

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE ROZSZERZONE
ZA I KWARTAŁ 2008 ROKU
GRUPA KAPITAŁOWA
DORADZTWO GOSPODARCZE DGA SA
08.05.2008**

SPIS TREŚCI

str.

KOMENTARZ DO INFORMACJI FINANSOWYCH ZA I KWARTAŁ 2008 ROKU

I. Istotne czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	4
II. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na rozwój Grupy	4
III. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału	6
1. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za I kwartał 2008 r.	6
2. Program inwestycyjny	6
3. Czynniki zewnętrzne	6
4. Czynniki wewnętrzne	7
IV. Wyniki finansowe	8
1. Spółki wchodzące w skład Grupy DGA	8
2. Rachunek zysków i strat Grupy DGA	9
2.1. Wyniki na segmentach branżowych	10
3. Bilans Grupy DGA	12
4. Przepływy środków pieniężnych Grupy DGA	16
5. Wybrane wskaźniki finansowe	17
6. Sytuacja kadrowa	18
6.1. Zasoby kadrowe	18
6.2. System motywacyjny	20
6.3. Program szkoleniowy dla konsultantów i pracowników	20
V. Informacje uzupełniające	20
1. Znaczące zdarzenia w I kwartale 2008 Grupy Kapitałowej DGA S.A.	20
2. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie ...	22
3. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	22
4. Informacje dotyczące wpłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	23
5. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz	23
6. Wskazanie znaczących akcjonariuszy	24
7. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta	25
8. Wskazanie istotnych postępowań sądowych	26
9. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi powyżej 500 tys. Euro	26
10. Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	26
11. Informacja o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego	26
VI. Sprawozdania finansowe na 31 marca 2008 r. sporządzone według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej	27
Wybrane dane finansowe skonsolidowanego sprawozdania finansowego	27
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	28
Skonsolidowany bilans	29
Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	31
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	32
Wybrane dane finansowe jednostkowego sprawozdania finansowego	35
Rachunek zysków i strat jednostkowy	36
Bilans jednostkowy	37
Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym	40
Sprawozdanie jednostkowe z przepływów środków pieniężnych	40
Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	42

1. Informacje ogólne	42
2. Stosowane zasady rachunkowości	43
3. Przychody ze sprzedaży	49
4. Podatek dochodowy	50
5. Zysk przypadający na jedną akcję	51
6. Jednostki współzależne i stowarzyszone.....	52
7. Jednostki zależne	52
8. Kapitał podstawowy	53
9. Dywidendy	53
10. Zyski zatrzymane	54
11. Należności/zobowiązania warunkowe	54
12. Transakcje z podmiotami powiązanymi	55

KOMENTARZ DO INFORMACJI FINANSOWYCH ZA I KWARTAŁ 2008 ROKU

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

W pierwszym kwartale 2008 roku Grupa Kapitałowa DGA zanotowała stratę netto w wysokości 2,8 mln zł przy przychodach na poziomie 8,4 mln zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego wypracowano zysk netto w wysokości 484 tys. zł przy przychodach rzędu 8,3 mln zł. Wartość EBITDA Grupy Kapitałowej DGA w pierwszym kwartale 2008 roku wyniosła -2,3 mln zł.

Na osiągnięte wyniki w pierwszym kwartale 2008 r. miały wpływ następujące czynniki i zdarzenia:

1. Opóźnienia w ogłaszaniu, rozstrzyganiu i wdrażaniu projektów unijnych z nowej perspektywy programowania 2007-2013 przez Instytucje Wdrażające. Prace związane z przygotowaniem nowych projektów zwiększyły znacząco koszty Segmentu Projektów Europejskich. Perspektywa pozyskania nowych, znaczących kontraktów przesunęła się na trzeci i czwarty kwartał 2008 r.
2. W I kwartale 2008 roku zakończono realizację trzech dużych projektów unijnych, które rozpoczęły się w 2006 roku. Ostateczne rozliczenia, konieczność dokonania weryfikacji rozliczeń, archiwizacji dokumentów, prowadzonych audytów, likwidacji biur regionalnych spowodowały wzrost kosztów.
3. Niższa wartość przychodów wygenerowana przez pozostałe departamenty w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.
4. Pozytywnym czynnikiem jest optymalizacja i zmniejszanie kosztów stałych związanych z obszarem back office i wzrost efektywności tego obszaru (spadek kosztów o 2,8% w odniesieniu do ostatniego kwartału 2007 r. i spadek o 9,6% w porównaniu z analogicznym okresem w 2007 r.).
5. Zakończenie projektu związanego z podnoszeniem kompetencji pracowników i konsultantów w ramach realizowanego programu szkoleń wewnętrznych „Nasza wiedza sukcesem Wielkich Jutra”.

II. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ GRUPY

Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. kontynuuje wdrażanie strategii na lata 2008-2011 – „Synergia nowych obszarów i dotychczasowych kompetencji” opublikowanej w dniu 08.08.2007 raportem bieżącym nr 36.

Jednakże pierwszy kwartał 2008 r. był bez wątpienia szczególny. Spółka stanęła przed wyborem. Czy pozyskiwać zlecenia za wszelką cenę (czyli niską cenę) dla Departamentu Projektów Europejskich i Departamentu Zarządzania, czy zainwestować i przygotować duże projekty. Zarząd wybrał wariant drugi. Do dnia sporządzenia sprawozdania złożono 9 projektów, zamiarem Spółki jest przygotowanie ogólnie 17 projektów do końca I półrocza o łącznej wartości ok. 70 mln złotych.

Emitent w dniu 30 kwietnia br. podpisał z Ministerstwem Rozwoju Regionalnego pierwszy znaczący kontrakt dot. opracowania Studium Wykonalności dla budowy sieci szerokopasmowej w pięciu województwach Polski Wschodniej. Zamiarem Spółki jest ubieganie się o kolejne zlecenia dotyczące przygotowania dużych projektów inwestycyjnych finansowanych środkami unijnymi i zarządzanie nimi. Nowym produktem jest doradztwo w zakresie dopuszczalności pomocy publicznej. Usługobiorcami są instytucje zaangażowane we wdrożenie programów operacyjnych a także beneficjenci środków unijnych. Efekty działań będą widoczne w postaci zawartych umów w końcu II kwartału i kolejnych.

Zdarzenia korporacyjne

1. 4 marca 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników spółki DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o łączną kwotę 780.000,- złotych poprzez ustanowienie 780 nowych udziałów o wartości nominalnej 1.000,- złotych każdy. 630 nowych udziałów o wartości 1.000,- złotych każdy i o łącznej wartości 630.000,- złotych zostało objęte przez Emitenta.
2. 28 kwietnia 2008 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki PBS DGA Sp. z o.o., podjęło uchwałę dotyczącą rozpoczęcia procesu przekształcenia PBS DGA Sp. z o.o. w spółkę akcyjną.
3. Trwają prace nad weryfikacją kierunku inwestycji kapitałowych związanych ze środkami pozyskanymi z emisji akcji zakończonej w styczniu 2008 r.

Zdarzenia biznesowe

1. 18 stycznia br. Spółka Doradztwo Gospodarcze DGA została wpisana na listę Autoryzowanych Doradców w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Będzie doradzać młodym, dynamicznym firmom, jak pozyskać kapitał na innowacje, wchodząc na giełdę.
2. W obszarze działań na rynkach europejskich nadal trwają prace nad pozyskaniem projektów międzynarodowych finansowanych ze środków Komisji Europejskiej - złożone zostały oferty do wszystkich projektów, dla których spółka była na "krótkiej liście". Ponadto, Spółka znalazła się wśród potencjalnych wykonawców projektu na Ukrainie oraz przygotowała w partnerstwie z Urzędem Miasta w Poznaniu projekt dla samorządów na Ukrainie w ramach Polskiej Pomocy Zagranicznej MSZ 2008. Jednocześnie, rozwijane są kontakty z partnerami zagranicznymi. W dniu 12 marca 2008 r. Emitent podpisał list intencyjny z hiszpańską firmą doradczą „Makeateam” w celu określenia ram współpracy przy przygotowywanych projektach, dla których połączenie kompetencji i doświadczenia obu firm pozwolą na wzmocnienie pozycji konkurencyjnej.

Inne

W pierwszym kwartale powołano fundację „Wspieramy Wielkich Jutra” – organizację, ukierunkowaną m.in. na wspieranie rozwoju gospodarczego, w tym przedsiębiorczości, inicjowanie powiązań między przedsiębiorstwami, instytucjami otoczenia biznesu, sferą naukową i badawczą oraz zarządzanie takimi powiązaniem, wspieranie i promowanie inicjatyw, społecznych, naukowych, badawczych i oświatowych dotyczących rozwoju gospodarczego i instytucjonalnego. Fundacja została zarejestrowana 04 marca 2008 r.

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

1. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za I kwartał 2008 r.

W II kwartale 2008 r. miały miejsce następujące istotne zdarzenia w działalności Emitenta:

Znacząca umowa z Ministerstwem Rozwoju Regionalnego

30 kwietnia br. Emitent zawarł w imieniu Konsorcjum, którego jest liderem umowę z Ministerstwem Rozwoju na wykonanie Studium Wykonalności dla potrzeb projektu „Sieć Szerokopasmowa Polski Wschodniej”. Termin wykonania projektu: 12 miesięcy od zawarcia umowy. Łączna wartość projektu wynosi netto 7 950 800 zł (rb nr 12/2008)

Ogłoszenie terminów składania projektów w nowym okresie programowania

Wskazano terminy składania projektów - Emitenta zamierza do końca II kwartału br. złożyć projekty o łącznej wartości 70 mln złotych.

Rozpoczęcie przekształcenia PBS DGA Sp. z o.o.

28 kwietnia 2008 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki PBS DGA Sp. z o.o., podjęło uchwałę dotyczącą rozpoczęcia procesu przekształcenia PBS DGA Sp. z o.o. w spółkę akcyjną.

Rezygnacja Członka Rady Nadzorczej

Ponadto 7 kwietnia 2008 r. Zarząd powziął informację o rezygnacji z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta z dniem 7 kwietnia 2008 r. pana Tomasza Kozioła. Rezygnacja pana Tomasza Kozioła została umotywowana względami osobistymi (rb nr 13/2008).

2. Program inwestycyjny

W pierwszym kwartale 2008 r. Grupa Kapitałowa DGA poniosła łączne wydatki inwestycyjne w wysokości 357 tys. zł. Głównie nakłady zostały poniesione na odnowienie floty samochodowej oraz zakup sprzętu elektronicznego.

3. Czynniki zewnętrzne:

W perspektywie makroekonomicznej prognozowane jest utrzymanie korzystnej koniunktury gospodarczej w Polsce. Zgodnie z przedstawioną w styczniu br. przez Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową prognozą na lata 2008 – 2009 tempo wzrostu Produktu Krajowego Brutto wyniesie w 2008 roku 5,4 proc. W 2009 roku wzrost gospodarczy będzie nieco niższy, ale nie powinien spaść poniżej poziomu 5 proc. W usługach, stanowiących domenę działalności Grupy Kapitałowej DGA, wzrost wartości dodanej będzie w tym okresie stabilny – według prognozy IBnGR, wynosił będzie rocznie ponad 5 procent. W sektorze usług rynkowych dobre perspektywy rysują się przed usługami dla biznesu, usługami informatycznymi, telekomunikacyjnymi i turystyką. Motorem wzrostu pozostanie popyt krajowy, na którego wzrost decydujący wpływ będą miały inwestycje, jak również konsumpcja

warunkowana dynamicznym wzrostem wynagrodzeń. Wśród zagrożeń dla wzrostu gospodarczego wymienić należy rosnącą inflację oraz groźbę pogorszenia koniunktury w gospodarce światowej.

W zakresie usług świadczonych przez Grupę DGA istotne znaczenie ma antycypowany napływ środków unijnych z okresu programowania na lata 2007-2013 – fundusze strukturalne i inne fundusze dodatkowe stwarzają bardzo duże szanse rozwoju działalności doradczej i szkoleniowej. W związku z przedłużającymi się procesami zatwierdzania projektów pierwsze planowane projekty będą uruchomione w trzecim i czwartym kwartale 2008 roku.

Korzystnym zjawiskiem jest postępująca integracja usług doradczych i IT, stwarzająca możliwości dalszej dywersyfikacji działalności DGA w segmencie własnych produktów informatycznych oraz przy współpracy z partnerami, jak również wzrost zainteresowania systemami zarządzania bezpieczeństwem informacji, systemami zarządzania jakością oraz systemami antykorupcyjnymi – szczególnie w branży telekomunikacyjnej oraz w administracji rządowej i samorządowej. Dobrym prognozykiem są zapowiedzi rządu w zakresie przyspieszenia prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych. Kolejnym pozytywnym czynnikiem jest spodziewany wzrost popytu na usługi doradztwa strategicznego i finansowego, głównie ze strony podmiotów prywatnych, które przechodzą proces konsolidacji oraz ze strony inwestorów zagranicznych planujących nowe przedsięwzięcia w Polsce.

Po stronie czynników mogących mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki Grupy DGA należy wskazać silną konkurencję ze strony firm międzynarodowych oraz ze strony małych firm o zasięgu lokalnym, specjalizujących się w dużej części w wykorzystywaniu środków unijnych, wymienione wcześniej opóźnienia we wdrażaniu projektów unijnych z okresu programowania 2007-2013, powstanie wielu małych firm doradczych (niskie bariery wejścia) konkurujących niekiedy wyłącznie ceną, zmiany interpretacji przepisów podatkowych dotyczących zwolnień z podatku dochodowego w zakresie projektów unijnych, rosnący popyt i mobilność pracowników o wysokich kwalifikacjach, mogąca kreować szanse ale też i zagrożenia dla firm opartych w bardzo dużym stopniu na kapitale intelektualnym i wiedzy pracowników.

4. Czynniki wewnętrzne:

Aspektem zasługującym na podkreślenie w kontekście wewnętrznych uwarunkowań osiągniętych wyników jest nacisk jaki położono na przygotowanie nowych projektów zarówno sprzedażowych jak i wewnętrznych. W DGA trwały prace w ramach nowych projektów wewnętrznych mających na celu optymalizację prac oraz dalszy rozwój merytoryczny kadry. Projekty dotyczą:

- informatycznego systemu zamówień oraz korespondencji opartego na Workflow,
- połączenia systemów informatycznych DGA i Departamentu Projektów Europejskich,
- nowego projektu szkoleniowo-doradczego finansowanego ze środków EFS z nowego okresu programowania.
- wdrożenia nowoczesnego systemu zarządzania projektami połączonego z procedurami raportowania, co w efekcie powinno przyczynić się do wzrostu marży i rentowności projektów.

Niezaprzeczalnym atutem DGA jest wzmocniona kadra menedżerska w kluczowych obszarach, a także stale rosnąca lista referencyjna zrealizowanych i nowatorskich projektów.

IV. WYNIKI FINANSOWE

1. Spółki wchodzące w skład Grupy DGA

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 marca 2008 roku objęte zostały następujące spółki:

Jednostka dominująca

Doradztwo Gospodarcze DGA S.A.



Spółki objęte konsolidacją metodą pełną

DGA Audyt Sp. z o.o.



DGA Human Capital Management Sp. z o.o.



DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.



Sroka & Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. Komandytowa



Spółki objęte konsolidacją metodą praw własności

PBS DGA Sp. z o.o.



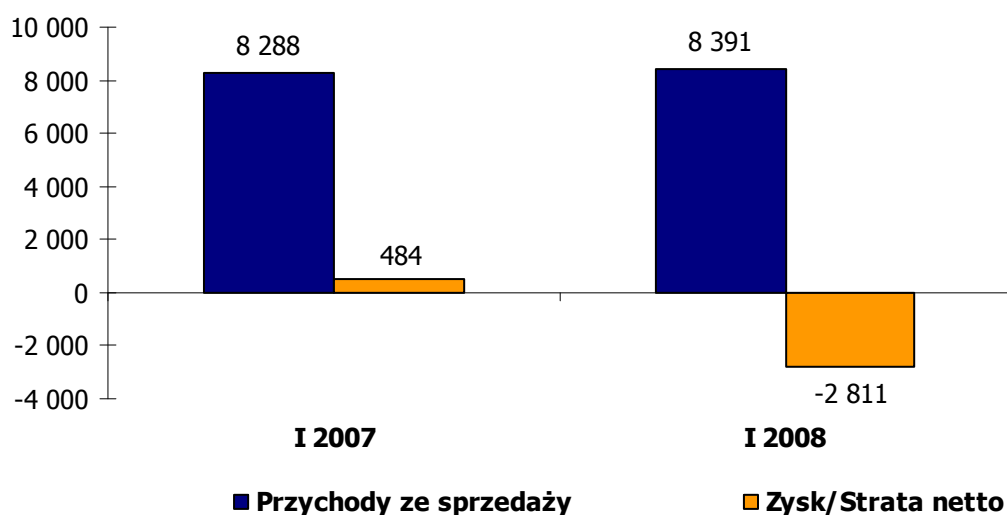
Informacje szczegółowe dotyczące Spółek i zasad konsolidacji znajdują się w nocie do sprawozdania finansowego w tym raporcie.

2. Rachunek zysków i strat Grupy DGA

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

Wyszczególnienie	I kwartał 2008	I kwartał 2007	zmiana 2008 do 2007
Przychody netto ze sprzedaży	8 391	8 288	103
Koszt własny sprzedaży	9 137	6 076	3 061
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	-746	2 212	-2 958
Koszty sprzedaży	504	435	69
Koszty ogólnego zarządu	1 455	1 609	-154
Zysk/strata ze sprzedaży	-2 705	168	-2 873
Pozostałe przychody operacyjne	59	199	-140
Pozostałe koszty operacyjne	36	10	26
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	-183	-159	-24
Zaokrąglenia		-1	
Zysk/strata z działalności operacyjnej	-2 865	197	-3 062
Przychody finansowe	161	361	-200
Koszty finansowe	54	48	6
Zysk/strata przed opodatkowaniem	-2 758	510	-3 268
Podatek dochodowy	53	26	27
Zysk/strata netto	-2 811	484	-3 295

Wykres 1. Przychody, wynik finansowy netto



W I kwartale 2008 r. przychody ze sprzedaży ukształtowały się na poziomie 8,4 mln zł, co jest wielkością porównywalną w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Natomiast koszty własne sprzedaży wzrosły o 50,4% w stosunku do I kwartału 2007 r. Główna przyczyna tego stanu została omówiona w punkcie 2.1., w części dotyczącej segmentu Projektów Europejskich.

Przychody finansowe w I kwartale 2008 r. ukształtowały się na poziomie 161 tys. zł i były niższe o 55,4% niż w analogicznym okresie 2006 r. Obniżenie wynikało przede wszystkim z niższego udziału w zyskach Kancelarii Prawnej Piszcz i Wspólnicy (co wynika z uchwały wspólników – RB 4/2007 z dnia 29.01.2007r.) oraz braku dodatnich różnic kursowych, które w I kwartale 2007 r. wynosiły 103 tys. zł.

Natomiast pozytywnym elementem jest systematycznie obniżenie kosztów zarządu, które związane jest z wdrożeniem strategii Grupy Kapitałowej DGA ukierunkowanej na obniżenie kosztów stałych w obszarze back office.

Po uwzględnieniu wszystkich czynników wpływających na wynik finansowy, Grupa Kapitałowa DGA wykazała w I kwartale 2008 r. stratę netto w wysokości 2,8 mln zł. Dla porównania w analogicznym okresie roku poprzedniego wykazany został zysk netto w wysokości 484 tys. zł.

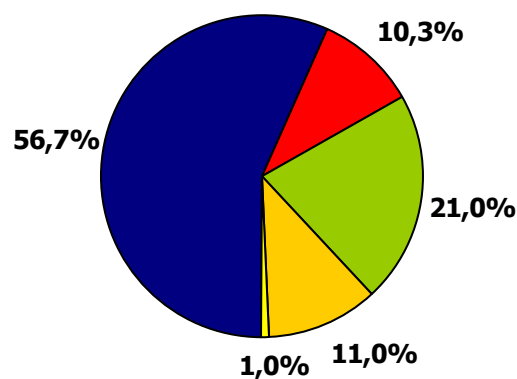
2.1. Wyniki na segmentach branżowych

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

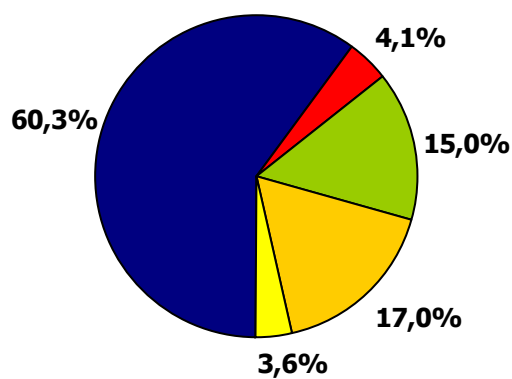
Wyszczególnienie	Przychody *)			Wynik na segmencie *)		
	I kwartał 2008	I kwartał 2007	zmiana 2008 do 2007	I kwartał 2008	I kwartał 2007	zmiana 2008 do 2007
Projekty Europejskie	5 183	4 832	351	-1 662	1 628	-3 290
Technologie Informatyczne	351	880	-529	-7	-284	277
Konsulting Zarządczy i Finansowy	1 287	1 794	-507	144	609	-465
Inne spółki grupy	1 465	935	530	471	194	277
Przychody nie przypisane segmentom	311	82	229	311	82	229
Wartość ogółem przed eliminacjami konsolidacyjnymi	8 597	8 523	74	-743	2 229	-2 972
Eliminacje konsolidacyjne	-206	-235	29	-3	-17	14
Wartość ogółem	8 391	8 288	103	-746	2 212	-2 958

*) tabela prezentuje przychody i wyniki segmentów nie skorygowane o wyłączenia konsolidacyjne

Wykres 2. Udział segmentów w przychodach Grupy Kapitałowej DGA



I 2007



I 2008

■ Projekty Europejskie

■ Konsulting Zarządczy i Finansowy

■ Technologie Informatyczne

■ Inne spółki grupy

■ Nie przypisane segmentom

Tabela nr 3. Zrealizowana marża na segmentach branżowych

Wyszczególnienie	I kwartał 2008	I kwartał 2007
Projekty Europejskie	-32,1%	33,7%
Technologie Informatyczne	-2,0%	-32,3%
Konsulting Zarządczy i Finansowy	11,2%	33,9%
Inne spółki grupy	32,2%	20,7%
Ogółem Grupa Kapitałowa DGA	-8,9%	26,7%

Segment Projektów Europejskich w I kwartale 2008 r. zrealizował najwyższe przychody w Grupie Kapitałowej DGA, jednak wygenerował stratę brutto na sprzedaży w wysokości 1,7 mln zł. Związane to było z jednej strony ze wzrostem kosztów związanych z zakończeniem trzech dużych projektów unijnych, w których dokonano rozliczeń końcowych, archiwizowano dokumenty, likwidowano biura regionalne oraz przeprowadzono audyty końcowe, a z drugiej strony zwiększono nakłady pracy na przygotowanie nowych projektów z okresu programowania 2007-2013. Efekty tych działań będą zauważalne w kolejnych kwartałach, gdy projekty zostaną pozyskane.

Zdecydowaną poprawę w odniesieniu do pierwszego kwartału 2007 r. zanotowały pozostałe spółki wchodzące w skład GK DGA. Ich przychody wzrosły o 56,7%, co skutkowało wypracowaniem zysku na sprzedaży w wysokości 0,47 mln zł. Przyczyną tych wzrostów jest ciągły rozwój spółek i poszerzająca się grupa pozyskanych klientów.

Trzecim pod względem wielkości przychodów był segment Konsultingu zarządczego i finansowego. Przy przychodach na poziomie 1,3 mln zł osiągnął zysk brutto na sprzedaży 144 tys. zł. W porównaniu do I kwartału 2007 r. przychody zmniejszyły się o 28,3%, a marża na segmencie obniżyła się z 33,9% do 11,2%.

Segment Technologii Informatycznych w II półroczu 2007 r. przechodził restrukturyzację. Skutkiem tych działań jest ograniczenie znaczących strat, które generował ten obszar. W pierwszym kwartale 2008 r. segment przy przychodach w wysokości 351 tys. zł wykazał nieznaczną stratę (7 tys. zł), co w porównaniu z analogicznym okresem 2007 r. (strata w wysokości 284 tys. zł) należy uznać za pozytywny sygnał. W kolejnych okresach segment powinien przekroczyć próg rentowności (break even point) i zacząć generować zyski.

3. Bilans Grupy DGA

Sytuacja majątkowa

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

Wyszczególnienie	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2007	% zmiany do 31.12.2007	% struktura 31.03.2008
Aktywa trwałe	8 540	8 823	9 470	-3,2%	19,6%
Wartość firmy	61	61	61	0,0%	0,1%
Pozostałe wartości niematerialne i prawne	1 100	1 480	2 224	-25,7%	2,5%
Rzeczowe aktywa trwałe	3 603	3 460	4 124	4,1%	8,3%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane metodą praw własności	2 726	2 909	2 564	-6,3%	6,3%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	60	58	58	3,4%	0,1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	990	855	439	15,8%	2,3%
Aktywa obrotowe	35 041	40 292	26 954	-13,0%	80,4%
Zapasy	61	61	317	0,0%	0,1%
Udzielone pożyczki	5	5	311	0,0%	0,0%
Należności z tytułu dostaw i usług	5 802	7 715	4 468	-24,8%	13,3%
Pozostałe należności	12 152	11 677	7 473	4,1%	27,9%
Należności z tytułu podatku dochodowego	225	242	285	-7,0%	0,5%
Aktywa finansowe	225	243	233	-7,4%	0,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 571	20 349	13 867	-18,6%	38,0%
Zaokrąglenia	-1		-1		
AKTYWA OGÓŁEM	43 580	49 115	36 423	-11,3%	100,0%

W porównaniu do stanu z końca 2007 roku nastąpił spadek sumy bilansowej o 11,3%.

Na zmianę wartości aktywów trwałych w odniesieniu do stanu z 31.12.2007 r. wpłynęły przede wszystkim następujące czynniki:

- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych w wysokości 591 tys. zł,
- odnowienie floty samochodowej,
- obniżenie wyceny inwestycji w jednostkach stowarzyszonych o 183 tys. zł,
- zmiana wysokości odroczonego podatku dochodowego – wzrost o 135 tys. zł.

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

- zmniejszenie poziomu środków pieniężnych o 3,78 mln zł,
- obniżenie poziomu należności z tytułu dostaw i usług o 1,91 mln zł,
- wzrost pozostałych należności o 475 tys. zł.

Na pozostałe należności składają się przede wszystkim następujące pozycje dotyczące jednostki dominującej Doradztwa Gospodarczego DGA S.A.:

- 7 631 tys. zł - należności od PARP z tytułu projektów unijnych przypadające dla Konsorcjantów oraz należności od konsorcjantów z tytułu wypłaconych zaliczek przez DGA,
- 3 484 tys. zł – rozliczenia międzyokresowe przychodów oraz należności z tytułu robót w toku,
- 279 tys. zł - należności z tytułu podatków i ubezpieczeń,
- 185 tys. zł – należności z tytułu wypłaconych zaliczek i wadium,
- 138 tys. zł – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe,
- 132 tys. zł – zaliczki na wartości niematerialne i prawne,
- 116 tys. zł – należności z tytułu udziału w zyskach w spółkach komandytowych.

Tabela nr 5. Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku

Wyszczególnienie	I kwartał 2008	IV kwartał 2007	I kwartał 2007
Wskaźnik globalnego obrotu aktywami	0,72	1,31	0,86
Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	3,87	6,12	3,34
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	0,89	1,66	1,16

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

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

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

Źródła finansowania

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

Wyszczególnienie	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2007	% zmiany do 31.12.2007	% struktura 31.03.2008
Kapitał własny	34 610	22 196	21 132	55,9%	79,4%
Kapitał akcyjny	10 170	2 260	2 260	350,0%	23,3%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	21 505	14 161	14 161	51,9%	49,3%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	98	98	98	0,0%	0,2%
Zyski zatrzymane	2 644	5 496	4 497	-51,9%	6,1%
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	193	181	116	6,6%	0,4%
Zobowiązania długoterminowe	735	618	602	18,9%	1,7%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	75	74	43	1,4%	0,2%
Rezerwa na podatek odroczony	602	472	285	27,5%	1,4%
Pozostałe zobowiązania	0	0	0	-	-
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	50	64	228	-21,9%	0,1%
Inne	8	8	46	0,0%	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	8 235	26 301	14 690	-68,7%	18,9%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 329	2 762	1 828	-51,9%	3,0%
Zobowiązania z tytułu emisji akcji	0	15 820	0	-100,0%	0,0%
Pozostałe zobowiązania	6 151	7 086	12 377	-13,2%	14,1%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	51	3	0	1600,0%	0,1%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	187	204	271	-8,3%	0,4%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	0	0	9	-	0,0%
Rezerwy krótkoterminowe	517	426	205	21,4%	1,2%
Różnica z zaokrągleń			-1	-	
PASYWA OGÓŁEM	43 580	49 115	36 423	-11,3%	100,0%

Na zmianę wartości kapitału własnego w odniesieniu do stanu z 31.12.2007r. wpłynęły przede wszystkim następujące czynniki:

- rejestracja podwyższenia kapitału akcyjnego spółki Emitenta o 7,9 mln zł,
- zwiększenie kapitału zapasowego ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej w wyniku emisji akcji serii H o 7,3 mln zł,
- wykazana strata netto w I kwartale 2008 r. w wysokości 2,8 mln zł.

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

- rejestracja przez Krajowy Rejestr Sądowy podwyższenia kapitału akcyjnego spółki dominującej i podwyższenie kapitału zapasowego związanego z emisją akcji serii H, który przed rejestracją wykazywany był jako zobowiązanie z tytułu emisji akcji w kwocie 15,8 mln zł,
- zmniejszenie o 1,4 mln zł zobowiązań z tytułu dostaw i usług,
- spadek pozycji pozostałych zobowiązań o 0,9 mln zł.

Na pozostałe zobowiązania w wysokości 6,15 mln zł składają się przede wszystkim następujące pozycje dotyczące jednostki dominującej:

- 3 186 tys. zł rozliczenia z konsorcjantami z tytułu bieżących płatności od PARP,
- 1 760 tys. zł otrzymane zaliczki (głównie z PARP na realizację projektów unijnych),
- 378 tys. zł zobowiązania z tytułu wynagrodzeń,
- 315 tys. zł zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń i innych świadczeń,
- 88 tys. zł rozliczenia międzyokresowe.

W pierwszym kwartale 2008 roku Grupa DGA przestała korzystać z kredytów bankowych. Na dzień 31.03.2008 Emitent posiadał postawiony do dyspozycji kredyt obrotowy odnawialny w PKO BP S.A w wysokości 2 mln zł.

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

Struktura bilansu

31.03.2008		31.03.2007	
Bilans		Bilans	
Aktywa trwałe 19,6%	Kapitał własny 79,4%	Aktywa trwałe 26,0%	Kapitał własny 58,0%
Aktywa obrotowe 80,4%		Aktywa obrotowe 74,0%	Kapitał obcy 42,0%
	Kapitał obcy 20,6%		

Struktura bilansu Grupy Kapitałowej przedstawia się korzystnie. Kapitał własny w całości finansuje aktywa trwałe, co jest zgodne ze „złotą zasadą bilansową”. Z układu bilansu wynika, że Grupa Kapitałowa posiada stabilne i pewne źródło finansowania. Wysoki odsetek kapitału własnego (79,4%) oznacza, że Grupa ma duży potencjał rozwoju i może angażować się w nowe inwestycje.

Tabela nr 7. Wskaźniki finansowania majątku

Wyszczególnienie	I kwartał 2008	IV kwartał 2007	I kwartał 2007
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,79	0,45	0,58
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	4,05	2,52	2,23
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	4,14	2,59	2,30
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	0,24	0,65	0,55

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

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

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

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

4. Przepływy środków pieniężnych Grupy DGA

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

Wyszczególnienie	I kwartał 2008	I kwartał 2007	zmiana 2008 do 2007
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3 331	-1 129	-2 202
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-349	-142	-207
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-99	-132	33
Zaokrąglenia	1	1	0
Razem przepływy netto	-3 778	-1 402	-2 376
Środki pieniężne na koniec okresu	16 571	13 867	2 704

Ujemne przepływy z działalności operacyjnej w I kwartale 2008 r. wynikają w głównej mierze z wykazanej straty netto oraz znacznego spadku zobowiązań. Zobowiązania te związane były przede wszystkim z rozliczaniem zaliczek otrzymanych przez Emitenta w okresach poprzednich oraz z wymogiem uregulowania wszystkich zobowiązań (bez względu na termin wymagalności zapłaty), które były warunkiem rozliczenia trzech dużych projektów unijnych, które zostały zakończone z końcem I kwartału 2008 r.

Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej wynikają przede wszystkim z poczynionych inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe.

Ujemne przepływy z działalności finansowej wynikają głównie z zapłaconych odsetek, spłaty zobowiązań z tytułu leasingu oraz wypłaconej dywidendy.

Na dzień 31.03.2008 r. na wyodrębnionych rachunkach bankowych dotyczących projektów unijnych znajdowała się kwota 2,0 mln złotych, co stanowi 12,0% wszystkich środków pieniężnych. Spadek udziału procentowego w odniesieniu do poprzednich okresów wynika z jednej strony z finalizacją realizacji projektów unijnych z okresu programowania 2004-2006, a z drugiej strony z faktu otrzymania w IV kwartale 2007 r. 15,8 mln zł z emisji akcji serii H.

5. Wybrane wskaźniki finansowe

Tabela nr 9. Wskaźniki finansowe charakteryzujące działalność gospodarczą Grupy DGA

Wyszczególnienie	I kwartał 2008	I kwartał 2007
Rentowność sprzedaży brutto (%)	-8,9%	26,7%
Rentowność sprzedaży netto (%)	-33,5%	5,8%
Rentowność majątku ROA (%)	-24,3%	5,0%
Rentowność kapitału własnego ROE (%)	-39,6%	9,3%
Stopa ogólnego zadłużenia (%)	20,6%	42,0%
Trwałość struktury finansowania (%)	81,1%	59,7%

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

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

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

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

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

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

W I kwartale roku 2008 zasoby finansowe były wykorzystywane zgodnie z planem, przeznaczeniem i bieżącymi potrzebami. W aspekcie płynności finansowej działania w zakresie zarządzania zasobami finansowymi skoncentrowane były na:

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

Tabela nr 10. Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	I kwartał 2008	I kwartał 2007
Wskaźnik bieżącej płynności	4,26	1,83
Wskaźnik płynności szybkiej	4,25	1,81
Wskaźnik podwyższonej płynności	2,01	0,94

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

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

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

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

6. Sytuacja kadrowa

Na 31 marca 2008 r. w spółce Emitenta i w spółkach zależnych pracowało łącznie 245 pracowników i konsultantów (nie uwzględniono spółki stowarzyszonej PBS DGA Sp. z o.o.), z tego na:

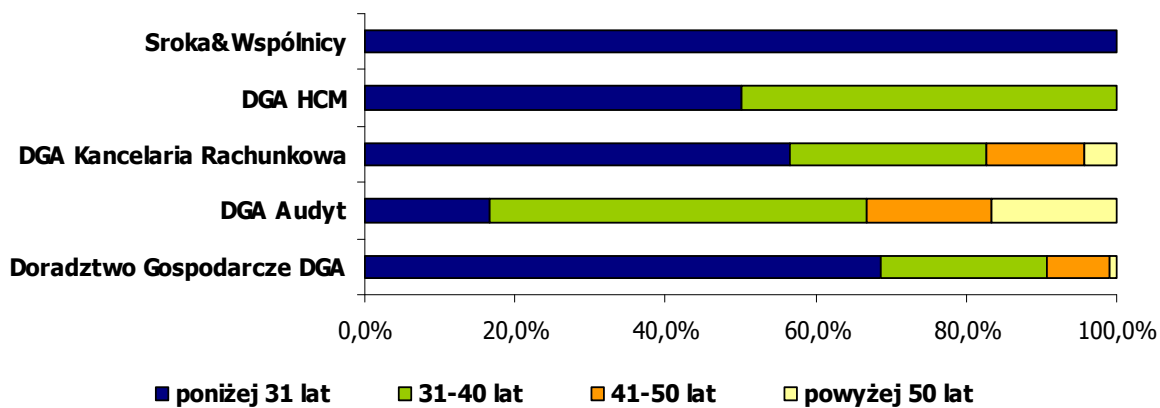
- umowę o pracę 132 osób,
- umowę o współpracę (w tym kontrakty menedżerskie) 23 osób,
- umowę zlecenie/o dzieło 90.

Duża liczba zawartych umów zleceń/o dzieło wynika z realizacji projektów szkoleniowych, w których szkolenia prowadzą trenerzy, z którymi Emitent zawiera umowy cywilnoprawne.

6.1. Zasoby kadrowe

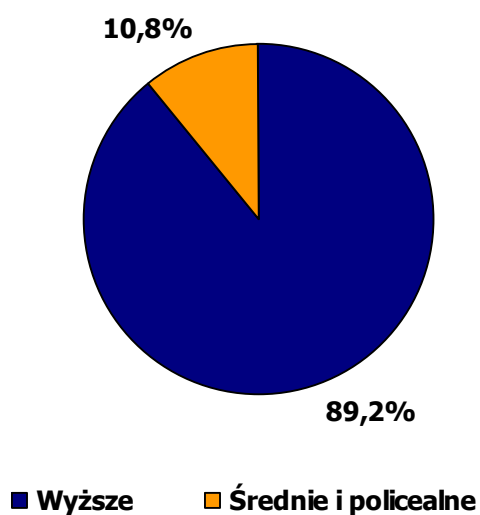
Specyfika działalności spółek z Grupy Kapitałowej DGA charakteryzuje się tym, że pracownicy i konsultanci muszą wykazywać bardzo wysoki poziom wiedzy i kompetencji, dlatego też prawie 90% osób w Grupie Kapitałowej posiada wyższe wykształcenie. W zdecydowanej większości są to ludzie młodzi, kreatywni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

Wykres 3. Struktura wiekowa pracowników i konsultantów Emitenta i spółek zależnych na 31.03.2008 r.



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

Wykres 4. Struktura wykształcenia w spółce Emitenta i spółkach zależnych na 31.03.2008 r.



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

6.2. System motywacyjny

W I kwartale 2008 r. realizowany był system motywacyjny, którego celem jest m.in. ukierunkowanie wysiłków kadry na realizację przyjętej strategii firmy przy jednoczesnym maksymalnym zadowoleniu z realizowanych funkcji i wykonywanej pracy.

Ponadto w Spółce wdrożono projekt popierania aktywności kadry Aktywni Wielcy Jutra. W ramach projektu wewnętrznego wprowadzono system punktacji za aktywność Konsultantów i Pracowników DGA w ramach trzech obszarów aktywności:

- I. Podnoszenie własnych kwalifikacji,
- II. Promocja DGA i Jej Konsultantów jako eksperta,
- III. Promocja DGA i Jej wizerunku.

Ważnym elementem ukierunkowanym na zmniejszenie fluktuacji zatrudnionych było zapewnienie grupom pracowników, w zależności od stażu, dostępności do stałej, bezpłatnej opieki medycznej.

6.3. Program szkoleniowy dla konsultantów i pracowników

W I kwartale 2008 r. zakończony został proces podnoszenia kompetencji konsultantów i pracowników w ramach programu szkoleniowego „Nasza wiedza sukcesem Wielkich Jutra”, który był współfinansowany ze środków unijnych (wartość ogółem 1,15 mln zł). Program obejmował między innymi takie kluczowe w konsultingu obszary jak zarządzanie projektami oraz budowanie i rozwijanie relacji z klientem.

Emitent zamierza kontynuować proces edukacji swoich pracowników i konsultantów i w związku z tym stara uzyskać się dofinansowanie z funduszy unijnych na nowy projekt szkoleniowy.

V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

1. Znaczące zdarzenia w I kwartale 2008 Grupy Kapitałowej DGA S.A.

Spółka informowała o następujących zdarzeniach mających miejsce w pierwszym kwartale 2008 roku:

Rejestracja Fundacji Wspieramy Wielkich Jutra

04 marca 2008 r. zarejestrowana została Fundacja Wspieramy Wielkich Jutra ustanowiona w dniu 28 stycznia 2008 r. przez Emitenta; Celem Fundacji jest m.in. wspieranie rozwoju gospodarczego, w tym w szczególności rozwoju przedsiębiorczości, inicjowanie powiązań między przedsiębiorstwami, instytucjami otoczenia biznesu, sferą naukową i badawczą oraz zarządzanie takimi powiązaniem, wspomaganie i promowanie inicjatyw społecznych, naukowych, badawczych, wspieranie innowacyjnych przedsięwzięć podejmowanych głównie przez ludzi młodych, wchodzących lub wracających na rynek pracy a związanych z rozwojem gospodarczym. Zadaniem jakie stawia sobie Fundacja jest również promocja społecznej odpowiedzialności biznesu (rb nr 9/2008)

Nowy, znaczący projekt dla Ministerstwa Rozwoju Regionalnego

31 marca 2008 r. Ministerstwo Rozwoju Regionalnego poinformowało o wyborze oferty Konsorcjum, którego liderem jest Emitent, w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego na wykonanie Studium Wykonalności dla potrzeb projektu „Sieć Szerokopasmowa Polski Wschodniej”. Termin wykonania projektu: 12 miesięcy od zawarcia umowy. Łączna wartość projektu wynosi netto 7 950 800 zł (rb nr 12/2008). Umowa została podpisana w dniu 30 kwietnia 2008 r.

Jednocześnie Emitent informował o następujących istotnych zdarzeniach mających miejsce w pierwszym kwartale 2008 roku:

Informacje korporacyjne

Rejestracja i wprowadzenie akcji serii H

25 stycznia 2008 r. nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji z prawem poboru serii H (rb nr 4/2008)

06 lutego 2008 miały miejsce rejestracja w KDPW 7.910.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H Emitenta, dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji serii H Emitenta, wyznaczenie ostatniego dnia notowania praw do akcji serii H (rb nr 6i7/2008)

Rekomendacja dot. zysku za rok 2007

25 lutego 2008 r. Zarząd opublikował rekomendację dot. dywidendy za 2007 rok - przeznaczenie 100% wypracowanego w 2007 roku zysku netto na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy (rb nr 8/2008)

Podwyższenie kapitału zakładowego spółki DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.

4 marca 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników spółki DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o łączną kwotę 780.000,- złotych z kwoty 450.000,- złotych do kwoty 1.230.000,- złotych poprzez ustanowienie 780 nowych udziałów o wartości nominalnej 1.000,- złotych każdy. 630 nowych udziałów o wartości 1.000,- złotych każdy i o łącznej wartości 630.000,- złotych zostanie objęte przez Emitenta, natomiast pozostałe 150 udziałów o wartości 1.000 złotych każdy i o łącznej wartości 150.000,- złotych zostaną objęte przez panią Małgorzatę Gładkowską, Prezes Zarządu spółki DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.

Wybór biegłego rewidenta

31 marca 2008 r. Rada Nadzorcza dokonała wyboru podmiotu do przeprowadzenia badania i przeglądu sprawozdań finansowych Spółki za rok 2008 i rok 2009 oraz pierwsze półrocze 2008 roku i pierwsze półrocze 2009 roku – firmy Misters Audytor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (rb nr 11/2008)

Informacje biznesowe

DGA Autoryzowanym Doradcą rynku spółek NewConnect

18 stycznia br. Spółka Doradztwo Gospodarcze DGA została wpisana na listę Autoryzowanych Doradców w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Będzie doradzać młodym, dynamicznym firmom, jak pozyskać kapitał na innowacje, wchodząc na giełdę.

Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. doradzi firmie – przyszłemu emitentowi m.in. jak sporządzić niezbędną dokumentację by zostać dopuszczonym na giełdę NewConnect oraz spełnić warunki wprowadzenia instrumentów finansowych. Gdy firma jest już obecna na giełdzie, zadaniem Autoryzowanego Doradcy jest bieżące współdziałanie z emitentem w zakresie nadzorowania jego obowiązkowych działań oraz wsparcie w wypełnianiu obowiązków informacyjnych.

NewConnect to ubiegłoroczny pomysł Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Jest platformą finansowania i obrotu dla młodych spółek o wysokim potencjale wzrostu, które z innowacyjności swoich produktów bądź usług chcą uczynić przewagą konkurencyjną. Mogą korzystać z niego początkujące firmy, które dopiero budują swoją historię. Powinna je charakteryzować wysoka dynamika wzrostu oraz proinnowacyjność – wynikająca bądź z sektora rynku, w którym działają, bądź z posiadanych pomysłów na dalszy rozwój.

Nowy projekt badawczy dla Europejskiego Funduszu Inwestycyjnego

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

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

2. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie

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

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

14 czerwca 2007 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 18 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii H w drodze oferty publicznej z uwzględnieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz ubiegania się o wprowadzenie akcji serii H, praw poboru akcji serii H i prawa do akcji serii H do obrotu na rynku regulowanym

7.910.000 akcji serii H przydzielono w dniu 21 grudnia 2007 r. Stopa redukcji w ramach zapisów dodatkowych wyniosła 99,89%.

W dniu 27 grudnia 2007 r. na konto DGA wpłynęła kwota 15.820.000 zł, zaś 7 stycznia 2008 r. Zarząd Spółki złożył przed notariuszem oświadczenie, że w efekcie dokonanego podwyższenia kapitału zakładowego łączny kapitał zakładowy wynosi 10.170.000 zł.

W dniu 3 stycznia 2008 r. do obrotu giełdowego wprowadzono 7.910.000 praw do akcji zwykłych serii H. Ich cena wynosiła 5,25 zł, a następnie wahała się w przedziale od 3,85 zł do 5,53 zł.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta miała miejsce 25 stycznia 2008 r.

W dniu 4 lutego 2008 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę o dopuszczeniu i wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym w dniu 6 lutego 2008 r. 7.910.000 akcji serii H Spółki.

Począwszy od 6 lutego 2008 r., na warszawskim parkiecie notowanych jest 9.220.973 akcji Emitenta, a w portfelach głównych akcjonariuszy jest aktualnie jeszcze 923.624 akcji imiennych. Łącznie to stanowi 10.170.000 akcji.

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

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

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

Jeśli chodzi o rok 2007, Zarząd kierując się bezpośrednio interesami Spółki i interesami Akcjonariuszy, uwzględniając środki zebrane z emisji akcji serii H pozwalające na sfinansowanie dalszego rozwoju Spółki poprzez inwestycje, postanawia rekomendować przeznaczenie 100% wypracowanego w 2007 roku zysku netto na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy. Dywidenda przysługuje Akcjonariuszom, którzy zaufali Spółce i powierzyli jej swoje środki.

Termin podjęcia przez Walne Zgromadzenie decyzji o wypłacie dywidendy

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

Istniejące uprzywilejowania akcji co do dywidendy

„Żadne Akcje Emitenta nie są uprzywilejowane co do dywidendy.”

Powyższa rekomendacja nie jest ostateczna, jest to propozycja poddana pod dyskusję dla Akcjonariuszy, ostateczną decyzję podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie zaplanowane na 12 czerwca 2008 r.

Jednocześnie w dniu 7 maja 2008 r. Zarząd opublikował porządek Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w którym znalazł się także punkt „Podjęcie uchwały w przedmiocie wyrażenia zgody dla Zarządu Spółki na nabycie akcji własnych w celu umorzenia.”

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

Zarząd Doradztwa Gospodarczego DGA S.A. do dnia 8 maja 2008 r. nie opublikował prognoz wyników na rok 2008.

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

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

Tabela nr 11 Akcjonariusze dysponujący bezpośrednio co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki oraz co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki stan na dzień 26.02.2008 r.:

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

W dniu 24 kwietnia 2008 r. Zarząd na wniosek Akcjonariuszy dokonał zamiany 25.403 akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje zwykłe na okaziciela.

Od tego dnia do dnia publikacji niniejszego raportu, zgodnie z wiedzą Spółki, struktura znaczącego akcjonariatu Emitenta prezentowała się następująco:

Tabela nr 12 Akcjonariusze dysponujący bezpośrednio co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki oraz co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki stan na dzień 08.05.2008 r.:

	Liczba głosów na WZ	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Andrzej Głowacki	3 558 932	3 558 932	34,99%	34,99%
w tym akcje uprzywilejowane:	784 000	784 000	7,71%	7,71%
Roman Karkosik	997 500	997 500	9,81%	9,81%
w tym akcje uprzywilejowane:	0	0	0	0
PTE Bankowy S.A. (Bankowy OFE)	566 439	566 439	5,57%	5,57%
w tym akcje uprzywilejowane:	0	0	0	0
Anna Szymańska	518 802	518 802	5,10%	5,10%
W tym akcje uprzywilejowanie:	96 000	96 000	0,94%	0,94%
POZOSTALI AKCJONARIUSZE	4 528 327	4 528 327	44,53%	44,53%
W tym akcje uprzywilejowane	43 624	43 624	0,43%	0,43%

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

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

Tabela nr 13. Stan posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień 26.02.2008 r.:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba głosów na WZ	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Andrzej Głowacki	Prezes Zarządu	3 558 932	3 558 932	34,99%	34,99%
Anna Szymańska	Wiceprezes Zarządu	518 802	518 802	5,10%	5,10%
Tomasz Kozioł	Członek Rady Nadzorczej	9 900	9 900	0,10%	0,10%
Pozostali Akcjonariusze		6 082 366	6 082 366	59,81%	59,81%

W dniu 7 kwietnia 2008 r. pan Tomasz Kozioł poinformował Spółkę o rezygnacji z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej z dniem 7 kwietnia 2008 r. Rezygnację umotywował przyczynami osobistymi.

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

Tabela nr 14. Stan posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień 08.05.2008 r.:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba głosów na WZ	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Andrzej Głowacki	Prezes Zarządu	3 558 932	3 558 932	34,99%	34,99%
Anna Szymańska	Wiceprezes Zarządu	518 802	518 802	5,10%	5,10%
Pozostali Akcjonariusze		6 092 266	6 092 266	59,91%	59,91%

8. 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.

9. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji (łącznie wartość zawartych w okresie od początku roku obrotowego) przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EUR – jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi, 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 od początku roku obrotowego przekraczałyby wyrażoną w złotych równowartość 500.000 EURO.

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

Emitent i jednostki od niego zależne nie udzieliły w I kwartale 2008 r. poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji, których wartość przekraczałyby łącznie 10% kapitałów własnych Emitenta.

11. Informacja o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.

W omawianym okresie Spółka przestrzegała zasad ładu korporacyjnego, zgodnie z Załącznikiem do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

VI. SPRAWOZDANIA FINANSOWE NA 31 MARCA 2008 R. SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EURO	
	okres od 01.01.2008 do 31.03.2008	okres od 01.01.2007 do 31.03.2007	okres od 01.01.2008 do 31.03.2008	okres od 01.01.2007 do 31.03.2007
dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	8 391	8 288	2 359	2 122
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	- 2 865	197	- 805	50
III. Zysk (strata) brutto	- 2 758	510	- 775	131
IV. Zysk (strata) netto	- 2 811	484	- 790	124
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 3 331	-1 129	- 936	-289
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-349	-142	- 98	-36
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-99	-132	- 28	-34
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	- 3 778	-1 402	- 1 062	-359
	na 31.03.2008	na 31.03.2007	na 31.03.2008	na 31.03.2007
IX. Aktywa razem	43 580	36 423	12 360	9 413
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	8 970	15 292	2 544	3 952
XI. Zobowiązania długoterminowe	735	602	208	156
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	8 235	14 690	2 336	3 796
XIII. Kapitał własny	34 610	21 132	9 816	5 461
XIV. Kapitał akcyjny	10 170	2 260	2 884	584
XV. Liczba akcji (w sztukach)	10 170 000	2 260 000	10 170 000	2 260 000
XVI. Zysk na jedną akcję zwykłą	- 0,28	0,21	-0,08	0,05
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą	3,40	9,35	0,97	2,42

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 DO
31 MARCA 2008**

(wariant kalkulacyjny, w tysiącach polskich złotych)

Rachunek zysków i strat	01.01.2008 – 31.03.2008	01.01.2007 – 31.03.2007	01.01.2007 – 31.12.2007
Lp.			
1. Przychody netto ze sprzedaży	8 391	8 288	41 398
2. Koszt własny sprzedaży	9 137	6 076	30 805
A. Zysk / Strata brutto ze sprzedaży (1-2)	- 746	2 212	10 593
B. Koszty sprzedaży	504	435	2 489
C. Koszty ogólnego Zarządu	1 455	1 609	6 296
D. Zysk / Strata ze sprzedaży (A – B - C)	- 2 705	168	1 808
1. Pozostałe przychody operacyjne	59	199	501
2. Pozostałe koszty operacyjne	36	10	90
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	-183	-159	207
3. Zaokrąglenia		- 1	
E. Zysk /Strata z działalności operacyjnej (D+1-2+-3)	-2 865	197	2 426
1. Przychody finansowe	161	361	729
2. Koszty finansowe	54	48	168
F. Zysk /Strata przed opodatkowaniem (F+1-2)	- 2 758	510	2 987
1. Podatek dochodowy	53	26	-186
G. Zysk /Strata netto (G-1)	- 2 811	484	3 173
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	- 2 852	489	3 027
Akcjonariuszom mniejszościowym	41	-5	146

SKONSOLIDOWANY BILANS SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 31 MARCA 2008
(w tysiącach polskich złotych)

Bilans	31.03.2008	31.03.2007	31.12.2007
Bilans - Aktywa			
Aktywa trwałe	8 540	9 470	8 823
Wartość firmy	61	61	61
Pozostałe wartości niematerialne	1 100	2 224	1 480
Rzeczowe aktywa trwałe	3 603	4 124	3 460
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane metodą praw własności	2 726	2 564	2 909
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	60	58	58
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	990	439	855
Aktywa obrotowe	35 041	26 954	40 292
Zapasy	61	317	61
Udzielone pożyczki	5	311	5
Należności z tytułu dostaw i usług	5 802	4 468	7 715
Pozostałe należności	12 152	7 473	11 677
Należności z tytułu podatku dochodowego	225	285	242
Aktywa finansowe	225	233	243
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 571	13 867	20 349
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia	0		
Zaokrąglenia	-1	-1	
Aktywa razem	43 580	36 423	49 115

SKONSOLIDOWANY BILANS (c.d.) SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 31 MARCA 2008
(w tysiącach polskich złotych)**31.03.2008 31.03.2007 31.12.2007****Bilans - Pasywa**

Razem kapitał własny	34 610	21 132	22 196
Kapitał własny	34 417	21 016	22 015
Kapitał akcyjny	10 170	2 260	2 260
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	21 505	14 161	14 161
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	98	98	98
Zyski zatrzymane	2 644	4 497	5 496
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	193	116	181
Zobowiązania długoterminowe	735	602	618
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	75	43	74
Rezerwa na podatek odroczony	602	285	472
Pozostałe zobowiązania	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	50	228	64
Inne	8	46	8
Zobowiązania krótkoterminowe	8 235	14 690	26 301
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 329	1 828	2 762
Zobowiązania z tytułu emisji akcji	0	0	15 820
Pozostałe zobowiązania	6 151	12 377	7 086
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	0		0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	51	0	3
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	187	271	204
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	0	9	0
Rezerwy krótkoterminowe	517	205	426
Zaokrąglenia		-1	
Pasywa razem	43 580	36 423	49 115

SKONSOLIDOWANY BILANS (c.d.) SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 31 MARCA 2008
(w tysiącach polskich złotych)

	31.03.2008	31.03.2007	31.12.2007
Pozycje pozabilansowe			
1. Należności warunkowe	952	1 310	1 310
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0		
- otrzymanych gwarancji			
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	952	1 310	1 310
- otrzymanych gwarancji	270	628	628
- ustanowionych zabezpieczeń	682	682	682
2. Zobowiązania warunkowe	4 057	34 707	18 699
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	25	18	25
- udzielonych gwarancji i poręczeń			
- suma komandytowa	25	18	25
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	4 032	34 689	18 674
- udzielonych gwarancji i poręczeń			
- złożonych zabezpieczeń wekslowych	4 032	34 689	18 674
- zobowiązanie z nabyciem udziałów w Meurs Polska Sp. z o.o. (obecnie DGA HCM Sp. z o.o.)			
3. Inne (z tytułu)	82	197	148
3.1. Środki trwałe ujmowane pozabilansowo	82	197	148
Pozycje pozabilansowe, razem	5 091	36 214	20 157

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 DO 31 MARCA 2008
(w tysiącach polskich złotych)

	Kapitał własny	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał mniejszości
01.01.2008	22 196	2 260	14 161	98	5 496	181
Emisja akcji	7 910	7 910				
Nadwyżka wartości emisyjnej nad nominalną	7 910		7 910			
Wypłaty z zysku dla komplementariuszy	-30					- 30
Zysk netto	- 2 810				- 2 852	42
Koszty emisji	- 566		- 566			
31.03.2008	34 610	10 170	21 505	98	2 644	193

	Kapitał własny	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał mniejszości
01.01.2007	20 330	2 260	14 161	98	3 690	121
Dywidenda	- 1 234				- 1 220	-14
Zysk netto	3 173				3 027	146
Wypłata zysku dla komplementariuszy	- 74					-74
Wpłata od komplementariuszy	3					3
Zaokrąglenia	- 2				-1	-1
31.12.2007	22 196	2 260	14 161	98	5 496	181

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 DO
31 MARCA 2008
(w tysiącach polskich złotych)**

Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych	01.01.2008 – 31.03.2008	01.01.2007 – 31.03.2007	01.01.2007 – 31.12.2007
---	----------------------------	----------------------------	----------------------------

**A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW
PIENIĘŻNYCH
Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ**

I. Zysk przed opodatkowaniem skorygowany o wycenę bilansową środków pieniężnych	- 2 757	516	3 056
II. Korekty razem:	707	468	2 486
1. Amortyzacja	591	693	2 586
2. Zysk/Strata na sprzedaży aktywów trwałych	- 3	-194	-332
3. Zmiana stanu rezerw	101	-18	254
4. Aktualizacja wartości inwestycji (wycena krótkoterminowych aktywów trwałych)	18		-22
5. Inne	0	-13	0
III. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale pracującym (I +/- II)	-2 050	984	5 542
1. Zmiana stanu zapasów	0	0	0
2. Zmiana stanu należności	941	2 618	-5 423
3. Zmiana stanu zobowiązań	- 2 408	-4 671	0
4. Zmiana stanu podatku odroczonego			-8 673
IV. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej (III+/-1,2,3)	- 3 517	-1 069	-8 554
1. Odsetki, udziały w zyskach	208	-22	-493
2. Zapłacony podatek dochodowy	-22	-38	-260

V. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (IV+/- 1,2)	- 3 331	-1 129	-9 307
---	---------	--------	--------

B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ

1. Odsetki otrzymane	2	1	11
2. Dywidendy otrzymane	1	180	468
3. Wpływy ze sprzedaży podmiotu stowarzyszonego	0	0	369
4. Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	5	169	553
5. Środki przejęte w wyniku pierwszej konsolidacji			
6. Wydatki na zakup majątku trwałego i wartości niematerialnych	-357	-192	-649
7. Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych	0	-300	-500

PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-349	-142	252
--	------	------	-----

C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ

1. Dywidendy wypłacone	-30	0	-1 309
2. Premie z zysku	0	-2	0
3. Odsetki otrzymane	0	-10	0
4. Spłata odsetek	-27	-7	-9
5. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-42	-68	-309
6. Wpływ udzielonej pożyczki	0	0	6
7. Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	0	-45	-54
8. Emisja akcji	0		15 823

PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	-99	-132	14 198
---	-----	------	--------

Zaokrąglenia	1	1	1
--------------	---	---	---

D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	- 3 778	-1 402	5 094
------------------------------------	---------	--------	-------

E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	20 349	15 275	15 275
--	--------	--------	--------

Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	-6	-20
--	---	----	-----

F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	16 571	13 867	20 349
--------------------------------------	--------	--------	--------

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zaakceptowane przez Zarząd Spółki dnia 8.05.2008 r. oraz podpisane w imieniu Zarządu przez:

Andrzej Głowacki

Prezes Zarządu

Anna Szymańska

Wiceprezes Zarządu

Mirosław Marek

Wiceprezes Zarządu

Janusz Wiśniewski

Wiceprezes Zarządu

Poznań, 08.05.2008 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE
Dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego DGA S.A.

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EURO	
	okres od 01.01.2008 do 31.03.2008	okres od 01.01.2007 do 31.03.2007	okres od 01.01.2008 do 31.03.2008	okres od 01.01.2007 do 31.03.2007
dane dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	7 132	7 588	2 005	1 943
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	- 2 978	328	- 837	84
III. Zysk (strata) brutto	- 2 852	635	- 802	163
IV. Zysk (strata) netto	- 2 852	634	- 802	162
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 3 562	-1 392	- 1 001	-356
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 332	183	- 93	47
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-57	-118	- 16	-30
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	- 3 951	-1 325	- 1 111	-339
	na 31.03.2008	na 31.03.2007	na 31.03.2008	na 31.03.2007
IX. Aktywa razem	42 826	35 622	12 146	9 206
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	8 926	14 604	2 532	3 774
XI. Zobowiązania długoterminowe	628	417	178	108
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	8 298	14 187	2 354	3 666
XIII. Kapitał własny	33 899	21 018	9 615	5 432
XIV. Kapitał akcyjny	10 170	2 260	2 884	584
XV. Liczba akcji (w sztukach)	10 170 000	2 260 000	10 170 000	2 260 000
XVI. Zysk na jedną akcję zwykłą	-0,28	0,28	- 0,08	0,07
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą	3,33	9,30	0,95	2,40

**RACHUNEK JEDNOSTKOWY ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 DO
31 MARCA 2008**

(wariant kalkulacyjny, w tysiącach polskich złotych)

Rachunek zysków i strat	01.01.2008 – 31.03.2008	01.01.2007 – 31.03.2007	01.01.2007 – 31.12.2007
Lp.			
1. Przychody netto ze sprzedaży	7 132	7 588	38 958
2. Koszt własny sprzedaży	8 346	5 553	29 290
A. Zysk/ Strata brutto ze sprzedaży (1-2)	- 1 214	2 035	9 668
B. Koszty sprzedaży	482	423	2 372
C. Koszty ogólnego Zarządu	1 306	1 475	5 955
D. Zysk / Strata ze sprzedaży (A – B – C)	- 3 002	137	1 341
1. Pozostałe przychody operacyjne	59	197	447
2. Pozostałe koszty operacyjne	35	6	58
E. Zysk /Strata z działalności operacyjnej (D+1-2)	- 2 978	328	1 730
1. Przychody finansowe	158	347	845
2. Koszty finansowe	32	40	153
F. Zysk /Strata przed opodatkowaniem (F+1-2)	- 2 852	635	2 422
Zaokrąglenia		-1	
1. Podatek dochodowy	0	0	-230
G. Zysk /Strata netto (G-1)	- 2 852	634	2 652

**BILANS JEDNOSTKOWY DORADZTWO GOSPODARCZE DGA S.A.
SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 31 MARCA 2008
(w tysiącach polskich złotych)**

Bilans	31.03.2008	31.03.2007	31.12.2007
Bilans – Aktywa			
Aktywa trwałe	9 796	10 203	9 257
Pozostałe wartości niematerialne	826	1 928	1 199
Rzeczowe aktywa trwałe	3 376	3 856	3 227
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane metodą praw własności	2 600	2 600	2 600
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	2 032	1 392	1 399
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	962	427	832
Aktywa obrotowe	33 029	25 419	38 513
Zapasy	47	303	47
Udzielone pożyczki	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług	5 181	4 126	7 166
Pozostałe należności	11 863	7 313	11 411
Należności z tytułu podatku dochodowego	211	264	211
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 727	13 413	19 678
Zaokrąglenia	1		-1
Aktywa razem	42 826	35 622	47 769

BILANS (c.d.) SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 31 MARCA 2008
(w tysiącach polskich złotych)

	31.03.2008	31.03.2007	31.12.2007
Bilans – Pasywa			
Razem kapitał własny	33 899	21 018	21 497
Kapitał podstawowy	10 170	2 260	2 260
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji	21 505	14 161	14 161
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	98	98	98
Zyski zatrzymane	2 126	4 499	4 978
Zobowiązania długoterminowe	628	417	500
Zobowiązania z tytułu świadczeń	69	37	69
pracowniczych			
Rezerwa na podatek odroczony	559	248	428
Zobowiązania długoterminowe z tytułu	0	132	3
leasingu finansowego			
Zobowiązania krótkoterminowe	8 298	14 187	25 771
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 373	1 759	2 830
Zobowiązania z tytułu emisji akcji	0	0	15 820
Pozostałe zobowiązania	6 376	12 089	6 642
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu	131	230	158
leasingu finansowego			
Rezerwy krótkoterminowe	418	109	321
Zaokrąglenia	1		1
Pasywa razem	42 826	35 622	47 769

BILANS (c.d.) SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 31 MARCA 2008
(w tysiącach polskich złotych)

	31.03.2008	31.03.2007	31.12.2007
Pozycje pozabilansowe			
1. Należności warunkowe	952	1 310	1 310
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	952	1 310	1 310
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	270	628	628
- ustanowionych zabezpieczeń	682	682	682
2. Zobowiązania warunkowe	4 057	36 003	18 699
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	25	18	25
- suma komandytowa	25	18	25
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	4 032	35 985	18 674
- złożonych zabezpieczeń wekslowych	4 032	34 689	18 674
- zobowiązanie z nabyciem udziałów w DGA HCM Sp. z o.o.	0	1 296	0
3. Inne (z tytułu)	82	197	148
3.1. Środki trwałe ujmowane pozabilansowo	82	197	148
Pozycje pozabilansowe, razem	5 091	37 510	20 157

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 DO 31 MARCA 2008
(w tysiącach polskich złotych)

	Kapitał własny	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane
01.01.2008	21 497	2 260	14 161	98	4 978
Zysk netto	- 2 852				- 2 852
Emisja akcji	7 910	7 910			
Nadwyżka wartości emisyjnej nad nominalną	7 910		7 910		
Koszty emisji	- 566		- 566		
31.03.2008	33 899	10 170	21 505	98	2 126

	Kapitał własny	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane
01.01.2007	20 066	2 260	14 161	98	3 547
Zysk netto	2 651				2 651
Dywidenda	- 1 220				- 1 220
31.12.2007	21 497	2 260	14 161	98	4 978

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 DO 31 MARCA 2008
(w tysiącach polskich złotych)

Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych	01.01.2008 – 31.03.2008	01.01.2007 – 31.03.2007	01.01.2007 – 31.12.2007
---	----------------------------	----------------------------	----------------------------

A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

I. Zysk przed opodatkowaniem skorygowany o wycenę bilansową środków pieniężnych	- 2 852	639	2 438
II. Korekty razem:	653	454	2 334
1. Amortyzacja	558	648	2 458
2. Zysk/Strata na sprzedaży aktywów trwałych	-3	-194	-335
3. Zmiana stanu rezerw	98		211
III. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale pracującym (I +/- II)	- 2 199	1 093	4 772

1. Zmiana stanu zapasów	0	0	0
2. Zmiana stanu należności	984	2 468	-5 072
W tym zmiana stanu należności z tyt. podatku dochodowego	-18	0	18
3. Zmiana stanu zobowiązań	- 2 356	-4 734	-8 873
IV. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej (III+/-1,2,3)	- 3 571	-1 173	-9 173
1. Odsetki, udziały w zyskach	27	-183	-515
2. Zapłacony podatek dochodowy	-18	-36	-196
V. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (IV+/- 1,2)	- 3 562	-1 392	-9 884
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
1. Dywidendy otrzymane	1	180	698
2. Wpływy ze sprzedaży podmiotu stowarzyszonego	0	0	369
3. Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego i wartości niematerialnych i prawnych	5	169	553
4. Wydatki na zakup majątku trwałego i wartości niematerialnych	- 338	-166	-573
5. Wydatki na zakup akcji i udziałów	0	0	-500
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	- 332	183	547
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
1. Dywidendy wypłacone	0	0	-1 220
2. Spłata odsetek	- 27	-7	0
3. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	- 30	-68	-269
4. Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	0	-43	-43
5. Emisja akcji	0	0	15 820
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	- 57	-118	14 288
Zaokrąglenia	0	2	0
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	- 3 951	-1 325	4 951
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU			
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	-5	-16
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	15 727	13 413	19 678

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ
31 MARCA 2008**

1. INFORMACJE OGÓLNE

Nazwa: Doradztwo Gospodarcze DGA Spółka Akcyjna,
Siedziba: ul. Towarowa 35, 61-896 Poznań,
Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,
Rejestr Przedsiębiorców numer 0000060682,
Podstawowy przedmiot działalności:

- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania PKD.74.14.A,
- pozaszkolne formy kształcenia PKD 80.42.Z,
- doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego PKD 72.10.Z,
- przetwarzanie danych PKD.72.30.Z,
- działalność związana z bazami danych PKD 72.40.Z.

W skład organów spółki na dzień sporządzenia sprawozdania wchodzi:

Zarząd:

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

Anna Olszowa - Prokurent
Michał Borucki – Prokurent

Rada Nadzorcza:

dr Piotr Gosieniecki – Przewodniczący,
Karol Działoszyński - Zastępca Przewodniczącego, Przewodniczący Komitetu Audytu
Romuald Szepliński – Sekretarz, Członek Komitetu Audytu
Prof. Jacek Guliński
Leon Stanisław Komornicki,
dr Janusz Steinhoff

Sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w polskich złotych.

Poziom zaokrągleń – tysiące polskich złotych.

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

- bieżący od 01.01.2008r. – 31.03.2008 roku,
- porównawczy od 01.01.2007 r. – 31.03.2007 roku.

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

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

Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej Doradztwo Gospodarcze DGA S.A.

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

Podmiot dominujący – Doradztwo Gospodarcze DGA S.A.

Jednostki zależne:

DGA HCM Sp. z o.o. – 100 % udziału Doradztwa Gospodarczego DGA S.A.,
DGA Audyt Sp. z o.o. – 99,9 % udziału Doradztwa Gospodarczego DGA S.A.,
DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o. – 77,8 % udziału Doradztwa Gospodarczego DGA S.A.

Sroka & Wspólnicy , Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa – 70 % udziału Doradztwa Gospodarczego DGA.

Jednostki współzależne i stowarzyszone:

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

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 marca 2008 roku objęte zostały następujące spółki:

- Jednostka dominująca – Doradztwo Gospodarcze DGA S.A.
- Spółki objęte konsolidacją metodą pełną:
 - DGA Audyt Sp. z o.o.,
 - DGA HCM Sp. z o.o.,
 - DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.
 - Sroka & Wspólnicy , Kancelaria Prawna sp. komandytowa
- Spółki objęte konsolidacją metodą praw własności:
 - PBS DGA Sp. z o.o.

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

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

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

Czas trwania Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

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

2. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

ZASADY KONSOLIDACJI

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

- a) dane jednostek zależnych ujęto w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą pełną, polegającą na sumowaniu odpowiednich pozycji sprawozdania tych jednostek z danymi sprawozdania jednostki dominującej, bez względu na procentowy udział jednostki dominującej we własności każdej z jednostek zależnych oraz dokonanie odpowiednich wyłączeń i korekt konsolidacyjnych.
- b) korekty konsolidacyjne obejmowały:
 - wyłączenie obrotów z operacji dokonanych w okresie sprawozdawczym między jednostkami 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 30.06.2006 r. na udziałowców mniejszościowych.
 - wyodrębnienie w pasywach skonsolidowanego bilansu kapitału udziałowców mniejszościowych stanowiącego wartość udziału w kapitale własnym poszczególnych jednostek zależnych przypadającego na udziałowców mniejszościowych
 - oszacowanie wartości firmy na dzień przejęcia kontroli przez podmiot dominujący

- b) udziały w podmiocie stowarzyszonym oraz w jednostce współzależnej, będącej spółką handlową wyceniono w skonsolidowanym bilansie metodą praw własności

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

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

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

Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Spółkę przedstawione zostały poniżej.

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

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

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

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

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

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

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

Oprogramowanie użytkowe do komputerów ujmowane jest w sprawozdaniu w wartości netto, to jest w wartości początkowej (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.

Spółka nie posiada wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania.

Amortyzacja dla poszczególnych grup wartości niematerialnych wynosi:

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

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

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

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

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

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

Środki trwałe o wartości początkowej (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 – 3 lata,
- grupa VI - od 5,5 do 10 lat,
- grupa VII - 5 lat, a w zakresie środków nabytych jako używane – 2,5 lat,
- grupa VIII od 5 do 7 lat.

INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH ORAZ AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY

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

NALEŻNOŚCI

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

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

ZAPASY

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

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY.

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

ZOBOWIĄZANIA

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

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

Przez zobowiązania warunkowe rozumie się obowiązek wykonania świadczeń, których powstanie jest uzależnione od zaistnienia określonych zdarzeń. Zobowiązania warunkowe nie są wykazywane w bilansie, jednakże ujawnia się informację o zobowiązaniu warunkowym, chyba, że prawdopodobieństwo wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest znikome. Zobowiązania warunkowe nabyte w drodze połączenia jednostek gospodarczych wykazywane są w bilansie jako rezerwy na zobowiązania. Należności warunkowe nie są wykazywane w bilansie, jednakże ujawnia się informację o należności warunkowej, jeżeli wpływ środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest prawdopodobny.

REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

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

Rezerwy tworzy się gdy:

- na jednostce ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający z zdarzeń przeszłych,
- prawdopodobne jest, że wypełnienie obowiązku spowoduje konieczność 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 oraz przewidywane straty.

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

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

SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

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

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

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

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

LEASING

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

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

PRZYJĘTA METODA ROZLICZANIA KONTRAKTU DŁUGOTERMINOWEGO

Spółka realizuje długoterminowe kontrakty na świadczenie usług doradczych i szkoleniowych.

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

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

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

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

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY ORAZ KOSZTY ICH UZYSKANIA

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

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

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

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

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

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

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody i koszty finansowe stanowią wynik operacji finansowych. Przychody finansowe obejmują otrzymane lub należne odsetki od środków na rachunkach bankowych, nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi. Koszty finansowe obejmują nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi, zapłacone lub naliczone odsetki oraz prowizje bankowe.

OBOWIĄZKOWE OBCIĄŻENIE WYNIKU FINANSOWEGO

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

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

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

DO PRZELICZENIA POSZCZEGÓLNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA ZASTOSOWANO NASTĘPUJĄCE KURSY:

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu bieżącego – 31 marca 2008 r. – przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,5258 PLN/EURO.

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu porównywalnego 2007 – 31 marca 2007 r. – przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,8695 PLN/EURO.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres bieżący 01.01.2008 r. – 31.03.2008 r. przyjęto kurs średni EURO, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,5574 PLN/EURO.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres porównywalny 01.01.2007 r. – 31.03.2007 r. przyjęto kurs średni EURO, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,9063 PLN/EURO.

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych przyjęto dla obliczenia przepływów z działalności operacyjnej, inwestycyjnej, finansowej i przepływów pieniężnych netto – kurs średni EURO obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs odpowiednio 3,5574 PLN/EURO oraz 3,9063 PLN/EURO.

STOSOWANIE ZASAD

Powyższe zasady stosuje się również do danych porównywalnych.

3. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

	za okres kończący się 31.03.2008 tys. PLN	za okres kończący się 31.03.2007 tys. PLN
Sprzedaż produktów	8 391	8 288
Sprzedaż towarów		0
	<u>8 391</u>	<u>8 288</u>
Pozostałe przychody operacyjne	59	199
Przychody finansowe	161	361
	<u>220</u>	<u>560</u>
	<u>8 611</u>	<u>8 848</u>

Segmenty branżowe

	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY		WYNIKI NA SEGMENTACH	
	31.03.2008 tys. PLN	31.03.2007 tys. PLN	31.03.2008 tys. PLN	31.03.2007 tys. PLN
Projekty Europejskie	5 183	4 832	- 1.662	1 628
Technologie informatyczne	351	880	- 7	-284
Konsulting zarządczy i finansowy	1 287	1 794	144	609
Inne spółki grupy	1 465	935	471	194
Przychody nie przypisane segmentom	311	82	311	82
	<u></u>	<u></u>	<u></u>	<u></u>
Eliminacje konsolidacyjne	- 206	-235	- 3	-17
	<u></u>	<u></u>	<u></u>	<u></u>
Wartość ogółem	<u>8 391</u>	<u>8 288</u>	<u>- 746</u>	<u>2 212</u>

4. PODATEK DOCHODOWY

	<u>za okres</u> <u>kończący się</u> <u>31.12.2007</u> W TYS. PLN	<u>za okres</u> <u>kończący się</u> <u>31.12.2006</u> W TYS. PLN
Podatek bieżący:		
Podatek dochodowy od osób prawnych	53	26
Podatek dochodowy z tytułu otrzymanej dywidendy		
	<u>53</u>	<u>26</u>
Podatek odroczony:		
Rok bieżący	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>53</u>	<u>26</u>

Część bieżąca podatku dochodowego ustalona została według stawki równej 19% (2007: 19%) dla podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym.

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

	<u>za okres</u> <u>kończący się</u> <u>31.03.2008</u> W TYS. PLN	%	<u>za okres</u> <u>kończący się</u> <u>31.03.2007</u> W TYS. PLN	%
Zysk przed opodatkowaniem	<u>-2 758</u>		<u>510</u>	
Według obowiązującej stawki ustawowej 19 %	0		97	
Koszty i przychody nie podlegające opodatkowaniu	0		-97	
Podatek zapłacony przez spółki zależne	53		26	
Podatek odroczony:	<u>0</u>		<u>0</u>	
Obciążenia podatkowe oraz efektywna stawka podatku dochodowego	53	0,00%	26	0,00%

5. ZYSK/STRATA PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ**Działalność kontynuowana i zaniechana**

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

Zyski/straty

	<u>Za okres</u> <u>kończący się</u> <u>31.03.2008</u> W TYS. PLN	<u>Za okres</u> <u>kończący się</u> <u>31.03.2007</u> W TYS. PLN
Zysk/strata netto danego okresu dla celów wyliczenia zysku/straty na jedną akcję podlegający podziałowi między akcjonariuszy jednostki	- 2 852	484
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych:		0
Zysk/strata wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości zysku/straty rozwodnionego przypadającego na jedną akcję	- 2 852	484

Liczba wyemitowanych akcji

	<u>Koniec okresu</u> <u>31.03.2008</u> W TYS. PLN	<u>Koniec okresu</u> <u>31.03.2007</u> W TYS. PLN
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku/straty zwykłego na jedną akcję	10 170 000	2 260 000
Efekt rozwodnienia potencjalnej liczby akcji zwykłych:	0	0
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku/straty rozwodnionego na jedną akcję	10 170 000	2 260 000

Działalność kontynuowana

	<u>Za okres</u> <u>kończący się</u> <u>31.03.2008</u> W TYS. PLN	<u>Za okres</u> <u>kończący się</u> <u>31.03.2007</u> W TYS. PLN
Zysk/strata netto danego okresu podlegający podziałowi między akcjonariuszy	- 2 852	484
Wyłączenie straty na działalności zaniechanej		0
Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia zysku/straty na jedną akcję, po wyłączeniu wyniku na działalności zaniechanej	- 2 852	484
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych:		0
Zysk/strata przypadający na jedną akcję, po wyłączeniu wyniku na działalności zaniechanej	-0,28	0,22

Działalność zaniechana

	<u>Za okres</u> <u>kończący się</u> <u>31.03.2008</u>	<u>Za okres</u> <u>kończący się</u> <u>31.03.2007</u>
Wynik na działalności zaniechanej	0	0

6. JEDNOSTKI WSPÓŁZALEŻNE I STOWARZYSZONE

Nazwa Spółki	Miejsce siedziby spółki	Wartość udziałów	Procent posiadanych udziałów %	Procent posiadanych głosów %
PBS DGA Sp. z o.o.	Sopot	2 600	20	20
Odpis aktualizujący wartość udziałów		0		
w tym przypadający na bieżący okres		0		
Wartość netto - po uwzględnieniu odpisu		2 600		

Suma istotnych wartości dotyczących jednostek współzależnych i stowarzyszonych

	Koniec okresu 31.03.2008	Koniec okresu 31.12.2007
Aktywa razem	8 062	8 057
Zobowiązania razem	3 762	2 843
	31.03.2008	
Przychody	3 465	
Zysk / (strata)	-915	

7. JEDNOSTKI ZALEŻNE

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

Suma istotnych wartości dotyczących jednostek zależnych

	Koniec okresu 31.03.2008	Koniec okresu 31.12.2007
Aktywa razem	2 829	2 639
Zobowiązania razem	924	932

31.03.2007

Przychody	1 467
Zysk	471

8. KAPITAŁ PODSTAWOWY

	Koniec okresu 31.03.2008 tys. PLN	Koniec okresu 31.12.2007 tys. PLN
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:		
10 170 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1,00 PLN każda	10 170	2 260
	<hr/>	<hr/>
	<hr/>	<hr/>

9. DYWIDENDY

Kwoty wypłacone w trakcie roku właścicielom spółki:

Koniec
okresu
31.03.2008
TYS. PLN

Proponowana dywidenda za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. spółki Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. – 100% wypracowanego zysku w 2007 r. 0

Powyższa rekomendacja nie jest ostateczna, jest to propozycja poddana pod dyskusję dla Akcjonariuszy. Ostateczna decyzja razem z ewentualną kwestią skupu akcji będzie głosowana na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zaplanowanym na 12 czerwca 2008 r.

Kwoty wypłacone w trakcie roku właścicielom spółki:

Koniec
okresu
31.03.2007
TYS. PLN

Dywidenda wypłacona w I kwartale 2007 r. 0

10. ZYSKI ZATRZYMANE

	tys. PLN
Stan na dzień 1 stycznia 2007	3 690
Wyplacone dywidendy	- 1 220
Zysk netto za okres	3 027
Zaokrąglenia	-1
Na dzień 31 grudnia 2007	5 496
Stan na dzień 1 stycznia 2008	5 496
Zysk netto za okres	- 2 852
Na dzień 31 marca 2008	2 644

11. NALEŻNOŚCI/ ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE**NALEŻNOŚCI WARUNKOWE**

Na aktywa warunkowe składają się następujące pozycje:

- hipoteka umowna kaucyjna na nieruchomości do kwoty 681.900,- zł – zabezpieczenie otrzymane od JDJ Bachalski Sp. z o.o. – konsorcjanta realizującego wspólnie z Doradztwem Gospodarczym DGA S.A. projekt „Program szkolenia kadr dla rozwoju produktów turystycznych.
- poręczenie Spółki Auditors and Banking Consultants Sp. z o.o. w wysokości 270.000,- PLN.- zabezpieczenie zapłaty za akcje spółki Polski Instytut Kontroli Wewnętrznej S.A. zbyte przez Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. na rzecz p. Edmunda Saundersa

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Spółka odpowiada jako komandytariusz za zobowiązania spółki „Kancelaria Prawna Piszcz i Wspólnicy Spółka Komandytowa” do wysokości kwoty stanowiącej sumę komandytową – 17.500 tys. PLN. Oraz jako komandytariusz spółki Sroka&Wspólnicy, Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa odpowiada za zobowiązania tej spółki do wysokości sumy komandytovej – 7.000,- PLN.

Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. w związku z umowami, które wymagały przedstawienia zabezpieczenia wykonania umowy, złożyła zabezpieczenie w postaci weksli własnych na łączną sumę 4.031.759,60 tys. PLN.

12. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

Transakcje handlowe

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

	Sprzedaż usług i towarów		Zakup usług i towarów		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych	
	za okres zakończony 31.03.2008 tys. PLN	za okres zakończony 31.03.2007 tys. PLN	za okres zakończony 31.03.2008 tys. PLN	za okres zakończony 31.03.2007 Tys. PLN	Koniec okresu 31.03.2008 tys. PLN	Koniec okresu 31.12.2007 tys. PLN	Koniec okresu 31.03.2008 tys. PLN	Koniec okresu 31.12.2007 tys. PLN
DGA Audyt Sp. z o.o.	28	26	0	0	0	0	13	4
DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.	53	45	0	142	169	63	0	0
DGA HCM Sp. z o.o.	9	8	38	0	4	0	0	1
Sroka&Wspólnicy Kancelaria Prawna	1	0	58	0	42	187	1	3
Razem jednostki zależne:	91	79	96	142	215	250	14	8
PBS DGA Sp. z o.o.	0	56	56	373	0	49	0	0
Razem jednostki stowarzyszone	0	56	56	373	0	49	0	0

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

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

Wynagrodzenia członków zarządu i organów nadzoru

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

Wynagrodzenia za udział w zarządzie:

	za okres zakończony	za okres zakończony
	31.03.2008	31.03.2007
	tys. PLN	tys. PLN
Andrzej Głowacki	36	13
Anna Szymańska	30	11
Janusz Wiśniewski	30	0
Mirosław Marek	30	11
Michał Borucki	8	0
Anna Olszowa	15	15
	<hr/>	
	149	50

Transakcje członków zarządu

	Usługi doradcze – sprzedaż na rzecz Spółki		Zakup usług od Spółki		Zobowiązania wobec członków zarządu		Należności od członków zarządu	
	za okres zakończony 31.03.2008 tys. PLN	za okres zakończony 31.03.2007 tys. PLN	za okres zakończony 31.03.2008 tys. PLN	za okres zakończony 31.03.2007 tys. PLN	Koniec okresu 31.03.2008 tys. PLN	Koniec okresu 31.12.2007 tys. PLN	Koniec okresu 31.03.2008 tys. PLN	Koniec okresu 31.03.2007 tys. PLN
Andrzej Głowacki	62	81	0	30	-	33	-	37
Anna Szymańska	97	73	0	-	44	29	-	-
Mirosław Marek	80	-	0	-	-	-	-	-
Michał Borucki	29	-	0	-	-	-	16	-
	<hr/> 268	<hr/> 154	<hr/> 0	<hr/> 30	<hr/> 44	<hr/> 62	<hr/> 16	<hr/> 37

Rada Nadzorcza – wynagrodzenie:

za udział w Radzie Nadzorczej:

	za okres zakończony 31.03.2008 tys. PLN	za okres zakończony 31.03.2007 tys. PLN
Piotr Gosieniecki	3	4
Jacek Guliński	2	0
Karol Działoszyński	0	2
Leon Komornicki	2	3

Grupa Kapitałowa Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. na 31.03.2008 r. str. 58

Tomasz Koziol	2	0
Janusz Steinhoff	6	2
Romuald Szperliński	2	2
Jacek Koczwarą	0	3
	<hr/>	<hr/>
	17	16

z tytułu innych usług:

	za okres zakończony 31.03.2008 tys. PLN	za okres zakończony 31.03.2007 tys. PLN
Michał Borucki	12	0
Anna Olszowa	38	37
Janusz Wiśniewski	84	0
Leon Komornicki	6	0
	<hr/>	<hr/>
	140	37

