



RAPORT

uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego

**Doradztwo Gospodarcze
DGA S.A.**

za rok obrotowy zakończony
dnia 31 grudnia 2006 roku

Misters Audytor Spółka z o.o.
Warszawa, maj 2007 roku

<i>Część ogólna raportu</i>	2
I. Informacje wstępne	2
II. Podstawowe informacje o działalności Spółki	3
III. Pozostałe informacje	6
<i>Część analityczna raportu</i>	7
I. Analiza finansowa Spółki	7
<i>Część szczegółowa raportu</i>	16
I. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej	16
II. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego	17
III. Zobowiązania warunkowe	19
IV. Zdarzenia po dacie bilansu	19
V. Noty objaśniające do sprawozdania finansowego	17
VI. Sprawozdanie z działalności Spółki	19
VII. Zestawienie zmian w kapitale własnym	19
VIII. Rachunek przepływów pieniężnych	20
IX. Wycena	20
X. Prezentacja	20
XI. Zgodność z przepisami prawa	21

Część ogólna raportu

I. Informacje wstępne

1. Niniejsze badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 29 grudnia 2005 roku, i Aneksu z dnia 20.07.2006 roku, zawartej pomiędzy spółką Doradztwo Gospodarcze DGA S.A., a firmą Mistery Audytor Sp. z o.o., mieszczącą się w Warszawie, przy ul. Migdałowej 4 lok. 43. Powyższą umowę zawarto na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej nr 80/XXXXV/2005 z dnia 29 listopada 2005 roku w sprawie wyboru biegłego rewidenta.
2. Mistery Audytor Sp. z o.o. jest wpisana na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 63.
3. Przedmiotem przeprowadzonego badania było sprawozdanie finansowe obejmujące:
 - 1) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w kwocie 3 061 tys. zł;
 - 2) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 39 790 tys. zł;
 - 3) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 3 063 tys. zł.;
 - 4) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 5 989 tys. zł.;
 - 5) noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2006 roku,

oraz księgi rachunkowe i dokumentacja finansowo-księgowa za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.

Do sprawozdania finansowego załączono sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. za rok obrotowy 2006.

W ramach przeprowadzonego badania dokonano oceny ksiąg rachunkowych, w aspekcie przestrzegania przepisów prawnych oraz prawidłowego stosowania zasad rachunkowości.

4. Zarząd Spółki złożył w dniu 24 maja 2007 roku, oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania, oraz o nie zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
5. W trakcie badania jednostka udostępniła wskazane przez biegłego rewidenta dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia, niezbędne dla potrzeb weryfikacji przedłożonego sprawozdania finansowego.
6. Mistery Audytor Sp. z o.o. jest niezależna od badanej Spółki, a zakres planowanych i wykonanych prac nie został w żaden sposób ograniczony. Szczegółowość przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, wynika ze sporządzonej i przechowywanej w siedzibie badającego dokumentacji rewizyjnej z badania.
7. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziła Jadwiga Kaźmierczak, biegły rewident nr ew. 6062/1120. Badanie wykonano w okresie od 02.04.2007 r. do 18.04.2007 r..

8. Nierozłączną częścią niniejszego raportu jest sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 roku.

II. Podstawowe informacje o działalności Spółki

1. Doradztwo Gospodarcze DGA S.A., zwana dalej Spółką, prowadzi swoją działalność w oparciu o Kodeks Sądowy Handlowych. Siedziba Spółki mieści się w Poznaniu, przy ul. Towarowej 35.
2. Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego, przed Notariuszem Violetta Dolatą w Kancelarii Notarialnej w Poznaniu, w dniu 18.05.1995 r. (rep. nr 3636/1995).

Postanowieniem Sądu Rejonowego w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 15.11.2001 r., Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000060682. Ostatniego aktualnego odpisu z Krajowego Rejestru Sądowego dokonano w dniu 28.02.2007 r.

3. Spółka posiada nadany jej w dniu 28.07.1995 numer identyfikacji podatkowej NIP 781-10-10-013, oraz statystycznej w systemie REGON 630346245.
4. W badanym okresie, zgodnie z wypisem z KRS, Spółka prowadziła następującą działalność:
 - 74.14.A, Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
 - 72,10,Z, Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego
 - 72,30,Z, Przetwarzanie danych
 - 72,40,Z, Działalność związana z bazami danych
 - 22,11,Z, Wydawanie książek
 - 22,22,Z, Działalność poligraficzna pozostała, gdzie indziej nie sklasyfikowana
 - 74,13,Z, Badanie rynku i opinii publicznej
 - 74,40,Z, Reklama
 - 22,33,Z, Reprodukacja komputerowych nośników informacji
 - 52,48,A, Sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego
 - 73,20,A, Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk ekonomicznych
 - 73,10,G, Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych
 - 80,4, , Kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia
 - 72,2, , Działalność w zakresie oprogramowania
 - 72,60,Z, Działalność związana z informatyką, pozostała
 - 74,87,B, Działalność komercyjna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana
 - 74,50, , Rekrutacja i udostępnianie pracowników
 - 74,85,Z, Działalność związana z tłumaczeniami i usługami sekretarskimi
 - 51,90,Z, Pozostała sprzedaż hurtowa
 - 80,22,E, Placówki kształcenia praktycznego dla młodzieży.
5. Kapitał podstawowy Spółki na dzień bilansowy 2006 r. wynosił 2 260 tys. zł i dzielił się na 2 260 000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. Na dzień bilansowy wartość kapitału własnego wynosiła 20 066 tys. zł.

Akcjonariusze dysponujący bezpośrednio co najmniej 5 % kapitału zakładowego Spółki oraz co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Posiadacz	Ilość Akcji	Wartość akcji w zł	% posiadanych głosów
Andrzej Głowacki	1.183.353	1.183.353	52,36
Piotr Koch	100 000	100 000	4,87
Anna Szymańska	145 629	145 629	6,44
Pozostali akcjonariusze	821 018	821 018	36,33
	2.260.000	2.260.000	100,00

W dniu 14 grudnia 2006 r. Zarząd Spółki otrzymał informację od Zarządu Powszechnego Funduszu Emerytalnego Allianz Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, iż w wyniku przeprowadzonych transakcji sprzedaży na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 5 grudnia 2006 roku na akcjach spółki Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. , udział w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na rachunku Otwartego Funduszu Emerytalnego Allianz Polska S.A. zmniejszył się do poniżej 5 %.

W dniu 15 grudnia 2006 roku Zarząd Generali Otwartego Funduszu Emerytalnego z siedzibą w Warszawie, dokonał zbycia akcji spółki Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. i obecnie posiada poniżej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

6. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
7. W okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku w skład Zarządu wchodził:

Funkcja	Nazwisko i imię	Data powołania	Data odwołania lub rezygnacji
Prezes Zarządu	- Andrzej Głowacki	18.05.1995	
Wiceprezes Zarządu	- Anna Szymańska	18.05.1995	
Wiceprezes Zarządu	- Dariusz Brzeziński	05.01.2006	25.09.2006

W dniu 05.01.2006 roku Rada Nadzorcza powołała do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Dariusza Brzezińskiego. Pan Dariusz Brzeziński pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu do dnia 25 września 2006 roku.

1 lutego 2007 roku uchwałami Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki w skład Zarządu Spółki powołany został Pan Mirosław Marek

8. Skład Rady Nadzorczej Spółki w 2006 r. przedstawiał się następująco:

Funkcja	Nazwisko i imię	Data powołania
Przewodniczący	- Piotr Gosieniecki	18.05.1995
Sekretarz	- Elżbieta Rapczyńska	21.12.2004
Zastępca		
Przewodniczącego	- Karol Działoszyński	21.12.2004
Członek Rady	- Leon Stanisław Komornicki	15.06.2004
Członek Rady	- Romuald Szperliński	09.06.2001
Członek Rady	- Janusz Steinhoff	06.07.2005

-22 czerwca 2006 r. Elżbieta Rapczyńska – Sekretarz Rady Nadzorczej złożyła rezygnację z pełnionej przez siebie funkcji.

-28 czerwca 2006 r. ZWZA powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki Jacka Koczwarę.

-10 sierpnia 2006 roku Rada Nadzorcza powołała Romualda Szperlińskiego do pełnienia funkcji Sekretarza Rady Nadzorczej, a Jacka Koczwarę do pełnienia funkcji Przewodniczącego Komitetu Audytu.

9. Przeciętne zatrudnienie w 2006 roku wynosiło 159 osób w tym:

- Zarząd 3
- Kadra zarządzająca 2
- Konsultanci 81
- Konsultanci zewnętrzni 73 (zatrudnieni na umowy o współpracę)

Na dzień 31.12.2006 r. liczba zatrudnienia na umowę o pracę wynosi 77 osób.

10. W badanym okresie, w Spółce zostały przeprowadzone następujące kontrole zewnętrzne:

- kontrola doraźna , przeprowadzona przez Naczelnika Pierwszego Wielkopolskiego Urzędu Skarbowego w Poznaniu. Czas trwania kontroli: 21.02.2006 – 22.02.2006 r. Kontrolę przeprowadzono w zakresie sprawdzenia zawartych transakcji z jednym z konsultantów Spółki za okres od 05.10.2004 r. do 31.12.2004 r.

11. Informacje o jednostkach powiązanych na dzień 31.12.2006 r.

- DGA Audyt Sp. z o.o. – jednostka zależna
- DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o. – jednostka zależna
- DGA Meurs Sp. z o.o. – jednostka zależna
- PBS DGA Sp. z o.o. – jednostka stowarzyszona
- Kancelaria Prawna Marcin Piszcz i Wspólnicy Spółka Komandytowa – jednostka stowarzyszona
- Doradztwo Podatkowe DGA & SAJA Sp. z o.o. – jednostka stowarzyszona

Zmiany w roku 2006 w jednostkach powiązanych:

1. 28.01.2006 r. zawarta została umowa nabycia udziałów, na mocy której Spółka Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. nabyło 1 000 udziałów o wartości 100 zł. każdy udział, czyli o łącznej wartości nominalnej 100 000,00 zł co stanowi 20 % udziałów w spółce PBS Sp. z o.o. z siedzibą w Sopocie.

Cena nabycia tych udziałów przez Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. wynosi 2 600 000,00 zł.

W dniu 7 kwietnia 2006 roku Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ zarejestrował PBS pod nową nazwą, jako PBS DGA Sp. z o.o.

2. Zbycie części udziałów w spółce Doradztwo Podatkowe DGA & SAJA Sp. z o.o.

11 grudnia 2006 r. nastąpiło obniżenie udziału Emitenta w Spółce Doradztwo Podatkowe DGA & SAJA Sp. z o.o. z 60 % do 20 % udziału w kapitale zakładowym. Wartość sprzedaży udziałów wynosiła 316 500,00 zł. Wartość udziałów Spółki Doradztwo Podatkowe DGA & SAJA Sp. z o.o. w księgach DG DGA S.A. na dzień 31.12.2006 r. w cenie nabycia wynosi 20 tys. zł.

3. Obniżenie wkładów Spółki Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. w Kancelarii Prawnej Pisz i Wspólnicy.

29.01.2007 r. Spółka obniżyła swój wkład w Kancelarii Prawnej Pisz i Wspólnicy Spółka Komandytowa z kwoty 70 000,00 zł do kwoty 17.500,00 zł.

Zarząd Spółki podjął decyzję o zakończeniu inwestycji kapitałowej w Kancelarii Prawnej Pisz i Wspólnicy Sp.K. Wspólnicy Kancelarii uzgodnili okres przejściowy w tym zakresie, który będzie trwał trzy lata, przez który udział Spółki w łącznej wartości wkładów wynosi 5 % i 5 głosów na Zgromadzeniu Wspólników (poprzednio odpowiednio 20 % i 20 głosów).

Zgodnie z uchwalonymi przez Wspólników w dniu 29 stycznia 2007 roku zmianami umowy Kancelarii Prawnej DGA S.A. będzie przysługiwać udział w zysku Kancelarii w roku 2007 w kwocie 250 000,00 zł, w 2008 – 150 000,00 zł, a w roku 2009 – 150 000,00 zł.

III. Pozostałe informacje

1. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2005 zostało zbadane przez podmiot uprawniony *Misters Audytor Sp. z o.o.* z siedzibą w Warszawie, wpisany na listę KIBR pod nr 63 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
2. Działalność Spółki w 2005 roku zamknęła się stratą w kwocie 3 447 tys. zł..
3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 28.06.2006 r. zatwierdziło sprawozdanie finansowe Spółki za 2005 rok (uchwała nr 1), oraz uchwałą nr 18 zdecydowało o pokryciu straty w wysokości 3 447 tys.zł. z kapitału zapasowego Spółki.
4. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2005 zostało złożone w Sądzie Rejonowym w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 13.07.2006 roku, oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B w dniu 16.02.2007 r.poz.1725.
5. Bilans zamknięcia za rok obrotowy 2005, został prawidłowo wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku 2006.
6. Celem badania sprawozdania finansowego za 2006 roku było wyrażenie pisemnej opinii uzupełnionej o raport o tym, czy sprawozdanie finansowe jest prawidłowe, czy rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Spółki.
7. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Spółki. Oznacza to, że Zarząd przyjął odpowiedzialność za prawidłowość sporządzenia przedłożonego do badania sprawozdania finansowego.

Część analityczna raportu

I. Analiza finansowa Spółki

Ogólna analiza sprawozdania finansowego

BILANS w tys.zł.

AKTYWA	31.12.2006	% sumy bilansowej	31.12.2005	% sumy bilansowej	31.12.2004	% sumy bilansowej
Wartości niematerialne	2 303	5,79%	3 929	13,11%	3 854	14,66%
Rzeczowe aktywa trwałe	3 970	9,98%	5 027	16,77%	4 442	16,90%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	2 670	6,71%	190	0,63%	170	0,65%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 354	3,40%	1 335	4,45%	992	3,77%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	427	1,07%	483	1,61%	102	0,39%
Aktywa trwałe - razem	10 724	26,95%	10 964	36,58%	9 560	36,37%
Zapasy	303	0,76%	303	1,01%	256	0,97%
Udzielone pożyczki			120	0,40%	133	0,51%
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu					85	0,32%
Należności z tytułu dostaw i usług	6 771	17,02%	5 944	19,83%	7 828	29,78%
Pozostałe należności	7 020	17,64%	3 314	11,06%	1 677	6,38%
Należności z tytułu podatku dochodowego	229	0,58%	574	1,92%	198	0,75%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 743	37,05%	8 754	29,21%	6 550	24,92%
Aktywa obrotowe - razem	29 066	73,05%	19 009	63,42%	16 727	63,63%
Aktywa razem	39 790	100,00%	29 973	100,00%	26 287	100,00%

PASywa	% sumy		% sumy		% sumy	
	31.12.2006	bilansowej	31.12.2005	bilansowej	31.12.2004	bilansowej
Kapitał akcyjny	2 260	5,68%	2 260	7,54%	2 260	8,60%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	14 161	35,59%	14 161	47,25%	14 161	53,87%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	98	0,25%	98	0,33%	-	0,00%
Zyski zatrzymane	3 547	8,91%	484	1,61%	5 276	20,07%
Kapitał własny - razem	20 066	50,43%	17 003	56,73%	21 697	82,54%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	37	0,09%	32	0,11%	6	0,02%
Rezerwa na podatek odroczony	254	0,64%	317	1,06%	76	0,29%
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	180	0,45%	357	1,19%	94	0,36%
Zobowiązania długoterminowe - razem	471	1,18%	706	2,36%	176	0,67%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 516	6,32%	2 741	9,14%	3 771	14,35%
Pozostałe zobowiązania	16 334	41,06%	9 214	30,74%	505	1,92%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	251	0,63%	251	0,84%	101	0,38%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	43	0,11%				
Rezerwy krótkoterminowe	109	0,27%	57	0,19%	37	0,14%
Zaokrąglenia			1			
Zobowiązania krótkoterminowe - razem	19 253	48,39%	12 264	40,91%	4 414	16,79%
Pasywa razem	39 790	100,00%	29 973	100,00%	26 287	100,00%

KALIKULACYJNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	1.01.2006 - 31.12.2006	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2005 - 31.12.2005	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2004 - 31.12.2004	% przychodów ze sprzedaży
Przychody netto ze sprzedaży	37 350	100,00%	31 348	100,00%	28 475	100,00%
Koszt własny sprzedaży	26 790	71,73%	24 767	79,01%	17 524	61,54%
	10 560	28,27%	6 581	20,99%	10 951	38,46%
Koszty sprzedaży	2 240	6,00%	3 297	10,52%	2 737	9,61%
Koszty ogólnego Zarządu	6 637	17,77%	5 922	18,89%	6 395	22,46%
Zysk/Strata ze sprzedaży	1 683	4,51%	-2 638	-8,42%	1 819	6,39%
Pozostałe przychody operacyjne	1 432	3,83%	124	0,40%	199	0,70%
Pozostałe koszty operacyjne	214	0,57%	1 221	3,89%	574	2,02%
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	2 901	7,77%	-3 735	-11,92%	1 444	5,07%
Przychody finansowe	733	1,96%	291	0,93%	483	1,70%
Koszty finansowe	580	1,55%	516	1,65%	573	2,01%
Zysk/Strata przed opodatkowaniem	3 054	8,18%	-3 960	-12,63%	1 354	4,76%
Podatek dochodowy	-7	-0,03%	-164	-0,52%	241	0,85%
Zaokrąglenia			-1	0,00%		
Zysk/Strata netto	3 061	8,19%	- 3 796	-12,10%	1 113	3,91%
Przypadający:						

Akcjonariuszom podmiotu dominującego	3 061	- 3 796	1 113
Zysk/Strata na jedną akcję			
ilość akcji	2 260 000	2 260 000	2 260 000
Zwykły	1,36	- 1,68	0,50

Wybrane wskaźniki finansowe

WSKAŹNIKI DO RAPORTU DLA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT W WERSJI KALKULACYJNEJ (bez uwzględnienia wpływu inflacji)

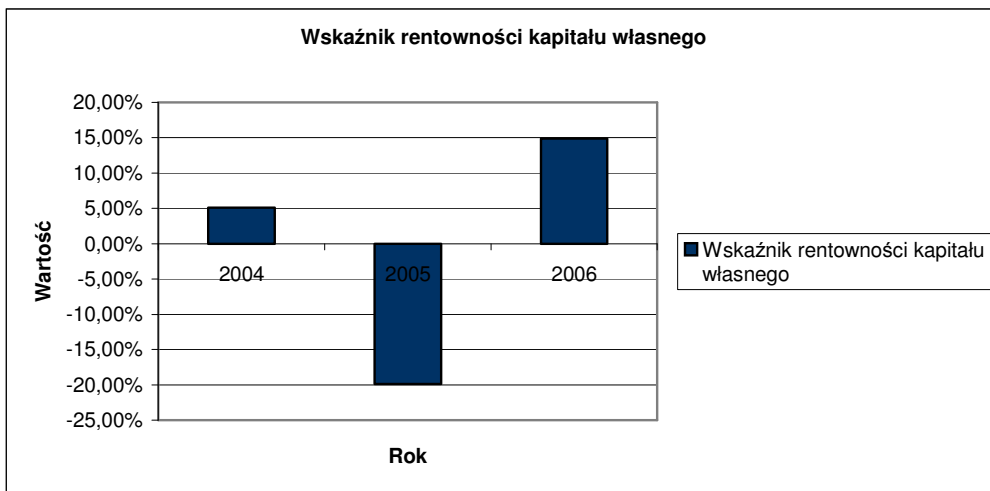
		2004	2005	2006
A EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI				
Rentowność działalności podstawowej				
wynik na sprzedaży x 100				
przychody ze sprzedaży produktów	%	6,39%	-8,42%	4,51%
Rentowność majątku (ROA)				
wynik finansowy netto x 100				
aktywa ogółem	%	4,24%	-12,66%	7,69%
Rentowność kapitału własnego (ROE)				
wynik finansowy netto x 100				
kapitał własny	%	5,10%	-22,33%	15,26%
Rentowność netto sprzedaży				
wynik finansowy netto x 100				
przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	%	3,91%	-12,11%	8,20%
Szybkość obrotu należności				
stan należności z tytułu dostaw i usług x 360 dni				
przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	dni	99	68	65
Szybkość obrotu zapasów				
stan zapasów x 360 dni				
koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	dni	5	4	4
Szybkość obrotu zobowiązań				
stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 360 dni				
koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	dni	25	40	34
B FINANSOWANIE				
Wskaźnik zadłużenia				
zobowiązania i rezerwy x 100				
aktywa	%	17,46%	40,92%	48,39%
Płynność I				
aktywa obrotowe ogółem				
zobowiązania krótkoterminowe		3,79	1,55	1,51
Płynność II				
aktywa obrotowe - zapasy				
zobowiązania krótkoterminowe		3,73	1,53	1,49

WSKAŹNIKI RYNKU KAPITAŁOWEGO				
Wskaźnik zysku na jedną akcję				
	zysk netto			
	ilość emitowanych akcji	zł	0,50	-1,68
Wartość księgowa aktywów netto na jedną akcję				
	kapitał własny			
	ilość emitowanych akcji	zł	9,60	7,52
				8,89

Interpretacja wskaźników

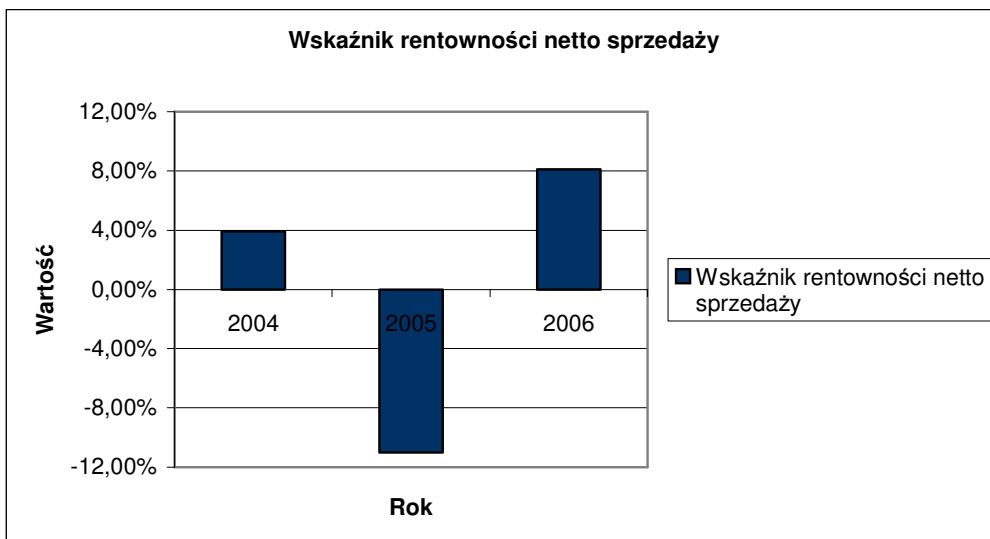
Rentowność kapitału własnego

Wartość wskaźnika rentowności kapitału własnego wynika przede wszystkim z poziomu osiągniętego zysku netto w roku bieżącym w wysokości 3 061 tys.zł. i wynosi 15,26 %.



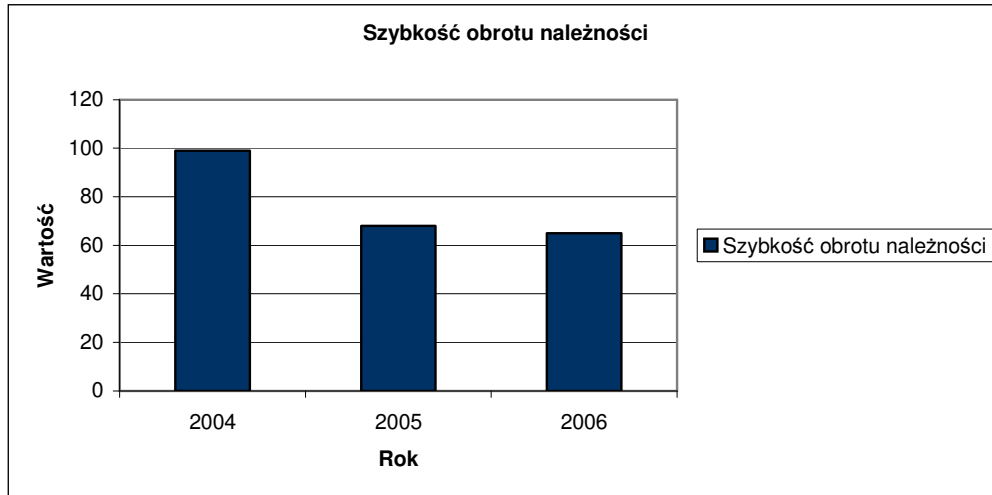
Rentowność sprzedaży netto

Rentowność netto sprzedaży mierzona wynikiem finansowym netto w roku 2006 wykazuje wielkość dodatnią i wynosi 8,20 %.



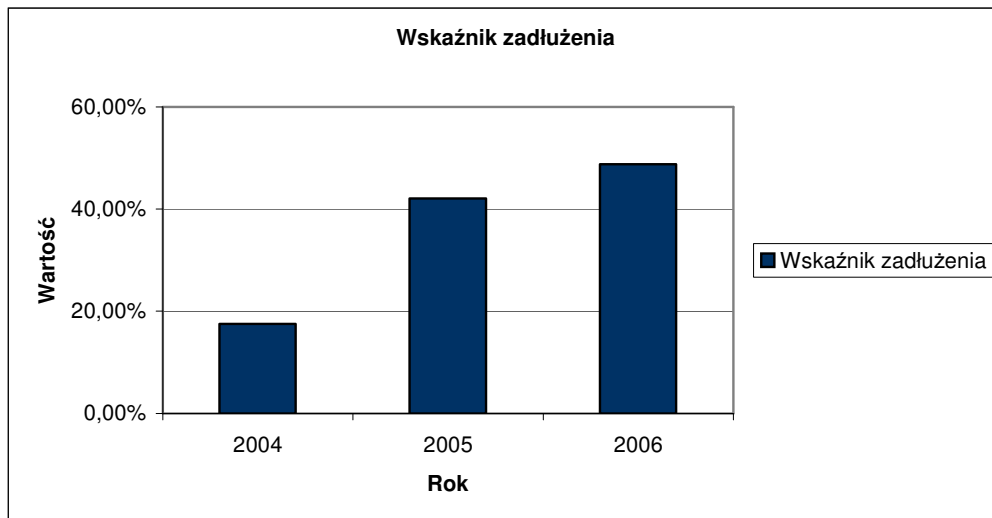
Szybkość obrotu należności

Obrót należnościami uległ nieznacznie skróceniu w porównaniu do roku 2005 i wyniósł w 2006 roku 65 dni.



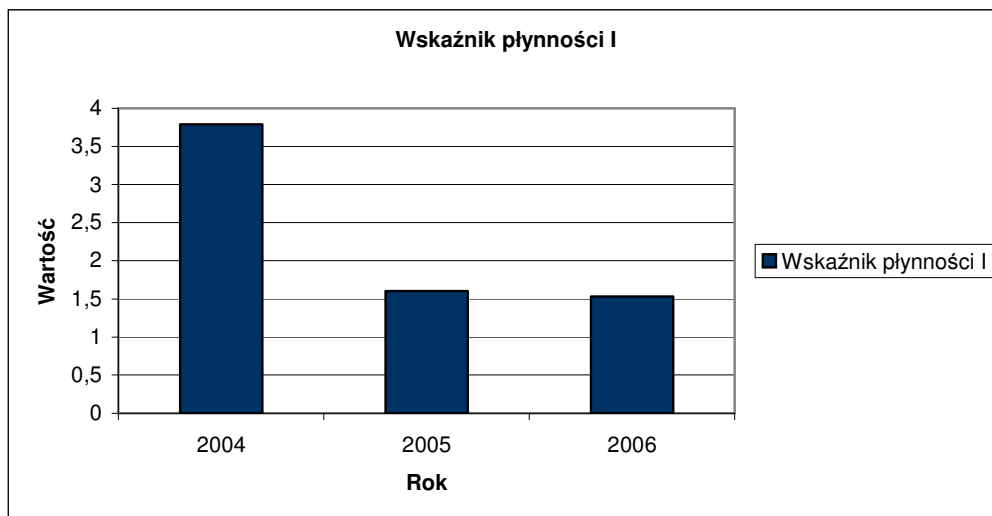
Stopa zadłużenia

W roku 2006 wskaźnik zadłużenia wyniósł 48 % i zwiększył się w stosunku do roku 2005 o 8 punktów procentowych. Główny wpływ na zwiększenie wskaźnika zadłużenia w roku 2006 miał wzrost zobowiązań krótkoterminowych. Głównymi czynnikami, które spowodowały wzrost zobowiązań krótkoterminowych były głównie otrzymane zaliczki na realizację projektów unijnych otrzymanych z PARP.

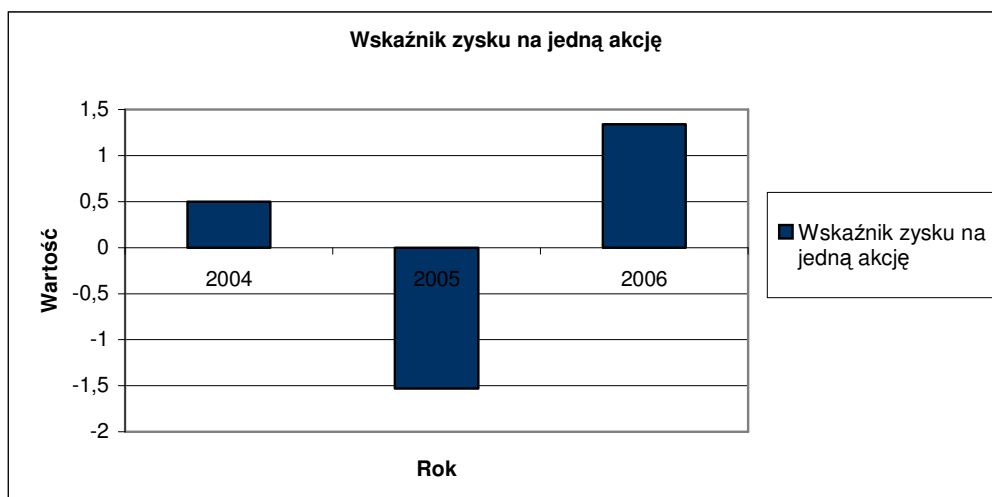


Wskaźnik płynności

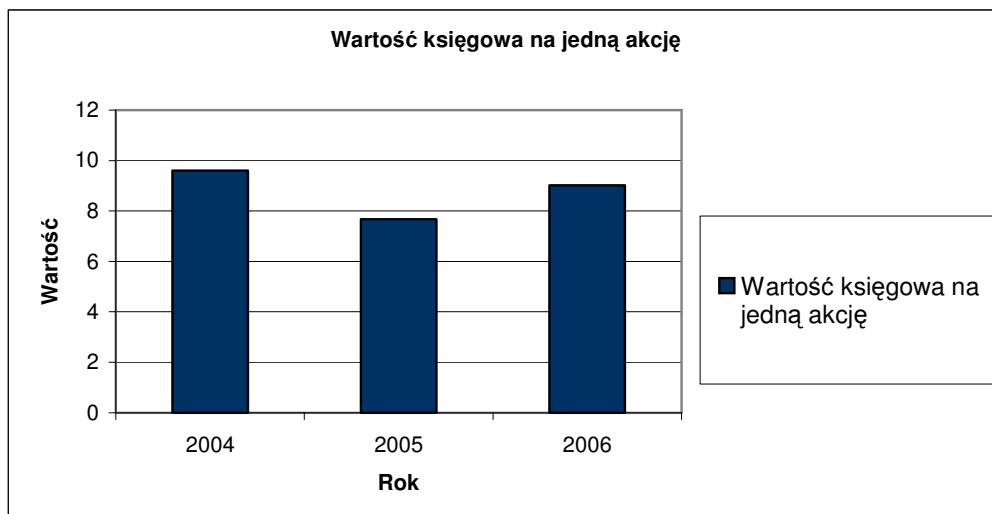
Wskaźnik płynności bieżącej nieznacznie zmniejszył się w stosunku do roku 2005 i wynosi 1,51. Powyższa wartość jednak potwierdza zdolność firmy do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań.



Wskaźnik zysku na jedną akcję



Wartość księgowa na jedną akcję



Część szczegółowa raportu

I. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej

System księgowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte zasady (politykę) rachunkowości, zgodnie z wymaganiami art. 10 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity Dz. U. nr 76 z 2002 r., poz. 694 z późniejszymi zmianami). Zasady te zostały wprowadzone Uchwałą Zarządu nr 26/IV/2005 z dnia 22 sierpnia 2005 roku.

Księgi rachunkowe Spółki Doradztwo Gospodarcze DGA SA są prowadzone przez podmiot powiązany ze Spółką: firmę DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy ulicy Towarowej 35, za pomocą systemu informatycznego Scala 2.2.

Dokumentacja informatycznego systemu przetwarzania danych spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

Dokonano wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej. Ocenie podlegały w szczególności:

- prawidłowość dokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowość prowadzonych za pomocą komputera ksiąg rachunkowych,
- zasadność i ciągłość stosowanych zasad rachunkowości,
- zasadność stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- powiązanie danych wynikających z ksiąg ze sprawozdaniem finansowym,
- ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego,
- przeprowadzenie i rozliczenie wyników inwentaryzacji,
- sprawność działania kontroli wewnętrznej.

W wyniku tych ocen, w połączeniu z rezultatami badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, stwierdzono, że system księgowości i działający w powiązaniu z nim system kontroli wewnętrznej można uznać za prawidłowy, spełniający wymogi art.24 ustawy o rachunkowości. Celem badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tych systemów.

Kontrola wewnętrzna

System kontroli obejmuje kontrolę funkcjonalną, wykonywaną przez upoważnionych pracowników Spółki. Obce dowody księgowe (faktury zewnętrzne) są ujmowane w księgach rachunkowych Spółki, po uprzednim parafowaniu ich przez osoby odpowiedzialne za kontrolę merytoryczną i formalno-rachunkową.

Podczas badania sprawozdania finansowego przeprowadzono przegląd stosowanego przez Spółkę systemu kontroli wewnętrznej oraz jego skuteczności. Zastosowane procedury nie wykazały nieprawidłowości lub istotnych słabości w funkcjonowaniu tego systemu.

Inwentaryzacja

W okresie objętym badaniem, Spółka (zgodnie z art. 26 ustawy o rachunkowości) przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów, oraz rozliczyła i ujęła w księgach wyniki tej inwentaryzacji.

Drogą spisu z natury, ustalono stan następujących składników majątku:

- środków pieniężnych w kasie na dzień 31.12.2006 r.
- zapasów towarów na dzień 31.12.2006 r.

Drogą uzyskania potwierdzeń sald od banków i kontrahentów uzgodniono stan:

- środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień 31.12.2006 r.
- należności na dzień 30.11.2006 r.

Drogą porównania i weryfikacji danych księgowych z odpowiednimi dokumentami ustalono stan:

- wartości niematerialnych i prawnych na dzień 31.12.2006 r.
- długoterminowych aktywów finansowych na dzień 31.12.2006 r.
- rozliczeń międzyokresowych na dzień 31.12.2006 r.
- rezerw na zobowiązania na dzień 31.12.2006 r.

II. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Wartości niematerialne – w kwocie 2 303 tys.zł., stanowią 5,79 % sumy bilansowej.

w tym: koszty prac rozwojowych – 1 905 tys.zł.
oprogramowanie komputerowe - 398 tys.zł.

Koszty prac rozwojowych w kwocie 2 303 tys.zł. dotyczą nie zakończonych prac związanych z wytworzeniem oprogramowania komputerowego, które w przyszłości sprzedawane jest w formie licencji.

Wycenione zostały w wysokości kosztów dających się przypisać do prowadzonych projektów.

Rzeczowe aktywa trwałe – w kwocie 3 970 tys.zł., stanowią 9,98 % sumy bilansowej.

w tym: budynki i budowle - 2 360 tys.zł.
maszyny i urządzenia techniczne - 904 tys.zł.
środki transportu - 376 tys.zł.
inne środki trwałe - 330 tys.zł.

Zwiększenie majątku trwałego Spółki w roku 2006 dotyczy głównie nabycia w formie umowy leasingu finansowego samochodu osobowego.

Na koniec 2005 roku, Spółka dokonała wyceny lokali mieszkalnych będących własnością spółki do wartości godziwych, opartych o wartości rynkowe. Wyceny dokonał niezależny rzeczoznawca majątkowy. Wartość majątku Spółki z tego tytułu wzrosła o 98 tys.zł.

Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe wykazane zostały w bilansie według wartości kosztu historycznego, pomniejszonego o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości.

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego na dzień bilansowy 2006 r. wymagalne w ciągu:

- do jednego roku, prezentowane jako krótkoterminowe 251 tys.zł;
- od roku do pięciu lat, prezentowane jako długoterminowe 180 tys.zł.

Należności handlowe oraz pozostałe - w kwocie 13 791 tys.zł., stanowią 34,7 % sumy bilansowej. w tym: należności handlowe - w kwocie 6 771 tys.zł..

Na saldo należności handlowych składają się głównie należności z tytułu dostaw i usług z terminem płatności do 30 dni w kwocie 4 755 tys.zł. Należności handlowe wymagalne od 30-90 dni stanowią kwotę 565 tys.zł.

Należności przeterminowane wynoszą 211 tys.zł. Zgodnie z przyjętą polityką/zasadami/rachunkowości, Spółka w roku 2006 utworzyła odpis aktualizujący na należności wątpliwe w wysokości 75 tys.zł.. Na dzień bilansowy wartość odpisów aktualizujących należności wynoszą 166 tys.zł.

Kapitał własny – w kwocie 20 066 tys.zł., stanowią 50,4 % sumy bilansowej.

W badanym okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy nie uległ zmianie i wynosił 2 260 tys.zł..

Na wzrost wartości kapitału własnego w odniesieniu do roku 2005 wpłynęły przede wszystkim:

- osiągnięty zysk netto w roku 2006 w wysokości 3 061 tys.zł.,

Zobowiązania krótkoterminowe – w kwocie 19 253 tys.zł., stanowią 48,4 % sumy bilansowej.

w tym: zobowiązania handlowe w kwocie 2 516 tys.zł.

Wśród zobowiązań krótkoterminowych dominują pozostałe zobowiązania, stanowiące 41,1 % ogółu zobowiązań wykazanych w bilansie.

Na saldo pozostałych zobowiązań składają się zobowiązania z tytułu zaliczek otrzymanych od PARP w wysokości 9 378 tys.zł.

Przychody ze sprzedaży – w kwocie 37 350 tys. zł.. dotyczą przychodów ze sprzedaży produktów (usług), stanowią 100,00 % przychodów netto ze sprzedaży Spółki.

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w roku 2006 w stosunku do roku 2005 wzrosły o 19,2 %.

Podstawowe produkty i usługi Spółki, obejmują kilka obszarów działania, a w szczególności doradztwo biznesowe, doradztwo w sferze zarządzania, projekty szkoleniowe, tworzenie produktów informatycznych oraz realizację złożonych i ogólnopolskich projektów doradczo-szkoleniowych finansowanych ze środków UE.

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 rozliczenia 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).

Zaprezentowane w rachunku zysków i strat przychody ze sprzedaży wykazano na podstawie wystawionych faktur potwierdzonych przez odbiorców oraz rozliczenia kontraktów długoterminowych. Oszacowana wartość zaawansowania wykonanych prac ujęta jako przychody z robót w toku w podziale na poszczególne projekty na dzień 31.12.2006 r. wykazano w kwocie 1 118,32 tys.zł.

Zarząd Spółki Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. złożył oświadczenie, że przyjęte metody ustalania zaawansowania robót w toku, a także przewidywanych całkowitych kosztów i przychodów z tytułu wykonania usługi są poprawne i pozwalają wycenić przychody z tytułu robót w toku w wiarygodny sposób.

III. Zobowiązania warunkowe

Na dzień 31.12.2006 r. zobowiązania warunkowe - 37 973 tys.zł. Spółka przedstawiła w nocie do sprawozdania finansowego DG DGA S.A.

Spółka odpowiada jako komandytariusz spółki „Kancelaria Prawna Piszcz i Wspólnicy Spółka Komandytowa” za zobowiązania tej spółki do wysokości kwoty stanowiącej sumę komandytowa-250 tys.zł.

Spółka jako właściciel DGA Meurs Sp.z o.o. zobowiązana jest- na mocy umowy sprzedaży udziałów do należytego prowadzenia toczących się postępowań sądowych, których stroną jest DGA Meurs Sp.z o.o. W przypadku naruszenia zobowiązań, szczegółowo określonych w umowie, Spółka zapłaci kary umowne do wysokości łącznej - 300 tys.EURO. Spółka zobowiązana jest w wypadku ogłoszenia upadłości DGA Meurs Sp.z o.o. do zapłaty na rzecz Meurs Groep kary umownej w wysokości 35 tys.zł. EURO.

IV. Zdarzenia po dacie bilansu

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu nie wystąpiły po dacie bilansu istotne zdarzenia dotyczące okresu od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku, które nie zostałyby uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za ten rok.

V. Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2006 r.

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego, przedstawiają informacje ogólne o Spółce, stosowane zasady rachunkowości oraz prawidłowo opisują poszczególne pozycje sprawozdania finansowego.

VI. Sprawozdanie z działalności Spółki

Do sprawozdania finansowego, zgodnie z art. 49 ustawy o rachunkowości, Zarząd dołączył Sprawozdanie z działalności Spółki za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006r. Zawarte w nim informacje, obejmują zagadnienia określone w art. 49 ust. 2 w/w ustawy, a przedstawione w nim dane, oparte są na sprawozdaniu finansowym, sporządzonym za badany okres.

VII. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym, prawidłowo prezentuje zmiany, które wystąpiły w kapitale własnym Spółki za rok obrotowy od 1.01.2006 r. do 31.12.2006 r. Zestawienie to wykazuje zwiększenie kapitału własnego o kwotę 3 063 tys.zł.

VIII. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w MSR 7. Zawarte w nim dane, są prawidłowo powiązane z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami Spółki. Zmiana stanu środków pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 5 989 tys. zł. w tym: zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych 9 tys. zł.

IX. Wycena

Stosowane przez Spółkę zasady wyceny zostały opisane w sprawozdaniu finansowym Spółki. Są one zgodne z zasadami (polityką) rachunkowości (MSR 1, MSR 8) przyjętymi w Spółce, uwzględniającymi:

- zastosowane zasady wyceny, oraz
- pozostałe zasady rachunkowości (w odniesieniu do alternatywnych wariantów do wyboru), w tym wybranych i zastosowanych zgodnie z MSR 8 a nie wynikających z wymagań MSSF.

Przyjęte zasady polityki rachunkowości stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

Charakterystyka i skutki zmian zasad rachunkowości w 2006 roku.

Spółka Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. zmieniła w roku 2006 zasady prezentacji przychodów i kosztów w projektach realizowanych wspólnie z innymi podmiotami w ramach umów zawartych na zasadach konsorcium. Dotychczas jako lider konsorcium prezentowała w przychodach sumaryczne przychody z 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. Ponieważ taki system rozliczeń został przyjęty w 2006 roku, sprawozdanie finansowe za 2005 rok zgodnie z zasadą porównywalności zostało zmienione według tej zasady.

X. Prezentacja

Spółka dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym. Bilans oraz rachunek zysków i strat wraz z notami objaśniającymi do sprawozdania finansowego, zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie w sprawozdaniu finansowym wynika z obowiązku prezentacji sprawozdań finansowych według MSSF.

Retrospektywne przekształcenie błędów.

1. W 2005 roku Spółka DG DGA S.A. ujęła w przychodach ze sprzedaży kwotę zaliczki otrzymanej od Korporacji Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych na kwotę 107 347,07 USD po kursie z dnia transakcji 343 081,24 PLN. W roku 2006 Sprawozdanie finansowe za rok 2005 przekształcono w celu skorygowania błędu. Skutki przekształcenia sprawozdania finansowego przedstawiono w nocie nr 31 not objaśniających do sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2006 r.

XI. Zgodność z przepisami prawa

Oświadczenie Zarządu

Biegły rewident otrzymał od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.

Oświadczenie biegłego rewidenta

Misters Audytor Sp. z o.o. oraz poniżej podpisany biegły rewident potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki Doradztwo Gospodarcze DGA S.A.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa oraz normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta.

Jadwiga Kaźmierczak

Barbara Misterska-Dragan

**Prezes Zarządu /Biegły Rewident
Nr 2581/117**

.....

Biegły Rewident
Nr 6062/1120

.....

w imieniu
**Misters Audytor
Spółka z o.o.**
wpisanej na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod pozycją 63
Warszawa, ul. Stępińska 22/30

Warszawa, dnia 24 maja 2007 roku