

**INFORMACJA DODATKOWA DO RAPORTU KWARTALNEGO
ZA IV KWARTAŁ 2004 ROKU**

OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI, W TYM METOD WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ PRZYCHODÓW I KOSZTÓW, USTALENIA WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ SPOSOBU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I DANYCH PORÓWNYWALNYCH.

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE.

Pozycja ta obejmuje oprogramowanie użytkowe do komputerów oraz wartość firmy. Oprogramowanie ujmowane jest w sprawozdaniu w wartości netto, to jest w wartości początkowej (cenie nabycia) pomniejszonej o dotychczas dokonane odpisy amortyzacyjne. Stawki amortyzacyjne ustalone zostały z uwzględnieniem okresu ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych, przyjmując, że okres ten wynosi przeciętnie 2 lata. Wartość firmy amortyzowana jest przez okres 5 lat.

Do wartości niematerialnych i prawnych zaliczane są nabyte prawa majątkowe nadające się do gospodarczego wykorzystania o jednostkowej cenie nabycia przekraczającej 300 zł. Odpisów amortyzacyjnych od takich wartości dokonuje się począwszy od miesiąca następującego po miesiącu, w którym ten składnik przyjęto do użytkowania.

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

Zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych wykazuje się w wysokości nominalnej, tj. kwot przekazanych dostawcom na poczet dokonanych zamówień. Przekazane zaliczki w walucie obcej, wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy (tj. na koniec każdego kwartału) po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

ŚRODKI TRWAŁE

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

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.

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

Do środków trwałych zaliczane są nabyte rzeczowe aktywa trwałe o cenie nabycia przekraczającej 300 zł. Odpisów amortyzacyjnych od takich środków trwałych dokonuje się począwszy od miesiąca następującego po miesiącu, w którym ten składnik przyjęto do użytkowania.

Przedmioty o okresie użytkowania dłuższym niż rok, lecz o wartości jednostkowej nieprzekraczającej 300 zł., odpisuje się w koszty pod datą zakupu w pełnej wartości początkowej, jako zużycie materiałów.

Ujęte w ewidencji księgowej Spółek Grupy środki trwałe (o wartości przekraczającej 300 zł) amortyzowane są przy zastosowaniu niżej wymienionych stawek:

- grupa I - 1,5% a w zakresie inwestycji w obcych środkach trwałych 10%
- grupa IV - w zakresie sprzętu komputerowego 30%
- grupa VI - od 10% do 18%
- grupa VII - 20% a w zakresie środków nabytych jako używane - 40%,
- grupa VIII od 14% do 20%

Za aktywa trwałe uznaje się również obce środki trwałe przyjęte do odpłatnego użytkowania na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze, jeżeli umowa spełnia jeden z warunków określonych w art. 3 ust. 4 ustawy o rachunkowości. Środki trwałe używane na podstawie wyżej wymienionych umów zaliczane do majątku jednostki amortyzowane są zgodnie z okresem trwania umowy.

INWESTYCJE

Inwestycje długoterminowe.

Inwestycje 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 obejmują udziały, akcje i inne papiery wartościowe. Udziały i akcje w jednostkach powiązanych oraz w innych jednostkach wycenione zostały według cen nabycia, skorygowanej o odpisy aktualizujące.

Inwestycje krótkoterminowe

Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych w walucie polskiej wyceniono według wartości nominalnej. Środki pieniężne w walucie obcej wycenia się na dzień bilansowy po obowiązującym średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień, odnosząc różnice kursowe na przychody lub koszty finansowe.

NALEŻNOŚCI

Należności i roszczenia oraz zobowiązania 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 średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

ZOBOWIĄZANIA

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

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 średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego obliczane w związku z występowaniem ujemnych różnic przejściowych między wartością księgową aktywów i pasywów a ich wartością podatkową. Pozycję tę ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują zmniejszenie podstawy opodatkowania.

Inne rozliczenia międzyokresowe obejmujące część już poniesionych kosztów, która z uwagi na okres ich skutkowania będzie odpisana w ciężar wyniku po upływie 12 miesięcy od dnia bilansowego. Wykazuje się je w wartości nominalnej, po upewnieniu się, że poniesione koszty w przyszłości przyniosą jednostkom korzyść.

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

W pozycji tej jednostki wykazują – w celu zapewnienia współmierności przychodów i kosztów – stan na dzień bilansowy już poniesionych wydatków, stanowiących koszty przyszłego okresu sprawozdawczego oraz aktywów stanowiących odpowiednik przychodów niebędących jeszcze należnościami w rozumieniu prawa.

Do krótkoterminowych **czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów** zalicza się koszty z istoty swej dotyczące przyszłych okresów, np. opłacone czynsze, ubezpieczenia, prenumeraty, koszty organizacji oraz późniejszego podwyższenia kapitału, do czasu ustalenia ceny emisyjnej.

W tej pozycji aktywów poszczególne jednostki wykazują także koszty poniesione na wytworzone we własnym zakresie oprogramowanie komputerowe przeznaczone do sprzedaży jak również koszty związane z organizacją przedstawicielstwa w Moskwie.

Do krótkoterminowych **czynnych rozliczeń międzyokresowych przychodów** zalicza się zarachowane zgodnie z zasadą memoriału na dzień bilansowy niepokryte fakturami należności z tytułu częściowo wykonanych, lecz nie odebranych usług objętych umowami długoterminowymi.

ZAPASY

Towary

Towary stanowią oprogramowanie komputerowe nabyte przez podmiot dominujący 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.

KAPITAŁ WŁASNY

Na dzień bilansowy kapitał podstawowy wykazuje się w wartości nominalnej wg zapisów w statutach jednostek wchodzących w skład Grupy oraz zgodnie z wpisami do Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał zapasowy wykazany został w wartości nominalnej. Tworzony jest zgodnie ze Statutami Spółek z odpisów z zysku rocznego netto a także w przypadku Spółki dominującej z nadwyżki pomiędzy ceną emisyjną a ceną nominalną akcji pozostałą po rozliczeniu kosztów emisji.

REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

Rezerwy na zobowiązania odzwierciedlają wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek jednostki do wykonania w przyszłości świadczeń, których kwotę można wiarygodnie oszacować.

Rezerwy tworzy się na przypadające na dany okres, ale jeszcze nieponiesione koszty, znane jednostkom ryzyko, grożące straty oraz skutki innych zdarzeń w uzasadnionej wiarygodnie oszacowanej wysokości.

W poszczególnych podmiotach tworzone są rezerwy na odroczony podatek dochodowy, przyszłe świadczenia pracownicze oraz przewidywane straty.

Rezerwa na odroczony podatek dochodowy 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.

Pozostałe rezerwy tworzone są na grożące spółkom straty (w szczególności związane z wytoczonymi powództwami sądowymi), niewykorzystane urlopy pracownicze, odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe, na przewidywane straty na jeszcze niezakończonych długotrwałych umowach o usługi, inne określone koszty, jakie trzeba będzie ponieść w następnych okresach sprawozdawczych, a które w całości lub części przypadają na rok.

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

PRZYJĘTA METODA ROZLICZANIA KONTRAKTU DŁUGOTERMINOWEGO

Podmiot dominujący realizuje długoterminowy kontrakt o świadczenie usług doradczych i szkoleniowych finansowanych ze środków funduszu PHARE i budżetu państwa. Z uwagi na fakt, że na koniec każdego okresu sprawozdawczego można w sposób wiarygodny oszacować stopień faktycznego zaawansowania prac, do rozliczania tej transakcji przyjęto przychodową metodę określenia procentowego zaawansowania robót (udział ustalonej, potwierdzonej przez kontrahenta 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 na podstawie liczby dni przepracowanych przez wyszczególnione w umowie grupy konsultantów (ekspertów) i określonych dla tych grup stawek

wynagrodzenia. Wartość ta powiększana jest o faktycznie poniesione tzw. koszty incydentalne (obciążające koszty kontraktu w danym okresie), które podlegają pokryciu przez kontrahenta. Kwoty zafakturowane, a nieznajdujące uzasadnienia w faktycznym stopniu zaawansowania prac wykazywane są w pasywach bilansu w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe przychodów”.

ODPISY AKTUALIZUJĄCE NALEŻNOŚCI

Zgodnie z ustawą o rachunkowości jednostki utworzyły w poszczególnych okresach odpisy aktualizujące należności trudnościamiagalne. Odpisy te korygują w bilansie stan należności.

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. 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 odsetki od środków na rachunkach bankowych, zrealizowane dodatnie różnice kursowe. Koszty finansowe obejmują ujemne różnice kursowe, zapłacone odsetki, oraz prowizje bankowe. W rachunku zysków i strat wykazywany jest wynik na różnicach kursowych.

ZYSKI I STRATY NADZWYCAJNE.

Zyski i straty nadzwyczajne obejmują tylko skutki zdarzeń, trudnych do przewidzenia, powstających niepowtarzalnie poza zwykłą działalnością i niezwiązane z ogólnym ryzykiem jej prowadzenia.

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, która stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.

ZASADY USTALANIA WYNIKU FINANSOWEGO.

Wynik finansowy ustalany jest zgodnie z zasadami określonymi w art. 4 – 8 ustawy o rachunkowości. Od roku 2003 Spółka sporządza rachunek zysków i strat zarówno w układzie porównawczym jak i układzie kalkulacyjnym. W raporcie SA-QSr zamieszczony jest rachunek zysków i strat w układzie kalkulacyjnym.

ZASADY KONSOLIDACJI W GRUPIE KAPITAŁOWEJ DORADZTWO GOSPODARCZE DGA SA.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego zastosowano następujące procedury organizacyjne:

- a) jednostka dominująca określiła skład i strukturę grupy kapitałowej na dzień 31.12.2004 r.;
- b) jednostki powiązane spełniające warunki konsolidacji podlegały włączeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego od dnia objęcia kontroli;
- c) jednostki powiązane stosują jednolite zasady rachunkowości oraz jednolitą formę i zakres sprawozdań jednostkowych, będących podstawą konsolidacji w grupie.
- d) skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało na dzień bilansowy, za okres określony dla sprawozdania jednostkowego jednostki dominującej.
- e) jednostki zależne, konsolidowane metodą pełną dokonały uzgodnień wzajemnych transakcji okresu sprawozdawczego oraz wzajemnych rozrachunków z podmiotem dominującym na dzień bilansowy.

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 tej jednostki z danymi sprawozdania jednostki dominującej, bez względu na procentowy udział jednostki dominującej we własności 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 jednostkach zależnych
 - 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 31.12.2004 r. na udziałowców mniejszościowych.
 - wyodrębnienie w pasywach skonsolidowanego bilansu kapitału udziałowców mniejszościowych stanowiącego wartość udziału w kapitale własnym jednostek zależnych przypadającego na udziałowców mniejszościowych
 - oszacowanie wartości firmy na dzień przejęcia kontroli przez podmiot dominujący (cena nabycia akcji PIKW S.A. ustalona została na poziomie wyższym, aniżeli wartość godziwa aktywów netto tej jednostki na dzień przejęcia kontroli)
- c) udziały w podmiocie współzależnym i stowarzyszonym wyceniono w skonsolidowanym bilansie metodą praw własności. Podmiot stowarzyszony jest spółką komandytową; cały osiągnięty w kolejnych latach obrotowych zysk dzielony jest pomiędzy wspólników stosownie do zasad określonych w umowie spółki i uchwałach Wspólników, stąd wartość udziałów jednostki stowarzyszonej w skonsolidowanym bilansie odpowiada udziałowi procentowemu Spółki dominującej w kapitale udziałowym tej jednostki.

Komentarz do skonsolidowanych informacji finansowych za IV kwartał 2004 rok

Prezentowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. za IV kwartał roku obrotowego 2004 oraz porównywalne dane za rok 2003 zostały sporządzone zgodnie z zasadami Ustawy o rachunkowości z 29 września 1994 r. (Dz. istotnych. Nr. 121 poz. 591) z późn. zm.

Do przeliczenia poszczególnych pozycji sprawozdania zastosowano następujące kursy:

- 1) Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu – 31.12.2004 r. – kurs 4,0790 zł/euro,
- 2) Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat 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 4,3550;
- 3) 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 4,3550;
 - dla obliczenia środków pieniężnych na początek okresu - kurs ustalony przez NBP na początek okresu, tj. 4,7170 zł/euro;
 - dla obliczenia stanu środków pieniężnych na koniec okresu – kurs ustalony przez NBP na 31.12.2004, tj. 4,0790 zł/euro

1. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

W IV kwartale miały miejsce następujące istotne zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta:

1. Prywatyzacja Grupy Energetycznej ENEA S.A.

1 października Grupa Energetyczne Enea S.A. poinformowała o wyborze oferty Konsorcjum DGA S.A. i PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. na doradztwo i przygotowanie do prywatyzacji, maksymalizacji wartości oraz bieżącego wsparcia w procesie prywatyzacji spółki Grupa Energetyczna Enea S.A. Całkowita wartość kontraktu wyniesie około **1,5 mln złotych**,

2. Promocja Zatrudnienia i Rozwoju Zasobów Ludzkich w Województwie Lubuskim

7 października Emitent wygrał przetarg na wdrożenie programu „PL2002/000-580-06.04.04-01 Promotion of Employment and HRD – Lubuskie Region” (**wartość kontraktu wyniesie ok. 862,9 tys. euro**); Emitent jest liderem ww. projektu. Stosowna umowa została zawarta w dniu 19 listopada br. z rządem Rzeczypospolitej Polskiej reprezentowanym przez Ministra Gospodarki i Pracy reprezentowanym przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości,

3. Europejski Panel Testów Biznesowych

W październiku DGA S.A. została członkiem Europejskiego Panelu Testów Biznesowych (EBTP) powołanego przez Komisję Europejską za pośrednictwem Departamentu Regulacji Wewnętrznego Obrotu Gospodarczego w Ministerstwie Gospodarki i Pracy,

4. Promocja Zatrudnienia i Rozwoju Zasobów Ludzkich w Województwie Zachodniopomorskim

5 listopada Konsorcjum, którego Emitent jest członkiem wygrało przetarg organizowany przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości na wdrożenie programu „PL2002/000-580-06.04.13 Promotion of employment and HRD – Zachodniopomorskie Region”. Ogólna wartość kontraktu wyniesie **1,03 mln euro**. Szacowany udział DGA S.A. w przychodach Konsorcjum wyniesie około **30% wartości kontraktu**,

5. Przedstawicielstwo w Moskwie

11 listopada Emitent został zarejestrowany w Rejestrze Handlowym Federacji Rosyjskiej i otrzymał akredytację na działalność na całym terytorium Federacji w formie Przedstawicielstwa w Moskwie,

6. Strategia i Zintegrowany System Zarządzania i Zarządzania Bezpieczeństwem Informacji dla EnergiiPro

19 listopada Spółka zawarła umowę ze spółką EnergiaPro. Przedmiotem umowy jest opracowanie strategii EnergiiPro oraz wdrożenie Zintegrowanego Systemu Zarządzania i Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem Informacji. Wynagrodzenie Emitenta wynikające z powyższej umowy wyniesie **1,56 mln złotych**,

7. Polski Instytut Kontroli Wewnętrznej S.A. w Grupie Kapitałowej DGA

20 grudnia weszła w życie umowa dotycząca nabycia akcji spółki Polski Instytut Kontroli Wewnętrznej S.A. (PIKW). Na mocy zawartej umowy Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. nabyło pakiet kontrolny akcji obejmujący 8.750 akcji, tj. 70 % akcji. Przy uwzględnieniu zawartych umów towarzyszących Spółka ma nabyć docelowo 90 % akcji PIKW. Polski Instytut Kontroli Wewnętrznej to pierwsza profesjonalna, pełnotatowa, szkoleniowa organizacja w Polsce do spraw audytu wewnętrznego, systemów kontroli wewnętrznej, corporate governance, procesów zarządzania ryzykiem oraz kształcenia audytorów wewnętrznych zatrudnionych we wszystkich organizacjach gospodarki jak i administracji państwowej w Polsce. Uczestniczy w opracowaniu profesjonalnych standardów kwalifikacyjnych i specjalizuje się w działalności szkoleniowej, wydawniczej i doradczej.

Akredytacje Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości dla DGA w ramach nowego programu strukturalnego SPO WKP

W dniu 14 grudnia 2004r. Emitent zawarł z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umowę, której przedmiotem jest akredytacja udzielona przez PARP Emitentowi w zakresie świadczenia usług doradczych na rzecz beneficjentów **Działania 2.1. "Wzrost konkurencyjności małych i średnich przedsiębiorstw poprzez doradztwo" w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego – Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw.**

Akredytacja udzielona DGA S.A. dotyczy następujących dziedzin specjalizacji:

- Prowadzenie przedsiębiorstwa na terytorium Unii Europejskiej,
- Jakość,
- Innowacje i nowe technologie,
- Łączenie się przedsiębiorstw,
- Pozyskiwanie zewnętrznego finansowania na rozwój działalności gospodarczej.

Umowa została zawarta na okres do 31 grudnia 2013 roku.

Ponadto Emitent został zakwalifikowany na listę wykonawców akredytowanych przez PARP do wdrażania usług w ramach Programu Rozwoju Przedsiębiorstw w dziedzinie oceny konkurencyjności pozycji przedsiębiorstwa: analizy rynku i określenia czynników konkurencyjności przedsiębiorstw oraz rozwój strategii przedsiębiorstwa.

Nagrody i wyróżnienia w IV kwartale

6 grudnia 2004 r firma Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. otrzymała **Certyfikat Marki Firmowej Instytutu Marki Polskiej i Nominację** Ministerstwa Gospodarki i Pracy oraz Krajowej Izby Gospodarczej do **elitarnego grona członków założycieli Akademii Marek**. Nominacja do Akademii Marek jest potwierdzeniem, iż DGA cieszy się w Polsce dobrą reputacją i zasługuje na miano **Firmy Markowej**.

Uzasadnienie Instytutu Marki Polskiej dla wyboru Emitenta brzmiało następująco: „**DGA SA jest pierwszą w Polsce publiczną firmą konsultingową, która pod dewizą „DORADZAMY WIELKIM JUTRA” łączy doradztwo biznesowe z informatyką. Profesjonalna i perfekcyjna grupa kapitałowa, z wielkimi możliwościami witalnymi. Przebojem dołączyła do grona gwiazd światowego konsultingu działających w Polsce. Tę pozycję i potencje przekuwa w polską markę. Jest „Zawsze krok przed klientem”.**”

Istotne zdarzenia w IV kwartale 2004 Grupy Kapitałowej DGA S.A.:

1. Sfinalizowanie realizacji znaczącej umowy z Kompanią Węglową S.A. na wdrożenie Systemu Zarządzania Jakością zgodnie z normą PN-EN ISO 9001:2001; w ramach powyższej umowy systemem objęto ponad 68 tys. pracowników; wartość kontraktu wynosiła 1,5 mln złotych;

2. Zawarcie przez Emitenta znaczącej umowy ubezpieczeniowej dot. prowadzenia działalności w Federacji Rosyjskiej; Przedmiotem ochrony ubezpieczeniowej, objętym umową są uzasadnione koszty i wydatki związane z powołaniem Przedstawicielstwa w Moskwie na kwotę 701 tys. USD;
3. 13 grudnia Rada Nadzorcza dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej za rok 2004 i pierwsze półrocze 2005 roku; badanie przeprowadzi doświadczony audytor, spółka Korycka, Budziak & Audytorzy Sp. z o.o.;
4. 21 grudnia Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie sporządzania jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości;
5. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 21 grudnia odwołało z funkcji członka Rady Nadzorczej panią Krystynę Babiak i pana Władysława Krokowicza (w związku ze złożoną wcześniej rezygnacją); następnie NZW powołało w skład Rady Nadzorczej panią Elżbietę Rapczyńską i pana Karola Działoszyńskiego;

Ponadto w dniu 2 grudnia 2004r. Sąd Rejonowy w Poznaniu, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji zmiany nazwy spółki zależnej Grupy Kapitałowej DGA Usługi Audytorskie DGA Sp. z o.o. Nowa nazwa spółki brzmi DGA Audyt Sp. z o.o.

2. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

- I. Wzrost przychodów w 2004r. jest wynikiem w szczególności realizacji projektów – „Promocja zatrudnienia – Rozwój Zasobów Ludzkich” – Województwo Wielkopolskie i Województwo Lubuskie. Cechą charakterystyczną tych projektów jest liczny udział podwykonawców, którzy prowadzą specjalistyczne szkolenia i warsztaty dla beneficjentów projektów (beneficjentami są np. bezrobotni lub otwierający własną działalność gospodarczą). Wartość szkoleń zleconych to ok. 5,0 mln złotych. W efekcie DGA zapewnia wysoki poziom merytoryczny projektów, kosztem niższej marży zysku. Uzasadnieniem takiego postępowania DGA jest konieczność zrealizowania kilku projektów finansowanych ze środków unijnych, co zapewni udział w kolejnych, dużych kontraktach. Pierwsze z nich realizowane są już w 2005 roku.
- II. Niższa zyskowność netto w 2004 r. od zakładanej jest następstwem kilku zdarzeń niezależnych od Spółki:
 1. Przesunięcie w czasie wyboru doradcy w Koncernie Energetycznym EnergiaPro S.A. z siedzibą we Wrocławiu w przedmiocie opracowania strategii oraz wdrożenia Zintegrowanego Systemu Zarządzania i Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem Informacji skutkowało przesunięciem na 2005 rok przychodów rzędu 600 tys. złotych.
 2. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu, tj. do 18 lutego br. nie został rozstrzygnięty przetarg na realizację kompleksowej usługi związanej z przygotowaniem Kasy Rolniczego Ubezpieczenia Społecznego z siedzibą w Warszawie do certyfikacji Systemu Zarządzania Jakością oraz Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem Informacji zgodnie z wymaganiami norm ISO 9001:2000 i BS 7799-2:2002, przy wykorzystaniu dostarczonych narzędzi informatycznych wraz ze szkoleniem. Oferta DGA w kwocie 1,4 mln złotych netto została wybrana przez komisję przetargową KRUS. Protest jednego z uczestników, który przegrał przetarg, doprowadził do wszczęcia procedury sądowej. W efekcie uniemożliwiło to zawarcie umowy w roku 2004 i realizację części usług i dostaw oprogramowania w ubiegłym roku. Spółka planowała uzyskać przychody w 2004 r. na poziomie 300 tys. złotych (głównie dostawa oprogramowania).
 3. W rachunku wyników Spółki wykazane są koszty finansowe w kwocie 525 tys. złotych będące skutkiem ujemnych różnic kursowych. Kontrakty finansowane ze środków unijnych są zawierane w euro. DGA zawarło kilka kontraktów, gdy kurs euro wahał się na poziomie ok. 4,7 złotych za euro, w związku z umocnieniem się złotego, zapłata za faktury następowała przy kursie niższym nawet o 15%.
 4. W 2004 roku nastąpił znaczny wzrost amortyzacji w porównaniu z 2003 rokiem, kiedy amortyzacja wyniosła 499 tys. zł. Wysokość odpisów amortyzacyjnych w roku 2004 ukształtowała się na poziomie 923 tys. zł, w tym kwota 197 tys. zł była następstwem przyspieszonej amortyzacji w ramach realizowanego programu inwestycyjnego finansowanego ze środków pochodzących z emisji. Nakłady inwestycyjne w 2004 r. wyniosły 3.990 tys. złotych.

3. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za IV kwartał, nie ujętych, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki Emitenta.

Do zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono informację finansową, a nie są ujęte w tych danych i mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta należy zaliczyć następujące zdarzenia:

1. Nabycie spółki Meurs Polska Sp. z o.o.

W dniu 11 stycznia 2005 r. Emitent zakończył proces zakupu 100% (670) udziałów w Spółce Meurs Polska Sp. z o.o. o wartości nominalnej 100 złotych każdy, za cenę 118 euro za każdy udział; Meurs Polska Sp. z o.o. zajmuje się doradztwem w zakresie diagnozy i optymalizacji potencjału ludzkiego w organizacjach, tworzeniem i adaptacją narzędzi wspierających zarządzanie personelem. Nabywana Spółka posiada nowoczesne narzędzia do selekcji, rekrutacji, badania i oceny potencjału kadrowego. Meurs Polska Sp. z o.o. realizowała projekty m.in. na rzecz PZU S.A., PLL LOT, Policji Polskiej. Bardzo znaczącym atutem nabycia Spółki Meurs Polska Sp. z o.o. są jej zasoby unikalnych narzędzi informatycznych wykorzystywanych w ramach prowadzonej działalności.

2. Projekty dla EnergiiPro i Amica Wronki współfinansowane przez Europejski Fundusz Społeczny o łącznej wartości ok. 9,5 mln złotych

19 stycznia br. Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości ogłosiła, że dwa wnioski Emitenta zgłoszone do ramach I terminu I edycji konkursu ogłoszonego w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Rozwój Zasobów Ludzkich, Priorytet 2 Rozwój społeczeństwa opartego na wiedzy Działanie 2.3 Rozwój kadr nowoczesnej gospodarki, Schemat a "Doskonalenie umiejętności i kwalifikacji kadr" uzyskały dofinansowanie unijne z Europejskiego Funduszu Społecznego. Są to projekty dla Koncernu Energetycznego o ogólnej wartości ok. 6,2 mln złotych – „Wykwalifikowana kadra atutem Koncernu Energetycznego EnergiaPro na wolnym rynku UE” oraz dla firmy Amica Wronki – „Kompleksowy program rozwoju kadr dla Amica Wronki S.A.”, którego wartość opiewa na 3,3 mln złotych;

3. 9 lutego 2005r. Minister Gospodarki i Pracy dokonał wpisu Doradztwa Gospodarczego DGA S.A. do rejestru agencji zatrudnienia jako agencji poradnictwa zawodowego. Potwierdzeniem dokonania wpisu jest stosowny certyfikat. Uzyskanie certyfikatu jest następnym krokiem w pozyskiwaniu przez Emitenta stosownych uprawnień w ramach budowy centrum kompetencji w sferze rozwoju zasobów ludzkich przyjętym w strategii rozwoju DGA S.A.

Nagrody i wyróżnienia:

1. 8 stycznia br. Stefan Mikołajczak Marszałek Województwa Wielkopolskiego wręczył spółce Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. Nagrodę Gospodarczą Województwa Wielkopolskiego w kategorii Instytucje Finansowe. Doradztwo Gospodarcze DGA w ostatnich trzech latach było w gronie firm nominowanych do Nagrody Gospodarczej.

2. 12 lutego br. w Warszawie Prezes Zarządu odebrał z rąk pana Premiera Marka Belki nagrodę Lidera Polskiego Biznesu w XIV edycji prestiżowego konkursu Business Centre Club jako jedyna w powyższej edycji konkursu firma z Wielkopolski. Zaszczytne tytuły Lidera Polskiego Biznesu przyznany został za konsekwentny rozwój przedsiębiorstwa oparty na nowoczesnym systemie zarządzania, dbałości o zaspokajanie potrzeb kontrahentów przejawiającej się rozszerzaniem zakresu świadczonych usług oraz stałym podnoszeniu kwalifikacji zatrudnionej kadry.

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

18 lutego 2005 roku w raporcie bieżącym nr 4/2005 Spółka opublikowała korektę prognozy finansowej na rok 2004. Wyjaśnienie do korekty zostało zamieszczone w punkcie 2 niniejszego komentarza do raportu SA-QSr IV/2004. Korekta prognozy na rok 2004 została opracowana w oparciu o aktualny stan zaewidencjonowania operacji gospodarczych oraz ostrożną wycenę poszczególnych pozycji bilansowych na dzień 31 grudnia 2004 roku.

Jednocześnie w powyższym raporcie bieżącym Zarząd podtrzymał opublikowaną wcześniej prognozę wyników finansowych na lata 2005 i 2006 i poinformował, że na dzień sporządzenia raportu wartość już zakontraktowanych przychodów ze sprzedaży usług przez Spółkę na rok 2005 wynosi 17,8 mln zł, co stanowi prawie 55% założonych przychodów.

Ryzyko związane z badaniem wyników finansowych związane z podjętym programem inwestycyjnym, w szczególności dotyczącym produktów informatycznych.

5. 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 od opublikowania raportu za IV kwartał nie zaszły zmiany w zakresie akcji posiadanych przez akcjonariuszy dysponujących co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki.

Tabela nr 1. Akcjonariusze dysponujący bezpośrednio co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki oraz co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 23.02.2005r.:

Imię i nazwisko akcjonariusza	Liczba głosów na WZ	Wartość nominalna Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Andrzej Głowacki	1 183 284	1 183 284	52,36%	52,36%
Piotr Koch	166 671	166 671	7,37%	7,37%
Anna Szymańska	145 629	145 629	6,44%	6,44%
Otwarty Fundusz Emerytalny Allianz Polska	113 990	113 990	5,04%	5,04%

Źródło: Emitent

6. 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.

Zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby nadzorujące i zarządzające emitenta (osoby nadzorujące nie posiadają akcji emitenta).

Tabela nr 2. Stan posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające emitenta na dzień 23.02.2005r.:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba głosów na WZ	Wartość nominalna Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Andrzej Głowacki	Prezes Zarządu	1 183 284	1 183 284	52,36%	52,36%
Anna Szymańska	Wiceprezes Zarządu	145 629	145 629	6,44%	6,44%
Waldemar Przybyła	Wiceprezes Zarządu	94 546	94 546	4,18%	4,18%
Paweł Radziłowski	Wiceprezes Zarządu	94 363	93 363	4,18%	4,18%
Jacek Musiał	Wiceprezes Zarządu	3 927	3 927	0,17%	0,17%

Źródło: Emitent

7. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji odnośnie postępowania dotyczącego zobowiązań lub wierzytelności 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.

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

Ani Emitent, ani jednostka od niego zależna nie zawarły jakichkolwiek transakcji z podmiotami powiązanymi, których wartość w okresie ostatnich 12 miesięcy przekraczałyby wyrażoną w złotych równowartość 500.000 euro.

- 9. 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.**

Zarówno w przypadku Emitenta jak i jednostek od niego zależnych nie miały miejsca poręczenia znacznych kredytów, pożyczek czy też udzielenia gwarancji.

- 10. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.**

I. Sytuacja kadrowa

W IV kwartale 2004 r. zatrudnienie w Spółce dominującej przedstawiało się następująco:

- | | |
|--|-----------------|
| - średnie zatrudnienie w okresie 01.10. – 31.12.2004 r. | - 22,25 etatów; |
| - stan zatrudnienia na dzień 31.12.2004 r. | - 34 osoby; |
| - liczba zawartych na 31.12.2004r. umów o współpracę z konsultantami | - 147; |

W spółce zależnej DGA Audyt Sp. z o.o. zatrudnienie wyglądało odpowiednio:

- | | |
|---|-----------------|
| - średnie zatrudnienie w okresie 01.10. – 31.12.2004 r. | - 14,33 etatów; |
| - stan zatrudnienia na dzień 31.12.2004 r. | - 13 osób; |

II. Sytuacja majątkowa i finansowa

Wynik działalności Grupy Kapitałowej za okres 01.10.- 31.12.2004 r. oraz jej sytuację finansową na koniec okresu prezentują poniższe dane i wskaźniki.

Tabela nr 3. Wybrane pozycje wyników finansowych Grupy Kapitałowej Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. na dzień 31.12.2004 r. oraz odpowiednio 31.12.2003 r. w tys. zł.

Wyszczególnienie	31.12.2004	31.12.2003
1. Suma bilansowa w tys. zł.	27 580,5	13 419
2. Aktywa trwałe w tys. zł.	6 744,3	2 394
3. Aktywa obrotowe w tys. zł.	20 836,2	11 025
4. Kapitał własny w tys. zł.	23 097,5	6 359
5. Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe w tys. zł.	4 277,3	6 849
6. Przychody ze sprzedaży w tys. zł.	31 020,2	16 191
7. Koszty działalności operacyjnej w tys. zł.	27 592,6	13 417
8. Wynik na sprzedaży w tys. zł.	3 427,6	2 774
9. Wynik finansowy brutto w tys. zł.	3 090,7	2 776
10. Wynik finansowy netto w tys. zł.	2 707,1	2 057
11. Rentowność majątku w %	9,8	15,3
12. Rentowność majątku trwałego w %	40,1	85,9
13. Rentowność netto sprzedaży w %	8,7	12,7
14. Rentowność brutto sprzedaży w %	11,0	17,2
15. Rentowność kapitału własnego w %	11,7	32,4
16. Płynność – wskaźnik płynności I	5,3	4,7
17. Płynność – wskaźnik płynności szybki	5,2	4,4
18. Stopa zadłużenia w %	15,5	51,0
19. Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym	344,7	274,5
20. Trwałość struktury finansowania	84,9	49,5

Sprzedaż

Za cztery kwartały roku 2004 Grupa Kapitałowa DGA zrealizowała sprzedaż w wysokości 31.020 tys. zł. w stosunku do 16.191 tys. zł. w analogicznym okresie roku poprzedniego. Udział procentowy przychodów Spółki dominującej stanowił 90 % sprzedaży całej Grupy. Relacje są następujące:

1) Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. – 28.582,5 tys. zł. z następującym udziałem poszczególnych pionów:

- Pion Integracji Europejskiej – 10.956,5 tys. zł. - 38,3 %,
- Pion Konsultingu Zarządczego i Produktów IT – 9.649,3 tys. zł. – 33,8 %,
- Pion Doradztwa Biznesowego – 7.660,4 tys. zł. – 26,8 %

2) DGA Audyt Sp. z o.o. – 1.227,0 tys. zł

3) Polski Instytut Kontroli Wewnętrznej S.A. – 1.641,9 tys. zł.

Powyższe przychody zawierają obroty zrealizowane wewnątrz Grupy, które za 4 kwartały wyniosły 431 tys. zł. i w skonsolidowanym raporcie kwartalnym zostały wyłączone.

Przychody ze sprzedaży produktów (usług) stanowiły 96,8 % przychodów Grupy.

Rentowność

Za 4 kwartały roku 2004 przy 91,6 % - owym wzroście sprzedaży DGA zwiększyła zysk operacyjny o 40 %, co zaowocowało rentownością operacyjną na poziomie 11, % - nieco niższą niż w porównywalnym okresie roku 2003 (17,2 %). Zysk netto wzrósł o 31,6 % do 2.707,1 tys. zł.

Poniżej zaprezentowano informacje o przychodach, wynikach finansowych na poszczególnych rodzajach działalności oraz rentowności tychże działalności w ujęciu za cztery kwartały roku 2004 oraz analogiczny okres roku poprzedniego:

	31.12.2004 r.	31.12.2003 r.	Dynamika %
	tys. zł.		
Przychody ze sprzedaży, w tym:	31.020,2	16.190,8	91,6
Przychody ze sprzedaży produktów	30.037,8	16.190,8	85,5
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	982,4	-	-
Zysk brutto ze sprzedaży	13.300,2	7.381,5	80,2
Rentowność brutto sprzedaży	42,9	45,6	(5,9)
Zysk ze sprzedaży	3.427,6	2.774, 2	23,6
Rentowność sprzedaży	11,0	17,1	(35,7)
Zysk na działalności operacyjnej	3.160,5	2.632,7	20
Rentowność operacyjna	10,2	16,3	(37,4)
Zysk netto	2.707,1	2.057,0	31,6
Rentowność netto	8,7	12,7	(31,5)
EBITDA*	4.157,3	3.149,1	32
Rentowność EBITDA	13,4	19,4	(31)

* zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację

W czterech kwartałach 2004 r. podstawowym źródłem przychodów Grupy była sprzedaż usług – 96,8 % przychodów, choć podmiot dominujący osiągnął również przychody ze sprzedaży towarów w postaci oprogramowania – 3,2 % przychodów Grupy.

Zysk brutto na sprzedaży w omawianym okresie wyniósł 13.300,2 tys. zł i był o 80,1 % wyższy w odniesieniu do porównywalnych danych za cztery kwartały roku 2003. Koszty działalności operacyjnej to kwota 27.592,5 tys. zł. stanowiąca 105,6 % kosztów analogicznego okresu roku poprzedniego. Zysk na sprzedaży ukształtował się na poziomie 3.427,6 tys. zł. w stosunku do 2.774,2 tys. zł. na koniec czwartego kwartału roku 2003.

Pozostałe przychody operacyjne osiągnęły poziom 216 tys. zł. w stosunku do 59,2 tys. zł w roku 2003, koszty operacyjne zaś 483,1 tys. zł w stosunku do 200,7 tys. zł. w porównywalnym okresie roku poprzedniego. W pozostałych kosztach operacyjnych najistotniejszą pozycję stanowi wartość zlikwidowanego majątku trwałego, tj. nieumorzona do 30 czerwca wartość inwestycji w obiekcie stanowiącym poprzednią siedzibę Spółki dominującej – 169 tys. zł. Inne koszty operacyjne to odpisy aktualizujące należności na kwotę 163 tys. zł., darowizny – 12,5 tys. zł., koszty sprzedaży majątku trwałego – 26 tys. zł., koszt własny sprzedaży pozostałej – 68 tys. zł. oraz inne koszty operacyjne na kwotę 48,8 tys. zł.

W rezultacie zysk na działalności operacyjnej za cztery kwartały br. wyniósł 3.160,5 tys. zł. i był o 20 % wyższy od wyniku za okres porównywalny.

Wartość EBITDA wyniosła w raportowanym okresie 2004 r. 4.157,3 tys. zł. i była wyższa od danych porównywalnych o 32 %. Rentowność EBITDA – 13,4 – uległa nieznacznemu pogorszeniu w stosunku do analogicznego okresu 2003 r. – 19,4.

Przychody finansowe w prezentowanych trzech kwartałach wyniosły 495,7 tys. zł w stosunku do 214 tys. w roku 2003. Złożyły się na nie: uzyskane odsetki od środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych w kwocie 404,5 tys. zł oraz udziały w zyskach w spółce stowarzyszonej Kancelaria Prawna Marcin Piszcz i Wspólnicy Spółka Komandytowa w kwocie 90,3 tys. zł.

Koszty finansowe wyniosły 565,5 tys. zł. Złożyły się na nie przede wszystkim ujemne różnice kursowe – 399,6 tys. zł., zapłacone odsetki (głównie leasingowe) – 34,9 tys. zł. oraz inne koszty finansowe (m.in. prowizja od gwarancji bankowej) – 131 tys. zł.

Po uwzględnieniu obciążeń podatkowych Grupa odnotowała w czterech kwartałach 2004 r. zysk netto w wysokości 2.707,1 tys. zł., co stanowi wzrost w stosunku do okresu porównywalnego o 31,6 %.

Płynność

Za cztery kwartały 2004 r. Grupa zanotowała przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości (4.652,7) tys. zł. w porównaniu z 1.358,6 tys. zł. w okresie czterech kwartałów roku 2003.

Na poziom tej pozycji in plus wpłynął wzrost stanu zobowiązań krótkoterminowych o 1.328,7 tys. zł.

In minus wpłynął w głównej mierze istotny spadek stanu rozliczeń międzyokresowych o (8.292,6) tys. zł. Zmiana tej pozycji jest konsekwencją zmiany przychodów przyszłych okresów wynikającej z całkowitej realizacji w roku 2004 projektu PL 01.06.09.01-02-15 „Rozwój zasobów ludzkich – promocja zatrudnienia i rozwoju zasobów ludzkich w Wielkopolsce”- (4.345,8) tys. zł. oraz zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów (3.909,7) tys. zł., stanowiącej rezultat pracy nad nowymi produktami Spółki (oprogramowanie);

Kolejną pozycję mającą ujemny wpływ na działalność operacyjną stanowi wzrost stanu należności – (929,1) tys. zł.

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej wyniosły (4.773,8) tys. zł. w stosunku do (1.005,7) tys. zł. w analogicznym okresie roku 2003 r. Złożyły się na nie głównie wydatki na nabycie aktywów finansowych – zakup bonów skarbowych (4.003,0 tys. zł.) oraz bankowa lokata terminowa (4.000,0 tys. zł.)

Grupa realizowała ponadto znaczące inwestycje w rzeczowy majątek trwały oraz wartości niematerialne i prawne. Ogólna kwota wydatków na ten cel to 3.985,8 tys. zł. W czterech kwartałach roku 2004 r. poczyniono istotne inwestycje w budynki i lokale; w związku ze zmianą siedziby w nowy obiekt zainwestowana została kwota 1.093,1 tys. zł. Na jego wyposażenie wydatkowano dalszych 481,5 tys. zł. Istotny wzrost liczby konsultantów spowodował konieczność zakupu dalszych dwóch mieszkań służbowych w Warszawie. Łączny wydatek z tego tytułu na 31 grudnia 2004 r. wyniósł 544,3 tys. zł. Dalszy intensywny rozwój Grupy wymusza ciągle inwestycje w sprzęt komputerowy; w czterech kwartałach br. na zakupy urządzeń informatycznych wydatkowana została kwota 1.148,2 tys. zł. Zakup wartości niematerialnych stanowił 230,7 tys. zł.

Ponadto podmiot dominujący dokonał podwyższenia wartości udziałów w spółce stowarzyszonej Kancelaria Prawna Marcin Piszcz i Wspólnicy Spółka Komandytowa o kwotę 24 tys. zł., oraz powołał nową spółkę Doradztwo Podatkowe DGA & SAJA Sp. z o.o. na udziały w której przeznaczył 120 tys. zł. W m-cu grudniu 2004 r. zakupiono ponadto 70 % udziałów w spółce Polski Instytut Kontroli Wewnętrznej S.A. za kwotę ogółem 237,5 tys. zł.

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej wykazały wartość dodatnią na poziomie 14.532,2 tys. zł. odzwierciedlając głównie nadwyżkę wpływów netto z emisji akcji serii F i G (14.740,8 tys. zł) nad wydatkami związanymi z wypłatą dywidendy za rok 2003 w kwocie 678 tys. zł. oraz leasingiem finansowym i odsetkami (106,5,5 tys. zł).

Kierunki przepływów pieniężnych netto w poszczególnych rodzajach działalności ogólnie należy ocenić jako dobre.

Poprawy wymagają przepływy działalności operacyjnej, która generując zbyt mało środków pieniężnych nie zabezpieczyła pokrycia wszystkich finansowych potrzeb bieżącej działalności firmy. Ujemne przepływy netto z działalności inwestycyjnej potwierdzają realizację zaplanowanych w roku 2003 przedsięwzięć inwestycyjnych, natomiast dodatnie przepływy z działalności finansowej odzwierciedlają przede wszystkim wpływ do kasy firmy środków uzyskanych z emisji akcji.

Majątek

Na koniec IV kwartału można sformułować następujące uwagi dotyczące stanu majątkowego Grupy Kapitałowej:

- 1) W majątku Grupy zdecydowanie większy udział posiada majątek obrotowy - stanowi aż 75,5 % aktywów ogółem (za cztery kwartały roku 2003 odpowiednio 81,6 %). Podstawową pozycję aktywów obrotowych stanowią należności – 29,5 % (za cztery kwartały okresu porównywalnego - 12,8 %). Są to w głównej mierze należności od odbiorców. Kolejną istotną pozycję stanowią inwestycje krótkoterminowe – 25,75 % aktywów ogółem. Na pozycję tę złożyły się środki pieniężne w kasie i na rachunku.
- 2) Majątek trwały stanowią głównie rzeczowe aktywa trwałe – 17,4 % aktywów ogółem, w stosunku do 16 % w danych porównywalnych na 31 grudnia 2003 r. W ramach tej grupy najistotniejsze pozycje to budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej – 5,0 % sumy bilansowej, oraz urządzenia techniczne i maszyny – 5,96 %. Wartość pierwszej kwoty stanowią w głównej mierze inwestycje w obce środki trwałe związane z uruchomieniem w drugim kwartale roku nowej siedziby obu podmiotów wchodzących w skład Grupy, oraz będące własnością Spółki dominującej dwa mieszkania służbowe zlokalizowane w Warszawie. Na drugą kwotę składa się przede wszystkim wartość posiadanego przez spółki sprzętu komputerowego.
- 3) Suma bilansowa aktywów Grupy Kapitałowej wynosi 27.580,5 tys. zł. stanowiąc 211,9 % sumy bilansowej za cztery kwartały roku poprzedniego.

Źródła finansowania

Rozpatrując zestawienie analityczne źródeł finansowania działalności Grupy należy zauważyć, że:

- 1) W IV kwartale Grupa finansowała swoją działalność w głównej mierze – 83,7 % - kapitałami własnymi, (w analogicznym okresie roku poprzedniego 66,2 %). Wzrost zaangażowania kapitału własnego wynika z jego wzrostu spowodowanego emisją nowych akcji.
- 2) Na poziom kapitałów obcych wpływ wywarły przede wszystkim zobowiązania krótkoterminowe z udziałem procentowym w sumie bilansowej 14,3 %, w stosunku do 32,4 % sumy bilansowej danych porównywalnych za rok 2003. Na wartość zobowiązań krótkoterminowych złożyły się głównie zobowiązania wobec dostawców – 12,2 % pasywów ogółem (za cztery kwartały roku poprzedniego odpowiednio 32,4 %). Wszystkie zobowiązania wobec dostawców Grupy to zobowiązania związane z finansowaniem bieżącej działalności, w zdecydowanej większości nieprzeterminowane.
- 3) Suma bilansowa źródeł finansowania majątku Grupy wynosi 27.580,5 tys. zł stanowiąc 211,9 % sumy bilansowej za trzy kwartały roku poprzedniego.

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej DGA w IV kwartale była dobra. Na bieżąco spłacane były wszelkie zobowiązania.

Ponadto z informacji istotnych dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego w Spółce dominującej wskazać należy na fakt zawierania kolejnych kontraktów i dalszego zwiększania liczby umów podpisywanych z konsultantami.

Program inwestycyjny

Aktualnie DGA S.A. tworzy kilka nowych produktów informatycznych, w tym:

- DGA Customer Relationship Management
- DGA Controlling
- DGA Quality 2.0 i 3.0

- DGA Process 2.0 i 3.0
- DGA Balance ScoreCard
- DGA Learning wraz z wersją 2.0
- DGA Enterprise Content Management

Do nowo tworzonych projektów inwestycyjnych Emitenta należą:

- Polskie Centrum Bezpieczeństwa Informacji
- Centrum Human Resources Development
- DGA Business Portal
- Centrum Przygotowania i Nadzorowania Inwestycji
- Rozwój DGA na Rynkach Europejskich
- Zintegrowany System Opisu i Optymalizacji Organizacji

Realizowane inwestycje są zgodne z kierunkami wskazanymi w prospekcie emisyjnym.

11. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału.

Analizując czynniki, które będą miały wpływ na wyniki Emitenta w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału należy zwrócić uwagę na następujące z nich:

- czynniki zewnętrzne:

- postępujący, dalszy rozwój gospodarczy kraju i co za tym idzie planowany wzrost PKB,
- napływ środków unijnych, zarówno do przedsiębiorców i samorządowców – środki strukturalne,
- niższe podatki dla przedsiębiorców,
- wzrost eksportu usług, w szczególności na rynku wschodnim,
- prognozowany wzrost inwestycji,
- spadek inflacji,
- wzrost wartości złotego,
- napływ kapitału zagranicznego,
- ogólnie pozytywne czynniki makroekonomiczne.

- czynniki wewnętrzne:

- istotnie zwiększona liczba zawartych w Spółce dominującej umów o współpracy z Konsultantami co zgodnie z założeniami powinno znacząco przełożyć się na poziom przychodów realizowanych przez grupę w kolejnych kwartałach, wzrost potencjału ludzkiego Spółki;
- daleko zaawansowane pierwsze wdrożenia nowych produktów – DGA Controlling (narzędzie wspomagające controlling operacyjny) oraz DGA BSC (narzędzie wspomagające controlling strategiczny);
- intensywne prace nad projektami finansowanymi ze środków pochodzących z emisji publicznej akcji
- powołanie nowej spółki Doradztwo Podatkowe DGA&SAJA Sp. z o.o. poprzez utworzenie której Grupa ma zamiar rozszerzyć zakres świadczonych usług, jak również pozyskiwać ciągle nowych klientów;
- efekt synergii powstały w wyniku poszerzenia Grupy Kapitałowej DGA o nowe podmioty: Polski Instytut Kontroli Wewnętrznej S.A. i Meurs Polska Sp. z o.o.

- zatrudnienie w spółce zależnej DGA Audyt Sp. z o.o. nowych pracowników w działach: audytu oraz usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych.
- rozpoczęcie w spółce zależnej DGA Audyt Sp. z o.o. prac nad wdrożeniem nowego produktu – „implementacja zasad Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej” w spółkach giełdowych.
- programy szkoleniowe.
- projekty unijne.

12. Informacja o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.

W omawianym okresie Spółka przestrzegała zasad ładu korporacyjnego, zgodnie z oświadczeniem opublikowanym w raporcie bieżącym nr 3/2004.

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
23.02.2005	Andrzej Głowacki	Prezes Zarządu	
23.02.2005	Anna Szymańska	Wiceprezes Zarządu	
23.02.2005	Paweł Radziłowski	Wiceprezes Zarządu	
23.02.2005	Waldemar Przybyła	Wiceprezes Zarządu	
23.02.2005	Jacek Musiał	Wiceprezes Zarządu	