

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA
ORAZ
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY Z BADANIA
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ
DELKO S.A.**

**ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU**

Poznań, dnia 23 kwietnia 2010 roku

SPIS TREŚCI

STRONA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2009 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2009 ROKU	6
I. INFORMACJE PODSTAWOWE.....	6
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	11
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE.....	17

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu
Delko S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Delko S.A. (dalej „Grupa”), za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku dla której Delko S.A. z siedzibą w Śremie, przy ulicy Mickiewicza 93, jest jednostką dominującą, obejmującego:
 - a. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **91 704 tys. zł**,
 - b. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujące zysk netto w wysokości **7 478 tys. zł**, w tym zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości **6 167 tys. zł**,
 - c. skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, wykazujący zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **19 732 tys. zł**,
 - d. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **5 537 tys. zł**,
 - e. dane uzupełniające.
(„załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd jednostki dominującej. Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza jednostki dominującej obowiązane są do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.
3. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy dokumentacja konsolidacyjna będąca podstawą jego sporządzenia jest prowadzona, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

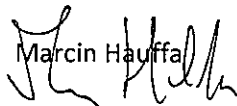
4. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:
 - a. postanowień rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku Nr 152, poz.1223, z późn. zm. - „Ustawa o rachunkowości”),
 - b. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie dokumentacji konsolidacyjnej, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd jednostki dominującej zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym, jako całość.

5. Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - a. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Grupy za rok obrotowy za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2009 roku,
 - b. zostało sporządzone prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityka) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - c. jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi sporządzenie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu jednostki dominującej,
 - d. prezentuje dane zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, Nr 33, poz.259).

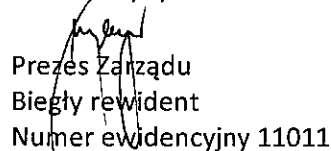
6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Jednostki dominującej na temat działalności Grupy za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne i że sprawozdanie Zarządu uwzględnia przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, Nr 33, poz.259).

Handwritten signature of Marcin Hauffa in black ink.

Marcin Hauffa

Wiceprezes Zarządu
Kluczowy Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266

Paweł Przybysz

Handwritten signature of Paweł Przybysz in black ink.

Prezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11011

4AUDYT Sp. z o.o.
60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych, wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
prowadzoną przez KIBR,
pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 23 kwietnia 2010 roku

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA
2009 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2009 ROKU**

I. INFORMACJE PODSTAWOWE

1. Informacje identyfikujące badaną Grupę Kapitałową

Jednostka dominująca Delko S.A. („Spółka”, „Jednostka”) została zawiązana w dniu 16 grudnia 1994 roku w Śremie na podstawie postanowień zawartych w Akcie Notarialnym (Repertorium A nr 1578/94) podpisanym przed notariuszem Katarzyną Dłużak w kancelarii notarialnej w Śremie.

Siedziba Spółki mieści się w Śremie, przy ulicy Mickiewicza 93.

Dnia 5 lipca 2001 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań- Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000024517.

Spółka posiada numer NIP 7851003396 oraz symbol REGON 630306168.

Spółka działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o Statut Spółki.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- 4690Z Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosił 5 980 tys. zł i dzielił się na 5 980 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 złoty każda.

W dniu 18 marca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 1 500 tys. zł. Podwyższenie kapitału zostało w całości pokryte wkładem pieniężnym w postaci emisji 1 500 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 złoty każda. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy Poznań- Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu dnia 26 listopada 2009 roku.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku struktura akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	% udziału w kapitale	Ilość posiadanych akcji	Wartość akcji
Dariusz Kawecki	20,80 %	1 243 859	1 243 859 zł
Mirosław Dąbrowski	13,85%	828 160	828 160 zł
Leszek Wójcik	12,56 %	751 360	751 360 zł
Kazimierz Luberda	10,90 %	651 540	651 540 zł
Aviva Investors Poland S.A.	9,98 %	597 000	597 000 zł
Mirosław Nowel	8,98 %	536 950	536 950 zł
Razem	77,07%	4 608 869,00	4 608 869 zł

Jednostkami powiązаныmi ze Spółką są podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest DELKO S.A.

Grupa Kapitałowa DELKO obejmuje następujące podmioty:

- DELKO S.A. - spółka dominująca,
- Delko Otto Sp. z o.o. - spółka zależna,
- Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o. - spółka zależna,
- Nika Sp. z o.o. - spółka zależna.

Zgodnie z Statutem organami Spółki są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodzili:

- Dariusz Kawecki - Prezes Zarządu,
- Dariusz Trusz - Wiceprezes Zarządu.

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

Dnia 4 czerwca 2009 roku na podstawie Uchwały nr 3/2009/VIII kad. Rada Nadzorcza stwierdziła wygaśnięcie mandatów i odwołała członków Zarządu:

- Dariusza Kaweckiego - Prezesa Zarządu,
- Dariusza Trusza - Wiceprezesa Zarządu,
- Andrzeja Worsztynowicza - Wiceprezesa Zarządu.

Dnia 4 czerwca 2009 roku Uchwałą nr 4/2009/VIII kad. Rady Nadzorczej powołano następujących członków Zarządu:

- Dariusz Kawecki - Prezes Zarządu,
- Dariusz Trusz - Wiceprezes Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- | | |
|----------------------|--|
| - Mirosław Nowel | - Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| - Leszek Wójcik | - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, |
| - Mirosław Dąbrowski | - Członek Rady Nadzorczej, |
| - Kazimierz Luberda | - Członek Rady Nadzorczej, |
| - Luiza Sobiecka | - Członek Rady Nadzorczej. |

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2008 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta Zbigniew Radek nr ewidencyjny 9666 reprezentującego Zespół Usług Finansowo-Księgowych BILANS-SERVIS Sp. z o.o. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie dnia 4 czerwca 2009 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejonowym w Poznaniu w dniu 16 czerwca 2009 roku oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B dnia 9 października 2009 roku.

3. Badanie jednostkowych sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2009 DELKO S.A. oraz jednostek zależnych Grupy podlegały badaniu, które w imieniu 4AUDYT Sp. z o.o. przeprowadził kluczowy biegły rewident Marcin Hauffa o nr ewidencyjnym 11266. Biegły rewident wydał o tych sprawozdaniach opinie bez zastrzeżeń.

4. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu Delko S.A. z siedzibą w Śremie, przy ulicy Mickiewicza 93 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Delko S.A., na które składa się:

- a. wprowadzenie do rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej,
- b. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **91 704 tys. zł**,
- c. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujące zysk netto w wysokości **7 478 tys. zł**, w tym zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości **6 167 tys. zł**,
- d. skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, wykazujący zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **19 732 tys. zł**,
- e. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **5 537 tys. zł**,
- f. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Rok obrotowy, za który sporządzono badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku. Poprzedni rok obrotowy obejmował okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku.

Kluczowym biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie sprawozdania finansowego w imieniu 4AUDYT Sp. z o.o. był biegły rewident Marcin Hauffa nr ewidencyjny 11266.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2009 przeprowadzono na podstawie zawartej umowy z dnia 30 października 2009 roku w związku z uchwałą Rady Nadzorczej DELKO S.A. z dnia 21 października 2009 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w dniach od 2 kwietnia 2010 roku do dnia 23 kwietnia 2010 roku z przerwami.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/ Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza Spółki są zobowiązani zapewnić, posiadając w tym zakresie odpowiedzialność solidarną, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, Nr 33, poz.259).

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezajściwieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

4AUDYT Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu oraz inne osoby uczestniczące w badaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy spełniają wymóg niezależności. Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie 4AUDYT Sp. z o.o.

II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

1. SKONSOLIDOWANY SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Aktywa trwałe	8 995	9 821	-8,4%	9,8%	11,3%
Wartość firmy	3 781	3 781	0,0%	4,1%	4,4%
Inne wartości niematerialne	1 542	1 787	-13,7%	1,7%	2,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	3 350	3 858	-13,2%	3,7%	4,4%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	322	395	-18,5%	0,4%	0,5%
Aktywa obrotowe	82 709	76 901	7,6%	90,2%	88,7%
Zapasy	19 142	19 565	-2,2%	20,9%	22,6%
Należności z tytułu dostaw i usług	53 912	53 764	0,3%	58,8%	62,0%
Należności pozostałe	1 638	762	115,0%	1,8%	0,9%
Należności z tytułu podatku dochodowego	281	-	-	0,3%	-
Środki pieniężne	7 604	2 067	267,9%	8,3%	2,4%
Rozliczenia międzyokresowe	132	743	-82,2%	0,1%	8,6%
Aktywa razem	91 704	86 722	5,7%	100,0%	100,0%

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Kapitał własny	42 796	23 064	85,6%	46,7%	26,6%
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	36 379	17 208	111,4%	39,7%	19,8%
Kapitał akcyjny	5 980	4 480	33,5%	6,5%	5,2%
Kapitał zapasowy	21 519	4 974	332,6%	23,5%	5,7%
Kapitał rezerwowy	2 570	2 570	0,0%	2,8%	3,0%
Zysk z lat ubiegłych	143	9	1 488,9%	0,2%	0,0%
Zysk (strata) netto	6 167	5 175	19,2%	6,7%	6,0%
Kapitał przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	6 417	5 856	9,6%	7,0%	6,8%
Zobowiązania długoterminowe	3 260	5 476	-40,5%	3,6%	6,3%
Kredyty bankowe	2 771	4 591	-39,6%	3,0%	5,3%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	461	849	-45,7%	0,5%	1,0%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	28	36	-22,2%	0,0%	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	45 648	58 182	-21,5%	49,8%	67,1%
Kredyty bankowe	6 972	9 898	-29,6%	7,6%	11,4%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	543	367	48,0%	0,6%	0,4%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	27 910	37 279	-25,1%	30,4%	43,0%
Zobowiązania pozostałe	9 401	9 814	-4,2%	10,3%	11,3%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	282	257	9,7%	0,3%	0,3%
Rezerwy na zobowiązania	540	567	-4,8%	0,6%	0,7%
Pasywa ogółem	91 704	86 722	5,7%	100,0%	100,0%

2. SKONSOLIDOWANY SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Przychody netto ze sprzedaży	433 090	405 561	6,8%	100,0%	100,0%
Koszty działalności operacyjnej	422 854	396 440	6,7%	97,6%	97,8%
Zysk/(Strata) ze sprzedaży	10 236	9 121	12,2%	2,4%	2,2%
Pozostałe przychody operacyjne	655	1 294	-49,4%	0,2%	0,3%
Pozostałe koszty operacyjne	314	999	-68,6%	0,1%	0,2%
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	10 577	9 416	12,3%	2,4%	2,3%
Przychody finansowe	338	104	225,0%	0,1%	0,0%
Koszty finansowe	1 597	1 756	-9,1%	0,4%	0,4%
Zysk/(Strata) brutto	9 318	7 764	20,0%	2,2%	1,9%
Podatek dochodowy	1 840	1 513	21,6%	0,4%	0,4%
Zysk/(Strata) netto	7 478	6 251	19,6%	1,7%	1,5%
Przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	6 167	5 175	19,2%	1,4%	1,3%
Przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	1 311	1 076	21,8%	0,3%	0,3%

3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE
Rentowność

Rentowność jest rezultatem decyzji gospodarczych podejmowanych przez Grupę. Jej podstawowym zadaniem jest określenie zdolności Grupy do generowania zysków postrzeganych przez pryzmat zasobów – tak kapitałowych jak i majątkowych, zaangażowanych w ten proces. Analiza rentowności wynika z potrzeby optymalizacji działalności przedsiębiorstwa i szukania najlepszych sposobów angażowania posiadanych przez nie środków.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2009	2008
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	2,4%	2,2%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	2,2%	1,9%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/przychody netto ze sprzedaży	1,7%	1,5%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	21,2%	37,2%
Rentowność aktywów	zysk netto/aktywa ogółem	8,2%	7,2%

Płynność finansowa

Płynność finansowa wyraża zdolność Grupy do terminowego regulowania zobowiązań. Zdolność ta opiera się na zasobach posiadanej przez jednostkę gotówki oraz na pozostałych zasobach materialnych, które jednostka zamienia w określonym czasie na gotówkę (cykl aktywów obrotowych).

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2009	2008
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/zobowiązania krótkoterminowe	1,39	0,97
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe – pozostałe aktywa)/zobowiązania krótkoterminowe	1,81	1,31

Sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów oceniają zdolność przedsiębiorstwa do optymalnego zarządzania posiadanymi aktywami oraz wskazują, czy wielkość danego aktywa jest adekwatna do rozmiarów prowadzonej przez przedsiębiorstwo działalności. Wskaźniki sprawności określają długość cyklu rotacji jakiego podlegają zapasy, należności i aktywa ogółem oraz wskazują okres, po jakim przedsiębiorstwo przeciętnie spłaca swoje zobowiązania.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2009	2008
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	4,7	4,7
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności handlowe/przychody ze sprzedaży)*360	45	48
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360	16	18
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania handlowe/koszty własne sprzedaży)*360	25	35

Finansowanie działalności

Wskaźniki finansowania prezentują strukturę źródeł finansowania działalności gospodarczej prowadzonej przez Grupę. Wskazują na udział poszczególnych składowych kapitałów własnych i obcych w finansowaniu aktywów. Ich optymalne wartości pozwalają na utrzymanie przez Grupę długoterminowej płynności finansowej.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2009	2008
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,5	0,7
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	0,9	0,4
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	4,8	2,3
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	0,5	0,3

Komentarz

W 2009 roku doszło do korzystnych zmian w poszczególnych obszarach działalności Grupy. W ostatnim roku obrotowym Grupa osiągnęła dodatni zarówno na działalności podstawowej jak i pozostałej działalności co przyczyniło się do wzrostu zysku z działalności operacyjnej o ponad 12% a wyniku netto o blisko 20%.

W roku 2009 skróceniu uległy wskaźniki rotacji należności, zobowiązań i zapasów co świadczy o poprawie w zakresie sprawności wykorzystania posiadanych przez Grupę zasobów.

Uzyskane środki z upublicznienia jednostki dominującej na GPW w Warszawie spowodowały, iż wartości wskaźników płynności wykazały istotną nadpłynność a udział kapitału obcego w finansowaniu działalności Grupy zmniejszył się do 50%.

4. Zasadność założenia kontynuacji działalności

W wyniku przeprowadzonego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Delko S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności jednostki dominującej.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. DOKUMENTACJA KONSOLIDACYJNA

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej nie dokonał istotnych odstępstw od zasad konsolidacji określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Zasady konsolidacji stosowane są w taki sposób, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowało sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej, tak jakby jednostki Grupy Kapitałowej stanowiły jedno przedsiębiorstwo.

Jednostki zależne objęto konsolidacją stosując metodę pełną obejmującą:

- sumowanie sprawozdań finansowych jednostki dominującej oraz wszystkich jednostek zależnych polegające na dodaniu odpowiednich pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływu środków pieniężnych,
- dokonanie wyłączeń konsolidacyjnych, w tym wyłączenie kapitałów własnych jednostek zależnych na dzień objęcia kontroli nad tymi jednostkami, ustalenie wartości firmy z konsolidacji, wyłączenie z odpowiednich pozycji bilansowych rozrachunków występujących pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy, wyłączenie z odpowiednich pozycji rachunku zysków i strat obrotów pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym, wyłączenie z wyniku finansowego niezrealizowanych marż zawartych w składnikach aktywów jednostek Grupy Kapitałowej.

2. DZIEŃ BILANSOWY

Nie wystąpiły rozbieżności pomiędzy dniem bilansowym, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, a dniem, na który zostały sporządzone sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją.

3. WYŁĄCZENIA Z OBOWIĄZKU OBJĘCIA SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

Wszystkie spółki Grupy zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok 2009.

4. RODZAJ I WPŁYW ZMIAN WYWOŁANYCH ZMIANAMI ZAKRESU JEDNOSTEK OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku nie wystąpiły zmiany w zakresie jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Delko S.A. w porównaniu do roku poprzedniego.

5. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków oraz obrotów wewnętrznych jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

W sprawozdaniu skonsolidowanym wykazano wyłącznie przychody i koszty, które zostały osiągnięte (poniesione) w wyniku transakcji z jednostkami zewnętrznymi.

Informacje o dokonanych wyłączeniach zostały zaprezentowane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

Dokonane wyłączenia niezrealizowanych wyników przez jednostki objęte konsolidacją zawartych w wartości aktywów są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Informacje o dokonanych wyłączeniach zostały zaprezentowane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

6. WARTOŚĆ FIRMY

Ustalenie stanu wartości firmy na dzień 31 grudnia 2009 roku jest zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Informacje dotyczące ustalenia wartości firmy oraz przeprowadzonych testów z tytułu utraty wartości zostały zaprezentowane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

7. KAPITAŁ WŁASNY

Wykazany stan kapitału własnego, w tym kapitału przypadającego akcjonariuszom mniejszościowym jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

Informacje dotyczące ustalenia kapitału własnego, w tym kapitału mniejszości zostały zaprezentowane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

8. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Jednostka dominująca potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zasady wyceny, prezentacji oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w danych uzupełniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Noty w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje niezbędne do oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zostały one sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Zarząd jednostki dominującej zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za wszystkie prezentowane lata obrotowe.

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego w badanym okresie o kwotę **19 732 tys. zł**, a jego pozycje prawidłowo powiązane są ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitego dochodu oraz danymi uzupełniającymi.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych w wysokości **5 537 tys. zł**, a jego pozycje prawidłowo powiązane są ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitego dochodu oraz danymi uzupełniającymi.

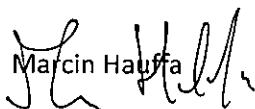
Zarząd jednostki dominującej sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy w roku obrotowym 2009.

Dokonałiśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne i że sprawozdanie Zarządu uwzględnia przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, Nr 33, poz.259).

9. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

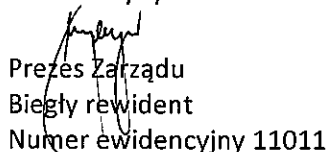
Działający w imieniu 4Audyt Sp. z o.o. niżej podpisany biegły rewident otrzymał od Zarządu jednostki dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Grupa Kapitałowa przestrzegała obowiązujące ją przepisów prawa.

Handwritten signature of Marcin Hauffa in black ink.

Marcin Hauffa

Wiceprezes Zarządu
Kluczowy Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266

Paweł Przybysz

Handwritten signature of Paweł Przybysz in black ink.

Prezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11011

4AUDYT Sp. z o.o.

60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych, wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
prowadzoną przez KIBR,
pod numerem ewidencyjnym 3363

Niniejszy dokument zawiera 20 stron.

Poznań, 23 kwietnia 2010 roku