

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
DORADZTWO GOSPODARCZE DGA S.A.**

**ZA ROK 2007**

**20.05.2008 r.**

---

## SPIS TREŚCI

STR.

<b>I. Kalendarium najważniejszych wydarzeń w 2007 roku .....</b>	<b>4</b>
<b>II. Istotne czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....</b>	<b>5</b>
<b>III. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na rozwój Grupy .....</b>	<b>6</b>
<b>IV. Wskazanie czynników i zdarzeń, które w ocenie Grupy Kapitałowej będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki finansowe w perspektywie najbliższego roku .....</b>	<b>9</b>
1. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za rok 2007 .....	9
2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	11
3. Model biznesowy na lata 2008 -2011 .....	11
3.1. Opis sytuacji obecnej Emitenta i ocena jego otoczenia .....	11
3.2. Wytyczone kierunki działania na lata 2008-2011 .....	12
3.3. Strategia akwizycji .....	14
4. Czynniki zewnętrzne .....	14
5. Czynniki wewnętrzne .....	14
6. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla Grupy Kapitałowej .....	15
<b>V. Rynek i oferowane usługi .....</b>	<b>20</b>
1. Produkty i usługi oferowane przez Grupę Kapitałową .....	20
2. Tendencje w obszarze rynku i produktów Grupy Kapitałowej .....	24
3. Rynki zbytu .....	27
4. Prace rozwojowe realizowane przez Emitenta w roku 2007 .....	29
<b>VI. Wyniki finansowe .....</b>	<b>31</b>
1. Objasnienie różnic pomiędzy wykazanymi wynikami finansowymi, a prognozami .....	31
2. Rachunek zysków i strat Spółki .....	31
2.1. Wyniki na segmentach branżowych .....	33
2.2. Pozostałe przychody operacyjne .....	34
2.3. Przychody finansowe .....	34
3. Bilans Spółki .....	35
3.1. Sytuacja majątkowa .....	35
3.2. Źródła finansowania .....	36
4. Przepływy środków pieniężnych Emitenta .....	38
5. Wybrane wskaźniki finansowe .....	39
6. Sytuacja kadrowa .....	40
6.1. Zasoby kadrowe .....	40
6.2. System motywacyjny .....	42
6.3. Program szkoleniowy dla konsultantów i pracowników .....	42
<b>VII. Informacje uzupełniające .....</b>	<b>43</b>
1. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta oraz o jego głównych inwestycjach .....	43
2. Znaczące zdarzenia w roku 2007 .....	44
3. Informacje dodatkowe .....	49
4. Nietypowe zdarzenia mogące mieć wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej .....	49
5. Zaciągnięte kredyty, umowy pożyczki, poręczeń i gwarancji .....	49
6. Zmiany w zasadach zarządzania .....	51
7. Osoby zarządzające i nadzorujące, stan posiadania przez nie akcji Emitenta, wynagrodzenia .....	53
8. Akcjonariusze posiadający więcej niż 5% głosów na WZ .....	58
9. Informacje dotyczące emisji kapitałowych papierów wartościowych .....	63
10. Ograniczenia dot. przenoszenia prawa własności papierów Emitenta i inne .....	65
11. Informacja o umowach z biegłym rewidentem .....	66
12. Oświadczenie Zarządu w sprawie „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005” .....	66
13. Informacje wymagające ujawnienia zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych, które nie dotyczą sytuacji Emitenta .....	66

---

14. Kurs akcji Emitenta.....	67
15. Wyrażenia i terminy profesjonalne użyte w treści sprawozdania w zakresie produktów Emitenta .....	68
16. Kodeks etyczny środowiska oraz izby i stowarzyszenia .....	79
17. Kalendarium Konferencji i Wydarzeń w 2007 i 2008 roku .....	81
18. Dane teleadresowe.....	82

---

## I. KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W 2007 ROKU

STYCZEŃ	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Obniżenie wkładów Spółki w Kancelarii Prawnej M.Piszczy i Wspólnicy z kwoty 70.000 zł do kwoty 17.500 zł; do 5% i 5 głosów; Udział w zysku w trzech następnych latach wyniesie łącznie 550.000,00 złotych</b></li> <li>• <b>Powołanie w skład Zarządu Spółki do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu pana Mirosława Marka</b></li> </ul>
LUTY	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Korekta wyników DGA za 2006 rok (zwiększenie zysku netto o 1%, zmniejszenie zysku brutto o 22% oraz zwiększenie przychodów o 25%;</li> </ul>
MARZEC	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Zawarcie umowy z <b>BOT Górnictwo i Energetyka S.A.</b> na opracowanie „Koncepcji optymalnego funkcjonowania działalności remontowej w Grupie BOT”. Wartość umowy wynosi 792 tys. zł.</li> <li>• Asymilacja i wprowadzenie do obrotu giełdowego 139.218 akcji Emitenta;</li> </ul>
KWIECIEŃ	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Formalnie przystąpienie spółki zależnej Emitenta, <b>DGA Audyt Sp. z o.o.</b> do międzynarodowej sieci firm audytorskich <b>Moore Stephens International Limited</b>;</li> <li>• 25.04 <b>opublikowanie modelu Biznesowego Grupy Kapitałowej DGA na lata 2008-2011</b>;</li> <li>• Podpisanie <b>aneksów do umów z PARP</b> w sprawie realizacji projektów dla <b>Amica Wronki S.A.</b> oraz <b>Philip Morris Polska S.A.</b> zwiększenie wartości umów łącznie o 936 tys. zł i zmiana terminu realizacji;</li> </ul>
MAJ	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Powołanie spółki komandytowej <b>Sroka &amp; Wspólnicy Kancelaria Prawna</b>, wkład emitenta wynosi 70% i daje 70% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki;</li> <li>• <b>Wybór biegłego rewidenta</b> - Misters Audytor Sp. z o.o.</li> <li>• Porozumienie o stałej współpracy ze <b>Związkiem Powiatów Polskich</b></li> </ul>
CZERWIEC	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Opublikowanie oświadczenia Zarządu DGA SA dotyczącego przyjęcia zasad ładu korporacyjnego;</li> <li>• <b>Podjęcie uchwały przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie o emisji akcji serii H</b>;</li> </ul>
LIPIEC	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Zawarcie z PARP umowy</b> dot. utrzymania i doskonalenia systemu zarządzania jakością w ośrodkach <b>Krajowego Systemu Usług</b>; Wartość umowy wynosi 553 tys. zł brutto;</li> <li>• Zawarcie <b>porozumienia intencyjnego</b> dotyczącego nawiązania współpracy i <b>nabycia</b> przez Emitenta <b>części udziałów Spółki 4system Polska Sp. z o.o.</b> z siedzibą w Zielonej Górze;</li> <li>• Zawarcie umowy z Korporacją Polskie Stocznie S.A. (KPS), Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. (ARR) i Przedsiębiorstwem Handlu Zagranicznego Cenzin Sp. z o.o. (Cenzin) <b>na przeprowadzenie procesu zbycia Akcji Stoczni Gdańsk S.A.</b>;</li> </ul>

SIERPIEŃ	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ustalenie ceny emisyjnej akcji serii H w wysokości 2,00 złotych za jedną akcję;</li> <li>• Zaktualizowanie Modelu Biznesowego na lata 2008-2011 Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. „Synergia nowych obszarów i dotychczasowych kompetencji”, w którym opisane zostały cele emisji akcji serii H;</li> <li>• Zawarcie <b>porozumienia intencyjnego</b> dotyczącego współpracy i nabycia przez Emitenta części udziałów Spółki <b>HIRON Management Consulting Ltd.</b> funkcjonującej na rynku bułgarskim;</li> <li>• <b>Złożenie do Komisji Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego</b> dotyczącego wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym do 7.910.100 akcji zwykłych na okaziciela serii H;</li> <li>• Zawarcie ze Spółką <b>Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo Spółka Akcyjna</b> umowy na wdrożenie systemu zarządzania bezpieczeństwem informacji w oparciu o normę PN-ISO/IEC 27001;</li> <li>• Podpisanie umowy z <b>PARP</b> na <b>przeprowadzenie auditów wewnętrznych w ośrodkach Krajowego Systemu Usług dla Małych i Średnich Przedsiębiorstw</b>;</li> </ul>
WRZESIEŃ	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Otrzymanie przez Emitenta <b>Świadectwa Bezpieczeństwa Przemysłowego</b> drugiego stopnia. Świadectwo zostało wydane przez Departament Ochrony Informacji Niejawnych Agencji Bezpieczeństwa Wewnętrznego;</li> <li>• <b>Zatwierdzenie przez Komisję Nadzoru Finansowego Prospektu Emisyjnego</b> Spółki, publikacja Prospektu;</li> </ul>
PAŹDZIER-NIK	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Przekroczenie progu 5%</b> potencjalnej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki <b>PTE BANKOWY S.A.</b>, z uwzględnieniem akcji serii H;</li> </ul>
LISTOPAD	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Powołanie w skład Zarządu</b> Spółki do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu <b>pana Janusza Wiśniewskiego</b>;</li> <li>• <b>Przekroczenie progu 5%</b> potencjalnej ogólnej liczby głosów na WZ Emitenta przez <b>pana Romana Karkosika</b>, z uwzględnieniem akcji serii H;</li> </ul>
GRUDZIEŃ	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Zawarcie istotnej umowy z Fundacją „Fundusz Współpracy” Jednostką Finansująco-Kontraktującą</b> dot. przygotowania branżowego studium wykonalności w ramach projektu Transition Facility PL2005/017-488.02.04 „Wzmocnienie nadzoru regulatora nad sektorem energii”. Całkowita wartość umowy wynosi 1,7 mln złotych brutto.</li> <li>• <b>21.12 przydział 7.910.000 akcji serii H spółki DGA S.A.</b></li> </ul>

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

W 2007 roku Grupa Kapitałowa DGA osiągnęła zysk netto w wysokości 3 173 tys. zł przy przychodach na poziomie 41 398 tys. zł. W porównaniu do 2006 r. przychody wzrosły o 4,9%, a wynik netto obniżył się o 2,3%. Wartość EBITDA Grupy Kapitałowej w 2007 roku wyniosła 5,0 mln zł.

Na osiągnięte wyniki i płynność finansową w 2007 r. miały wpływ następujące czynniki i zdarzenia dotyczące przede wszystkim jednostki dominującej:

1. Finalizacja dużych projektów szkoleniowych współfinansowanych ze środków UE i zaangażowanie większej ilości osób do rozliczania, kompletowania i weryfikacji dokumentacji projektowej oraz koncentracja na przygotowywaniu i pozyskiwaniu projektów z nowego okresu programowania 2007-2013, co spowodowało wzrost kosztów.
2. Optymalizacja kosztów stałych związanych z obszarem back office i wzrost efektywności tego obszaru.
3. Intensyfikacja działań promocyjno-marketingowych Emitenta ukierunkowanych głównie na promocję nowych projektów unijnych z perspektywy programowania 2007-2013 (np. konferencje z cyklu

Innowacyjna Gospodarka) oraz na pozyskanie nowych klientów (wzrost przychodów ze sprzedaży), czego skutkiem były zwiększone o 6,3% koszty sprzedaży.

4. Zamknięcie w wyniku niezadowolających wyników finansowych z dniem 1 sierpnia 2007 r. Departamentu Systemów Informatycznych i przesunięcie kluczowych kompetencji do Departamentu Zarządzania i Zespołu Informatyki.
5. Zakończenie oferty publicznej akcji serii H i pozyskanie 15,8 mln zł środków pieniężnych na nowe przedsięwzięcia związane z realizacją zamierzeń inwestycyjnych w kolejnych latach.
6. Wzmocnienia personalne obszaru doradztwa biznesowego o kluczowych specjalistów branżowych oraz poszerzenie składu zarządu spółki Doradztwo Gospodarcze DGA S.A.
7. Podnoszenie kompetencji pracowników i konsultantów w ramach realizowanego programu szkoleń wewnętrznych „Nasza wiedza sukcesem Wielkich Jutra”.

### **III. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPLYW NA ROZWÓJ GRUPY**

#### **Spółka dominująca**

##### **Produkty i usługi**

Spółka rozwijała swoje usługi i produkty w kilku zasadniczych obszarach:

- projektów europejskich – przede wszystkim w pozyskiwaniu nowych kompetencji dotyczących tematyki innowacyjności, jak i wprowadzania unikalnych produktów m.in. pomoc publiczna i wsparcie dla Instytucji Wrażliwych środka UE, ale również w zakresie przygotowania podmiotów do nowego okresu programowania 2007-2013,
- zarządzania - system etycznych zachowań – systemy przeciwdziałania zagrożeniom korupcyjnym oraz optymalizacja działania podmiotów - czyli procesowa optymalizacja kosztów,
- produktów informatycznych – prowadzenie prac nad budową zintegrowanej platformy zarządzania procesami biznesowymi DGA BPM (integracja produktów DGA Workflow, DGA Process, DGA Quality),
- doradztwa biznesowego – działania związane z uzyskaniem wpisu Emitenta na listę Autoryzowanych Doradców w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, zbudowanie zespołu o nowych, unikalnych kompetencjach w branży naftowo-chemicznej.

##### **Program szkoleniowy dla konsultantów i pracowników**

Obok działań ukierunkowanych na wzrost sprzedaży i redukcję kosztów w Spółce trwał proces podnoszenia kompetencji konsultantów.

##### **Model biznesowy na lata 2008-2011**

8 sierpnia 2008 r. Zarząd zatwierdził do opublikowania dokument pt: „Synergia nowych obszarów i dotychczasowych kompetencji na lata 2008-2011”, opisany szczegółowo w punkcie IV 3 niniejszego raportu.

##### **Redukcja kosztów**

W omawianym okresie Zarząd zgodnie z zapowiedzią obniżył koszty stałe, m.in. w obszarze:

- kosztów najmu samochodów,
- kosztów najmu biura w Warszawie – zmieniona lokalizacja warszawskiego biura Spółki,
- podnajmu sal wykładowych.

##### **Nowy model współpracy z Departamentami Doradztwa Strategicznego i Doradztwa Finansowego**

Od 1 stycznia br. zmieniła się formuła współpracy z konsultantami Departamentów: Doradztwa Strategicznego i Doradztwa Finansowego. Spółka współpracuje w zależności od potrzeb z niezależnymi spółkami konsultantów. Jednocześnie powołano Departament Doradztwa Biznesowego do działań związanych z pozyskiwaniem środków unijnych dla przedsiębiorstw i instytucji. Z perspektywy roku można ocenić, że powyższa decyzja była korzystna dla Spółki.

##### **Wzmocnienie kluczowej kadry**

Zarząd prowadził działania mające na celu wzmocnienie kluczowej kadry. W styczniu w skład Zarządu na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki został powołany pan Mirosław Marek. Mirosław Marek jest ekspertem w dziedzinie funduszy europejskich oraz polityki wspierania rozwoju przedsiębiorczości. Posiada wieloletnie

doświadczenie jako reprezentant Skarbu Państwa w Radach Nadzorczych spółek prawa handlowego. Jest absolwentem Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie oraz Krajowej Szkoły Administracji Publicznej. W latach 1993-1996 pracował w Ministerstwie Przekształceń Własnościowych, gdzie zajmował się problematyką reprivatyzacji. W latach 1997 - 2002 był Dyrektorem Departamentu Rzemiosła, Małych i Średnich Przedsiębiorstw w Ministerstwie Gospodarki. W latach 2002 - 2006 piastował funkcję Prezesa Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości.

Wzmocniono także personalnie obszar doradztwa biznesowego pozyskując doświadczonych specjalistów z tej dziedziny.

7 listopada 2007 r. w skład Zarządu Spółki powołano pana Janusza Wiśniewskiego, który został liderem obszaru doradztwa biznesowego. Pan Janusz Wiśniewski ma bogate doświadczenie związane z branżą energetyczną. W latach 1999 do 2001 był Wiceprezesem Zarządu i Dyrektorem Handlowym, a następnie Prezesem Zarządu i Dyrektorem Generalnym Zakładów Azotowych Kędzierzyn S.A. Od 2002 do 2005 był zatrudniony w Polskim Koncernie Naftowym ORLEN S.A., gdzie pełnił kolejno funkcje: Wiceprezesa Zarządu ds. Produkcji i Rozwoju, Wiceprezesa Zarządu ds. Produkcji, Handlu Hurtowego i Logistyki, p.o. Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesa Zarządu ds. Operacyjnych. Następnie w latach 2005-2007 był Partnerem Ernst&Young Polska – Oil, Gas&Chemicals. Pan Janusz Wiśniewski jest Prezesem Zarządu Głównego Stowarzyszenia Inżynierów i Techników Przemysłu Naftowego i Gazowniczego, Wiceprezesem Krajowej Izby Gospodarczej, Prezesem Polsko-Brazylijskiej Izby Gospodarczej oraz Członkiem World Petroleum Council. W Spółce pan Janusz Wiśniewski jest liderem obszaru doradztwa biznesowego.

Z dniem 1 lipca br. pani Anna Olszowa objęła obowiązki Dyrektora Zarządzającego.

### **Nowy model funkcjonowania w obszarze informatyki**

Zgodnie z zapowiedziami Zarządu, w trzecim kwartale wprowadzono znaczącą zmianę w obszarze produktów informatycznych. Dokonano przesunięć zespołów odpowiedzialnych za DGA Process, Quality i Workflow do Departamentu Zarządzania. Natomiast z dniem 1 sierpnia br. podjęto decyzję o przekazaniu do Zespołu Informatyki kompetencji w obszarze CRM oraz o zamknięciu Departamentu Systemów Informatycznych. W wyniku powyższych zmian zatrudnienie w obszarze informatyki zredukowano o 10 osób.

### **Zmiana formuły sprzedaży bezpośredniej**

Od 1 lipca 2007 br. osoby zajmujące się sprzedażą produktów DGA wzmocniły Departamenty merytoryczne a scentralizowany został system zbierania informacji sprzedażowych oraz obszar przygotowujący projekty międzydepartamentalne, projekty dla Grupy Kapitałowej oraz kluczowe dla Emitenta.

### **Poszukiwanie nowej formuły działania obszarów biznesowych – nowa struktura organizacyjna**

W czwartym kwartale trwały prace nad nową, efektywną formułą działania obszarów biznesowych. Efektem prac była zmiana struktury organizacyjnej Spółki wprowadzona z dniem 1 stycznia 2008 r. Zgodnie z nią zagadnienia merytoryczne są realizowane w ramach czterech departamentów:

- Departamentu Projektów Europejskich
- Departamentu Funduszy Strukturalnych
- Departamentu Doradztwa Biznesowego
- Departamentu Zarządzania.

Opis usług i produktów oferowanych przez poszczególne Departamenty znajduje się w punkcie V 1 niniejszego sprawozdania.

### **Nowe projekty wewnętrzne**

Przygotowywano nowe projekty wewnętrzne mające na celu optymalizację prac oraz dalszy rozwój merytoryczny kadry, w tym m.in. projekt informatycznego systemu zamówień oraz korespondencji opartego na Workflow,

## Zdarzenia biznesowe

### Rynki zagraniczne

Nawiązano kolejne kontakty mające na celu budowanie i pozyskanie dużych, międzynarodowych projektów, w tym z firmami doradczymi z Bułgarii, Rumunii i Ukrainy. Zawarto porozumienie intencyjne z firmą Hiron MC. W ramach nawiązanych kontaktów w czwartym kwartale 2007 r. Emitent przygotował i złożył trzy wnioski o udział w postępowaniach na realizację projektów międzynarodowych finansowanych ze środków Komisji Europejskiej. Jednocześnie Spółka została umieszczona na „krótkiej liście” potencjalnych wykonawców projektu w Rumunii. Emitent rozbudowuje kontakty z partnerami zagranicznymi. Spółka została członkiem - założycielem polsko-rumuńskiej izby gospodarczej w celu nawiązania współpracy z rumuńskimi podmiotami gospodarczymi i umożliwienia ekspansji zagranicznej.

### System Przeciwdziałania Zagrożeniom Korupcyjnym – spojrzenie doradcy

Po raz kolejny Spółka została zaproszona jako partner do udziału w VI Międzynarodowym Kongresie Audytu, Kontroli Wewnętrznej oraz Procedur Zwalczania Oszustw i Korupcji, który odbył się w dniach 12–14 września 2007 r. Kongres ma na celu rozpowszechnianie problematyki wykrywania oszustw, przestępstw i nadużyć gospodarczych oraz korupcji, omówienie metod i środków umożliwiających ich zwalczanie i zapobieganie, wymianę dotychczasowych doświadczeń a także dalszy rozwój i wzmocnienie kontroli oraz audytu, zarówno w Polsce, jak i na świecie.

### DGA na Forum Ekonomicznym w Krynicy

Na początku września 2007 r. Emitent był partnerem i aktywnym uczestnikiem XVII Forum Ekonomicznego w Krynicy. W panelu "Biznes i Zarządzanie" zaprezentował wyniki badań dotyczące występowania sytuacji kryzysowych w polskich firmach. Międzynarodowi i polscy eksperci wskazali najlepsze rozwiązania jak zapobiegać kryzysom oraz jak postępować, gdy już zaistnieją.

### Organizacje - Polska Izba Turystyki

W drugim kwartale Emitent przystąpił do Polskiej Izby Turystyki oraz zawarł porozumienie o stałej współpracy ze Związkiem Powiatów Polskich celem działań na rzecz rozwoju instytucjonalnego administracji publicznej.

## Zdarzenia inne

### Fundacja „Wspieramy Wielkich Jutra”

W drugim półroczu trwały prace nad powołaniem fundacji – organizacji, ukierunkowanej m.in. na wspieranie rozwoju gospodarczego, w tym przedsiębiorczości, szczególnie wśród młodych osób zaczynających swoje działania na rynku pracy, inicjowanie powiązań między przedsiębiorstwami, instytucjami otoczenia biznesu, sferą nauką i badawczą, promowanie inicjatyw, społecznych, naukowych, badawczych i oświatowych dotyczących rozwoju gospodarczego i instytucjonalnego. Stosowna propozycja została pozytywnie zaopiniowana przez Radzę Nadzorczą Spółki. Fundacja została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy w dniu 4 marca 2008 r.

### FEACO

W drugim półroczu Spółka uczestniczyła w przygotowaniu międzynarodowej konferencji stowarzyszeń firm konsultingowych FEACO „Rozwój i współpraca we współczesnym konsultingu”. Wśród blisko 100 uczestników konferencji byli przedstawiciele firm konsultingowych z Polski, Japonii, Hong-Kongu, Grecji, Francji, Chorwacji, Niemiec, Słowenii etc.

### Bardzo wysoka ocena usług DGA – Miesięcznik Manager Magazin

W październiku 2007 r. miesięcznik Manager Magazin przeprowadził pierwszy ranking firm konsultingowych w Polsce oparty o ocenę klientów firm doradczych. 110 menedżerów polskich spółek oceniało pracę firm doradczych m. in. umiejętności i fachowość konsultantów, znajomość rynku, renomę firmy, stosunek ceny do jakości usług. Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. znalazło się na drugim miejscu rankingu firm doradczych miesięcznika.



## **Rekomendacje analityków – badanie Pulsu Biznesu**

Puls Biznesu w wydaniu z 2 stycznia 2008 r. przekazał wskazania specjalistów 930 analityków giełdowych odnośnie długoterminowych inwestycji na 2008 rok – wśród akcji rekomendowanych 3 głosami (maksymalnie oddano 4 głosy) znalazły się także akcje Spółki DGA.

## **Ranking Giełdowa Spółka Roku Pulsu Biznesu**

W rankingu Pulsu Biznesu Giełdowa Spółka Roku Emitent zajął 118 miejsce na 346 ocenianych Spółek. Najwyżej ocenione zostały perspektywy rozwoju Spółki – Emitent zajął wysoką, 86 pozycję na 346 Spółek.

## **DGA Audyt Sp. z o.o. – spółka zależna**

W roku 2007 spółka kontynuowała działalność polegającą na badaniu sprawozdań finansowych, świadczeniu innego rodzaju audytów certyfikujących, doradztwie w zakresie rachunkowości oraz w zakresie szkoleń.

Strategia przyjęta przez DGA Audyt Sp. z o.o. w latach poprzednich, która będzie w dalszym ciągu kontynuowana, obejmuje świadczenie usług audytorskich ze szczególnym położeniem nacisku na inwestorów zagranicznych prowadzących działalność w naszym kraju.

W kwietniu 2007 roku Spółka formalnie przystąpiła do międzynarodowej sieci firm audytorskich Moore Stephens International Ltd. Korzyścią wynikającą ze współpracy z Moore Stephens International Ltd. jest możliwość podnoszenia kwalifikacji poprzez udział w stażach, szkoleniach i konferencjach oraz dostarczanie klientom profesjonalnych usług dostosowanych do ich potrzeb. Poprzez członkostwo w sieci Spółka pozyskuje nowych klientów sieciowych na rynku lokalnym.

Od 2007 roku spółka bierze również udział w Programie Firm Partnerskich Giełdy Papierów Wartościowych dla Małych i Średnich Przedsiębiorstw, prowadzonym przez GPW w Warszawie. Program ten ma na celu wsparcie tych podmiotów w pozyskaniu finansowania na rynku publicznym. W ramach realizacji umowy zawartej z Giełdą Papierów Wartościowych jako firma Partnerska spółka ma prawo posługiwania się tytułem Giełdowa Firma Partnerska w sektorze Małych i Średnich Przedsiębiorstw. Aktywność na rynku giełdowym ma przyczynić się do pobudzenia rynku pierwotnego i pozwolić małym i średnim przedsiębiorstwom poszukiwać taniego finansowania na rynku publicznym.

Na rok 2008 Zarząd prowadzi działalność podstawową w poszerzonym zakresie, realizując planowany wzrost udziału przychodu z weryfikacji sprawozdań finansowych oraz z audytów projektów realizowanych ze środków unijnych.

## **DGA HCM – spółka zależna**

W roku 2007 Spółka prowadziła: działania promocyjne w oddziałach Polskiego Stowarzyszenia Zarządzania Kadrami, prace rozwojowe nad stworzeniem wraz z Emitentem programu do przeprowadzania ocen kwalifikacyjnych dla pracowników samorządowych oraz nad nowym narzędziem DISC Classic wspólnie z amerykańską firmą Inscape Publishing. W omawianym okresie Zarząd Spółki rozpoczął także rozmowy z niezależnymi dystrybutorami oprogramowania do wspomaganie procesów kadrowych.

W drugim półroczu 2007 r. realizowano projektu etatyzacji w jednej z kopalń, rozpoczęto sprzedaż narzędzia DISC Classic w wersji polskiej oraz prowadzono prace nad przemodelowaniem produktów i ofertą dla Klientów.

## **Sroka & Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. K. – spółka zależna**

Spółka Sroka & Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. K. jako niedawno powołany podmiot zaangażowana jest zarówno w obsługę Grupy Kapitałowej DGA S.A., jak również uczestniczy w realizacji projektów na rzecz znaczących klientów krajowych jak również zagranicznych. Celem zespołu Kancelarii jest również przeprowadzanie szkoleń ukierunkowanych na upowszechnianie wiedzy na temat nowych regulacji prawnych.

## **IV. WSKAZANIE CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE W OCENIE GRUPY KAPITAŁOWEJ BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ WYNIKI FINANSOWE W PERSPEKTYWIE PRZYNAJMNIEJ NAJBLIŻSZEGO ROKU OBROTOWEGO**

### **1. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za rok 2007**

Po dniu, na który sporządzono informację finansową, miały miejsce następujące znaczące zdarzenia, które nie są ujęte w tych danych i mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta:

## **Zdarzenia korporacyjne**

### **Rejestracja i wprowadzenie akcji serii H**

25 stycznia 2008 r. nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji z prawem poboru serii H (rb nr 4/2008)

06 lutego 2008 miały miejsce rejestracja w KDPW 7.910.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H Emitenta, dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji serii H Emitenta, wyznaczenie ostatniego dnia notowania praw do akcji serii H (rb nr 6i7/2008)

### **Podwyższenie kapitału zakładowego spółki DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.**

4 marca 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników spółki DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o łączną kwotę 780.000,- złotych z kwoty 450.000,- złotych do kwoty 1.230.000,- złotych poprzez ustanowienie 780 nowych udziałów o wartości nominalnej 1.000,- złotych każdy. 630 nowych udziałów o wartości 1.000,- złotych każdy i o łącznej wartości 630.000,- złotych zostanie objęte przez Emitenta, natomiast pozostałe 150 udziałów o wartości 1.000 złotych każdy i o łącznej wartości 150.000,- złotych zostaną objęte przez panią Małgorzatę Gładkowską, Prezes Zarządu spółki DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.

### **Wybór biegłego rewidenta**

31 marca 2008 r. Rada Nadzorcza dokonała wyboru podmiotu do przeprowadzenia badania i przeglądu sprawozdań finansowych Spółki za rok 2008 i rok 2009 oraz pierwsze półrocze 2008 roku i pierwsze półrocze 2009 roku – firmy Mistery Audytor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (rb nr 11/2008)

### **Rozpoczęcie przekształcenia PBS DGA Sp. z o.o.**

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.

## **Zdarzenia biznesowe**

### **Nowy, znaczący projekt dla Ministerstwa Rozwoju Regionalnego**

31 marca 2008 r. Ministerstwo Rozwoju Regionalnego poinformowało o wyborze oferty Konsorcjum, którego liderem jest Emitent, w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego 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). Stosowna umowa została podpisana w dniu 30 kwietnia 2008 r.

### **DGA Autoryzowanym Doradcą rynku spółek NewConnect**

18 stycznia br. Spółka Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. została wpisana na listę Autoryzowanych Doradców w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Będzie doradzać młodym, dynamicznym firmom, jak pozyskać kapitał na innowacje, wchodząc na giełdę.

Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. świadczyć będzie usługi doradcze w zakresie sporządzania niezbędnej dokumentacji, związanej z dopuszczeniem na giełdę NewConnect. Dla firmy będącej na Giełdzie zadaniem Autoryzowanego Doradcy jest bieżące współdziałanie z emitentem w zakresie nadzorowania jego obowiązkowych działań oraz wsparcie w wypełnianiu obowiązków informacyjnych.

NewConnect to ubiegłoroczny pomysł Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Jest platformą finansowania i obrotu dla młodych spółek o wysokim potencjale wzrostu, które z innowacyjności swoich produktów bądź usług chcą uczynić przewagę konkurencyjną. Mogą korzystać z niego początkujące firmy, które dopiero budują swoją historię. Powinna je charakteryzować wysoka dynamika wzrostu oraz proinnowacyjność –

wynikająca bądź z sektora rynku, w którym działają, bądź z posiadanych pomysłów na dalszy rozwój.

### **Plany dotyczące składania projektów szkoleniowo-doradczych w nowym okresie programowania**

Emitent zamierza do końca II kwartału br. złożyć projekty o łącznej wartości ok. 70 mln złotych.

## **2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Program inwestycyjny przyjęty przez Spółkę dominującą zakłada poniesienie wydatków przeznaczonych na:

- inwestycje kapitałowe związane z akwizycją firm z branż inżynieryjnej, informatycznej oraz szkoleniowej. Ogólne założenia działań ukierunkowanych na rozwój i wzmocnienie Grupy Kapitałowej DGA jak również przyjęte parametry podmiotów do akwizycji opisane zostały poniżej w pkt. 3. Zarząd DGA zamierza sfinansować ww. inwestycje ze środków pozyskanych w 2007 roku z emisji akcji Spółki.
- inwestycje w majątek trwały, głównie zakup nowego sprzętu elektronicznego oraz utrzymanie infrastruktury informatycznej. Na ten cel zostaną przeznaczone środki własne w wysokości ok. 200 tys. zł.

## **3. Model Biznesowy na lata 2008-2011 Doradztwo Gospodarcze DGA S.A.**

### **„Synergia nowych obszarów i dotychczasowych kompetencji”**

25 kwietnia br. Zarząd zatwierdził do opublikowania dokument pt: „Synergia nowych obszarów i dotychczasowych kompetencji”, opracowany zgodnie z przyjętymi przez Radę Nadzorczą Emitenta w dniu 16 kwietnia 2007 r. kierunkami strategii Spółki na lata 2008-2011 i zaktualizowany przez Zarząd Spółki 7 sierpnia 2007 r.

W dniu 14 czerwca br. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 7.910.000,-PLN poprzez emisję nie więcej niż 7.910.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H w drodze oferty publicznej z uwzględnieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz ubiegania się o wprowadzenie akcji serii H, praw poboru akcji serii H i prawa do akcji serii H do obrotu na rynku regulowanym.

Model biznesowy (strategia) powstał w oparciu o ponad 17 letnie doświadczenie Emitenta na rynku doradczym, w tym ponad trzyletnią obecnością na Giełdzie Papierów Wartościowych, oceną dotychczasowej formuły funkcjonowania Grupy Kapitałowej DGA, zmianami zachodzącymi w otoczeniu biznesowym Spółki i zamierzeniami rozwojowymi Spółki.

Strategia Emitenta składa się z dwóch generalnych części: opisu sytuacji obecnej Emitenta i oceny jego otoczenia oraz wytyczonych kierunków działania na lata 2008-2011. Krótkie ich streszczenie podajemy poniżej.

### **3.1. Opis sytuacji obecnej Emitenta i ocena jego otoczenia**

Emitent zwraca uwagę na dynamikę zmieniającego się otoczenia w jakim funkcjonuje, a jako kluczowe czynniki, które mają wpływ na przyjęte kierunki rozwoju wskazuje:

- rozpoczynający się nowy okres budżetowy Unii Europejskiej na lata 2007-2013, w którym łącznie powyżej 100 mld Euro zostanie skierowane do polskich przedsiębiorstw i instytucji,
- postępująca informatyzacja Polski,
- rosnące oczekiwania klientów w stosunku do firm doradczych.

Kolejne 7 lat to w założeniach Emitenta okres kreowania innowacyjności w polskiej gospodarce, wdrożenie nowych technik i technologii, wspieranie firm innowacyjnych (także nowo tworzonych), rozwój potencjału administracji, podnoszenie kwalifikacji pracowników.

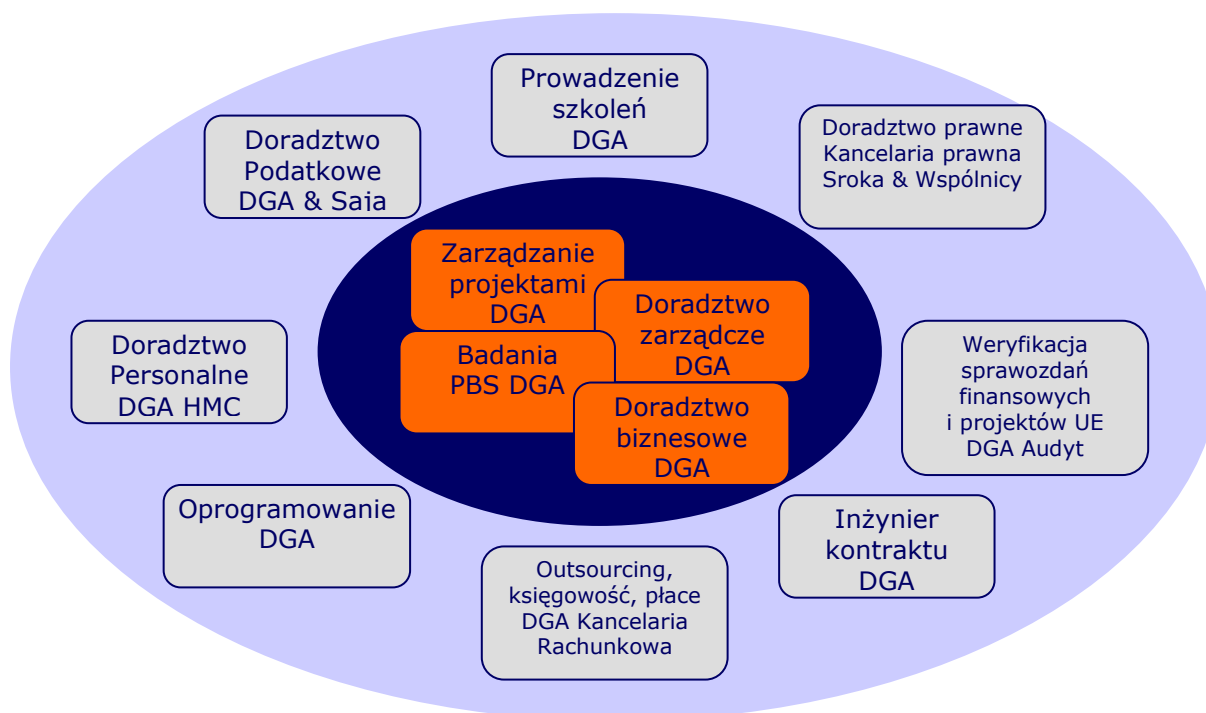
Wobec takiego otoczenia DGA również zmienia się i w sposób ciągły restrukturyzuje się, nadal zajmując wiodącą pozycję wśród polskich firm konsultingowych. Zarząd ocenia, że kilka aspektów działalności ma i mieć będzie kluczowe znaczenie dla dalszych kierunków rozwoju Spółki. Są to przede wszystkim:

- szczególne kompetencje w zakresie zarządzania dużymi projektami doradczo-szkoleniowymi – DGA realizuje największe w Polsce projekty doradczo-szkoleniowe, dotyczące m.in. promocji sieciowych produktów

- turystycznych, promocji klasteringu i tworzenia klastrów, wdrażania nowych form pracy jaką jest telepraca. Trwające 12-24 m-ce projekty szkoleniowo-doradcze gwarantują Spółce dużą stabilność. Realizację takich projektów umożliwia znaczący potencjał finansowo – organizacyjny Spółki i doskonały, obecnie ponad 180 - osobowy zespół.
- kluczowa pozycja DGA wśród firm pozyskujących środki z Unii Europejskiej – DGA wg rankingu czasopisma Fundusze Europejskie (z 2006 r.) była jedną z najbardziej skutecznych firm w Polsce w pozyskiwaniu środków unijnych w Polsce w 2005 r., w latach 2004-2006 pozyskała ogółem dla swoich Klientów 353,6 mln zł
  - pozycja lidera w Polsce we wdrażaniu systemów bezpieczeństwa informacji, wg dostępnych danych dotyczących liczby wydanych certyfikatów, większość otrzymali klienci korzystający z usług DGA w tym zakresie,
  - rosnąca rozpoznawalność marki DGA, a tym samym poszerzająca się grupa kluczowych klientów takich jak ORLEN, KGHM, ENERGA, itd.
  - wzrost parametrów finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej, przy czym podstawowa działalność DGA oparta o podstawowe produkty jakimi są:
    - Zarządzanie projektami, w tym finansowanymi z UE
    - Doradztwo biznesowe
    - Systemy zarządzania
    - Rozwiązania informatyczne własne i obce (CRM)

ma istotną przewagę nad wkładem innych podmiotów Grupy Kapitałowej DGA zarówno biorąc pod uwagę wartości finansowe, jaki i parametry organizacyjne i zasoby osobowe.

**Diagram nr 1: Działalność Grupy Kapitałowej na dzień 08.08.2007 r. Kluczowe kompetencje oznaczone zostały kolorem pomarańczowym**



Źródło: Emitent

### 3.2. Wytyczone kierunki działania na lata 2008 - 2011

Diagnoza sytuacji wyjściowej DGA stanowiła podstawę do przygotowania drugiej części dokumentu, w której wskazane zostały kierunki strategii działania. Jej trzy kluczowe filary to:

- **wzrost potencjału i przyrost kompetencji** – celem Zarządu DGA jest wzmocnienie Grupy Kapitałowej podmiotami o kompetencji rozszerzającej ofertę Grupy Kapitałowej DGA i zadowalającej rentowności. Doświadczenie DGA wskazuje, że celem inwestycyjnym winny być akwizycje w podmioty posiadające poza unikalnymi referencjami również potencjał trwały, tj. licencje, programy oraz produkty rynkowe. Tak więc działania akwizycyjne ukierunkowane zostały na firmy inżynieryjne, firmy informatyczne oraz firmy szkoleniowe. Zarząd DGA jest także zainteresowany rozszerzeniem rynku poprzez współpracę z firmami z Europy Wschodniej i Centralnej.

- **spójny marketing grupy kapitałowej** – prowadzone są prace nad zintegrowanym systemem informacji o Klientach i ich potrzebach; istotnym wkładem będą wspólne akcje i działania marketingowe.

- **inwestycje w innowacyjne projekty** – DGA dopuszcza udział kapitałowy w firmach, które poszukują kapitału na rozwój w pierwszej fazie tworzenia się, tzn. fundusz załączkowy (tzn. seed capital), który skierowany jest do firm mających pomysł na rozwój, ale bez odpowiedniego kapitału aby go wdrożyć i wprowadzić na rynek. DGA zamierza wykorzystać doświadczenie z zarządzania projektami i firmami.

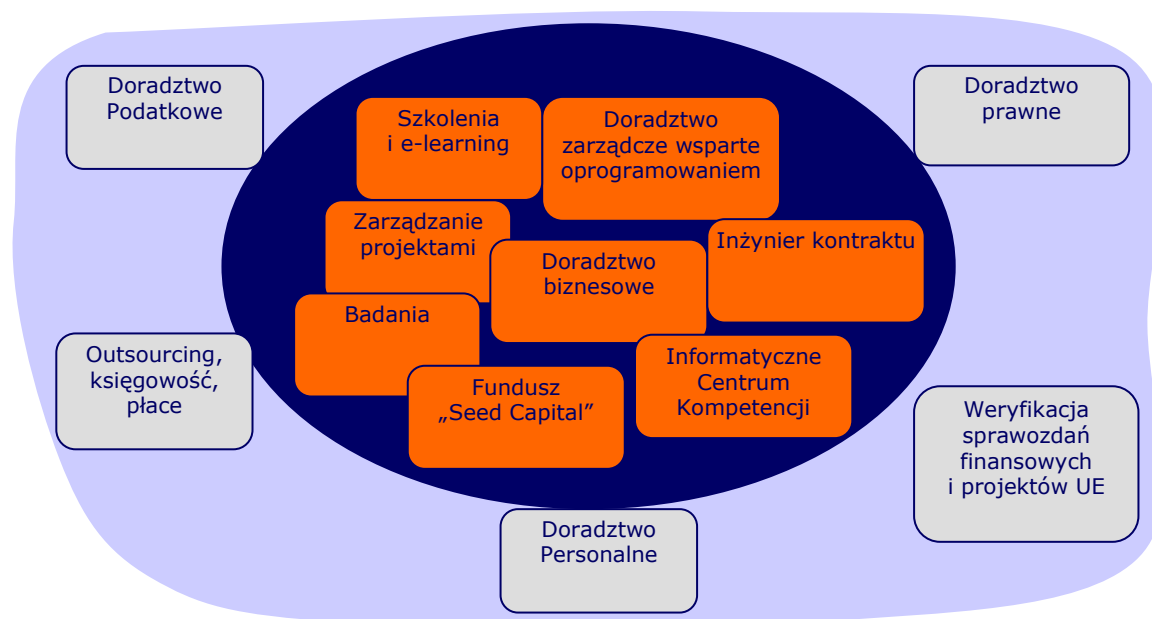
Celem Zarządu Doradztwa Gospodarczego DGA S.A. jest wzrost wartości Spółki dla Akcjonariuszy poprzez synergię nowych obszarów i dotychczasowych kompetencji, czyli zamierzamy przede wszystkim:

- optymalnie wykorzystać zasoby Grupy Kapitałowej,
- gwarantować kompleksową obsługę klienta w oparciu o szeroką ofertę usług,
- umacniać markę DGA w oparciu o sprawną komunikację i nowoczesne rozwiązania informatyczne,
- kontynuować misję DGA jako organizacji uczącej się i rozwijającej

Zarząd zamierza zmienić obraz Grupy Kapitałowej DGA, która po akwizycjach poszerzy swoje kluczowe kompetencje we wskazanych na Diagramie nr 2 obszarach.

Realizacja akwizycji ma nastąpić po kolejnej emisji akcji Spółki, która została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy w dniu 25 stycznia 2008 roku.

**Diagram nr 2. Docelowa działalność Grupy Kapitałowej. Kluczowe kompetencje oznaczone zostały kolorem pomarańczowym**



Źródło: Emitent

Spółka podjęła wstępne rozmowy z podmiotami gwarantującymi wzrost potencjału i przyrost kompetencji Grupy.

### 3.3. Strategia akwizycji

DGA prowadzi rozmowy z 15 firmami, których zakres działania był zgodny z przyjętymi kierunkami strategii działania. Planuje się, że stosowne decyzje zapadną do końca 2008 r.

### 4. 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 spółki, 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 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. W związku z przedłużającymi się procesami zatwierdzania wytycznych oddalają się terminy otwierania konkursów. Przewiduje się, że planowane projekty mogą być 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 prognozą 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 należy wskazać 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.

### 5. 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 Workflow,
- wdrożenia nowoczesnego systemu zarządzania projektami połączonego z procedurami raportowania, co w efekcie powinno przyczynić się do wzrostu marży i rentowności projektów oraz sprawności ich realizacji.

Niezaprzeczalnym atutem DGA jest wzmocniona kadra menedżerska w kluczowych obszarach, a także stale

rosnąca lista referencyjna zrealizowanych i nowatorskich projektów.

## **6. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla Grupy Kapitałowej**

### **Czynniki ryzyka związane z branżą, w której działa Emitent**

#### **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną**

Działanie Emitenta na rynku usług doradczych jest uzależnione od sytuacji makroekonomicznej kraju. Rok 2007 potwierdził zdecydowaną poprawę koniunktury gospodarczej, przejawiającą się m. in. w lepszej sytuacji finansów państwa, przy malejącym bezrobociu. Wpływa to w sposób istotny na stabilność otoczenia makroekonomicznego, w którym funkcjonują klienci Emitenta, oraz kształtuje popyt na usługi doradcze. Innym czynnikiem wpływającym na sytuację makroekonomiczną w Polsce jest brak gruntownej reformy finansów publicznych, która ogranicza możliwości zmniejszenia obciążeń fiskalnych zarówno firm, jak i osób fizycznych. Negatywnie należy ocenić także brak jednoznacznie określonej daty wprowadzenia euro, które wyeliminowałoby znacznie ryzyko kursowe.

Obecnie polska gospodarka wykazuje dobrą dynamiką produktu krajowego brutto. Prognozy przewidują utrzymywanie się stosunkowo wysokiego poziomu rozwoju gospodarczego Polski w kolejnych latach, a to istotnie wpływa na wzrost popytu inwestycyjnego, co pozwala wierzyć, że optymistyczne prognozy rozwoju rynku usług doradczych w Polsce zostaną zrealizowane z istotnym udziałem Emitenta. Należy jednak brać pod uwagę, że istnieje potencjalne ryzyko ochłodzenia koniunktury gospodarczej, co może doprowadzić do wzrostu ryzyka inwestycyjnego, spadku aktywności przedsiębiorców oraz pogorszenia rentowności ich funkcjonowania. Czynniki te mogą mieć negatywny wpływ na wyniki ekonomiczne i rynkowe osiągnięte przez Emitenta.

#### **Ryzyko konkurencji**

Każda ze spółek Grupy Kapitałowej DGA funkcjonuje w odmiennym otoczeniu rynkowym i każda z nich narażona jest na ryzyko konkurencji.

Działalność prowadzona przez Emitenta narażona jest na dużą konkurencję zarówno ze strony podmiotów polskich, jak i zagranicznych. Z jednej strony na rynku są obecne duże renomowane firmy międzynarodowe, a z drugiej – ma miejsce silna konkurencja cenowa ze strony małych, niszowych podmiotów. Stosunkowo niskie bariery wejścia na rynek usług doradczych przy jego dużej atrakcyjności powodują, że mogą się pojawić nowe podmioty, szczególnie na rynkach lokalnych oraz w produktach niszowych. Również rynek producentów oprogramowania dla przedsiębiorstw jest mocno rozdrobniony – oprócz podmiotów istniejących na nim od wielu lat systematycznie pojawiają się nowe firmy, oferujące produkty zróżnicowane pod względem funkcji, stopnia złożoności oraz ceny.

Prowadzona przez DGA działalność w zakresie rewizji finansowej, doradztwa podatkowego i księgowego także narażona jest na dużą konkurencję. Na rynku usług audytorskich funkcjonują zarówno międzynarodowe firmy audytorskie o bardzo dużym potencjale finansowym i ludzkim, jak również duże i średnie firmy prowadzące działalność wyłącznie na terenie Polski. Ponadto na rynku działa wiele małych (jedno- lub kilkusobowych) biur księgowych i audytorskich, których działalność koncentruje się na rynkach lokalnych. Wejście w życie Dyrektywy 2006/43/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 17 maja 2006 r. w sprawie ustawowych badań rocznych sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych spowoduje spadek konkurencyjności małych firm audytorskich oraz ograniczy działalność wykonywaną przez jednoosobowe podmioty.

Na rynku usług księgowych świadczonych przez DGA Kancelaria Rachunkowa pojawiają się międzynarodowe firmy tworzące duże centra księgowe o zasięgu lokalnym i międzynarodowym. Ponadto na rynku działa także wiele małych (jedno- lub kilkusobowych) biur księgowych, których działalność koncentruje się na rynkach lokalnych.

Do konkurentów DGA HCM zaliczyć można firmy o ogólnosięciowym zasięgu takie jak SHL, Thomas, Insights czy też Extended Disc oraz krajową firmę Alta, która oferuje podobne do DGA HCM produkty do wspomagania zarządzania procesami HR. Oferta DGA HCM w zakresie oprogramowania może być porównywana do ofert przedstawianych przez firmy SHL i Alta. Pozostałe firmy oferują produkty o innej funkcjonalności, niemniej jednak osoby decydujące o zakupie oprogramowania nie zawsze posiadają stosowną wiedzę odnośnie jakości

oprogramowania, jego zaadaptowania do warunków kulturowych danego kraju i przeprowadzenia stosownych testów normalizacyjnych.

Nasilenie działań konkurencyjnych może oddziaływać na Grupę Kapitałową Emitenta na kilku płaszczyznach: (i) pogorszenia wyników finansowych w wyniku presji na obniżkę marż handlowych, (ii) zwiększenia trudności w pozyskiwaniu nowych i utrzymywaniu istniejących klientów, (iii) rywalizacji pracodawców o najbardziej wykwalifikowanych pracowników, dysponujących dobrymi relacjami z klientami.

Emitent dąży do zapobiegania powyższym zagrożeniom poprzez realizację projektów przez zespoły konsultantów, w ramach których przenoszona jest wiedza i praktyka od bardziej doświadczonych konsultantów. Realizowany jest system szkoleń wewnętrznych w oparciu o case studies. Duży nacisk położono na ciągły rozwój kompetencji konsultantów, które decydują o sukcesie i produktywności realizowanych projektów. W tym celu DGA uczestniczy w programie szkoleniowym „Nasza wiedza sukcesem Wielkich Jutra” współfinansowanym przez Europejski Fundusz Społeczny, z którego korzystają spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej DGA.

### **Ryzyko polityki podatkowej**

W Polsce następują częste zmiany przepisów prawa, regulujących opodatkowanie działalności gospodarczej. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów podatkowych w taki sposób, że nowe regulacje mogą okazać się mniej korzystne dla Emitenta, konsultantów lub jego klientów, co w konsekwencji może przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na pogorszenie wyników finansowych DGA. Szczególnie duże ryzyko dotyczy interpretacji opodatkowania w zakresie projektów unijnych.

### **Ryzyko konsolidacji branż, w których działają podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta**

Procesy konsolidacyjne w branży usług doradczych, łączenie firm zajmujących się działalnością doradczą z firmami informatycznymi, przejęcia krajowych firm doradczych przez podmioty zagraniczne oraz konsolidacja w branży usług audytorskich, polegająca bądź na łączeniu się firm, bądź na tworzeniu grup firm ściśle ze sobą współpracujących (również w ramach międzynarodowych sieci firm audytorskich) mogą spowodować pogorszenie sytuacji na rynkach, na których działają spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta oraz powstanie lub umocnienie się na tych rynkach innych firm. Na rynku obserwowana jest tendencja (zwłaszcza wśród firm informatycznych) dążenia do szybszego wzrostu poprzez przejęcia firm niszowych oraz włączanie do oferty handlowej rozwiązań renomowanych firm światowych. Sytuacja ta może zagrozić pozycji rynkowej Emitenta oraz jego spółek zależnych oraz zmusić go do ponoszenia dodatkowych kosztów utrzymania dotychczasowych i pozyskania nowych klientów.

### **Ryzyko kursu walutowego**

Głównym rynkiem zbytu produktów i usług Emitenta jest rynek krajowy, na którym sprzedaż rozliczana jest w walucie polskiej – w 2007 r. w kraju sprzedane zostało 97% produktów i usług Emitenta. Udział rynków zagranicznych w generowaniu przychodów Emitenta wyniósł 3%. Część umów denominowana jest w euro lub rzadziej w dolarze amerykańskim (dotyczy to zwłaszcza umów realizowanych dla eksporterów, projektów współfinansowanych ze środków Unii Europejskiej oraz na eksport). Istnieje w tym przypadku ryzyko związane ze zmianą kursu walut w trakcie realizacji umowy.

Emitent stara się zapobiegać temu ryzyku, przyjmując w umowach ściśle określony kurs waluty, lub przenosząc to ryzyko również na partnerów, jeżeli umowy realizowane są przy ich współudziale.

### **Ryzyko związane ze spadkiem dynamiki wzrostu rynku usług świadczonych przez podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta**

Dostępne opracowania wskazują, że dynamika wzrostu rynku, na którym działa Emitent, jest wysoka i przewyższa dynamikę wzrostu produktu krajowego brutto Polski. Pomimo optymistycznych prognoz zakładających wysokie tempo wzrostu gospodarczego kraju, nie można wykluczyć ryzyka wystąpienia wahań koniunktury (np. spowodowanych wysokim deficytem budżetowym, ewentualnym kryzysem finansów państwa, presją na zwiększanie wydatków socjalnych), a co za tym idzie – ograniczenia budżetów klientów przeznaczonych na usługi doradcze. Dotyczy to również poziomu wykorzystania środków z programów pomocowych. Pomimo optymistycznych zapowiedzi absorpcji przez Polskę znaczących środków z funduszy Unii Europejskiej istnieje



możliwość znacznego ograniczenia wykorzystania tych środków z uwagi na np. brak możliwości współfinansowania programów czy też niedostosowanie istniejących procedur do wymogów programów. Sytuacja ta dotyczy zarówno usług ściśle doradczych, jak i rynku technologii informatycznych.

Emitent stara się zapobiegać temu zagrożeniu poprzez możliwie dużą dywersyfikację zarówno produktową jak i rynkową oraz oferowanie i rozwijanie nowoczesnych produktów, konkurencyjnych cenowo oraz zaawansowanych merytorycznie.

Emitent wskazuje także, że dynamika wzrostu rynku, na którym działa jego spółka zależna DGA Audyt, została w ostatnich kilku latach ograniczona poprzez zmiany wprowadzone do Ustawy o Rachunkowości, dotyczące obowiązków badania sprawozdań finansowych. Uregulowania te w znacznym stopniu ograniczyły liczbę podmiotów zobowiązanych do weryfikacji sprawozdań finansowych, co doprowadziło do zaniżenia stawek rynkowych za przeprowadzone prace audytorskie. Niemniej jednak, Emitent obserwuje wśród klientów rosnącą tendencję do korzystania z usług firm audytorskich o ustalonej już reputacji i potencjale finansowym. Oprócz warunków cenowych, klienci zwracają szczególną uwagę na doświadczenie zespołu, wysokość ubezpieczenia OC w zakresie wykonywanego zawodu oraz jakość prac audytorskich.

### **Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta**

#### **Ryzyko związane z utratą kluczowych konsultantów**

Działalność Emitenta i spółek Grupy Kapitałowej DGA prowadzona jest przede wszystkim w oparciu o wiedzę i doświadczenie wysoko wykwalifikowanej kadry konsultantów, co jest cechą charakterystyczną przedsiębiorstw działających na rynku usług doradczych. Emitent dostrzega trudność w pozyskiwaniu wysoko wykwalifikowanej kadry specjalistów. Należy zwrócić uwagę na fakt, że charakter pracy doradcy (specyfika pracy łączy się z licznymi wyjazdami oraz koniecznością posiadania wiedzy z różnych dziedzin i branż) utrudnia znalezienie właściwych osób. Dodatkowym aspektem jest stosunkowo długi okres szkolenia konsultantów do osiągnięcia przez nich właściwego poziomu merytorycznego. Emitent zbudował zespół konsultantów głównie w oparciu o absolwentów poznańskich uczelni, którym zaoferował konkurencyjne warunki pracy i płacy oraz program szkoleń wewnętrznych. Emitent wskazuje, że odejście lub zakończenie współpracy przez kluczowych, doświadczonych konsultantów może mieć negatywny wpływ na potencjał Emitenta w zakresie świadczenia usług oraz wywiązania się z zawartych umów, co w konsekwencji może zostać negatywnie odzwierciedlone w wynikach finansowych – poprzez obniżenie przychodów lub wzrost kosztów. Jednocześnie Emitent wskazuje, że istnieje także ryzyko rozpoczęcia świadczenia konkurencyjnych w stosunku do Emitenta usług przez konsultantów którzy zakończą współpracę, a także ryzyko odejścia przez nich wraz z kluczowymi klientami.

Emitent dąży do ograniczenia fluktuacji konsultantów kładąc nacisk na:

- motywacyjny system wynagrodzeń funkcjonujący w DGA, budujący więzi pomiędzy organizacją a konsultantami i pracownikami,
- odpowiednie konstruowanie kontraktów z kluczowymi konsultantami i zawieranie umów długoterminowych,
- oferowanie możliwości rozwoju zawodowego, opartego na systemie szkoleń wewnętrznych oraz zewnętrznych,
- opiekę medyczną i program socjalny.

Także w przypadku spółek zależnych od Emitenta czynnikiem, który wpływa na ich rozwój i wyniki finansowe jest utrzymanie wysoko wykwalifikowanej kadry, bezpośrednio odpowiedzialnej za wprowadzenie i realizację usług.

#### **Ryzyko związane z utratą kluczowych klientów**

Działalność Emitenta i jego spółek zależnych jest silnie uzależniona od reputacji, jaką posiada na rynku oraz relacji z głównymi klientami. W przypadku braku satysfakcji klienta z usług oferowanych przez podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta (oraz ich podwykonawców), może to spowodować negatywne postrzeganie działalności Emitenta na rynku, a co za tym idzie trudności w pozyskaniu nowych kontraktów.

Spółki z Grupy Kapitałowej DGA zapobiegają powyższym zagrożeniom poprzez systematyczny wzrost jakości świadczonych usług, stałe oferowanie nowych usług oraz dywersyfikację portfela odbiorców - klientami Grupy

Kapitałowej DGA są spółki prawa handlowego, jednostki administracji państwowej i samorządowej, przedsiębiorstwa użyteczności publicznej, przedsiębiorstwa przemysłowe, infrastrukturalne i handlowe, a także podmioty działające nie dla zysku.

W roku obrotowym 2007 najważniejszym klientem Emitenta pozostawała PARP, która dysponuje funduszami unijnymi, przeznaczanymi na prowadzenie działań, mających na celu wzrost innowacyjności i konkurencyjności polskich przedsiębiorstw. Współpraca z PARP zapewniała w 2007 r. ok. 40% przychodów ze sprzedaży Grupy DGA. Emitent, zarówno samodzielnie, jak i w ramach konsorcjów, zawarł z PARP szereg umów na realizację szerokiego zakresu projektów. W celu minimalizacji ryzyka utraty kluczowego klienta, jakim jest PARP, Emitent wdrożył stosowne procedury obiegu dokumentacji i monitorowania realizacji projektów (celem zminimalizowania ryzyka naruszenia ustaleń regulujących sferę projektów finansowanych przy udziale funduszy unijnych).

W ramach procedur ISO, Emitent bada poziom zadowolenia klientów i dostosowuje przebieg projektów do sugestii przez nich zgłaszanych. Emitent wprowadził także zasadę informowania klientów o istotnych wydarzeniach, jakie mają miejsce w Grupie Kapitałowej DGA, a mogą mieć wpływ na relację z klientami.

### **Ryzyko zmienności generowanych wyników w poszczególnych kwartałach**

Przychody kwartalne Grupy Kapitałowej DGA oraz generowane zyski mogą wykazywać pewną zmienność w poszczególnych kwartałach. Wpływ na to ma przede wszystkim liczba świąt i dni wolnych od pracy w każdym miesiącu, sezon wakacyjny, decyzje biznesowe klientów, zdolność konsultantów do zamykania projektów w okresach kwartalnych, wdrażanie nowych produktów i usług, zmiany kursu waluty oraz wysoki poziom potencjalnych przychodów (wynagrodzenie za sukces).

Emitent wskazuje na wyraźny efekt sezonowości w przypadku spółki PBS DGA, w której od wielu lat półroczny rozkład przychodów jest następujący: 30-40% wartości rocznych przychodów generowanych jest w pierwszym półroczu, natomiast pozostała część - w drugim półroczu. Bezpośredni wpływ na występowanie sezonowości w tej branży ma podział budżetów marketingowych klientów, gdzie główne wydatki planowane są na III i IV kwartał. W związku z tym możliwe jest występowanie straty operacyjnej, szczególnie w I kwartale, co może mieć wpływ na skonsolidowane wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta.

Również spółka DGA HCM, której głównymi klientami są wielkie korporacje międzynarodowe, odnotowuje efekt sezonowości przychodów. W przypadku tej grupy klientów największa ilość zamówień generowana jest w miesiącach listopad i grudzień, kiedy to firmy wykorzystują pozostały budżet przeznaczony na szkolenia i doradztwo w zakresie badania efektywności zasobów ludzkich. Przychody DGA HCM stanowiły w 2007 r. 1,3% przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta, dlatego też sezonowość DGA HCM nie odbija się na zauważalnej sezonowości przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta.

Podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta dążą do ograniczania negatywnego wpływu zmienności przychodów poprzez politykę ścisłej ewidencji robót w toku oraz zawieranie umów w oparciu o stałe wynagrodzenie, niezależne od sukcesu danego przedsięwzięcia (wpływ na sukces ma często wiele zewnętrznych czynników, pozostających poza gestią DGA), a także wprowadzanie nowych usług, które mogą być świadczone niezależnie od pory roku.

### **Ryzyko skali działania**

Emitent prowadził dotychczas działalność w oparciu o zaplecze merytoryczne funkcjonujące w siedzibie DGA w Poznaniu oraz biuro w Warszawie. Od debiutu giełdowego w roku 2004 Emitent rozszerza działalność poprzez przejęcia lub połączenia z innymi firmami. Wiąże się to ze zmianami wewnątrz organizacji, rozszerzeniem zakresu uprawnień delegowanych na wyższą i średnią kadrę kierowniczą oraz rozwojem technik kontroli i nadzoru istniejącej struktury. Emitent ogranicza ryzyko finansowe skali działania poprzez zachowanie zasady otwierania oddziałów lub zwiększania zatrudnienia wyłącznie w przypadku gwarancji portfela zleceń, prowadzenie okresowej wnikliwej weryfikacji efektywności poniesionych inwestycji oraz podejmowanie stosownych decyzji zależnie od efektów analizy.

### **Ryzyko związane z rozwojem nowych produktów i usług**

Rozwój Emitenta jest ściśle związany z oferowaniem klientom nowych usług, produktów i rozwiązań. Takie podejście wymusza znaczne inwestycje związane zarówno z opracowaniem i wdrożeniem określonych rozwiązań, jak również z ich promocją na rynku. Istnieje ryzyko podjęcia decyzji związanej z rozwojem określonej usługi lub

produktu, opartej na błędnych przesłankach. W efekcie usługa może nie odpowiadać potrzebom zgłaszanym przez rynek, jak również może być wprowadzona na rynek w niewłaściwym momencie.

Emitent stara się zapobiegać powyższemu ryzyku poprzez:

- analizę potrzeb i oczekiwań klientów przed podjęciem decyzji o inwestowaniu, a także analizę rynku i dostępności projektów,
- systematyczny monitoring poczynąń konkurencji, przede wszystkim zdarzeń i trendów, które mają miejsce w krajach wysoko rozwiniętych,
- poszerzanie listy produktów poprzez współpracę z partnerami i realizację projektów w konsorcjach.

Emitent przyjął zasadę wdrażania w miarę możliwości nowych rozwiązań w pierwszej kolejności w DGA, a następnie oferowanie ich klientom. Taka zasada w sposób istotny ogranicza omawiane ryzyko. Duża liczba nowych produktów i usług jest kolejnym czynnikiem, który ogranicza powyższe ryzyko.

### **Ryzyko związane z zawartymi umowami o świadczenie usług**

W związku z realizacją szeregu umów dla PARP, Emitent przedstawił zabezpieczenia w formie gwarancji bankowych oraz ubezpieczeniowych, wystawił weksle in blanco, zaopatrzone w stosowne deklaracje wekslowe, przygotowane w oparciu o zawarte umowy.

W ramach umów współfinansowanych ze środków unijnych DGA otrzymuje zaliczki na poczet wykonania umowy. Nierozliczenie otrzymanych płatności w określonych umownych terminach może skutkować koniecznością zwrotu zaliczek, przy czym płatność za realizację umowy nie jest wówczas zagrożona, ale oddalona w czasie. Emitent zapobiega temu ryzyku stosując zasady ścisłej bieżącej kontroli realizacji projektów zgodnie z przyjętymi procedurami zarządzania projektami, a jednocześnie przeprowadza cykliczne audyty wewnętrzne projektów przez powołaną do tego celu komórkę.

### **Ryzyko związane ze wzrostem kosztów pracowniczych**

Specyfika działalności Emitenta powoduje, że wynagrodzenia konsultantów, świadczących usługi doradcze stanowią podstawowy element kosztów jego działalności. Koszty wynagrodzeń wypłaconych pracownikom Emitenta oraz konsultantom zewnętrznym zatrudnionym na umowy o współpracę stanowiły w roku 2007 ok. 1/3 ogółu kosztów operacyjnych. Należy zwrócić uwagę na fakt, że wg danych GUS wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw rosną szybciej niż dynamika wzrostu PKB, jak i poziom inflacji. Nie można wykluczyć, że obserwowana tendencja wzrostu wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw wymusi wzrost wynagrodzeń pracowników i konsultantów Emitenta. Jeżeli Emitent, poprzez wzrost cen świadczonych usług, nie będzie w stanie przerzucić zwiększonych kosztów na klientów, może to mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez niego wyniki finansowe – obniżone zostaną marże oraz zyski.

### **Ryzyko związane z realizacją celów emisji**

Zwraca się uwagę inwestorów na okoliczność, iż wobec specyfiki przebiegu procesów akwizycji kapitałowych, polegającej na konieczności wynegocjowania warunków i terminów realizacji nabycia udziałów lub akcji przejmowanych spółek oraz ze względu na fakt, iż Emitent nie zawarł wiążących umów, które w przyszłości mogłyby skutkować przejęciem podmiotów zidentyfikowanych przez DGA jako potencjalne cele akwizycji, nie jest możliwe ściśle określenie przez Emitenta ostatecznego sposobu wykorzystania wpływów pochodzących z emisji Akcji Serii H. W związku z powyższym Emitent przewiduje możliwość alokacji środków pochodzących z wpływów z emisji Akcji Serii H pomiędzy poszczególnymi celami emisji.

Mając na uwadze, iż niemożliwe jest precyzyjne określenie, w jakiej dokładnie wysokości oraz w jakiej kolejności priorytetów wydatkowane będą poszczególne części kwot stanowiących wpływy z Oferty, zwraca się tym samym uwagę, iż nie jest możliwe obecnie konkretne i pełne określenie sposobu realizacji celów emisji, co może wpłynąć na perspektywy Emitenta.

### **Ryzyko wymagalności zobowiązań warunkowych**

Na dzień 31 grudnia 2007 roku wartość wystawionych przez podmioty Grupy Kapitałowej DGA weksli stanowiących zabezpieczenie wyniosła 18,7 mln zł. Emitent odpowiadał ponadto jako komandytariusz do kwoty 24,5 tys. zł.

W przypadku zrealizowania się okoliczności, które czyniłyby zobowiązania warunkowe wymagalnymi, struktura bilansu oraz płynność finansowa Grupy Kapitałowej DGA mogłaby ulec znacznemu pogorszeniu. Ewentualne przedstawienie do zapłaty weksli, stanowiących zabezpieczenie udzielonych kredytów i pożyczek oraz przekazanych zaliczek, spowodowałoby zdecydowane skrócenie okresu wymagalności wykazywanych zobowiązań, co negatywnie wpłynęłoby na płynność Grupy Kapitałowej DGA. W przypadku zajścia okoliczności, które byłyby podstawą do przedstawienia do zapłaty weksli, wystawionych z tytułu gwarancji należytego wykonaniu kontraktu, odpowiedniemu zwiększeniu uległyby koszty, co miałyby negatywny wpływ na wykazywany wynik finansowy, a wpływ gotówki obniżyłby płynność Grupy Kapitałowej DGA.

### Ryzyko rozbudowy Grupy Kapitałowej Emitenta

Strategia realizowana przez Emitenta zakłada rozbudowę Grupy Kapitałowej DGA m. in. poprzez przejęcia istniejących na rynku podmiotów. Emitent planuje przeznaczenie środków pozyskanych dzięki emisji Akcji Serii H na akwizycje innych spółek. Celem tych działań jest rozszerzenie usług oferowanych przez Grupę Kapitałową DGA, a także istotne zwiększenie przychodów, jak i zysków. Pomimo że decyzje o inwestycjach kapitałowych poprzedzane są analizami ekonomicznymi i prawnymi (due diligence), nie można wykluczyć, że przejmowane podmioty nie będą wypracowywać wyników finansowanych na przewidywanym poziomie, do czego mogą przyczynić się czynniki o charakterze zarówno zewnętrznym, jak i wewnętrznym w stosunku do tych podmiotów.

Opisana sytuacja może przełożyć się na gorsze od zakładanych skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta, a także brak możliwości ewentualnej odsprzedaży nabytych udziałów w innych podmiotach bez ponoszenia strat na takiej transakcji.

## V. RYNEK I OFEROWANE USŁUGI

### 1. Produkty i usługi oferowane przez Grupę Kapitałową

Zakres działalności Grupy Kapitałowej DGA jest stosunkowo szeroki i obejmuje kilka obszarów działania, a w szczególności realizację projektów doradczo-szkoleniowych finansowanych ze środków UE lub dotyczących tematyki Unii Europejskiej, doradztwo biznesowe, doradztwo w sferze zarządzania, tworzenie produktów informatycznych, usługi audytorskie, księgowo-rachunkowe, tworzenie narzędzi wspomagających zarządzanie zasobami ludzkimi.

#### Diagram nr 3 Departamenty merytoryczne funkcjonujące w DGA od 1 stycznia 2008 r.

Departament Projektów Europejskich	Departament Zarządzania	Departament Funduszy Strukturalnych	Departament Doradztwa Biznesowego
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Projekty EFS</li> <li>• Projekty szkoleniowo – doradczo-organizacyjne</li> <li>• Projekty dla branży turystycznej</li> <li>• Projekty międzynarodowe</li> <li>• Projekty promocyjne</li> <li>• Projekty badawcze, w tym rynek pracy</li> <li>• Organizacja klastrów</li> <li>• Wsparcie pozostałych obszarów oraz Grupy Kapitałowej w zakresie przygotowania projektów</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Wdrożenia SZJ ISO, EFQM, CAF, EMAS</li> <li>• Wdrożenia Systemów Bezpieczeństwa Informacji ISO 27001</li> <li>• Optymalizacja procesów biznesowych</li> <li>• Systemy przeciwdziałania</li> <li>• Zagrożeniom korupcyjnym,</li> <li>• Fraud Management</li> <li>• Wdrożenie systemów</li> <li>• Zarządzania działem IT (ISO 20000)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Projekty inwestycyjne oraz B+R przedsiębiorstw i klastrów</li> <li>• Projekty inwestycyjne instytucji publicznych i organizacji pozarządowych</li> <li>• Strategie rozwojowe instytucji publicznych</li> <li>• Ewaluacje</li> <li>• Doradztwo w zakresie pomocy publicznej</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Doradztwo strategiczne</li> <li>• Transakcje M&amp;A</li> <li>• Doradztwo finansowe</li> <li>• Projekty dla branż: energetycznej, gazowej, paliwowej, naftowej i chemicznej</li> </ul>

Krótką charakterystyką działalności oraz produktów i usług świadczonych przez poszczególne departamenty została przedstawiona poniżej (listę produktów i usług oferowaną przez poszczególne Departamenty zawiera wcześniejszy Diagram):

**Departament Projektów Europejskich** – specjalizuje się w zarządzaniu dużymi projektami oraz kompleksową pomocą w uzyskaniu dofinansowania przedsięwzięć rozwojowych. Do kompetencji Departamentu należą umiejętności i wypracowane narzędzia do zarządzania projektem.

Wdrażane przez Departament Projektów Europejskich projekty zmieniają oblicze polskiej gospodarki, podnoszą konkurencyjność i innowacyjność podmiotów, wspierają współpracę międzynarodową, umożliwiając kompleksowe rozpoznanie najważniejszych problemów społecznych, wspierają grupy społeczne zagrożone wykluczeniem a także umożliwiają przeprowadzanie badań i analiz.

Oprócz ubiegania się o dofinansowanie projektu i w dalszej kolejności zarządzanie projektem, Departament Projektów Europejskich oferuje także:

- monitoring, ewaluację i audyt projektów finansowanych z Europejskiego Funduszu Społecznego,
- szkolenia - kompleksowe usługi, zawierające analizę potrzeb szkoleniowych, realizację założeń ogólnych i specjalistycznych oraz analizę efektywności prowadzonych szkoleń, także prace nad scenariuszami szkoleń w formie e-learningowej,
- badania i analizy z zakresu rynku pracy (w ramach analizy dokumentów i sondaży opinii),
- telepracę – wdrożenie elastycznych form zatrudnienia,
- działania promocyjne – zarówno projektu, jak i jego realizatorów.

**Departament Zarządzania** – Departament Zarządzania zajmuje się wdrażaniem systemów zarządzania jakością ISO, EFQM, Systemów Bezpieczeństwa Informacji, systemami antykorupcyjnymi, wspieraniem wprowadzania systemów ciągłości działania oraz optymalizacji kosztów procesów biznesowych.

Departament Zarządzania zrealizował kilkadziesiąt wdrożeń systemów zarządzania jakością oraz bezpieczeństwem informacji dla podmiotów z różnych sektorów – zarówno przedsiębiorców dużych, średnich i małych, administracji, jak i instytucji rynku pracy. Zakończono również kilka projektów związanych z zapewnieniem ciągłości działania. Największym organizacyjnym przedsięwzięciem było i jest przeprowadzenie szkoleń o tematyce zarządzania jakością dla Powiatowych Urzędów Pracy w Województwie Wielkopolskim i Zachodniopomorskim.

Departament Zarządzania oferuje również wdrożenia systemów informatycznych, opartych o własne produkty IT, obejmujące swoją funkcjonalnością wspomaganie systemu zarządzania jakością, optymalizację procesów biznesowych oraz automatyzację i optymalizację pracy organizacji w zakresie obiegu dokumentów. Produkty DGA Process, DGA Quality, DGA Workflow zostały wdrożone w kilkuset przedsiębiorstwach prywatnych i w instytucjach administracji publicznej. Wśród największych wdrożeń warto wymienić Kompanię Węglową S.A.

**Departament Funduszy Strukturalnych** – działalność Departamentu Funduszy Strukturalnych koncentruje się na realizacji doradztwa z zakresu wykorzystywania środków pomocowych na działalność inwestycyjną „twardą” (w odróżnieniu od Departamentu Projektów Europejskich). Działania Departamentu obejmują koordynację i realizację działań związanych z wdrażaniem i wykorzystywaniem środków pochodzących z funduszy strukturalnych.

Nowa perspektywa budżetowa Unii Europejskiej na lata 2007-2013 to dla polskich przedsiębiorstw i jednostek samorządu terytorialnego niepowtarzalna szansa realizacji strategii rozwoju w oparciu o środki zewnętrzne. Outsourcing wiedzy o Unii Europejskiej i funduszach strukturalnych to usługa oparta na długofalowej współpracy i kompleksowym wsparciu Klientów w pozyskiwaniu wszelkiego typu dotacji ze środków UE. Departament oferuje identyfikację i wskazanie możliwości pozyskania funduszy strukturalnych w latach 2007-2013 w ramach poszczególnych programów operacyjnych. Opracowuje strategię w zakresie wykorzystania środków pod kątem planowanych w firmie przedsięwzięć, wspiera Klientów przy planowaniu konkretnych projektów, konsultanci przygotowują wnioski o dofinansowanie z kompletną dokumentacją aplikacyjną.

Konsultanci z Departamentu posiadają unikalną wiedzę dotyczącą kluczowych zagadnień związanych z aspektami korzystania ze środków unijnych m.in. z tematyki pomocy publicznej.

Departament Funduszy Strukturalnych oferuje:

- przygotowanie projektów inwestycyjnych oraz projektów z zakresu Badanie+Rozwój finansowanych środkami pomocowymi, w tym opracowanie studium wykonalności projektu, wniosku aplikacyjnego, raportu oddziaływania na środowisko, wniosku o wydanie decyzji środowiskowej, dokumentację techniczną projektów;
- monitoring i ewaluację programów i projektów;
- audyt projektów inwestycyjnych – niezbędny element w procesie rozliczania środków uzyskanych z funduszy Unii Europejskiej;
- kompleksową obsługę w zakresie identyfikacji możliwości i pomocy państwa na różnego rodzaju przedsięwzięcia (m.in. dotacje, ulgi podatkowe, preferencyjne pożyczki, wejścia kapitałowe, sprzedaż lub oddanie do użytkowania mienia publicznego);

**Departament Doradztwa Biznesowego** – Departament zajmuje się świadczeniem usług z obszaru zarządzania strategicznego, doradztwem w zakresie fuzji i przejęć oraz planowaniu nowych procesów inwestycyjnych, jak i analizie istniejących.

Oferowany zakres usług związanych z zarządzaniem strategicznym obejmuje: przeprowadzenie analiz strategicznych, opracowanie strategii, budowę lub przebudowę modelu finansowego, opracowanie koncepcji i wdrożenie Zrównoważonej Karty Wyników, wsparcie w zakresie realizacji projektów strategicznych, opracowanie i wdrożenie koncepcji zmiany struktury organizacyjnej, wdrożenie oraz powiązanie systemów controllingu operacyjnego i strategicznego, realizację programów inwestycyjnych (rzeczowych i kapitałowych), wdrożenie oraz powiązanie systemu zarządzania strategicznego z systemem motywacyjnym organizacji.

Doradztwo w zakresie fuzji i przejęć obejmuje:

- dla nabywców podmiotów: poszukiwanie potencjalnych celów inwestycyjnych, analizę informacji dotyczących wybranego podmiotu, przygotowanie strategii transakcji, prowadzenie analiz due diligence oraz wycen podmiotów, określanie kluczowych warunków transakcji, przygotowanie ofert wstępnych i ostatecznych, prowadzenie procesu rokowań, kontakty z innymi podmiotami uczestniczącymi w procesie sprzedaży.

- a także (dla Klientów sprzedających przedsiębiorstwa): przygotowanie gruntownych analiz funkcjonowania przedsiębiorstwa przed sprzedażą, przeprowadzenie wyceny sprzedawanego przedsiębiorstwa, określenie strategii sprzedaży podmiotu, przygotowanie memorandum informacyjnego, przeprowadzenie procesu poszukiwania potencjalnych inwestorów, ocenę ofert wstępnych i wiążących raz określenie kryteriów oceny, nadzór o kontrolę procesu due diligence, przygotowanie i prowadzenie przebiegu transakcji wraz z negocjowaniem ostatecznych warunków umowy sprzedaży oraz finalizację transakcji.

Doradztwo w planowaniu nowych procesów inwestycyjnych, jak i analizie istniejących obejmuje: dokonanie wyceny przedsiębiorstwa, sporządzanie modeli i planów finansowych, opracowanie biznes planu i studium wykonalności, analizę możliwości finansowania inwestycji, przygotowanie odpowiedniej dokumentacji umożliwiającej pozyskanie finansowania zewnętrznego (kredyty, obligacje), wspieranie Klientów na etapie negocjacji z zewnętrznym podmiotem finansującym, przygotowanie dokumentacji cen transferowych oraz wspomaganie w zarządzaniu finansami.

### **Usługi audytorskie – DGA Audyt**

W ramach Grupy Kapitałowej DGA funkcjonuje spółka DGA Audyt. Uzupełnia ona kompleksową ofertę usług doradczych Grupy Kapitałowej DGA o usługi związane z audytem sprawozdań finansowych oraz doradztwem w zakresie rachunkowości i podatków. Spółka DGA Audyt działa na rynku od 1991 roku i jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów (nr 380).

Oferta usług audytorskich obejmuje:

- badania i przeglądy sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych,
- wdrażanie MSR i MSSF w spółkach giełdowych,
- audyt projektów unijnych,
- badania planów połączenia spółek,
- doradztwo podatkowe,
- inne usługi audytorskie, w tym „due diligence”,
- szkolenia (z zakresu stosowania Ustawy o rachunkowości, wdrażania/stosowania MSR/MSSF, organizacji rachunkowości).

DGA Audyt przeprowadza badania i przeglądy sprawozdań finansowych sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR/MSSF), a także standardami

amerykańskimi i niemieckimi. Spółka w 2007 r. przystąpiła do międzynarodowej sieci firm audytorskich Moore Stephens International Limited. Daje to grupie Kapitałowej DGA możliwość realizowania projektów, zarówno doradczych jak i audytorskich, dla koncernów międzynarodowych korzystających z sieci Moore Stephens w innych krajach.

#### **Usługi księgowo-rachunkowe – DGA Kancelaria Rachunkowa**

Od października 2005 r. Emitent świadczy usługi księgowo-rachunkowe za pośrednictwem spółki zależnej DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o. Spółka ta powstała poprzez wyodrębnienie działalności usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych ze spółki DGA Audyt Sp. z o.o. i przeniesienie tej działalności wraz z częścią personelu do spółki DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.

Oferta usług księgowo-rachunkowych obejmuje:

- prowadzenie ksiąg rachunkowych ( w tym nadzór księgowo – podatkowy),
- prowadzenie kompleksowej obsługi kadrowej i płacowej (payroll),
- sprawozdawczość giełdową,
- prowadzenie księgowości projektów unijnych.

#### **Wspomaganie zarządzania zasobami ludzkimi – DGA HCM**

DGA Human Capital Management (do 1 marca 2007r. funkcjonująca pod firmą DGA Meurs) świadczy usługi w obszarach:

- tworzenie oraz sprzedaż narzędzi psychometrycznych na bazie licencji:
- System Doboru Kadr MBS® - profesjonalny, skomputeryzowany zestaw testów psychometrycznych do badania potencjału kadrowego,
- M360 Feedback – komputerowa metoda przeprowadzania ocen pracowniczych,
- M5Q – test oparty o model czynnikowy cech osobowości wg. koncepcji Wielkiej Piątki,
- doradztwo personalne, w tym:
  - profilowanie stanowisk pracy,
  - badanie przydatności pracowników na określone stanowiska,
  - badanie osobowości i potencjału intelektualnego pracowników,
  - projektowanie ścieżek rozwoju zawodowego,
  - rekrutacja na wszystkich poziomach organizacji,
- Assessment Center i Development Center,
- budowa systemów ocen pracowniczych,
- realizacja projektów, w tym:
  - badanie i analiza potrzeb w zakresie kształcenia kadr,
  - budowanie modeli kompetencyjnych,
  - systemy ocen okresowych,
  - audyt personalny – opracowanie pełnego bilansu kompetencji pracowników.

#### **Usługi prawne - Sroka&Wspólnicy Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa**

Sroka & Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. K. jest kancelarią, działającą w różnych dziedzinach prawa, zarówno na rynku krajowym, jak również europejskim. Komplementariuszem i zarazem wspólnikiem zarządzającym jest Radomir Sroka – radca prawny świadczący stałą obsługę prawną na rzecz Grupy Kapitałowej DGA od 2003 r.

W ramach swojej działalności Kancelaria oferuje szereg wyspecjalizowanych usług z zakresu obsługi prawnej, w tym: opiniowanie i sporządzanie umów, porady i opinie prawne, zakładanie spółek, obsługa spółek, prowadzenie spraw sądowych, fuzje, przejęcia i przekształcenia spółek, procesy prywatyzacyjne, przekształcenia zakładów budżetowych, wprowadzanie spółek na Giełdę, przeprowadzanie *due dilligence* i audytów o podobnym charakterze, dokonywanie wszelkich czynności w sferze problematyki prawa zamówień publicznych, własności intelektualnej i przemysłowej itp.

#### **Usługi badań marketingowych - PBS DGA**

PBS DGA (dawniej: Pracownia Badań Społecznych) jest jedną z najstarszych i największych na polskim rynku

agencji badawczych. Założona w 1990 roku, dynamicznie rozwijała się niemal od zera do dużej firmy badawczej, zatrudniającej obecnie ponad 100 pracowników. PBS DGA świadczy usługi w zakresie całego spektrum badań ilościowych i jakościowych, pracując zarówno dla klientów z sektora przedsiębiorstw, jak i usług publicznych. PBS DGA stosuje zarówno metody tradycyjne (np. etnograficzne techniki obserwacyjne), jak i zaawansowane techniki badawcze (CAPI, CATI, M-Research). Zespół doświadczonych badaczy - konsultantów obsługuje klientów z tak różnych branż gospodarki, jak: AGD, budownictwo, finanse, energetyka, gry losowe i hazard, media, telekomunikacja, internet, zdrowie czy żywność. PBS DGA przeprowadza również badania dla klientów z szeroko rozumianego sektora usług publicznych (rząd i jego agendy, samorząd lokalny, fundacje, edukacja). Konsultantów wspiera zespół statystyków, dzięki którym klienci PBS DGA mogą otrzymywać analizy oparte najbardziej wyrafinowane i nowoczesne narzędzia analizy danych.

Przedmiotem działalności PBS DGA są m.in.: badania marki, badania cenowe, badania popytu, badania satysfakcji i lojalności, rozwój nowych produktów, testy produktów, badania opakowań, badania komunikacji marketingowej i wewnętrznej, style życia, badania segmentacyjne, badania społeczno-polityczne, sondaże opinii publicznej, ewaluacja programów, konsultacje społeczne.

Ponadto PBS DGA prowadzi działalność związaną z ochroną i promocją zdrowia ludzkiego, w ramach Niepublicznego Zakładu Opieki Zdrowotnej PBS Medical.

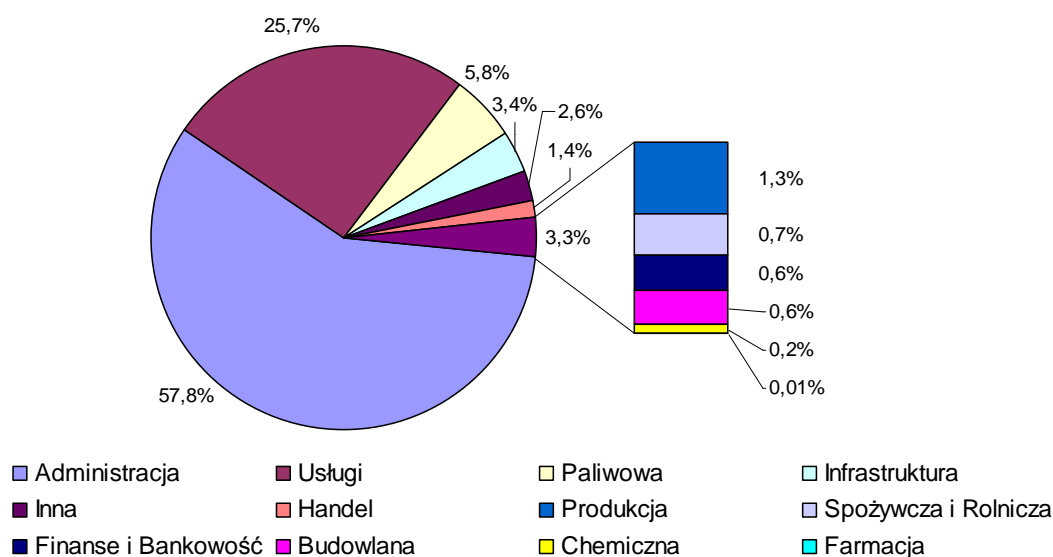
## 2. Tendencje w obszarze rynku i produktów Grupy Kapitałowej

### Spółka dominująca

Główne rynki zbytu usług doradczych DGA S.A. to podmioty gospodarcze funkcjonujące w różnej formie prawnej, jednostki administracji państwowej i samorządowej oraz inne jednostki organizacyjne. DGA realizuje przychody w wielu branżach. Wyniki 2007 roku w porównaniu do roku 2006 wskazują na przesunięcie w kierunku zwiększenia przychodów z projektów realizowanych dla branży usług (25,7%) i paliwowej (5,8%) podczas gdy zachowany został znaczący udział administracji (57,8%).

Komentując wysoki odsetek w przychodach administracji, należy zwrócić uwagę na znaczący udział w przychodach ze sprzedaży DGA w 2007 roku kontraktów realizowanych dla Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości. Instytucja ta organizuje przetargi i konkursy dotyczące projektów współfinansowanych ze środków Unii Europejskiej. Faktem jest również, że administracja centralna, samorządowa, podmioty sektora ochrony zdrowia, izby i urzędy skarbowe stały się organizatorem licznych przetargów na systemy zarządzania jakością, bezpieczeństwem informacji, obiegiem dokumentów, itd. - a te produkty są kluczowymi w ofercie DGA.

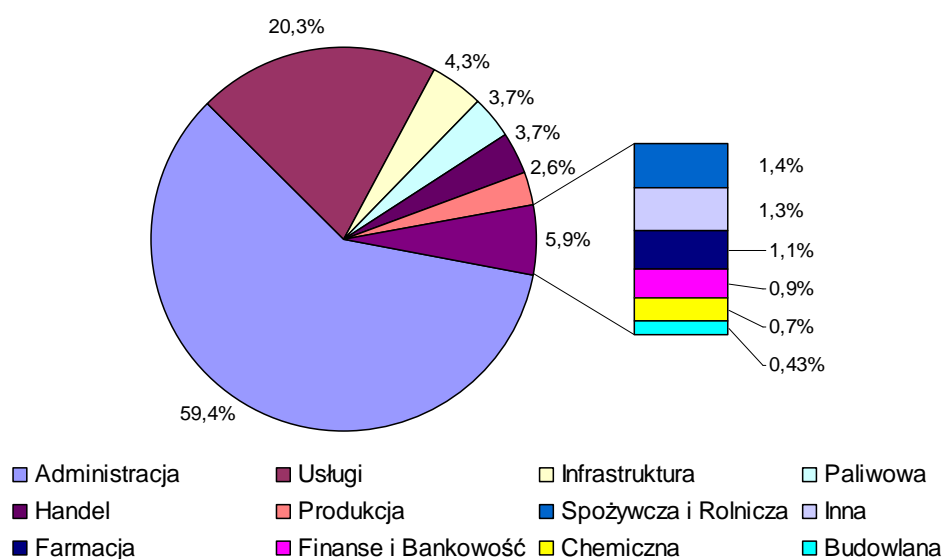
### Wykres nr 1 Przychody ze sprzedaży DGA wg branż w 2007 r. (udział procentowy)



Źródło: Opracowanie własne



Wykres nr 2 Przychody ze sprzedaży DGA wg branż w 2006 r. (udział procentowy)



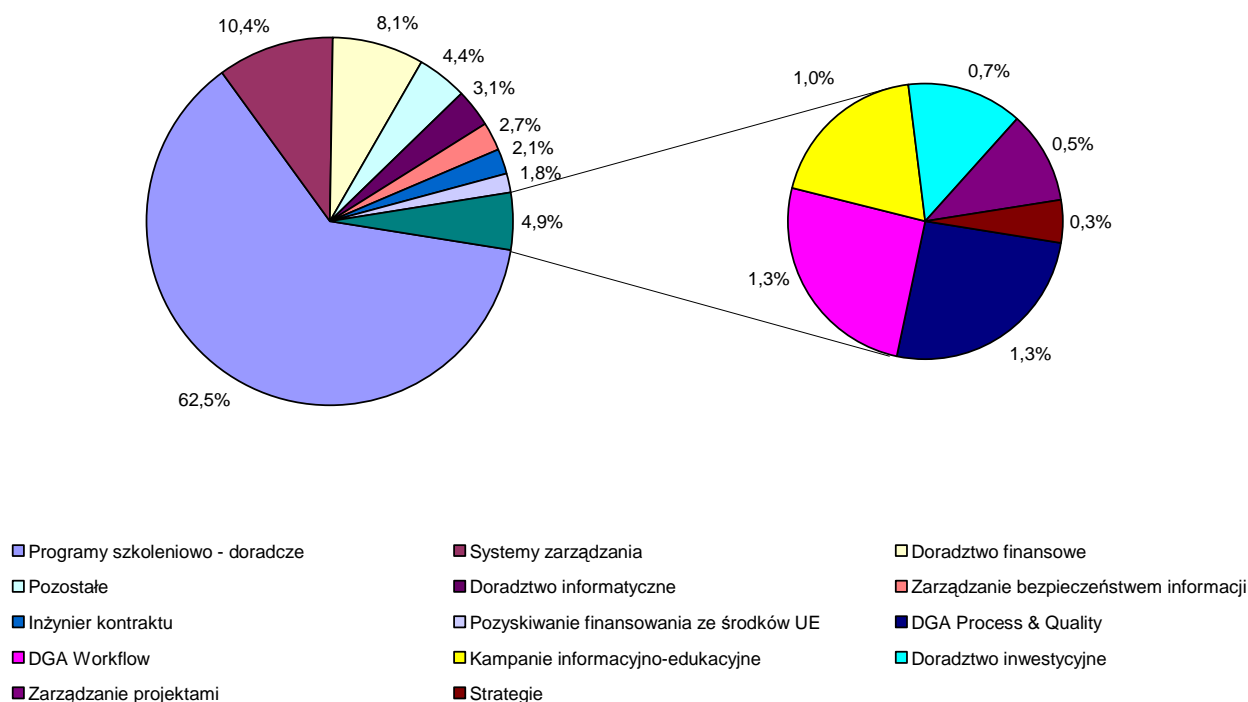
Źródło: Opracowanie własne

Tabela nr 1 Wartość przychodów ze sprzedaży w latach 2007 – 2006 w podziale na podstawowe grupy produktów i usług spółki dominującej

dane w tys. zł

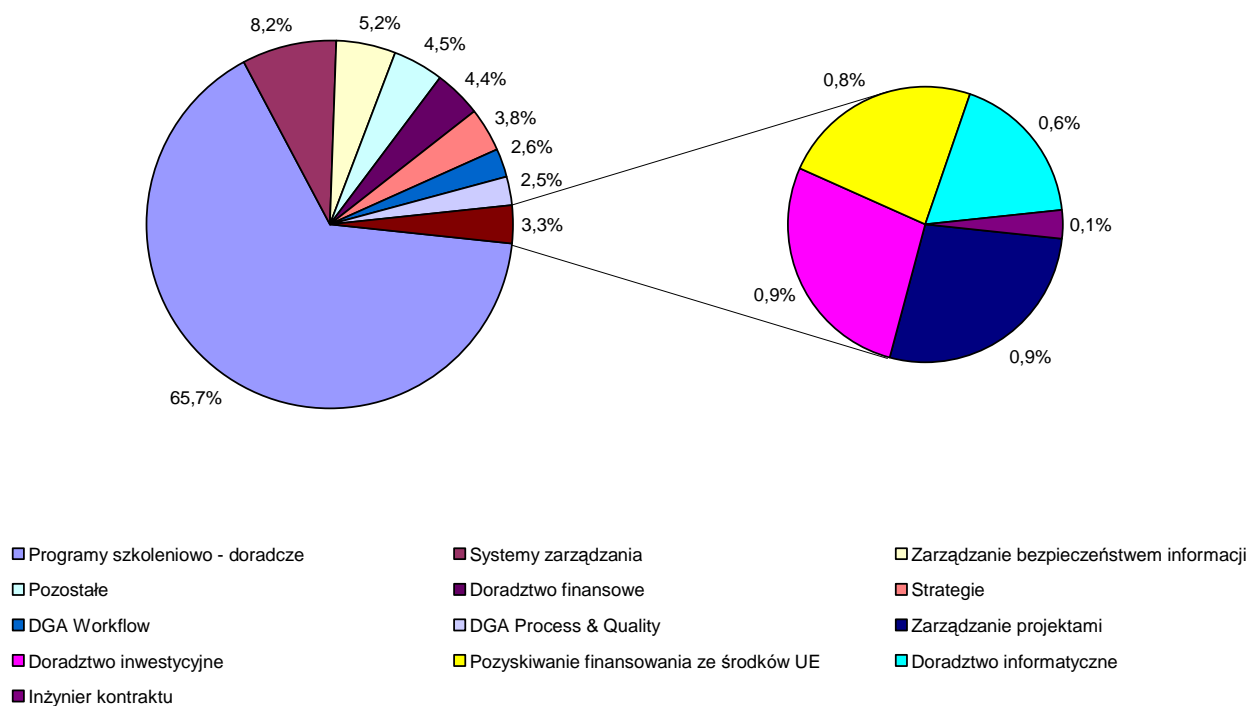
Produkt lub usługa	2007		2006	
	przychody	udział %	przychody	udział %
Programy szkoleniowo - doradcze	24 331	62,5%	24 537	65,7%
Systemy zarządzania	4 041	10,4%	3 048	8,2%
Doradztwo finansowe	3 170	8,1%	1 640	4,4%
Pozostałe	1 724	4,4%	1 671	4,5%
Doradztwo informatyczne	1 208	3,1%	223	0,6%
Zarządzanie bezpieczeństwem informacji	1 034	2,7%	1 935	5,2%
Inżynier kontraktu	813	2,1%	40	0,1%
Pozyskiwanie finansowania ze środków UE	716	1,8%	291	0,8%
DGA Process & Quality	498	1,3%	929	2,5%
DGA Workflow	488	1,3%	955	2,6%
Kampanie informacyjno-edukacyjne	371	1,0%	-	-
Doradztwo inwestycyjne	262	0,7%	337	0,9%
Zarządzanie projektami	204	0,5%	340	0,9%
Strategie	98	0,3%	1 404	3,8%
<b>PODSUMOWANIE:</b>	<b>38 958</b>	<b>100,0%</b>	<b>37 350</b>	<b>100,0%</b>

Wykres nr 3 Struktura rzeczowa przychodów DGA w 2007 r.



Źródło: Opracowanie własne

Wykres nr 4 Struktura rzeczowa przychodów Emitenta w 2006r.



Źródło: Opracowanie własne

**Tabela nr 2 Wartość przychodów pozostałych spółek Grupy Kapitałowej DGA w 2006 i 2007**

dane w tys. zł (nie uwzgl. wyłączeń konsolidacyjnych)

Spółki zależne	Przychody		Dynamika
	2007.12.31	2006.12.31	
DGA Audyt	1 577,2	1 485,4	6,2%
DGA Kancelaria Rachunkowa	1 769,8	1 444,7	22,5%
DGA HCM	517,6	388,0	33,4%
Sroka & Wspólnicy Kancelaria Prawna	363,4	-	-

### 3. Rynki zbytu

Grupa Kapitałowa sprzedaje swoje produkty i usługi przede wszystkim na terenie kraju jednak należy zaznaczyć, że realizuje także projekty o zasięgu międzynarodowym. W 2007 roku udział sprzedaży Grupy na zagraniczne rynki zbytu wyniósł 2,4%. Sprzedaż ta dotyczy w głównej mierze projektu szkoleniowego dla menedżerów z Europy Wschodniej i Azji Środkowej realizowanego przez międzynarodowe konsorcjum, którego spółka dominująca jest członkiem a liderem konsorcjum jest niemiecka firma konsultingowa Carl Duisberg Centren GmbH oraz usług doradczych związanych z nabyciem przez niemiecką spółkę Forum Media Group GmbH udziałów w Wydawnictwie W.A.B. Sp. z o.o.

**Tabela nr 3 Rynki zbytu Grupy Kapitałowej DGA z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne**

Rynki zbytu	2007.12.31		2006.12.31	
	Przychody	udział %	Przychody	udział %
Krajowe	40 394	97,6%	38 286	97,1%
Zagraniczne	1 004	2,4%	1 163	2,9%
<b>SUMA:</b>	<b>41 398</b>	<b>100,0%</b>	<b>39 449</b>	<b>100,0%</b>

Odbiorcami, których udział w przychodach ze sprzedaży w 2007 r. wyniósł powyżej 10% była Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości (40%) oraz F5 Konsulting Sp. z o.o. (11%). DGA jest zaangażowane w szereg projektów finansowanych ze środków Unii Europejskiej. Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości jako instytucja odpowiedzialna za wdrażanie działań finansowanych z funduszy UE, przeznaczonych m.in. na wspieranie przedsiębiorczości, rozwój zasobów ludzkich oraz funduszy strukturalnych występuje jako „Zamawiający” w odnośnych umowach.

**Uzależnienie od głównych dostawców** – DGA współpracuje z wieloma dostawcami, przez co ogranicza ryzyko uzależnienia od dostaw z jednego źródła. Analiza struktury dostaw Emitenta wykazuje, że nie występuje sytuacja, w której którykolwiek z dostawców posiadałby udział na poziomie, co najmniej 10% ogółu dostaw, wobec czego nie istnieje ryzyko uzależnienia Emitenta od wyżej wspomnianych dostawców. Konsorcjanci realizujący projekty wspólnie z DGA nie są brani pod uwagę, ze względu na sposób rozliczeń przyjęty przez Spółkę.

#### Udział w rynku

Rynek usług doradczych jest wzrostowy. Szacunki Spółki mówią o przyroście rzędu 15% rocznie dla doradztwa w zakresie IT i projektów europejskich oraz 9,5% dla usług doradczych. Koncentracja usług doradczych w poszczególnych krajach wygląda różnie, generalnie na większości rynków liczy się ok. 5-10 firm globalnych i ok. 5-10 lokalnych. Pozycja Emitenta na polskim rynku jest bardzo dobra. W gronie firm lokalnych DGA zajmuje wysoką pozycję, zarówno w aspekcie przychodów, jak i liczby konsultantów. Zarząd DGA dokonał także analizy efektywności działania konsultantów. Jej wyniki wskazują na znaczne rezerwy w tym zakresie i pożądanym jest, co najmniej podwojenie tej efektywności.

Emitent jest dziesiątą firmą doradczą w Polsce i drugą firmą z polskim rodowodem według liczby zatrudnianych konsultantów:

**Tabela nr 4 Główne podmioty działające na polskim rynku usług doradczych  
(stan na koniec 2007 r.)**

Nazwa firmy doradczej	Liczba zatrudnionych konsultantów	Profil
Accenture Sp. z o.o	383	Polska część globalnej korporacji zatrudniającej ponad 146 tys. pracowników o przychodach przekraczających 19,6 mld USD (dane za 2007 r). Accenture działa w Polsce od 18 lat i świadczy usługi w segmentach rynku związanych z nowoczesnymi technologiami, outsourcingiem oraz konsultingiem biznesowym.
Deloitte Advisory Sp. z o.o	350	Deloitte Advisory Sp. z o.o jest częścią Deloitte in Central Europe działającej poprzez oddziały w 17 krajach Europy Środkowej i zatrudniającej 4.000 pracowników. Spółka świadczy szeroki zakres usług obejmujący m.in.: outsourcing, konsulting i integrację IT, zarządzanie strategiczne, zarządzanie kapitałem ludzkim.
Capgemini Polska Sp. z o.o.	250	Polska część jednej z największych firm konsultingowych świata, zatrudniającej w 2007 r. ponad 83 500 specjalistów w 30 krajach, dzięki którym uzyskano przychody przekraczające 8,7 mld euro. Spółka specjalizuje się w usługach z segmentów doradztwa strategicznego, outsourcingu oraz doradztwa strategicznego, które świadczy dla szerokiego zakresu klientów.
Ernst & Young Business Advisory Sp. z o.o.	243	Polska spółka jednej z czołowych międzynarodowych firm doradczych zatrudniających 130.000 pracowników w 148 krajach. Spółka świadczy usługi księgowo, audytorskie, doradztwo podatkowe i finansowe i doradztwo europejskie.
Infovide-Matrix S.A.	220	Infovide-Matrix to dostawca usług konsultingowych i innowacyjnych rozwiązań IT, znaczący dostawca CSI (Consulting & Solution Implementation). Usługi w zakresie doradztwa strategicznego są ukierunkowane na wdrażanie innowacji biznesowych wykorzystujących potencjał technologii informatycznych.
PricewaterhouseCoopers Polska	165	Polska część jednej z wiodących firm konsultingowych świata, zatrudniającej około 146 tys. pracowników w 150 krajach. Spółka świadczy szeroki zakres usług: audyty, doradztwo podatkowe, obsługa transakcji, optymalizacja wyników, zarządzanie kapitałem ludzkim, restrukturyzacja przedsiębiorstw, śledztwa i ekspertyzy gospodarcze.
KPMG Sp. z o.o.	151	KPMG będące jedną z największych globalnych sieci świadczących usługi audytorskie i doradcze obecne jest w Polsce od początku lat dziewięćdziesiątych XX wieku. Spółka obsługuje klientów z różnych branż, świadcząc szeroki zakres usług obejmujący m.in. usługi audytorskie, doradztwo podatkowe, doradztwo prawne, doradztwo finansowe, doradztwo gospodarcze, usługi księgowo oraz administracji płacowo-kadrowej, a także usługi doradcze dla sektora administracji publicznej i doradztwo europejskie.
F5 Konsulting Sp. z o.o.	150	F5 Konsulting Sp. z o.o. polska spółka doradcza i szkoleniowa. Działalność spółki obejmuje trzy kluczowe dziedziny: doradztwo gospodarcze, doradztwo w zakresie wykorzystania funduszy europejskich oraz szkolenia. F5 Konsulting ma doświadczenie w obsłudze fuzji i przejęć, dokonywaniu wycen przedsiębiorstw, opracowaniu strategii rozwoju i studiów wykonalności projektów inwestycyjnych, pozyskiwaniu środków z funduszy unijnych oraz przeprowadzaniu szkoleń dla menedżerów. Zajmuje się także zarządzaniem dużymi projektami finansowanymi z Unii Europejskiej.
WYG International Sp. z o.o.	135	Międzynarodowa firma doradcza obecna w Polsce od 1992 roku Działa na terenie 9 krajów. Główne obszary działania obejmują: zarządzanie projektami, strategię i plany rozwoju, ekspertyzy i

		analizy sektorowe, wnioski i studia wykonalności, obsługę inwestycji i usługi projektowe, public relations, human resources, projekty IT.
DGA SA	100	Emitent

Źródło: *Ranking Warsaw Business Journal z 2008 roku, opracowania własne*

Emitent nie należy do grona firm typowych dla rynku polskiego – pod względem wielkości zatrudnienia oraz osiąganych przychodów Grupa Kapitałowa DGA należy do podmiotów największych (pierwsza dziesiątka), ponadto świadczy szeroki zakres usług we wszystkich głównych segmentach rynku, jednakże nie jest częścią międzynarodowego koncernu doradczego.

Celem Emitenta jest wzmocnienie pozycji lidera w pozyskiwaniu środków unijnych - jego działania rozwojowe ukierunkowane były i nadal są na przygotowywanie strategii wykorzystania funduszy strukturalnych na lata 2007-2013 (uwzględniając zarówno grupy klientów obecnych, jak i przyszłych). Łączna wielkość środków finansowych na realizację Narodowych Strategicznych Ram Odniesienia (ogół programów operacyjnych) wyniesie w latach 2007-2013 ok. 85,6 mld euro natomiast ok. 12,4 mld euro spłynie do Polski ze środków Wspólnej Polityki Rolnej i Wspólnej Polityki Rybackiej.

Do dnia publikacji niniejszego raportu spółka złożyła 9 projektów własnych, do końca pierwszego półrocza zamiarem jest złożenie co najmniej 17 projektów o łącznej wartości ca 70 mln złotych. Ich realizacja (w przypadku wygranej) rozpocznie się w III i IV kwartale br.

Pierwszym pozyskanym znaczącym projektem jest umowa z Ministerstwem Rozwoju Regionalnego zawarta w dniu 30 kwietnia 2008 r. na kwotę ponad 7 mln złotych dotyczącego opracowania studiów wykonalności dla budowy sieci szerokopasmowej w pięciu województwach Polski Wschodniej”. Ponadto w I kwartale br. Emitent zawarł kilka mniejszych umów, dotyczących przygotowania projektów inwestycyjnych, z których każdy ma wartość kilkudziesięciu milionów złotych. Zamiarem Spółki jest pozyskiwanie kolejnych zleceń dotyczących przygotowania i zarządzania dużymi projektami inwestycyjnymi finansowanymi środkami unijnymi.

Spółka posiada w swojej ofercie dwie grupy produktów wysoce konkurencyjnych: Zarządzanie Bezpieczeństwem Informacji oraz doradztwo z obszaru Innowacyjności i Społecznej Odpowiedzialności Biznesu. Ponadto istnieje cały wachlarz produktów, w które warto inwestować i rozwijać: Workflow, Zarządzanie Projektami Europejskimi oraz Systemy Antykorupcyjne. Spółka podejmie zdecydowane działania, aby poprawić pozycję konkurencyjną kluczowych produktów.

DGA S.A. konkuruje na rynku zdominowanym przez wiodące firmy międzynarodowe, a w niektórych produktach z małymi firmami, konkurującymi głównie ceną. Mimo rosnącej presji konkurencyjnej, perspektywy rozwoju rynku w Polsce są dobre. Analizy rynku wskazują, że klienci coraz częściej preferują firmy mające znaną markę, a marka DGA jest rozpoznawalna na rynku.

Obecnie pozycja Emitenta jest szczególnie mocna w segmencie średnich firm. Kluczowym wyzwaniem jest wzmocnienie pozycji w segmencie dużych firm. Spółka zamierza ukierunkować się na kluczowych klientów, z którymi zamierza budować długotrwałe relacje.

#### 4. Prace rozwojowe realizowane przez Emitenta w roku 2007

Emitent konsekwentnie realizuje strategię ukierunkowaną na pozyskiwanie dużych i długoterminowych umów.

Wartość dodaną Emitent zamierza także uzyskać poprzez rozwój partnerstwa z innymi firmami, oferującymi produkty, które mogą poszerzyć ofertę DGA.

Ważnym kierunkiem rozwoju są także projekty międzynarodowe.

Spółka w 2007 roku prowadziła przedsięwzięcia inwestycyjne stwarzające perspektywy dla nowych usług takich jak między innymi:

**System Antykorupcyjny**

Jest to część systemu zarządzania ukierunkowanego na zapewnienie zaufania, że organizacja wdrożyła rozwiązania eliminujące lub w znacznym stopniu ograniczające możliwość występowania zjawisk korupcyjnych i rozwiązania te nadzoruje i doskonali. Głównym celem Systemu Antykorupcyjnego jest minimalizacja ryzyka występowania okazji do nadużyć (sytuacji korupcyjnych) oraz wdrożenie skutecznych mechanizmów kontrolnych.

**Fundusze Unijne – programowanie na lata 2007-2013**

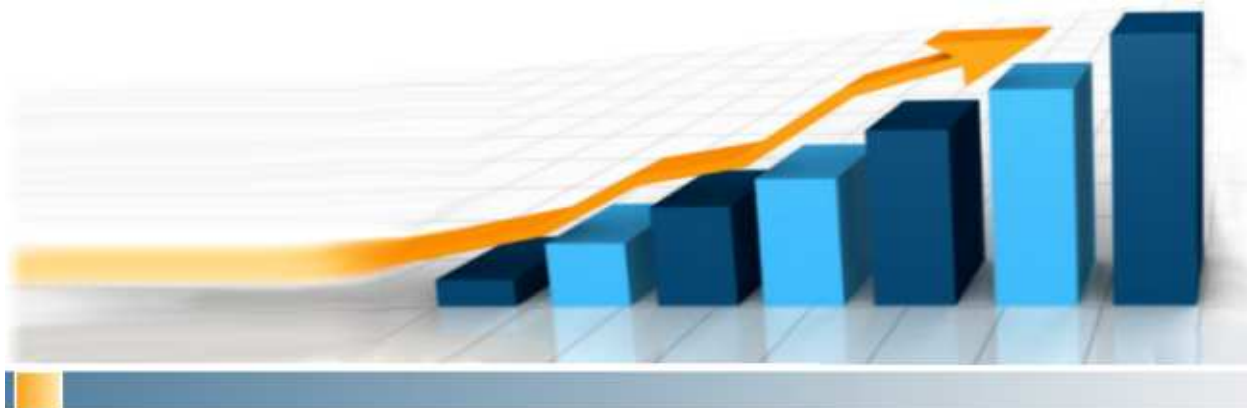
W omawianym okresie prowadzono intensywne prace przygotowawcze do okresu programowania Funduszy Unijnych na lata 2007-2013. Nowym i rozwijanym produktem jest outsourcing wiedzy o środkach unijnych, natomiast celem utworzonego Zespołu Rozwoju jest kreowanie projektów o znaczeniu między departamentalnym i dla Grupy Kapitałowej o znaczącej wartości (pow. 1 mln zł) z uwzględnieniem środków UE. Ważnym produktem jest również specjalistyczne doradztwo dla Instytucji Wdrażających środki unijne.

**Produkty informatyczne**

Emitent kontynuował prace związane z opracowaniem oprogramowania integrującego i rozszerzającego funkcje aplikacji: DGA Workflow, DGA Quality i DGA Process, celem jest nowy produkt DGA BPM.

Specyfika firmy konsultingowej sprawia, że aby sprostać rosnącym wymaganiom klientów, konsultanci DGA prowadzą na bieżąco prace badawczo-rozwojowe w zakresie nowych usług doradztwa gospodarczego, praktycznie każdy realizowany projekt wymaga unikalnego podejścia i wytworzenia wartości dodanej dla klienta.

## VI. WYNIKI FINANSOWE



### 1. Objaśnienie różnic pomiędzy wykazanymi wynikami finansowymi, a wcześniej publikowanymi prognozami

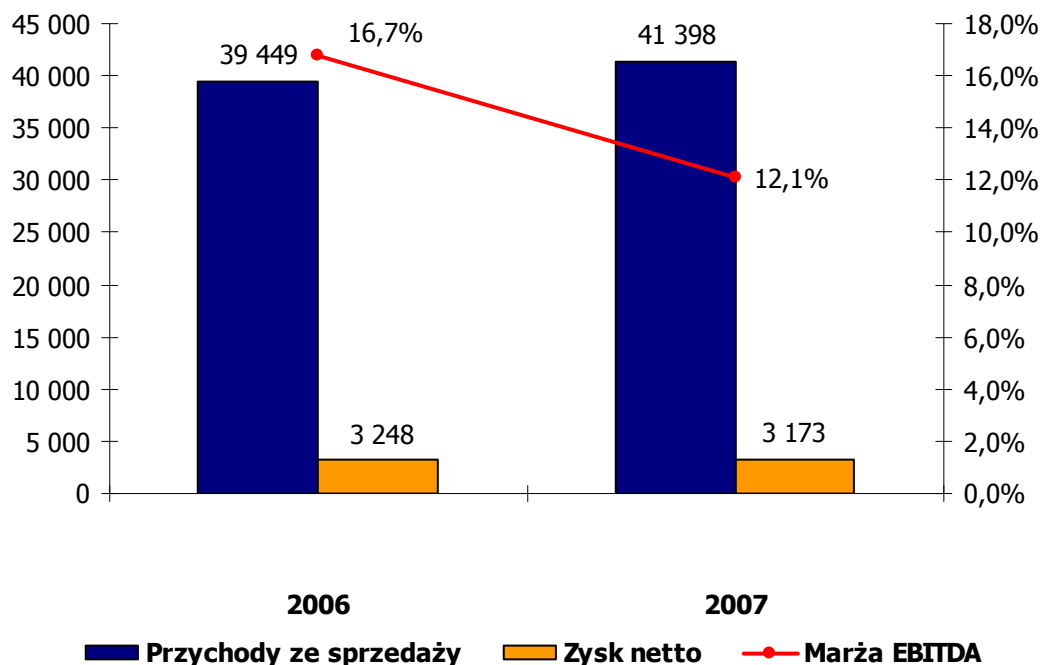
Na rok 2007 Emitent nie publikował prognozy finansowej dla Grupy Kapitałowej DGA i dla jednostki dominującej Grupy.

### 2. Rachunek zysków i strat

Tabela nr 5 Rachunek zysków i strat (w tys.)

Wyszczególnienie	od 01-01-2007 do 31-12-2007	od 01-01-2006 do 31-12-2006	% zmiany do 31-12-2006
Przychody netto ze sprzedaży	41 398	39 449	4,9%
Koszt własny sprzedaży	30 805	28 226	9,1%
<b>Zysk/strata brutto ze sprzedaży</b>	<b>10 593</b>	<b>11 223</b>	<b>-5,6%</b>
Koszty sprzedaży	2 489	2 341	6,3%
Koszty ogólnego zarządu	6 296	6 967	-9,6%
<b>Zysk/strata ze sprzedaży</b>	<b>1 808</b>	<b>1 915</b>	<b>-5,6%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	501	1 441	-65,2%
Pozostałe koszty operacyjne	90	233	-61,4%
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	207	556	-62,8%
<b>Zysk/strata z działalności operacyjnej</b>	<b>2 426</b>	<b>3 679</b>	<b>-34,1%</b>
Przychody finansowe	681	191	256,5%
Koszty finansowe	120	595	-79,8%
<b>Zysk/strata przed opodatkowaniem</b>	<b>2 987</b>	<b>3 275</b>	<b>-8,8%</b>
Podatek dochodowy	-186	29	-741,4%
Zaokrąglenia		2	
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>3 173</b>	<b>3 248</b>	<b>-2,3%</b>

Wykres nr 5 Przychody, wynik finansowy netto, marża EBITDA



Źródło: Opracowanie własne

W 2007 roku przychody grupy Kapitałowej DGA wyniosły 41,4 mln zł i były o 4,9% wyższe niż w roku poprzednim. Jednak w tym samym okresie koszty własne sprzedaży wzrosły o 9,1%, co przyczyniło się do wypracowania niższego o 5,6% zysku ze sprzedaży. Przyczynił się do tego Departament Systemów Informatycznych spółki dominującej, który po niezadowolających wynikach I półrocza został zamknięty z dniem 1 sierpnia 2007 r.

Koszty sprzedaży wzrosły w porównaniu z rokiem 2006 o 6,3%, co było wynikiem intensywnych działań marketingowych, które promowały przede wszystkim nowe projekty unijne z okresu programowania 2007-2013 (np. konferencje z cyklu Innowacyjna Gospodarka).

Pozytywną tendencję można zauważyć w kosztach stałych związanych z obszarem back office. Koszty te zmniejszyły się o 9,6% w stosunku do 2006 r. Wynika to z optymalizacji i podnoszenia efektywności tego obszaru.

Po uwzględnieniu wszystkich czynników wpływających na wynik finansowy, Grupa Kapitałowa DGA wykazała w 2007 r. zysk netto w wysokości 3,17 mln zł. Dla porównania w roku 2006 osiągnięty został zysk netto w wysokości 3,25 mln zł.

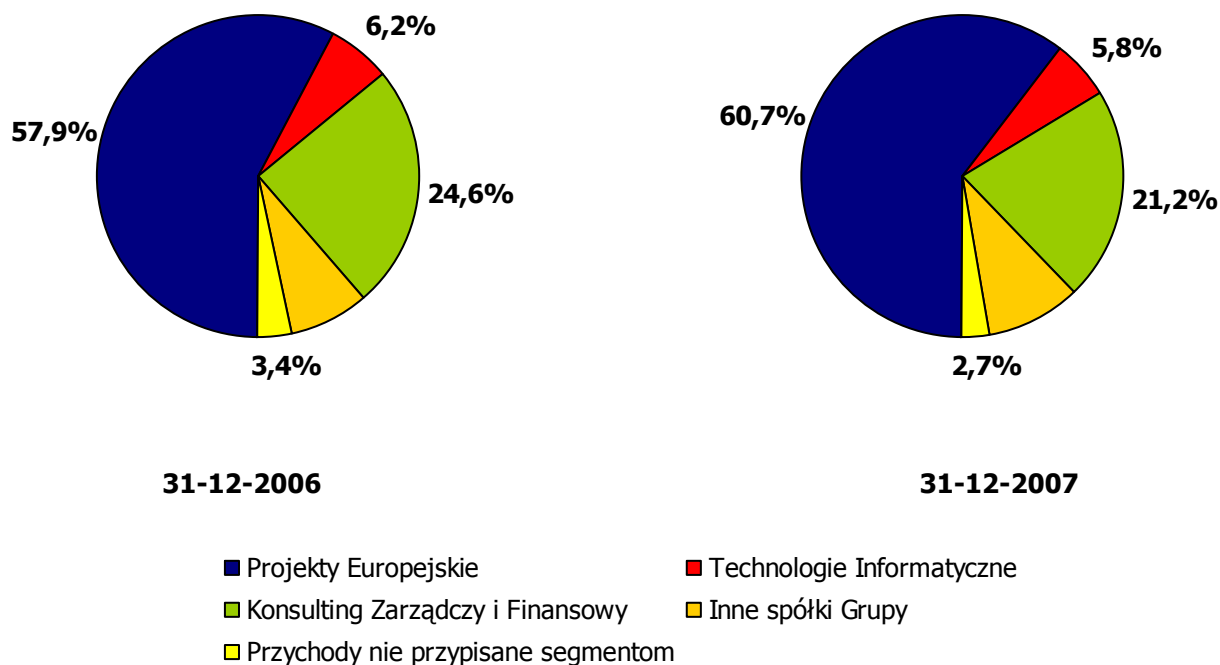


## 2.1. Wyniki na segmentach branżowych

Tabela nr 6 Wyniki na segmentach branżowych (w tys.)

Wyszczególnienie	Przychody			Wynik na segmencie		
	31-12-2007	31-12-2006	zmiana 2007 do 2006	31-12-2007	31-12-2006	zmiana 2007 do 2006
Projekty Europejskie	26 509	24 366	2 143	6 525	8 130	-1 605
Technologie Informatyczne	2 527	2 610	-83	-346	-264	-82
Konsulting Zarządczy i Finansowy	9 257	10 363	-1 106	2 905	2 684	221
Usługi audytorskie, księgowo i kadrowe	4 228	3 318	910	955	676	279
Przychody nie przypisane segmentom	1 166	1 452	-286	994	1 218	-224
Eliminacje konsolidacyjne	-1 788	-1 219	-	-29	-13	-
<b>Wartość ogółem</b>	<b>41 899</b>	<b>40 890</b>	<b>1 009</b>	<b>11 004</b>	<b>12 431</b>	<b>-1 427</b>

Wykres 6 Udział segmentów w przychodach Grupy Kapitałowej DGA



Źródło: Opracowanie własne

**Tabela nr 7 Zrealizowana marża na segmentach branżowych**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>31-12-2007</b>	<b>31-12-2006</b>
Projekty Europejskie	24,6%	33,4%
Technologie Informatyczne	-13,7%	-10,1%
Konsulting Zarządczy i Finansowy	31,4%	25,9%
Inne spółki Grupy	22,6%	20,4%
<b>Zrealizowana marża brutto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej DGA</b>	<b>26,3%</b>	<b>30,4%</b>

Segment Projektów Europejskich w 2007 r. zrealizował najwyższe przychody w spółce Doradztwo Gospodarcze DGA i osiągnął zysk brutto na sprzedaży w wysokości 6,5 mln zł, co oznacza 24,6% zrealizowaną marżę. Wzrost przychodów przy jednoczesnym spadku zysku ze sprzedaży w porównaniu do roku 2006 związany był z wyższymi kosztami w IV kwartale 2007 r. związanymi z kończeniem realizacji projektów współfinansowanych ze środków unijnych i zaangażowaniem większej ilości osób do rozliczania, kompletowania i weryfikacji dokumentacji projektowej. Drugim powodem wyższych kosztów była koncentracja segmentu na przygotowywaniu i opracowywaniu nowych projektów z okresu programowania 2007-2013, których realizacja rozpocznie się w drugiej połowie 2008 r.

Drugim pod względem wielkości przychodów był segment Konsultingu zarządczego i finansowego. Przy przychodach na poziomie 9,3 mln zł w 2007 r. osiągnął 31,4% rentowność brutto projektów, co skutkowało zyskiem brutto na sprzedaży w wysokości 2,9 mln zł. W porównaniu do 2006 r. marża zysku na segmencie wzrosła o 5,5%.

Segmentem, który przy przychodach w 2007 r. na poziomie 2,5 mln zł zanotował stratę brutto na sprzedaży (346 tys. zł) były Technologie Informatyczne. W wyniku niezadowolających wyników dokonano reorganizacji i z dniem 1 sierpnia 2007 r. Departament Informatyki został zlikwidowany, a kluczowe kompetencje zostały przekazane do Departamentu Zarządzania oraz Zespołu Informatyki.

Pozostałe spółki Grupy DGA osiągnęły w 2007 r. przychody rzędu 4,2 mln zł i wynik na poziomie 1,0 mln zł, co daje 22,6% marżę brutto na sprzedaży.

## **2.2. Pozostałe przychody operacyjne**

Na pozostałe przychody operacyjne w głównej mierze składają się następujące pozycje spółki dominującej: wynik ze sprzedaży samochodów wchodzących w skład floty samochodowej (206 tys.) i wynik ze sprzedaży środków trwałych i rozliczenie kosztów związanych z inwestycjami w obcych środkach trwałych (145 tys.). W ramach restrukturyzacji zmniejszono liczebność floty samochodowej, a także zmniejszono powierzchnię biurową, za którą spółka otrzymała częściowy zwrot nakładów, które zostały poniesione na aranżację powierzchni biurowej. Bardzo duża dysproporcja między pozostałymi przychodami operacyjnymi w 2006 i 2007 r. wynika z odwrócenia w 2006 r. odpisu aktualizującego należności Emitenta. Przyczyna wysokiego poziomu tych przychodów w 2006 r. została opisana w sprawozdaniu finansowym za 2006 r. (publikacja w dniu 29 maja 2007 r.).

## **2.3. Przychody finansowe**

Na przychody finansowe składają się przede wszystkim:

- udziały w zyskach w spółkach komandytowych (363 tys.),
- odsetki od wpłat na objęcie akcji nowej emisji (138 tys.),
- dodatnie różnice kursowe (84 tys.),
- odsetki od lokat bankowych i innych (40 tys.).

### 3. Bilans

#### 3.1. Sytuacja majątkowa

W porównaniu do końca roku 2006 roku nastąpił wzrost sumy bilansowej o 21,4%.

**Tabela nr 8 Aktywa oraz ich struktura wg stanów na koniec okresów (w tys.)**

w tys. zł	31-12-2007	31-12-2006	% zmiany do 31-12-2006	% struktura 31-12-2007
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>8 823</b>	<b>10 362</b>	<b>-14,9%</b>	<b>18,0%</b>
Wartość firmy	61	61	0,0%	0,1%
Wartości niematerialne	1 480	2 588	-42,8%	3,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	3 460	4 255	-18,7%	7,0%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	2 909	2 991	-2,7%	5,9%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	58	20	190,0%	0,1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	855	447	91,3%	1,7%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>40 292</b>	<b>30 099</b>	<b>33,9%</b>	<b>82,0%</b>
Zapasy	61	317	-80,8%	0,1%
Udzielone pożyczki	5	10	-50,0%	0,0%
Należności z tytułu dostaw i usług	7 715	7 003	10,2%	15,7%
Pozostałe należności	11 677	6 986	67,1%	23,8%
Należności z tytułu podatku dochodowego	242	287	-15,7%	0,5%
Aktywa finansowe	243	221	10,0%	0,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 349	15 275	33,2%	41,4%
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>	<b>49 115</b>	<b>40 461</b>	<b>21,4%</b>	<b>100,0%</b>

Na zmianę wartości aktywów trwałych w odniesieniu do stanu z końca 2006 r. wpłynęły przede wszystkim następujące czynniki:

- planowa amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych w wysokości 2 586 tys.,
- obniżenie inwestycji w jednostkach stowarzyszonych rozliczanych metodą praw własności poprzez obniżenie wkładów przez spółkę Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. w Kancelarii Prawnej Piszcz i Wspólnicy,
- wzrost wysokości odroczonego podatku dochodowego o 408 tys. zł.

Na zmianę stanu aktywów obrotowych w odniesieniu do końca grudnia 2006 r. składa się głównie:

- zwiększenie stanu środków pieniężnych na rachunkach bankowych o 5,1 mln zł,
- wzrost pozostałych należności o 4,7 mln zł.

Na pozostałe należności składają się przede wszystkim następujące pozycje dotyczące spółki dominującej Doradztwo Gospodarcze DGA S.A.:

- 4 134 tys. zł - należności od PARP z tytułu projektów unijnych przypadające dla Konsorcjantów oraz należności od konsorcjantów z tytułu wypłaconych zaliczek przez DGA,
- 3 204 tys. zł – rozliczenia międzyokresowe przychodów oraz należności z tytułu robót w toku,
- 3 215 tys. zł – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe,
- 287 tys. zł - należności z tytułu podatków i ubezpieczeń,
- 365 tys. zł – należności z tytułu wypłaconych zaliczek i wadium,
- 207 tys. zł – inne

**Tabela nr 9 Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku**

Wyszczególnienie	31-12-2007	31-12-2006
Wskaźnik globalnego obrotu aktywami	0,92	1,11
Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	4,32	3,84
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	1,18	1,57

Wskaźnik globalnego obrotu aktywami =  $\frac{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w okresie}}{(\text{Aktywa ogółem na początek okresu} + \text{Aktywa ogółem na koniec okresu})/2}$

Wskaźnik rotacji aktywów trwałych =  $\frac{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w okresie}}{(\text{Aktywa trwałe na początek okresu} + \text{Aktywa trwałe na koniec okresu})/2}$

Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych =  $\frac{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w okresie}}{(\text{Aktywa obrotowe na początek okresu} + \text{Aktywa obrotowe na koniec okresu})/2}$

Analiza porównawcza wskaźników za lata 2007 i 2006 wskazuje, że rotacja aktywów ogółem się pogorszyła. Przy czym rotacja aktywów trwałych uległa poprawie o 12,5%, natomiast rotacja aktywów obrotowych uległa pogorszeniu o 33,0%, co wynika z faktu otrzymania z końcem grudnia 2007 r. środków pieniężnych z nowej emisji akcji, która spowodowała znaczący wzrost aktywów obrotowych.

### 3.2. Źródła finansowania

**Tabela nr 10 Źródła finansowania aktywów oraz ich struktura wg stanów na koniec okresów (w tys.)**

Wyszczególnienie	31-12-2007	31-12-2006	% zmiany do 31-12-2006	% struktura 31-12-2007
<b>Kapitał własny</b>	<b>22 196</b>	<b>20 330</b>	<b>9,2%</b>	<b>45,2%</b>
Kapitał akcyjny	2 260	2 260	0,0%	4,6%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	14 161	14 161	0,0%	28,8%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	98	98	0,0%	0,2%
Zyski zatrzymane	5 496	3 690	48,9%	11,2%
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	181	121	49,6%	0,4%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>618</b>	<b>657</b>	<b>-5,9%</b>	<b>1,3%</b>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	74	41	80,5%	0,2%
Rezerwa na podatek odroczony	472	284	66,2%	1,0%
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	64	286	-77,6%	0,1%
Inne	8	46	-82,6%	0,0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>26 301</b>	<b>19 475</b>	<b>35,1%</b>	<b>53,5%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 762	2 335	18,3%	5,6%
Zobowiązania z tytułu emisji akcji	15 820	0	-	32,2%
Pozostałe zobowiązania	7 086	16 573	-57,2%	14,4%
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	3	0	-	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	204	291	-29,9%	0,4%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe		54	-100,0%	0,0%
Rezerwy krótkoterminowe	426	222	91,9%	0,9%
Zaokrąglenia		-1		
<b>PASYWA OGÓŁEM</b>	<b>49 115</b>	<b>40 461</b>	<b>21,4%</b>	<b>100,0%</b>

Na zmianę wartości kapitału własnego w odniesieniu do stanu z 31.12.2006 r. wpłynął wypracowany zysk Grupy w wysokości 3,2 mln zł oraz wypłacona dywidenda w wysokości 1,2 mln zł.

Na zmianę zobowiązań długoterminowych wpływ miało zmniejszenie zobowiązań z tytułu leasingowanych środków transportu oraz zwiększenie rezerwy na podatek odroczoney.

Na zmianę stanu zobowiązań krótkoterminowych w odniesieniu do końca roku 2006 składa się głównie:

- wpływ środków z emisji akcji w wysokości 15,8 mln zł ujmowany jako zobowiązanie do momentu zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego przez KRS,
- spadek pozycji pozostałych zobowiązań o 9,5 mln zł,

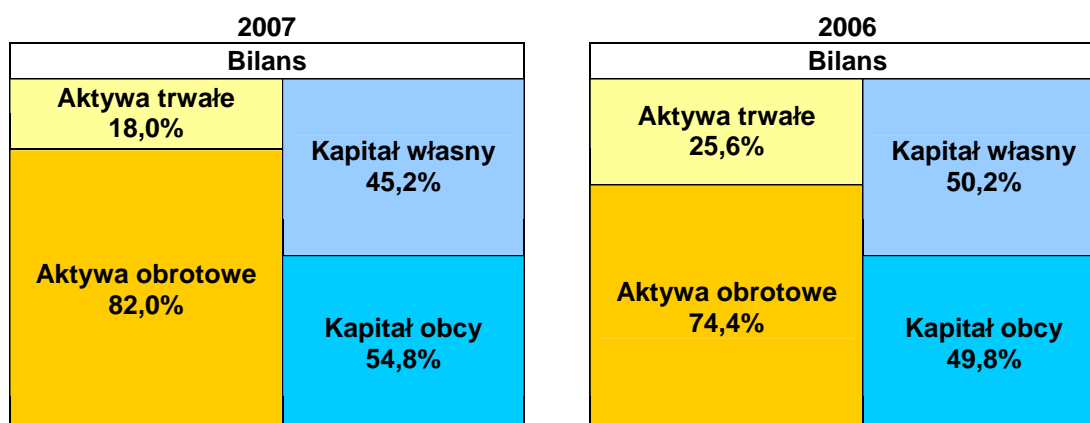
Na pozostałe zobowiązania w wysokości 7,0 mln zł składają się przede wszystkim następujące pozycje dotyczące jednostki dominującej DGA S.A.:

- 2 801 tys. zł rozliczenia z konsorcjantami z tytułu bieżących płatności od PARP,
- 2 535 tys. zł zaliczki otrzymane na dostawy (głównie z PARP na realizację projektów unijnych),
- 923 tys. zł zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń i innych świadczeń.
- 328 tys. zł rozliczenia międzyokresowe,

Na dzień 31.12.2007 Emitent posiadał limit kredytowy wielocelowy w PKO BP S.A – do kwoty 4 mln zł.

Zamiarem Spółki jest zmniejszenie poziomu należności i tym samym stopniowe obniżanie zobowiązań. Poziom należności i zobowiązań związany z projektami unijnymi nie zależy praktycznie od Spółki, a jest następstwem formuły finansowania tych przedsięwzięć (zaliczki, okresowe wnioski o płatność, itd.).

#### Diagram 4 Struktura bilansu



Źródło: Opracowanie własne

Struktura bilansu Emitenta przedstawia się korzystnie. Kapitał własny w całości finansuje aktywa trwałe, co jest zgodne ze „złotą zasadą bilansową”. Z układu bilansu wynika, że Spółka posiada stabilne i pewne źródło finansowania. Wysoki odsetek kapitału własnego (45,2%) oznacza, że Emitent ma duży potencjał rozwoju i może angażować się w nowe inwestycje.

#### Tabela nr 11 Wskaźniki finansowania majątku

Wyszczególnienie	31-12-2007	31-12-2006
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,45	0,50
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	2,52	1,96
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	2,59	2,03
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	0,65	0,65

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

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

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

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

#### 4. Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej

Tabela nr 12 Przepływy środków pieniężnych (w tys. zł)

Wyszczególnienie	od 01-01-2007 do 31-12-2007	od 01-01-2006 do 31-12-2006	% zmiana do 31-12-2006
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-9 307	7 783	-219,6%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	252	-1 892	-113,3%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	14 148	-286	-5 046,9%
<b>Razem przepływy netto</b>	<b>5 094</b>	<b>5 605</b>	<b>-9,1%</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>20 349</b>	<b>15 275</b>	<b>33,2%</b>

Ujemne przepływy z działalności operacyjnej wynikają w głównej mierze ze zmian w stanie:

- należności – wzrost o 5,4 mln zł,
- zobowiązań – spadek o 8,7 mln zł.

Spadek zobowiązań związany był przede wszystkim z rozliczeniem zaliczek otrzymanych przez spółkę dominującą w okresach poprzednich na realizację projektów unijnych.

Na dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej składają się przede wszystkim następujące czynniki:

- otrzymane dywidendy w wysokości 519 tys. zł,
- wpływy ze sprzedaży majątku trwałego, który został zoptymalizowany 553 tys. zł,
- wpływy ze sprzedaży części udziałów w spółce Doradztwo Podatkowe DGA&Saja oraz obniżenie wkładu w Kancelarii Prawnej Piszcz i Wspólnicy – łącznie 369 tys. zł,
- wydatki inwestycyjne na majątek trwały i wartości niematerialne – 649 tys. zł,
- wydatki na zakup udziałów w spółce PBS DGA Sp. z o.o. – 500 tys. zł.

Dodatnie przepływy z działalności finansowej wynikają w głównej mierze z wpływu środków pieniężnych z emisji akcji serii H (15,8 mln zł). Natomiast zmniejszenie przepływów z tej działalności wynikało przede wszystkim z wypłaconych dywidend (1,4 mln zł) oraz spłaty odsetek od leasingowanej floty samochodowej (309 tys. zł).

Na dzień 31.12.2007 r. na wyodrębnionych rachunkach bankowych jednostki dominującej dotyczących projektów unijnych znajdowała się kwota 6,1 mln złotych, co stanowi 30% wszystkich środków pieniężnych spółek Grupy DGA. Spadek udziału procentowego w odniesieniu do roku 2006 wynika głównie z faktu otrzymania w grudniu 2007 r. 15,8 mln zł z emisji akcji oraz z finalizacją realizacji projektów unijnych z okresu programowania 2004-2006.

## 5. Wybrane wskaźniki finansowe

**Tabela nr 13 Wskaźniki finansowe charakteryzujące działalność gospodarczą Spółki**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>31-12-2007</b>	<b>31-12-2006</b>
Rentowność sprzedaży brutto (%)	25,6%	28,4%
Rentowność sprzedaży netto (%)	7,7%	8,2%
Rentowność majątku ROA (%)	7,1%	9,2%
Rentowność kapitału własnego ROE (%)	14,9%	17,4%
Stopa ogólnego zadłużenia (%)	54,7%	49,8%
Trwałość struktury finansowania (%)	46,6%	51,9%

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

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

$$\text{Rentowność majątku ROA} = \frac{\text{Zysk (strata) netto}}{(\text{Aktywa ogółem na początek okresu} + \text{Aktywa ogółem na koniec okresu})/2}$$

$$\text{Rentowność kapitału własnego ROE} = \frac{\text{Zysk (strata) netto}}{(\text{Kapitał własny na początek okresu} + \text{Kapitał własny na koniec okresu})/2}$$

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

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

W roku 2007 zasoby finansowe były wykorzystywane zgodnie z planem, przeznaczeniem i bieżącymi potrzebami. W aspekcie płynności finansowej działania w zakresie zarządzania zasobami finansowymi skoncentrowane były na:

- ograniczaniu wykorzystywania limitów kredytowych,
- zwiększeniu dostępnych źródeł finansowania,
- wydłużeniu średniego okresu zapadalności zobowiązań,
- skróceniu średniego okresu spływu należności.

**Tabela nr 14 Wskaźniki płynności**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>31-12-2007</b>	<b>31-12-2006</b>
Wskaźnik bieżącej płynności	1,54	1,55
Wskaźnik płynności szybkiej	1,54	1,53
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,78	0,78

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

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

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

Powyższe wartości potwierdzają zdolność firmy do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań. Wskaźnik szybki potwierdza nawet możliwość pokrycia zobowiązań krótkoterminowych aktywami o dużym stopniu płynności. Celem dodatkowego zabezpieczenia płynności finansowej Emitent uzyskał limit kredytowy wielocelowy w wysokości 4 mln zł.

## 6. Sytuacja kadrowa

Na 31 grudnia 2007 r. w spółce Emitenta i w spółkach zależnych pracowało łącznie 408 pracowników i konsultantów (nie uwzględniono spółki stowarzyszonej PBS DGA Sp. z o.o.), z tego na:

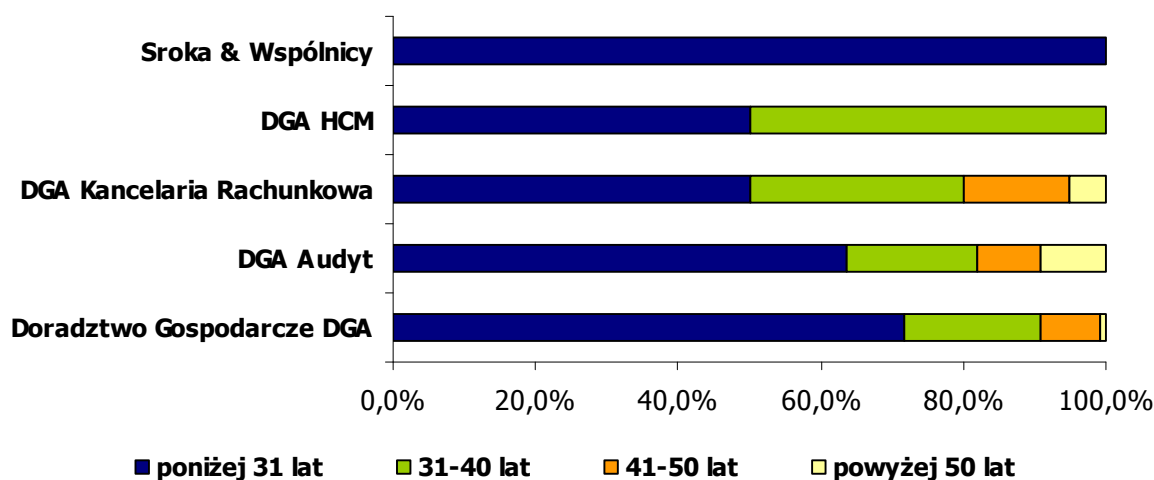
- umowę o pracę 133 osób,
- umowę o współpracę (w tym kontrakty menedżerskie) 21 osób,
- umowę zlecenie/o dzieło 247.

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

### 6.1. Zasoby kadrowe

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

**Wykres 7 . Struktura wiekowa pracowników i konsultantów Emitenta i spółek zależnych w 2007 r.**

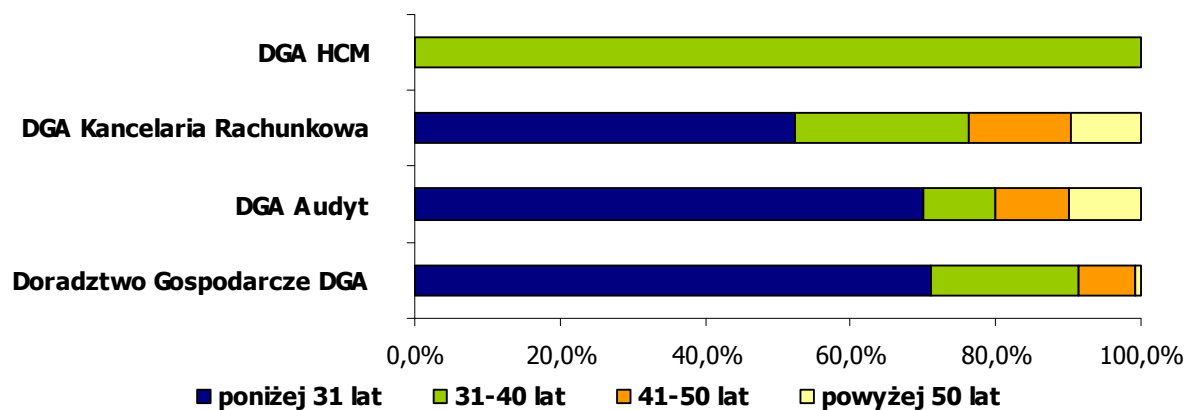


\*nie uwzględniono osób zatrudnionych na podstawie umów zlecenia/o dzieło

Źródło: opracowanie własne



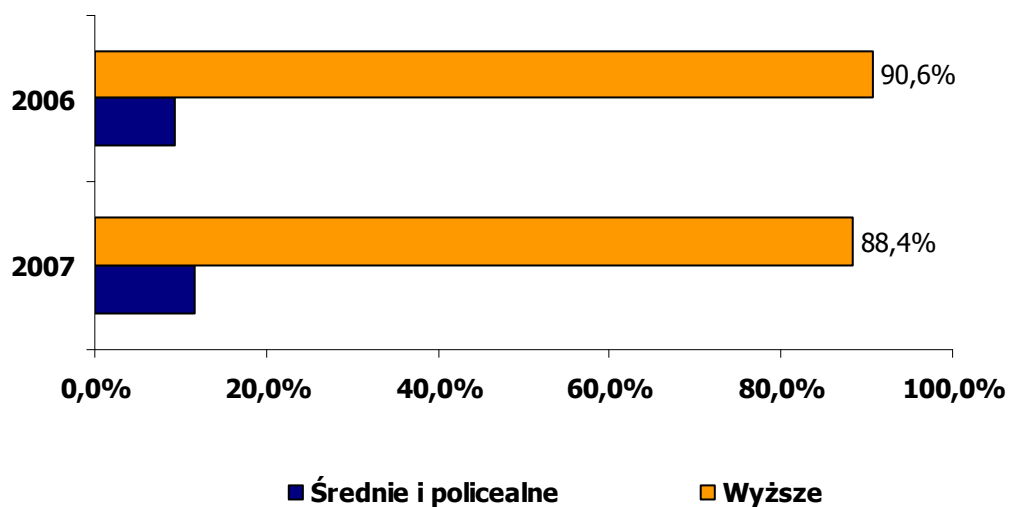
Wykres 8 . Struktura wiekowa pracowników i konsultantów Emitenta i spółek zależnych w 2006 r.



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

Źródło: opracowanie własne

Wykres 8. Struktura wykształcenia w spółce Emitenta i spółkach zależnych



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

## **6.2. System motywacyjny**

W 2007 r. został wdrożony nowy system motywacyjny, którego celem jest m.in. ukierunkowanie wysiłków kadry na realizację przyjętej strategii firmy przy jednoczesnym maksymalnym zadowoleniu z realizowanych funkcji i wykonywanej pracy.

Ponadto w Spółce wdrożono projekt popierania aktywności kadry Aktywni Wielcy Jutra. W ramach projektu wewnętrznego wprowadzono system punktacji za aktywność Konsultantów i Pracowników DGA w ramach trzech obszarów aktywności:

- I. Podnoszenie własnych kwalifikacji,
- II. Promocja DGA i Jej Konsultantów jako eksperta,
- III. Promocja DGA i Jej wizerunku.

Ważnym elementem ukierunkowanym na zmniejszenie fluktuacji zatrudnionych było zapewnienie grupom pracowników, w zależności od stażu, dostępności do stałej, bezpłatnej opieki medycznej.

## **6.3. Program szkoleniowy dla konsultantów i pracowników**

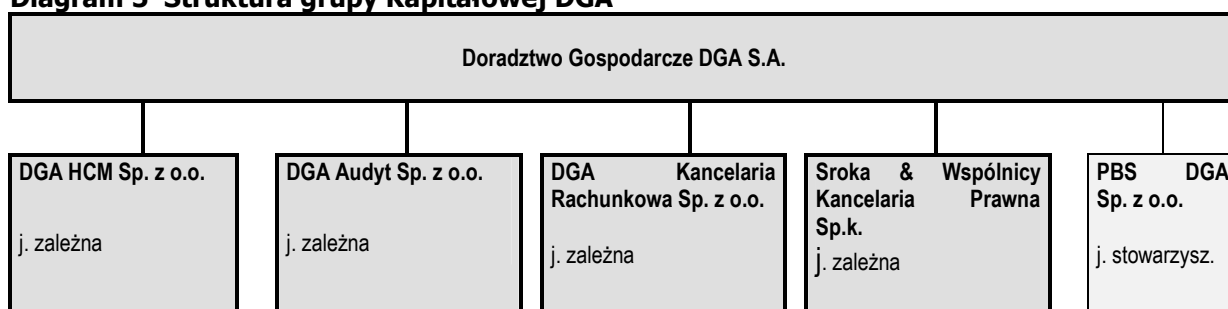
Kontynuowany był proces podnoszenia kompetencji konsultantów i pracowników. Program szkoleniowy „Nasza wiedza sukcesem Wielkich Jutra” był współfinansowany ze środków unijnych (wartość ogółem 1,15 mln zł). Program obejmuje między innymi takie kluczowe w konsultingu obszary jak zarządzanie projektami oraz budowanie i rozwijanie relacji z klientem.

## VII. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

### 1. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta oraz o jego głównych inwestycjach

Struktura Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2007 r. przedstawiała się następująco:

**Diagram 5 Struktura grupy Kapitałowej DGA**



Źródło: Opracowanie własne

**Tabela nr 15 Spółki Grupy DGA**

Lp.	Spółka	Charakter powiązania	Zakres usług
1.	DGA HCM Sp. z o.o. (do 1 marca 2007 – DGA Meurs Sp. z o.o.) Warszawa	jednostka zależna (100% udziałów w kapitale zakładowym, 100% głosów na zgromadzeniu wspólników)	doradztwo w zakresie diagnozy i optymalizacji potencjału ludzkiego w organizacjach, tworzenie i adaptacja narzędzi wspierających zarządzanie personelem
2.	DGA Audyt Sp. z o.o. Poznań	jednostka zależna (99,9% udziałów w kapitale zakładowym, 99,9% głosów na zgromadzeniu wspólników)	działalność związana z badaniami sprawozdań finansowych, przeglądami sprawozdań finansowych, due dilligence systemów rachunkowości, doradztwo w zakresie rachunkowości, audyty projektów unijnych
3.	DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o. Poznań	jednostka zależna (78% udziałów w kapitale zakładowym, 78% głosów na zgromadzeniu wspólników)	usługowe prowadzenie ksiąg handlowych oraz prowadzenie usług w zakresie kadr i płac
4.	Sroka & Wspólnicy Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa Poznań	jednostka zależna (70% ogółu wkładów, 70% głosów)	świadczenie usług prawnych
5.	PBS DGA Sp. z o.o. Sopot	jednostka stowarzyszona (20% udziałów w kapitale zakładowym /głosów na zgromadzeniu wspólników)	świadczenie usług w zakresie marketingowych badań ilościowych i jakościowych

Źródło: Emitent

Emitent nie wchodzi w skład grupy kapitałowej żadnego innego podmiotu.

Doradztwo Podatkowe DGA&Saja Sp. z o.o. i Kancelaria Prawna Piszcz i Wspólnicy Spółka Komandytowa, na dzień 31.12.2007 nie są objęte konsolidacją, lecz traktowane są jako aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży, ze względu na fakt, iż udziały DGA w tych spółkach wynoszą mniej niż 20 %.

## 2. Znaczące zdarzenia w roku 2007

### Informacja o zawarciu znaczących umów dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej

W roku 2007 podpisano lub dokonano zmian następujących znaczących umów:

#### Umowy związane z działalnością projektową

##### Aneksy do umów z PARP

30 kwietnia 2007 r. Emitent podpisał **aneks** do istotnej umowy z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości w sprawie realizacji projektu dla **Amica Wronki S.A.** Wartość, o jaką zwiększyła się umowa zgodnie z aneksem wynosi 532 065,72 PLN, co powoduje, że całkowita wartość umowy wynosi 2 766 416,23. Realizacja umowy rozpoczęła się 1 kwietnia 2005 r. i zgodnie z aneksem zakończyła się 31 marca 2008 r. (Rb nr 17/2007)

W tym samym dniu Spółka podpisała aneks do znaczącej umowy z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości w sprawie realizacji projektu dla **Philip Morris Polska S.A.**; Wartość o jaką zwiększyła się umowa zgodnie z aneksem wynosi 403.429,60 PLN, co powoduje, że całkowita wartość umowy wynosi 2.394.431,86 PLN. Realizacja umowy rozpoczęła się 1 sierpnia 2005 r. i zgodnie z aneksem zakończyła się 31 grudnia 2007 r. (Rb nr 19/2007)

##### Zawarcie umowy z **BOT Górnictwo i Energetyka S.A. z siedzibą w Łodzi**

23 marca 2007 r. Spółka zawarła umowę dot. realizacji usługi doradczej „Koncepcja optymalnego funkcjonowania działalności remontowej w Grupie BOT”. Umowa była realizowana w terminie pięciu miesięcy od daty podpisania umowy. Wartość umowy wynosi 792 tys. zł.

##### Umowy z **PARP dot. Systemu Zarządzania Jakością w ośrodkach Krajowego Systemu Usług**

3 lipca 2007 r. Emitent zawarł z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości (PARP) umowę na realizację zamówienia polegającego na przeprowadzeniu kompleksowych usług doradczych, związanych z utrzymaniem i doskonaleniem wdrożonego systemu zarządzania jakością w ośrodkach Krajowego Systemu Usług dla Małych i Średnich Przedsiębiorstw (KSU).

Zasadniczym celem usług realizowanych w ramach powyższej umowy jest pomoc w udoskonaleniu systemów zarządzania jakością w ośrodkach Krajowego Systemu Usług dla MSP (KSU). Umowa wykonywana była w terminie do 30 kwietnia 2008 r. Wartość umowy wynosi 553 tys. zł brutto. (Rb nr 31/2007)

Następnie w dniu 31 sierpnia 2007 r. Spółka zawarła kolejną umowę z PARP na **przeprowadzenie auditów wewnętrznych w ośrodkach Krajowego Systemu Usług dla Małych i Średnich Przedsiębiorstw (KSU)**. W ramach powyższej umowy Emitent przygotowuje i przeprowadzi ok. 120 auditów wewnętrznych, w zainteresowanych ośrodkach KSU. Zakres projektu stanowi merytoryczne uzupełnienie prac, które Emitent realizuje w ramach umowy z 3 lipca 2007 r. Realizacja obu projektów stanowi w połączeniu kompleksową usługę doradczą w zakresie utrzymania i doskonalenia Systemów Zarządzania Jakością opartych na wymaganiach normy ISO 9001:2000 (PN-EN ISO 9001: 2001). Umowa wykonywana była w terminie do 30 kwietnia 2008 r. Wartość umowy wynosi ok. 325 tys. zł brutto. (Rb nr 47/2007)

##### Umowa o przeprowadzenie procesu zbycia **Akcji Stoczni Gdańsk S.A.**

17 lipca 2007 r. Emitent podpisał umowę z Korporacją Polskie Stocznie S.A. (KPS), Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. (ARR) i Przedsiębiorstwem Handlu Zagranicznego Cenzin Sp. z o.o. (Cenzin) **na przeprowadzenie procesu zbycia Akcji Stoczni Gdańsk S.A.** Wynagrodzenie Emitenta ustalone zostało jako wynagrodzenie ryczałtowe oraz wynagrodzenie prowizyjne (success fee) uzależnionego od wartości transakcji sprzedaży akcji.

Umowa jest istotna ze względu na przedmiot transakcji. Stoczni Gdańska S.A. jest bowiem jednym z najważniejszych narodowych ośrodków i to pod względem gospodarczym jaki i historyczno – społecznym.

##### Umowa ze spółką **PGNiG S.A.**

27 sierpnia 2007 r. DGA S.A. zawarła ze Spółką **Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo Spółka Akcyjna (PGNiG S.A.)** z siedzibą w Warszawie umowę na wdrożenie w PGNiG S.A. systemu zarządzania bezpieczeństwem informacji w oparciu o normę PN-ISO/IEC 27001. Spółka zatrudnia ponad 4.000 osób. Umowa jest istotna ze względu na przedmiot transakcji. Planowane wdrożenie będzie jednym z największych wdrożeń

systemu zarządzania bezpieczeństwem informacji w Polsce. Umowa wykonywana będzie w terminie dwunastu miesięcy od daty podpisania umowy. (Rb nr 45/2007)

#### **Istotna umowa z Fundacją „Fundusz Współpracy”**

12 grudnia 2007 r. Spółka zawarła umowę z Fundacją „Fundusz Współpracy” Jednostką Finansującą-Kontraktującą dot. przygotowania, na podstawie badań przeprowadzonych przez Konsorcjum, branżowego studium wykonalności w ramach projektu Transition Facility PL2005/017-488.02.04 „Wzmocnienie nadzoru regulatora nad sektorem energii”. Realizacja umowy rozpoczęła się z dniem podpisania umowy i zakończy się w ciągu 9 miesięcy. Całkowita wartość umowy wynosi 1,7 mln złotych brutto. (rb nr 72/2007)

#### **Umowy pozostałe**

##### **Zawarcie z TU Allianz Polska S.A. umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych**

6 lutego 2007 r. Emitent zawarł z TU Allianz Polska S.A. umowę o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego Nr 00/07/807. Przedmiotowa umowa pozwoli usprawnić proces uzyskiwania zabezpieczeń realizowanych przez Emitenta umów, obniżyć koszty oraz skrócić czas pozyskiwania gwarancji ubezpieczeniowych. Wysokość limitu odnawialnego na wszystkie udzielone kontraktowe gwarancje ubezpieczeniowe została ustalona w wysokości 2 mln PLN. Czas trwania umowy od 07 lutego 2007 r. do 06 lutego 2008 r. (Rb nr 5/2007). W lutym 2008 r. został zawarty aneks do powyższej umowy zwiększający wartość limitu odnawialnego do 3 mln PLN i przedłużającym umowę do 06 lutego 2009 r.

##### **Umowa z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń**

5 czerwca 2007 r. Emitent zawarł umowę z **Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń Spółka Akcyjna** o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych. Maksymalny limit zaangażowania PZU S.A. z tytułu wszystkich współobowiązujących kontraktowych gwarancji ubezpieczeniowych, wynosi 7 mln PLN. Powyższy limit obowiązuje w okresie do dnia 4 czerwca 2008 r. (Rb nr 23/2007)

##### **Umowa kredytu z PKO BP S.A.**

W dniu 23 sierpnia 2007 r. Emitent zawarł umowę **kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A.** (Bankiem). W ramach powyższej umowy Bank udzielił Emitentowi limit kredytowy w walucie polskiej w kwocie 4 mln złotych, na który składają się: odnawialny kredyt w rachunku bieżącym do wysokości 2 mln złotych oraz odnawialny kredyt obrotowy do kwoty 2 mln złotych. Limit został udzielony na okres do dnia 22 sierpnia 2010 r. (Rb nr 43/2007)

Do istotnych zdarzeń mających miejsce w 2007 roku należały:

#### **Zdarzenia korporacyjne**

##### **Obniżenie wkładów Emitenta w Kancelarii Prawnej Piszcz i Wspólnicy**

29 stycznia 2007 r. Emitent obniżył swój wkład w Kancelarii Prawnej Piszcz i Wspólnicy z kwoty 70.000 zł do kwoty 17.500 zł.

W związku z zamierzonymi zmianami dotyczącymi funkcjonowania Grupy Kapitałowej DGA, Zarząd podjął decyzję o zakończeniu inwestycji kapitałowej w Kancelarii Prawnej Piszcz i Wspólnicy Sp.K. Wspólnicy Kancelarii uzgodnili okres przejściowy w tym zakresie, który będzie trwał trzy lata, przez który udział Emitenta w łącznej wartości wkładów wynosi 5% i 5 głosów na Zgromadzeniu Wspólników (poprzednio odpowiednio 20% i 20 głosów). Zgodnie z uchwalonymi przez Wspólników w dniu 29 stycznia 2007 roku zmianami umowy Kancelarii Prawnej Emitentowi będzie przysługiwać udział w zysku Kancelarii w roku 2007 w kwocie 250.000 zł (dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych), w 2008 - 150.000 zł (sto pięćdziesiąt złotych), a w roku 2009 - 150.000 zł (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych). (Rb nr 4/2007)

##### **Powołanie w skład Zarządu Spółki do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu pana Mirosława Marka.**

1 lutego 2007 r. uchwałami Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki w skład Zarządu powołany został pan Mirosław Marek (Rb nr 1/2007).

Mirosław Marek jest ekspertem w dziedzinie funduszy europejskich oraz polityki wspierania rozwoju przedsiębiorczości. Posiada wieloletnie doświadczenie jako reprezentant Skarbu Państwa w Radach Nadzorczych spółek prawa handlowego. Jest absolwentem Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie oraz Krajowej Szkoły Administracji Publicznej. W latach 1993-1996 pracował w Ministerstwie Przekształceń Własnościowych, gdzie zajmował się problematyką reprivatyzacji. W latach 1997 - 2002 był Dyrektorem Departamentu Rzemiosła, Małych i Średnich Przedsiębiorstw w Ministerstwie Gospodarki. W latach 2002 - 2006 piastował funkcję Prezesa Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości.

### **Konwersja i asymilacja 139.218 akcji Emitenta w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych**

1 lutego 2007 r. na mocy uchwały Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., po rozpatrzeniu wniosku Spółki nastąpiła zmiana oznaczenia 139.218 akcji zwykłych na okaziciela Spółki powstałych po zamianie (konwersji) w dniu 1 lutego 2007 roku 139.218 akcji imiennych uprzywilejowanych.

Asymilacja i wprowadzenie powyższych akcji do obrotu giełdowego nastąpiła w dniu 9 marca 2007 r. (Rb nr 3/2007)

### **Korekta wyników DGA za 2006 rok**

19 lutego 2007 r. Zarząd Emitenta opublikował korektę wyników DGA na 2006 rok zakładającą: zwiększenie zysku netto o 1% (z 3 mln do 3,02 mln zł) zmniejszenie zysku brutto o 22% (z 3,9 mln do 3,04 mln zł) oraz zwiększenie przychodów o 25% (z 30 mln do 37,4 mln zł).

### **DGA Audyt Sp. z o.o. w sieci Moore Stephens International Limited**

10 kwietnia 2007 r. Zarząd spółki zależnej Emitenta, DGA Audyt Sp. z o.o. podpisał umowę z Moore Stephens International Limited, zgodnie z którą formalnie przystąpił do międzynarodowej sieci firm audytorskich Moore Stephens International Limited. Powyższa operacja stała się wyrazem formalnego ukonstytuowania współpracy DGA Audyt Sp. z o.o. z siecią Moore Stephens. Podpisanie umowy zostało poprzedzone przeglądem procedur kontroli jakości oraz rekomendacją ze strony European Executive Committee.

### **Model biznesowy na lata 2008-2011**

25 kwietnia 2007 r. Emitent opublikował modelu Biznesowego Grupy Kapitałowej DGA na lata 2008-2011 (Rb nr 13/2007) Model został zaktualizowany w dniu 7 sierpnia 2007 r., zostały w nim opisane cele emisji akcji serii H.

### **Zamiana praw z części akcji imiennych Emitenta**

27 kwietnia 2007 r. miała miejsce zamiana praw z papierów wartościowych Emitenta, tj. zamiana 31.755 akcji imiennych na akcje na okaziciela (Rb nr 14/2007). Następnie w dniu 1 czerwca br. na skutek uchwały Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych doszło do konwersji w KDPW powyższych akcji Emitenta na akcje na okaziciela (Rb nr 22/2007); W dniu 24 sierpnia br. nastąpiła asymilacja i wprowadzenie do obrotu giełdowego 31.755 akcji Emitenta; (Rb nr 42/2007)

### **Powołanie nowej Kancelarii Prawnej**

22 maja 2007 r. powołano nową spółkę komandytową Sroka & Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. Komandytowa. Początkowa suma wkładów wspólników spółki **Sroka & Wspólnicy Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa** wynosi 10.000,-PLN. Docelowa suma wkładów określona została na kwotę 500.000,- PLN. Wartość wkładu pieniężnego wniesionego przez Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. do spółki **Sroka & Wspólnicy Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa** wynosi 7.000,-PLN i uprawnia do wykonywania 70 głosów (tj. 70% ogólnej liczby głosów) na Zgromadzeniu Wspólników Spółki, albowiem na każdy udział Wspólnika przypada jeden głos. (Rb nr 16/2007)

### **Wybór biegłego rewidenta**

25 maja 2007 r. Rada Nadzorcza dokonała wyboru podmiotu do przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych Spółki za rok 2007 oraz pierwsze półrocze 2007 roku. Badanie przeprowadzi firma Misters Audytor Sp. z o.o. (Rb nr 18/2007)

### **Porozumienie intencyjne dot. 4system Polska Sp. z o.o.**

5 lipca 2007 r. Spółka zawarła z panem Dariuszem Dołęgą – prezesem i głównym udziałowcem porozumienie intencyjne dotyczące nawiązania **współpracy i nabycia** przez Emitenta **części udziałów Spółki 4system Polska Sp. z o.o.** z siedzibą w Zielonej Górze. Zarządy spółek planują wspólne przedsięwzięcia oraz inicjatywy rozwijające nowe produkty i usługi. Szczególny nacisk zostanie położony na powiązanie doświadczenia DGA S.A. w realizacji dużych projektów szkoleniowo – doradczych i innowacyjnych metod ich prowadzenia, jakimi dysponuje 4system Polska Sp. z o.o. (Rb nr 38/2007)

### **Porozumienie intencyjne dot. HIRON Management consulting**

15 sierpnia 2007 r. Emitent zawarł z panem Dimitar Hristov – partnerem zarządzającym i głównym współwłaścicielem firmy **HIRON Management Consulting Ltd.** **porozumienie intencyjne** dotyczące współpracy i nabycia przez Emitenta części udziałów Spółki HIRON MC Ltd. Strony położą szczególny nacisk na wykorzystanie kompetencji DGA w zakresie bezpieczeństwa informacji i realizacji doradczo-szkoleniowych projektów finansowanych ze środków Unii Europejskiej i przeniesienie ich na rynek bułgarski. (Rb nr 39/2007)

### **Nowi znaczący Akcjonariusze**

11 października 2007 r. **PTE BANKOWY S.A. przekroczył próg 5% ogólnej liczby głosów** na WZ Emitenta (Rb nr 58/2007)

Następnie 27 listopada 2007 r. **pan Roman Karkosik przekroczył próg 5% ogólnej liczby głosów** na WZ Emitenta (rb nr 66/2007)

### **Wzmocnienie Zarządu Spółki**

6 listopada 2007 r. w skład Zarządu Emitenta powołano **pana Janusza Wiśniewskiego** (rb 61/2007 i rb nr 62/2007).

Pan Janusz Wiśniewski ma bogate doświadczenie związane z branżą energetyczną. W latach 1999 do 2001 był Wiceprezesem Zarządu i Dyrektorem Handlowym, a następnie Prezesem Zarządu i Dyrektorem Generalnym Zakładów Azotowych Kędzierzyn S.A. Od 2002 do 2005 był zatrudniony w Polskim Koncernie Naftowym ORLEN S.A., gdzie pełnił kolejno funkcje: Wiceprezesa Zarządu ds. Produkcji i Rozwoju, Wiceprezesa Zarządu ds. Produkcji, Handlu Hurtowego i Logistyki, p.o. Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesa Zarządu ds. Operacyjnych. Następnie w latach 2005-2007 był Partnerem Ernst&Young Polska – Oil, Gas&Chemicals. Pan Janusz Wiśniewski jest Prezesem Zarządu Głównego Stowarzyszenia Inżynierów i Techników Przemysłu Naftowego i Gazowniczego, Wiceprezesem Krajowej Izby Gospodarczej, Prezesem Polsko-Brazylijskiej Izby Gospodarczej oraz Członkiem World Petroleum Council. W Spółce pan Janusz Wiśniewski jest liderem obszaru doradztwa biznesowego.

Ponadto w dniu 2 marca 2007 r. Zgromadzenie Wspólników dokonało zmiany nazwy DGA Meurs na DGA Human Capital Management Sp. z o.o.

### **Zdarzenia biznesowe**

#### **Umowa ze Związkiem Powiatów Polskich**

30 maja 2007 r. Zarząd Emitenta zawarł porozumienie o stałej współpracy ze **Związkiem Powiatów Polskich** (ZPP). Współpraca pomiędzy ZPP i DGA ma obejmować działania na rzecz rozwoju instytucjonalnego administracji publicznej, a w szczególności rozwoju zasobów ludzkich w samorządach. Działania podejmowane w jej ramach to między innymi podnoszenie kompetencji pracowników samorządów, ograniczanie zachowań korupcyjnych, podnoszenie jakości obsługi oraz wsparcie budowy społeczeństwa informatycznego poprzez system e-Administracji.

#### **Świadectwo Bezpieczeństwa Przemysłowego**

W dniu 3 września 2007 r. Emitent otrzymał **Świadectwo Bezpieczeństwa Przemysłowego** drugiego stopnia. Świadectwo zostało wydane przez **Departament Ochrony Informacji Niejawnych Agencji Bezpieczeństwa Wewnętrznego**, który stwierdził, że Emitent posiada zdolność do zapewnienia ochrony

informacji niejawnym oznaczonych klauzulą „tajne” do 10 sierpnia 2014 roku, z wyłączeniem uprawnień do wytwarzania, przechowywania, przekazywania lub przetwarzania tych informacji we własnych systemach i sieciach teleinformatycznych. Powyższe świadectwo umożliwi Emitentowi udział w tych przetargach i realizację umów, w których stosowne uprawnienie jest wymagane. (Rb nr 46/2007)

### **Emitent współorganizatorem konferencji FEACO**

W dniach 4-5 października 2007 r. w Warszawie odbyła się międzynarodowa konferencja stowarzyszeń firm konsultingowych FEACO „Rozwój i współpraca we współczesnym konsultingu”. Było to pierwsze spotkanie przedstawicieli firm konsultingowych w Polsce. Emitent był współorganizatorem konferencji na zlecenie Stowarzyszenia Doradców Gospodarczych. Wśród blisko 100 uczestników konferencji byli przedstawiciele firm konsultingowych z Polski, Japonii, Hong-Kongu, Grecji, Francji, Chorwacji, Niemiec, Słowenii etc.

### **Silna pozycja DGA S.A. w branży turystycznej**

Podczas odbywających się w dniach 24 – 27 października 2007 r. targach Tour Salon, Emitent w ramach projektu „Turystyka – wspólna sprawa” przygotował konferencję dla branży turystycznej oraz stoisko, które uzyskało nagrodę Międzynarodowych Targów Poznańskich Acanthus Aureus za najlepszą ekspozycję podczas trwających targów Tour Salon 2007 w Poznaniu. Umocniło to pozycję Spółki w branży, która jest jedna z najbardziej perspektywicznych, również biorąc pod uwagę środki Unii Europejskiej na lata 2007-2013.

### **Cykl konferencji Innowacyjna Gospodarka**

W okresie od listopada 2007 r. do marca 2008 r. Emitent był Partnerem cyklu konferencji „Innowacyjna gospodarka”, zorganizowanych przez Polskie Towarzystwo Wspierania Przedsiębiorczości. Patronat Honorowy nad konferencjami objęli: Minister Gospodarki, Ministerstwo Nauki i Szkolnictwa Wyższego, Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości oraz Urząd Komitetu Integracji Europejskiej.

Konferencje miały miejsce kolejno we Wrocławiu, Krakowie, Poznaniu, Katowicach i Warszawie.

Dyskusje toczyły się w ramach trzech kolejnych sesji:

1. Innowacyjny region,
2. Innowacyjny biznes,
3. Finansowanie rozwoju.

Eksperti Emitenta mówili m.in. o finansowaniu projektów innowacyjnych, Programie Operacyjnym Innowacyjna Gospodarka, o tym, jak skutecznie pozyskiwać środki unijne na wsparcie rozwoju regionu.

### **Inne znaczące informacje**

#### **II miejsce DGA w rankingu firm doradczych Manager Magazin**

Miesięcznik Manager Magazin przeprowadził pierwszy ranking firm konsultingowych w Polsce oparty o ocenę klientów firm doradczych. 110 menedżerów polskich spółek oceniało pracę firm doradczych m. in. umiejętności i fachowość konsultantów, znajomość rynku, renomę firmy, stosunek ceny do jakości usług. **Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. znalazło się na drugim miejscu rankingu firm doradczych miesięcznika Manager Magazin** (wydanie październikowe).

#### **Europejskie Nagrody Przedsiębiorczości**

Współrealizowany przez Emitenta projekt „Partnerstwo dla Rain Mana” wygrał krajowy etap organizowanego przez Komisję Europejską konkursu „Europejskie Nagrody Przedsiębiorczości”, promującego nowatorskie i efektywne inicjatywy wspierania przedsiębiorstw i przedsiębiorczości.

„Partnerstwo dla Rain Mana” będzie jednym z dwóch projektów reprezentujących Polskę na trzecim, europejskim etapie, którego wyniki zostaną zaprezentowane w Porto w grudniu bieżącego roku.

„Partnerstwo dla Rain Mana” to unikalna inicjatywa społeczna. Instytucje trzech sektorów oraz partnerzy międzynarodowi łączą swoją wiedzę i doświadczenie tworząc modelowe przedsiębiorstwo społeczne dla osób z autyzmem.

W ramach projektu Emitent odpowiada za powstanie infrastruktury przedsiębiorstwa i opracowuje jego analizę ekonomiczną. Tworzy także strategię działalności przedsiębiorstwa, szkoli kadrę z zakresu zarządzania



przedsiębiorstwem społecznym oraz prowadzi badania rynku i ustala listę produktów, które będą wykonywane przez pracowników.

### **Spółka członkiem – założycielem Polsko-Rumuńskiej Izby Gospodarczej**

30 października 2007 r. odbyło się zebranie założycielskie Polsko-Rumuńskiej Izby Gospodarczej; Emitent został jej członkiem – założycielem w celu nawiązania współpracy z rumuńskimi podmiotami gospodarczymi i umożliwienia ekspansji zagranicznej.

## **3. Informacje dodatkowe**

### **KUKE Korporacja Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A.**

W piśmie z dnia 9 maja 2007 r. KUKE powiadomiło spółkę o rozwiązaniu umowy ubezpieczeniowej obejmującej ochronę ubezpieczeniową gwarantowaną przez Skarb Państwa koszty poszukiwania zagranicznych rynków zbytu, planowane do poniesienia przez Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. w celu wejścia ze sprzedażą usług doradczych na rynek Federacji Rosyjskiej. Podstawą takiej decyzji KUKE było nie zaakceptowanie przez Komitet Polityki Ubezpieczeń Eksportowych propozycji zgłoszonych przez spółkę i stwierdzenie, że Emitent nie wywiązał się z obowiązków określonych w umowie i OWU.

Na mocy powyższej decyzji spółka została wezwana do zwrotu zaliczki na poczet odszkodowania w wysokości 107 347,07 USD.

Zarząd Doradztwa Gospodarczego DGA S.A. nie zgadza się z uzasadnieniem powyższej decyzji na skutek czego złożone zostały stosowne wyjaśnienia i odwołanie Spółki. Jednocześnie informuje, że skutki ewentualnej decyzji ostatecznej nie wpłyną na wynik finansowy spółki.

## **4. Nietypowe zdarzenia mogące mieć wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej**

W 2007 r. miały miejsce trzy nietypowe zdarzenia, które miały lub będą miały wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej DGA, a mianowicie:

- obniżenie wkładów przez spółkę dominującą w Kancelarii Prawnej Piszcz i Wspólnicy z 20% do 5%.
- powołanie nowej spółki komandytowej Sroka & Wspólnicy Kancelaria Prawna, w której Emitent posiada 70% wkładów,
- otrzymanie przez Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. środków z emisji akcji serii H w wysokości 15,8 mln zł.

## **5. Zaciągnięte kredyty, umowy pożyczki, poręczeń i gwarancji**

Na dzień 31 grudnia 2007 roku spółka dominująca miała do dyspozycji limit kredytowy w kwocie 4 mln zł przyznany przez PKO BP S.A. W ramach limitu bank udzielił kredytu w rachunku bieżącym, odnawialnego do wysokości 50% limitu tj. do kwoty 2 mln zł oraz kredytu obrotowego odnawialnego do wysokości 50% limitu tj. do kwoty 2 mln zł, na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z prowadzonej działalności. Spłata kredytu była zabezpieczona w następujący sposób:

- 1) poręczenie Poznańskiego Funduszu Poręczeń Kredytowych według prawa cywilnego do wysokości kwoty 650.000,00 zł,
- 2) hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 1.736.600 zł na nieruchomościach położonych:
  - w Warszawie, ul. Łucka 15/501,
  - w Warszawie, ul. Marszałkowska 83/47,
  - w Warszawie, ul. Marszałkowska 83/49,
- 3) przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia ww. nieruchomości,
- 4) klauzula potrącenia do rachunku bieżącego Emitenta prowadzonego w PKO BP S.A.
- 5) przelew wierzytelności pieniężnej z kontraktów, które będą finansowane środkami z kredytu obrotowego

odnawialnego.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Emitent nie wykorzystywał limitu kredytowego.

### Umowy o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska S.A.

Raiffeisen Bank Polska S.A. udzielił Emitentowi limity wierzytelności, które zostały wykorzystane w formie gwarancji bankowych.

Umowa o limit wierzytelności zawarta 19 września 2006 roku pomiędzy Emitentem a RBP S.A. Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi limitu wierzytelności do maksymalnej kwoty 4.030.000,00 zł. W ramach ww. umowy RBP udzielił Emitentowi gwarancję bankową do kwoty 3.022.500,00 zł stanowiącą zabezpieczenie zwrotu zaliczki w projekcie „Program szkolenia kadr dla rozwoju produktów turystycznych III”, realizowanym na zlecenie Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości. Przyznany limit obowiązuje do 31 marca 2008r.

Umowa o limit wierzytelności zawarta 27 grudnia 2005 roku pomiędzy Emitentem a RBP S.A. Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi limitu wierzytelności w kwocie 5.000.000,00 zł. Przyznany limit na dzień 31 grudnia 2007 roku nie był przez Spółkę wykorzystywany.

### Umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych

6 lutego 2007 r. Emitent zawarł z **TU Allianz Polska S.A.** umowę o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego. Na mocy aneksu nr 8 z dnia 12 lutego 2008 roku wysokość limitu odnawialnego została ustalona na 3 mln zł z okresem obowiązywania do 6 lutego 2009 r.

5 czerwca 2007 r. Emitent zawarł z **Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń Spółka Akcyjna** umowę o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych. Maksymalny limit zaangażowania PZU S.A. z tytułu wszystkich współobowiązujących kontraktowych gwarancji ubezpieczeniowych wynosi 7 mln PLN. Powyższy limit obowiązuje w okresie do dnia 4 czerwca 2008r.

Zestawienie obowiązujących na dzień bilansowy gwarancji udzielonych przez banki i firmy ubezpieczeniowe prezentuje poniższa tabela.

**Tabela nr 16 Gwarancje udzielone Emitentowi na dzień 31.12.2007 r.**

dane w zł

Lp.	Gwarant	Beneficjent	Wartość gwarancji	Termin obowiązywania
1.	PZU S.A.	Fundacja "Fundusz Współpracy" - UOKiK	42 090,00	2008-01-31
2.	PZU S.A.	PARP - Turystyka III	3 022 500,00	2008-03-31
3.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	PARP - Turystyka III	3 022 500,00	2008-03-31
4.	PZU S.A.	Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej	32 330,00	2008-04-30
5.	TU Allianz Polska S.A.	PARP - Clustering	115 197,20	2008-05-15
6.	TU Allianz Polska S.A.	MSP - ZE "Wareł" S.A.	12 000,00	2008-05-30
7.	TU Allianz Polska S.A.	Fundacja "Fundusz Współpracy" - ARR	17 665,00	2008-06-13
8.	PZU S.A.	PARP - Turystyka III	403 000,00	2008-06-30
9.	PZU S.A.	MPWiK w m.st. W-wie S.A.	14 335,00	2008-06-30
10.	TU Allianz Polska S.A.	PARP - Turystyka I	441 000,00	2008-06-30
11.	PZU S.A.	PARP - SZJ w KSU	11 065,40	2008-07-11
12.	PZU S.A.	PARP - audyty KSU	16 226,00	2008-07-18
13.	PZU S.A.	PGNiG S.A.	33 904,00	2008-09-03
14.	TU Allianz Polska S.A.	Fundacja "Fundusz Współpracy" - URE	170 800,00	2008-10-12
<b>Razem:</b>			<b>7 354 612,60</b>	

## 6. Zmiany w zasadach zarządzania

W pierwszym półroczu 2007 r. trwały prace nad oceną rentowności poszczególnych Departamentów. Ich efektem była restrukturyzacja polegająca na likwidacji Departamentu Systemów Informatycznych (Technologie Informatyczne), którego działalność okazał się być deficytową. Z dniem 1 sierpnia 2007 r. Zarząd Emitenta włączył część usług i produktów (DGA Process, Quality i Workflow) oraz zespołu konsultantów od Departamentu Zarządzania a kompetencje w obszarze CRM zostały przesunięte do Zespołu Informatyki i planuje wydelegowanie części kompetencji poza strukturę wewnętrzną DGA, tj. do jednej ze spółek, które Emitent zamierza pozyskać w przyszłości. W wyniku powyższych zmian zatrudnienie w obszarze informatyki zredukowano o 10 osób.

Od 1 lipca 2007 r. osoby zajmujące się sprzedażą produktów DGA wzmocniły Departamenty merytoryczne a scentralizowany został system zbierania informacji sprzedażowych oraz obszar przygotowujący projekty międzydepartamentalne, projekty dla Grupy Kapitałowej oraz kluczowe dla Emitenta.

Ponadto z dniem 1 lipca br. pani Anna Olszowa objęła obowiązki Dyrektora Zarządzającego.

**Diagram nr 6 Struktura obszarów biznesowych DGA na dzień 01.01.2007 r.**

ZARZĄD				
	Departament Projektów Europejskich	Departament Zarządzania	Departament Systemów Informatycznych	Departament Doradztwa Biznesowego
<b>Obszar Rozwoju</b>	Zarządzanie projektami, także na zlecenie	Wdrożenie: Systemów Zarządzania Jakością ISO, EFQM	DGA Process: modelowanie procesów biznesowych	Pozyskiwanie kapitału
	Realizacja projektów szkoleniowych	Systemy Bezpieczeństwa Informacji	DGA Quality: wdrażanie systemów zarządzania jakością	Fuzje i przejęcia
	Strategie i plany rozwoju regionalnego	Optymalizacja procesów biznesowych	DGA Workflow: zarządzanie obiegiem dokumentów	Modele finansowe
	Projekty i wnioski do funduszy strukturalnych	Wspieranie wprowadzania systemów ciągłości działania	DGA Secure Zintegrowany System Opisu i Optymalizacji Organizacji	Transakcje nabywania i sprzedaży podmiotów
	Pełnienie funkcji Inżyniera Kontraktu	Wdrożenie systemów elektronicznego obiegu dokumentów Workflow	Zarządzanie relacjami z klientami (CRM) ✓ optymalizacja procesów ✓ wdrożenie aplikacji	Wyceny i due diligence
			Produkt firmy Microsoft	Aranżacja finansowania
				Audyt możliwości
				Wspieranie przedsiębiorstw w pozyskaniu środków z UE

Źródło: Emitent

**Diagram nr 7 Struktura obszarów biznesowych DGA od dnia 01.08.2007 r.**

Departament Doradztwa Biznesowego		Departament Projektów Europejskich		Departament Zarządzania	
Strategie i Finanse	Innowacyjność	Rozwój Zasobów Ludzkich	Projekty Infrastrukturalne	Projekty Informatyczne	Systemy Zarządzania
Kompleksowa pomoc w przygotowaniu i obsłudze procesu pozyskiwania kapitału	Outsourcing wiedzy o środkach UE dla przedsiębiorstw, audyty i strategię	Przygotowanie i realizacja projektów szkoleniowych finansowanych z EFS	Badania i analizy przedprojektowe	Platforma BPB (DGA Process: modelowanie procesów biznesowych, DGA Quality: oprogramowanie służące do wdrażania systemów zarządzania jakością)	Wdrożenia Systemów Zarządzania Jakością ISO, EFQM, CAF, EMAS
Kompleksowa obsługa procesu fuzji i przejęć przedsiębiorstw	Badania i analizy rynkowe	Badania potrzeb szkoleniowych	Strategie i plany rozwoju regionalnego	DGA Workflow: system elektronicznego obiegu dokumentów	Wdrożenia Systemów Bezpieczeństwa Informacji ISO 27001
Doradztwo finansowe	Analizy innowacyjności	Centrum Rozwoju Kadr	Wnioski i projekty do funduszy strukturalnych i Funduszu Spójności	DGA Secure Zintegrowany System Opisu i Optymalizacji Organizacji	Optymalizacja procesów biznesowych
Transakcje nabywania i sprzedaży podmiotów	Organizacja i zarządzanie powiązaniem sieciami	Zarządzanie projektami	Inżynier Kontraktu	DGA Secure Zintegrowany System Opisu i Optymalizacji Organizacji	Wspieranie wprowadzania systemów ciągłości działania (PA5 56)
Opracowywanie strategii	Wspieranie przedsiębiorstw w pozyskiwanie środków UE oraz zarządzanie projektami	Monitoring, ewaluacja i audyty projektów	Audyt projektów inwestycyjnych i EFS	Zarządzanie relacjami z Klientami (CRM)	Systemy przeciwdziałania Zagrożeniom korupcyjnym,
Opracowywanie i wdrażanie koncepcji zmiany struktury organizacyjnej	Clustering	Badania i analizy z zakresu rynku pracy	Opracowywanie projektów inwestycyjnych	Zarządzanie projektami Informatycznymi	Fraud Management
Systemy zarządzania strategicznego		Elastyczne formy zatrudnienia – telepraca	Partnerstwo publiczno - prywatne	Opracowanie projektów informatycznych	Audytoryzacja bezpieczeństwa informacji, teleinformatycznego, fizycznego, danych osobowych
					Wdrożenie systemów Zarządzania działem IT (BS 15000)

Źródło: Emitent

**Diagram nr 8 Struktura obszarów biznesowych i wsparcia DGA od dnia 01.01.2008 r.**

Departament Projektów Europejskich	Departament Zarządzania	Departament Funduszy Strukturalnych	Departament Doradztwa Biznesowego	WSPARCIE
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Projekty EFS</li> <li>• Projekty szkoleniowo – doradczo-organizacyjne</li> <li>• Projekty dla branży turystycznej</li> <li>• Projekty międzynarodowe</li> <li>• Projekty promocyjne</li> <li>• Projekty badawcze, w tym rynek pracy</li> <li>• Organizacja klastrów</li> <li>• Wsparcie pozostałych obszarów oraz Grupy Kapitałowej w zakresie przygotowania projektów</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Wdrożenia SZJ ISO, EFQM, CAF, EMAS</li> <li>• Wdrożenia Systemów Bezpieczeństwa Informacji ISO 27001</li> <li>• Optymalizacja procesów biznesowych</li> <li>• Systemy przeciwdziałania</li> <li>• Zagrożeniom korupcyjnym,</li> <li>• Fraud Management</li> <li>• Wdrożenie systemów</li> <li>• Zarządzania działem IT (ISO 20000)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Projekty inwestycyjne oraz B+R przedsiębiorstw i klastrów</li> <li>• Projekty inwestycyjne instytucji publicznych i organizacji pozarządowych</li> <li>• Strategie rozwojowe instytucji publicznych</li> <li>• Ewaluacje</li> <li>• Doradztwo w zakresie pomocy publicznej</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Doradztwo strategiczne</li> <li>• Transakcje M&amp;A</li> <li>• Doradztwo finansowe</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Wsparcie administracyjne i księgowo</li> <li>• Analiza rentowności projektów</li> <li>• Audyty obszarów, projektów, ofert</li> </ul>

Źródło: Emitent

## 7. Osoby zarządzające i nadzorujące, stan posiadania przez nie akcji Emitenta, wynagrodzenia

### Podmiot dominujący Grupy

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 01.01.2007 r. był następujący:

1. dr Piotr Gosieniecki – Przewodniczący
2. Karol Działoszyński – Zastępca Przewodniczącego
3. Romuald Szperliński - Sekretarz
4. dr Jacek Koczwarą
5. Leon Stanisław Komornicki
6. dr Janusz Steinhoff

Komitet Audytu – od początku 2007 roku działał w składzie

- pan Jacek Koczwarą – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- pan Karol Działoszyński – Członek.

Podstawowym zadaniem Komitetu Audytu jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach właściwego wdrażania i kontroli procesów sprawozdawczości finansowej w Spółce, skuteczności kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz współpraca z biegłymi rewidentami.

16 kwietnia 2007 r. Zarząd powziął informację o rezygnacji z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta z dniem 15 maja 2007 r. pana dr Jacka Koczwarę. Rezygnacja pana Jacka Koczwarę została umotywowana obowiązkami zawodowymi.

W związku z powyższą rezygnacją w dniu 16 kwietnia 2007 r. Rada Nadzorcza przekazała obowiązki Przewodniczącego Komitetu Audytu panu Karolowi Działoszyńskiemu oraz powołała w skład Komitetu Audytu pana Romualda Szperlińskiego. (Rb nr 10/2007)

14 czerwca 2007 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej na nową, trzyletnią kadencję panów Jacka Gulińskiego, Tomasza Koziola i Janusza Steinhoffa; (Rb nr 28/2007)

Następnie 17 sierpnia 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej nowej kadencji panów: Piotra Gosienieckiego, Karola Działoszyńskiego, Romualda Szperlińskiego oraz Leona Komornickiego.

Rada Nadzorcza w głosowaniu obiegowym zakończonym w dniu 20 sierpnia 2007 r. dokonała wyboru władz Rady Nadzorczej i składu Komitetu Audytu. W tym dniu skład Rady Nadzorczej jest następujący:

1. dr Piotr Gosieniecki – Przewodniczący
2. Karol Działoszyński – Zastępca Przewodniczącego, Przewodniczący Komitetu Audytu
3. Romuald Szperliński – Sekretarz, Członek Komitetu Audytu
4. prof. Jacek Guliński
5. Leon Stanisław Komornicki
6. Tomasz Koziół
7. dr Janusz Steinhoff

W dniu 7 kwietnia 2008 r. pan Tomasz Koziół poinformował Spółkę o rezygnacji z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej z dniem 7 kwietnia 2008 r. Rezygnację umotywował przyczynami osobistymi.

Na dzień publikacji niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej jest następujący:

1. dr Piotr Gosieniecki – Przewodniczący
2. Karol Działoszyński – Zastępca Przewodniczącego, Przewodniczący Komitetu Audytu
3. Romuald Szperliński – Sekretarz, Członek Komitetu Audytu
4. prof. Jacek Guliński
5. Leon Stanisław Komornicki
6. dr Janusz Steinhoff

Skład Zarządu Spółki trzeciej kadencji w dniu 01.01.2007 r. przedstawiał się następująco:

1. Andrzej Głowacki – Prezes Zarządu,
2. Anna Szymańska – Wiceprezes Zarządu.

pani Anna Olszowa – Prokurent (prokura samoistna) Dyrektor Finansowy, a od 1 sierpnia 2007 r, Dyrektor Zarządzający Spółki.

1 lutego 2007 r. uchwałami Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki w skład Zarządu powołany został pan Mirosław Marek (Rb nr 1/2007).

Mirosław Marek jest ekspertem w dziedzinie funduszy europejskich oraz polityki wspierania rozwoju przedsiębiorczości. Posiada wieloletnie doświadczenie jako reprezentant Skarbu Państwa w Radach Nadzorczych spółek prawa handlowego. Jest absolwentem Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie oraz Krajowej Szkoły Administracji Publicznej. W latach 1993-1996 pracował w Ministerstwie Przekształceń Własnościowych, gdzie zajmował się problematyką reprivatyzacji. W latach 1997 - 2002 był Dyrektorem Departamentu Rzemiosła, Małych i Średnich Przedsiębiorstw w Ministerstwie Gospodarki. W latach 2002 - 2006 piastował funkcję Prezesa Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości.

6 listopada 2007 r. w skład Zarządu Emitenta powołano pana Janusza Wiśniewskiego (rb 61/2007 i rb nr 62/2007).

Pan Janusz Wiśniewski ma bogate doświadczenie związane z branżą energetyczną. W latach 1999 do 2001 był Wiceprezesem Zarządu i Dyrektorem Handlowym, a następnie Prezesem Zarządu i Dyrektorem Generalnym Zakładów Azotowych Kędzierzyn S.A. Od 2002 do 2005 był zatrudniony w Polskim Koncernie Naftowym ORLEN S.A., gdzie pełnił kolejno funkcje: Wiceprezesa Zarządu ds. Produkcji i Rozwoju, Wiceprezesa Zarządu ds. Produkcji, Handlu Hurtowego i Logistyki, p.o. Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesa Zarządu ds. Operacyjnych. Następnie w latach 2005-2007 był Partnerem Ernst&Young Polska – Oil, Gas&Chemicals. Pan Janusz Wiśniewski jest Prezesem Zarządu Głównego Stowarzyszenia Inżynierów i Techników Przemysłu Naftowego i Gazowniczego, Wiceprezesem Krajowej Izby Gospodarczej, Prezesem Polsko-Brazylijskiej Izby Gospodarczej oraz Członkiem World Petroleum Council. W Spółce pan Janusz Wiśniewski jest liderem obszaru doradztwa biznesowego.

W dniu 16 stycznia 2008 r. Zarząd udzielił prokury łącznej panu Michałowi Boruckiemu, Dyrektorowi Departamentu Zarządzania Spółki.

Stan posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby nadzorujące i zarządzające Emitenta na dzień 1 stycznia 2007 r. przedstawia poniższa tabela:

**Tabela nr 17 Stan posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające Emitenta na dzień 01.01.2007 r.:**

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba głosów na WZ	Wartość nominalna Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Andrzej Głowacki	Prezes Zarządu	1 183 354	1 183 354	52,36%	52,36%
Anna Szymańska	Wiceprezes Zarządu	145 629	145 629	6,44%	6,44%
Pozostali Akcjonariusze		931 017	931 017	41,20%	41,20%

*Źródło: Emitent*

W dniu 14 czerwca br. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej pana Tomasza Koziola, który udokumentował prawo do 300 akcji. Następnie w wyniku transakcji sesyjnych dokonanych w dniu 19 czerwca 2007 na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie pan Tomasz Koziół nabył 970 akcji Spółki, w dniu 28 czerwca 2007 r. kolejnych 230 akcji, w dniu 18 lipca 500 akcji Spółki oraz w dniu 16 sierpnia 2007 r. 200 akcji Spółki, w rezultacie, zgodnie z wiedzą Zarządu Spółki pan Tomasz Koziół od sierpnia 2007 r. posiadał 2.200 akcji.

W dniu 21 sierpnia 2007 r. przypadał dzień prawa poboru akcji serii H emitowanych na podstawie uchwały nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia DGA S.A. z dnia 14 czerwca 2007 r. (w dniu prawa poboru określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru akcji nowej emisji).

**Tabela nr 18 Stan posiadania akcji i praw poboru akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień 21.08.2007 r.:**

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba głosów na WZ	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ	Liczba praw poboru akcji serii H*
Andrzej Głowacki	Prezes Zarządu	1 183 354	1 183 354	52,36%	52,36%	1 183 354
Anna Szymańska	Wiceprezes	145 629	145 629	6,44%	6,44%	145 629
Tomasz Koziół	Członek Rady Nadzorczej	2 200	2 200	0,10%	0,10%	2 200
Pozostali		928 817	928 817	41,10%	41,10%	928 817

\* Zgodnie z uchwałą nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia DGA z 14 czerwca 2007 r. dwa jednostkowe prawa poboru uprawniały do objęcia siedmiu akcji serii H.

W dniach 11 października 2007 r., 19, 28 i 29 listopada 2007 r. oraz 4 grudnia 2007 r. pan Andrzej Głowacki zawiadomił Emitenta o zmianach w stanie posiadanych przez siebie akcji i prawach poboru, co zostało opisane w punkcie 8 niniejszego sprawozdania. Natomiast pani Anna Szymańska zawiadomiła o zmianie stanu posiadania przez siebie papierów wartościowych Emitenta w dniu 29 listopada 2007 r., co zostało również opisane w punkcie 8 niniejszego sprawozdania.

3 stycznia 2008 r. Zarząd Spółki powziął wiadomość, że w ramach oferty publicznej akcji serii H pan Tomasz Koziół, członek Rady Nadzorczej Spółki nabył 7.700 sztuk praw do akcji Spółki Doradztwo Gospodarcze S.A. po cenie emisyjnej wynoszącej 2,00 złote. Prawa do akcji zostały zapisane na rachunku papierów wartościowych pana Tomasza Koziół w dniu 21 grudnia 2007 r.

**Tabela nr 19 Stan posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień 21.12.2007 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%
Tomasz Koziół	Członek Rady Nadzorczej	9 900	9 900	0,10%	0,10%
Pozostali Akcjonariusze		6 082 366	6 082 366	59,81%	59,81%

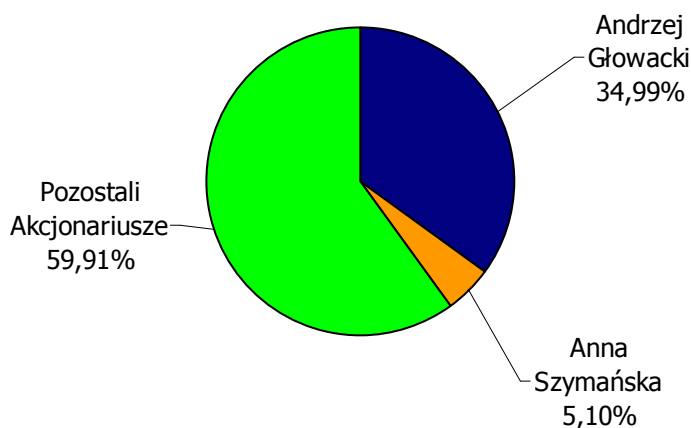
W dniu 7 kwietnia 2008 r. pan Tomasz Kozioł poinformował Spółkę o rezygnacji z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej z dniem 7 kwietnia 2008 r. Rezygnację umotywował przyczynami osobistymi.

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

**Tabela nr 20 Stan posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień 20.05.2008 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	<b>3 558 932</b>	<b>3 558 932</b>	<b>34,99%</b>	<b>34,99%</b>
Anna Szymańska	Wiceprezes Zarządu	<b>518 802</b>	<b>518 802</b>	<b>5,10%</b>	<b>5,10%</b>
Pozostali Akcjonariusze		6 092 266	6 092 266	59,91%	59,91%

**Wykres nr 9 Struktura akcjonariatu – udział akcji znajdujących się w posiadaniu Zarządu na 20.05.2008 r.**



Źródło: Opracowanie własne



**Spółka zależna - DGA Audyt Sp. z o.o.****Tabela nr 21 Struktura kapitałowa spółki DGA Audyt Sp. z o.o. na dzień 31.12.2007 r.:**

Nazwa/Imię i nazwisko udziałowca	Liczba głosów na ZW	Wartość nominalna udziałów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na ZW
Doradztwo Gospodarcze DGA S.A.	999	499 500	99,9%	99,999%
Andrzej Głowacki	1	500	0,1%	0,001%

**Spółka zależna – DGA HCM Sp. z o. o.****Tabela nr 22 Struktura kapitałowa spółki DGA HCM Sp. z o.o. na dzień 31.12.2007 r.:**

Nazwa/Imię i nazwisko udziałowca	Liczba głosów na ZW	Wartość nominalna udziałów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na ZW
Doradztwo Gospodarcze DGA S.A.	2 000	200 000	100%	100%

**Spółka zależna – DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o. o.****Tabela nr 23 Struktura kapitałowa spółki DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o. na dzień 31.12.2007 r.:**

Nazwa/Imię i nazwisko udziałowca	Liczba głosów na ZW	Wartość nominalna udziałów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na ZW
Doradztwo Gospodarcze DGA S.A.	350	350 000	77,7%	77,7%
Małgorzata Gładkowska	50	50 000	11,1%	11,1%
Paweł Multaniak	50	50 000	11,1%	11,1%

**Spółka zależna – Sroka & Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. K.****Tabela nr 24 Struktura kapitałowa spółki Sroka & Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. K. na dzień 31.12.2007 r.:**

Nazwa/Imię i nazwisko udziałowca	Liczba głosów na WZ	Wartość nominalna udziałów	Udział w łącznej sumie wkładów	Udział w liczbie głosów na WZ
Doradztwo Gospodarcze DGA S.A.	70	7 000	70%	70%
Radomir Sroka	30	3 000	30%	30%

Informacja dotycząca wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta została umieszczona w Notach objaśniających do sprawozdania finansowego sporządzonego na 31 grudnia 2007 roku w nocy 36 Wynagrodzenia członków zarządu i organów nadzoru.

**8. Akcjonariusze posiadający więcej niż 5% głosów na WZA**

Zgodnie z wiedzą Zarządu Spółki, struktura znaczącego akcjonariatu Emitenta na dzień 01 stycznia 2007 r. prezentowała się następująco:

**Tabela nr 25 Akcjonariusze dysponujący bezpośrednio co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki oraz co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 01.01.2007 r.:**

	Liczba głosów na WZ	Wartość nominalna Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
<b>Andrzej Głowacki</b>	<b>1 183 354</b>	<b>1 183 354</b>	<b>52,36%</b>	<b>52,36%</b>
W tym akcje uprzywilejowane:	784 000	784 000	34,69%	34,69%
<b>Piotr Koch</b>	<b>166 671</b>	<b>166 671</b>	<b>7,37%</b>	<b>7,37%</b>
W tym akcje uprzywilejowane:	0	0	0	0
<b>Anna Szymańska</b>	<b>145 629</b>	<b>145 629</b>	<b>6,44%</b>	<b>6,44%</b>
W tym akcje uprzywilejowanie:	96 000	96 000	4,25%	4,25%
<b>POZOSTALI AKCJONARIUSZE</b>	<b>764 346</b>	<b>764 346</b>	<b>33,82%</b>	<b>33,82%</b>
W tym akcje uprzywilejowane	100 782	100 782	4,46%	4,46%

Źródło: Emitent

W dniu 30 lipca 2007 r. Spółka zwróciła się do pana Piotra Kocha o zaktualizowanie informacji na temat posiadanych przez niego akcji Emitenta, dla celów sporządzenia bieżącej informacji w prospekcie. W dniu 30 lipca br. pan Piotr Koch poinformował Spółkę, że posiada ogółem 115.000 sztuk akcji Spółki.

W związku z powyższym, w dniu 30 lipca 2007 r., struktura znaczącego akcjonariatu Emitenta na dzień publikacji niniejszego raportu prezentowała się w następujący sposób:

**Tabela nr 26 Akcjonariusze dysponujący bezpośrednio co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki oraz co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 30.07.2007 r.:**

	Liczba głosów na WZ	Wartość nominalna Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
<b>Andrzej Głowacki</b>	<b>1 183 354</b>	<b>1 183 354</b>	<b>52,36%</b>	<b>52,36%</b>
w tym akcje uprzywilejowane:	784 000	784 000	34,69%	34,69%
<b>Anna Szymańska</b>	<b>145 629</b>	<b>145 629</b>	<b>6,44%</b>	<b>6,44%</b>
w tym akcje uprzywilejowanie:	96 000	96 000	4,25%	4,25%
<b>Piotr Koch</b>	<b>115 000</b>	<b>115 000</b>	<b>5,09%</b>	<b>5,09%</b>
w tym akcje uprzywilejowane:	0	0	0	0
<b>POZOSTALI AKCJONARIUSZE</b>	<b>816 017</b>	<b>816 017</b>	<b>36,11%</b>	<b>36,11%</b>
W tym akcje uprzywilejowane	69 027	69 027	3,05%	3,05%

Źródło: Emitent

W dniu 14 czerwca 2007 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie DGA S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego DGA S.A. w drodze emisji nie więcej niż 7 910 000 akcji serii H, ustalając dzień prawa poboru akcji serii H na 21 sierpnia 2007 r. Dotychczasowym akcjonariuszom przysługiwało prawo poboru akcji serii H proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji Spółki, przy czym za każdą jedną akcję Spółki posiadaną

na koniec dnia prawa poboru akcjonariuszowi przysługiwało jedno jednostkowe prawo poboru. Zgodnie z uchwałą nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia DGA S.A. z 14 czerwca 2007 r. dwa jednostkowe prawa poboru uprawniać miały do objęcia siedmiu akcji serii H.

**Tabela nr 27 Akcjonariusze dysponujący bezpośrednio co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki oraz co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki stan na dzień 21.08.2007 r.:**

	Liczba głosów na WZ	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakłado- wym	Udział w liczbie głosów na WZ	Liczba praw poboru akcji serii H*
<b>Andrzej Głowacki</b>	<b>1 183 354</b>	<b>1 183 354</b>	<b>52,36%</b>	<b>52,36%</b>	<b>1 183 354</b>
W tym akcje uprzywilejowane:	784 000	784 000	34,69%	34,69%	
<b>Anna Szymańska</b>	<b>145 629</b>	<b>145 629</b>	<b>6,44%</b>	<b>6,44%</b>	<b>145 628</b>
w tym akcje uprzywilejowanie:	96 000	96 000	4,25%	4,25%	
<b>Piotr Koch</b>	<b>115 000</b>	<b>115 000</b>	<b>5,09%</b>	<b>5,09%</b>	<b>115 000</b>
W tym akcje uprzywilejowane:	0	0	0	0	
<b>POZOSTALI AKCJONARIUSZE</b>	<b>816 017</b>	<b>816 017</b>	<b>36,11%</b>	<b>36,11%</b>	<b>816 017</b>
W tym akcje uprzywilejowane	69 027	69 027	3,05%	3,05%	

\* Zgodnie z uchwałą nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia DGA z 14 czerwca 2007 r. dwa jednostkowe prawa poboru uprawniały do objęcia siedmiu akcji serii H.

W dniu 11 października 2007 r. pan Andrzej Głowacki zawiadomił Emitenta, iż w wyniku transakcji zbycia praw poboru m.in. na rzecz dwóch instytucji finansowych, rozliczonych w dniu 10 października 2007 r., oraz transakcji zbycia akcji rozliczonych w dniu 11 października 2007 r., powyższy akcjonariusz posiada akcje oraz prawa poboru akcji serii H Spółki, z których wynika prawo do nabycia akcji zapewniających, łącznie z już posiadanymi akcjami, poniżej 50% potencjalnej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki - po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego związanego z emisją akcji serii H. Liczba praw poboru akcji serii H, posiadanych przez pana Andrzeja Głowackiego wg stanu na dzień 11 października 2007 r. uprawnia do objęcia 3.461.339 akcji serii H, co wraz z pozostałymi posiadanymi 1.178.738 akcjami stanowić będzie 4.640.077 akcji, co z kolei stanowić będzie 45,63% udziału w potencjalnym kapitale zakładowym Spółki powstałym po zarejestrowaniu całej emisji akcji serii H. Z akcji tych będzie przysługiwać łącznie 45,63% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiłoby 45,63% w potencjalnej ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w związku z emisją akcji serii H.

W dniu 11 października 2007 r. Emitent otrzymał informację od Zarządu PTE BANKOWY S.A. z 11 października 2007 r., iż w związku z nabyciem praw poboru akcji serii spółki Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. PTE BANKOWY S.A. przekroczył 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta (liczonej łącznie z akcjami serii H).

Bezpośrednio przed nabyciem praw poboru akcji spółki DGA S.A. Bankowy OFE posiadał 6.439 akcji spółki DGA S.A., stanowiących 0,28% udziału w kapitale zakładowym spółki i uprawniających do wykonywania 6.439 głosów, stanowiących 0,28% w ogólnej liczbie głosów. Na dzień 11 października 2007 Bankowy OFE posiadał 6.439 akcji spółki DGA S.A. oraz 160.000 praw poboru uprawniających do nabycia 560.000 akcji serii H spółki DGA S.A. W przypadku objęcia powyższych akcji przez Bankowy OFE oraz objęcia przez inwestorów wszystkich 7.910.000 akcji serii H Emitenta, Bankowy OFE posiadać będzie 566.439 (słownie: pięćset sześćdziesiąt sześć tysięcy czterysta trzydzieści dziewięć) akcji Emitenta, stanowiących 5,57% udziału w kapitale zakładowym spółki i uprawniających do wykonywania 566.439 (słownie: pięćset sześćdziesiąt sześć tysięcy czterysta trzydzieści dziewięć) głosów, stanowiących 5,57% udziału w ogólnej liczbie głosów.

**Tabela nr 28 Akcjonariusze dysponujący bezpośrednio co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki oraz co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki stan na dzień 11.10.2007 r.:**

	Liczba głosów na WZ	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakłado- wym	Udział w liczbie głosów na WZ	Liczba praw poboru akcji serii H*
<b>Andrzej Głowacki</b>	<b>1 178 738</b>	<b>1 178 738</b>	<b>52,16%</b>	<b>52,16%</b>	<b>988 954</b>
W tym akcje uprzywilejowane:	784 000	784 000	34,69%	34,69%	
<b>Anna Szymańska</b>	<b>145 629</b>	<b>145 629</b>	<b>6,44%</b>	<b>6,44%</b>	<b>145 628</b>
w tym akcje uprzywilejowanie:	96 000	96 000	4,25%	4,25%	
<b>Piotr Koch</b>	<b>115 000</b>	<b>115 000</b>	<b>5,09%</b>	<b>5,09%</b>	<b>115 000</b>
w tym akcje uprzywilejowane:	0	0	0	0	
<b>PTE BANKOWY S.A.</b>	<b>6 439</b>	<b>6 439</b>	<b>0,28%</b>	<b>0,28%</b>	<b>160 000</b>
w tym akcje uprzywilejowane:	0	0	0	0	
<b>POZOSTALI AKCJONARIUSZE</b>	<b>814 194</b>	<b>814 194</b>	<b>36,03%</b>	<b>36,03%</b>	<b>850 418</b>
W tym akcje uprzywilejowane	69 027	69 027	3,05%	3,05%	

\* Zgodnie z uchwałą nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia DGA z 14 czerwca 2007 r. dwa jednostkowe prawa poboru uprawniały do objęcia siedmiu akcji serii H.

W dniu 19 listopada 2007 r. Spółka otrzymała od głównego akcjonariusza - pana Andrzeja Głowackiego, zawiadomienie na temat nabycia akcji oraz praw poboru do akcji serii H. Nabycie akcji nastąpiło w dniu 14 listopada 2007 r. i zostało rozliczone w dniu 19 listopada 2007 r., natomiast nabycie praw poboru do akcji serii H nastąpiło w dniu 14 listopada 2007 r. i zostało rozliczone w dniu 16 listopada 2007 r. Liczba praw poboru akcji serii H, posiadanych przez powyższego akcjonariusza wg stanu na dzień 19 listopada 2007 r. uprawniała do objęcia 3.461.689 akcji serii H, co wraz z pozostałymi posiadanymi 1.184.404 akcjami stanowić miało 4.646.093 akcji, co z kolei stanowić miało 45,68% udziału w potencjalnym kapitale zakładowym Spółki powstałym po zarejestrowaniu całej emisji akcji serii H. Z akcji tych miało przysługiwać łącznie 45,68% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiłoby 45,68% w potencjalnej ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w związku z emisją akcji serii H.

Następnie w dniu 27 listopada 2007 r. Zarząd Spółki otrzymał informację od pana Romana Krzysztofa Karkosika, że w związku z nabyciem w dniu 27 listopada 2007 r. w transakcji pakietowej pozasesyjnej praw poboru akcji serii H spółki Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. pan Roman Karkosik przekroczył 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta (liczonej łącznie z akcjami serii H). Zgodnie z powyższą informacją na dzień 27 listopada 2007 r. pan Roman Karkosik był posiadaczem 285.000 (słownie: dwieście osiemdziesiąt pięć tysięcy) praw poboru uprawniających do zapisu na 997.500 (słownie: dziewięćset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy pięćset) akcji serii H spółki DGA S.A. W przypadku objęcia powyższych akcji przez pana Romana Karkosika oraz objęcia przez inwestorów wszystkich 7.910.000 akcji serii H Emitenta, pan Roman Karkosik posiadać miał 997.500 (słownie: dziewięćset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy pięćset) akcji Emitenta, stanowiących 9,808% udziału w kapitale zakładowym spółki i uprawniających do wykonywania 997.500 (słownie: dziewięćset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy pięćset) głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 9,808% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

W dniu 28 listopada 2007 r. Spółka otrzymała od pana Andrzeja Głowackiego, zawiadomienie o mającej miejsce w dniu 27 listopada 2007 r. transakcji zbycia przez pana Andrzeja Głowackiego 285.000 praw poboru akcji serii H. 704.054 prawa poboru akcji serii H, które posiadać miał pan Andrzej Głowacki z dniem rozliczenia powyższej transakcji, tj. 30 listopada 2007 r. uprawniać miało do objęcia 2.464.189 akcji serii H, co wraz z posiadanymi przez pana Andrzeja Głowackiego 1.184.404 akcjami stanowić miało 3.648.593 akcji, co z kolei stanowić miało 35,88% w potencjalnym kapitale zakładowym Spółki powstałym po zarejestrowaniu całej emisji akcji serii H - w przypadku objęcia przez pana Andrzeja Głowackiego oraz pozostałe osoby uprawnione wszystkich przysługujących akcji serii H. Z akcji tych miało przysługiwać łącznie 3.648.593 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiłoby 35,88% w potencjalnej ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu po

zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją akcji serii H - w przypadku objęcia przez pana Andrzeja Głowackiego oraz pozostałe osoby uprawnione wszystkich przysługujących akcji serii H.

W dniu 28 listopada 2007 r. pan Piotr Koch poinformował Spółkę, iż w związku z transakcją zbycia w dniu 28 listopada 2007 r. akcji serii H Emitenta zmniejszył swój udział poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta (liczonej łącznie z akcjami serii H). W wyniku przeprowadzonej transakcji zbycia 14.997 szt. akcji Emitenta od dnia rozliczenia powyższej transakcji, tj. od dnia 3 grudnia 2007 r. pan Piotr Koch posiadał 100.000 akcji Spółki i 114.997 praw poboru akcji serii H, uprawniających go do objęcia 402.486 akcji serii H. Zatem w wypadku objęcia przez pana Piotra Kocha oraz pozostałe osoby uprawnione wszystkich przysługujących akcji serii H, pan Piotr Koch posiadać miał łącznie 502.486 szt. akcji Spółki, stanowiących 4,94% w kapitale zakładowym Spółki podwyższonym w związku z emisją akcji serii H, co stanowiło by 4,94% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

W dniu 29 listopada 2007 r. Spółka otrzymała od pana Andrzeja Głowackiego zawiadomienie o mających miejsce w dniach 28 listopada 2007 r. transakcjach, przedmiotem których były akcje oraz prawa poboru akcji serii H spółki Doradztwo Gospodarcze DGA S.A.: transakcja zbycia 100.000 praw poboru akcji serii H na rzecz dwóch osób fizycznych, transakcja nabycia od pani Anny Szymańskiej 39.000 praw poboru akcji serii H i transakcja zbycia 50.000 akcji, a także o mającej miejsce w dniu 29 listopada 2007 r. transakcji zbycia 1.161 akcji Emitenta.

Po zmianie stanu posiadania będącej następstwem transakcji zawartych w dniu 28 listopada 2007 r., 643.054 prawa poboru akcji serii H, które pan Andrzej Głowacki posiadał z dniem rozliczenia transakcji dotyczących praw poboru, tj. 30 listopada 2007 r., uprawniały go do objęcia 2.250.689 akcji serii H, co wraz z 1.134.404 akcjami, które posiadał z dniem 3 grudnia 2007 r. (po rozliczeniu transakcji sprzedaży 50 000 akcji) stanowiło 3.385.093 akcji, co z kolei stanowiło 33,29% w potencjalnym kapitale zakładowym Spółki powstałym po zarejestrowaniu całej emisji akcji serii H - w przypadku objęcia przez pana Andrzeja Głowackiego oraz pozostałe osoby uprawnione wszystkich przysługujących akcji serii H. Z akcji tych miało przysługiwać łącznie 3.385.093 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiłoby 33,29% w potencjalnej ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją akcji serii H - w przypadku objęcia przez pana Andrzeja Głowackiego oraz pozostałe osoby uprawnione wszystkich przysługujących akcji serii H.

Z kolei po zmianie stanu posiadania będącej następstwem transakcji zawartej w dniu 29 listopada 2007 r., 643.054 prawa poboru akcji serii H, które pan Andrzej Głowacki posiadał od dnia 30 listopada 2007 r. uprawniały go do objęcia 2.250.689 akcji serii H, co wraz z 1.133.243 akcjami, które posiadał z dniem 4 grudnia 2007 r. (po rozliczeniu transakcji sprzedaży 1.161 akcji oraz wcześniejszych transakcji), stanowiło ogółem 3.383.932 akcji, co z kolei stanowiło 33,27% w potencjalnym kapitale zakładowym Spółki powstałym po zarejestrowaniu całej emisji akcji serii H - w przypadku objęcia przez pana Andrzeja Głowackiego oraz pozostałe osoby uprawnione wszystkich przysługujących akcji serii H. Z akcji tych miało przysługiwać łącznie 3.383.932 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiłoby 33,27% w potencjalnej ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją akcji serii H - w przypadku objęcia przez pana Andrzeja Głowackiego oraz pozostałe osoby uprawnione wszystkich przysługujących akcji serii H.

Jednocześnie w dniu 29 listopada 2007 r. pani Anna Szymańska przekazała informacje o transakcji zbycia w dniu 28 listopada 2007 r. 39.000 praw poboru akcji serii H.

106.629 praw poboru akcji serii H, które pani Anna Szymańska posiadać miała z dniem rozliczenia transakcji, tj. 30 listopada 2007 r., uprawniały ją do objęcia 373.201 akcji serii H, co wraz z posiadanymi przez nią w powyższym dniu akcjami w liczbie 145.601 szt. stanowiło ogółem 518.802 akcje, co z kolei stanowi 5,10% w potencjalnym kapitale zakładowym Spółki powstałym po zarejestrowaniu całej emisji akcji serii H - w przypadku objęcia przez panią Annę Szymańską oraz pozostałe osoby uprawnione wszystkich przysługujących akcji serii H. Z akcji tych miało przysługiwać łącznie 518.802 głosy na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiłoby 5,10% w potencjalnej ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją akcji serii H - w przypadku objęcia przez panią Annę Szymańską oraz pozostałe osoby uprawnione wszystkich przysługujących akcji serii H.

Ostatnia informacja o zmianie stanu posiadania akcji Emitenta przez znaczących akcjonariuszy w omawianym okresie została przekazana w dniu 4 grudnia 2007 r. przez pana Andrzeja Głowackiego i dotyczyła transakcji nabycia przez niego 50.000 praw poboru akcji serii H Spółki. Po zmianie stanu posiadania będącej następstwem

powyższej transakcji 693.054 prawa poboru akcji serii H, które pan Andrzej Głowacki miał posiadać z dniem rozliczenia transakcji dotyczących praw poboru, tj. 5 grudnia 2007 r., uprawniały go będą do objęcia 2.425.689 akcji serii H, co wraz z posiadanymi przez pana Andrzeja Głowackiego 1.133.243 akcjami stanowić miało 3.558.932 akcje, co z kolei stanowić miało 34,99% w potencjalnym kapitale zakładowym Spółki powstałym po zarejestrowaniu całej emisji akcji serii H - w przypadku objęcia przez pana Andrzeja Głowackiego oraz pozostałe osoby uprawnione wszystkich przysługujących akcji serii H. Z akcji tych przysługiwało łącznie 3.558.932 głosy na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiłoby 34,99% w potencjalnej ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją akcji serii H - w przypadku objęcia przez pana Andrzeja Głowackiego oraz pozostałe osoby uprawnione wszystkich przysługujących akcji serii H.

21 grudnia 2007 r. nastąpił przydział akcji serii H Emitenta, a następnie w dniu 25 stycznia 2008 r. rejestracja podwyższenia kapitału zakładowym w Sadzie Rejonowym w Poznaniu.

Zgodnie z wyżej omówionymi informacjami od znaczących akcjonariuszy, od 25 stycznia 2008 r. struktura znaczącego akcjonariatu Emitenta prezentuje się następująco:

**Tabela nr 29 Akcjonariusze dysponujący bezpośrednio co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki oraz co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki stan na dzień 25.01.2008 r.:**

	Liczba głosów na WZ	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakłado- wym	Udział w liczbie głosów na WZ
<b>Andrzej Głowacki</b>	3 558 932	3 558 932	34,99%	34,99%
w tym akcje uprzywilejowane:	784 000	784 000	7,71%	7,71%
<b>Roman Karkosik</b>	997 500	997 500	9,81%	9,81%
w tym akcje uprzywilejowane:	0	0	0	0
<b>PTE Bankowy S.A. (Bankowy OFE)</b>	566 439	566 439	5,57%	5,57%
w tym akcje uprzywilejowane:	0	0	0	0
<b>Anna Szymańska</b>	518 802	518 802	5,10%	5,10%
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	69 027	69 027	0,68%	0,68%

Źródło: Emitent

W dniu 24 kwietnia 2008 r. Zarząd na wniosek Akcjonariuszy dokonał zamiany 25.403 akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje zwykłe na okaziciela.

Od tego dnia do dnia publikacji niniejszego raportu, zgodnie z wiedzą Spółki, struktura znaczącego akcjonariatu Emitenta prezentowała się następująco:

**Tabela nr 30 Akcjonariusze dysponujący bezpośrednio co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki oraz co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki stan na dzień 27.05.2008 r.:**

	Liczba głosów na WZ	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakłado- wym	Udział w liczbie głosów na WZ
<b>Andrzej Głowacki</b>	3 558 932	3 558 932	34,99%	34,99%
w tym akcje uprzywilejowane:	784 000	784 000	7,71%	7,71%

<b>Roman Karkosik</b>	997 500	997 500	9,81%	9,81%
w tym akcje uprzywilejowane:	0	0	0	0
<b>PTE Bankowy S.A. (Bankowy OFE)</b>	566 439	566 439	5,57%	5,57%
w tym akcje uprzywilejowane:	0	0	0	0
<b>Anna Szymańska</b>	518 802	518 802	5,10%	5,10%
W tym akcje uprzywilejowane:	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%

Zródło: Emitent

## 9. Informacje dotyczące emisji kapitałowych papierów wartościowych

14 czerwca 2007 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 18 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii H w drodze oferty publicznej z uwzględnieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz ubiegania się o wprowadzenie akcji serii H, praw poboru akcji serii H i prawa do akcji serii H do obrotu na rynku regulowanym

Na podstawie powyższej uchwały postanowiono, że podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 7.910.000,-PLN (słownie: siedem milionów dziewięćset dziesięć tysięcy złotych) poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 1,-PLN (słownie: jeden złoty) każda, w liczbie nie większej niż 7.910.000 (słownie: siedem milionów dziewięćset dziesięć tysięcy).

Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło z uwzględnieniem prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki, w drodze subskrypcji zamkniętej przewidzianej w art. 431 § 2 pkt 2 Ksh, z zastrzeżeniem postanowień § 5 ust. 2 pkt. d) niniejszej uchwały. Akcje serii H zostały opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi przed rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego. Akcje serii H będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat zysku jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2007.

Dotychczasowym akcjonariuszom przysługiwało prawo poboru Akcji serii H proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji Spółki, przy czym za każdą jedną akcją Spółki posiadaną na koniec dnia prawa poboru akcjonariuszowi przysługiwało jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę emitowanych Akcji serii H, 2 (słownie: dwa) jednostkowe prawa poboru uprawniały do objęcia 7 (słownie: siedmiu) Akcji serii H. Ułamkowe części akcji nie były przydzielane. W przypadku, gdy liczba Akcji serii H, przypadających danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru, nie była liczbą całkowitą, ulegała ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej. Dniem, według którego określono Akcjonariuszy Spółki, którym przysługiwało prawo poboru Akcji serii H (dzień prawa poboru) był 21 sierpnia 2007 r.

Emisja Akcji serii H została przeprowadzona w drodze oferty publicznej zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. „o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych” (Dz. U. nr 184 poz. 1539 z późn. zm.), z zastrzeżeniem postanowień § 5 ust. 2 pkt. d) powyższej uchwały.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło wprowadzić Akcje serii H, prawa poboru Akcji serii H i prawa do Akcji serii H do obrotu na rynku regulowanym – na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcje serii H, prawa poboru Akcji serii H i prawa do Akcji serii H miały formę zdematerializowaną.

Działając w oparciu o art. 432 § 1 pkt 4) Ksh, Zwyczajne Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd Spółki do określenia ceny emisyjnej Akcji serii H. 7 sierpnia 2007 r. Zarząd ustalił cenę emisyjną na 2 złote za akcję.

Ponadto ZWZ na podstawie art. 432 § 1 pkt 6) Kodeksu spółek handlowych upoważniło Zarząd Spółki do ustalenia zasad dystrybucji Akcji Serii H, w tym do:

- ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji,
- zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną bądź subemisję usługową w przypadku gdy Zarząd Spółki uzna to za zasadne,
- ustalenia terminów w jakich będzie wykonywane prawo poboru Akcji serii H,
- ustalenia szczegółowych zasad przydziału Akcji serii H, w tym zasad przydziału Akcji serii H nie objętych w ramach wykonywania prawa poboru oraz w ramach zapisu dodatkowego, w tym do złożenia oferty objęcia Akcji serii H oznaczonym adresatom, jak też dokonania wszelkich innych

czynności związanych z subskrypcją prywatną lub otwartą - w zakresie w jakim akcjonariusze nie skorzystają z prawa poboru.

Na mocy powyższej uchwały Zarząd Spółki został upoważniony do podjęcia wszelkich czynności prawnych i faktycznych w celu wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym: Akcji serii H, praw poboru Akcji serii H, praw do Akcji serii H. Upoważnienie to rozciągało się również na wszelkie inne czynności skutkujące realizacją powyższej uchwały, w tym złożenie odpowiednich wniosków lub zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego oraz złożenie wniosków o wprowadzenie papierów wartościowych wskazanych w uchwale do obrotu na rynku regulowanym – na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zarząd uprawniony został do zawarcia zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. „o obrocie instrumentami finansowymi” odpowiednich umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., dotyczących w szczególności rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych Akcji serii H, praw poboru Akcji serii H i praw do Akcji serii H oraz do podjęcia wszelkich innych niezbędnych czynności faktycznych i prawnych związanych z dematerializacją powyższych papierów wartościowych Zarząd Spółki został także uprawniony do złożenia oświadczenia w formie aktu notarialnego określającego wysokość objętego kapitału zakładowego w związku z emisją akcji serii H na podstawie art. 431 § 7 w zw. z art. 310 § 2 Ksh.

23 sierpnia 2007 r. Spółka złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego prospekt emisyjny dotyczący wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym do 7.910.000 akcji zwykłych serii H. Prospekt został zatwierdzony w dniu 25 września 2007 r.

Początkowo prawa poboru miały być notowane od 1 października do 10 października 2007 r. Subskrypcja była przewidziana od 10 do 15 października 2007 r. W dniu 9 października 2007 r. Zarząd Spółki uzyskał zatwierdzenie aneksu nr 2 do prospektu emisyjnego, w którym dokonał przesunięcia terminu subskrypcji na 3-12 grudnia 2007 r. W efekcie prawa poboru DGA były notowane od 1 października do 7 grudnia, a ich cena wahała się w przedziale od 8,00 zł do 14,99 zł.

Akcje serii H przydzielono w dniu 21 grudnia 2007 r. Stopa redukcji w ramach zapisów dodatkowych wyniosła 99,89%. W ramach subskrypcji złożono zapisy ogółem na 88.918.112 akcje serii H, w tym zapisy podstawowe na 7.819.798 akcji oraz zapisy dodatkowe na 81.098.314 akcji. Przydzielono ogółem 7.910.000 akcji serii H, w tym 7.819.798 akcji przydzielono w ramach zapisów podstawowych, a 90 202 akcje przydzielono w ramach zapisów dodatkowych. W ramach subskrypcji złożono 1033 zapisy podstawowe i 226 zapisów dodatkowych.

Łączne zaksięgowane koszty, które zostały zaliczone do kosztów emisji wyniosły **569,1 tys. zł** w tym:

- a) przygotowania i przeprowadzenia oferty – **65,8 tys. zł**,
- b) wynagrodzenia subemitentów, oddzielnie dla każdego z nich - nie dotyczy
- c) sporządzenia prospektu emisyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa – **367,3 tys. zł**,
- d) promocji oferty – **136,0 tys. zł**.

Metoda rozliczenia kosztów w księgach i sposób ujęcia w sprawozdaniu finansowym jest następująca: zgodnie z MSR 32 koszty zgromadzenia kapitału poprzez emisję akcji serii H zmniejszyły kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej akcji serii H. Średni koszt przeprowadzenia subskrypcji przypadający na jednostkę papieru wartościowego objętego subskrypcją wyniósł 0,07 zł.

W dniu 27 grudnia 2007 r. na konto DGA wpłynęła kwota 15.820.000 zł, zaś 7 stycznia 2008 r. Zarząd Spółki złożył przed notariuszem oświadczenie, że w efekcie dokonanego podwyższenia kapitału zakładowego łączny kapitał zakładowy wynosi 10.170.000 zł.

W dniu 3 stycznia 2008 r. do obrotu giełdowego wprowadzono 7.910.000 praw do akcji zwykłych serii H. Ich cena wynosiła 5,25 zł, a następnie wahała się w przedziale od 3,85 zł do 5,53 zł.

W dniu 4 lutego 2008 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę o dopuszczeniu i wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym w dniu 6 lutego 2008 r. 7.910.000 akcji serii H Spółki.

Począwszy od 6 lutego 2008 r., na warszawskim parkiecie notowanych jest 9.220.973 akcji Emitenta, a w portfelach głównych akcjonariuszy jest jeszcze 949.027 akcji imiennych. Łącznie to stanowi 10.170.000 akcji.



## **10. Ograniczenia dot. przenoszenia prawa własności papierów Emitenta i inne**

### **Ograniczenie w zbywaniu, ustanawianiu prawa użytkowania lub innego prawa rzeczowego**

Zbycie, zastawienie, ustanowienie prawa użytkowania lub innego prawa rzeczowego na Akcjach serii E – akcjach uprzywilejowanych lub ich ułamkowych częściach, a także przyznanie zastawnikowi i użytkownikowi tych akcji prawa głosu wymaga zachowania zasad przewidzianych w § 10 Statutu Emitenta.

Akcjonariusz zamierzający zbyć Akcje serii E jest obowiązany złożyć na ręce Zarządu pisemny wniosek (zawierający wskazanie osoby nabywcy, liczby akcji oraz proponowaną cenę) o wyrażenie zgody na zbycie, skierowany do wszystkich pozostałych akcjonariuszy posiadających akcje uprzywilejowane.

W ciągu 14 dni od dnia otrzymania wniosku Zarząd jest obowiązany doręczyć, za potwierdzeniem odbioru, odpis wniosku każdemu z właścicieli akcji uprzywilejowanych.

Akcjonariusze w terminie 14 dni informują pisemnie Zarząd o wyrażeniu zgody lub odmowie jej wyrażenia. Zarząd w przypadku uzyskania przez akcjonariusza zgody, informuje o niej w terminie 7 dni akcjonariusza zamierzającego zbyć akcje.

Jeżeli w ciągu 14 dni od dnia doręczenia przez Zarząd odpisu wniosku, o którym mowa w ust. 2, ostatniemu z akcjonariuszy uprawnionych do wyrażenia zgody Zarząd nie otrzyma pisemnych wyrażen zgody lub jeżeli właściciele przynajmniej 50% akcji uprzywilejowanych odmówią wyrażenia zgody, Zarząd w terminie 3 dni informuje o tym akcjonariusza posiadającego największą liczbę akcji uprzywilejowanych, który w terminie 21 dni wskazuje ich nabywcę, uzyskawszy uprzednio jego pisemną zgodę.

Wskazany podmiot zobowiązany jest nabyć w terminie 21 dni wszystkie akcje objęte wnioskiem, za cenę w nim wskazaną, nie wyższą jednak od ich wartości bilansowej wynikającej z ostatniego zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego, płatną w terminie 30 dni od dnia zawarcia umowy.

### **Ograniczenia w procesie przekształcenia akcji imiennych na akcje na okaziciela**

Zgodnie z § 9 Statutu Emitenta zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela jest dopuszczalna z zastrzeżeniem ograniczeń przewidzianych w Statucie Spółki.

Zgodnie z uwarunkowaniami statutowymi Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela następuje w oparciu o uchwałę Zarządu do dnia 30 czerwca każdego roku pod warunkiem złożenia przez akcjonariusza posiadającego te akcje stosownego wniosku najpóźniej do dnia 15 kwietnia. W przypadku przekroczenia terminu złożenia wniosku zamiana akcji nastąpi do 30 czerwca następnego roku po roku w którym wniosek został złożony.

Zamiana akcji uprzywilejowanych może nastąpić w następujących terminach:

1) w okresie od dnia 1 kwietnia 2008 r. do dnia 31 marca 2009 r. może zostać dokonana zamiana na akcje na okaziciela do 20% łącznej liczby akcji uprzywilejowanych będących w posiadaniu akcjonariusza w dniu 1 kwietnia 2008 r.;

2) w okresie od dnia 1 kwietnia 2009 r. do dnia 31 marca 2010 r. może zostać dokonana zamiana na akcje na okaziciela do 20% łącznej liczby akcji uprzywilejowanych będących w posiadaniu akcjonariusza w dniu 1 kwietnia 2009 r.;

3) po dniu 1 kwietnia 2010 r. może zostać dokonana zamiana dowolnej liczby akcji uprzywilejowanych pozostających w posiadaniu akcjonariusza na akcje na okaziciela.

Zamiana akcji uprzywilejowanych na okaziciela może nastąpić przed upływem terminów określonych wyżej w przypadku: śmierci akcjonariusza posiadającego te akcje (zamiana akcji może nastąpić poczynając od 1 kwietnia roku, w którym nastąpiła śmierć akcjonariusza, jeżeli miała ona miejsce najpóźniej 1 kwietnia tego roku albo 1 kwietnia następnego roku, jeżeli śmierć akcjonariusza nastąpiła po tym dniu) lub wyrażenia przez Prezesa Zarządu Spółki zgody na zamianę określonej liczby tych akcji.

Postanowień ograniczających zamianę nie stosuje się w przypadku, jeżeli bezwzględnie obowiązujące przepisy wyłączają możliwość ograniczeń zamiany akcji.

## 11. Informacja o umowach z biegłym rewidentem

### Zakres badania – półrocze i rok 2008 oraz półrocze i rok 2009

Emitent w dniu 30 lipca 2007 r. zawarł ze Spółką Mistery Audytor Spółką z o.o., z siedzibą w Warszawie umowę o badanie sprawozdania finansowego jednostkowego Emitenta i skonsolidowanego Grupy Kapitałowej za półrocze i rok 2007 w terminie do 21 maja 2008 r.

31 marca 2008 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie wyboru Spółki Mistery Audytor Sp. z o.o. celem przeprowadzenia badania rocznego sprawozdania finansowego spółki Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej DGA S.A. za okresy: od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. oraz od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. a także celem przeprowadzenia przeglądów jednostkowych i skonsolidowanych półrocznych sprawozdań finansowych spółki Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. i Grupy Kapitałowej DGA S.A. sporządzonych na dzień 30.06.2008 r. oraz na dzień 30.06.2009 r.

### Tabela nr 31 Wynagrodzenie biegłych rewidentów w Spółce w latach 2007-2009

Lp.	Zakres	2007 (kwota netto w zł)	2008 (kwota netto w zł)	2009 (kwota netto w zł)
1	Łączna wysokość wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz z tytułu badania i przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dotyczącego danego roku obrotowego;	40 300,00	44 000,00	46 400,00
2	Pozostała łączna wysokość wynagrodzenia biegłego rewidenta dotycząca danego roku obrotowego, nie ujęta w wierszu powyżej;	0	0	0

## 12. Oświadczenie Zarządu w sprawie „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005”

W omawianym okresie Spółka przestrzegała zasady ładu korporacyjnego, zgodnie z oświadczeniem opublikowanym w raporcie bieżącym nr 27/2006 z 28 czerwca 2006 roku oraz raporcie bieżącym nr 27/2007 z 14 czerwca 2007 roku.

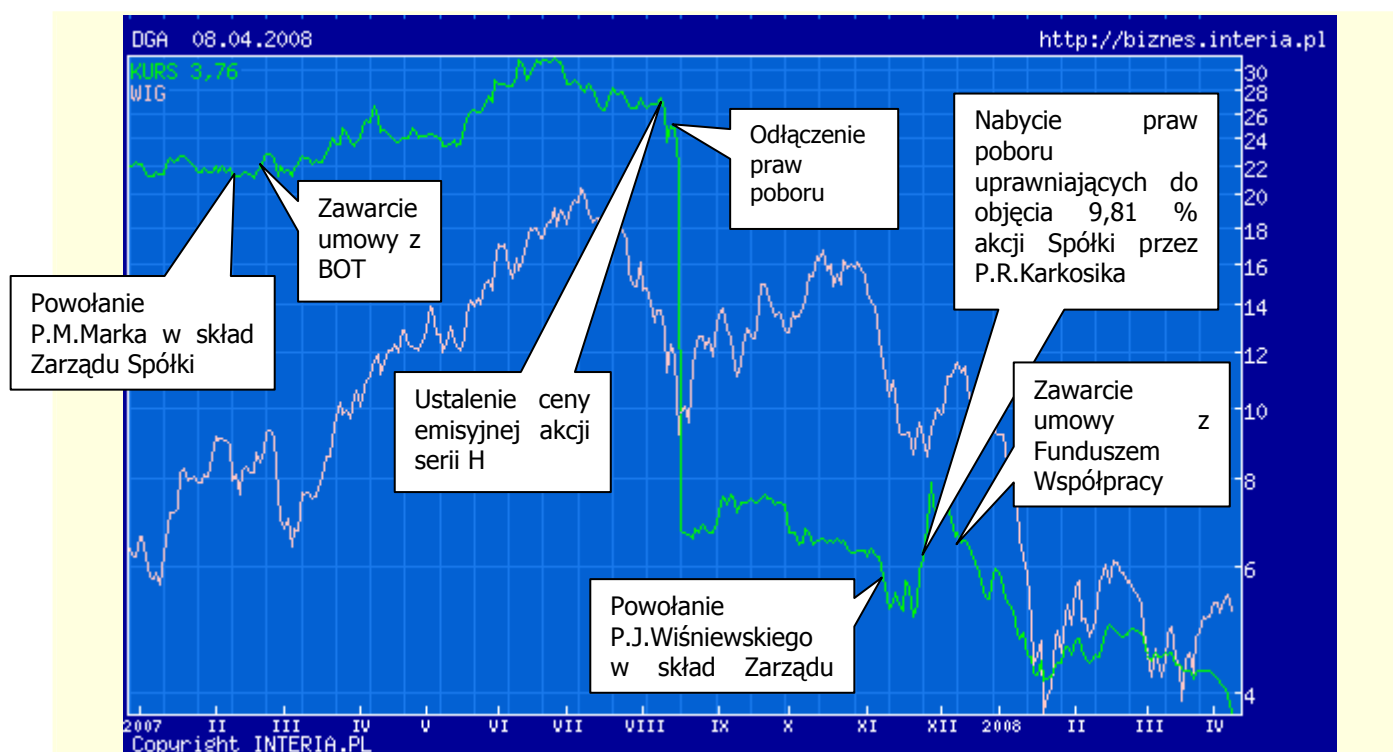
## 13. Informacje wymagające ujawnienia zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, które nie dotyczą sytuacji Emitenta

1. W roku 2007 Emitent nie zawarł jakichkolwiek transakcji z podmiotami powiązаныmi, których wartość przekraczałyby wyrażoną w złotych równowartość 500.000 EURO.
2. Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. na dzień 31 grudnia 2007 r. nie posiadało należności z tytułu udzielonych pożyczek.
3. Emitent nie zawarł z osobami zarządzającymi umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny ani gdy ich odwołanie lub zwolnienie nastąpi z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.
4. Zarząd Spółki nie posiada informacji o jakichkolwiek umowach, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.
5. Emitent nie wyemitował żadnych papierów wartościowych dających specjalne uprzywilejowania kontrolne.

6. W Spółce nie został wprowadzony program akcji pracowniczych, a co za tym idzie system kontroli powyższego programu.

#### 14. Kurs akcji Emitenta

Diagram nr 9 Kurs akcji DGA a WIG w roku 2007



Źródło: Portal [WWW.interia.pl](http://www.interia.pl), komentarz Emitenta

## 15. Wyrażenia i terminy profesjonalne użyte w treści sprawozdania w zakresie produktów Emitenta

### Projekty Europejskie

#### Ubieganie się o dofinansowanie



pozyskiwanie środków z UE

Polega na rozwijaniu pomysłów w szczegółowe plany i analizowaniu pod kątem ich wykonalności i trwałości – czyli planowanie, określenie celów, działań i rezultatów, uzasadnienie potrzeby realizacji przedsięwzięcia, określenie odbiorców projektu, określenie wskaźników, tworzenie zespołu projektowego, tworzenie budżetu, określenie systemu organizacji prac w projekcie, systemu monitoringu oraz ewaluacji, przeprowadzenie analizy ryzyka. Rozumiejąc potrzebę rozwoju i znalezienia źródeł finansowania dla nowych przedsięwzięć naszych Klientów Emitent realizuje usługę związaną z przeglądem możliwości sfinansowania potrzeb Klienta z funduszy strukturalnych w ramach poszczególnych programów operacyjnych, ustalenie przedsięwzięć potencjalnych i priorytetowych, określenie strategii podmiotu w zakresie korzystania ze środków UE w okresie 2007-2013.

Eksperti DGA SA nie tylko przekazują informacje na temat możliwości finansowania, ale także oferują przeprowadzenie szkolenia lub warsztatu, pozwalających na usystematyzowanie i pogłębienie przekazanej Klientowi wiedzy.

Na opracowanie wniosku aplikacyjnego wraz z wymaganymi załącznikami składają się:

- ujęcie kluczowych informacji projektowej w wymaganych przez instytucje finansującą szablonach w taki sposób, aby spełniała wymagania formalne i merytoryczne określone w dokumentach programowych – takie podejście zwiększa szanse na uzyskanie dofinansowania,
- przegląd dokumentacji formalnej – załączników do wniosku aplikacyjnego, aby spełniały wszelkie wymagania aktualności, zawartości i ważności.

Konsultanci DGA S.A. specjalizują się w zarządzaniu projektami – czyli zapewniają kompleksową usługę obejmującą planowanie, harmonogramowanie, koordynację organizacyjną, merytoryczną i finansową, realizację i kontrolę zadań składających się na realizację celów projektu przy optymalizacji posiadanych zasobów i jednoczesnej neutralizacji wpływu istniejących negatywnych czynników zewnętrznych. Zakres zadań realizowanych przez Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. w ramach tej usługi jest uzależniony od składu zespołu realizującego projekt oraz od jego specyfiki.

Kompleksowe zarządzanie projektem pozwala osiągnąć optymalizację realizacji wyznaczonych celów projektu oraz zminimalizować ryzyko związane ze zmianą warunków zewnętrznych. Umiejętności zarządcze są szczególnie istotne są w przypadku skomplikowanych, kilkuletnich i dużych wartościowo przedsięwzięć realizowanych przez wielu partnerów. Zarządzanie projektem wymaga posiadania różnorodnych umiejętności, których zawsze brakuje w przypadku powoływania nowego zespołu do realizacji nowego przedsięwzięcia. Eksperti DGA S.A. prowadzący projekty potrafią motywować zespół, prowadzić negocjacje i mediacje, trafnie dokonywać oceny sytuacji, podejmować szybkie decyzje w sytuacji stresowej, zarządzać finansami i przepływami środków w czasie. Konsultanci DGA S.A. są gwarancją osiągnięcia sukcesu i realizacji zamierzonych celów projektu sfinansowanego lub współfinansowanego ze środków UE.

#### Zarządzanie projektami



Zarządzanie projektem

Monitoring stanowi część zarządzania, odbywa się na wszystkich poziomach realizacji projektu w formie regularnych działań, mierząc postęp względem zaplanowanego budżetu, działań, założeń oraz rezultatów. Stanowi kluczowe źródło informacji potrzebnych do dokonania ewaluacji. Ewaluacja to sprawdzenie – ocena -

**Monitoring, ewaluacja i audyt projektów finansowanych z EFS**

czy w wyniku podejmowanych w projekcie działań powstały spodziewane rezultaty oraz czy te rezultaty przełożyły się na realizację celów projektu.

Audyt projektów jest niezbędnym elementem w procesie rozliczania środków uzyskanych z funduszy Unii Europejskiej i służy sprawdzeniu prawidłowości wykorzystania środków jakie przeznaczono na funkcjonowanie projektu i sposób zarządzania nimi.

Eksperti DGA realizują powyższe zadania zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie wytycznymi.

**Szkolenia**

DGA SA oferuje kompleksowe usługi, zawierające analizę potrzeb szkoleniowych, realizację szkoleń ogólnych i specjalistycznych (dobór trenerów, przygotowanie materiałów oraz bazy logistycznej) oraz analizę efektywności prowadzonych szkoleń. Proponowana szeroka tematyka, nastawiona jest na wykreowanie wśród uczestników konkretnych umiejętności, zachowań oraz zdobycie praktycznej wiedzy. Prowadzone przez doświadczonych trenerów i wykładowców szkolenia o bardzo szerokiej i różnorodnej tematyce odbywają się z wykorzystaniem skutecznych metod interaktywnych takich, jak warsztaty, wykłady, ćwiczenia, e-learning, gry, symulacje, treningi psychologiczne i biznesowe oraz analiza przypadków. Proponowana jednocześnie ocena efektywności prowadzonych szkoleń obejmuje: ewaluację po szkoleniu (zaspokojenie oczekiwań szkolonych pracowników), ocenę ex-post (implementacji zdobytej wiedzy), ocenę wpływu szkolenia na osobowość i potencjał intelektualny pracownika, ocenę z punktu widzenia efektywności organizacji szkolonej, a wreszcie ocenę metodą 360°.

Organizacja szkoleń w formie e-learningowej, które nie zostały jeszcze opracowane, składa się z następujących etapów w ramach pracy nad scenariuszem:

- wybór informacji z materiałów merytorycznych do wykorzystania w szkoleniu lub prezentacji
- podział zawartości na ekrany (sceny),
- redakcja tekstów wraz z weryfikacją stylistyczną, gramatyczną, ortograficzną i interpunkcyjną,
- zaplanowanie ilustracji graficznych (specyfikacja rysunków, zdjęć, animacji),
- zaprojektowanie elementów interaktywnych oraz opis ich działań,
- opracowanie tekstów lektorskich,
- ułożenie zadań do ćwiczeń i pytań testowych,
- opracowanie analiz przypadków,
- stworzenie słowniczka pojęć i listy przydatnych pozycji biograficznych.

**Szkolenia w formie e-learningowej****Clustering, Klaster**

Geograficzne skupisko wzajemnie powiązanych firm, dostawców, przedsiębiorstw działających w pokrewnych sektorach. Firmy działające w ramach klastra konkurują ze sobą, ale znajdują także obszary współpracy.

**Badania i analizy zakresu rynku pracy**

z Badania i analizy rynku pracy, prowadzone przez ekspertów z DGA SA, opierają się na dwóch rodzajach badań: na dokumentach (desk research) oraz sondażach opinii. Oba badania zestawiane są w analizy i wykorzystywane jako diagnoza do dokumentów strategicznych lub jako samodzielnie funkcjonujące opracowania. Badania i analizy rynku pracy są wykorzystywane do prowadzenia polityki rynku pracy pozwalającej instytucjom rynku pracy na dopasowanie w lepszym stopniu popytu do podaży na pracę, dostosowywanie systemu kształcenia pracowników do potrzeb pracodawców, są pomocne przy opracowaniu i wdrażaniu projektów przez instytucje rynku pracy, w tym finansowanych ze środków Unii Europejskiej.



### Telepraca – wdrożenie elastycznych form zatrudnienia

Telepraca to wdrożenie elastycznych form zatrudnienia i składa się z następujących etapów:

- sporządzenie analizy przedsięwzięcia,
- stworzenie profilu stanowiska uwzględniającego pożądane cechy psychologiczne,
- stworzenie kart stanowisk pracy,
- opracowanie koncepcji przygotowania stanowiska pracy dla konkretnego telepracownika,
- opracowanie i wdrożenie w przedsiębiorstwie procedur postępowania i systemów bezpieczeństwa informacji, przeprowadzenie szkoleń z tego zakresu,
- doradztwo w zakresie infrastruktury teleinformatycznej,
- opcjonalnie do poprzedniego punktu - opracowanie i wdrożenie infrastruktury teleinformatycznej,
- przygotowanie projektów umów o telepracę i ewentualnie umów towarzyszących,
- pomoc w przygotowaniu wniosku o dofinansowanie w przypadku ubiegania się o środki unijne,
- audyt i ewaluacja powdrożeniowa, analiza ekonomiczna, audyty procedur.

### Działania promocyjne

Działania promocyjne mogą dotyczyć zarówno projektu, jak i jego realizatorów i składają się z:

- przygotowania strategii promocji,
- realizacji założeń strategii.

### Fundusze strukturalne

#### Outsourcing wiedzy UE i pozyskanie środków z UE



pozyskiwanie srodkow z UE

Przygotowanie Klientów do pozyskania środków z Unii Europejskiej poprzez wskazanie możliwości wykorzystania funduszy strukturalnych w latach 2007-2013 w ramach Narodowych Strategicznych Ram Odniesienia i poszczególnych programów operacyjnych, obejmujące:

- analizę zapisów poszczególnych programów operacyjnych pod kątem specyfiki oraz potrzeb i możliwości Klienta,
- zdefiniowanie obszarów potencjalnie interesujących dla Klienta,
- raport końcowy, który wskaże konkretne działania umożliwiające skorzystanie ze środków funduszy strukturalnych,
- kompleksowe przygotowanie projektu pod konkretne działania,
- opracowanie i złożenie wniosku o dofinansowanie wraz z kompletną dokumentacją aplikacyjną;
- przygotowanie studiów wykonalności, oceny oddziaływania na środowisko, biznesplanów,
- ostateczne pozyskanie finansowania.

#### Doradztwo strategiczne w instytucjach działających nie dla zysku

Emitent oferuje opracowanie wszelkiego rodzaju dokumentów planistycznych, strategicznych, operacyjnych głównie dla samorządów, w tym:

- strategii rozwoju
- planów rozwoju lokalnego,
- programów rewitalizacji,
- strategii polityki społecznej,
- programów przeciwdziałania bezrobociu.

Klient dzięki opracowaniom otrzymuje plan działań na najbliższe lata, który jest

podstawą realizacji strategii i konstruowania budżetów rocznych. Opracowania są wykonywane wraz ze zmianą perspektywy finansowania UE lub wraz ze zmianą władzy.

#### **Pomoc publiczna**

Pojęcie pomocy publicznej dotyczy wspierania działalności gospodarczej (prowadzonej głównie przez przedsiębiorstwa, ale też i przez inne podmioty) zasobami należącymi do administracji publicznej. Do form wsparcia należą np. dotacje, ulgi podatkowe, preferencyjne pożyczki, wejścia kapitałowe, sprzedaż lub oddanie do użytkowania mienia publicznego. Usługi doradcze DGA w tym zakresie obejmują kompleksową obsługę w zakresie możliwości i warunków uzyskania pomocy państwa na różnego rodzaju przedsięwzięcia, w tym zwłaszcza w aspekcie pozyskiwania środków z funduszy strukturalnych Unii Europejskiej. Współpracujemy z renomowanymi kancelariami prawnymi, gwarantując tym samym kompleksowość, rzetelność i profesjonalizm rozwiązań oferowanych Klientom.

Doświadczenie DGA SA w realizacji projektów związanych z zagadnieniami pomocy publicznej zaowocowało m.in. współpracą z Ministerstwem Rozwoju Regionalnego przy opracowaniu projektów rozporządzeń dotyczących pomocy publicznej udzielanej w związku z funduszami unijnymi na lata 2007 – 2013, jak również licznymi analizami unijnych i krajowych regulacji prawnych pod kątem specyfiki i planów przedsiębiorstw reprezentujących różne branże.

#### **Doradztwo strategiczne**

Opracowywanie wszelkiego rodzaju dokumentów planistycznych, strategicznych oraz operacyjnych, w tym: strategii rozwoju, planów rozwoju lokalnego, programów rewitalizacji, strategii polityki społecznej oraz programów przeciwdziałania bezrobociu.

#### **Studium wykonalności projektu**

Dla projektów inwestycyjnych i projektów z zakresu Biznes + Rozwój finansowanych środkami pomocowymi opracowywany jest szczegółowo wymagany załącznik do wniosków o dofinansowanie inwestycji oraz istotne narzędzie, dzięki któremu inwestor może zaplanować i zarządzać inwestycją z uwzględnieniem jej specyfikacji. Głównym celem studium wykonalności jest wykazanie zasadności realizacji projektu pod kątem zgodności projektu z dokumentami strategicznymi na poziomie krajowym i regionalnym, potrzebami rynku, aspektami technicznymi, organizacyjnymi, prawnymi, środowiskowymi, finansowymi oraz ekonomicznymi;

#### **Wnioski aplikacyjne**

W zależności od rodzaju źródła finansowania zostają opracowywane wnioski aplikacyjne, zróżnicowane w zależności od programu i działania pod względem zawartości merytorycznej oraz pomagamy w przygotowaniu innych wymaganych załączników;

#### **Raport oddziaływania przedsięwzięcia na środowisko**

W procesie inwestycyjnym raporty sporządzane są dla projektowanych przedsięwzięć (inwestycji), które zgodnie z obowiązującymi przepisami prawnymi ze względu na znaczący wpływ na środowisko naturalne lub obszary Natura 2000, podlegają postępowaniu w sprawie oceny oddziaływania na środowisko przeprowadzanej przez właściwy organ. Raport stanowi dokument podsumowujący dogłębną analizę oddziaływania planowanej inwestycji na wszystkie elementy środowiska w jej bliższym i dalszym otoczeniu, na etapie realizacji oraz eksploatacji, ze szczególnym podkreśleniem oddziaływań charakterystycznych dla specyfiki danego przedsięwzięcia. Raport jest podstawowym źródłem danych dla organu wydającego decyzję środowiskową na zakończenie postępowania w sprawie oceny oraz dla przedstawienia aspektów środowiskowych w studium wykonalności.

Wszystkie raporty wykonywane są zgodnie z obowiązującymi regulacjami prawnymi

oraz kierując się zasadami dobrej praktyki;

### Monitoring i ewaluacja programów i projektów

Ewaluacja jest niezbędnym elementem w procesie gospodarowania środkami uzyskanymi z funduszy Unii Europejskiej. Zespół ekspertów DGA S.A. wykonuje ewaluację wszystkich rodzajów projektów, które otrzymały dofinansowanie z funduszy UE: szkoleniowych, inwestycyjnych oraz społecznych. Ewaluacja sporządzana jest zgodnie z obowiązującymi wytycznymi. Przeprowadzenie badania ewaluacyjnego łączy zazwyczaj badania sondażowe z badaniami typu desk research. Celem badań ewaluacyjnych programów operacyjnych jest odpowiedź na pytania ewaluacyjne dotyczące głównie wpływu poszczególnych programów, a częściej priorytetów programów, na rozwój dziedziny objętej interwencją Funduszy Strukturalnych i Spójności w ramach danego priorytetu.

### Audyty projektów inwestycyjnych

Audyty projektów jest niezbędnym elementem w procesie rozliczania środków uzyskanych z funduszy Unii Europejskiej. Zespół ekspertów DGA S.A., we współpracy z firmą audytorską, wykonuje audyt wszystkich rodzajów projektów, które otrzymały dofinansowanie z funduszy UE: szkoleniowych, inwestycyjnych oraz społecznych.

### Wnioski o wydanie decyzji środowiskowej

Przygotowanie i złożenie wniosku o wydanie decyzji środowiskowej (decyzja o środowiskowych uwarunkowaniach przedsięwzięcia) wraz z niezbędnymi załącznikami oraz kontakty z właściwym organem i nadzór nad prowadzonym postępowaniem z ramienia inwestora. Decyzja środowiskowa wydawana jest na zakończenie postępowania w sprawie oceny oddziaływania na środowisko przeprowadzanego przez właściwy organ w początkowej fazie procesu inwestycyjnego, czyli przed wydaniem m.in. decyzji o pozwoleniu na budowę, tym samym jest wymaganym załącznikiem do wniosku o wydanie tego pozwolenia;

### Konsulting zarządczy i technologie informatyczne

### Zarządzanie Jakością ISO 9001:2000 oraz Europejski Model Doskonałości EFQM/CAF



systemy zarządzania

System zarządzania w oparciu o wymagania normy ISO 9001:2000 jest koncepcją zarządzania przez jakość. Norma określa wymagania dla systemu, które mają być stosowane dla wewnętrznych potrzeb organizacji. Wymagania normy dotyczące systemu zarządzania obejmują zapewnienie zdolności organizacji do dostarczenia wyrobów (produktów i usług), spełniających wymagania klientów oraz realizację celu polegającego na zwiększeniu zadowolenia klientów.

Europejski Model Doskonałości jest rozwinięciem międzynarodowych standardów w zarządzaniu przez jakość takich jak ISO 9001:2000, ponadto jest startem w kierunku zbudowania organizacji spełniającej w pełni kryteria modelu samodoskonalenia. Model doskonałości EFQM (Europejskiej Fundacji Zarządzania Jakością - European Foundation for Quality Management) jest narzędziem, które organizacje stosują na różne sposoby dla samooceny, która pozwala organizacji zmierzyć, w jakim miejscu na drodze do doskonałości się znajdują. **Model CAF** (Common Assessment Framework) - (w wersji polskiej nazywany Powszechnym Modelem Oceny) jest modelem samooceny i zarządzania przeznaczonym dla jednostek administracji publicznej. Zastosowanie Modelu CAF stanowi źródło wiedzy o wewnętrznych procesach w organizacji, których opis pozwoli na wprowadzenie zmian podnoszących zarówno skuteczność, jak i efektywność jej funkcjonowania.



Najbardziej rozpoznawalnym na świecie standardem nakładającym obowiązek pełnej identyfikacji wpływów działań organizacji na środowisko wraz z wywołującymi je czynnikami tzw. Aspektami środowiskowymi, a następnie wdrożenia działań doskonalących oddziaływanie środowiskowe jest norma ISO 14001.

### **System zarządzania środowiskowego**

EMAS często określany jako „bardziej wymagający system zarządzania środowiskiem”, jest wewnętrznym standardem Unii Europejskiej, będącym alternatywą i jednocześnie rozszerzeniem systemu zarządzania środowiskowego zgodnego z wymaganiami ISO 14001.

Cele wdrażania systemu zarządzania środowiskowego:

### **ISO 14001/ EMAS**

- ISO 14001 umożliwia: jednoznaczny identyfikację tych działań organizacji, które powodują lub mogą powodować wpływy na środowisko; planowanie działań zmniejszających negatywne oddziaływanie organizacji na środowisko; budowę pozytywnego wizerunku organizacji w oczach klientów, instytucji państwowych, itp.
- EMAS umożliwia: promowanie działań na rzecz ochrony środowiska oraz zapewnienie opinii publicznej pełnej informacji o podejmowanych działaniach; aktywne włączanie pracowników w poprawę działalności środowiskowej i skuteczne spełnianie wymagań prawnych

### **System Zarządzania Bezpieczeństwem i Higieną Pracy PN-N 18001**

System Zarządzanie BHP polega na zarządzaniu zidentyfikowanymi zagrożeniami, ocenionym ryzykiem zawodowym, stawianiu celów i zadań w celu poprawy warunków pracy. Osią systemu jest identyfikacja zagrożeń, także tych potencjalnych, oraz zapobieganie powstaniu niepożądanych zdarzeń związanych z wykonywaną pracą. Wartością dodaną do systemowego podejścia do zarządzania bezpieczeństwem pracy jest zapobieganie wypadkom oraz zmniejszenia skutków tych wypadków, a także ograniczanie narażenia na zagrożenia i występowanie chorób zawodowych. Zmniejszenie ilości wypadków przy pracy jest niewątpliwie sposobem na obniżenie kosztów bezpieczeństwa pracy, a także bardzo często kosztów związanych ze stratami produkcyjnymi.

### **System Zarządzania Zasobami Ludzkimi (SA 8000)**

W roku 1997, Social Accountability International (SAI) we współpracy z organizacjami zajmującymi się prawami człowieka, przedsiębiorcami, przedstawicielami związków zawodowych, jednostkami certyfikującymi i firmami konsultingowymi, stworzyło standard SA 8000 dotyczący zapewnienia funkcjonowania organizacji w harmonii z otaczającym ją społeczeństwem.

SA 8000 jest standardem opartym na normach pracowniczych Międzynarodowej Organizacji Pracy, Powszechnej Deklaracji Praw Człowieka i Konwencji Narodów Zjednoczonych. Celem SA 8000 jest stworzenie koncepcji społecznej odpowiedzialności biznesu, czyli uwzględnianie w zarządzaniu przedsiębiorstwem aspektów społecznych. Poprzez stworzenie właściwych procedur umożliwiających organizacji wdrażającej SA 8000 kontrolowanie elementów działalności prospołecznej.

SA 8000 jest standardem mającym zastosowanie w organizacjach o dowolnym profilu działania, w firmach biznesowych, jak również w organizacjach non-profit pragnących działać w zgodzie z normami społecznymi. Wdrożenie Standardu SA 8000 może przynieść organizacji wiele wymiernych korzyści zarówno z punktu widzenia biznesowego, jaki i pracowników.

### **Zarządzanie procesowe (Business Process)**

Zarządzanie procesowe, to krytyczna analiza i przeprojektowanie funkcjonujących procesów, w celu podniesienia wartości wskaźników produkcyjnych, jak również

**Reengineering)**

wskaźników wpływających na jakość wykonywanych usług dla klientów.

Prowadzone projekty w obszarze zarządzania procesowego mają na celu analizę procesów organizacji, tym samym identyfikację braków i przyczyn niewydolności procesów. Zmapowane procesy, stanowią podstawę do ich optymalizacji, czyli podjęcia próby maksymalizacji wydajności procesów, poprzez restrukturyzację i reorganizację nie tylko zasobów ludzkich ale również oddziałów i jednostek organizacyjnych przedsiębiorstwa.

Zorientowanie na procesowe zarządzanie organizacją, wykorzystanie fachowej wiedzy pozwala na prowadzenie projektów optymalizacyjnych. Projekty te prowadzone są przez konsultantów DGA S.A., z wykorzystaniem narzędzia DGA Process. Narzędzie umożliwia graficzną prezentację mapy procesów, jak również przebiegu procedur w organizacji. Zaprojektowane modele procesów/procedur stanowią podstawę do prowadzenia analiz stanu „JEST”, a tym samym optymalizacji procesowej organizacji.

**System Zarządzania  
Efektywnością  
Organizacji**

System Zarządzania Efektywnością Organizacji charakteryzuje się powiązaniem wymagań stawianych przez normę ISO 9001:2000 oraz możliwości, jakie niesie ze sobą Strategiczna Karta Wyników (BSC).

Strategiczna Karta Wyników, tzw. Balanced Scorecard jest narzędziem wspomagającym zarządzanie przedsiębiorstwem od strony planowania, wdrażania, monitorowania i kontroli realizacji strategii. Wykorzystuje spójny system finansowych i niefinansowych mierników oceny efektywności funkcjonowania organizacji, które umożliwiają kontrolowanie zdarzeń przeszłych, a także antycypowanie wyników w przyszłości. Dodatkową funkcją Balanced Scorecard jest zróżnicowanie miar z uwagi na pomiar osiągniętych wyników w przeszłości i próbę identyfikacji nośników przyszłych rezultatów.

**Systemu Zarządzania  
Laboratorium PN-EN  
ISO/IEC 17025:2005**

System Zarządzania Laboratorium zgodny z wymaganiami PNEN ISO/IEC 17025:2005 jest dowodem, że laboratorium badawcze lub wzorcujące posiada kompetencje do wykonywania określonych badań/wzorcowań. Jest również narzędziem wykorzystywanym do budowy zaufania wśród klientów, w ramach którego jednostka niezależna ocenia laboratorium pod kątem jego wiarygodności oraz niezawisłości. Wydanie certyfikatu akredytacji jest publicznym potwierdzeniem skuteczności i rzetelności organizacji.

Uzyskany Certyfikat Akredytacji PN-EN ISO/IEC 17025:2005 potwierdza, że wdrożony System Zarządzania Laboratorium jest zgodny ze zbiorem wymagań opisującym najlepsze praktyki profesjonalne stosowane w laboratoriach oraz gwarantuje Klientom, że laboratorium posiada kompetencje do wykonywania najwyższej jakości badań, pomiarów/wzorcowań.

Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. oferuje kompleksowy program doradczy przy szkoleniach, budowie i wdrażaniu systemu Zarządzania Laboratorium opartego na międzynarodowych standardach i procedurach. Proponujemy również konsultacje przy opracowaniu dokumentacji systemu w oparciu o oprogramowanie DGA Process i DGA Quality, które w bardzo prosty i przyjazny sposób pozwoli nadzorować i doskonalić system.

**Systemy Zarządzania  
Bezpieczeństwem  
Żywności**

W związku z członkowstwem Polski w UE na mocy Ustawy dnia 25 sierpnia 2006 r. o bezpieczeństwie żywności i żywienia każda firma zajmująca się produkcją i obrotem żywnością zobowiązana jest do wdrożenia i stosowania zasad systemu HACCP

**(HACCP, ISO 22000:2006, IFS, BRC)**

według normy ISO 22000:2006 - System Zarządzania Bezpieczeństwem Żywności - wymagania dla organizacji w całym łańcuchu dostaw żywności.

System HACCP polega na identyfikacji istniejących zagrożeń żywności (biologicznych, chemicznych, fizycznych) i określeniu metod ich uniknięcia. Może być stosowany na wszystkich etapach łańcucha żywnościowego podczas produkcji, magazynowania, dystrybucji, zaoferowania konsumentowi w sklepie lub serwowania w restauracji, a jego główną ideą jest to, iż przenosi ciężar kontroli z produktu końcowego na poszczególne etapy procesu i obrotu żywnością.

W Unii Europejskiej powstały jednolite standardy, według których oceniani zostają między innymi dostawcy produktów spożywczych sprzedających swoje wyroby w super- i hipermarketach. Należą do nich: IFS (International Food Standard) oraz BRC Global Standard Food (British Retail Consortium Global Standard).

**Systemy Antykorupcyjne, Fraud Management, Etyki Biznesu, Fraud Kodeks**

Fraud management



Etyka biznesu (antykoru)

Każda organizacja, zarówno wywodząca się z administracji publicznej, jak i prywatna – jest zobligowana do dołożenia wszelkich starań w celu wyeliminowania zjawisk o charakterze korupcyjnym w swojej działalności.

System Przeciwdziałania Zagrożeniom Korupcyjnym to część systemu zarządzania ukierunkowanego na zapewnienie zaufania, że organizacja wdrożyła rozwiązania eliminujące lub w znacznym stopniu ograniczające możliwość występowania zjawisk korupcyjnych i rozwiązania te nadzoruje i doskonali. System skupia się na przyczynach, a nie na skutkach działań korupcyjnych. I jest standardem do wdrożenia w organizacjach, a więc wypracowania zasad postępowania, stosownych polityk, procedur i sposobów pomiaru. Powstał jako odpowiedź na potrzeby instytucji, aby całość podejmowanych przez nie działań prowadziła do wyeliminowania korupcji, została ujęta spójny system oraz narzędzie dla kierownictwa. Zastosowane w nim mechanizmy pozwalają na spójne zarządzanie organizacją.

Eksperti DGA pomagają przy implementacji 27 zasad, które organizacja powinna spełnić, aby móc powiedzieć o sobie, że dba o minimalizację ryzyka wystąpienia zjawisk o charakterze korupcyjnym. Przy spełnieniu wymagań i udokumentowaniu tego spełnienia, mówimy o wdrożeniu Systemu Przeciwdziałania Zagrożeniom Korupcyjnym. System jest oparty o podejście procesowe, współlistnieje z innymi standardami ISO (norma jakości, bezpieczeństwa) oraz jest CERTYFIKOWANY.

**Bezpieczeństwo Informacji**

Celem Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem Informacji (SZBI) jest zdefiniowanie i utrzymywanie właściwego poziomu zabezpieczeń i świadomości użytkowników w odniesieniu do wymagań biznesowych. Całość ujęta jest w pętlę zapewniającą ciągły nadzór nad skutecznością wdrożonych mechanizmów bezpieczeństwa. System zapewnia też bieżącą obsługę incydentów bezpieczeństwa. SZBI obejmuje obszary organizacyjne jak i techniczne w aspektach bezpieczeństwa organizacyjnego, fizycznego, osobowego i prawnego. Produkt jest też nazywany Polityką Bezpieczeństwa – w ujęciu kompleksowym i systemowym.

**Audyty teleinformatyczny**

Celem audytu bezpieczeństwa teleinformatycznego jest określenie aktualnego stanu bezpieczeństwa teleinformatycznego organizacji, wskazanie zagrożeń oraz podatności, a następnie przedstawienie zaleceń, których celem jest poprawa bezpieczeństwa teleinformatycznego. Audyt bezpieczeństwa teleinformatycznego obejmuje zarówno obszary organizacyjne, jak i techniczne. W ramach weryfikacji części organizacyjnej audytem objęte są polityki, procedury i instrukcje związane z zarządzaniem środowiskiem i systemami teleinformatycznymi. W ramach technicznej części audytu weryfikowane są między innymi:

- bezpieczeństwo fizyczne infrastruktury teleinformatycznej i nośników danych,
- bezpieczeństwo logiczne sieci teleinformatycznej,
- bezpieczeństwo stacji roboczych i komputerów przenośnych,
- bezpieczeństwo systemów informatycznych.

Podejmowanie działań o dobrze uzasadnionych kosztach jest dzisiaj wyzwaniem i koniecznością. Przygotowanie do sytuacji awaryjnych pozwala uniknąć niepotrzebnych strat, na które jesteśmy narażeni w przypadku nieplanowanego przerwania pracy. Zarządzanie ciągłością działania umożliwia przygotowanie się na zagrożenia w sposób systematyczny i zorganizowany, dopasowując rozwiązania do potrzeb organizacji. Brytyjski standard BS 25999 opisuje cykl zarządzania ciągłością działania, który został opracowany przez praktyków skupionych w Business Continuity Institute. Systematyczne zarządzanie ciągłością działania pozwala dostosowywać się do zmian zachodzących w otoczeniu oraz w samej organizacji, budując elastyczność i odporność na błędy.

### Ciągłość działania

Wymagania stawiane organizacji przez jej otoczenie stają się nie tylko coraz wyższe, lecz również pojawiają się z nieznanymi kierunków. Często odnoszą się one do zapewnienia dostępności informacji lub ciągłości funkcjonowania. Wymagania takie stawiają polskie przepisy, jak prawo bankowe lub ustawa o ochronie danych osobowych, regulacje Unii Europejskiej, czy inne przepisy. Systematyczna analiza pozwala te wymagania identyfikować i dostosowywać się do nich.

Nie należy zapominać, że konkurencja planuje już kolejny krok, a naszym zadaniem jest być o krok przed konkurencją. Na konkurencyjnym rynku niepowodzenie w dostarczeniu produktów na czas może oznaczać rezygnację z dalszej współpracy. Zdolność do działania nawet w trudnej sytuacji daje pewność i zaufanie w biznesie.

### System Zarządzania Usługami Informatycznymi

System obejmuje:

- Audyt procesów zarządzania IT na zgodność z wymaganiami normy ISO/IEC 20000:2005,
- Wdrożenie Systemu Zarządzania Usługami Informatycznymi zgodnego z normą ISO/IEC 20000:2005,
- Doradztwo w zakresie zarządzania IT w organizacji w oparciu o dobre praktyki ITIL i/lub wytyczne ISO/IEC 20000:2005.

Zarządzanie procesami biznesowymi BPM (ang. Business Process Management) to niezbędny element funkcjonowania nowoczesnej organizacji. Optymalizacja procesów stanowi źródło największych oszczędności w zakresie funkcjonowania kosztów. Wdrażanie rozwiązań organizacyjnych, jak również informatycznych, w oparciu o zoptymalizowane procesy biznesowe, to przejaw dojrzałości organizacji. Rozwiązanie DGA w zakresie zarządzania procesami biznesowymi składa się z trzech głównych modułów:

- modelowanie procesów (DGA Process) – moduł pozwala na wizualne modelowanie organizacji i procesów za pomocą przyjaznego w użytkowaniu narzędzia,
- dostęp do dokumentacji systemu zarządzania (DGA Quality) – moduł umożliwia dostęp wszystkim użytkownikom w organizacji do aktualnej struktury organizacyjnej, procesów i wszystkich szablonów dokumentów wykorzystywanych w procesach,
- automatyzacja procesów biznesowych (DGA Workflow) – moduł umożliwia automatyzację wybranych procesów w organizacji za pomocą obiegu informacji z wykorzystaniem e-formularzy.

DGA BPM będąc kolejnym krokiem w rozwoju systemów DGA Process i DGA Quality, umożliwia szybką migrację do nowej platformy BPM. Organizacje posiadające oprogramowanie DGA Process wraz z zamodelowaną strukturą organizacyjną i bazą

### DGA BPM



procedur mogą w szybki sposób wdrożyć oprogramowanie DGA BPM. Aktualna baza zostanie przeniesiona w sposób automatyczny do struktur bazy danych BPM oszczędzając czas potrzebny na modelowanie organizacji od początku. W ten sposób organizacja osiąga pełną funkcjonalność rozwiązań klasy workflow oszczędzając na procesie wdrożenia.

**DGA Process**

Program do modelowania procesów, który nie wymaga specjalistycznej wiedzy i może być używany zarówno przez osoby modelujące procesy na własne potrzeby, jak i profesjonalistów - analityków procesów i konsultantów wdrożeniowych - którzy wykorzystują utworzoną dokumentację do dalszych analiz.

**DGA Quality**

DGA Quality to nowoczesny kanał komunikacji wewnątrz przedsiębiorstwa. Program umożliwia nowoczesne zarządzanie informacją o procesach realizowanych w ramach systemu jakości. Informacje przedstawione są w przejrzystej formie graficznych modeli utworzonych w DGA Process i ich tekstowych opisów dostępnych za pośrednictwem przeglądarki WWW. Oprogramowanie DGA Quality posiada wiele modułów dodatkowych, które w pełni wspomagają wdrożenie i utrzymanie systemu zarządzania jakością.

**DGA Workflow**

System powstał w celu zapewnienia jego użytkownikom swobodnej wymiany dowolnych dokumentów w formie elektronicznej. Elektroniczny obieg dokumentów umożliwia przekazywanie dokumentów między użytkownikami systemu z zachowaniem zdefiniowanych przez administratora ścieżek przepływu. System DGA w ramach jednego środowiska zapewnia możliwość projektowania, uruchomienia, kontroli i optymalizacji wszystkich działań, zarówno realizowanych przez pracowników, jak i wspieranych przez systemy informatyczne.

**DGA Workflow Designer**

Wykorzystując moduł DGA Workflow Designer istnieje możliwość modyfikowania gotowych procesów workflow oraz formularzy, zgodnie ze zmianami w funkcjonowaniu organizacji. W większości przypadków nie wymaga to realizacji prac programistycznych i angażowania wysokiej klasy specjalistów. Inaczej jest, gdy chodzi o zbudowanie systemu od podstaw lub gruntowną zmianę eksploatowanego systemu. Zawsze wtedy mamy bowiem potrzebę opracowania czegoś więcej niż tylko procesy i formularze. Potrzebujemy odpowiedniego dostosowania struktur bazy danych oraz algorytmów przetwarzania tworzących logikę biznesową systemu.

**Doradztwo biznesowe**

**Doradztwo strategiczne**

doradztwo strategiczne

Usługi Doradztwa Strategicznego zorientowane są na określenie optymalnej drogi rozwoju nakierowanej na wzrost wartości firmy spośród możliwych wariantów i scenariuszy rynkowych. Pomagamy zarówno przygotować strategię jak też ją wdrożyć.

Dzięki doradztwu Klient otrzymuje najkorzystniejsze rekomendacje dla przedsiębiorstwa oraz szczegółowe analityczne informacje o swoich produktach. O tym, w które należy zainwestować więcej środków i roją nadzieje na dalszy wzrost przychodów, a z których należałoby zrezygnować, gdyż generują one jedynie koszty. Dodatkowo konsultanci DGA SA pomagają w określeniu czynników, które mają największy wpływ na sukces rynkowy firmy oraz prognozują strategię postępowania. Strategia firmy stanowi kluczowy element integrujący wszystkie obszary i aspekty funkcjonowania organizacji. Dlatego też oferta DGA S.A. dotycząca zarządzania strategicznego jest uzupełniona o szeroki zakres usług doradczych nakierowanych na budowę nowoczesnej i efektywnej organizacji, która umożliwi skuteczną realizację planu strategicznego przy wykorzystaniu nowoczesnych rozwiązań informatycznych.

**Fuzje i przejęcia**

Doradztwo w zakresie fuzji i przejęć obejmuje wspieranie Klienta, zarówno sprzedającego lub/i nabywcę przedsiębiorstwa w całym procesie fuzji bądź przejęcia. Usługi Emitenta obejmują analizę wskazanego rynku, wytypowanie przedsiębiorstw – potencjalnych celów przejęcia, a następnie przeprowadzenie całej procedury przejęcia obejmującej badanie *due diligence* oraz wycenę spółki, przygotowanie oferty nabycia akcji bądź udziałów, wsparcie klienta na etapie negocjacji oraz przygotowania umowy zakupu. W przypadku doradztwa stronie sprzedającej usługa obejmuje dodatkowo takie działania jak poszukiwanie inwestora, przygotowanie memorandum informacyjnego, bądź prospektu emisyjnego w przypadku sprzedaży poprzez Giełdę Papierów Wartościowych, sporządzenie wyceny, koordynację badania spółki przez potencjalnych nabywców.

Wszystkie przedsiębiorstwa w gospodarce rynkowej stoją przed podobnymi problemami. Kosztowne i czasochłonne procesy biznesowe powodują nieefektywność funkcjonowania i brak konkurencyjności wielu firm. Celem konsultantów Emitenta jest ułatwienie podejmowania decyzji mających wpływ na finanse przedsiębiorstwa na podstawie obiektywnych informacji i danych.

Wspieramy Klienta zarówno w planowaniu nowych procesów inwestycyjnych, jak i analizie istniejących. Profesjonalne doradztwo DGA SA obejmuje:

- dokonanie wyceny przedsiębiorstwa,
- sporządzanie modeli i planów finansowych,
- opracowanie biznes planu i studium wykonalności,
- analizę możliwości finansowania inwestycji,
- przygotowanie odpowiedniej dokumentacji umożliwiającej pozyskanie finansowania zewnętrznego (kredyty, obligacje),
- wspieranie Klientów na etapie negocjacji z zewnętrznym podmiotem finansującym,
- przygotowanie na rzecz Klienta dokumentacji związanej z pozyskaniem środków unijnych,
- przygotowanie dokumentacji cen transferowych,
- wspomaganie w zarządzaniu finansami.

**Doradztwo finansowe**

doradztwo finansowe

## 16. Kodeks etyczny środowiska

Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. jest członkiem wspierającym Stowarzyszenia Doradców Gospodarczych (SDG), co jest gwarantem stosowania przez Emitenta Kodeksu Etyki Zawodowej Stowarzyszenia.

Adres strony SDG jest następujący: <http://www.sdg.com.pl>

Organizacją branżową o charakterze międzynarodowym, z którą współpracuje Emitent jest FEACO European Federation of Management Consultancies Associations – Europejska Federacja Stowarzyszeń Doradczych <http://www.feaco.org/>.

## KODEKS ETYKI ZAWODOWEJ Stowarzyszenia Doradców Gospodarczych

### I. Zasady ogólne

1. Kodeks reguluje zasady prawidłowego wykonywania zawodu doradcy gospodarczego obowiązujące wszystkich członków Stowarzyszenia, zwanych dalej „doradcami”.
2. Nieprzestrzeganie jego reguł w takiej postaci dyskwalifikuje osoby zamierzające ubiegać się o przyjęcie w poczet członków.
3. Członkowie Stowarzyszenia propagują zasady Kodeksu wśród wszystkich osób, z którymi współpracują.
4. Zasady Kodeksu obowiązują doradców zarówno wówczas, gdy działają na własny rachunek, jak i w ramach organizacji doradczych.
5. Zachowanie doradcy powinna zawsze cechować dbałość o opinię zawodu doradcy gospodarczego i Stowarzyszenia, tak w sprawach etyki, jak i poziomu profesjonalnego.
6. Przy Stowarzyszeniu działa Komisja Etyki Zawodowej. Zadaniem Komisji jest rozpatrywanie spraw o naruszenie Kodeksu przez członków Stowarzyszenia i kierowanie wniosków do Komisji Członkowskiej. Zasady postępowania Komisji i stosowane przez nią środki dyscyplinarne określi odrębna uchwała.
7. Komisja prowadzi Księgę zasad etyki zawodowej, do której wpisują się tezy orzeczeń mające znaczenie ogólne.

### II. Reklama i uzyskiwanie zleceń

1. W działalności reklamowej i marketingowej obowiązują doradców zachowanie realizmu i obiektywizmu w przedstawianiu swoich doświadczeń, możliwości oraz zakresu specjalizacji, a także korzyści mogących wyniknąć dla klientów z oferowanych usług. Reklama musi być rzetelna i nie może wprowadzić w błąd.
2. Zakazane jest posługiwanie się w celu uzyskania zleceń reklamą porównawczą. W działalności mającej na celu uzyskanie zleceń doradca postępuje zgodnie z zasadami konkurencji.
3. Doradcy nie wolno dla uzyskania zlecenia powoływać się na jakiegokolwiek stosunki w kierownictwie innych podmiotów lub we władzach.
4. Doradca przyjmując zlecenie polegające na sprawdzeniu albo korekcie wyniku innego doradcy, albo na wykonaniu bieżącego nadzoru na jego działalnością, powinien, jeżeli nie stoi temu na przeszkodzie ważny interes klienta, powiadomić o tym kontrolowanego.
5. Doradca nie może przyjąć zlecenia powodującego równocześnie działanie jego lub jego organizacji na rzecz klientów, których interesy są sprzeczne. W takich wypadkach obowiązuje zasada zachowania trzymiesięcznego odstępu czasowego pomiędzy zakończeniem pracy dla jednego klienta i rozpoczęciem dla drugiego. Zasada ta nie dotyczy sytuacji, w której obaj klienci wyrażą pisemną zgodę na równoczesną realizację zleceń. W wyjątkowych wypadkach może wystarczyć zgoda jednego klienta pod warunkiem wypowiedzenia zlecenia później przyjętego do realizacji. Doradca jest zobowiązany do uprzedzenia klientów o możliwości takiej sytuacji przed jej zaistnieniem.
6. Doradca nie może przyjąć zlecenia, jeżeli nie ma specjalistycznej wiedzy niezbędnej do jego wykonania, albo jeżeli wskutek dotychczasowych obciążeń nie może mieć pewności co do terminowej realizacji zlecenia.

### III. Wykonywanie usług doradczych

1. Interes klienta powinien mieć dla doradcy pierwszeństwo przed interesami osobistymi oraz osób trzecich. W interesie klienta doradca powinien przedstawić mu zawsze rzeczywisty, a nie pożądany obraz jego spraw.
2. Jeżeli efekty działalności doradcy mają być opublikowane lub przedstawione osobom trzecim jako jego opinia, doradca również wobec wszystkich zainteresowanych osób obowiązany jest do zachowania obiektywizmu w ocenie spraw, a w toku działalności powinien brać pod uwagę uzasadnione interesy tych osób.
3. Doradca obowiązany jest zachować niezależność opinii. Doradca powinien zapewnić sobie możliwość niezwłocznego odstąpienia od umowy, gdyby jakiegokolwiek przyczyny utrudniły mu zachowanie niezależności od klienta lub od władz i innych podmiotów, albo mogły wywołać poważne podejrzenie o taką zależność.
4. Doradca może podejmować się wykonania zlecenia jedynie na podstawie sformułowanych na piśmie warunków, określających ściśle przedmiot i zakres zlecenia oraz zasady ustalenia wynagrodzenia.
5. Wynagrodzenie doradcy powinno być oparte na rzetelnej wycenie świadczonej pracy według uzgodnionych zasad. Wynagrodzenie doradcy za sukces powinno być w zasadzie uzgodnione w kwotach bezwzględnych. Tylko w wypadkach, gdy jest to zwyczajowo stosowane wynagrodzenie może mieć formę oznaczonego udziału w korzyściach klienta lub być obliczone od wartości transakcji.
6. Doradca nie może proponować warunków umowy stawiających klienta w nie równoprawnej sytuacji, a w szczególności wyłączających odpowiedzialność finansową doradcy lub utrudniających jej dochodzenie.
7. Doradca nie może uzyskiwać w związku z działaniem dla klienta dodatkowych korzyści, w postaci:
  - jakichkolwiek wynagrodzeń od osób trzecich;
  - promowania dostaw lub usług podmiotów gospodarczych, z których interesami jest osobiście lub kapitałowo powiązany;
  - przejmowania personelu klienta.
8. Zgoda klienta uzyskana przed rozpoczęciem wykonywania zleceń lub po jego zakończeniu zwalnia doradcę od powyższych ograniczeń.
9. Doradca obowiązany jest zachować poufność wszelkich informacji otrzymanych od klienta lub osób działających na jego zlecenie, a także dotyczących przedsiębiorstwa i personelu klienta. Nie może również wykorzystywać takich informacji we własnym interesie.
10. Wypadki naruszenia niniejszego Kodeksu, w tym wykonywania usług bez należytego przygotowania zawodowego przez doradców lub osoby mogące ubiegać się o przyjęcie do Stowarzyszenia lub uzyskania certyfikatu powinny być zgłaszane do Komisji Etyki Zawodowej.
11. Komisja Etyki Zawodowej informuje o decyzjach dotyczących naruszenia Kodeksu:
  - zgłaszającego;
  - Prezesa Zarządu SDG;
  - Przewodniczącego Komisji Certyfikacyjnej.
12. We wszystkich wypadkach, w których klient według powyższych postanowień może wyrazić zgodę na odstąpienie od zwykłych zasad, zgoda taka będzie skuteczna tylko pod warunkiem rzetelnego poinformowania klienta przez doradcę o istotnych okolicznościach sprawy.

#### Emitent jest członkiem następujących izb i stowarzyszeń:

- Business Centre Club z siedzibą w Warszawie
- Izba Gospodarcza Energetyki i Ochrony Środowiska z siedzibą w Warszawie
- Liga Europejskiej Współpracy Gospodarczej (ELEC) - Sekcja Polska z siedzibą w Warszawie
- Management Consulting Network (MaCoNet)
- Polska Konfederacja Pracodawców Prywatnych z siedzibą w Warszawie
- Polska Izba Gospodarcza z siedzibą w Warszawie
- Polska Izba Turystyki z siedzibą w Warszawie
- Polski Związek Pracodawców Konsultingu z siedzibą w Warszawie
- Stowarzyszenie Doradców Gospodarczych z siedzibą w Warszawie
- Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych



- Wielkopolski Klub Kapitału z siedzibą w Poznaniu
- Wielkopolska Izba Przemysłowo-Handlowa z siedzibą w Poznaniu

### 17. Kalendarium Konferencji i Wydarzeń w 2007 i 2008 roku

Zarząd Emitenta dąży do jak najlepszej komunikacji z Mediami, Inwestorami i Analitykami. Spotkania są organizowane nie rzadziej niż co kwartał. O nadchodzących konferencjach Spółka informuje na stronie Relacji Inwestorskich.

Miejsce konferencji: biuro Emitenta w Warszawie lub inne wskazane na stronie internetowej Spółki.

<b>28.02.2007</b>	Raport kwartalny skonsolidowany za IV kw. 2006
<b>25.04.2007</b>	Raport kwartalny skonsolidowany za I kw. 2007 oraz Model Biznesowy Emitenta na lata 2008-2013
<b>08.08.2007</b>	Raport kwartalny skonsolidowany za II kw. 2007
<b>06.11.2007</b>	Raport kwartalny skonsolidowany za III kw. 2007
<b>26.02.2008</b>	Raport kwartalny skonsolidowany za IV kw. 2007
<b>31.01.2008</b> <b>01.02.2008</b>	– Udział w CEE Market Forum. Dni otwarte rynku giełdowego. Spotkanie z Akcjonariuszami
<b>08.05.2008</b>	Raport kwartalny skonsolidowany za I kw. 2008

#### PLANOWANE:

<b>7-9.06.2008</b>	Konferencja WallStreet Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych w Zakopanym
<b>05.08.2008</b>	Raport kwartalny skonsolidowany za II kw. 2008
<b>06.11.2008</b>	Raport kwartalny skonsolidowany za III kw. 2008

Ponadto:

<b>12.06.2008</b>	Zwyczajne Walne Zgromadzenie, Poznań ul. Towarowa 35
-------------------	--

**18. DANE TELEADRESOWE****Doradztwo Gospodarcze DGA S.A.**

ul.Towarowa 35  
61-896 Poznań  
tel.: 0 (prefix) 61 859-59-00  
fax: 0 (prefix) 61 859-59-01  
strona internetowa: [www.dga.pl](http://www.dga.pl)  
e-mail: [dgasa@dga.pl](mailto:dgasa@dga.pl)

**Biuro w Warszawie**

Warsaw Corporate Center  
00-688 Warszawa  
Ul. Emilii Plater 28 p.IV

tel. 0 (prefix) 22 630 3530  
fax: 0 (prefix) 22 630 3531  
e-mail: [dgawawa@dga.pl](mailto:dgawawa@dga.pl)

NIP 781-10-10-013  
REGON 630346245  
Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział  
Gospodarczy KRS nr 0000060682  
kapitał zakładowy: 10.170 tys. PLN w pełni wpłacony

**Biuro Prasowe**

Kamila Górczyńska-Żyżkowska  
Dyrektor ds. Marketingu i PR  
e-mail: [kamila.gorczyńska@dga.pl](mailto:kamila.gorczyńska@dga.pl)  
gsm: +48 601 805 484  
tel.: +48 61 643 51 17

**Biuro Zarządu –  
kontakt w Inwestorami i Rynkiem Giełdowym**

Alina Kowalska  
Dyrektor Biura Zarządu  
email: [alina.kowalska@dga.pl](mailto:alina.kowalska@dga.pl)  
tel.: +48 61 859 59 00,  
fax.: +48 61 859 59 01

**Spółki zależne****DGA Audyt Sp. z o.o.**

ul.Towarowa 35  
61-896 Poznań  
tel.: 0 (prefix) 61 859-59-20  
fax: 0 (prefix) 61 859-59-21  
strona internetowa: [www.dga.pl/audyt](http://www.dga.pl/audyt)  
e-mail: [audyt@dga.poznan.pl](mailto:audyt@dga.poznan.pl)

NIP 781-00-22-936  
REGON 004857507  
Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział  
Gospodarczy KRS nr 0000081451  
kapitał zakładowy: 500 tys. PLN

**DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.**

ul. Towarowa 35  
61-896 Poznań  
tel.: 0 (prefix) 61 643-53-16  
fax: 0 (prefix) 61 643-53-16  
strona internetowa: [www.dgakancelaria.pl](http://www.dgakancelaria.pl)  
e-mail: [kancelaria@dgakancelaria.pl](mailto:kancelaria@dgakancelaria.pl)

NIP 778-14-30-896  
REGON 300152025  
Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział  
Gospodarczy KRS nr 244234  
kapitał zakładowy: 450 tys. PLN

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

Warsaw Corporate Center  
00-688 Warszawa  
Ul. Emilii Plater 28 p.IV  
  
tel. 0 (prefix) 22 630 3530  
fax: 0 (prefix) 22 630 3531  
strona internetowa: [www.dga-hcm.pl](http://www.dga-hcm.pl)  
e-mail: [biuro@dga-hcm.pl](mailto:biuro@dga-hcm.pl)

NIP 899-000-71-39  
REGON 930034810  
Sąd Rejonowy w Warszawie, KRS nr 0000059022  
kapitał zakładowy: 200 tys. PLN

**Sroka & Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. K.**

ul. Towarowa 35  
61-896 Poznań  
tel.: 0 (prefix) 61 859-59-00  
fax: 0 (prefix) 61 859-59-01  
strona internetowa: [www.sroka.info.pl](http://www.sroka.info.pl)  
e-mail: [radomir.sroka@dga.pl](mailto:radomir.sroka@dga.pl)

NIP 778-14-45-662  
REGON 300572477  
Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział  
Gospodarczy KRS nr 0000280368

**Spółka stowarzyszona****PBS DGA Sp. z o.o.**

ul. Junaków 2  
81-812 Sopot  
tel.: 0 (prefix) 58 550-60-70  
fax: 0 (prefix) 58 550-66-70  
strona internetowa: [www.pbsdga.pl](http://www.pbsdga.pl)  
e-mail: [kontakt@pbsdga.pl](mailto:kontakt@pbsdga.pl)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zaakceptowane przez Zarząd Emitenta dnia 20.05.2008 r. oraz podpisane w imieniu Zarządu przez:

Andrzej Głowacki

Prezes Zarządu

Anna Szymańska

Wiceprezes Zarządu

Mirosław Marek

Wiceprezes Zarządu

Janusz Wiśniewski

Wiceprezes Zarządu

Poznań, 20.05.2008 r.