

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE ROZSZERZONE
ZA IV KWARTAŁ 2005 ROKU
GRUPA KAPITAŁOWA
DORADZTWO GOSPODARCZE DGA SA
28.02.2006**

SPIS TREŚCI

STR.

I. Sprawozdanie Finansowe Skonsolidowane Grupy Kapitałowej DGA S.A.	3
II. Skrócone Sprawozdanie Finansowe Doradztwo Gospodarcze DGA S.A.	9
III. Informacja dodatkowa do raportu kwartalnego za IV kwartał 2005 roku	15
1. Dane Emitenta	15
2. Czas trwania spółki oraz spółek wchodzących w skład Grupy	15
3. Zakres prezentowanych danych	15
4. Skład organów Emitenta	15
5. Informacja o wewnętrznych jednostkach organizacyjnych	15
6. Informacja o połączeniu jednostek w okresie objętym sprawozdaniem	15
7. Założenia dot. kontynuacji działalności emitenta	15
8. Struktura organizacyjna Grupy jednostek powiązanych Emitenta	16
9. Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	17
10. Porównywalność sprawozdań finansowych	18
11. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	18
12. Zasady konsolidacji w Grupie Kapitałowej	22
13. Korekty sprawozdań za 2004 r. dot. MSR/MSSF	22
IV. Komentarz do informacji finansowych za IV kwartał 2005 r.	24
1. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta	24
2. Opis nietypowych istotnych czynników i zdarzeń	29
3. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności	29
4. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	29
5. Informacje dotyczące wpłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy	29
6. Wskazanie znaczących zdarzeń, które wystąpiły po 31.12.05	29
7. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej	31
8. Informacja dotycząca stanu zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych	31
9. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz	33
10. Wskazanie znaczących akcjonariuszy Spółki	33
11. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta	33
12. Wskazanie istotnych postępowań sądowych lub innych	34
13. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi	34
14. Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	34
15. Inne informacje, istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań	34
16. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału	38
17. Informacja o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego	39

I. Sprawozdanie Finansowe Skonsolidowane Doradztwo Gospodarcze DGA SA

BILANS	31.12.2005	31.12.2004
A k t y w a		
I. Aktywa trwałe	10 000	9 746
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	4 147	4 414
- wartość firmy		
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	183	141
3. Rzeczowe aktywa trwałe	4 912	4 811
4. Należności długoterminowe	0	0
4.1. Od jednostek powiązanych	0	0
4.2. Od pozostałych jednostek	0	0
5. Inwestycje długoterminowe	346	262
5.1. Nieruchomości	0	0
5.2. Wartości niematerialne i prawne	0	0
5.3. Długoterminowe aktywa finansowe	346	262
a) w jednostkach powiązanych, w tym:	346	227
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności	346	227
- udziały lub akcje w jednostkach zależnych i współzależnych nie objętych konsolidacją	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	35
5.4. Inne inwestycje długoterminowe	0	0
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	412	118
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	412	118
6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0
II. Aktywa obrotowe	19 519	17 080
1. Zapasy	319	256
2. Należności krótkoterminowe	9 185	9 250
2.1. Od jednostek powiązanych		101
2.2. Od pozostałych jednostek	9 185	9 149
3. Inwestycje krótkoterminowe	9 788	7 283
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	9 788	7 283
a) w jednostkach powiązanych	120	198
b) w pozostałych jednostkach	0	20
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	9 668	7 065
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	227	291
A k t y w a r a z e m	29 519	26 826

P a s y w a		
I. Kapitał własny	17 725	21 949
1. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	17 628	21 896
1.1. Kapitał zakładowy	2 260	2 260
1.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0
1.3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	0	0
1.4. Kapitał zapasowy	19 424	18 227
1.5. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0
1.6. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0

1.7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	0	0
1.8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-829	-43
1.9. Zysk (strata) netto	-3 227	1 452
1.10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0
2. Kapitały mniejszości	97	53
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	11 794	4 877
1. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania długoterminowe	737	241
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	286	63
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	35	9
1.3. Zobowiązania długoterminowe	395	134
Wobec jednostek powiązanych	0	0
Wobec pozostałych jednostek	395	134
1.4. Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	21	35
2. Zobowiązania krótkoterminowe	11 057	4 636
2.1. Wobec jednostek powiązanych	0	115
2.2. Wobec pozostałych jednostek	3 451	4 146
2.3. Otrzymane zaliczki	6 463	0
2.4. Krótkoterminowe rezerwy	198	48
2.5. Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	945	327
P a s y w a r a z e m	29 519	26 826

Wartość księgowa	17 628	21 896
Liczba akcji	2 260 000	2 260 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	7,80	9,69

POZYCJE POZABILANSOWE	31.12.2005	31.12.2004
1. Należności warunkowe	0	0
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0
2. Zobowiązania warunkowe	25 749	1 863
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	250	475
- udzielonych gwarancji i poręczeń	0	225
- suma komandytowa	250	250
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	25 499	1 388
- udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0
- złożonych zabezpieczeń wekslowych	25 499	980
- zobowiązanie do nabycie udziałów w Meurs Polska Sp. z o.o.	0	323
- zobowiązanie do udzielenia pożyczki spółce Meurs Polska Sp. z o.o.	0	85
3. Inne (z tytułu)	472	825
3.1. Środki trwałe ujmowane pozabilansowo	472	825
Pozycje pozabilansowe, razem	26 221	2 688

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	IV kwartał okres od 01.10.2005 do 31.12.2005	okres od 01.01.2004 do 31.12.2004	IV kwartał okres od 01.10.2004 do 31.12.2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	33 643	5 490	29 240	7 532
- od jednostek powiązanych	441	258	158	76

1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	33 449	5 490	28 179	7 174
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	194	0	1 062	358
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	25 828	7 106	18 361	5 997
- od jednostek powiązanych	391	-72	1 215	893
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	25 689	7 106	17 442	5 666
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	139	0	919	331
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	7 815	-1 616	10 879	1 535
IV. Koszty sprzedaży	3 511	926	2 737	757
V. Koszty ogólnego zarządu	6 908	2 139	6 110	1 399
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	-2 604	-4 681	2 032	-621
VII. Pozostałe przychody operacyjne	489	389	221	98
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	14	9	0	0
2. Dotacje	5	1	4	-1
3. Inne przychody operacyjne	470	379	217	99
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	1 242	1 173	590	237
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	20	8
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	-26	237	114
3. Inne koszty operacyjne	1 242	1 199	333	115
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	-3 357	-5 465	1 663	-760
X. Przychody finansowe	414	284	407	68
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0	0	-13
- od jednostek powiązanych	0	0	0	-13
2. Odsetki, w tym:	134	8	406	81
- od jednostek powiązanych	9	3	3	3
3. Zysk ze zbycia inwestycji	0	0	0	0
4. Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	0
5. Inne	280	276	1	0
XI. Koszty finansowe	521	351	577	389
1. Odsetki, w tym:	51	14	39	12
- dla jednostek powiązanych	0	0	0	0
2. Strata ze zbycia inwestycji	0	0	0	0
3. Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	0
4. Inne	470	337	538	377
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	-3 464	-5 532	1 493	-1 081
XIII. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	0		0	
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	-3 464	-5 532	1 493	-1 081
XV. Podatek dochodowy	-37	-714	182	209
a) część bieżąca	34	-16	217	205
b) część odroczone	-71	-698	-35	4
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	196	26	141	137
XVIII. (Zyski) straty mniejszości	-4	43		0
XIX. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII+/-XVIII)	-3 227	-4 835	1 452	-1 153

Zysk (strata) netto przypadająca na akcjonariuszy Spółki	-3 231	-4 792	1 452	-1 153
Zysk (strata) netto przypadająca na udziały mniejszości	-4	-43	0	0

Średnia ważona liczba akcji zwykłych	2 260 000	2 260 000	2 260 000	2 260 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-1	-2	1	-1

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	okres od 01.01.2004 do 31.12.2004
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	22 693	6 381
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-525	0
b) ujęcie w kapitałach własnych kapitału mniejszości	1	1
c) korekty błędów podstawowych	-280	-20
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	21 889	6 362
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	2 260	1 680
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	580
a) zwiększenia (z tytułu)	0	580
- emisji akcji (wydania udziałów)	0	580
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	2 260	2 260
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0	0
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	0	0
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	0	0
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	18 227	2 671
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	1 197	15 556
a) zwiększenia (z tytułu)	1 200	16 349
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	14 970
- z podziału zysku (ustawowo)	0	0
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	1 200	1 379
b) zmniejszenie (z tytułu)	3	793
- koszty emisji	0	766
- pokrycia straty	3	27
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	19 424	18 227
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	0
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	0
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	0	0
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	2 206	2 030
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 249	2 057
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	2	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0
8.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	2 251	2 057
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	2 230	2 057
- podziału zysku –dywidenda	1 030	678
- podziału zysku na kapitał zapasowy (zysku z lat ubiegłych)	1 200	1 379
8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	21	0
8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-43	-50
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-527	0
b) korekty błędów podstawowych	-280	-20
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-850	-70
a) zwiększenia (z tytułu)	0	27
- przeniesienie straty do pokrycia z lat ubiegłych	0	27

b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-850	-43
8.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-829	-43
9. Wynik netto	-3 227	1 452
a) zysk netto	0	1 456
b) strata netto	-3 227	-4
c) odpisy z zysku	0	0
10. Kapitał mniejszości na początek okresu	1	1
10.1. Zmiany kapitału mniejszości	96	52
a) zwiększenia (z tytułu)	100	52
- pierwsza konsolidacja	100	52
b) zmniejszenia (z tytułu)	4	0
- udział w wyniku finansowym	4	0
10.2. Kapitał mniejszości na koniec okresu	97	53
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	17 725	21 949
w tym kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	17 628	21 896
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	17 725	21 949

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	okres od 01.01.2004 do 31.12.2004
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia		
I. Zysk (strata) netto	-3 227	1 452
II. Korekty razem	8 967	-6 281
1. Zyski (straty) mniejszości	-4	0
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-196	-141
3. Amortyzacja, w tym:	2 287	873
- odpisy wartości firmy jednostek podporządkowanych lub ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	38
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-81	-192
6. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-21	103
7. Zmiana stanu rezerw	397	-100
8. Zmiana stanu zapasów	-16	265
9. Zmiana stanu należności	324	-1 771
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	5 853	1 483
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	424	-6 846
12. Inne korekty	0	7
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	5 740	-4 829
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	374	8 529
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	80	15
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	289	8 367
a) w jednostkach powiązanych	183	46
- zbycie aktywów finansowych	0	0

- dywidendy i udziały w zyskach	181	46
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
- odsetki	2	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
b) w pozostałych jednostkach	106	8 321
- zbycie aktywów finansowych	0	8 106
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
- odsetki	106	215
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	5	147
II. Wydatki	2 106	12 453
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 765	3 682
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	341	8 385
a) w jednostkach powiązanych	341	382
- nabycie aktywów finansowych	341	358
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0
- zwiększenie wkładu w spółce komandytowej	0	24
b) w pozostałych jednostkach	0	8 003
- nabycie aktywów finansowych	0	8 003
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	0	0
5. Inne wydatki inwestycyjne	0	386
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-1 732	-3 924
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	31	14 784
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	14 784
2. Kredyty i pożyczki	21	0
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4. Inne wpływy finansowe	10	0
II. Wydatki	1 290	808
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	994	678
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	17	0
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	234	103
8. Odsetki	45	27
9. Inne wydatki finansowe	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-1 259	13 976
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	2 749	5 223
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	2 749	5 185
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1	-38
F. Środki pieniężne na początek okresu	6 919	1 880
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	9 668	7 065
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

II. Skrócone Sprawozdanie Finansowe Doradztwo Gospodarcze DGA SA

BILANS	31.12.2005	30.09.2005	31.12.2004
A k t y w a			
I. Aktywa trwałe	10 759	12 363	10 204
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	3 908	5 196	4 237
- wartość firmy		16	
2. Rzeczowe aktywa trwałe	4 738	5 325	4 696
3. Należności długoterminowe	0	0	0
4. Inwestycje długoterminowe	1 725	1 617	1 162
4.1. Nieruchomości	0	0	0
4.2. Wartości niematerialne i prawne	0	0	0
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	1 725	1 617	1 162
4.4. Inne inwestycje długoterminowe	0	0	0
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	388	225	109
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	388	225	109
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
II. Aktywa obrotowe	18 417	17 291	16 346
1. Zapasy	303	303	256
2. Należności krótkoterminowe	8 960	14 802	9 051
2.1. Od jednostek powiązanych	82	53	114
2.2. Od pozostałych jednostek	8 878	14 749	8 937
3. Inwestycje krótkoterminowe	8 959	1 980	6 768
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	8 959	1 980	6 768
a) w jednostkach powiązanych	198	207	198
b) w pozostałych jednostkach	0	0	20
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	8 761	1 773	6 550
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	195	206	271
A k t y w a r a z e m	29 176	29 654	26 550

P a s y w a			
I. Kapitał własny	17 690	23 410	21 976
1. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	17 690	23 410	21 976
1.1. Kapitał zakładowy	2 260	2 260	2 260
1.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0
1.3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	0	0	0
1.4. Kapitał zapasowy	19 559	19 559	18 359
1.5. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
1.6. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0
1.7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	0	0	0
1.8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-837	-38	-43
1.9. Zysk (strata) netto	-3 292	1 629	1 400
1.10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0
2. Kapitały mniejszości	0	0	0
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	11 486	6 244	4 574
1. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania długoterminowe	686	1 286	170
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	270	805	61

1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	32	10	6
1.3. Zobowiązania długoterminowe	384	437	94
Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
Wobec pozostałych jednostek	384	437	94
1.4. Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	0	34	9
2. Zobowiązania krótkoterminowe	10 800	4 958	4 404
2.1. Wobec jednostek powiązanych	271	263	150
2.2. Wobec pozostałych jednostek	3 051	3 543	3 931
2.3. Otrzymane zaliczki	6 463	0	0
2.4. Krótkoterminowe rezerwy	57	27	17
2.5. Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	958	1 125	306
P a s y w a r a z e m	29 176	29 654	26 550

Wartość księgowa	17 690	23 410	21 976
Liczba akcji	2 260 000	2 260 000	2 260 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	7,83	10,36	9,72

POZYCJE POZABILANSOWE	31.12.2005	30.09.2005	31.12.2004
1. Należności warunkowe	0	0	0
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0
2. Zobowiązania warunkowe	25 749	15 742	1 455
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	250	250	475
- udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0	225
- suma komandytowa	250	250	250
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	25 499	15 492	980
- złożonych zabezpieczeń wekslowych	25 499	15 492	980
3. Inne (z tytułu)	472	505	816
3.1. Środki trwałe ujmowane pozabilansowo	472	505	816
Pozycje pozabilansowe, razem	26 221	16 247	2 271

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	IV kwartał okres od 01.10.2005 do 31.12.2005	okres od 01.01.2004 do 31.12.2004	IV kwartał okres od 01.10.2004 do 31.12.2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	31 635	5 657	28 475	7 475
- od jednostek powiązanych	411	153	218	98
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	31 441	5 657	27 413	7 118
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	194	0	1 062	357
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	24 792	8 133	17 266	5 603
- od jednostek powiązanych	901	189	954	249
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	24 653	8 133	16 347	5 272
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	139	0	919	331
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	6 843	-2 476	11 209	1 872
IV. Koszty sprzedaży	3 351	838	2 737	812
V. Koszty ogólnego zarządu	6 153	1 515	6 415	1 639
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	-2 661	-4 829	2 057	-579

VII. Pozostałe przychody operacyjne	470	394	199	106
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	14	9	0	0
2. Dotacje	0	0	0	0
3. Inne przychody operacyjne	456	385	199	106
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	1 221	1 165	589	236
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	21	10
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	-26	236	113
3. Inne koszty operacyjne	1 221	1 191	332	113
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	-3 412	-5 600	1 667	-709
X. Przychody finansowe	565	333	483	147
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	174	56	85	72
- od jednostek powiązanych	174	56	85	72
2. Odsetki, w tym:	121	7	398	75
- od jednostek powiązanych	9	3	5	5
3. Zysk ze zbycia inwestycji	0	0	0	0
4. Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	0
5. Inne	270	270	0	0
XI. Koszty finansowe	516	353	573	386
1. Odsetki, w tym:	48	17	35	8
- dla jednostek powiązanych	0	0	0	0
2. Strata ze zbycia inwestycji	0	0	0	0
3. Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	0
4. Inne	468	336	538	378
XII. Zysk (strata) brutto (IX+X-XI)	-3 363	-5 620	1 577	-948
XIII. Podatek dochodowy	-71	-699	177	215
a) część bieżąca	0	0	217	217
b) część odroczone	-71	-699	-40	-2
XIV. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0
XV. Zysk (strata) netto (XII+/-XIII-XIV)	-3 292	-4 921	1 400	-1 163

Zysk (strata) netto przypadająca na akcjonariuszy Spółki	-3 292	-4 921	1 400	-1 163
---	---------------	---------------	--------------	---------------

Średnia ważona liczba akcji zwykłych	2 260 000	2 260 000	2 260 000	2 260 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-1	-2	1	-1

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	IV kwartał okres od 01.10.2005 do 31.12.2005	okres od 01.01.2004 do 31.12.2004
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	22 770	22 770	6 533
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-514	-799	0
b) korekty błędów podstawowych	-280	0	-20
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	21 976	21 971	6 513
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	2 260	2 260	1 680
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	0	580
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	580
- emisji akcji (wydania udziałów)	0	0	580
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	2 260	2 260	2 260
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0	0	0
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0	0

3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	0	0	0
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	0	0	0
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	18 359	19 559	2 750
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	1 200	0	15 609
a) zwiększenia (z tytułu)	1 200	0	16 418
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0	14 970
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	1 200	0	1 448
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	0	809
- inne	0	0	809
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	19 559	19 559	18 359
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	0
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	0	0
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	0	0
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	0	0	0
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	2 151	1 591	2 103
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 194	1 629	2 126
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0
8.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	2 194	1 629	2 126
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	2 194	0	2 126
- podziału zysku –dywidenda	994	0	678
- podziału zysku na kapitał zapasowy (zysku z lat ubiegłych)	1 200	0	1 448
8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	1 629	0
8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-43	-38	-23
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-514	-799	0
b) korekty błędów podstawowych	-280	0	-20
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-837	-837	-43
8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-837	-837	-43
8.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-837	792	-43
9. Wynik netto	-3 292	-4 921	1 400
a) zysk netto	0	0	1 400
b) strata netto	-3 292	-4 921	0
c) odpisy z zysku	0	0	0
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	17 690	17 690	21 976
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	17 690	17 690	21 976

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	IV kwartał okres od 01.10.2005 do 31.12.2005	okres od 01.01.2004 do 31.12.2004	IV kwartał okres od 01.10.2004 do 31.12.2004
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej – metoda pośrednia				
I. Zysk (strata) netto	-3 292	-4 921	1 400	-1 163
II. Korekty razem	8 993	12 702	-6 280	-2 246
1. Amortyzacja, w tym:	2 194	522	832	184

- odpisy wartości firmy jednostek podporządkowanych lub ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0	0
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	4	38	40
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-244	-47	-268	-44
4. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-21	-16	103	-93
5. Zmiana stanu rezerw	275	-483	-88	40
6. Zmiana stanu zapasów	-47	0	217	1
7. Zmiana stanu należności	361	6 112	-1 779	-1 776
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	6 033	6 960	1 483	660
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	442	-350	-6 826	-1 264
10. Inne korekty	0	0	8	6
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	5 701	7 781	-4 880	-3 409
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	302	80	8 374	8 200
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	13	8	15	0
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	289	72	8 359	8 200
a) w jednostkach powiązanych	183	68	46	0
- zbycie aktywów finansowych	0	0	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	181	66	46	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0	0
- odsetki	2	2	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	106	4	8 313	8 200
- zbycie aktywów finansowych	0	0	8 106	8 106
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0	0
- odsetki	106	4	207	94
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0	0
II. Wydatki	2 539	790	12 500	768
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 714	420	3 528	423
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	825	370	8 585	238
a) w jednostkach powiązanych	825	370	582	238
- nabycie aktywów finansowych	825	370	558	238
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0	0
- zwiększenie wkładu w spółce komandytowej	0	0	24	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0	8 003	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0	8 003	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0	0
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	0	0	0	0
5. Inne wydatki inwestycyjne	0	0	387	107
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-2 237	-710	-4 126	7 432
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	20	0	14 741	0
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	14 741	0
2. Kredyty i pożyczki	20	0	0	0

3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0	0	0
II. Wydatki	1 273	79	807	-53
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	994	0	678	8
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	0	0
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0	-60
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	234	62	103	-5
8. Odsetki	45	17	26	4
9. Inne wydatki finansowe	0	0	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-1 253	-79	13 934	53
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	2 211	6 992	4 928	4 076
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	2 211	6 988	4 890	4 035
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	-4	-38	-41
F. Środki pieniężne na początek okresu	6 550	1 773	1 660	2 515
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	8 761	8 761	6 550	6 550
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0	0

III. INFORMACJA DODATKOWA DO RAPORTU KWARTALNEGO ZA IV KWARTAŁ 2005 ROKU

1. DANE EMITENTA

- a) Nazwa: Doradztwo Gospodarcze DGA Spółka Akcyjna,
- b) Siedziba: ul. Towarowa 35, 61-896 Poznań,
- c) Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Rejestr Przedsiębiorców numer 0000060682,
- d) 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.
- e) grupa kapitałowa nie wyodrębnia segmentów działalności, Spółka pełni w Grupie DGA rolę dominującą, suma bilansowa spółek zależnych stanowi 1,0 % skonsolidowanej sumy bilansowej Grupy, a przychody ze sprzedaży spółek zależnych 2,8 % przychodów ze sprzedaży całej Grupy; Spółka wytycza strategię działania DGA oraz jej długookresowe cele.

2. CZAS TRWANIA SPÓŁKI oraz spółek wchodzących w skład Grupy jest nieoznaczony.

3. PREZENTOWANE JEST SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA ZA OKRES 01.01.2005 – 31.12.2005 ORAZ PORÓWNYWALNE DANE ZA OKRES 01.01.2004 – 31.12.2004

Rok obrotowy 01.01.2005 – 31.12.2005 r. jest pierwszym okresem obrotowym, za który Grupa kapitałowa Spółki Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

4. SKŁAD ORGANÓW EMITENTA – NA DZIEŃ 28.02.2006

Zarząd:

Andrzej Głowacki – Prezes,
Anna Szymańska – Wiceprezes,
Dariusz Brzeziński – Wiceprezes.

Rada Nadzorcza:

Piotr Gosieniecki – Przewodniczący,
Karol Działoszyński - Zastępca Przewodniczącego
Elżbieta Rapczyńska - Sekretarz
Leon Stanisław Komornicki, Romuald Szperliński, Janusz Steinhoff - Członkowie

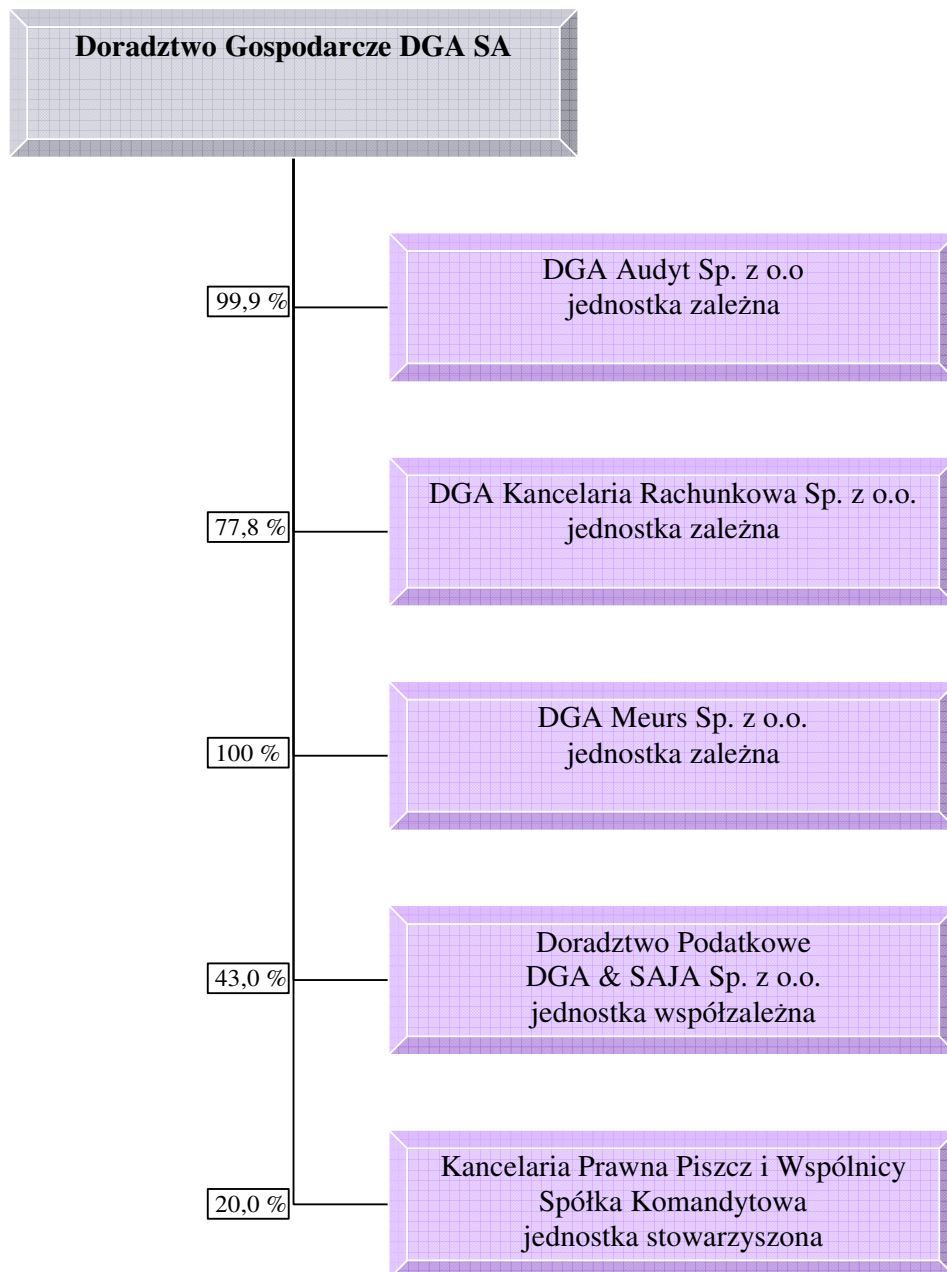
5. W skład przedsiębiorstwa SPÓŁKI ani JEDNOSTEK Grupy Kapitałowej nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

6. POŁĄCZENIE JEDNOSTEK W OKRESIE OBJĘTYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie miało miejsca jakiegokolwiek połączenie jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

7. SPRAWOZDANIE ZOSTAŁO SPORZĄDZONE PRZY ZAŁOŻENIU KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ WSZYSTKICH PODMIOTÓW WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ W DAJĄCEJ SIĘ PRZEWIDZIEĆ PRZYSZŁOŚCI. NIE ISTNIEJĄ OKOLICZNOŚCI WSKAZUJĄCE NA ZAGROŻENIE KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI KTÓREJKOLWIEK Z JEDNOSTEK WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY.

8. STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY JEDNOSTEK POWIĄZANYCH EMITENTA ORAZ INFORMACJE DOTYCZĄCE RODZAJU POWIĄZAŃ W GRUPIE NA DZIEŃ 31.12.2005r.



9. WYKAZ JEDNOSTEK WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ ORAZ WYCENĄ METODĄ PRAW WŁASNOŚCI**I. Jednostka dominująca:**

- a) Nazwa: Doradztwo Gospodarcze DGA Spółka Akcyjna,
- b) Siedziba: ul. Towarowa 35, 61-896 Poznań,
- c) Kapitał akcyjny: 2 260 000 złotych
- d) Podstawowy przedmiot działalności zgodnie z wpisem do KRS:
 - 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.
- e) Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Rejestr Przedsiębiorców numer 0000060682,

II. Jednostki zależne – objęte konsolidacją:**1. Jednostka zależna**

- a) Nazwa: DGA Audyt Sp. z o.o.
- b) Siedziba: Ul. Towarowa 35, 61-896 Poznań,
- c) Kapitał zakładowy: 500 000 złotych
- d) Podstawowy przedmiot działalności zgodnie z wpisem do KRS:
 - działalność rachunkowo – księgową (PKD 74.12),
 - pozaszkolne formy kształcenia, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 80.42),
 - wydawanie książek (PKD 22.11)
- e) Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy w Poznaniu; Spółka została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego dnia 23 stycznia 2002 roku, pod numerem KRS0000081451.
- f) Udział Emitenta w kapitale jednostki 99,9%, w całkowitej liczbie głosów 99,9 %.

2. Jednostka zależna

- a) Nazwa: DGA Meurs Sp. z o.o.
- b) Siedziba: ul. Dzieci Warszawy 7a, Warszawa,
- c) Kapitał zakładowy: 200 000 złotych
- d) Podstawowy przedmiot działalności zgodnie z wpisem do KRS:
 - pozostała działalność wydawnicza (PKD 22.15.Z)
 - pozostała działalność usługowa związana z poligrafią pozostałą (PKD 22.25.Z)
 - reprodukcja komputerowych nośników informacji (PKD 22.33.Z)
 - badanie rynku i opinii publicznej (PKD 74.13.Z)
 - działalność związana z pośrednictwem pracy (PKD 74.50.Z)
 - działalność zw. z tłumaczeniami i usługami sekretarskimi (PKD 74.83.Z)
 - kierowanie w zakresie efektywności gospodarowania (PKD 75.13.Z)
 - pozaszkolne formy kształcenia, gdzie indziej nie sklasyfikowane (PKD 80.42.Z)
- e) Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy. Spółka została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego dnia 07 listopada 2001 roku, pod numerem KRS 0000059022.
- f) Udział Emitenta w kapitale jednostki 100,0%, w całkowitej liczbie głosów 100,0 %.

3. Jednostka zależna

- a) Nazwa: DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.
- b) Siedziba: Ul. Towarowa 35, 61-896 Poznań,
- c) Kapitał zakładowy: 450 000 złotych
- d) Podstawowy przedmiot działalności zgodnie z wpisem do KRS:
 - działalność rachunkowo – księgową (PKD 74.12),
- e) Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy w Poznaniu; Spółka została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego dnia 31 października 2005 roku, pod numerem KRS0000244234.
- f) Udział Emitenta w kapitale jednostki 77,78%, w całkowitej liczbie głosów 77,78 %.

III. Jednostki wyceniane metodą praw własności:

1. Jednostka stowarzyszona

- a) Kancelaria Prawna Piszcz i Wspólnicy Spółka komandytowa;
- b) Siedziba: Ul. Towarowa 35, 61-896 Poznań;
- c) Kapitał zakładowy 350 000 złotych
- d) Podstawowy przedmiot działalności zgodnie z wpisem do KRS:
 - działalność prawnicza (PKD 74.11Z),
- e) Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy w Poznaniu; XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, data rejestracji: 24.01.2002, nr w KRS 0000084891;
- f) Udział Emitenta w kapitale jednostki 20,0 %.

2. Jednostka współzależna

- a) Doradztwo Podatkowe DGA&SAJA Sp. z o.o.;
- b) Siedziba: Ul. Towarowa 35, 61-896 Poznań;
- c) Kapitał zakładowy: 200 000 złotych
- d) Podstawowy przedmiot działalności zgodnie z wpisem do KRS:
 - doradztwo rachunkowo-księgowe (PKD 74.12.Z)
 - działalność wydawnicza (PKD 22.1)
 - kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia (PKD 80.4)
 - doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 74.14)
- e) Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy w Poznaniu; XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, data rejestracji: 12.05.2004, nr w KRS 0000206176;
- f) Udział Emitenta w kapitale jednostki 60,0 %, w całkowitej liczbie głosów 43,0 %. Do podjęcia Uchwał przez Walne Zgromadzenie wymagana jest większość $\frac{3}{4}$ głosów

Grupa kapitałowa nie posiada jednostek nieobjętych konsolidacją lub wyceną metodą praw własności. Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie posiadają udziałów w kapitałach innych podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nastąpiła zmiana składu jednostek podlegających konsolidacji oraz wycenienie metodą praw własności.

10. PORÓWNYWALNOŚĆ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31.12.2004 r. zostało przekształcone w celu zapewnienia porównywalności danych.

11. 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

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.

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

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

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

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

ŚRODKI 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..

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

Środki trwałe o wartości początkowej (cenie nabycia) do 300,00 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 – od 3 do 6 lat,
- 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.

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.

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 ceny nabycia, skorygowanej o odpisy aktualizujące.

Inwestycje krótkoterminowe

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 średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień, odnosząc różnice kursowe na przychody lub koszty finansowe.

Do krótkoterminowych aktywów finansowych Spółki poza środkami pieniężnymi i udzielonymi pożyczkami zaliczone zostały także należne jednostce dywidendy i udziały w zysku spółki komandytowej.

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 średnim kursie sprzedaży ustalonym dla danej waluty przez PKO BP S.A. 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 jednostki.

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 zakupu ustalonym dla danej waluty przez PKO BP S.A. 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 jednostce korzyść.

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

W pozycji tej jednostki wykazują – w celu zapewnienia współmierności przychodów i kosztów –przedpłaty poniesione na usługi, które zostaną wykonane w okresie następnym. Są to w szczególności: czynsze, ubezpieczenia, prenumeraty.

ZAPASY

Zapasy rzeczowych składników majątku obrotowego obejmują towary 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.

KAPITAŁ WŁASNY

Na dzień bilansowy kapitał podstawowy Grupy stanowi kapitał podstawowy jednostki dominującej, który wykazuje się w wartości nominalnej wg zapisów w statucie tej jednostki.

Kapitał zapasowy Grupy kapitałowej stanowi suma kapitału zapasowego podmiotu dominującego i części kapitału zapasowego jednostek zależnych powstałej po dacie objęcia kontroli, przypadającej na podmiot dominujący. Na wysokość kapitału zapasowego Grupy wpływają także korekty konsolidacyjne dotyczące odniesionych na ten kapitał wyników finansowych osiągniętych przez jednostki z Grupy w poprzednich latach obrotowych. Kapitał zapasowy podmiotu dominującego wykazany został w wartości nominalnej. Tworzony jest zgodnie ze statutem spółki z odpisów z zysku rocznego netto a także z nadwyżki pomiędzy ceną emisyjną a ceną nominalną akcji pozostałą po rozliczeniu kosztów emisji.

REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

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

Rezerwy tworzy się gdy:

- na jednostce ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający z zdarzeń przeszłych,

- prawdopodobne jest, że wypełnienie obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne,
- można dokonać wiarygodnie szacunku kwoty tego obowiązku.

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

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.

PRZYJĘTA METODA ROZLICZANIA KONTRAKTU DŁUGOTERMINOWEGO

Spółka realizuje długoterminowe kontrakty o 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. 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.

OBOWIAZKOWE OBCIĄŻENIE WYNIKU FINANSOWEGO

Obowiazkowym 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.

12. ZASADY KONSOLIDACJI W GRUPIE KAPITAŁOWEJ DORADZTWO GOSPODARCZE DGA S.A.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego zastosowano następujące procedury organizacyjne:

- jednostka dominująca określiła skład i strukturę grupy kapitałowej na dzień 31.12.2004; oraz 31.12.2005 r
- jednostki powiązane spełniające warunki konsolidacji podlegały włączeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego od dnia objęcia kontroli;
- jednostki powiązane stosują zasady rachunkowości nie odbiegające w sposób istotny od zasad rachunkowości obowiązujących w jednostce dominującej
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało na dzień bilansowy, za okres określony dla sprawozdania jednostkowego jednostki dominującej.
- 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:

- 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.
- korekty konsolidacyjne obejmowały:
 - wyłączenie obrotów z operacji dokonanych w okresie sprawozdawczym między jednostkami powiązanymi 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 31.12.2005 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
- udziały w podmiocie stowarzyszonym oraz w jednostce współzależnej, będącej spółką handlową wyceniono w skonsolidowanym bilansie metodą praw własności.

13. KOREKTY ZWIĄZANE Z MSR/MSSF DOTYCZĄCE JEDNOSTKOWEGO I SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2004 R.

a) korekty związane z MSR/MSSF dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2004 r. prezentuje poniższa tabela.

Lp.	Bilans – Aktywa	31.12.2004 według PSR	korekty MSR	31.12.2004 według MSR	Korekty
1	Wartości niematerialne i prawne	644,00	3 770,00	4 414,00	a
2	Rzeczowe aktywa trwałe	4 835,00	-24,00	4 811,00	a
3	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	111,00	7,00	118,00	b
4	Zapasy	412,00	-156,00	256,00	a
5	Należności krótkoterminowe	9 117,00	133,00	9 250,00	c
6	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 722,00	-4 431,00	291,00	a

	Razem aktywa	27 527,00	-701,00	26 826,00	
--	---------------------	------------------	----------------	------------------	--

Lp.	Bilans – Pasywa				
7	Zysk (strata) netto	2 246,00	-794,00	1 452,00	a,b,c
8	Rezerwy na zobowiązania	65,00	55,00	120,00	b
9	Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	289,00	38,00	327,00	a
	Razem pasywa	27 527,00	-701,00	26 826,00	

a.	1) przeniesienie niezakończonych prac rozwojowych z rozliczeń międzyokresowych do wartości niematerialnych i prawnych oraz odpisane wartości nie spełniających definicji aktywów w myśl MSR 2) przeniesienie nakładów na niezakończone programy komputerowe przeznaczone do sprzedaży z rozliczeń międzyokresowych do wartości niematerialnych i prawnych, 3) przeniesienie zakończonego oprogramowania przeznaczonego do sprzedaży, z: wyrobów gotowych do wartości niematerialnych i prawnych, oraz wycofanie ujętych kosztów sprzedanych wyrobów gotowych i zaksięgowanie amortyzacji, 4) skorygowano umorzenie dotyczące wartości firmy (zmniejszenie pozostałych kosztów operacyjnych i zwiększenia wartości początkowe), odpisano w wyniku testu na utratę wartości wartość firmy
b.	Korekty spowodowały zmianę aktywów z tytułu odroczonego oraz rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego w korespondencji z wynikiem finansowym.
c.	Korekty spowodowały zmianę należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych w korespondencji z wynikiem finansowym.

b) korekty związane z MSR/MSSF dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego za 2004 r. prezentuje poniższa tabela.

Lp.	Bilans – Aktywa	31.12.2004 według PSR	korekty MSR	31.12.2004 według MSR	Korekty
1	Wartości niematerialne i prawne	467,00	3 770,00	4 237,00	a
2	Rzeczowe aktywa trwałe	4 720,00	-24,00	4 696,00	a
3	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	102,00	7,00	109,00	b
4	Zapasy	323,00	-67,00	256,00	a
5	Należności krótkoterminowe	9 007,00	44,00	9 051,00	c
6	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 702,00	-4 431,00	271,00	a
	Razem aktywa	27 251,00	-701,00	26 550,00	

Lp.	Bilans – Pasywa				
7	Zysk (strata) netto	2 194,00	-794,00	1 400,00	a,b,c
8	Rezerwy na zobowiązania	28,00	55,00	83,00	b
9	Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	269,00	38,00	307,00	a
	Razem pasywa	27 251,00	-701,00	26 550,00	

a.	1) przeniesienie niezakończonych prac rozwojowych z rozliczeń międzyokresowych do wartości niematerialnych i prawnych oraz odpisane wartości nie spełniających definicji aktywów w myśl MSR 2) przeniesienie nakładów na niezakończone programy komputerowe przeznaczone do sprzedaży z rozliczeń międzyokresowych do wartości niematerialnych i prawnych, 3) przeniesienie zakończonego oprogramowania przeznaczonego do sprzedaży, z: wyrobów gotowych do wartości niematerialnych i prawnych, oraz wycofanie ujętych kosztów sprzedanych wyrobów gotowych i zaksięgowanie amortyzacji, 4) skorygowano umorzenie dotyczące wartości firmy (zmniejszenie pozostałych kosztów operacyjnych i zwiększenia wartości początkowe), odpisano w wyniku testu na utratę wartości wartość firmy
b.	Korekty spowodowały zmianę aktywów z tytułu odroczonego oraz rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego w korespondencji z wynikiem finansowym.
c.	Korekty spowodowały zmianę należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych w korespondencji z wynikiem finansowym.

IV. KOMENTARZ DO INFORMACJI FINANSOWYCH ZA IV KWARTAŁ 2005 ROKU

Prezentowane dane finansowe Grupy Kapitałowej za IV kwartał 2005 roku oraz porównywalne dane za rok 2004 oraz IV kwartał 2004 roku zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Do przeliczenia poszczególnych pozycji sprawozdania zastosowano następujące kursy:

- 1) Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień **okresu bieżącego – 31 grudnia 2005 r.** – przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień tj. kurs 3,8598 zł/EURO.
Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień **okresu porównywalnego 2004 – 31 grudnia 2004r.** – przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień tj. kurs 4,0790.
- 2) Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za **okres bieżący 01.01.2005r. – 31.12.2005r.** 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 4,0233;
Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za **okres porównywalny 01.01.2004r. – 31.12.2004r.** 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 4,5182;
- 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 odpowiednio 4,0233 oraz 4,5182.

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

W IV kwartale 2005 roku miały miejsce znaczące sukcesy Emitenta, takie jak zawarcie nowych umów przekraczających wielokrotnie 10% kapitałów własnych na ogólną sumę 52 milionów złotych, w tym największej umowy w historii DGA S.A. z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości dotyczącej projektu „Program szkolenia kadr dla rozwoju produktów turystycznych” (o wartości przekraczającej 22 mln złotych). Niekorzystne dla Emitenta zdarzenia IV kwartału to brak przychodów Przedstawicielstwa w Moskwie oraz zmiana strategii Rządu RP dot. branży energetycznej, oznaczająca dla Spółki brak wpływów z udziału w pracach nad prywatyzacją ZEDO. W omawianym okresie miały miejsce także niepowodzenia. Należy do nich przede wszystkim niewykonanie planu zysku operacyjnego przez cztery Centra Kompetencji. Główną ich przyczyną była sytuacja polityczna w Polsce i dokonujące się zmiany w organach spółek Skarbu Państwa, przez co Spółka nie była zdolna pozyskać dużych kontraktów w tym szczególnie dla Centrum Doradztwa Strategicznego.

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

Znacząca umowa z PARP - Program szkoleń promujących clustering

6 października br. Emitent zawarł umowę z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości dotyczącą realizacji projektu „Program szkoleń promujących clustering.” Głównym założeniem realizowanego projektu jest zapewnienie - dzięki szkoleniom - kadrze zaproszonych przez Konsorcjum przedsiębiorstw i jednostek samorządu terytorialnego możliwości zapoznania się z technikami budowania współpracy w formie sieciowej, tak by finalnie mógł powstać klastr. Klastry to geograficzne skupiska wzajemnie powiązanych firm, wyspecjalizowanych dostawców, jednostek świadczących usługi, firm działających w pokrewnych sektorach i związanych z nimi instytucji, często nawet konkurujących, ale mogących również podejmować wspólne inicjatywy, które przełożą się na wymierne korzyści dla każdego z partnerów. **Całkowita wartość umowy wyniesie 5,76 mln PLN i przekroczy 20% wartości kapitałów własnych Emitenta, a termin zakończenia określono na 31 grudnia 2007 r.**

Porozumienie intencyjne w sprawie nabycia udziałów spółki PBS Sp. z o.o.

9 listopada 2005 r. DGA S.A. zawarło porozumienia intencyjne dotyczące nabycia nie mniej niż 90% udziałów **spółki PBS Sp. z o.o.** do końca 2009 r.

Znacząca umowa z Fundacją Fundusz Współpracy – Jednostką Finansującą-Kontraktującą (FIDIC)

29 listopada 2005r. Emitent zawarł z Fundacją Fundusz Współpracy – Jednostką Finansującą-Kontraktującą umowę przygotowanie i weryfikację 112 projektów w ramach Zintegrowanego Programu Operacyjnego Rozwoju Regionalnego oraz przygotowanie szkoleń i podręcznika z zakresu procedur FIDIC. Całkowita wartość umowy wynosi **ok. 7,7 mln złotych netto, termin realizacji projektu ustalono na 30 września 2006 roku.**

Znacząca umowa z PARP - Program szkolenia kadr dla rozwoju produktów turystycznych

15 grudnia 2005r. Spółka zawarła umowę z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości w sprawie realizacji projektu „Program szkolenia kadr dla rozwoju produktów turystycznych”. Głównym celem projektu jest stworzenie warunków do podniesienia konkurencyjności sektora turystycznego w wybranych regionach kraju poprzez doskonalenie umiejętności i kwalifikacji kadr zarządzających i pracowników przedsiębiorstw turystycznych oraz instytucji i organizacji mających wpływ na funkcjonowanie sektora turystycznego. Całkowita wartość umowy wyniesie ponad **22 mln złotych i przekroczy 90% wartości kapitałów własnych Emitenta oraz 55% wartości przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej** Emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych. Projekt zakończy się 31 grudnia 2007 r.

14 lutego br. Zarząd Spółki w oparciu o konsultacje z nowym biegłym rewidentem Spółki oraz rekomendacje Komitetu Audytu dokonał korekty prognoz finansowych na 2005 rok.

Na istotną zmianę prognozy wyniku miały wpływ następujące czynniki:

I. Skutki funkcjonowania Przedstawicielstwa w Moskwie i powiązanego z nim Departamentu – 3.260 tys. złotych, w tym

- utworzenie rezerwy na należności z 2003 r. i 2004 r. – 1.060 tys. złotych
- korekta przychodów z poprzednich kwartałów (1.532 tys. złotych) i nie wykonanie planu zysku operacyjnego w 2005r. – łącznie 2.200 tys. złotych.

II. Niewykonanie planu zysku operacyjnego przez Centra Kompetencji – 1.815 tys. złotych**III. Korekta przychodów poprzednich kwartałów (dot. projektu dla Ministerstwa Skarbu Państwa – ZEDO S.A.) – 1.731 tys. złotych.**

Łącznie korekta wyniosła - 6.806 tys. złotych

W raporcie bieżącym nr 7/2006 z 15.02.2006 r. Zarząd Spółki przedstawił szczegółowe wyjaśnienie dot. poszczególnych pozycji:

I. Przedstawicielstwo DGA w Moskwie i Departament Rynków Zagranicznych

Przedstawicielstwo DGA w Moskwie funkcjonuje formalnie od października 2004r. Pracownicy Emitenta przebywali w Moskwie począwszy od maja 2004 roku. Celem powołania Przedstawicielstwa było wspieranie działań Departamentu Rynków Zagranicznych w projektach aranżacji finansowania dla polskich eksporterów usług, wprowadzania polskich firm na rynek rosyjski oraz świadczenie innych usług, w tym wdrażania systemów zarządzania jakością dla firm rosyjskich.

Po początkowych sukcesach Przedstawicielstwa i Departamentu, Departament z każdym kwartałem uzyskiwał coraz gorsze wyniki. Przy bardzo wysokich kosztach (rzędu 200.000 złotych miesięcznie) wpływy były coraz niższe. Z dniem 31 grudnia br. Departament Rynków Zagranicznych zaprzestał działalności i z tym dniem rozwiązano wszelkie umowy dot. funkcjonowania Przedstawicielstwa. Prowadzenie Przedstawicielstwa zlecono zewnętrznej firmie (koszt miesięczny wynosi 500 USD). Zarząd Spółki odwołał z dniem 28 lutego 2006 roku dotychczasowego Dyrektora Przedstawicielstwa.

Zarząd podjął decyzję o utworzeniu rezerw na należności z 2003 r. i 2004 r., gdyż przedłużający się w czasie proces finalnego zakończenia projektów nie gwarantuje ich sukcesu. Zarząd Spółki w odniesieniu do uwag biegłego rewidenta do wyników finansowych Spółki w I półroczu 2005r. szczegółowo wyjaśnił wówczas stan zaawansowania projektów i przedstawił swoją ocenę stanu należności. Od tego czasu tylko część należności została uiszczona.

Zarząd Spółki zawarł umowę, na mocy której kontrakty będące w toku zostaną dokończone i Emitent otrzyma należne wynagrodzenie. Kwota wynagrodzenia trudna jest do określenia, gdyż są to umowy zawarte na zasadzie wynagrodzenia za sukces. Zarząd stoi na stanowisku, że trudnym jest także określenie terminu jego spływu. W celu właściwego nadzoru nad tymi projektami, Zarząd wystąpił do klientów o potwierdzenie zakresu wykonanych prac.

Ewentualne przychody z tego tytułu nie będą uwzględniane w budżetach na przyszłe lata, co oznacza, że mogą pojawić się jako zdarzenie jednorazowe „in plus”.

Spółka będzie nadal prowadzić Przedstawicielstwo w Moskwie (bez ponoszenia kosztów stałych z wyjątkiem kwoty 500 USD miesięcznie) i będzie je wykorzystywać przy realizacji międzynarodowych kontraktów. Pierwszym z nich będzie wkrótce rozpoczęty projekt Program Szkolenia Menedżerów z Europy Wschodniej i Azji Środkowej (MTP4), tj. dla Rosji, Ukrainy, Uzbekistanu i Azerbejdżanu, o którym Spółka informowała raportem bieżącym nr 2/2006 z 5 stycznia 2006r.).

II. Niewykonanie planu zysku operacyjnego przez Centra Kompetencji.

Korekta prognozy następuje po księgowym rozliczeniu projektów z 2005 roku (w szczególności projektów europejskich i robót w toku).

Wprowadzona 1 lipca 2005 roku zmiana formuły funkcjonowania Obszaru Konsultingu (utworzenie Centrów Kompetencji) oraz powołanie Departamentów Rozwoju i Sprzedaży skutkowało nowym podejściem do pozyskiwania projektów.

Wystąpiły dwa zjawiska. Pozyskano bardzo duże projekty unijne na łączną kwotę ponad 52 mln złotych, które będą realizowane przez najbliższe dwa lata. Natomiast dla Departamentu Doradztwa Strategicznego nie udało się pozyskać znaczących kontraktów, co skutkowało mniejszymi przychodami od prognozowanych. Czynnikiem, który bez wątpienia miał wpływ na ten stan rzeczy była sytuacja polityczna, która wpłynęła na zdecydowanie niższe zainteresowanie usługami doradczymi ze strony wielu klientów, w szczególności Spółek Skarbu Państwa.

Dodatni wynik wypracowany przez Departamenty Projektów Europejskich i Zarządzania nie pokrył jego braku w pozostałych. Wynik Centrów Kompetencji jest także skutkiem niskiego wykonania planu III kwartału.

Zarząd podjął kierunkowe działanie, które z założenia mają sanować tę sytuację:

1. Włączenie do realizacji projektów europejskich konsultantów ze wszystkich Centrów Kompetencji, w szczególności z Departamentu Doradztwa Strategicznego.
2. Zmiana formuły pozyskiwania zleceń – Departament Rozwoju od lutego br. ma pozyskiwać projekty dla wszystkich Departamentów.
3. Wprowadzenie systemu bieżącej analizy rentowności projektów.
4. Rozpoczęcie działań związanych z wzmocnieniem kompetencji (partnerstwo z firmami zagranicznymi).

Wg stanu na dzień 1 stycznia 2006r. Spółka posiadała podpisane kontrakty na rok 2006 ogółem na kwotę 31,2 mln złotych, z czego własnymi siłami zostanie uzyskany przychód nie mniejszy niż 14,7 mln złotych.

III. Korekta przychodów poprzednich kwartałów (dot. prywatyzacji Zespołu Elektrowni Dolna Odra S.A. (ZEDO))

Do połowy 2005 roku Emitent nie aktywował kosztów związanych z realizacją projektu dla Ministra Skarbu Państwa związanego z prywatyzacją trzech elektrowni: Elektrownia Kozienice S.A., Zespół Elektrowni Dolna Odra S.A. oraz Zespół Elektrowni Ostrołęka S.A.

Projekt jest realizowany przez DGA od 2001 roku, a od 2002 praktycznie wyłącznym wynagrodzeniem Spółki będzie prowizja od sprzedanych akcji. W związku z istotnym zaawansowaniem projektu i zbliżającym się finałem prywatyzacji Zarząd postanowił zaliczyć do robót w toku część należnego wynagrodzenia. Jego kwota wyniosła 1.731 tys. złotych. Biorąc pod uwagę dyskusowaną aktualnie strategię dla sektora elektroenergetycznego i uwzględnienie Zespołu Elektrowni Dolna Odra S.A. (podobnie jak pozostałych dwóch elektrowni) w konsolidowanych pionowo grupach – co oznacza odstępianie od ich prywatyzacji – Zarząd uznał, że realność uzyskania przychodów jest niska i postanowił skorygować je w całości.

PODSUMOWANIE:

Wyniki DGA po I półroczu oraz sytuacja II półrocza 2005 r. skłoniły Zarząd do podjęcia zdecydowanych działań.

Działania długoterminowe to:

- rozpoczęcie prac nad nową strategią DGA,
- wzmocnienie Zarządu Spółki i kadry menedżerskiej.

Natomiast do działań krótkoterminowych należały:

- redukcja i racjonalizacja kosztów,
- przekształcenie Przedstawicielstwa w Moskwie – decyzja o likwidacji Departamentu.

Spółka oczekuje, że efekty wdrożenia strategii winny być widoczne już w I półroczu 2006 roku.

1.2. Nagrody i wyróżnienia w IV kwartale

Prezes Zarządu w gronie nominowanych do nagrody Przedsiębiorca Roku 2005 – grudzień 2005

W trzeciej polskiej edycji konkursu Przedsiębiorca Roku "Entrepreneur of the Year" firmy Ernst&Young z kilkudziesięciu zgłoszeń do ścisłego finału wybrano dziesięciu menedżerów. Każde zgłoszenie do konkursu było dokładnie zweryfikowane: eksperci sprawdzili kondycję firmy, jej historię, sukcesy. Do czołówki najlepszych przedsiębiorców weszli ci, którzy mają wizję biznesu, a także sukcesy w swojej branży. **W gronie najlepszych znalazł się pan Andrzej Głowacki, Prezes Zarządu Spółki.**

1.3. Istotne zdarzenia w IV kwartale 2005 Grupy Kapitałowej DGA S.A.:

Istotne umowy szkoleniowe z PARP - szkolenia dla spółek Icopal S.A., Kreisel, Ruch S.A. , Phytopharm Kłęka oraz Elektrociepłowni Elcho

W IV kwartale Emitent zawarł następujące istotne umowy z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości:

- 1 września br. Emitent jako lider konsorcjum podpisał umowę dotyczącą realizacji projektu **„Rozwój i podwyższanie kwalifikacji kadry Icopal S.A.”**. Głównym założeniem realizowanego projektu jest budowanie przewagi konkurencyjnej Icopal S.A. na wykwalifikowanej, kompetentnej i efektywnej kadrze. Całkowita wartość projektu wyniesie ok. **1,69 mln złotych** a prace nad jego realizacją będą trwały do sierpnia 2006 r.
- **„Budowanie przewagi konkurencyjnej firmy Kreisel w oparciu o wykwalifikowaną kadrę”** umowa zawarta 16 listopada 2005r. Całkowita wartość projektu wyniesie **1,63 mln złotych** a jego realizacja zakończy się w lutym 2008 r.
- **„Sprzedawca doskonały – pilotażowy program szkoleń dla kioskarzy Ruch S.A.”** – umowa podpisana przez Zarząd DGA S.A. w dniu 6 grudnia 2005r. Całkowita wartość projektu wyniesie ok. **751 tys. złotych**. Projekt zostanie zakończony w listopadzie 2006r.
- **„Rozwój kadr źródłem konkurencyjności firmy Phytopharm Kłęka i firm powiązanych”** – umowa podpisana przez Zarząd DGA S.A. w dniu 5 grudnia 2005r. Całkowita wartość projektu wyniesie ok. **450 tys. złotych**. Termin realizacji do września 2006 r.
- **„Doskonalenie kwalifikacji kadry zarządzającej Elektrociepłowni Elcho”** – umowa podpisana przez Zarząd DGA S.A. w dniu 6 grudnia 2005r., Całkowita wartość projektu wyniesie ok. **527 tys. złotych**. Realizacja projektu zostanie zakończona w listopadzie 2006r.

Umowa z Komendantem Głównym Policji

w dniu 27 października 2005 r. Emitent zawarł z Komendantem Głównym Policji umowę dotyczącą realizacji projektu „Szkolenia w zakresie zarządzania jakością oraz rozwoju i modernizacji organizacji Policji”. Projekt realizowany jest w ramach Polskiego Programu Krajowego – Część II. Pomoc techniczna dla projektu „Walka z przestępczością IV” i jest finansowany ze środków Unii Europejskiej. Głównym założeniem realizowanego projektu jest przeprowadzenie szkoleń w zakresie zarządzania jakością oraz rozwoju i modernizacji organizacji Policji.

Całkowita wartość umowy wyniesie ok. 293,8 tys. euro.

Istotna umowa z PARP w sprawie realizacji projektu „Wzmocnienie regionalnej sieci organizacji wspierania biznesu w woj. Wielkopolskim”

1 grudnia 2005 r. Emitent zawarł z PARP umowę w sprawie realizacji projektu „Wzmocnienie regionalnej sieci organizacji wspierania biznesu w woj. Wielkopolskim”; Całkowita wartość projektu wyniesie ok. **0,5 mln złotych**. Realizacja umowy rozpoczęła się w grudniu 2005 r. i zakończy się we wrześniu 2006 r.

Umowa na realizację międzynarodowego projektu Program Szkolenia Menedżerów z Europy Wschodniej i Azji Środkowej (MTP4)

15 grudnia 2005 r. lider Konsorcjum, w którym Emitent jest członkiem, niemiecką firmę Carl Duisberg Centren, umowy z Komisją Europejską dotyczącą realizacji projektu **Program Szkolenia Menedżerów z Europy Wschodniej i Azji Środkowej (MTP4)**, tj. dla Rosji, Ukrainy, Uzbekistanu i Azerbejdżanu. Projekt będzie realizowany w międzynarodowej kooperacji 11 firm z Europy, w tym z Niemiec, Grecji, Francji, Węgier, Wielkiej Brytanii, Danii, Włoch. Całkowita wartość umowy wyniesie ok. 11,6 mln euro, natomiast zakres prac i udział Emitenta w budżecie projektu jest szacowany na ok. 8-13%. Termin realizacji projektu zaplanowano na kwiecień 2008 r.

1.4. Ponadto w IV kwartale Spółka zawarła umowy z Raiffeisen Bank Polska

Umowy o limit i przelew wierzytelności z Raiffeisen Bank Spółka Polska S.A.

27 grudnia 2005 r. Emitent zawarł z Raiffeisen Bank Spółka Polska S.A. z siedzibą w Warszawie znaczące umowy o limit i przelew wierzytelności; umowy są związane realizacją przez Emitenta dla PARP projektu „**Program szkolenia kadr dla rozwoju produktów turystycznych**”; Na podstawie powyższych umów bank udzielił Emitentowi limitu wierzytelności **do maksymalnej kwoty 5 mln złotych**, a Emitent zobowiązał się przenieść na rzecz banku wierzytelności pieniężne i związane z nimi roszczenia w wysokości 4,6 mln złotych. Okres wykorzystania limitu zamyka się datą 31 marca 2008r.

1.5. Strategia dot. kształtu Grupy Kapitałowej

W raporcie bieżącym nr 40/2005 z 06.10.2005 Emitent poinformował, że przeprowadzona przez Zarząd Spółki analiza obecnej struktury Grupy Kapitałowej pod kątem skali działalności spółek zależnych i powiązanych oraz możliwości ich wzrostu organicznego, skłoniła do reorganizacji przyjętego modelu biznesowego.

Zakres przyjętych zmian na czwarty kwartał br. uwzględniał:

- 1) sprzedaż akcji Polskiego Instytutu Kontroli Wewnętrznej
- 2) przejęcie składników przedsiębiorstwa spółki Meurs Polska Sp. z o.o. przez Doradztwo Gospodarcze DGA S.A.
- 3) utworzenie nowej spółki, której głównym zadaniem będzie usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych na zlecenia. Spółka miała powstać w oparciu o część personelu i składników majątkowych spółki DGA Audyt Sp. z o.o.

Ponadto 9 listopada 2005 r. DGA S.A. zawarło porozumienie intencyjne dotyczące nabycia nie mniej niż 90% udziałów spółki PBS Sp. z o.o. do końca 2009 r.

Zbycie akcji Polskiego Instytutu Kontroli Wewnętrznej S.A.

Zarząd Spółki zbył w dniu 5 października 2005 r. 8.750 akcji imiennych spółki Polski Instytut Kontroli Wewnętrznej S.A. w siedzibą w Warszawie (PIKW). Nabywcą akcji był pan Edmund John Saunders, dotychczasowy posiadacz około 30% akcji PIKW, pełniący w PIKW funkcję Prezesa Zarządu Spółki.

Sprzedaż udziałów Polskiego Instytutu Kontroli Wewnętrznej (PIKW) była pierwszym krokiem w tworzeniu nowej struktury organizacyjnej i funkcjonalnej Grupy.

Zawiązanie spółki DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.

W dniu 10 października 2005 r. Spółka wraz z panią Małgorzatą Gładkowską i panem Pawłem Multaniak zawiązała spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą DGA Kancelaria Rachunkowa (DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.).

Przedmiotem działalności DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o. jest prowadzenie działalności usługowej w dziedzinie doradztwa rachunkowo-księgowego, działalności wydawniczej, kształcenia ustawicznego dorosłych i pozostałych form kształcenia oraz doradztwa w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, a także działalność związana z bazami i przetwarzaniem danych, działalność związana z rekrutacją i udostępnianiem pracowników oraz z tłumaczeniami i usługami sekretarskimi oraz zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej.

Początkowy kapitał zakładowy DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o. wyniósł 450.000 złotych i dzieli się na 450 równych i niepodzielnych udziałów po 1.000 złotych każdy. Emitent objął 350 udziałów. Łączna wartość nominalna udziałów w spółce DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o. objętych przez DGA S.A. wyniosła 350.000 złotych i uprawnia do wykonywania 350 głosów (tj. 77,78% ogólnej liczby głosów) na Zgromadzeniu Wspólników spółki, albowiem na każdy udział Wspólnika przypada jeden głos. Spółka jest w trakcie rejestracji.

Rejestracja zmiany nazwy spółki zależnej Meurs Polska Sp. z o.o. na DGA Meurs Sp. z o.o.

13 grudnia 2005r. Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy dokonał rejestracji zmiany nazwy spółki zależnej Meurs Polska Sp. z o.o. na DGA Meurs Sp. z o.o.;

Wniesienie dodatkowych wkładów przez Wspólników Kancelarii Prawnej Piszcz i Wspólnicy

22 grudnia 2005 r. Emitent wniósł dodatkowy wkład pieniężny do Kancelarii Prawnej Piszcz i Wspólnicy w wysokości 20.000 złotych. Pozostali wspólnicy spółki wnieśli wkłady w proporcjonalnej wielkości. Aktualnie łączna wartość wkładów Emitenta jako Komandytariusza Spółki wynosi 70.000 złotych (20% sumy komandytowej).

1.6. W omawianym okresie Rada Nadzorcza Spółki dokonała także wyboru biegłego rewidenta Spółki

29 listopada 2005 roku Rada Nadzorcza dokonała wyboru podmiotu do przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych Spółki oraz Grupy Kapitałowej za rok 2005, 2006 oraz pierwsze półrocze 2006 roku. Jest nim firma Misters Audytor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych KRBR pod poz. 63.

Wybór audytora, zgodnie z obowiązującymi przepisami i statutem Spółki, został dokonany przez Radę Nadzorczą na podstawie uchwały Komitetu Audytu zawierającej stosowną rekomendację.

Rekomendacja uwzględniała w szczególności porównanie wybranej oferty z innymi ofertami pod względem ceny, rzetelności, niezależności oraz opinii o osobie (podmiocie) ubiegającej się o pełnienie funkcji biegłego rewidenta, po dokonanej wcześniej ocenie porównywalnych ofert dotyczących badania sprawozdań finansowych Spółki Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. oraz Grupy Kapitałowej.

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

Czynniki i zdarzenia nietypowe zostały opisane w rozdziale 1 niniejszego komentarza.

3. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie

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

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

W czwartym kwartale w Spółce nie przeprowadzono emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

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

Zarząd Emitenta w dniu 9 sierpnia 2005r. podjął uchwałę ustalającą politykę wypłat środków dla akcjonariuszy Spółki, w której stwierdził m.in., że „Każdego roku, Zarząd kierując się bezpośrednio interesami Spółki i interesami Akcjonariuszy, uwzględniając zachowanie optymalnej struktury i kosztu kapitału, zamierza corocznie rekomendować przeznaczenie od 20% do 40% wypracowanego zysku netto na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy. Wskaźnik wypłaty dywidendy musi odzwierciedlać odpowiednio interesy naszych Akcjonariuszy jak i samej Spółki.”

6. 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 znaczących, 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 Grupy Kapitałowej Emitenta należy zaliczyć zawarcie poniższej umowy:

Umowa nabycia 20% udziałów w spółce PBS Sp. z o.o.

28 stycznia 2006 roku Emitent zawarł umowę nabycia udziałów, na mocy której Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. nabyło 1.000, tj. 20% udziałów w spółce PBS Sp. z o.o. z siedzibą w Sopocie.

W dniu 28 stycznia 2006 r. odbyło się także zgromadzenie wspólników Spółki PBS Sp. z o.o., które zmieniło umowę Spółki. Nowe zapisy dotyczą brzmienia firmy, która z dotychczasowej PBS Sp. z o.o. (dawniej: Pracownia Badań Społecznych Sp. z o.o.) przekształciła się w PBS DGA Sp. z o. o. oraz zasad podejmowania uchwał, które będą zapadać większością 9/10 głosów.

Ponadto po zakończeniu IV kwartału miały miejsce następujące istotne zdarzenia:

Istotna umowa w sprawie realizacji projektu dla PFRON „Kroki ku pracy – program aktywizacji zawodowej osób niepełnosprawnych”

21 lutego 2006 r. Emitent zawarł z Państwowym Funduszem Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych z siedzibą w Warszawie umowę dotyczącą realizacji projektu „Kroki ku pracy – program aktywizacji zawodowej osób niepełnosprawnych”. Celem projektu jest przeprowadzenie – przez Konsorcjum, którego liderem jest Emitent - kompleksowego programu wsparcia dla osób niepełnosprawnych prowadzącego do aktywizacji społecznej i zawodowej. Realizacja umowy rozpocznie się 1 marca 2006r. i zakończy się 29 lutego 2008 roku, co oznacza, że wpływy z nią związane będą dotyczyć lat 2006-2008. **Całkowita wartość projektu wyniesie ok. 2,2 mln złotych.**

Pan Dariusz Brzeziński nowym członkiem Zarządu Spółki

5 stycznia br. Rada Nadzorcza powołała do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu pana Dariusza Brzezińskiego.

Dariusz Brzeziński jest ekspertem w dziedzinie doradztwa strategicznego, transformacji i restrukturyzacji przedsiębiorstw. Jest autorem i współautorem wielu wdrożonych strategii zmian i rozwoju przedsiębiorstw oraz kompleksowych programów restrukturyzacji. Posiada ponad dziesięcioletnie doświadczenie zdobyte przy realizacji projektów strategicznych dla korporacji międzynarodowych oraz czołowych firm polskich. Od 1991 do 2000 roku pracował w grupie Ernst & Young Polska, pełniąc po kolei funkcję szefa Departamentu Doradztwa Marketingowego i szefa Departamentu Strategii i Usprawnień Operacyjnych. Od 2001 roku pracował w Capgemini Polska, pełniąc tam funkcję szefa Działu Konsultingu, a od 2002 roku Wiceprezesa Zarządu.

Dariusz Brzeziński ma 39 lat, jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Ukończył też Program Zarządzania w Kopenhaskiej Szkole Biznesu.

Optymalizacja kosztów Przedstawicielstwa w Moskwie

W dniu 7 lutego 2006 roku Zarząd Doradztwa Gospodarczego DGA S.A. podjął uchwały dotyczące zmiany formuły funkcjonowania Przedstawicielstwa w Moskwie. W ramach zmian Spółka podpisała m.in. umowę na obsługę Przedstawicielstwa Emitenta w Moskwie z zewnętrzną firmą zarejestrowaną na terenie Federacji Rosyjskiej.

Celem powyższych działań była optymalizacja kosztów działalności Przedstawicielstwa.

DGA na podium

30 stycznia 2005 roku Redakcja tygodnika Warsaw Business Journal opublikowała **Ranking Firm Doradczych** w Polsce. Doradztwo Gospodarcze DGA SA zajęło dobrą **3 pozycję wśród wszystkich firm doradczych w Polsce i 1 w gronie polskich firm doradczych.**

W poprzednich latach DGA zajmowało kolejno: 1 miejsce w rankingu przeprowadzonym w roku 2002 i miejsce 4 w latach 2003 i 2004.

34 pozycja DGA S.A. w rankingu Gazel Biznesu

W VI edycji **rankingu Gazel Biznesu organizowanego przez dziennik Puls Biznesu, Doradztwo Gospodarcze DGA SA zajęło 34 pozycję** (na 500 firm wyróżnionych w województwie wielkopolskim) i **296 w ogólnopolskim zestawieniu** (na 3050 firm). Już po raz drugi DGA otrzymało zaszczytny tytuł Gazeli Biznesu.

Gazele Biznesu są wspólnym projektem realizowanym przez 9 dzienników ekonomicznych należących do Grupy Wydawniczej Bonnier. Oprócz "Pulsu Biznesu" podobne zestawienia sporządzają jego siostrzane dzienniki ze Szwecji, Danii, Austrii, Litwy, Łotwy, Rosji, Estonii i Słowenii. Mimo że szczegółowe kryteria doboru firm biorących udział w tych rankingach różnią się zależnie od realiów gospodarczych poszczególnych krajów, ich idea wszędzie jest taka sama: promocja rozwijających się dynamicznie małych i średnich firm.

7. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechanie działalności

1 lipca 2005 roku w Spółce wdrożono restrukturyzację firmy Emitenta polegającą na zmianie struktury organizacyjnej spółki. Wzrost skali działalności firmy oraz jej potencjału wytwórczego przyczynił się do podjęcia decyzji o reorganizacji wewnętrznej Spółki. W efekcie zdarzeń opisanych w punkcie IV. 2 niniejszego opracowania w grudniu 2005r. Zarząd podjął decyzję o zakończeniu działalności Departamentu Rynków Zagranicznych. Ponadto praco- i czasochłonny proces polegający na opracowaniu optymalnego modelu organizacyjnego Spółki, skutkował zmniejszoną liczbą sprzedanych godzin pracy niektórych konsultantów w drugim półroczu 2005r.. Długofalowych efektów restrukturyzacji i wdrażanej właśnie w Spółce nowej strategii należy oczekiwać w 2006 roku. Strategia zostanie przedstawiona akcjonariuszom w dniu 7 marca 2006 r., po ew. zatwierdzeniu jej przez Radę Nadzorczą w dniu 6 marca br.

8. Informacja dotycząca stanu zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych

Tabela nr 1. Zobowiązania warunkowe

Nazwa	31.12.2005	30.09.2005
- suma komandytowa	250.000,00	250.000,00
- zobowiązania wekslowe	25.498.670,54	15.491.544,54
Razem	25.748.670,54	15.741.544,54

Suma komandytowa w wysokości 250.000,- dotyczy spółki komandytowej Kancelaria Prawna Piszcz i Wspólnicy.

Wartość zobowiązań wekslowych na koniec czwartego kwartału 2005 r. wzrosła o 10.007.126,00 PLN w stosunku do końca trzeciego kwartału 2005 r. Związane było to z podpisaniem następujących umów:

Umowa o udzielenie gwarancji należytego wykonania umowy nr 00/05/351/5762657 zawarta w Warszawie w dniu 6 października 2005r. pomiędzy **T.U. Allianz Polska S.A.**, a Doradztwem Gospodarczym DGA S.A. Gwarancja stanowi zabezpieczenie należytego wykonania umowy w ramach projektu „Program szkoleń promujących clustering” zawartej z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości. Górną granicą odpowiedzialności T.U. Allianz Polska S.A. z tytułu udzielonej gwarancji stanowi suma gwarancyjna wynosząca **115.197,20 PLN**. Gwarancja została udzielona do dnia 15 lutego 2008 r. Zabezpieczenie ewentualnych roszczeń T.U. Allianz Polska S.A. wobec Spółki stanowi weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową.

Umowa o udzielenie gwarancji należytego wykonania umowy nr 00/05/351/5762897 zawarta w Warszawie w dniu 26 października 2005r. pomiędzy **T.U. Allianz Polska S.A.**, a Doradztwem Gospodarczym DGA S.A. Gwarancja stanowi zabezpieczenie należytego wykonania umowy na przeprowadzenie szkoleń w zakresie zarządzania jakością oraz rozwoju i modernizacji organizacji Policji zawartej z Komendą Główną Policji. Górną granicą odpowiedzialności T.U. Allianz Polska S.A. z tytułu udzielonej gwarancji stanowi suma gwarancyjna wynosząca **14.688,82 EURO**. Gwarancja została udzielona do dnia 30 listopada 2006 r. Zabezpieczenie ewentualnych roszczeń T.U. Allianz Polska S.A. wobec Spółki stanowi weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową.

Umowa o udzielenie gwarancji kontraktowej nr 250000253764 zawarta w dniu 06 października 2005r. pomiędzy **Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A.**, a Doradztwem Gospodarczym DGA S.A. Gwarancja stanowi zabezpieczenie wadium do przetargu na realizację projektu „Program szkolenia kadr dla rozwoju produktów turystycznych”. Górną granicą odpowiedzialności Sopockiego Towarzystwa Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. z tytułu udzielonej gwarancji stanowi suma gwarancyjna wynosząca **300.000 PLN**. Gwarancja została udzielona do dnia 12 stycznia 2006 r. Zabezpieczenie ewentualnych roszczeń T.U. Allianz Polska S.A. wobec Spółki stanowi weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową.

Umowa nr SPORZL-2.3-a-2-30-022/0067 zawarta w dniu 15 listopada 2005 r. pomiędzy **Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości** z siedzibą w Warszawie, a Doradztwem Gospodarczym DGA S.A. Przedmiotem umowy jest realizacja projektu „Budowanie przewagi konkurencyjnej firmy Kreisel w oparciu o wykwalifikowaną kadrę.” Z dniem podpisania umowy Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. wystawiło na rzecz Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości jako zabezpieczenie wykonania umowy weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową. Górną granicą, na jaką PARP może wypisać weksel wynosi **1.096.258,77 PLN**. Data zakończenia realizacji projektu określona została na dzień 15 lutego 2008 r.

Umowa o udzielenie gwarancji bankowej nr 1190/05/K zawarta w dniu 10 listopada 2005r. pomiędzy **ING Bankiem Śląskim S.A.**, a Doradztwem Gospodarczym DGA S.A. Gwarancja stanowi zabezpieczenie zwrotu zaliczki z realizacji umowy „Program szkoleń promujących clustering” zawartej z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości. Górną granicą odpowiedzialności ING Banku Śląskiego S.A. z tytułu udzielonej gwarancji stanowi suma gwarancyjna wynosząca **1.151.972,- PLN**. Gwarancja została udzielona do dnia 15 lutego 2008r. Jednym z zabezpieczeń ewentualnych roszczeń ING Banku Śląskiego S.A. wobec Spółki stanowi weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową.

Umowa o udzielenie gwarancji należytego wykonania umowy nr 00/05/351/5763145 zawarta w Warszawie w dniu 18 listopada 2005r. pomiędzy **T.U. Allianz Polska S.A.**, a Doradztwem Gospodarczym DGA S.A. Gwarancja stanowi zabezpieczenie należytego wykonania umowy na przygotowanie pełnej dokumentacji dla projektów z zakresu: społeczeństwa informacyjnego, rewitalizacji oraz turystyki w ramach ZPORR a także przygotowania szkoleń oraz podręcznika z zakresu FIDIC w ZPORR w ramach projektu Phare 2003/004-379.01.08 „Wsparcie procesu wdrażania ZPORR na poziomie centralnym i regionalnym”. Górną granicą odpowiedzialności T.U. Allianz Polska S.A. z tytułu udzielonej gwarancji stanowi suma gwarancyjna wynosząca **895.372 PLN**. Gwarancja została udzielona do dnia 30 listopada 2006 r. Zabezpieczenie ewentualnych roszczeń T.U. Allianz Polska S.A. wobec Spółki stanowi weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową.

Umowa nr SPORZL-2.3-a-2-30-024/0069 zawarta w dniu 1 grudnia 2005 r. pomiędzy **Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości** z siedzibą w Warszawie, a Doradztwem Gospodarczym DGA S.A. Przedmiotem umowy jest realizacja projektu „Sprzedawca doskonały – pilotażowy program szkoleń dla kioskarzy Ruch S.A.” Z dniem podpisania umowy Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. wystawiło na rzecz Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości jako zabezpieczenie wykonania umowy weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową. Górną granicą, na jaką PARP może wypisać weksel wynosi **750.642,13 PLN**. Data zakończenia realizacji projektu określona została na dzień 30 listopada 2006 r.

Umowa nr SPORZL-2.3-a-2-30-015/0030 zawarta w dniu 1 grudnia 2005 r. pomiędzy **Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości** z siedzibą w Warszawie, a Doradztwem Gospodarczym DGA S.A. Przedmiotem umowy jest realizacja projektu „Rozwój kadr źródłem konkurencyjności firmy Phytopharm Kłęka i firm powiązanych” Z dniem podpisania umowy Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. wystawiło na rzecz Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości jako zabezpieczenie wykonania umowy weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową. Górną granicą, na jaką PARP może wypisać weksel wynosi **449.765,30 PLN**. Data zakończenia realizacji projektu określona została na dzień 30 września 2006 r.

Umowa nr SPORZL-2.3-a-2-30-023/0068 zawarta w dniu 1 grudnia 2005 r. pomiędzy **Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości** z siedzibą w Warszawie, a Doradztwem Gospodarczym DGA S.A. Przedmiotem umowy jest realizacja projektu „Doskonalenie kwalifikacji kadry zarządzającej Elektrociepłowni Elcho” Z dniem podpisania umowy Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. wystawiło na rzecz Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości jako zabezpieczenie wykonania umowy weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową. Górną granicą, na jaką PARP może wypisać weksel wynosi **527.378,60 PLN**. Data zakończenia realizacji projektu określona została na dzień 30 listopada 2006 r.

Umowa o udzielenie gwarancji przetargowej nr 00/05/350/5763325 zawarta w Warszawie w dniu 5 grudnia 2005r. pomiędzy **T.U. Allianz Polska S.A.**, a Doradztwem Gospodarczym DGA S.A. Gwarancja stanowi zabezpieczenie wadium do przetargu nieograniczonego na wybór doradcy Ministra Skarbu Państwa w procesie prywatyzacji spółek: Mazowiecka Wytwórnia Wódek i Drożdży „Polmos” S.A. z siedzibą w Józefowie, Polmos Toruń S.A. z siedzibą w Toruniu, Śląska Wytwórnia Wódek Gatunkowych „Polmos” S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej, Zakład Badawczo-Rozwojowy „Polmos” S.A. z siedzibą w Koninie. Górną granicą odpowiedzialności T.U. Allianz Polska S.A. z tytułu udzielonej gwarancji stanowi suma gwarancyjna wynosząca **50.000,- PLN**. Gwarancja została udzielona do dnia 9 lutego 2006 r. Zabezpieczenie ewentualnych roszczeń T.U. Allianz Polska S.A. wobec Spółki stanowi weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową.

Umowa o udzielenie gwarancji należytego wykonania umowy nr 00/05/351/5763425 zawarta w Warszawie w dniu 13 grudnia 2005r. pomiędzy **T.U. Allianz Polska S.A.**, a Doradztwem Gospodarczym DGA S.A. Gwarancja stanowi zabezpieczenie należytego wykonania umowy na realizację projektu „Program szkolenia kadr dla rozwoju produktów turystycznych”. Górną granicą odpowiedzialności T.U. Allianz Polska S.A. z tytułu udzielonej gwarancji stanowi suma gwarancyjna wynosząca **441.000,- PLN**. Gwarancja została udzielona do dnia 28 lutego 2008 r. Jednym z zabezpieczeń ewentualnych roszczeń T.U. Allianz Polska S.A. wobec Spółki stanowi weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową.

Umowa o udzielenie poręczenia według prawa cywilnego nr 154/12/10/2005 zawarta w Poznaniu w dniu 12 października 2005r. pomiędzy **Poznańskim Funduszem Poręczeń Kredytowych Sp z o.o.**, a Doradztwem Gospodarczym DGA S.A. Poręczenie stanowi zabezpieczenie spłaty kredytu zaciągniętego w PKO BP S.A. Górną granicą odpowiedzialności PFPK z tytułu udzielonego poręczenia stanowi suma wynosząca **325.000,- PLN**. Poręczenie zostało udzielone do dnia 9 listopada 2006 r. Zabezpieczeniem ewentualnych roszczeń PFPK Sp. z o.o. wobec Spółki stanowi weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową.

Umowa o limit wierzytelności nr CRD/L/21068/05 zawarta w dniu 27 grudnia 2005r. pomiędzy **Raiffeisen Bank Polska S.A.**, a Doradztwem Gospodarczym DGA S.A. W ramach limitu wydana została gwarancja, która stanowi zabezpieczenie zwrotu zaliczki z realizacji umowy „Program szkolenia kadr dla rozwoju produktów turystycznych” zawartej z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości. Górną granicą odpowiedzialności Raiffeisen Bank Polska S.A. z tytułu udzielonej gwarancji stanowi suma gwarancyjna wynosząca **4.410.000,- PLN**. Gwarancja została udzielona do dnia 28 lutego 2008r. Jednym z zabezpieczeń ewentualnych roszczeń Raiffeisen Bank Polska S.A. wobec Spółki stanowi weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową.

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

15 lutego 2006r. w raporcie bieżącym nr 7/2006 Spółka opublikowała korektę prognozy jednostki dominującej na rok 2005, która przewiduje w roku 2005 przychody na poziomie 31,6 mln złotych, stratę brutto - 3,3 mln złotych, oraz stratę netto - 3,3 mln złotych. Na zmianę prognozowanych wartości wpływ miały m.in. zdarzenia nietypowe opisane w pkt. 2 niniejszego komentarza, publikowane w raporcie nr 7/2006.

Korekta prognozy wyników na 2005 rok jest decyzją Zarządu mającą na celu uporządkowanie pozycji sprawozdania finansowego i jest jednym z działań potwierdzającym nowe podejście Spółki do relacji z Inwestorami. Została ona podjęta po konsultacji z Audytorem oraz Komitetem Audytu Rady Nadzorczej. Tą decyzją – Zarząd zamyka pewien etap w rozwoju Spółki DGA.

Zarząd przygotował program działań na kolejne okresy. Jednym z kluczowych zadań jest prezentacja i wdrożenie strategii, która będzie wskazywała nie tylko na wyzwania biznesowe (wzrost zyskowności) ale także na tematykę relacji inwestorskich. Program działań na kolejne lata zostanie przedstawiony Radzie Nadzorczej celem zatwierdzenia w dniu 6 marca br. i opublikowany w dniu 7 marca br.

Prezentując prognozy na 2005 rok Zarząd zwraca uwagę na fakt sporządzania raportów finansowych Emitenta zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości. Wprowadził już w roku 2004 Spółka wskazywała w sprawozdaniach jakościowe różnice między stosowanymi dotychczas polskimi standardami rachunkowości a MSR, ale bez szczegółowego wyliczenia tych różnic. Obecnie wiadomo, że zastosowanie nowych standardów rachunkowości spowodowało zmiany wyniku zarówno roku 2004 jak i roku 2005.

10. 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 znaczących akcjonariuszy w okresie od opublikowania poprzedniego raportu kwartalnego nie uległa zmianie poza zmianą opisaną w punkcie 11 dot. nieznacznej zmiany stanu posiadania akcji przez pana Andrzeja Głowackiego.

Tabela nr 3. Akcjonariusze dysponujący bezpośrednio co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki oraz co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 28.02.2006r.:

Imię i nazwisko akcjonariusza	Liczba głosów na WZ	Wartość nominalna Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Andrzej Głowacki	1 183 354	1 183 354	52,36%	52,36%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	170 362	170 362	7,54%	7,54%
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

11. 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 informacją otrzymaną przez Emitenta w dniu 20 stycznia 2006 roku Prezes Zarządu nabył w dniu 17 października 2005 r. 70 akcji DGA, czyli zwiększył stan posiadania akcji Spółki z 1 183 284 do 1 183 354 sztuk. Poza powyższym zdarzeniem według

aktualnej wiedzy Emitenta, 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 oraz prokurentów Emitenta (osoby nadzorujące nie posiadają akcji Emitenta).

Tabela nr 4. Stan posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające Emitentem na dzień 28.02.2006r.:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba głosów na WZ	Wartość nominalna Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Andrzej Głowacki	Prezes Zarządu	1 183 354	1 183 354	52,36%	52,36%
Anna Szymańska	Wiceprezes Zarządu	145 629	145 629	6,44%	6,44%
Dariusz Brzeziński	Wiceprezes Zarządu	0	0	0	0
Waldemar Przybyła	Prokurent	94 546	94 546	4,18%	4,18%
Paweł Radziłowski	Prokurent	94 363	94 363	4,18%	4,18%

Źródło: Emitent

12. 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.

13. 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.

14. 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.

15. 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 2005 r. zatrudnienie w Spółce dominującej przedstawiało się następująco:

- średnie zatrudnienie w okresie 01.10. – 31.12.2005 r. – 66 etatów,
- stan zatrudnienia na dzień 31.12.2005 r. – 72 osób,

- liczba zawartych na 31.12.2005 r. umów o współpracę z konsultantami – 100,
- liczba umów zleceń – 41.

W jednostce zależnej DGA Audyt Sp. z o.o. zatrudnienie przedstawiało się następująco:

- średnie zatrudnienie w okresie 01.10. – 31.12.2005 r. – 16 etatów,
- stan zatrudnienia na dzień 31.12.2005 r. – 9 osób.

W jednostce zależnej DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o. zatrudnienie przedstawiało się następująco:

- średnie zatrudnienie w okresie 01.10 – 31.12.2005r. – 13 etatów,
- stan zatrudnienia na dzień 31.12.2005r. – 13 osób,
- liczba zawartych na 31.12.2005 r. umów o współpracę z konsultantami – 3,
- liczba umów zleceń – 1.

W jednostce zależnej DGA Meurs Sp. z o.o. zatrudnienie przedstawiało się następująco:

- średnie zatrudnienie w okresie 01.10 – 31.12.2005r. – 4 etaty,
- stan zatrudnienia na dzień 31.12.2005r. – 4 osoby.

II. Sytuacja majątkowa i finansowa

Wynik działalności Grupy Kapitałowej DGA za okres 01.10-31.12.2005r. oraz jej sytuację finansową na koniec okresu prezentują poniższe dane i wskaźniki.

Tabela nr 5. Wybrane pozycje wyników finansowych Grupy Kapitałowej Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. na dzień 31.12.2005r. oraz 31.12.2004 r. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	31.12.2005	31.12.2004
1. Suma bilansowa w tys. zł	29.519	26.826
2. Aktywa trwałe w tys. zł	10.000	9.746
3. Aktywa obrotowe w tys. zł	19.519	17.080
4. Kapitał własny w tys. zł	17.725	21.949
5. Przychody ze sprzedaży w tys. zł *)	5.490	7.532
6. Wynik na sprzedaży w tys. zł *)	-4.681	-621
7. Wynik finansowy brutto w tys. zł *)	-5.532	-1.081
8. Wynik finansowy netto w tys. zł *)	-4.835	-1.153
9. Rentowność majątku w % *)	-16,4	-4,3
10. Rentowność majątku trwałego w % *)	-48,4	-11,8
11. Rentowność netto sprzedaży w % *)	-88,1	-15,3
12. Rentowność brutto sprzedaży w % *)	-100,8	-14,4
13. Rentowność kapitału własnego w % *)	-27,3	-5,3
14. Płynność I – wskaźnik płynności bieżącej	2,0	4,0
15. Płynność II – wskaźnik płynności szybkiej	1,9	3,9
16. Płynność III – wskaźnik podwyższonej płynności	1,0	1,8

17. Stopa zadłużenia w %	40,0	18,2
18. Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym w %	177,3	225,2
19. Trwałość struktury finansowania w %	62,5	82,7

*) na podstawie danych z rachunku zysków i strat za okres 01.10.2005r. – 31.12.2005r.

Sprzedaż

Grupa Kapitałowa DGA, po uwzględnieniu korekty dotyczącej przychodów poprzednich okresów w wysokości 3.263 tys. zł in minus, zrealizowała w IV kwartale 2005r. sprzedaż w wysokości 5.490 tys. zł, w stosunku do 7.532 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Udział procentowy przychodów Spółki dominującej stanowił 97,7% sprzedaży całej Grupy. Relacje są następujące (bez uwzględnienia korekty przychodów za poprzednie okresy):

- 1) Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. – 8.920 tys. zł. z następującym udziałem poszczególnych departamentów *):
 - Departament Projektów Europejskich – 4.722 tys. zł – 52,9 %,
 - Departament Zarządzania – 1.813 tys. zł – 20,3 %,
 - Departament Doradztwa Finansowego – 735 tys. zł – 8,2 %,
 - Departament Systemów Informatycznych – 647 tys. zł – 7,3 %,
 - Departament Doradztwa Strategicznego – 629 tys. zł – 7,1 %,
 - Departament Rynków Zagranicznych – 135 tys. zł – 1,5 %,
 - Departament Aplikacji Własnych – 95 tys. zł – 1,1 %,
 - Pozostałe – 144 tys. zł – 1,6 %,
- 2) DGA Audyt Sp. z o.o. – 224 tys. zł *)
- 3) DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o. – 202 tys. zł *)
- 4) Meurs Polska Sp. z o.o. – 384 tys. zł *)
- 5) Polski Instytut Kontroli Wewnętrznej S.A. – -676 tys. zł **)

*) Powyższe przychody zawierają obroty zrealizowane wewnątrz Grupy, które za IV kwartał 2005 wyniosły 301 tys. zł i w skonsolidowanym raporcie kwartalnym zostały wyłączone.

**) Wyłączenie przychodów PIKW w związku ze zbyciem udziałów w IV. kwartale 2005r.

Rentowność

W IV kwartale 2005r. Grupa DGA uzyskała 27,1% spadek sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Strata netto wzrosła pięciokrotnie w stosunku do IV kwartału roku 2004 i ukształtowała się na poziomie - 4 835 tys. zł.

W IV kwartale 2005 roku Grupa Kapitałowa DGA wykazała rentowność netto sprzedaży na poziomie -88,1%, co w porównaniu z IV kwartałem 2004 roku (-15,3%) oznacza znaczące pogorszenie wskaźnika. Rentowność brutto wyniosła odpowiednio -100,8% w stosunku do -14,4% w IV kwartale 2004 roku. Wskaźnik rentowności majątku (ROA) ukształtował się na poziomie -16,4% w stosunku do -4,3% w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wskaźnik rentowności zaangażowanych kapitałów własnych ukształtował się na poziomie -27,3%, co oznacza pogorszenie wartości wskaźnika w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku -5,3%.

Przyczyna gorszych wskaźników rentowności spowodowana jest czynnikami i zdarzeniami opisanymi w punkcie IV pkt 1 komentarza do informacji finansowych oraz w raporcie bieżącym 7/2006 z 15 lutego 2006r.

Płynność

W aspekcie płynności finansowej w czwartym kwartale 2005 r. działania w zakresie zarządzania zasobami finansowymi skoncentrowane były na:

- zwiększeniu dostępnych źródeł finansowania, pozyskaniu kredytu obrotowego,
- wydłużeniu średniego okresu zapadalności zobowiązań,
- skróceniu średniego okresu spływu należności,

Poniżej przedstawiono wartości wskaźników płynności Grupy DGA na 31.12.2005 r. oraz odpowiednio na 31.12.2004 r.:

31.12.2005 r. 31.12.2004 r.

Wskaźnik bieżącej płynności

Aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	2,0	4,0
--	-----	-----

Wskaźnik płynności II stopnia

Aktywa obrotowe ogółem – zapasy/zob. krótkoterminowe	1,9	3,9
--	-----	-----

Wskaźnik szybki

Majątek obrotowy – zapasy – należności/ zob. krótkoterminowe	1,0	1,8
--	-----	-----

Powyższe wartości potwierdzają zdolność do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań, co oznacza, że zobowiązania nie stanowią zagrożenia dla kondycji Grupy DGA. Występująca na dzień 31.12.2004r. nadwyżka gotówki i aktywów finansowych o wysokim stopniu płynności nad zadłużeniem związana była z emisją akcji DGA w I. półroczu 2004r. Dodatkowym zabezpieczeniem płynności finansowej Spółki jest uzyskany dn. 10.10.2005r. kredyt odnawialny w ramach limitu kredytowego w kwocie 2 mln. zł. Na dzień 31.12.2005r. zadłużenie z tytułu w/w kredytu wynosiło 0 zł.

Majątek

Oceniając koniec IV kwartału można sformułować następujące wnioski odnośnie stanu majątkowego Grupy Kapitałowej DGA:

- 1) W majątku Grupy zdecydowanie większy udział posiada majątek obrotowy - stanowi 66,1 % aktywów ogółem (za czwarty kwartał roku 2004 odpowiednio 63,7 %). Podstawową pozycją aktywów obrotowych są inwestycje krótkoterminowe – 50,1 % (za czwarty kwartał okresu porównywalnego – 42,6%). Są to w głównej mierze środki pieniężne na rachunkach bankowych. Kolejną istotną pozycję stanowią należności krótkoterminowe – 47,1 % aktywów obrotowych ogółem. Na pozycję tę złożyły się przede wszystkim należności z tytułu sprzedaży usług.
- 2) Majątek trwały stanowią głównie rzeczowe aktywa trwałe – 16,6 % aktywów ogółem, w stosunku do 17,9 % danych porównywalnych za 2004 r., a także wartości niematerialne i prawne 14,0 % aktywów ogółem, w stosunku do 16,5 % do analogicznego okresu roku poprzedniego. Głównymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych są mieszkania służbowe, inwestycje w obcych środkach trwałych związane z uruchomieniem w drugim kwartale 2004 roku nowej siedziby podmiotów wchodzących w skład Grupy oraz sprzęt komputerowy.
Wysoki udział w majątku trwałym stanowią także wartości niematerialne i prawne. Zgodnie z MSR, w skład wartości niematerialnych i prawnych wchodzi między innymi projekty rozwojowe oraz oprogramowanie komputerowe będące produktami spółki a także oprogramowanie wykorzystywane na potrzeby własne.
- 3) Suma bilansowa aktywów Grupy Kapitałowej wynosi 29.519 tys. zł. stanowiąc 110,0% sumy bilansowej czwartego kwartału roku poprzedniego.

Źródła finansowania

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

- 1) W IV kwartale Grupa finansowała swoją działalność w 60 % kapitałami własnymi, (w analogicznym okresie roku poprzedniego 81,8 %).

- 2) Na poziom kapitałów obcych wpływ wywarły przede wszystkim otrzymane zaliczki związane z realizacją projektów współfinansowanych ze środków Unii Europejskiej (21,9 % sumy bilansowej) oraz w mniejszym stopniu zobowiązania krótkoterminowe z udziałem procentowym w sumie bilansowej 15,5 %, w stosunku do 17,3 % sumy bilansowej danych porównywalnych za rok 2004. Na wartość zobowiązań krótkoterminowych złożyły się głównie zobowiązania wobec dostawców. Wszystkie zobowiązania wobec dostawców Grupy to zobowiązania związane z finansowaniem bieżącej działalności.
- 3) Suma bilansowa źródeł finansowania majątku Grupy wynosi 29.519 tys. zł stanowiąc 110% sumy bilansowej roku poprzedniego.

Sytuację finansową Grupy Kapitałowej DGA w IV kwartale należy ocenić jako dobrą. Grupa w głównej mierze finansuje swoją działalność kapitałami własnymi.

Program inwestycyjny

Spółka dominująca zakończyła w I półroczu 2005 r. proces inwestycji w majątek trwały i rozwój większości produktów. Aktualnie trwa proces wprowadzania ich do sprzedaży. Wydatki na majątek trwały umożliwiły zbudowanie nowoczesnej infrastruktury technicznej na 200 stanowisk pracy. Spółka prowadziła rozmowy na temat przejęcia innych firm, czego wynikiem jest zakup w styczniu 2006 roku 20% udziałów w spółce PBS.

16. 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:

I. Czynniki zewnętrzne:

1. makroekonomiczne

- prognozowana poprawa koniunktury, (przyspieszenie gospodarcze w 2006r. – PKB powyżej 1 biliona złotych, popyt krajowy głównym determinantem wzrostu PKB w 2006 roku),
- coraz lepsze wyniki polskich przedsiębiorstw,
- nadchodząca stabilizacja polityczna (brak przyspieszonych wyborów)
- stabilizacja wartości złotego,
- stabilizacja inflacji (inflacja poniżej celu inflacyjnego),

2. pozostałe – w zakresie usług DGA

- dobre perspektywy branżowe - prognozowany przez wiele źródeł znaczny wzrost rynku – dynamikę wzrostu popytu na usługi doradcze i usługi finansowane ze środków unijnych szacuje się na 15% oraz konsultingu strategicznego na 9,5%
- postępująca integracja usług doradczych i IT,
- dalszy napływ środków unijnych – fundusze strukturalne, EFS itp.
- wzrost zainteresowania systemami zarządzania bezpieczeństwem informacji oraz systemami zarządzania jakością – szczególnie w branży telekomunikacyjnej oraz w administracji rządowej i samorządowej.

II. Czynniki wewnętrzne:

Opracowanie nowej strategii Spółki dominującej kładącej nacisk na:

- wzrost marży i rentowności projektów
- optymalizację kosztów i wykorzystania zasobów własnych
- synergii na rynku doradztwa oraz IT
- wykorzystanie skali działania i rozpoznawalności marki Emitenta w konkurencji z innymi firmami na rynku
- nową strategię sprzedaży zakładającą koncentrację na kluczowych klientach
- nawiązywaniu współpracy z krajowymi i zagranicznymi firmami doradczymi

- system motywacyjny dla kadry menedżerskiej powiązany z wynikami Emitenta
- wzrost potencjału ludzkiego (szybkie rozwijanie kompetencji i wzrastające doświadczenie nowo zatrudnionych konsultantów), co powinno znacząco przełożyć się na poziom przychodów realizowanych przez Grupę w kolejnych kwartałach,
- programy szkoleniowe dla zatrudnionych pracowników i współpracujących konsultantów,
- rosnąca lista referencyjna złożonych i nowatorskich projektów.

17. Informacja o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.

W omawianym okresie Spółka przestrzegała zasad ładu korporacyjnego, zgodnie z oświadczeniem opublikowanym w raporcie bieżącym nr 25/2005 z 8 czerwca 2005r.