



RAPORT

uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania
finansowego

**Grupy Kapitałowej
Doradztwo Gospodarcze
DGA S.A.**

za rok obrotowy zakończony
dnia 31 grudnia 2008 roku

Misters Audytor Spółka z o.o.
Warszawa, kwiecień 2009 roku

Część ogólna raportu	3
a) Informacje wstępne	4
b) Podstawowe informacje o działalności Grupy Kapitałowej	4
c) Pozostałe informacje	7
Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	9
Część szczegółowa raportu	14
I. Księgi rachunkowe	14
II. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	14
III. Metoda konsolidacji	14
IV. Wartość firmy z konsolidacji i sposób jej rozliczenia.	15
V. Konsolidacja kapitałów i ustalenia kapitałów mniejszości	15
VI. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków	15
VII. Wyłączenia obrotów wewnętrznych	15
VIII. Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	15
IX. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	16
X. Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych	16
XI. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej	16

Część ogólna raportu

a) Informacje wstępne

1. Niniejsze badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 27 maja 2008 roku, zawartej pomiędzy Spółką Doradztwo Gospodarcze DGA S.A., a firmą Mistery Audytor Sp. z o.o., mieszczącą się w Warszawie, przy ul. Stępińskiej 22/30. Powyższą umowę zawarto na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej nr 147/O/2008 z dnia 31.03.2008 roku w sprawie wyboru biegłego rewidenta.
2. Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące:
 - 1) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 35 180 tysięcy złotych (słownie: trzydzieści pięć milionów sto osiemdziesiąt tysięcy złotych);
 - 2) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący stratę netto w kwocie 5 907 tysięcy złotych (słownie: pięć milionów dziewięćset siedem tysięcy złotych);
 - 3) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 5 982 tysięcy złotych (słownie: pięć milionów dziewięćset osiemdziesiąt dwa tysiące złotych);
 - 4) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 3 268 tysięcy złotych (słownie: trzy miliony dwieście sześćdziesiąt osiem tysięcy złotych);
 - 5) noty wyjaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;

oraz dokumentacja konsolidacyjna za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, na podstawie której sprawozdanie to sporządzono.

Do sprawozdania załączone zostało sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2008.

3. Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu 29 kwietnia 2009 roku oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz o nie zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.
4. W trakcie badania jednostka udostępniła wskazane przez biegłego rewidenta dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia, niezbędne dla potrzeb badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
5. Mistery Audytor Sp. z o.o. jest niezależna od jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, a zakres planowanej i wykonywanej przez nas pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego przez nas badania wynika ze sporządzonej i przechowywanej przez Mistery Audytor Sp. z o.o. dokumentacji rewizyjnej z badania.
6. Nerozłączną częścią niniejszego raportu jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 roku.

b) Podstawowe informacje o działalności Grupy Kapitałowej

1. Jednostka dominująca

Spółka działa pod firmą Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. Siedzibą Spółki jest Poznań, ul. Towarowa 35.

Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego, przed Notariuszem Violetta Dolatą w Kancelarii Notarialnej w Poznaniu, w dniu 18.05.1995 r. (Rep.nr 3636/1995).

Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Rejestrowy, pod numerem KRS 0000060682. Spółka działa na podstawie ustawy – Kodeks Spółek Handlowych. Ostatni wypis z KRS z dnia 17.03.2009 r.

2. Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

- | | |
|---|---------------------------|
| - Doradztwo Gospodarcze DGA SA | - jednostka dominująca |
| - DGA Audyt Sp. z o.o. | - jednostka zależna |
| - DGA HCM Sp. z o.o. | - jednostka zależna |
| - DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o. | - jednostka zależna |
| - Sroka i Wspólnicy Kancelaria Prawna
Spółka Komandytowa | - jednostka zależna |
| - JPW - DGA Sp. z o.o. | - jednostka zależna |
| - PBS DGA Sp. z o.o. | - jednostka stowarzyszona |

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęto wszystkie spółki tworzące Grupę Kapitałową.

3. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

a) Przedmiotem działalności jednostki dominującej zgodnie z wypisem z KRS Spółki jest:

- 18.20.Z, Reprodukacja zapisanych nośników informacji
- 46.5. , Sprzedaż hurtowa narzędzi technologii informacyjnej i komputerowej
- 46.65.Z, Sprzedaż hurtowa mebli biurowych
- 58.1. , Wydawanie książek i periodyków oraz pozostała działalność wydawnicza, z wyłączeniem w zakresie oprogramowania
- 62.01.Z, Działalność związana z oprogramowaniem
- 62.02.Z, Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki
- 62.03.Z, Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi
- 62.09.Z, Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych
- 63.11.Z, Przetwarzanie danych; Zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność
- 63.12.Z, Działalność portali internetowych
- 64.20.Z, Działalność holdingów finansowych
- 68.20.Z, Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi
- 70.22.Z, Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
- 71.1. , Działalność w zakresie architektury i inżynierii oraz związane z nią doradztwo techniczne

- 72.1. , Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych
- 72.20.Z, Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk społecznych i humanistycznych
- 73.1. , Reklama
- 73.20.Z, Badanie rynku i opinii publicznej
- 77.11.Z, Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek
- 78.10.Z, Działalność związana wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników
- 82.30.Z, Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów
- 82.9. , Działalność komercyjna, gdzie indziej niesklasyfikowana
- 85.59.B, Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane
- 85.60.Z, Działalność wspomagająca edukację
- 74.30.Z, Działalność związana z tłumaczeniami.

b) Przedmiotem działalności jednostek zależnych jest:

- DGA Audyt Sp. z o.o.
 - 74,12,Z; Działalność rachunkowo-księgowa
 - 80,42,Z; Pozaszkolne formy kształcenia, gdzie indziej nie sklasyfikowana
 - 22,11,Z; Wydawanie książek
 - 74,14,A; Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.
- DGA HCM Sp. z o.o.
 - 22,14,Z; Wydawanie nagrań dźwiękowych
 - 22,15,Z; Pozostała działalność wydawnicza
 - 22,25,Z; Działalność usługowa związana z poligrafią pozostała
 - 22,33,Z; Reprodukacja komputerowych nośników informacji
 - 33,20,B; Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych, badawczych, testujących, nawigacyjnych
 - 51,18,Z; Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej nie sklasyfikowana
 - 51,70,A; Pozostała sprzedaż hurtowa wyspecjalizowana
 - 51,70,B; Pozostała sprzedaż hurtowa nie wyspecjalizowana
 - 52,63,Z; Pozostała sprzedaż detaliczna poza siecią sklepową
 - 66,03,Z; Ubezpieczenia pozostałe
 - 67,12,Z; Działalność maklerska i zarządzanie funduszami
 - 67,13,Z; Działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana
 - 70,31,Z; Działalność agencji obsługi nieruchomości
 - 72,10,Z; Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego
 - 72,20,Z; Działalność w zakresie oprogramowania
 - 72,30,Z; Przetwarzanie danych
 - 72,40,Z; Działalność związana z bazami danych
 - 72,60,Z; Pozostała działalność związana z informatyką
 - 74,13,Z; Badanie rynku i opinii publicznej
 - 74,14,A; Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
 - 74,14,B; Zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej
 - 74,30,Z; Badania i analizy techniczne
 - 74,50,A; Działalność związana z pośrednictwem pracy
 - 74,40,Z; Reklama
 - 74,83,Z; Działalność związana z tłumaczeniami i usługami sekretarskimi
 - 74,84,A; Działalność związana z organizacją targów i wystaw
 - 74,84,B; Pozostała działalność komercyjna gdzie indziej nie sklasyfikowana
 - 75,13,Z; Kierowanie w zakresie efektywności gospodarowania

- 80,42,Z; Pozaszkolne formy kształcenia, gdzie indziej niesklasyfikowane
 - 92,34,Z; Pozostała działalność rozrywkowa gdzie indziej nie sklasyfikowana.
 - DGA Kancelaria Rachunkowa Sp.z o.o.
 - Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.
 - JPW – DGA Sp. z o.o.
 - 64,99,Z; Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
 - 82,91,Z; Działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe
 - 64,19,Z; Pozostałe pośrednictwo pieniężne
 - 66,21,Z; Działalność związana z oceną ryzyka i szacowaniem poniesionych strat
 - 66,19,Z; Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
 - 68,20,Z; Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi
 - 69,10,Z; Działalność prawnicza
 - 69,20,Z; Działalność Rachunkowo-Księgowa; Doradztwo podatkowe
 - 70,22,Z; Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
 - 74,20,Z; Działalność fotograficzna
 - 82,99,Z; Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana
 - 85,5, ; Pozaszkolne formy edukacji
 - 85,59,B; Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane.
 - Sroka & Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. Komandytowa
 - Świadczenie usług prawnych
4. Kapitał podstawowy jednostki dominującej według stanu na dzień 31.12.2008 roku wynosił 10 170 tys. zł i dzielił się na 10 170 000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. Na dzień bilansowy wartość kapitału własnego wynosiła 27 499 tys. zł.
- Na mocy uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 14 czerwca 2007 roku, został podwyższony kapitał zakładowy Spółki Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. o kwotę 7 910 tys. zł, poprzez emisję i objęcie 7 910 000 akcji serii H o wartości nominalnej 1,00 zł każda. 21 grudnia 2007 roku nastąpił przydział akcji serii H Emitenta, a następnie w dniu 25 stycznia 2008 roku, miała miejsce rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym.
5. Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.
6. W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku w skład Zarządu jednostki dominującej wchodził:

Funkcja	Imię i nazwisko	Data powołania
Prezes Zarządu	Andrzej Głowacki	18.05.1995
Wiceprezes Zarządu	Anna Szymańska	18.05.1995
Wiceprezes Zarządu	Mirosław Marek	01.02.2007
Wiceprezes Zarządu	Janusz Wiśniewski	06.11.2007

c) Pozostałe informacje

1. Działalność Grupy Kapitałowej w 2007 roku zamknęła się zyskiem netto w kwocie 3 173 tys.zł.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2007 zostało zbadane przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Misters Audytor Sp. z o.o. w Warszawie, wpisany na listę KIBR pod nr 63. W dniu 20 maja 2008 roku została wydana opinia bez zastrzeżeń.
2. Walne Zgromadzenie zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2007 rok odbyło się w dniu 12 czerwca 2008 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2007 zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1609 w dniu 30 października 2008 roku pod pozycją 9152.
3. Od roku 2005 jednostka dominująca, zmieniła sposób prezentacji sprawozdania finansowego, zostało ono sporządzone zgodnie z zasadami MSR/MSSF.
4. Bilans zamknięcia za rok obrotowy 2007 stanowi bilans otwarcia roku 2008.
5. Celem badania sprawozdania finansowego za 2008 rok było wyrażenie pisemnej opinii, uzupełnionej o raport o tym, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest prawidłowe, oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej Doradztwo Gospodarcze DGA S.A.
6. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu jednostki dominującej Doradztwo Gospodarcze DGA S.A.. Oznacza to, że Zarząd jednostki dominującej wziął odpowiedzialność za prawidłowość rachunkowości, jak również za stwierdzenie, że jednostka dominująca w sposób prawidłowy stosowała zasady rachunkowości, zapewniając rzetelne i jasne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego. Obowiązek podpisania sprawozdania finansowego przez wszystkich członków Zarządu wynika z przepisów ustawy o rachunkowości.
7. Informacje o badanych sprawozdaniach jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Jednostka dominująca

Doradztwo Gospodarcze DGA S.A.

Opinia bez zastrzeżeń

Podmiot uprawniony do badania

Biegły Rewident

Misters Audytor Sp. z o.o.

Piotr Nagraba

Biegły rewident

Nr 11476 /8240

Jednostki zależne

DGA Audyt Sp. z o.o.

Nie podlegało badaniu

DGA HCM Sp. z o.o.

Nie podlegało badaniu

DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.

Nie podlegało badaniu

SROKA & WSPÓLNICY
Kancelaria Prawna Sp. Komandytowa

Nie podlegało badaniu

JPW-DGA Sp. z o.o.

Nie podlegało badaniu

Jednostki stowarzyszone

PBS DGA Sp. z o.o.

Podmiot uprawniony do badania

Biegły Rewident

ARCHES Spółka Biegłych Rewidentów
Jankowiak i Partnerzy
Maria Violetta Waiss
Biegły rewident
Nr 9936/7428

Do dnia wydania opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, badanie sprawozdania finansowego jednostki stowarzyszonej nie zostało zakończone.

IV. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

BILANS

w tysiącach złotych

AKTYWA

	31.12.2008	% sumy bilansowej	31.12.2007	% sumy bilansowej	31.12.2006	% sumy bilansowej
Wartość firmy	61	0,17%	61	0,12%	61	0,15%
Pozostałe wartości niematerialne i prawne	825	2,35%	1 480	3,01%	2 588	6,40%
Rzeczowe aktywa trwałe	4 453	12,66%	3 460	7,04%	4 255	10,52%
Nieruchomości w jednostkach stowarzyszonych						
konsolidowanych metodą praw własności	2 971	8,45%	2 909	5,92%	2 991	7,39%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	60	0,17%	58	0,12%	20	0,05%
Udzielone pożyczki	15	0,04%	0	0,00%	0	0,00%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 001	2,85%	855	1,74%	447	1,10%
Aktywa trwałe - razem	9 386	26,68%	8 823	17,96%	10 362	25,61%
Zapasy	0	0,00%	61	0,12%	317	0,78%
Udzielone pożyczki	11	0,03%	5	0,01%	10	0,02%
Należności z tytułu dostaw i usług	2 970	8,44%	7 715	15,71%	7 003	17,31%
Pozostałe należności	5 290	15,04%	11 677	23,77%	6 986	17,27%
Należności z tytułu podatku dochodowego	12	0,03%	242	0,49%	287	0,71%
Aktywa finansowe	306	0,87%	243	0,49%	221	0,55%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 137	48,71%	20 349	41,43%	15 275	37,75%
Aktywa przeznaczane do sprzedaży	70	0,20%	0	0,00%	0	0,00%
Aktywa obrotowe - razem	25 796	73,33%	40 292	82,04%	30 099	74,39%
Zaokrąglenia	-2					
Aktywa razem	35 180	100,00%	49 115	100,00%	40 461	100,00%

PASYWA	31.12.2008	% sumy bilansowej	31.12.2007	% sumy bilansowej	31.12.2006	% sumy bilansowej
Kapitał akcyjny	10 170	28,91%	2 260	4,60%	2 260	5,59%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	21 505	61,13%	14 161	28,83%	14 161	35,00%
Kapitał zapasowy	1 014	2,88%	0	0,00%	0	0,00%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	98	0,28%	98	0,20%	98	0,24%
Zyski zatrzymane	-3 638	-10,34%	5 496	11,19%	3 690	9,12%
Akcje własne	-1 352	-3,84%				
Kapitał własny	27 797	79,01%	22 015	44,82%	20 209	49,95%
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	381	1,08%	181	0,37%	121	0,30%
Kapitał własny - razem	28 178	80,10%	22 196	45,19%	20 330	50,25%
Zobowiązania z tyt świadczeń pracowniczych	72	0,20%	74	0,15%	41	0,10%
Rezerwa na podatek odroczoney	590	1,68%	472	0,96%	284	0,70%
Zobowiązania dł z tyt leasingu finansowego	0	0,00%	64	0,13%	286	0,71%
Inne	11	0,03%	8	0,02%	46	0,11%
Zobowiązania długoterminowe - razem	673	1,91%	618	1,26%	657	1,62%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 378	3,92%	2 762	5,62%	2 335	5,77%
Zobowiązania z tyt. emisji akcji	0	0,00%	15 820	32,21%	0	0,00%
Pozostałe zobowiązania	3 868	10,99%	7 086	14,43%	16 573	40,96%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1	0,00%				
Zobowiązania z tyt podatku dochodowego	54	0,15%	3	0,01%	0	0,00%
Zobowiązania z tyt leasingu finansowego	58	0,16%	204	0,42%	291	0,72%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	0	0,00%	0	0,00%	54	0,13%
Rezerwy krótkoterminowe	970	2,76%	426	0,87%	222	0,55%
Zobowiązania krótkoterminowe - razem	6 329	17,99%	26 301	53,55%	19 475	48,13%
Zaokrąglenia					-1	
Pasywa razem	35 180	100,00%	49 115	100,00%	40 461	100,00%

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

w tysiącach złotych

	01.01.2008 - 31.12.2008	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2007 - 31.12.2007	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2006 - 31.12.2006	% przychodów ze sprzedaży
Przychody netto ze sprzedaży	25 774	100,00%	41 398	100,00%	39 449	100,00%
Koszt własny sprzedaży	24 496	95,04%	30 805	74,41%	28 226	71,55%
Zysk brutto na sprzedaży	1 278	4,96%	10 593	25,59%	11 223	28,45%
Koszty sprzedaży	1 859	7,21%	2 489	6,01%	2 341	5,93%
Koszty ogólnego Zarządu	5 356	20,78%	6 296	15,21%	6 967	17,66%
Zysk/Strata ze sprzedaży	-5 937	-23,03%	1 808	4,37%	1 915	4,85%
Pozostałe przychody operacyjne	415	1,61%	501	1,21%	1 441	3,65%
Pozostałe koszty operacyjne	1 524	5,91%	90	0,22%	233	0,59%
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	214	0,83%	207	0,50%	556	1,41%
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	-6 832	-26,51%	2 426	5,86%	3 679	9,33%
Przychody finansowe	1 188	4,61%	681	1,65%	191	0,48%
Koszty finansowe	235	0,91%	120	0,29%	595	1,51%
Zysk/Strata przed opodatkowaniem	-5 879	-22,81%	2 987	7,22%	3 275	8,30%
Podatek dochodowy odroczony	27	0,10%	-186	-0,45%	29	0,07%
Zaokrąglenia	-1			0,00%	2	0,01%
Zysk/Strata netto	-5 907	-22,91%	3 173	7,66%	3 248	8,23%
Przypadający:						
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	-6 069	-23,55%	3 026	7,31%	3 224	8,17%
Akcjonariuszom mniejszościowym	162	0,63%	146	0,35%	24	0,06%
Zysk/Strata na jedną akcję						
Zwycię	-0,64		1,34		1,43	
Rozwodniony	-0,64		0,30		1,43	

Wybrane wskaźniki finansowe
(bez uwzględnienia wpływu inflacji)

			31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
A	EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI				
	Rentowność kapitału własnego (ROE)				
	wynik finansowy netto x 100%				
	kapitał własny	%	15,98	14,30	-21,25
	Rentowność netto sprzedaży				
	wynik finansowy netto x 100%				
	przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	%	8,23	7,66	-22,91
	Rentowność brutto sprzedaży				
	wynik finansowy brutto x 100%				
	przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	%	8,3	7,22	-22,81
	Szybkość obrotu należności				
	stan należności z tytułu dostaw i usług x 360 dni				
	przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	dni	64	67	41
	Szybkość obrotu zapasów				
	stan zapasów x 360 dni				
	koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	dni	3	1	-
	Szybkość obrotu zobowiązań				
	stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 360 dni				
	koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	dni	22	25	20
B	FINANSOWANIE				
	Wskaźnik zadłużenia				
	zobowiązania i rezerwy x 100%				
	aktywa	%	49,76	54,81	19,07
	Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego				
	zobowiązania i rezerwy ogółem x 100%				
	kapitał własny	%	99,03	121,28	25,19
	Płynność I				
	aktywa obrotowe ogółem				
	zobowiązania krótkoterminowe		1,55	1,53	4,08
	Płynność II				
	aktywa obrotowe - zapasy				
	zobowiązania krótkoterminowe		1,53	1,53	4,08
C	WSKAŹNIKI RYNKU KAPITAŁOWEGO				
	Wskaźnik zysku na jedną akcję				
	zysk netto				
	ilość emitowanych akcji	zł	1,43	1,34	-0,64
	Wartość księgowa aktywów netto na jedną akcję				
	kapitał własny				
	ilość emitowanych akcji	zł	9,00	9,88	2,77

Wskaźniki rentowności

Grupa Kapitałowa w badanym roku osiągnęła stratę netto w kwocie 5 907 tysięcy zł, zatem wszystkie wskaźniki rentowności osiągnęły wartości ujemne.

Szybkość obrotu należnościami i zobowiązań

Wskaźnik szybkości obrotu należnościami i zobowiązań zmniejszył się w stosunku do roku ubiegłego o odpowiednio 26 i 5 dni. Oznacza to zmniejszenie okresu kredytowania odbiorców oraz skrócenia okresu spłaty zobowiązań przez Grupę Kapitałową.

Stopa zadłużenia

W roku 2008 wskaźnik zadłużenia wyniósł 19,07% i zmniejszył się o 35,74 punktów procentowych w stosunku do roku 2007 oraz o 30,69 punktów procentowych w porównaniu do 2006 roku .

Wskaźnik płynności

Wskaźniki płynności I i II stopnia Grupy Kapitałowej w badanym roku wyniosły 4,08, na ich wartość miało wpływ zmniejszenie zobowiązań krótkoterminowych o 75,94% w stosunku do roku ubiegłego.

Część szczegółowa raportu

I. Księgi rachunkowe

Jednostki należące do Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodnie z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

Jednostki Grupy Kapitałowej posiadają aktualną dokumentację opisującą przyjęte w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, zatwierdzone przez Zarząd (Załącznik nr 1 do uchwały Zarządu Doradztwa Gospodarczego DGA nr 26/IV/2005 z dnia 22 sierpnia 2005 r.) i zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

II. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna, sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. z 2001 r., nr 152, poz. 1729), obejmująca w szczególności:

- sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją,
- korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- obliczenia wartości godziwej aktywów netto jednostki zależnej,
- wyliczenie wartości firmy jednostek podporządkowanych,
- ustalenie kapitałów własnych udziałowców mniejszościowych.

III. Metoda konsolidacji

Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego włączone zostały sprawozdania finansowe wszystkich jednostek zależnych Spółki Doradztwo Gospodarcze DGA S.A., kontrolowanych bezpośrednio przez jednostkę dominującą.

Jednostka stowarzyszona objęta została konsolidacją metodą praw własności.

W pierwszej kolejności zsumowano kwoty poszczególnych pozycji bilansów, rachunków zysków i strat jednostki dominującej i jednostek zależnych.

Po dokonaniu sumowań, o których mowa powyżej, przeprowadzono korekty i wyłączenia konsolidacyjne.

IV. Wartość firmy z konsolidacji i sposób jej rozliczenia.

Wartość firmy z przejęcia jednostki zależnej ujęto w ramach wartości niematerialnych. Wartość firmy w kwocie 61 tysięcy złotych dotyczy jednostki zależnej DGA HCM Sp. z o.o., nad którą kontrolę przejęła jednostka dominująca.

Wartość firmy podlega corocznym testom na utratę wartości.

V. Konsolidacja kapitałów i ustalenia kapitałów mniejszości

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej w kwocie 10 170 tysięcy złotych.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających udziałowi jednostki dominującej we własności jednostki zależnej według stanu na dzień bilansowy.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Wyliczenie kapitału własnego akcjonariuszy mniejszościowych w jednostce zależnej objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału tych akcjonariuszy w kapitale własnym jednostki zależnej według stanu na dzień bilansowy.

Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych Grupy Kapitałowej wynosi na dzień bilansowy 381 tysięcy złotych.

VI. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących rozrachunków należności i zobowiązań wewnątrz Grupy Kapitałowej. Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Spółki Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

VII. Wyłączenia obrotów wewnętrznych

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących przychodów netto sprzedaży dokonanej pomiędzy Spółką dominującą a jednostkami zależnymi objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym. Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Spółki Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

VIII. Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności

Kwota 214 tysięcy złotych wykazana w skonsolidowanym rachunku zysków i strat dotyczy udziału w zysku jednostki stowarzyszonej PBS DGA Sp. z o.o.

IX. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione przez jednostkę dominującą kompletnie i prawidłowo. Dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

X. Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych został sporządzony prawidłowo i w powiązaniu ze skonsolidowanym bilansem i skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat. Został on sporządzony poprzez:

- sumowanie odpowiednich pozycji rachunków przepływu środków pieniężnych jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym metodą pełną i Spółki dominującej,
- dokonanie korekt konsolidacyjnych, polegających na wyłączeniu wszelkich przepływów pieniężnych między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

XI. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

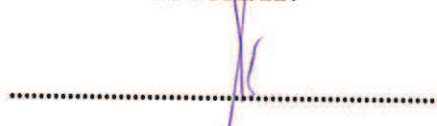
Dane finansowe zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej sporządzonym przez Zarząd jednostki dominującej Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. są zgodne ze sporządzonym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym. Sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia we wszystkich istotnych aspektach informacje, o których mowa w art.49 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U.z 2009 r., nr 33 poz.259).

Piotr Nagraba



Biegły Rewident
Nr 11476/8240

Barbara Misterska - Dragan
Biegły Rewident/Prezes Zarządu
Nr 2581/117



w imieniu
Misters Audytor
Spółki z o.o.
wpisanej na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod pozycją 63
ul. Stępińska 22/30
00-739 Warszawa

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2009 roku