

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

**GRUPY KAPITAŁOWEJ
DELKO S.A.**

**ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2010 ROKU**

Poznań, dnia 29 kwietnia 2011 roku



SPIS TREŚCI

STRONA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU	6
I. INFORMACJE PODSTAWOWE	6
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	10
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE.....	16

A handwritten signature in black ink, appearing to be the initials 'M' or 'M.'.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

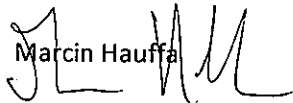
Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu

Delko S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Delko S.A. (dalej „Grupa”) za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, dla której Delko S.A. z siedzibą w Śremie, przy ulicy Gostyńskiej 51, jest jednostką dominującą, obejmującego:
 - a. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **116 418 tys. zł**,
 - b. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zysk netto w kwocie **5 794 tys. zł**, w tym zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości **4 739 tys. zł** oraz dochód całkowity ogółem w kwocie **5 794 tys. zł**, w tym przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości **4 739 tys. zł**,
 - c. skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **7 559 tys. zł**,
 - d. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **2 642 tys. zł**,
 - e. informacja dodatkowa o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające do sprawozdania finansowego („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 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 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2010 roku,
 - b. zostało sporządzone prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) 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,
 - c. jest zgodne z wpływającymi na formę i treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi sporządzenie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami Statutu Jednostki dominującej.

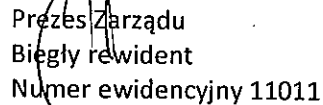
6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Jednostki dominującej na temat działalności Grupy za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne i że sprawozdanie Zarządu uwzględnia przepisy 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).

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Marcin Hauffa'.

Marcin Hauffa

Wiceprezes Zarządu
Kluczowy Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266

Paweł Przybysz

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Paweł Przybysz'.

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 29 kwietnia 2011 roku

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU

I. INFORMACJE PODSTAWOWE

1. Informacje identyfikujące badaną Grupę Kapitałową

Jednostka dominująca DELKO S.A. (Spółka, Jednostka dominująca) 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 Gostyńskiej 51.

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 dystrybucja hurtowa produktów chemii gospodarczej, kosmetyków i artykułów higieny osobistej.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 5 980 tys. zł i dzielił się na 5 980 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 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
Ipopema TFI S.A.	5,76 %	344 628	344 628 zł
Razem	82,83	4 953 497,00	4 953 497 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,
- PH AMA S.A. - spółka zależna,
- Frog MS Delko 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 wchodził:

- Andrzej Worsztynowicz - Prezes Zarządu,
- Jerzy Tyszkowski - Wiceprezes Zarządu,
- Dawid Harsze - Członek Zarządu.

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

- Dnia 19 lipca 2010 roku Rada Nadzorcza powołała Jerzego Tyszkowskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu, który pełnienie obowiązków rozpoczął od dnia 2 sierpnia 2010 roku.
- Dnia 3 sierpnia 2010 roku Rada Nadzorcza odwołała Dariusza Kaweckiego ze stanowiska Prezesa Zarządu. Na wyżej wymienione stanowisko został powołany Andrzej Worsztynowicz.
- Dnia 9 grudnia 2010 roku Dariusz Trusz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu. Rada Nadzorcza powołała Dawida Harsze do pełnienia funkcji Członka Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- Mirosław Newel - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Leszek Wójcik - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Mirosław Dąbrowski - Członek Rady Nadzorczej,
- Kazimierz Luberda - Członek Rady Nadzorczej,
- Luiza Sobecka - Członek Rady Nadzorczej,
- Wojciech Kowalski - Członek Rady Nadzorczej.

W okresie badanym dnia 29 czerwca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Wojciecha Kowalskiego na stanowisko Członka Rady Nadzorczej.

2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2009 zostało zbadane przez biegłego rewidenta Marcina Hauffę działającego w imieniu 4AUDYT Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2009 zostało zatwierdzone Uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2010 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 11 sierpnia 2010 roku oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 55 w dniu 21 stycznia 2011 roku.

3. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu Delko S.A. z siedzibą w Śremie, przy ulicy Gostyńskiej 51 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Delko S.A., na które składa się:

- a. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **116 418 tys. zł**,
- b. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zysk netto w kwocie **5 794 tys. zł**, w tym zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości **4 739 tys. zł** oraz dochód całkowity ogółem w kwocie **5 794 tys. zł**, w tym przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości **4 739 tys. zł**,
- c. skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **7 559 tys. zł**,
- d. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **2 642 tys. zł**,
- e. informacja dodatkowa o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające do sprawozdania finansowego (załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe).

Rok obrotowy, za który sporządzono badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku.

Poprzedni rok obrotowy obejmował okres 12 kolejnych miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 20 lipca 2010 roku zawartą na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej Jednostki dominującej z dnia 8 czerwca 2010 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.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za przygotowanie dokumentacji konsolidacyjnej, sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego 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 dominującej 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.

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

Zarząd Jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezajstnieniu 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. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
A. Aktywa trwałe	23 157	8 995	157,4%	19,9%	9,8%
Wartość firmy	8 407	3 781	122,3%	7,2%	4,1%
Inne wartości niematerialne	1 376	1 542	-10,8%	1,2%	1,7%
Rzeczowe aktywa trwałe	12 966	3 350	287,0%	11,1%	3,7%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	408	322	26,7%	0,4%	0,4%
B. Aktywa obrotowe	93 261	82 709	12,8%	80,1%	90,2%
Zapasy	27 151	19 142	41,8%	23,3%	20,9%
Należności z tytułu dostaw i usług	58 232	53 912	8,0%	50,0%	58,8%
Należności pozostałe	2 519	1 638	53,8%	2,2%	1,8%
Należności z tytułu podatku dochodowego	198	281	-29,5%	0,2%	0,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 962	7 604	-34,7%	4,3%	8,3%
Rozliczenia międzyokresowe	166	132	25,8%	0,1%	0,1%
C. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	-	-	-	-	-
AKTYWA OGÓŁEM	116 418	91 704	26,9%	100,0%	100,0%

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
A. Kapitał własny	50 355	42 796	17,7%	43,3%	46,7%
I. Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	41 118	36 379	13,0%	35,3%	39,7%
Kapitał akcyjny	5 980	5 980	0,0%	5,1%	6,5%
Kapitał zapasowy	27 740	21 519	28,9%	23,8%	23,5%
Kapitał rezerwowy	2 570	2 570	0,0%	2,2%	2,8%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	89	143	-37,8%	0,1%	0,2%
Zyski (strata) netto	4 739	6 167	-23,2%	4,1%	6,7%
II. Kapitał przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	9 237	6 417	43,9%	7,9%	7,0%
B. Zobowiązania długoterminowe	5 520	3 260	69,3%	4,7%	3,6%
Kredyty bankowe	3 814	2 771	37,6%	3,3%	3,0%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	677	461	46,9%	0,6%	0,5%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	-	-	-
Zobowiązania pozostałe	-	-	-	-	-
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	993	28	3446,4%	0,9%	-
Rezerwy na inne zobowiązania	36	-	-	-	-
C. Zobowiązania krótkoterminowe	60 543	45 648	32,6%	52,0%	49,8%
Kredyty bankowe	17 818	6 972	155,6%	15,3%	7,6%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	674	543	24,1%	0,6%	0,6%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	29 669	27 910	6,3%	25,5%	30,4%
Zobowiązania pozostałe	11 380	9 401	21,1%	9,8%	10,3%
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	334	282	18,4%	0,3%	0,3%
Rezerwy na zobowiązania	668	540	23,7%	0,6%	0,6%
D. Zobowiązania dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia	-	-	-	-	-
PASYWA OGÓŁEM	116 418	91 704	26,9%	100,0%	100,0%

2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	500 701	433 090	15,6%	100,0%	100,0%
Koszty działalności operacyjnej	491 174	422 854	16,2%	98,1%	97,6%
Zysk (strata) na sprzedaży	9 527	10 236	-6,9%	1,9%	2,4%
Pozostałe przychody operacyjne	873	655	33,3%	0,2%	0,2%
Pozostałe koszty operacyjne	1 541	314	390,8%	0,3%	0,1%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8 859	10 577	-16,2%	1,8%	2,4%
Przychody finansowe	50	338	-85,2%	0,0%	0,1%
Koszty finansowe	1 405	1 597	-12,0%	0,3%	0,4%
Zysk (strata) brutto na działalności gospodarczej	7 504	9 318	-19,5%	1,5%	2,2%
Podatek dochodowy	1 710	1 840	-7,1%	0,3%	0,4%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 794	7 478	-22,5%	1,2%	1,7%
Działalność zaniechana					
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy, w tym	5 794	7 478	-22,5%	1,2%	1,7%
Przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	4 739	6 167	-23,2%	0,9%	1,4%
Przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	1 055	1 311	-19,5%	0,2%	0,3%
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-	-
Całkowity dochód za okres, w tym	5 794	7 478	-22,5%	1,2%	1,7%
Przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	4 739	6 167	-23,2%	0,9%	1,4%
Przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	1 055	1 311	-19,5%	0,2%	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 Grupy i szukania najlepszych sposobów angażowania posiadanych przez nią środków.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	1,9%	2,4%	2,2%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	1,5%	2,2%	1,9%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/przychody netto ze sprzedaży	1,2%	1,7%	1,5%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	13,0%	21,2%	37,2%
Rentowność aktywów	zysk netto/aktywa ogółem	5,0%	8,2%	7,2%

Płynność finansowa

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

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/zobowiązania krótkoterminowe	1,09	1,39	0,97
Wskaźnik płynności bieżącej	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1,54	1,81	1,31

Sprawność wykorzystania zasobów

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

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	4,3	4,7	4,7
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności krótkoterminowe/przychody ze sprzedaży)*360	45	45	48
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360	20	16	18
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania krótkoterminowe/koszty działalności operacyjnej)*360	45	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		
		2010	2009	2008
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,6	0,5	0,7
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	0,8	0,9	0,4
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	2,2	4,8	2,3
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	0,4	0,5	0,3

Komentarz

Analiza wskaźników rentowności osiągniętych przez Grupę w bieżącym okresie wskazuje na pogorszenie sytuacji Grupy w tym zakresie, czego potwierdzeniem jest spadek wartości wszystkich wskaźników rentowności na poszczególnych obszarach prowadzonej działalności.

Niekorzystne zmiany spowodowane były pogorszeniem relacji przychodowo-kosztowej i rentowności na podstawowej działalności operacyjnej. Wzrostowi przychodów ze sprzedaży o 68 449 tys. zł, tj. 15,8% towarzyszył wzrost kosztów działalności operacyjnej o 69 164 tys. zł, tj. 16,4%, co bezpośrednio przełożyło się na spadek zysku ze sprzedaży o 715 tys. zł, tj. o 7%. Powyższa sytuacja spowodowana była inwestycjami polegającymi na nabywaniu nowych podmiotów, które weszły w skład Grupy, co przełożyło się na znaczny wzrost przychodów ze sprzedaży jednak brak natychmiastowych efektów synergii nie pozwolił osiągnąć wyższego poziomu rentowności.

Zmiany w strukturze majątkowej Grupy, charakteryzujące się spadkiem udziału aktywów obrotowych w majątku ogółem (z 90% do 80%) przy jednoczesnym wzroście udziału zobowiązań krótkoterminowych w kapitałach ogółem (z 51% do 52%) przełożyło się spadek wartości obu wskaźników płynności.

Sprawność wykorzystania zasobów Grupy w stosunku do lat poprzednich nieznacznie się zmniejszyła, czego przejawem jest ukształtowanie się wskaźnika rotacji majątku na poziomie 4,3. Zmiany te spowodowane były mniejszym przyrostem przychodów ze sprzedaży aniżeli łącznej wartości majątku, w stosunku do roku poprzedniego.

Analiza wskaźników finansowania działalności wskazuje na stabilną sytuację Grupy w tym zakresie. Bieżąca działalność Grupy finansowana jest z wykorzystaniem kapitałów obcych w 60%, głównie przy wykorzystaniu zobowiązań krótkoterminowych.

4. Zasadność założenia kontynuacji działalności

W wyniku przeprowadzonego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej DELKO S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 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 jednostek wchodzących w skład Grupy.

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 poszczególnych pozycji sprawozdań finansowych jednostki dominującej oraz wszystkich jednostek zależnych polegające na dodaniu odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych,
- dokonanie wyłączeń konsolidacyjnych, w tym wyłączenie kapitałów własnych Jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli nad tą jednostką, 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

Zarząd Jednostki dominującej nie dokonał wyłączeń jednostek gospodarczych z obowiązku objęcia skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok 2010.

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

W 2010 roku Jednostka dominująca nabyła akcje/udziały PH AMA S.A. oraz Frog MS Delko Sp. z o.o. Powyższe jednostki zostały objęte metodą pełną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2010.

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 notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2010 roku.

Dokonane wyłączenia przez jednostki objęte konsolidacją niezrealizowanych wyników zawartych w wartości aktywów są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną. Informacje o dokonanych wyłączeniach zostały zaprezentowane w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2010 roku.

6. WARTOŚĆ FIRMY

Zaprezentowana wartość firmy jest zgodna z dokumentacją konsolidacyjną za rok 2010.

Informacje dotyczące ustalenia wartości firmy zostały zaprezentowane w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2010 roku.

7. KAPITAŁ WŁASNY

Wykazany stan kapitału własnego, w tym kapitału przypadającego udziałom niesprawującym kontroli jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

Informacje dotyczące ustalenia kapitału własnego, w tym kapitału przypadającego udziałom niesprawującym kontroli zostały zaprezentowane w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2010 roku.

8. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Jednostki dominującej potwierdził zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego w notach objaśniających.

Zasady wyceny, prezentacji oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w notach objaśniających 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 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.

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 **7 559 tys. zł**, a jego pozycje są prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz notami objaśniającymi.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych w wysokości **2 642 tys. zł**, a jego pozycje są prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz notami objaśniającymi.

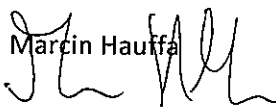
Zarząd Jednostki dominującej sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy w roku obrotowym 2010.

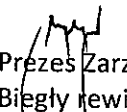
Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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 Spółki dominującej stwierdził, iż Grupa Kapitałowa przestrzegała obowiązujących ją przepisów prawa.


Marcin Hauffa
Wiceprezes Zarządu
Kluczowy Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266

Paweł Przybysz

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 18 stron.

Poznań, dnia 29 kwietnia 2011 roku