

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE ROZSZERZONE
ZA IV KWARTAŁ 2007 ROKU
GRUPA KAPITAŁOWA
DORADZTWO GOSPODARCZE DGA SA
26.02.2008**

SPIS TREŚCI

str.

KOMENTARZ DO INFORMACJI FINANSOWYCH ZA IV KWARTAŁ 2007 ROKU

I. Istotne czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	4
II. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na rozwój Grupy	4
III. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału	7
1. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za IV kwartał 2007r.	8
2. Program inwestycyjny	8
3. Czynniki zewnętrzne	8
4. Czynniki wewnętrzne	9
IV. Wyniki finansowe	10
1. Spółki wchodzące w skład Grupy DGA	10
2. Rachunek zysków i strat Grupy DGA	11
2.1. Wyniki na segmentach branżowych	12
3. Bilans Grupy DGA	14
4. Przepływy środków pieniężnych Grupy DGA	18
5. Wybrane wskaźniki finansowe	19
6. Sytuacja kadrowa	20
6.1. Zasoby kadrowe	20
6.2. System motywacyjny	22
6.3. Program szkoleniowy dla konsultantów i pracowników	22
V. Informacje uzupełniające	22
1. Znaczące zdarzenia w IV kwartale 2007 Grupy Kapitałowej DGA S.A.	22
2. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie	24
3. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	24
4. Informacje dotyczące wpłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	26
5. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz	27
6. Wskazanie znaczących akcjonariuszy	27
7. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta	30
8. Wskazanie istotnych postępowań sądowych	32
9. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi powyżej 500 tys. Euro	32
10. Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	32
11. Informacja o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego	32
VI. Sprawozdania finansowe na 31 grudnia 2007 r. sporządzone według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej	33
Wybrane dane finansowe skonsolidowanego sprawozdania finansowego	33
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	34
Skonsolidowany bilans	35
Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	38
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	39
Wybrane dane finansowe jednostkowego sprawozdania finansowego	41
Rachunek zysków i strat jednostkowy	42
Bilans jednostkowy	43
Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym	46
Sprawozdanie jednostkowe z przepływów środków pieniężnych	47
Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	48

1. Informacje ogólne	48
2. Stosowane zasady rachunkowości	52
3. Przychody ze sprzedaży	57
4. Podatek dochodowy	59
5. Zysk przypadający na jedną akcję	60
6. Rzeczowe aktywa trwałe	62
7. Jednostki współzależne i stowarzyszone.....	63
8. Jednostki zależne	64
9. Zmiana stanu zapasów	64
10. Udzielone pożyczki	65
11. Kapitał podstawowy	65
12. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	65
13. Zyski zatrzymane	66
14. Należności/zobowiązania warunkowe	67
15. Transakcje z podmiotami powiązanymi	68
16. Kapitał własny akcjonariuszy mniejszościowych	72

KOMENTARZ DO INFORMACJI FINANSOWYCH ZA IV KWARTAŁ 2007 ROKU

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

W czwartym kwartale 2007 roku Grupa Kapitałowa DGA osiągnęła zysk netto w wysokości 837 tys. zł przy przychodach na poziomie 13,6 mln zł. Narastająco za cztery kwartały Grupa Kapitałowa DGA wypracowała zysk netto w wysokości 3,2 mln zł, czyli podobnie jak w roku 2006. Wartość EBITDA Grupy Kapitałowej DGA w czwartym kwartale 2007 roku wyniosła 1,2 mln zł.

Na osiągnięte wyniki i płynność finansową w ostatnim kwartale 2007 r. miały wpływ następujące czynniki i zdarzenia:

1. Optymalizacja kosztów stałych związanych z obszarem back office i wzrost efektywności tego obszaru (spadek kosztów o 11,7% w porównaniu z IV kwartałem 2006 r.).
2. Intensyfikacja działań promocyjno-marketingowych Grupy Kapitałowej 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 koszty sprzedaży.
3. Osiągnięcie rentowności operacyjnej przez segment Technologii Informatycznych po głębokiej restrukturyzacji tego segmentu działalności.
4. Zakończenie oferty publicznej akcji serii H i pozyskanie 15,8 mln zł środków pieniężnych na realizację nowych przedsięwzięć związanych z realizacją zamierzeń inwestycyjnych w 2008 r.
5. Wzmocnienia personalne obszaru doradztwa biznesowego o kluczowych specjalistów oraz wzmocnienie zarządu spółki Doradztwo Gospodarcze DGA S.A.
6. Podnoszenie kompetencji pracowników i konsultantów w ramach realizowanego programu szkoleń wewnętrznych „Nasza wiedza sukcesem Wielkich Jutra”.

II. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ GRUPY

Celem Zarządu jest utrzymanie zaufania Akcjonariuszy oraz stałego podnoszenia poziomu ich zadowolenia, które realizuje poprzez wypracowanie satysfakcjonującego poziomu zysku oraz wzmocnienie Grupy Kapitałowej.

Strategia rozwoju Grupy zakłada wejście w nowe obszary z wykorzystaniem dotychczasowych kompetencji.

Spółka Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. realizowała konsekwentnie strategię przyjętą na lata 2006-2007, ukierunkowaną na trzy obszary:

Rozwój – Efektywność – Partnerstwo

ROZWÓJ

1. Produktów i usług

Spółka w dalszym ciągu rozwijała swoje usługi i produkty w kilku zasadniczych obszarach:

- projektów europejskich – zarówno w zakresie przygotowania podmiotów do nowego okresu programowania 2007-2013, jak i kreowania projektów, które będą mogły być sfinansowane ze środków unijnych,
- zarządzania - system etycznych zachowań – systemy przeciwdziałania zagrożeniom korupcyjnym oraz optymalizacja działania podmiotów - czyli procesowa optymalizacja kosztów,

- produktów informatycznych – kontynuowanie prac nad budową zintegrowanej platformy zarządzania procesami biznesowymi DGA BPM (integracja produktów DGA Workflow, DGA Process, DGA Quality),
- doradztwa biznesowego – trwałe prace nad uzyskaniem wpisu Emitenta na listę Autoryzowanych Doradców w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect;

2. Program szkoleniowy dla konsultantów i pracowników

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

3. Model biznesowy na lata 2008-2011

Model Biznesowy na lata 2008-2011, pt: „Synergia nowych obszarów i dotychczasowych kompetencji”, wskazuje trzy kluczowe filary Strategii to:

- **wzrost potencjału i przyrost kompetencji** – celem Zarządu DGA jest wzmocnienie Grupy Kapitałowej podmiotami o kompetencji rozszerzającej ofertę Grupy Kapitałowej DGA i o 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 (tzw. 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. Obecnie prowadzona jest analiza rynku takich podmiotów.

W opublikowanym w dniu 27 września ubiegłego roku Prospekcie Emisyjnym Spółki Zarząd Emitenta podał, iż Emitent planuje nabywanie udziałów w firmach specjalizujących się w następujących obszarach:

- e-learning i inne nowoczesne metody nauczania,
- inżynier kontraktu,
- wdrażanie oprogramowania Microsoft (w oparciu o takie podmioty możliwe będzie stworzenie klastra technologicznego),
- firmy umożliwiające ekspansję zagraniczną i świadczenie usług doradczych na rynkach państw takich jak Ukraina, Bułgaria, Rumunia.

Wytyczone kierunki akwizycji są dla Emitenta równorzędne.

Zarząd zamierza zmienić obraz Grupy Kapitałowej DGA, która po akwizycjach poszerzy swoje kluczowe kompetencje. Zarząd prowadzi rozmowy z podmiotami, jednak nie są one łatwe, m.in. ze względu na sytuację gospodarczą.

EFEKTYWNOŚĆ

W IV kwartale Spółka kontynuowała proces restrukturyzacji ukierunkowany na wdrożenie nowego modelu biznesowego.

1. Redukcja kosztów

W omawianym okresie Zarząd zgodnie z zapowiedzią finalizował działania zmierzające do obniżenia kosztów stałych, szczególnie w obszarze kosztów najmu samochodów, czy też podnajmu sal wykładowych.

2. 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.

3. Wzmocnienie obszaru doradztwa biznesowego

Wzmocniono 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.

4. Nowe projekty wewnętrzne

Przygotowywano nowe projekty wewnętrzne mające na celu optymalizację prac oraz dalszy rozwój merytoryczny kadry. Projekty dotyczą:

- informatycznego systemu zamówień oraz korespondencji opartego na Workflow,
- połączenia systemów informatycznych DGA i Departamentu Projektów Europejskich,
- nowego projektu szkoleniowo-doradczego finansowanego ze środków EFS z nowego okresu programowania.

PARTNERSTWO

Działania w obszarze partnerstwa to przede wszystkim realizacja wspólnych z partnerami znaczących projektów z punktu widzenia zarówno DGA, jak i rozwoju gospodarki polskiej, w tym projektów współfinansowanych ze środków unijnych, takich jak Turystyka - Wspólna Sprawa czy Promocja klasteringu, a także projektów wspólnych dla spółek Grupy Kapitałowej DGA.

Zwracamy uwagę również na takie obszary w partnerstwie, jak:

1. Rynki zagraniczne

Nawiązano kolejne kontakty mające na celu budowanie i pozyskanie dużych, międzynarodowych projektów. W ramach nawiązanych kontaktów 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. W IV kwartale 2007 r. trwały również prace nad przygotowaniem projektu międzynarodowego w ramach Interreg IVc. 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.

2. Organizacje - FEACO

W omawianym okresie 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.

3. Fundacja „Wspieramy Wielkich Jutra”

W czwartym kwartale trwały prace nad powołaniem fundacji – organizacji, ukierunkowanej m.in. na wspieranie rozwoju gospodarczego, w tym przedsiębiorczości, inicjowanie powiązań między przedsiębiorstwami, instytucjami otoczenia biznesu, sferą naukową i badawczą oraz zarządzanie takimi powiązaniem, wspomaganie i promowanie inicjatyw, społecznych, naukowych, badawczych i oświatowych dotyczących rozwoju gospodarczego i instytucjonalnego. Stosowna propozycja została pozytywnie zaopiniowana przez Radzę Nadzorczą Spółki. Wniosek o rejestrację fundacji został złożony do Sądu Rejonowego i oczekuje na rozpatrzenie.

Dodatkowe informacje

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.

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.

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

1. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za IV kwartał 2007 r.

Na początku roku 2008 miały miejsce następujące istotne zdarzenia w działalności Emitenta:

DGA Autoryzowanym Doradcą rynku spółek NewConnect

18 stycznia br. Spółka Doradztwo Gospodarcze DGA 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. doradzi firmie – przyszłemu emitentowi m.in. jak sporządzić niezbędną dokumentację by zostać dopuszczonym na giełdę NewConnect oraz spełnić warunki wprowadzenia instrumentów finansowych. Gdy firma jest już obecna 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.

Nowy projekt badawczy dla Europejskiego Funduszu Inwestycyjnego

5 lutego br. Spółka zawarła kontrakt z Europejskim Funduszem Inwestycyjnym. Wspólny projekt polegać będzie na przeprowadzeniu badań dostępu polskich firm do źródeł finansowania. Poznanie perspektyw pozyskiwania funduszy na działalność przez polskie firmy będzie podstawą do dalszych działań na rzecz wspierania rozwoju gospodarczego na poziomie mikro (przedsiębiorstwa) i makro (cała gospodarka).

Europejski Fundusz Inwestycyjny powołano w 1994 roku, by służył pomocą małym i średnim przedsiębiorstwom. Jego większościowym udziałowcem jest Europejski Bank Inwestycyjny.

2. Program inwestycyjny

W czwartym kwartale 2007 r. Grupa Kapitałowa DGA poniosła łączne nakłady inwestycyjne w wysokości 190 tys. zł. Głównie nakłady zostały poniesione na remont mieszkania służbowego oraz zakup sprzętu elektronicznego.

3. Czynniki zewnętrzne:

MAKROEKONOMICZNE

Pozytywy

- prognozowane utrzymanie się dobrej koniunktury w gospodarce w latach 2008-2013,
- polepszające się wyniki finansowe polskich przedsiębiorstw, które przekładają się na realizację projektów inwestycyjnych i doradczych,
- spodziewany wzrost poziomu inwestycji zagranicznych,
- nowy okres programowania na lata 2007-2013,
- zapowiadane zmiany w przepisach prawnych, które mają ułatwić prowadzenie biznesu w Polsce,
- zapowiadana reforma finansów publicznych.

Sytuacja makroekonomiczna jest korzystna. Czytelne sygnały o dobrej koniunkturze skutkują wzrostem zapotrzebowania na usługi doradcze. Należy jednak podkreślić wysoki i nadal rosnący poziom konkurencji w tym obszarze.

Negatywy

- możliwość dalszego podwyższenia stóp procentowych przez NBP,
- wzrastająca inflacja,
- brak stabilności na rynkach finansowych w związku z prawdopodobieństwem wystąpienia recesji w USA,
- odkładanie terminu wejścia Polski do strefy euro,
- presja na wzrost wynagrodzeń w gospodarce,
- migracja za granicę wykształconej kadry.

POZOSTAŁE – W ZAKRESIE USŁUG DGA

Pozytywy

- dobre perspektywy branżowe - prognozowany przez wiele źródeł znaczny wzrost rynku – w latach 2006-2008 roczną dynamikę wzrostu popytu na usługi doradcze i usługi finansowane ze środków unijnych szacuje się na 15% , a konsultingu strategicznego na 9,5%,
- postępująca integracja usług doradczych i IT, stwarzająca możliwości dalszej dywersyfikacji działalności DGA w segmencie własnych produktów informatycznych oraz przy współpracy z partnerami,

- dalszy napływ środków unijnych – fundusze strukturalne, inne fundusze dodatkowe itp., stwarzające bardzo duże szanse rozwoju działalności doradczej i szkoleniowej DGA ,
- wzrost zainteresowania systemami zarządzania bezpieczeństwem informacji, systemami zarządzania jakością oraz systemami antykorupcyjnymi – szczególnie w branży telekomunikacyjnej oraz w administracji rządowej i samorządowej,
- 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,
- zapowiedzi nowego rządu w zakresie przyspieszenia prywatyzacji przedsiębiorstw będących pod kontrolą państwa.

Negatywy

- silna konkurencja ze strony firm międzynarodowych oraz ze strony małych firm o zasięgu lokalnym, specjalizujących się w dużej części w wykorzystywaniu środków unijnych,
- powstanie licznych, niewielkich firm doradczych (niska bariera 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,
- działania konkurencyjne powołanej przez kilku byłych konsultantów DGA firmy oferującej identyczne produkty, jak Departamenty Zarządzania, Systemów Informatycznych,
- widoczny wzrost zainteresowania firm „headhunterskich” konsultantami DGA.

4. Czynniki wewnętrzne:

Pozytywy

- wprowadzanie zmian, których celem jest wzrost marży i rentowności projektów poprzez wprowadzenie nowoczesnych systemów zarządzania projektami i zostrzonych procedur raportowania,
- optymalizacja kosztów i wykorzystania zasobów własnych, rozwój kluczowych obszarów usług konsultingowych oraz powiązanych usług w zakresie IT,
- wykorzystanie skali działania i rozpoznawalności marki Emitenta w konkurencji z innymi firmami na rynku,
- nowa strategia sprzedaży, zakładająca koncentrację na kluczowych klientach oraz centrach kompetencji,
- nawiązywanie współpracy z krajowymi i zagranicznymi firmami doradczymi w celu pełnej obsługi złożonych projektów oraz rozwoju i wymiany kompetencji,
- wzmocnienie kadry menedżerskiej w kluczowych obszarach,
- rosnąca lista referencyjna zrealizowanych i nowatorskich projektów.

Negatywy

- zróżnicowane wyniki poszczególnych departamentów,
- system ewidencji czasu pracy i oceny efektywności poszczególnych projektów może skutkować koniecznością wprowadzenia istotnych zmian kadrowych celem dalszej poprawy efektywności.

IV. WYNIKI FINANSOWE

1. Spółki wchodzące w skład Grupy DGA

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2007 roku objęte zostały następujące spółki:

Jednostka dominująca

Doradztwo Gospodarcze DGA S.A.



Spółki objęte konsolidacją metodą pełną

DGA Audyt Sp. z o.o.



DGA Human Capital Management Sp. z o.o.



DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.



Sroka & Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. Komandytowa



Spółki objęte konsolidacją metodą praw własności

PBS DGA Sp. z o.o.



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

2. Rachunek zysków i strat Grupy DGA

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

Wyszczególnienie	IV kwartał 2007	IV kwartał 2006	zmiana 2007 do 2006
Przychody netto ze sprzedaży	13 579	10 222	3 357
Koszt własny sprzedaży	10 728	7 038	3 690
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	2 851	3 184	-333
Koszty sprzedaży	940	493	447
Koszty ogólnego zarządu	1 497	1 695	-198
Zysk/strata ze sprzedaży	414	996	-582
Pozostałe przychody operacyjne	12	260	-248
Pozostałe koszty operacyjne	38	141	-103
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	178	146	32
Zysk/strata z działalności operacyjnej	566	1 261	-695
Przychody finansowe	146	189	-43
Koszty finansowe	43	305	-262
Zysk/strata przed opodatkowaniem	669	1 145	-476
Podatek dochodowy	-168	38	-206
Zysk/strata ze sprzedaży spółki zależnej	0	-7	7
Zysk/strata netto	837	1 100	-263

Wykres 1. Przychody, wynik finansowy netto



W IV kwartale 2007 r. przychody ze sprzedaży ukształtowały się na poziomie 13,6 mln zł, co stanowi wzrost o 1/3 w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Związane to było z finalizacją większości projektów współfinansowanych z funduszy unijnych z okresu programowania 2004-2006. Prace związane z rozliczaniem projektów unijnych i kompletowaniem niezbędnej dokumentacji rozliczeniowej dotyczącej przeprowadzonych szkoleń wymusiły przeznaczenie większych nakładów pracy na te zadania, co wpłynęło na zwiększenie kosztów na tych projektach.

Wzrost kosztów sprzedaży spowodowany był zintensyfikowaniem działań promocyjno-marketingowych związanych z nowym okresem podziału funduszy unijnych w latach 2007-2013 (np. konferencje z cyklu Innowacyjna Gospodarka).

Natomiast obniżenie kosztów zarządu związane było ze skutecznym wdrożeniem strategii Grupy Kapitałowej DGA ukierunkowanej na obniżenie kosztów stałych w obszarze back office.

2.1. Wyniki na segmentach branżowych

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

Wyszczególnienie	Przychody *)			Wynik na segmencie *)		
	IV kwartał 2007	IV kwartał 2006	zmiana 2007 do 2006	IV kwartał 2007	IV kwartał 2006	zmiana 2007 do 2006
Projekty Europejskie	9 364	6 246	3 118	1 187	2 127	-940
Technologie Informatyczne	496	731	-235	252	43	209
Konsulting Zarządczy i Finansowy	2 642	2 595	47	827	877	-50
Inne spółki grupy	857	588	269	378	12	366
Przychody nie przypisane segmentom	220	62	158	207	125	82
Wartość ogółem	13 579	10 222	3 357	2 851	3 184	-333

*) tabela prezentuje przychody i wyniki skorygowane o wyłączenia konsolidacyjne (w poszczególnych segmentach uwzględniono odpowiadające im eliminacje konsolidacyjne)

Wykres 2. Udział segmentów w przychodach Grupy Kapitałowej DGA

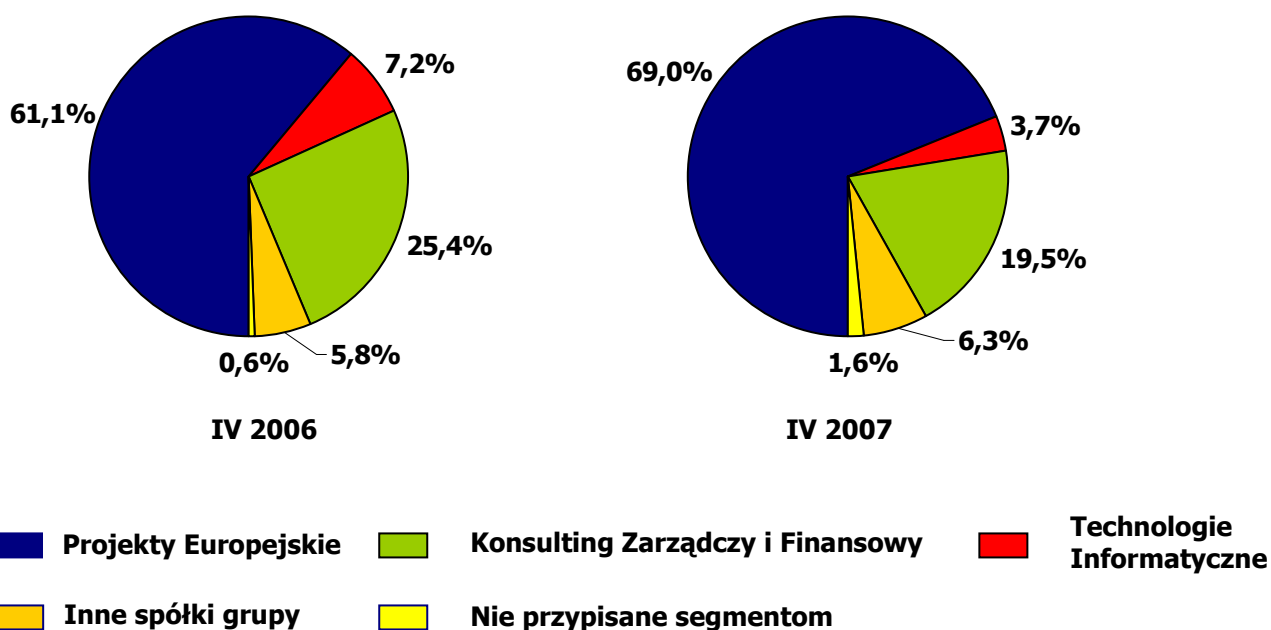


Tabela nr 3. Zrealizowana marża na segmentach branżowych

Wyszczególnienie	IV kwartał 2007	IV kwartał 2006
Projekty Europejskie	12,7%	34,1%
Technologie Informatyczne	50,8%	5,9%
Konsulting Zarządczy i Finansowy	31,3%	33,8%
Inne spółki grupy	44,1%	2,0%
Ogółem Grupa Kapitałowa DGA	21,0%	31,1%

Segment Projektów Europejskich w IV kwartale 2007 r. zrealizował najwyższe przychody w Grupie Kapitałowej DGA i osiągnął zysk brutto na sprzedaży w wysokości 1,2 mln zł, co oznacza 12,7% zrealizowaną marżę. Wzrost przychodów przy jednoczesnym spadku zysku ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu w 2006 r. związany był z kończeniem realizacji projektów współfinansowanych ze środków UE i zaangażowaniem większej ilości osób do rozliczania, kompletowania i weryfikacji dokumentacji projektowej. Po drugie segment ten w dużym stopniu koncentrował się na przygotowywaniu i pozyskiwaniu projektów z nowego okresu programowania 2007-2013. Efekty tych działań będą zauważalne w kolejnych kwartałach, gdy projekty z nowego okresu programowania zostaną pozyskane.

Drugim pod względem wielkości przychodów i zysku był segment Konsultingu zarządczego i finansowego. Przy przychodach na poziomie 2,6 mln zł osiągnął 31,3% rentowność brutto projektów oraz zysk brutto na sprzedaży w wysokości 0,8 mln zł. Segment ten wypracował porównywalne wielkości przychodów i zysku jak w IV kwartale 2006 r.

Zdecydowaną poprawę w odniesieniu do czwartego kwartału 2006 r. zanotowały pozostałe spółki wchodzące w skład GK DGA. Ich przychody wzrosły o 45,7%, co skutkowało wypracowaniem zysku na sprzedaży w wysokości 0,38 mln zł. Przyczyną tych wzrostów jest ciągły rozwój spółek i poszerzająca się grupa pozyskanych klientów.

W związku z niezadowolającymi wynikami segmentu Technologii Informatycznych, Zarząd po analizie wyników pierwszego i drugiego kwartału 2007 r., podjął decyzję o likwidacji z dniem 1 sierpnia 2007 r. Departamentu Systemów Informatycznych i przeniesieniem kompetencji w tym zakresie częściowo do Departamentu Zarządzania i Zespołu Informatyki. Działania restrukturyzacyjne w tym obszarze przyniosły pierwsze pozytywne efekty w postaci wypracowania w IV kwartale 2007 r. zysku ze sprzedaży w wysokości 0,25 mln zł.

3. Bilans Grupy DGA

Sytuacja majątkowa

W porównaniu do stanu z końca trzeciego kwartału 2007 roku nastąpił wzrost sumy bilansowej o 43,4%.

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

Wyszczególnienie	31.12.2007	30.09.2007	31.12.2006	% zmiany do 30.09.2007	% struktura 31.12.2007
Aktywa trwałe	8 910	8 916	10 362	-0,1%	18,2%
Wartość firmy	61	61	61	0,0%	0,1%
Pozostałe wartości niematerialne i prawne	1 551	1 621	2 588	-4,3%	3,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	3 458	3 656	4 255	-5,4%	7,1%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane metodą praw własności	2 943	2 765	2 991	6,4%	6,0%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	58	58	20	0,0%	0,1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	839	755	447	11,1%	1,7%
Aktywa obrotowe	39 995	25 191	30 099	58,8%	81,8%
Zapasy	61	317	317	-80,8%	0,1%
Udzielone pożyczki	5	9	10	-44,4%	0,0%
Należności z tytułu dostaw i usług	7 736	3 583	7 003	115,9%	15,8%
Pozostałe należności	11 385	11 682	6 986	-2,5%	23,3%
Należności z tytułu podatku dochodowego	223	176	287	26,7%	0,5%
Aktywa finansowe	243	242	221	0,4%	0,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 342	9 182	15 275	121,5%	41,6%
Zaokrąglenia					
AKTYWA OGÓŁEM	48 905	34 107	40 461	43,4%	100,0%

Na zmianę wartości aktywów trwałych w odniesieniu do stanu z 30.09.2007 r. wpłynęły przede wszystkim następujące czynniki:

- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych w wysokości 596 tys. zł,
- zmniejszenie liczebności floty samochodowej,
- zmiana wysokości odroczonego podatku dochodowego – wzrost o 84 tys. zł.

Na zmianę stanu aktywów obrotowych w odniesieniu do końca września 2007 r. składa się głównie:

- zmniejszenie poziomu zapasów o 256 tys. zł,
- zwiększenie poziomu należności z tytułu dostaw i usług o 4,2 mln zł,
- spadek pozostałych należności o 297 tys. zł,
- zwiększenie poziomu środków pieniężnych na rachunkach bankowych o 11,2 mln zł związanych przede wszystkim z pozyskaniem środków z nowej emisji akcji serii H w wysokości 15,8 mln zł.

Na pozostałe należności składają się przede wszystkim następujące pozycje dotyczące jednostki dominującej Doradztwa Gospodarczego 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,
- 3 221 tys. zł – rozliczenia międzyokresowe przychodów oraz należności z tytułu robót w toku,
- 3 203 tys. zł – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe,
- 293 tys. zł – należności z tytułu wypłaconych zaliczek i wadium,
- 262 tys. zł - należności z tytułu podatków i ubezpieczeń.

Tabela nr 5. Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku

Wyszczególnienie	IV kwartał 2007	III kwartał 2007	IV kwartał 2006
Wskaźnik globalnego obrotu aktywami	1,31	1,05	0,99
Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	6,09	4,24	3,80
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	1,67	1,40	1,34

$$\text{Wskaźnik globalnego obrotu aktywami} = \frac{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w kwartale}}{(\text{Aktywa ogółem na początek kwartału} + \text{Aktywa ogółem na koniec kwartału}) / 2} \quad / \quad 4 \text{ dla danych kwartalnych}$$

$$\text{Wskaźnik rotacji aktywów trwałych} = \frac{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w kwartale}}{(\text{Aktywa trwałe na początek kwartału} + \text{Aktywa trwałe na koniec kwartału}) / 2} \quad / \quad 4 \text{ dla danych kwartalnych}$$

$$\text{Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych} = \frac{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w kwartale}}{(\text{Aktywa obrotowe na początek kwartału} + \text{Aktywa obrotowe na koniec kwartału}) / 2} \quad / \quad 4 \text{ dla danych kwartalnych}$$

Źródła finansowania

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

Wyszczególnienie	31.12.2007	30.09.2007	31.12.2006	% zmiany do 30.09.2007	% struktura 31.12.2007
Kapitał własny	22 254	21 465	20 330	3,7%	45,5%
Kapitał akcyjny	2 260	2 260	2 260	0,0%	4,6%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	14 161	14 161	14 161	0,0%	29,0%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	98	98	98	0,0%	0,2%
Zyski zatrzymane	5 540	4 795	3 690	15,5%	11,3%
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	195	151	121	29,1%	0,4%
Zobowiązania długoterminowe	760	709	657	7,2%	1,6%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	214	41	41	422,0%	0,4%
Rezerwa na podatek odroczony	473	574	284	-17,6%	1,0%
Pozostałe zobowiązania	0	0	0	-	-
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	64	85	286	-24,7%	0,1%
Inne	9	9	46	0,0%	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	25 891	11 934	19 475	117,0%	52,9%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 695	1 962	2 335	37,4%	5,5%
Zobowiązania z tytułu emisji akcji	15 820	0	0	-	32,3%
Pozostałe zobowiązania	6 957	9 202	16 573	-24,4%	14,2%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	11	0	0	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	204	230	291	-11,3%	0,4%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	0	239	54	-100,0%	0,0%
Rezerwy krótkoterminowe	204	301	222	-32,2%	0,4%
Różnica z zaokrągleń		-1	-1	-	0,0%
PASYWA OGÓŁEM	48 905	34 107	40 461	43,4%	100,0%

Na wzrost wartości kapitału własnego w odniesieniu do stanu z 30.09.2007r. wpłynął wypracowany zysk Grupy Kapitałowej. Wartość zysku przypadającego akcjonariuszom Emitenta wyniosła w IV kwartale 745 tys. zł.

Na zmianę stanu zobowiązań krótkoterminowych w odniesieniu do końca września 2007 r. składa się głównie:

- wpływ środków z emisji akcji serii H w kwocie 15,8 mln zł ujmowanych do momentu zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego przez Krajowy Rejestr Sądowy jako zobowiązanie,
- spadek pozycji pozostałych zobowiązań o 2,2 mln zł wynikający głównie z rozliczeń Emitenta otrzymanych wcześniej zaliczek od PARP oraz z rozliczeń z konsorcjantami w ramach prowadzonych projektów unijnych,
- spadek stanu rezerw krótkoterminowych o 97 tys. zł,
- wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 733 tys. zł.

Na pozostałe zobowiązania w wysokości 6,96 mln zł składają się przede wszystkim następujące pozycje dotyczące jednostki dominującej:

- 2 551 tys. zł otrzymane zaliczki (głównie z PARP na realizację projektów unijnych),
- 2 801 tys. zł rozliczenia z konsorcjantami z tytułu bieżących płatności od PARP,
- 916 tys. zł zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń i innych świadczeń,
- 330 tys. zł rozliczenia międzyokresowe.

W czwartym kwartale 2007 roku Grupa DGA przestała korzystać z kredytów bankowych. Na dzień 31.12.2007 Emitent posiadał postawiony do dyspozycji limit kredytowy w PKO BP S.A.:

- 2 000 tys. zł kredyt w rachunku bieżącym,
- 2 000 tys. zł kredyt obrotowy odnawialny.

Zamiarem Spółki jest zmniejszenie poziomu należności i tym samym stopniowe obniżanie zobowiązań. Wysoki poziom pozostałych należności i zobowiązań wynika między innymi z formuły realizacji w ramach konsorcjów dużych projektów finansowanych ze środków unijnych. Do pozycji pozostałych należności zaliczane są należności od konsorcjantów związane w wypłaconymi zaliczkami przez DGA oraz należności od PARP z tytułu projektów unijnych przypadające dla Konsorcjantów. Natomiast do Pozostałych zobowiązań zaliczane są otrzymane zaliczki od PARP na realizację projektów unijnych oraz rozliczenia z konsorcjantami z tytułu bieżących płatności od PARP.

Struktura bilansu

31.12.2006		31.12.2007	
Bilans		Bilans	
Aktywa trwałe 25,6%	Kapitał własny 50,2%	Aktywa trwałe 18,2%	Kapitał własny 45,5%
Aktywa obrotowe 74,4%	Kapitał obcy 49,8%	Aktywa obrotowe 81,8%	Kapitał obcy 54,5%

Struktura bilansu Grupy Kapitałowej przedstawia się korzystnie. Kapitał własny w całości finansuje aktywa trwałe, co jest zgodne ze „złotą zasadą bilansową”. Z układu bilansu wynika, że Grupa Kapitałowa posiada stabilne i pewne źródło finansowania. Wysoki odsetek kapitału własnego (45,5%) oznacza, że Grupa ma duży potencjał rozwoju i może angażować się w nowe inwestycje.

Tabela nr 7. Wskaźniki finansowania majątku

Wyszczególnienie	IV kwartał 2007	III kwartał 2007	IV kwartał 2006
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,46	0,63	0,50
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	2,50	2,41	1,96
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	2,58	2,49	2,03
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	0,65	0,47	0,65

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

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

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

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

4. Przepływy środków pieniężnych Grupy DGA

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

Wyszczególnienie	IV kwartał 2007	IV kwartał 2006	zmiana 2007 do 2006
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4 315	1 656	-5 971
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3	59	-62
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	15 488	-109	15 597
Zaokrąglenia	1	-2	3
Razem przepływy netto	11 171	1 604	9 567
Środki pieniężne na koniec okresu	20 342	15 275	5 067

Ujemne przepływy z działalności operacyjnej w IV kwartale, jak i całym 2007 r. wynikają w głównej mierze ze spadku zobowiązań i wzrostu poziomu należności. Zobowiązania te związane były przede wszystkim z otrzymanymi przez Emitenta w 2005 i 2006 r. bardzo wysokimi zaliczkami, zwłaszcza z PARP, na realizację projektów unijnych. Wraz z postępami w realizacji tych projektów Emitent rozliczał wcześniej otrzymane zaliczki, co wiązało się z powstawaniem przychodu, jednak bez przepływów strumieni pieniężnych.

Na dzień 31.12.2007 r. na wyodrębnionych rachunkach bankowych dotyczących projektów unijnych znajdowała się kwota 6,1 mln złotych, co stanowi 30,0% wszystkich środków pieniężnych. Spadek udziału procentowego w odniesieniu do poprzednich okresów wynika z faktu otrzymania w IV kwartale 15,8 mln zł z emisji akcji serii H.

5. Wybrane wskaźniki finansowe

Tabela nr 9. Wskaźniki finansowe charakteryzujące działalność gospodarczą Grupy DGA w III kwartale 2007 i 2006

Wyszczególnienie	IV kwartał 2007	IV kwartał 2006
Rentowność sprzedaży brutto (%)	21,0%	31,1%
Rentowność sprzedaży netto (%)	6,2%	10,8%
Rentowność majątku ROA (%)	8,1%	10,6%
Rentowność kapitału własnego ROE (%)	15,3%	22,3%
Stopa ogólnego zadłużenia (%)	54,5%	49,8%
Trwałość struktury finansowania (%)	47,1%	51,9%

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

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

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

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

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

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

W IV kwartale roku 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:

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

Tabela nr 10. Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	IV kwartał 2007	IV kwartał 2006
Wskaźnik bieżącej płynności	1,54	1,55
Wskaźnik płynności szybkiej	1,54	1,53
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,79	0,78

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

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

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

Powyższe wartości potwierdzają zdolność Grupy Kapitałowej do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań. Wskaźnik szybki potwierdza nawet możliwość pokrycia zobowiązań krótkoterminowych aktywami o dużym stopniu płynności. Celem dodatkowego zabezpieczenia płynności finansowej Emitenta jest przyznany limit kredytowy w rachunku bieżącym w wysokości 2 mln PLN oraz dodatkowy limit kredytu obrotowego odnawialnego w kwocie 2 mln PLN z przeznaczeniem na finansowanie określonych kontraktów. Środki pieniężne pozyskane z nowej emisji przeznaczone zostaną na nowe inwestycje kapitałowe.

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:

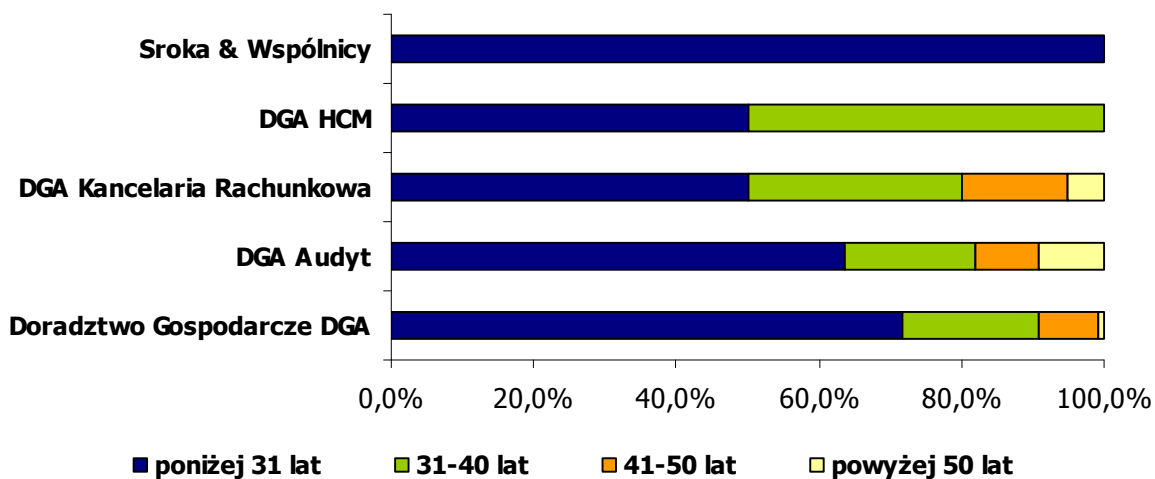
- umowę o pracę 133 osób,
- umowę o współpracę (w tym kontrakty menedżerskie) 21 osób,
- umowę zlecenie/o dzieło 247.

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

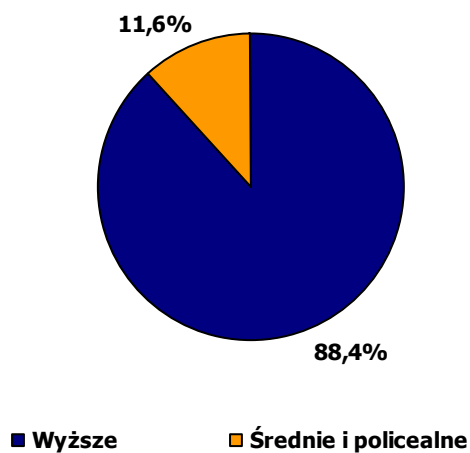
Specyfika działalności spółek z Grupy Kapitałowej DGA charakteryzuje się tym, że pracownicy i konsultanci muszą wykazywać bardzo wysoki poziom wiedzy i kompetencji, dlatego też prawie 90% osób w Grupie Kapitałowej posiada wyższe wykształcenie. W zdecydowanej większości są to ludzie młodzi, kreatywni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

Wykres 3. Struktura wiekowa pracowników i konsultantów Emitenta i spółek zależnych na 31.12.2007 r.



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

Wykres 4. Struktura wykształcenia w spółce Emitenta i spółkach zależnych na 31.12.2007 r.



*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 jest proces podnoszenia kompetencji konsultantów i pracowników. Program szkoleniowy „Nasza wiedza sukcesem Wielkich Jutra” jest 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.

V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

1. Znaczące zdarzenia w IV kwartale 2007 Grupy Kapitałowej DGA S.A.

Spółka informowała o następujących zdarzeniach mających miejsce w czwartym kwartale 2007 roku:

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.

Istotna umowa z Fundacją „Fundusz Współpracy”

12 grudnia 2007 r. Spółka zawarła umowę z Fundacją „Fundusz Współpracy” Jednostką Finansująco-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)

Emisja akcji serii H

21 grudnia 2007 r. nastąpił **przydział akcji serii H spółki DGA S.A. (rb nr 74/2007)**

Ponadto w IV kwartale miały miejsce następujące istotne wydarzenia w działalności Emitenta:

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.

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 br. 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.

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 jest 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 i mają 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.

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

2. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie

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

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

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:

- a) ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji,
- b) zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną bądź subemisję usługową w przypadku gdy Zarząd Spółki uzna to za zasadne,
- c) ustalenia terminów w jakich będzie wykonywane prawo poboru Akcji serii H,
- d) 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.

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

Zarząd Emitenta w dniu 25 lutego 2008 r. podjął uchwałę w sprawie polityki dywidendy, w której stwierdził, że: „Jednym z priorytetowych celów Spółki Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. jest zapewnienie swoim Akcjonariuszom możliwości zwiększania wartości ich kapitału w aspekcie wzrostu cen akcji poprzez realizację programu inwestycyjnego oraz czytelnej, długofalowej i stabilnej polityki dywidend.

Zgodnie z przyjętą 9 sierpnia 2005 r. i konsekwentnie stosowaną polityką dywidendy, nadwyżka wolnych środków, w zależności od interesów Spółki, oceny zamierzeń, perspektyw oraz zasobów Spółki dokonanych przez organy nadzorujące i zarządzające Spółki, może być wypłacana w formie pieniężnej (dywidendy) lub w formie nabycia własnych akcji w celu umorzenia.

Jeśli chodzi o rok 2007, Zarząd kierując się bezpośrednio interesami Spółki i interesami Akcjonariuszy, uwzględniając środki zebrane z emisji akcji serii H pozwalające na sfinansowanie dalszego rozwoju Spółki poprzez inwestycje, postanawia rekomendować przeznaczenie 100% wypracowanego w 2007

roku zysku netto na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy. Dywidenda przysługuje Akcjonariuszom, którzy zaufali Spółce i powierzyli jej swoje środki.

Termin podjęcia przez Walne Zgromadzenie decyzji o wypłacie dywidendy

Zgodnie z obowiązującymi przepisami, organem uprawnionym do podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie Emitenta, które w 2008 roku zaplanowano na 12 czerwca 2008 r. Zarząd po akceptacji Rady Nadzorczej, przedstawi na Walnym Zgromadzeniu wniosek o wypłatę dywidendy zawierający powyższą rekomendację.

Istniejące uprzywilejowania akcji co do dywidendy

Żadne Akcje Emitenta nie są uprzywilejowane co do dywidendy.”

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

Zarząd Doradztwa Gospodarczego DGA S.A. do dnia 26 lutego 2008 r. nie opublikował prognoz wyników na rok 2008.

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

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

Tabela nr 11 Akcjonariusze dysponujący bezpośrednio co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki oraz co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki stan na dzień 06.11.2007 r.:

	Liczba głosów na WZ	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ	Liczba praw poboru akcji serii H*
Andrzej Głowacki	1 178 738	1 178 738	52,16%	52,16%	988 954
W tym akcje uprzywilejowane:	784 000	784 000	34,69%	34,69%	
Anna Szymańska	145 629	145 629	6,44%	6,44%	145 628
w tym akcje uprzywilejowanie:	96 000	96 000	4,25%	4,25%	
Piotr Koch	115 000	115 000	5,09%	5,09%	115 000
w tym akcje uprzywilejowane:	0	0	0	0	
PTE BANKOWY S.A.	6 439	6 439	0,28%	0,28%	160 000
w tym akcje uprzywilejowane:	0	0	0	0	
POZOSTALI AKCJONARIUSZE	814 194	814 194	36,03%	36,03%	850 418
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 stanowiło 4.646.093 akcji, co z kolei stanowiło 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 stanowiło 3.648.593 akcji, co z kolei stanowiło 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 stanowić miało 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 stanowić miało 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.

Zgodnie z wyżej omówionymi informacjami od znaczących akcjonariuszy, na dzień publikacji niniejszego raportu struktura znaczącego akcjonariatu Emitenta prezentuje się następująco:

Tabela nr 12 Akcjonariusze dysponujący bezpośrednio co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki oraz co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki stan na dzień 26.02.2008 r.:

	Liczba głosów na WZ	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Andrzej Głowacki	3 558 932	3 558 932	34,99%	34,99%
w tym akcje uprzywilejowane:	784 000	784 000	7,71%	7,71%
Roman Karkosik	997 500	997 500	9,81%	9,81%
w tym akcje uprzywilejowane:	0	0	0	0
PTE Bankowy S.A. (Bankowy OFE)	566 439	566 439	5,57%	5,57%
w tym akcje uprzywilejowane:	0	0	0	0
Anna Szymańska	518 802	518 802	5,10%	5,10%
W tym akcje uprzywilejowane:	96 000	96 000	0,94%	0,94%
POZOSTALI AKCJONARIUSZE	4 528 327	4 528 327	44,53%	44,53%
W tym akcje uprzywilejowane	69 027	69 027	0,68%	0,68%

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

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

Tabela nr 13. Stan posiadania akcji i praw poboru akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień 06.11.2007 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	1 178 738	1 178 738	52,16%	52,16%	988 954
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 Akcjonariusze		933 433	933 433	41,30%	41,30%	1 123 217

* 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 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 V 6 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 V 6 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.

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

Tabela nr 14. Stan posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień 26.02.2008 r.:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba głosów na WZ	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Andrzej Głowacki	Prezes Zarządu	3 558 932	3 558 932	34,99%	34,99%
Anna Szymańska	Wiceprezes Zarządu	518 802	518 802	5,10%	5,10%
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%

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

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

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

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

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

Emitent i jednostki od niego zależne nie udzieliły w IV kwartale 2007 r. poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji, których wartość przekraczałyby łącznie 10% kapitałów własnych Emitenta.

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

W omawianym okresie Spółka przestrzegała zasad ładu korporacyjnego, zgodnie z oświadczeniem opublikowanym w raporcie bieżącym nr 27/2007 z 14 czerwca 2007 r.

VI. SPRAWOZDANIA FINANSOWE NA 31 GRUDNIA 2007 R. SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EURO	
	okres od 01.01.2007 do 31.12.2007	okres od 01.01.2006 do 31.12.2006	okres od 01.01.2007 do 31.12.2007	okres od 01.01.2006 do 31.12.2006
dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	41 418	39 449	10 966	10 117
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 618	3 679	693	944
III. Zysk (strata) brutto	3 062	3 275	811	840
IV. Zysk (strata) netto	3 215	3 248	851	833
V. Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	3 070	3 224	813	827
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-9 311	7 783	-2 465	1 996
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	234	-1 892	62	-485
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	14 163	-286	3 750	-73
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	5 087	5 605	1 347	1 438
	na 31.12.2007	na 31.12.2006	na 31.12.2007	na 31.12.2006
X. Aktywa razem	48 904	40 461	13 653	10 561
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	26 651	20 132	7 440	5 255
XII. Zobowiązania długoterminowe	760	657	212	171
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	25 891	19 475	7 228	5 083
XIV. Kapitał własny	22 254	20 330	6 213	5 306
XV. Kapitał akcyjny	2 260	2 260	631	590
XVI. Liczba akcji (w sztukach)	2 260 000	2 260 000		
XVII. Zysk na jedną akcję zwykłą	1,42	1,44	0,38	0,37
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję zwykłą	9,85	9,00	2,75	2,35

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 1 PAŹDZIERNIKA 2007 DO
31 GRUDNIA 2007**

(wariant kalkulacyjny, w tysiącach polskich złotych)

	Rachunek zysków i strat	Noty	01.10.2007 – 31.12.2007	01.01.2007 – 31.12.2007	01.10.2006 – 31.12.2006	01.01.2006 – 31.12.2006
Lp.						
1.	Przychody netto ze sprzedaży	3	13 579	41 418	10 222	39 449
2.	Koszt własny sprzedaży		10 728	30 764	7 038	28 226
	Zysk / Strata brutto ze sprzedaży	3	2 851	10 654	3 184	11 223
A.	(1-2)					
B.	Koszty sprzedaży		940	2 430	493	2 341
C.	Koszty ogólnego Zarządu		1 497	6 220	1 695	6 967
D.	Zysk / Strata ze sprzedaży (A – B - C)		414	2 004	996	1 915
1.	Pozostałe przychody operacyjne	3	12	501	260	1 441
2.	Pozostałe koszty operacyjne		38	90	141	233
3.	Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności		178	203	146	556
E.	Zysk /Strata z działalności operacyjnej (D+1-2+-3)		566	2 618	1 261	3 679
1.	Przychody finansowe	3	146	611	189	191
2.	Koszty finansowe		43	167	305	595
F.	Zysk /Strata przed opodatkowaniem (E+1-2)		669	3 062	1 145	3 275
1.	Podatek dochodowy	4	-168	-153	38	29
	Zaokrąglenia					2
2.	Zysk/Strata ze sprzedaży spółki zależnej				-7	
G.	Zysk /Strata netto (F-1+/-2)		837	3 215	1 100	3 248
	Przypadający:					
	Akcjonariuszom podmiotu dominującego	5	746	3 070	1 083	3 224
	Akcjonariuszom mniejszościowym		91	145	17	24

SKONSOLIDOWANY BILANS SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2007
(w tysiącach polskich złotych)

Bilans	Noty	31.12.2007	30.09.2007	30.09.2006	31.12.2006
Bilans - Aktywa					
Aktywa trwałe		8 910	8 916	11 161	10 362
Wartość firmy		61	61	61	61
Pozostałe wartości niematerialne		1 551	1 621	2 920	2 588
Rzeczowe aktywa trwałe	6	3 458	3 656	4 497	4 255
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane metodą praw własności	7	2 943	2 765	3 127	2 991
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		58	58		20
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		839	755	556	447
Aktywa obrotowe		39 995	25 191	31 102	30 099
Zapasy	9	61	317	317	317
Udzielone pożyczki	10	5	9	10	10
Należności z tytułu dostaw i usług		7 736	3 583	4 847	7 003
Pozostałe należności		11 385	11 682	11 890	6 986
Należności z tytułu podatku dochodowego		223	176	171	287
Aktywa finansowe		243	242	204	221
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		20 342	9 182	13 663	15 275
Zaokrąglenia					
Aktywa razem		48 905	34 107	42 263	40 461

SKONSOLIDOWANY BILANS (c.d.) SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2007
(w tysiącach polskich złotych)

	Noty	31.12.2007	30.09.2007	30.09.2006	31.12.2006
Bilans – Pasywa					
Razem kapitał własny		22 254	21 465	19 170	20 330
Kapitał własny		22 059	21 314	19 041	20 209
Kapitał akcyjny	11	2 260	2 260	2 260	2 260
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		14 161	14 161	14 161	14 161
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	12	98	98	98	98
Zyski zatrzymane	13	5 540	4 795	2 522	3 690
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych		195	151	129	121
Zobowiązania długoterminowe		760	709	769	657
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe		0	0	3	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		214	41	41	41
Rezerwa na podatek odroczony		473	574	347	284
Pozostałe zobowiązania			0	46	0
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego		64	85	332	286
Inne		9	9	0	46
Zobowiązania krótkoterminowe		25 891	11 934	22 323	19 475
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		2 695	1 962	1 907	2 335
Zobowiązania z tytułu emisji akcji		15 820	0		0
Pozostałe zobowiązania		6 957	9 202	19 861	16 573
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		11	0	1	0
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego		204	230	298	291
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe		0	239	70	54
Rezerwy krótkoterminowe		204	301	186	222
Zaokrąglenia			-1	1	-1
Pasywa razem		48 905	34 107	42 263	40 461

SKONSOLIDOWANY BILANS (c.d.) SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2007
(w tysiącach polskich złotych)

	Noty	31.12.2007	30.09.2007	30.09.2006	31.12.2006
Pozycje pozabilansowe					
1. Należności warunkowe	14	1 310	1 310	1 310	1 310
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)					
- otrzymanych gwarancji					
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)		1 310	1 310	1 310	1 310
- otrzymanych gwarancji		628	628	358	628
- ustanowionych zabezpieczeń		682	682	952	682
2. Zobowiązania warunkowe	14	18 699	24 118	39 358	37 973
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)		25	25	250	250
- suma komandytowa		25	25	250	250
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		18 674	24 093	39 108	37 723
- złożonych zabezpieczeń wekslowych		18 674	24 093	37 774	36 440
- zobowiązanie z nabyciem udziałów w Meurs Polska Sp. z o.o. (obecnie DGA HCM Sp. z o.o.)				1 334	1 283
3. Inne (z tytułu)		148	104	272	251
3.1. Środki trwale ujmowane pozabilansowo		148	104	272	251
Pozycje pozabilansowe, razem		20 157	25 532	40 940	39 534

**ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2007
DO 31 GRUDNIA 2007
(w tysiącach polskich złotych)**

	Kapitał własny	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał mniejszości
01.01.2007	20 330	2 260	14 161	98	3 690	121
Dywidenda	-1 220				- 1220	
Zysk netto	3 215				3 070	145
Wpłaty z zysku dla komplementariuszy	-74					-74
Wpłaty od komplementariuszy	3					3
Zaokrąglenia						
31.12.2007	22 254	2 260	14 161	98	5 540	195

	Kapitał własny	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał mniejszości
01.01.2006	17 092	2 260	14 161	98	476	97
Premia z zysku	-10				-10	
Zysk netto	3 248				3 224	24
Zaokrąglenia						
31.12.2006	20 330	2 260	14 161	98	3 690	121

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 PAŹDZIERNIKA 2007
DO 31 GRUDNIA 2007
(w tysiącach polskich złotych)**

Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych	01.10.2007 – 31.12.2007	01.01.2007 – 31.12.2007	01.10.2006 – 31.12.2006	01.01.2006 – 31.12.2006
A. PRZEPIYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ				
I. Zysk przed opodatkowaniem skorygowany o wycenę bilansową środków pieniężnych	679	3 115	1 152	3 268
II. Korekty razem:	511	2 214	518	2 645
1. Amortyzacja	596	2 586	703	2 928
2. Utrata wartości aktywów trwałych			-6	0
3. Zysk/Strata na sprzedaży aktywów trwałych	12	-332	-202	-288
4. Zmiana stanu rezerw	-97	-18	34	16
5. Aktualizacja wartości inwestycji		-22	-14	-14
6. Strata na działalności inwestycyjnej			3	3
7. Inne				
III. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale pracującym	1 190	5 329	1 670	5 913
1. Zmiana stanu zapasów	0	0	-57	2
2. Zmiana stanu należności	-3 885	-5 257	3 098	-3 857
3. Zmiana stanu zobowiązań	-1 369	-8 633	-2 912	6 377
IV. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-4 064	-8 561	1 799	8 435
1. Odsetki, udziały w zyskach	-179	-491	-96	-417
2. Zapłacony podatek dochodowy	-71	-258	-47	-235
V. PRZEPIYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-4 314	-9 310	1 656	7 783
B. PRZEPIYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ				
1. Odsetki otrzymane	2	11	23	33
2. Dywidendy otrzymane	80	519	48	231
3. Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego			30	180
4. Wpływy ze sprzedaży podmiotu stowarzyszonego		369		0
5. Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	105	553	37	198
6. Wydatki na zakup majątku trwałego i wartości niematerialnych	-190	-718	-79	-214
7. Wydatki na zakup akcji i udziałów		-500		-2 100
8. Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych				-210

9. Inne wydatki				-10
10. Wpływ udzielonej pożyczki				0
PRZEPIYWY PIENIEŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-3	234	59	-1 892
C. PRZEPIYWY ŚRODKÓW PIENIEŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ				
1. Dywidendy wypłacone	-47	-1 294		0
2. Premie z zysku				-10
3. Odsetki otrzymane			-1	0
4. Spłata odsetek	-2	-9	-12	-99
5. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-48	-309	-78	-319
6. Wpływ udzielonej pożyczki	4	6		110
7. Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	-239	54	-18	32
8. Emisja akcji	15 820	15 820		0
9. Inne		3		0
PRZEPIYWY PIENIEŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	15 488	14 163	-109	-286
Zaokrąglenia	1		-2	2
D. PRZEPIYWY PIENIEŻNE NETTO RAZEM	11 171	5 087	1 604	5 605
E. ŚRODKI PIENIEŻNE NA POCZĄTEK OKRESU				
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-11	-20	8	9
F. ŚRODKI PIENIEŻNE NA KONIEC OKRESU	20 342	20 342	15 275	15 275

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zaakceptowane przez Zarząd Jednostki Dominującej w jej siedzibie dnia 26 lutego 2008 r. oraz podpisane w imieniu Zarządu przez:

Andrzej Głowacki

Prezes Zarządu

Anna Szymańska

Wiceprezes Zarządu

Miroslaw Marek

Wiceprezes Zarządu

Janusz Wiśniewski

Wiceprezes Zarządu

Poznań, 26.02.2008 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EURO	
	okres od 01.01.2007 do 31.12.2007	okres od 01.01.2006 do 31.12.2006	okres od 01.01.2007 do 31.12.2007	okres od 01.01.2006 do 31.12.2006
dane dotyczące sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	38 966	37 350	10 317	9 579
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 872	2 901	496	744
III. Zysk (strata) brutto	2 445	2 054	647	527
IV. Zysk (strata) netto	2 650	3 061	702	785
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-9 707	7 707	-2 570	1 977
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	362	-1 513	96	-388
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	14 288	-214	3 783	-55
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	4 945	5 980	1 309	1 534
	na 31.12.2007	na 31.12.2006	na 31.12.2007	na 31.12.2006
IX. Aktywa razem	47 647	39 790	13 302	10 386
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	26 151	19 724	7 301	5 148
XI. Zobowiązania długoterminowe	639	471	178	123
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	25 512	19 253	7 122	5 025
XIII. Kapitał własny	21 496	20 066	6 001	5 238
XIV. Kapitał akcyjny	2 260	2 260	631	590
XV. Liczba akcji (w sztukach)	2 260 000	2 260 000		
XVI. Zysk na jedną akcję zwykłą	1,17	1,35	0,31	0,35
XVII. Wartość księgową na jedną akcję zwykłą	9,51	8,88	2,65	2,32

**RACHUNEK JEDNOSTKOWY ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 1 PAŹDZIERNIKA 2007 DO
31 GRUDNIA 2007**

(wariant kalkulacyjny, w tysiącach polskich złotych)

Rachunek zysków i strat	01.10.2007 – 31.12.2007	01.01.2007 – 31.12.2007	01.10.2006 – 31.12.2006	01.01.2006 – 31.12.2006
Lp.				
1. Przychody netto ze sprzedaży	12 810	38 966	9 715	37 350
2. Koszt własny sprzedaży	10 334	29 290	6 540	26 790
A. Zysk / Strata brutto ze sprzedaży (1-2)	2 476	9 676	3 175	10 560
B. Koszty sprzedaży	922	2 313	478	2 240
C. Koszty ogólnego Zarządu	1 428	5 880	1 640	6 637
D. Zysk / Strata ze sprzedaży (A – B - C)	126	1 483	1 057	1 683
1. Pozostałe przychody operacyjne	8	447	234	1 432
2. Pozostałe koszty operacyjne	29	58	125	214
E. Zysk /Strata z działalności operacyjnej (D+1-2)	105	1 872	1 166	2 901
1. Przychody finansowe	144	725	321	733
2. Koszty finansowe Zaokrąglenia	40	152	306	580
F. Zysk /Strata przed opodatkowaniem (E+1-2)	209	2 445	1 181	3 054
1. Podatek dochodowy	-167	-205	56	-7
G. Zysk /Strata netto (F-1)	376	2 650	1 125	3 061
Przypadający: Akcjonariuszom podmiotu dominującego	376	2 650	1 125	3 061
Akcjonariuszom mniejszościowym	0	0	0	0

**BILANS JEDNOSTKOWY DORADZTWO GOSPODARCZE DGA S.A.
SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2007
(w tysiącach polskich złotych)**

Bilans	31.12.2007	30.09.2007	30.09.2006	31.12.2006
Bilans - Aktywa				
Aktywa trwałe	9 299	9 491	11 567	10 724
Pozostałe wartości niematerialne	1 270	1 344	2 701	2 303
Rzeczowe aktywa trwałe	3 224	3 406	4 210	3 970
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane metodą praw własności	2 600	2 600	2 790	2 670
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 399	1 399	1 335	1 354
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	806	742	531	427
Aktywa obrotowe	38 348	23 999	30 129	29 066
Zapasy	47	303	303	303
Udzielone pożyczki	0	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług	7 161	3 248	4 682	6 771
Pozostałe należności	11 257	11 697	11 982	7 020
Należności z tytułu podatku dochodowego	211	158	142	229
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 672	8 593	13 020	14 743
Zaokrąglenia				
Aktywa razem	47 647	33 490	41 696	39 790

BILANS (c.d.) SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2007
(w tysiącach polskich złotych)

	31.12.2007	30.09.2007	30.09.2006	31.12.2006
Bilans - Pasywa				
Razem kapitał własny	21 496	21 119	18 883	20 066
Kapitał własny	21 496	21 119	18 883	20 066
Kapitał akcyjny	2 260	2 260	2 260	2 260
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	14 161	14 161	14 161	14 161
Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny	98	98	98	98
Zyski zatrzymane	4 977	4 600	2 364	3 547
Zobowiązania długoterminowe	639	579	592	471
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	209	36	37	37
Rezerwa na podatek odroczonej	427	530	321	254
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	3	13	234	180
Zobowiązania krótkoterminowe	25 512	11 792	22 222	19 253
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 830	2 052	2 104	2 516
Zobowiązania z tytułu emisji akcji	15 820	0	0	0
Pozostałe zobowiązania	6 658	9 087	19 693	16 334
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	158	186	263	251
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	0	236	59	43
Rezerwy krótkoterminowe	46	231	103	109
Zaokrąglenia	0	0	-1	0
Pasywa razem	47 647	33 490	41 696	39 790

BILANS (c.d.) SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2007
(w tysiącach polskich złotych)

	31.12.2007	30.09.2007	30.09.2006	31.12.2006
Pozycje pozabilansowe				
1. Należności warunkowe	1 310	1 310	1 310	1 310
1.3. Od jednostek powiązanych (z tytułu) - otrzymanych gwarancji		0	0	0
1.4. Od pozostałych jednostek (z tytułu) - otrzymanych gwarancji	1 310	1 310	1 310	1 310
- ustanowionych zabezpieczeń	628	628	358	628
2. Zobowiązania warunkowe	18 699	24 118	39 538	37 973
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu) - suma komandytowa	25	25	250	250
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu) - udzielonych gwarancji i poręczeń	18 674	24 093	39 108	37 723
- złożonych zabezpieczeń wekslowych			37 774	36 440
- zobowiązanie z nabyciem udziałów w Meurs Polska Sp. z o.o. (obecnie DGA HCM Sp. z o.o.)	18 674	24 093	1 283	1 283
3. Inne (z tytułu)	148	104	272	251
3.1. Środki trwale ujmowane pozabilansowo	148	104	272	251
Pozycje pozabilansowe, razem	20 157	25 532	40 940	39 534

**JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2007 DO
31 GRUDNIA 2007
(w tysiącach polskich złotych)**

	Kapitał własny	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane
01.01.2007	20 066	2 260	14 161	98	3 547
Dywidenda	-1 220				-1 220
Zysk netto	2 650				2 650
Zaokrąglenia					
31.12.2007	21 496	2 260	14 161	98	4 977

	Kapitał własny	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane
01.01.2006	17 003	2 260	14 161	98	484
Premia z zysku					
Zysk netto	3 061				3 061
Zaokrąglenia	2				2
31.12.2006	20 066	2 260	14 161	98	3 547

**SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE Z PRZEPLYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD
1 PAŹDZIERNIKA 2007 DO 31 GRUDNIA 2007
(w tysiącach polskich złotych)**

Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych	01.10.2007 – 31.12.2007	01.01.2007 – 31.12.2007	01.10.2006 – 31.12.2006	01.01.2006 – 31.12.2006
A. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ				
I. Zysk przed opodatkowaniem skorygowany o wycenę bilansową środków pieniężnych	216	2 460	1 196	3 046
II. Korekty razem:	391	2 060	467	2 564
1. Amortyzacja	563	2 458	670	2 804
2. Zysk/Strata na sprzedaży aktywów trwałych	12	-335	-210	-293
3. Zmiana stanu rezerw	-184	-63	7	53
III. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale pracującym	607	4 520	1 663	5 610
1. Zmiana stanu zapasów				0
2. Zmiana stanu należności	-3 552	-4 913	3 212	-3 652
3. Zmiana stanu zobowiązań	-1 478	-8 717	-2 990	6 390
IV. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-4 423	-9 110	1 885	8 348
1. Odsetki, udziały w zyskach	-1	-401	-109	-428
2. Zapłacony podatek dochodowy	-53	-196	-71	-213
V. PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-4 477	-9 707	1 705	7 707
B. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ				
1. Odsetki otrzymane			17	27
2. Dywidendy otrzymane	80	583	47	312
3. Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego			30	180
4. Wpływy ze sprzedaży podmiotu stowarzyszonego		369		0
5. Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	105	553	7	165
6. Wydatki na zakup majątku trwałego i wartości niematerialnych	-169	-643	1	-97

7. Wydatki na zakup akcji i udziałów		-500		-2 100
PRZEPIYWY PIENIEŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	16	362	102	-1 513
C. PRZEPIYWY ŚRODKÓW PIENIEŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ				
1. Spłata odsetek			-11	-89
2. Dywidendy wypłacone		-1 220		
3. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-37	-269	-67	-279
4. Wpływ udzielonej pożyczki				110
5. Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	-236	-43	-16	43
6. Emisja akcji	15 820	15 820		
PRZEPIYWY PIENIEŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	15 547	14 288	-94	-214
Zaokrąglenia	1	2	2	
D. PRZEPIYWY PIENIEŻNE NETTO RAZEM	11 087	4 945	1 715	5 980
E. ŚRODKI PIENIEŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	8 593	14 743	13 020	8 754
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-8	-16	8	9
F. ŚRODKI PIENIEŻNE NA KONIEC OKRESU	19 672	19 672	14 743	14 743

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2007

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

W skład organów spółki na dzień sporządzenia sprawozdania wchodzi:

Zarząd:

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

Anna Olszowa – Prokurent
Michał Borucki - Prokurent

Rada Nadzorcza:

Piotr Gosieniecki - Przewodniczący
Karol Działoszyński – Zastępca Przewodniczącego
Romuald Szperliński - Sekretarz
prof. dr hab. Jacek Guliński,
Leon Komornicki,
Tomasz Kozioł,
dr Janusz Steinhoff.

W 2007 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Doradztwa Gospodarczego DGA S.A.:

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 Koczwały. Rezygnacja pana Jacka Koczwały 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).

Z dniem 14 czerwca 2007 roku w wyniku upływu kadencji zaprzestali pełnić funkcje dotychczasowi członkowie Rady Nadzorczej: dr Piotr Gosieniecki, Karol Działoszyński, Romuald Szperliński, Leon Stanisław Komornicki.

Uchwałą podjętą przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 14 czerwca 2007 roku powołano nowych członków Rady Nadzorczej: pana Tomasza Kozioła, pana Janusza Steinhoffa i pana Jacka Gulińskiego.

Zgodnie z przepisem § 15 ust. 1 i 2 Statutu Pan Piotr Gosieniecki został powołany do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 17 sierpnia 2007 roku.

Zgodnie z przepisem § 15 ust. 1 i 2 Statutu Pan Romuald Szperliński został powołany do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 17 sierpnia 2007 roku.

Zgodnie z przepisem § 15 ust. 1 i 2 Statutu Pan Leon Komornicki został powołany do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 17 sierpnia 2007 roku.

Zgodnie z przepisem § 15 ust. 1 i 2 Statutu Pan Karol Działoszyński został powołany do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 17 sierpnia 2007 roku.

Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani na okres wspólnej kadencji. Kadencja członków Rady Nadzorczej Emitenta upływa z dniem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdań finansowych za 2009 rok.

Sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w polskich złotych.

Poziom zaokrąglenie – tysiące polskich złotych.

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

- bieżący od 01.10.2007 r. – 31.12.2007 roku,
- porównawczy od 01.10.2006 r. – 31.12.2006 roku.

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

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

Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej Doradztwo Gospodarcze DGA S.A.

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

Podmiot dominujący – Doradztwo Gospodarcze DGA S.A.

Jednostki zależne:

- DGA HCM Sp. z o.o. – 100 % udziału Doradztwa Gospodarczego DGA S.A.,
- DGA Audyt Sp. z o.o. – 99,9 % udziału Doradztwa Gospodarczego DGA S.A.,
- DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o. – 77,8 % udziału Doradztwa Gospodarczego DGA S.A.,
- Sroka & Wspólnicy, Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa – 70% udziału Doradztwa Gospodarczego DGA S.A..

Jednostki współzależne i stowarzyszone:

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

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2007 roku objęte zostały następujące spółki:

- Jednostka dominująca – Doradztwo Gospodarcze DGA S.A.

- Spółki objęte konsolidacją metodą pełną:

- DGA Audyt Sp. z o.o.,
- DGA HCM Sp. z o.o.,
- DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.,
- Sroka & Wspólnicy, Kancelaria Prawna Sp. K.

- Spółki objęte konsolidacją metodą praw własności:

- PBS DGA Sp. z o.o.

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

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

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

Czas trwania Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Niniejsze sprawozdanie finansowe przygotowano zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską na 31 grudnia 2007 roku.

Uchwałą Wspólników spółki Kancelaria Prawna Piszcz i Wspólnicy Spółka Komandytowa w Poznaniu z dnia 29 stycznia 2007 roku obniżono wkład wspólnika Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. w Spółce z kwoty 70 000 zł do kwoty 17 500 zł a tym samym udział w spółce obniża się do 5%.

Ze względu na wartość udziałów poniżej 20% posiadanych po ich sprzedaży w spółkach: Doradztwo Podatkowe DGA&Saja Sp. z o.o. i Kancelaria Prawna Piszcz i Wspólnicy Spółka Komandytowa, spółki te na dzień 31.12.2007 nie są objęte konsolidacją, lecz traktowane jako aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży.

2. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

ZASADY KONSOLIDACJI

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

- a) dane jednostek zależnych ujęto w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą pełną, polegającą na sumowaniu odpowiednich pozycji sprawozdania tych jednostek z danymi sprawozdania jednostki dominującej, bez względu na procentowy udział jednostki dominującej we własności każdej z jednostek zależnych oraz dokonanie odpowiednich wyłączeń i korekt konsolidacyjnych.
- b) korekty konsolidacyjne obejmowały:
 - wyłączenie obrotów z operacji dokonanych w okresie sprawozdawczym między jednostkami powiązаныmi objętymi konsolidacją metodą pełną;
 - wyłączenie wzajemnych należności i zobowiązań z wszelkich tytułów;
 - wyłączenie ze skonsolidowanych aktywów wartości udziałów w jednostce zależnej
 - wyłączenie ze skonsolidowanych kapitałów wartości godziwej aktywów netto jednostek zależnych na dzień przejęcia kontroli przez podmiot dominujący oraz części niewypłaconych zysków jednostek zależnych przypadających za okres od dnia objęcia kontroli do dnia 31.12.2007 r. na udziałowców mniejszościowych.
 - wyodrębnienie w pasywach skonsolidowanego bilansu kapitału udziałowców mniejszościowych stanowiącego wartość udziału w kapitale własnym poszczególnych jednostek zależnych przypadającego na udziałowców mniejszościowych
 - oszacowanie wartości firmy na dzień przejęcia kontroli przez podmiot dominujący
- b) udziały w podmiocie stowarzyszonym oraz w jednostce współzależnej, będącej spółką handlową wyceniono w skonsolidowanym bilansie metodą praw własności

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

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

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

Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Spółkę przedstawione zostały poniżej.

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

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

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

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

Zakończone prace rozwojowe obejmują wytworzone oprogramowanie, które sprzedawane jest w formie licencji. Wycenione są one w wysokości poniesionych na wytworzenie kosztów pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne. Wytworzone oprogramowanie komputerowe przeznaczone do sprzedaży amortyzowane jest przy zastosowaniu metody liniowej. Okres amortyzacji jednostka ustala indywidualnie dla każdego rodzaju oprogramowania.

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

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

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

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

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

Spółka nie posiada wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania.

Amortyzacja dla poszczególnych grup wartości niematerialnych wynosi:

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

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

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

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

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

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

Środki trwałe o wartości początkowej (cena nabycia) do 300,00 zł. amortyzowane są jednorazowo.

Ujęte w ewidencji księgowej Spółki środki trwałe o wartości przekraczającej 300,00 zł amortyzowane są przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych wynikających z szacowanego okresu użytkowania, który dla poszczególnych grup wynosi:

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

INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH ORAZ AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY

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

NALEŻNOŚCI

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

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

ZAPASY

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

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

ZOBOWIĄZANIA

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

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

ZOBOWIĄZANIA I NALEŻNOŚCI WARUNKOWE

Przez zobowiązania warunkowe rozumie się obowiązek wykonania świadczeń, których powstanie jest uzależnione od zaistnienia określonych zdarzeń. Zobowiązania warunkowe nie są wykazywane w bilansie, jednakże ujawnia się informację o zobowiązaniu warunkowym, chyba, że prawdopodobieństwo wpływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest znikome.

Zobowiązania warunkowe nabyte w drodze połączenia jednostek gospodarczych wykazywane są w bilansie jako rezerwy na zobowiązania.

Należności warunkowe nie są wykazywane w bilansie, jednakże ujawnia się informację o należności warunkowej, jeżeli wpływ środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest prawdopodobny.

REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

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

Rezerwy tworzy się gdy:

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

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

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

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

SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

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

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

Wynik segmentu jest ustalany na poziomie zysku operacyjnego. Przychody, wynik, aktywa i zobowiązania segmentów ustalane są przed dokonaniem wyłączeń transakcji pomiędzy segmentami, po eliminacji w ramach segmentu.

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

LEASING

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

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

PRZYJĘTA METODA ROZLICZANIA KONTRAKTU DŁUGOTERMINOWEGO

Spółka realizuje długoterminowe kontrakty na świadczenie usług doradczych i szkoleniowych.

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

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

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

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

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY ORAZ KOSZTY ICH UZYSKANIA

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

Do kosztów uzyskania przychodu ze sprzedaży zaliczono wszystkie koszty związane z podstawową działalnością z wyjątkiem pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych i strat nadzwyczajnych. Koszty zawierają podatek VAT tylko w tej części, w której zgodnie z obowiązującymi przepisami podatek ten nie podlega odliczeniu.

Zarówno przychody, jak i koszty ich uzyskania ujęte są w odpowiednich okresach sprawozdawczych, których dotyczą, niezależnie od daty otrzymania bądź dokonania płatności.

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

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

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

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody i koszty finansowe stanowią wynik operacji finansowych. Przychody finansowe obejmują otrzymane lub należne odsetki od środków na rachunkach bankowych, nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi. Koszty finansowe obejmują nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi, zapłacone lub naliczone odsetki oraz prowizje bankowe. Przychody z tytułu dywidend rozpoznawane są w momencie przyznania prawa do wypłaty (otrzymania) dywidendy.

OBOWIĄZKOWE OBCIĄŻENIE WYNIKU FINANSOWEGO

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

CHARAKTER I SKUTKI ZMIANY ZASAD PREZENTACJI PRZYCHODÓW I KOSZTÓW W PROJEKTACH REALIZOWANYCH NA ZASADACH KONSORCJUM

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

DO PRZELICZENIA POSZCZEGÓLNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA ZASTOSOWANO NASTĘPUJĄCE KURSY:

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu bieżącego – 31 grudnia 2007 r. – przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,5820 PLN/EURO.

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu porównywalnego 2006 – 31 grudnia 2006 r. – przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,8312 PLN/EURO.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres bieżący 01.01.2007 r. – 31.12.2007 r. przyjęto kurs średni EURO, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,7768 PLN/EURO.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres porównywalny 01.01.2006 r. – 31.12.2006 r. przyjęto kurs średni EURO, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,8991 PLN/EURO.

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych przyjęto dla obliczenia przepływów z działalności operacyjnej, inwestycyjnej, finansowej i przepływów pieniężnych netto – kurs średni EURO obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs odpowiednio 3,7768 PLN/EURO oraz 3,8991 PLN/EURO.

STOSOWANIE ZASAD

Powyższe zasady stosuje się również do danych porównywalnych.

3. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

	Okres zakończony 31.12.2007 tys. PLN	Okres zakończony 31.12.2006 tys. PLN
Sprzedaż produktów	41 418	39 449
Sprzedaż towarów	0	0
	<u>41 418</u>	<u>39 449</u>
Pozostałe przychody operacyjne	501	1 441
Przychody finansowe	611	191
	<u>1 112</u>	<u>1 632</u>
<i>[Suma stanowi wszystkie przychody zdefiniowane przez MSR 18]</i>		
	<u>42 530</u>	<u>41 081</u>

Segmenty branżowe

	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY za 12 miesięcy zakończonych		WYNIKI NA SEGMENTACH za 12 miesięcy zakończonych	
	31.12.2007 tys. PLN	31.12.2006 tys. PLN	31.12.2007 tys. PLN	31.12.2006 tys. PLN
Projekty Europejskie	26 578	24 366	6 595	8 130
Technologie informatyczne	2 466	2 610	-407	-264
Konsulting zarządczy i finansowy	9 257	10 363	2 905	2 684
Inne spółki grupy	4 239	3 318	991	676
Przychody nie przypisane segmentom	665	11	583	10
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Eliminacje konsolidacyjne	-1 787	-1 219	-13	-13
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Wartość ogółem	<u>41 418</u>	<u>39 449</u>	<u>10 654</u>	<u>11 223</u>

Wyniki w segmentach nie uwzględniają kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu zgodnie z kalkulacyjnym układem rachunku zysków i strat. Pozycje te za 12 miesięcy 2007 r. wynosiły odpowiednio 2.430 tys. zł i 6.220 tys. zł.

Eliminacje konsolidacyjne przychodów ze sprzedaży dotyczą następujących segmentów:

	za 12 miesięcy zakończonych 31.12.2007 tys. PLN	za 12 miesięcy zakończonych 31.12.2006 tys. PLN
Projekty Europejskie	0	-51
Technologie Informatyczne	-20	-5
Konsulting zarządczy i finansowy	-5	-40
Inne spółki grupy	-1 462	-868
Przychody nie przypisane segmentom	-300	-255
	<u> </u>	<u> </u>
RAZEM:	<u>-1 787</u>	<u>-1 219</u>

	Za okres 01.10.2007 – 31.12.2007 tys. PLN	Za okres 01.10.2006 – 31.12.2006 tys. PLN
Sprzedaż produktów	13 579	10 222
Sprzedaż towarów	0	0
	<hr/>	<hr/>
	13 579	10 222
Pozostałe przychody operacyjne	12	260
Przychody finansowe	146	189
	<hr/>	<hr/>
	158	449
<i>[Suma stanowi wszystkie przychody zdefiniowane przez MSR 18]</i>		
	<hr/>	<hr/>
	13 737	10 671

	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY za IV kwartał		WYNIKI NA SEGMENTACH za IV kwartał	
	01.10. - 31.12.2007 tys. PLN	01.10. - 31.12.2006 tys. PLN	01.10. - 31.12.2007 tys. PLN	01.10. - 31.12.2006 tys. PLN
Projekty Europejskie	9 364	6 260	1 187	2 127
Technologie informatyczne	510	732	252	43
Konsulting zarządczy i finansowy	2 644	2 595	827	877
Inne spółki grupy	1 335	801	378	12
Przychody nie przypisane segmentom	293	128	210	128
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Eliminacje konsolidacyjne	-567	-294	-3	-3
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Wartość ogółem	13 579	10 222	2 851	3 184
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

Eliminacje konsolidacyjne przychodów ze sprzedaży dotyczą następujących segmentów:

	za IV kwartał	
	01.10. - 31.12.2007 tys. PLN	01.10. - 31.12.2006 tys. PLN
Projekty Europejskie	0	-14
Technologie Informatyczne	-14	-1
Konsulting zarządczy i finansowy	-2	0
Inne spółki grupy	-478	-213
Przychody nie przypisane segmentom	-73	-66
	<hr/>	<hr/>
RAZEM:	-567	-294
	<hr/>	<hr/>

4. PODATEK DOCHODOWY

	<u>za okres</u> <u>kończący się</u> <u>31.12.2007</u> W TYS. PLN	<u>za okres</u> <u>kończący się</u> <u>31.12.2006</u> W TYS. PLN
Podatek bieżący:		
Podatek dochodowy od osób prawnych	52	11
Podatek dochodowy z tytułu otrzymanej dywidendy		
	<u>52</u>	<u>11</u>
Podatek odroczoney:		18
Rok bieżący	<u>-205</u>	
	<u>-153</u>	<u>29</u>

Część bieżąca podatku dochodowego ustalona została według stawki równej 19% (2006: 19%) dla podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym.

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

	<u>za okres</u> <u>kończący się</u> <u>31.12.2007</u> W TYS. PLN	%	<u>za okres</u> <u>kończący się</u> <u>31.12.2006</u> W TYS. PLN	%
Zysk przed opodatkowaniem	<u>3 062</u>		<u>3 275</u>	
Według obowiązującej stawki ustawowej 19 %	582		622	
Koszty i przychody nie podlegające opodatkowaniu	-582		-622	
Podatek zapłacony przez spółki zależne	52		11	
Podatek odroczoney:	-205		18	
Obciążenia podatkowe oraz efektywna stawka podatku dochodowego	<u>-153</u>	0,00%	<u>29</u>	0,89%

5. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. podjęło 14 czerwca 2007 roku uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii H w drodze oferty publicznej z uwzględnieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Akcje serii H uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2007. Jeśli wszystkie akcje zostałyby objęte, wówczas rozwodniony zysk wyniósłby 0,30 PLN za 1 akcję. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji została opisana w pozycji V.3. komentarza.

Działalność kontynuowana i zaniechana

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

<i>Zyski</i>	<u>Koniec okresu</u> <u>31.12.2007</u> W TYS. PLN	<u>Koniec okresu</u> <u>31.12.2006</u> W TYS. PLN
Zysk netto danego okresu dla celów wyliczenia zysku na jedną akcję podlegający podziałowi między akcjonariuszy jednostki	3 070	3 224
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych:		0
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję	3 070	3 224
<i>Liczba wyemitowanych akcji</i>	<u>Koniec okresu</u> <u>31.12.2007</u> W TYS. PLN	<u>Koniec okresu</u> <u>31.12.2006</u> W TYS. PLN
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku zwykłego na jedną akcję	2 260 000	2 260 000
Efekt rozwodnienia potencjalnej liczby akcji zwykłych:	7 910 000	0
Liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego na jedną akcję	10 170 000	2 260 000
<i>Działalność kontynuowana</i>	<u>Koniec okresu</u> <u>31.12.2007</u> W TYS. PLN	<u>Koniec okresu</u> <u>30.12.2006</u> W TYS. PLN
Zysk netto danego okresu podlegający podziałowi między akcjonariuszy	3 070	3 224
Wyłączenie straty na działalności zaniechanej	0	0
Zysk przypadający na jedną akcję, po wyłączeniu wyniku na działalności zaniechanej	1,36	1,43
Zysk netto z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia zysku na jedną akcję, po wyłączeniu wyniku na działalności zaniechanej	3 070	3 224
Wyłączenie straty na działalności zaniechanej	0	0
Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję, po wyłączeniu wyniku na działalności zaniechanej	0,30	1,43
<i>Działalność zaniechana</i>	<u>Koniec okresu</u> <u>31.12.2007</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31.12.2006</u>

Grupa Kapitałowa Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. na 31.12.2007 r. str. 61

Wynik na działalności zaniechanej 0 0

Działalność kontynuowana i zaniechana

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

<i>Zyski</i>	<u>Za okres 01.10 – 31.12.2007</u> W TYS. PLN	<u>Za okres 01.10 – 31.12.2006</u> W TYS. PLN
Zysk netto danego okresu dla celów wyliczenia zysku na jedną akcję podlegający podziałowi między akcjonariuszy jednostki	745	1 291
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych:		0
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję	745	1 291
<i>Liczba wyemitowanych akcji</i>		
	<u>Koniec okresu 31.12.2007</u> W TYS. PLN	<u>Koniec okresu 31.12.2006</u> W TYS. PLN
Liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku zwykłego na jedną akcję	2 260 000	2 260 000
Efekt rozwodnienia potencjalnej liczby akcji zwykłych:	7 910 000	0
Liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego na jedną akcję	10 170 000	2 260 000
<i>Działalność kontynuowana</i>		
	<u>Za okres 01.10 – 31.12.2007</u> W TYS. PLN	<u>Za okres 01.10 – 31.12.2006</u> W TYS. PLN
Zysk netto danego okresu podlegający podziałowi między akcjonariuszy	745	1 291
Wyłączenie straty na działalności zaniechanej	0	0
Zysk przypadający na jedną akcję, po wyłączeniu wyniku na działalności zaniechanej	0,33	0,57
Zysk netto z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia zysku na jedną akcję, po wyłączeniu wyniku na działalności zaniechanej	745	1 291
Wyłączenie straty na działalności zaniechanej	0	0
Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję, po wyłączeniu wyniku na działalności zaniechanej	0,07	0,57
<i>Działalność zaniechana</i>		
	<u>Za okres 01.10 – 31.12.2007</u>	<u>Za okres 01.10 – 31.12.2006</u>
Wynik na działalności zaniechanej	0	0

6. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	Grunty, budynki i budowle tys. PLN	Maszyny, urządzenia techniczne tys. PLN	Środki transportu tys. PLN	Inne środki trwałe tys. PLN	Środki trwałe w budowie tys. PLN	Razem tys. PLN
WARTOŚĆ POCZĄTKOWA LUB WYCENA						
Na dzień 1 stycznia 2006	2 733	3 178	1 268	633	5	7 817
Zakup bezpośredni		83		31		114
Leasing			288			288
Zwiększenia - nabycie podmiotów powiązanych		2		2	30	34
Zmniejszenia	-40	-125	-270	-51	-5	-491
Na dzień 31 grudnia 2006	2 693	3 138	1 286	615	30	7 762
Na dzień 1 stycznia 2007	2 693	3 138	1 286	615	30	7 762
Zwiększenia	151				9	160
Zakup bezpośredni		157	165	19	593	934
Zwiększenia-nabycie od podmiotów powiązanych		2		2		4
Zmniejszenia	-35	-67	-794		-623	-1 519
Na dzień 31 grudnia 2007	2 809	3 230	657	636	9	7 341
W tym:						
Wg wartości historycznej:	2 706	3 179	907	631	15	7 438
Wg wyceny z roku 2006:	2 706	3 179	907	631	15	7 438
UMORZENIE I UTRATA WARTOŚCI						
Na dzień 1 stycznia 2006	187	1 649	579	202		2 617
Amortyzacja za rok	155	587	377	123		1 242
Zmniejszenia z tytułu likwidacji lub sprzedaży	-12	-98	-230	-25		-365
Zaokrąglenia		-1				-1
Korekty konsolidacyjne		14				14
Na dzień 31 grudnia 2006	330	2 151	726	300	0	3 507
Na dzień 1 stycznia 2007	330	2 151	726	300	0	3 507
Amortyzacja za rok	151	468	333	118		1 070
Zmniejszenia z tytułu likwidacji lub sprzedaży	-11	-62	-635			-708
Korekty konsolidacyjne		14				14
Na dzień 31 grudnia 2007	470	2 571	424	418	0	3 883

	Grunty, budynki i budowle tys. PLN	Maszyny, urządzenia techniczne tys. PLN	Środki transportu tys. PLN	Inne środki trwałe tys. PLN	Środki trwałe w budowie tys. PLN	Razem tys. PLN
WARTOŚĆ NETTO						
Na dzień 31 grudnia 2007	2 339	659	233	218	9	3 458
Na dzień 31 grudnia 2006	2 363	987	560	315	30	4 255

7. JEDNOSTKI WSPÓŁZALEŻNE I STOWARZYSZONE

Zgodnie z MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” poniżej ujawniono skrócone informacje finansowe, obejmujące łączne wartości aktywów i zobowiązań na dzień 31 grudnia 2007 i 31 grudnia 2006, przychodów i wysokości zysku do końca IV kwartału 2007 i 2006.

W roku 2006 w skład jednostek współzależnych i stowarzyszonych wchodziły poza spółką PBS DGA Sp. z o.o. także spółki: Kancelaria Prawna Piszcz i Wspólnicy Spółka Komandytowa oraz Doradztwo Podatkowe DGA&Saja Sp. z o.o.. Obie spółki od 2007 roku prezentowane są jako aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży z uwagi na wartość posiadanych w nich udziałów poniżej 20%. W 2007 roku ujawnienia dotyczą tylko PBS DGA Sp. z o.o.

Nazwa Spółki	Miejsce siedziby spółki	Wartość udziałów tys. PLN	Procent posiadanych udziałów %	Procent posiadanych głosów %
PBS DGA Sp. z o.o.	Sopot	2 600	20	20
Odpis aktualizujący wartość udziałów w tym przypadający na bieżący okres		0 <hr/> 0		
Wartość netto – po uwzględnieniu odpisu		<hr/> 2 600		
Suma istotnych wartości dotyczących jednostek współzależnych i stowarzyszonych				
	Koniec okresu	Koniec okresu		
	31.12.2007	31.12.2006		
Aktywa razem	8 042	10 306		
Zobowiązania razem	2 832	4 451		
	Okresu zakończony 31.12.2007	Okres zakończony 31.12.2006		
Przychody	21 405	22 381		
Zysk / (strata)	1 008	3 358		

8. JEDNOSTKI ZALEŻNE

Nazwa Spółki zależnej	Miejsce siedziby spółki	Wartość udziałów	Procent posiadanych udziałów %	Procent posiadanych głosów %
DGA HCM Sp. z o.o.	Warszawa	455	100	100
DGA Audyt Sp. z o.o.	Poznań	730	100	100
DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.	Poznań	350	78	78
Sroka & Wspólnicy, Kancelaria Prawna Sp. K.	Poznań	7	70	70
Razem:		<u>1 542</u>		
Odpis aktualizujący wartość udziałów		200		
w tym przypadający na bieżący okres		<u>0</u>		
Wartość netto - po uwzględnieniu odpisu		<u>1 342</u>		

Suma istotnych wartości dotyczących jednostek zależnych

	Koniec okresu 31.12.2007	Koniec okresu 31.12.2006
Aktywa razem	2 652	2 140
Zobowiązania razem	915	714

	Okres zakończony 31.12.2007	Okres zakończony 31.12.2006
Przychody	4 328	3 402
Zysk	524	197

9. ZMIANA STANU ZAPASÓW

	Koniec okresu 31.12.2007 tys. PLN	Koniec okresu 31.12.2006 Tys. PLN
Materiały	0	0
Towary	61	317
Wyroby gotowe	0	0
	<u>61</u>	<u>317</u>
odpis aktualizujący zapasy	0	0
w tym przypadający na bieżący okres	<u>0</u>	<u>0</u>

10. UDZIELONE POŻYCZKI

	tys. PLN
Na dzień 1 stycznia 2006	120
Zwiększenia	10
Zmniejszenia	-120
Na dzień 31 grudnia 2006	10
Na dzień 1 stycznia 2007	10
Zwiększenia	1
Zmniejszenia	6
Na dzień 31 grudnia 2007	5
W tym kapitał	4
W tym odsetki	1

11. KAPITAŁ PODSTAWOWY

	Koniec okresu 31.12.2007 tys. PLN	Koniec okresu 31.12.2006 tys. PLN
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:		
2 260 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1,00 PLN każda	2 260	2 260

12. KAPITAŁ REZERWOWY Z AKTUALIZACJI WYCENY

	Kapitał z aktualizacji wyceny środków trwałych tys. PLN
Stan na dzień 1 stycznia 2006	98
Wzrost wartości gruntów, budynków i budowli Ujęcie rezerwy na podatek odroczony z tytułu aktualizacji wyceny gruntów, budynków i budowli	_____

Stan na dzień 31 grudnia 2006	98
<hr/>	
Stan na dzień 1 stycznia 2007	98
<hr/>	
Wzrost wartości gruntów, budynków i budowli	0
Ujęcie rezerwy na podatek odroczony z tytułu aktualizacji wyceny gruntów, budynków i budowli	0
<hr/>	
Na dzień 31 grudnia 2007	98
<hr/>	

13. ZYSKI ZATRZYMANE

	tys. PLN
Stan na dzień 1 stycznia 2006	476
<hr/>	
Wyplacone dywidendy	-10
Zysk netto za okres	3 224
<hr/>	
Na dzień 31 grudnia 2006	3 690
<hr/>	
Stan na dzień 1 stycznia 2007	3 690
<hr/>	
Dywidenda	-1 220
Zysk netto za okres	3 070
<hr/>	
Zaokrąglenia	
Na dzień 31 grudnia 2007	5 540
<hr/>	

14. NALEŻNOŚCI/ ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

NALEŻNOŚCI WARUNKOWE

Wartość aktywów warunkowych wynika z ustanowienia przez konsorcjantów zabezpieczeń na rzecz Doradztwa Gospodarczego DGA S.A., którzy wspólnie realizują projekt „Program szkolenia kadr dla rozwoju produktów turystycznych”. Zabezpieczenia otrzymano od:

- Migut Media S.A. – gwarancja ubezpieczeniowa w wysokości 244.000,-
- Central Europe Trust Polska Sp. z o.o. – gwarancja ubezpieczeniowa w wysokości 114.000,-
- JDJ Bachalski Sp. z o.o. – ustanowienie hipoteki w wysokości 681.900

W wyniku zbycia akcji spółki Polski Instytut Kontroli Wewnętrznej S.A. przez Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. na rzecz pana Edmunda Saundersa, kupujący zobowiązał się do zapłacenia za pakiet akcji 270.000,- PLN. Celem zabezpieczenia zapłaty za akcje ustanowiono następujące zabezpieczenia:

- weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową,
- poręczenie Spółki Auditors and Banking Consultants Sp. z o.o. w wysokości 270.000,- PLN.

DGA Human Capital Management Sp. z o.o. jest stroną w procesach cywilnych oraz uczestniczy w innych postępowaniach (w tym karnym i egzekucyjnym), w którym biorą udział (w charakterze pozwanych, powodów, także dłużników i podejrzanych) byli pracownicy Meurs Polska: Dragomir Gąsieniec (będący również byłym członkiem zarządu Meurs Polska) i Grażyna Gąsieniec, w tym szczególności postępowania w sprawach: -VII PM 20/02 zawisłej przed Sądem Okręgowym we Wrocławiu Wydział VII Pracy; -VC 564/490/04 zawisłej przed Sądem Okręgowym w Warszawie Wydział Cywilny.

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. odpowiada jako komandytariusz spółki „Kancelaria Prawna Piszcz i Wspólnicy Spółka Komandytowa” za zobowiązania tej spółki do wysokości kwoty stanowiącej sumę komandytową – 18 tys. PLN.

Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. jako komandytariusz spółki „Sroka & Wspólnicy, Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa” odpowiada za zobowiązania tej spółki do wysokości sumy komandytowej 7 tys. PLN

Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. w związku z umowami, które wymagały przedstawienia zabezpieczenia wykonania umowy, złożyła zabezpieczenie w postaci weksli własnych na łączną sumę 18 675 tys. PLN.

15. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

Transakcje handlowe

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

	Sprzedaż usług i towarów netto		Zakup usług i towarów netto		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych	
	za okres zakończony 31.12.2007 tys. PLN	za okres zakończony 31.12.2006 tys. PLN	za okres zakończony 31.12.2007 tys. PLN	za okres zakończony 31.12.2006 Tys. PLN	Koniec okresu 31.12.2007 tys. PLN	Koniec okresu 31.12.2006 tys. PLN	Koniec okresu 31.12.2007 tys. PLN	Koniec okresu 31.12.2006 tys. PLN
DGA Audyt Sp. z o.o.	109	134	20	50	0	57	0	17
DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.	178	112	563	615	63	190	0	0
DGA HCM Sp. z o.o.	36	106	353	82	0	1	1	46
Sroka & Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. K.	2	0	327	0	194	0	3	0
Razem jednostki zależne:	325	352	1 263	747	257	248	4	63
PBS DGA Sp. z o.o.	0	56	56	373	49	141	0	72
Razem jednostki stowarzyszone	0	56	56	373	49	141	0	72

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

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

Wynagrodzenia członków zarządu i organów nadzoru

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

Wynagrodzenia brutto za udział w zarządzie:

	Okres zakończony 31.12.2007 tys. PLN	Okres zakończony 31.12.2006 tys. PLN
Andrzej Głowacki	102	112
Anna Szymańska	101	97
Mirosław Marek	103	0
Janusz Wiśniewski	19	0
Anna Olszowa	60	15
Dariusz Brzeziński (05.01. – 25.09.2006)	0	72
Waldemar Przybyła (01.01-07.04.2006- prokurent)	0	7
Paweł Radziłowski (01.01-07.04.2006- prokurent)	0	7
	<hr/>	<hr/>
	385	310

Wynagrodzenie brutto z innych tytułów:

	Okres zakończony 31.12.2007 tys. PLN	Okres zakończony 31.12.2006 tys. PLN
Anna Olszowa	153	144
Janusz Wiśniewski	56	0
	<hr/>	<hr/>
	209	144

Transakcje członków zarządu

	Usługi doradcze – sprzedaż na rzecz Spółki netto		Zakup usług od Spółki netto		Zobowiązania wobec członków zarządu		Należności od członków zarządu	
	Okres zakończony	Okres zakończony	Okres zakończony	Okres zakończony	Koniec okresu	Koniec okresu	Koniec okresu	Koniec okresu
	31.12.2007 tys. PLN	31.12.2006 tys. PLN	31.12.2007 tys. PLN	31.12.2006 tys. PLN	31.12.2007 tys. PLN	31.12.2006 tys. PLN	31.12.2007 tys. PLN	31.12.2006 tys. PLN
Andrzej Głowacki	324	274	30	7	0	27	0	2
Anna Szymańska	301	237	0	6	34	19	2	2
Mirosław Marek	240	0	0	0	0	0	0	0
Anna Olszowa	0	0	0	0	0	0	0	0
Dariusz Brzeziński	0	183	0	5	0	0	0	0
Waldemar Przybyła	0	63	0	3	0	0	0	0
Paweł Radziłowski	0	83	0	2	0	0	0	0
	865	840	30	20	34	46	2	4

Udzielone pożyczki członkom Zarządu:

	Wartość pożyczki udzielonej 16.03.2007 tys. PLN	Wartość pożyczki na 31.12.2007 tys. PLN	Spółka udzielająca pożyczki
Andrzej Głowacki	300	0	DGA Audyt Sp. z o.o.

Rada Nadzorcza – wynagrodzenie brutto:

za udział w Radzie Nadzorczej:

	za okres zakończony 31.12.2007 tys. PLN	za okres zakończony 31.12.2006 tys. PLN
Jacek Guliński	4	0
Tomasz Koziół	4	0
Piotr Gosieniecki	15	14
Karol Działoszyński	13	8
Leon Komornicki	10	10
Elżbieta Rapczyńska	0	8
Janusz Steinhoff	10	11
Romuald Szperliński	8	6
Jacek Koczwarą	7	5
	<hr/>	<hr/>
	71	62

z tytułu innych usług brutto:

	za okres zakończony 31.12.2007 tys. PLN	za okres zakończony 31.12.2006 tys. PLN
Janusz Steinhoff	22	39
Leon Komornicki	0	70
	<hr/>	<hr/>
	22	109

Wynagrodzenie z tytułu innych usług – sprzedaż usług na rzecz Spółki netto:

	Koniec okresu 31.12.2007 tys. PLN	Koniec okresu 31.12.2006 tys. PLN
Leon Komornicki	38	50
	<hr/>	<hr/>
	38	50

16. KAPITAŁ WŁASNY AKCJONARIUSZY MNIejszościowych

Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych obejmuje część aktywów netto podmiotów zależnych, która nie jest w sposób bezpośredni lub pośredni własnością Grupy.

Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych w podziale na spółki:

	31 grudnia 2007 tys. PLN	31 grudnia 2006 tys. PLN
DGA Audyt Sp. z o.o.	1	1
DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.	136	120
DGA HCM Sp. z o.o.	0	0
<u>Sroka & Wspólnicy, Kancelaria Prawna Sp. K.</u>	<u>58</u>	<u>0</u>
Razem	195	121