



DORADZAMY WIELKIM JUTRA

Poznań, 22 października 2008 r.

DGA/AG/35160/10/2008

**Pan**  
**Jacek Ziarno**  
**Redaktor Naczelny**  
**Puls Biznesu**  
**Warszawa**

**Dotyczy: artykułu „Ranking Kolaja & Partners wskazał zagrożone Spółki” z dnia 22.10.2008 r.**

*Szanowny Panie Redaktorze,*

Zarząd Spółki Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. wysoko ceni inicjatywy podejmowane przez Puls Biznesu mające na celu edukację ekonomiczną. Do takowych zaliczamy projekt realizowany z firmą Kolaja & Partners dotyczący wskazania firm, które mogą mieć kłopoty z płynnością w oparciu o tzw. wskaźnik Altmana.

Firma Kolaja & Partners wyliczyła ten wskaźnik jak przypuszczamy w oparciu o dane na 31 grudnia 2007 r. i 30 czerwca 2008 r. Do grona firm zagrożonych zaliczono także DGA S.A., liście firm towarzyszy stwierdzenie: „Wymienione w raporcie firmy znajdują się w ryzykownej sytuacji finansowej i warto te przypadki omówić. Nie możemy jednak powiedzieć z pewnością, że zbankrutują – mówi Thomas Kolaja”.

#### **Jaka jest sytuacja DGA?**

1. Według sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2008 r. aktywa obrotowe DGA wynosiły **32.226 tys. zł**, zaś zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe łącznie wynosiły **12.265 tys. zł**, kapitał obrotowy netto wynosił **19.961 tys. zł**, z czego **60% znajdowało się na lokatach bankowych**. Zobowiązania dotyczyły wyłącznie zobowiązań handlowych oraz z tytułu wypłaty dywidendy (nastąpiła w dniu 10 lipca 2008 r.).
2. Jest prawdą, że DGA osiągnęło na półroczu stratę w wysokości 4.611 tys. zł, lecz w raporcie bieżącym nr 44/2008 z dnia 25 września br. zostało zawarte stwierdzenie, że: „Prognozowany wynik netto DGA S.A. za III kw. nie będzie ujemny, prognozowany zysk netto za IV kw., w oparciu o zawarte kontrakty i złożone oferty szacowany jest na kwotę 1 mln zł. Podkreślamy, że zysk netto za 2007 r. wyniósł **2.652 tys. zł**.”

[www.DGA.pl](http://www.DGA.pl)

Siedziba główna  
Biuro Delta  
ul. Towarowa 35  
61-896 Poznań  
Tel. +48 (61) 859 59 00  
Fax. +48 (61) 859 59 01  
e-mail: [dgasa@dga.pl](mailto:dgasa@dga.pl)

Oddział w Warszawie  
Biuro WCC  
ul. Emilii Plater 28  
00-688 Warszawa  
Tel. +48 (22) 630 35 30  
Fax. +48 (22) 630 35 31  
e-mail: [dgawawa@dga.pl](mailto:dgawawa@dga.pl)

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu  
VIII Wydział Gospodarczy KRS nr KRS 0000060682 NIP 781-10-10-013  
kapitał zakładowy: 10.170 tys. PLN w pełni wpłacony  
kapitał własny na 31.12.2007 r.: 21.497 tys. PLN

### **Dlaczego zatem zaliczono DGA do Spółek zagrożonych utratą płynności?**

Zarząd DGA przypuszcza, że Kolaja & Partners oparł wyliczenia o dzień 31.12.2007 r. wówczas w bilansie DGA figurowało: 15.820 tys. zł – zobowiązania z tytułu emisji akcji, która dotyczyła wpływu w grudniu 2007 r. na konto DGA tej kwoty, która na dzień 31.12.2007 r. nie była zarejestrowana przez Sąd Rejestrowy i dlatego zgodnie z zasadami rachunkowości była wykazana w zobowiązaniach krótkoterminowych. Po rejestracji przez Sąd w styczniu 2008 r. kwota 15.820 tys. zł została przeniesiona na kapitały własne. Rozumiemy, że firma Kolaja & Partners podjęła się wyliczenia wskaźników dla prawie 300 firm, jednakże ranking publikowany w tak poważanym Dzienniku jak **Puls Biznesu** wymaga chociażby pobieżnej analizy wyników – przed ich publikacją.

Gdyby to nastąpiło DGA, nie byłoby na tej liście. Nadto istotny wpływ na poziom wskaźnika ma także bessa giełdowa, lecz dotyczy ona praktycznie wszystkich publicznych firm.

### **Dlaczego ten list przesyłamy do naszych kluczowych Klientów?**

Zarząd Spółki DGA S.A. na spotkaniach z mediami, wywiadach, także kilkakrotnie na łamach Pulsu Biznesu wyjaśniał przyczyny słabych wyników w I półroczu 2008 r. (m.in. przesunięcie w terminie rozstrzygnięcia wielu znaczących przetargów, w tym finansowanych ze środków UE). Aktualnie, gdy wygraliśmy kilka dużych projektów (w tym np. doradztwo przy prywatyzacji PW Rzeczpospolita) i jeszcze większe negocjujemy, gdy ogłoszono przetargi na bardzo duże projekty systemowe finansowane ze środków UE – w poważanym **Pulsie Biznesu** ukazuje się informacja o kłopotach z płynnością w DGA, a na lokatach znajduje się 15 mln zł. Dzisiaj bardzo wielu naszych klientów, ale także przedstawiciele agencji rządowych telefonicznie pytało mnie o wyjaśnienie tej sytuacji.

### **Szanowny Panie Redaktorze,**

Wskaźnik Altmana to pięć składowych określających sytuację Spółki. Dają one pogląd na pewne relacje, które dotyczą wnętrza firmy (przychody, wyniki, aktywa, itd.) i otoczenia (wartość rynkowa kapitału akcyjnego). Tworzenie rankingów Spółek giełdowych w oparciu o ten wskaźnik, ale także inne jest jak najbardziej uzasadnione. Jednakże publikacja wyników w tak poważanym i poczytnym Dzienniku jakim jest Puls Biznesu musi być poprzedzona krótką przynajmniej analizą wyników. A to jest jak rozumiemy zadanie partnera, z którym współpracujecie.

**Podkreślając gotowość dalszej współpracy pomiędzy DGA S.A. a Pulsem Biznesu, uprzejmie prosimy o stosowne sprostowanie listy zagrożonych Spółek.**

*Łączę uścisłe otęcenia,*

**Andrzej Głowacki**  
**Prezes Zarządu**

Do wiadomości:

Katarzyna Latek: [k.latek@pb.pl](mailto:k.latek@pb.pl)

Thomas A. Kolaja: [kontakt@kolajaandpartners.com](mailto:kontakt@kolajaandpartners.com)