

Prospekt Emisyjny

DELKO S.A.

z siedzibą w Śremie



Sporządzony w związku z Publiczną Ofertą 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 39.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 4.441.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, do 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, a także do 1.500.000 zbywalnych praw do akcji serii C.

Data zatwierdzenia Prospektu: 28 listopada 2008 r.

Oferta publiczna jest przeprowadzana jedynie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Polski niniejszy Prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia. Prospekt ani papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczypospolitą Polską, w szczególności zgodnie z przepisami Dyrektywy w Sprawie Prospektu lub Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. Papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem nie mogą być oferowane lub sprzedawane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej (w tym na terenie innych państw Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej), chyba że w danym państwie taka oferta lub sprzedaż mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych. Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami praw innych państw, które mogą się do niego stosować.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym, ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w części Prospektu pt. "Czynniki ryzyka".

Doradca Finansowy



Doradca Prawny



Biegły Rewident

Sarnowski & Wiśniewski
SPÓŁKA AUDYTORSKA



Oferujący



DOM MAKLERSKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

SPIS TREŚCI

I. PODSUMOWANIE	7
1.1. Dane teleadresowe, osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz wysokość i struktura kapitału zakładowego.....	7
1.2. Podstawowe informacje o działalności Emitenta	7
1.3. Historia i rozwój Emitenta.....	8
1.4. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta.....	8
1.5. Czynniki ryzyka.....	8
1.6. Informacje o osobach zarządzających oraz nadzorujących.....	9
1.7. Znaczący akcjonariusze i transakcje z podmiotami powiązanymi	10
1.8. Dyrektorzy, osoby zarządzające wyższego szczebla oraz pracownicy	16
1.9. Dane biegłych i doradców	16
1.10. Wybrane informacje finansowe	17
1.11. Tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży	21
1.12. Podstawowe elementy strategii Emitenta oraz cele emisji.....	21
1.13. Warunki oferty	22
1.14. Informacje dodatkowe	26
II. CZYNNIKI RYZYKA.....	27
1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta i jego otoczeniem	27
1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną	27
1.2. Ryzyko konkurencji.....	27
1.3. Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania	27
1.4. Ryzyko związane z ekspansją placówek handlu nowoczesnego	28
1.5. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.....	28
1.6. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu	28
1.7. Ryzyko związane z planami inwestycyjnymi Emitenta.....	28
1.8. Ryzyko związane z niezrealizowaniem wybranych elementów strategii rozwoju Emitenta.....	28
1.9. Ryzyko związane z zawieraniem transakcji z podmiotami powiązanymi.....	29
1.10. Ryzyko związane z utratą głównych odbiorców	29
1.11. Ryzyko związane z brakiem określenia celów akwizycji.....	29
2. Czynniki ryzyka związane z Publiczną Ofertą i wprowadzeniem Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym	29
2.1. Ryzyko związane z odwołaniem lub odstąpieniem od Publicznej Oferty.....	30
2.2. Ryzyko niedojścia Publicznej Oferty do skutku.....	30
2.3. Ryzyko wynikające z naruszenia przepisów prawa przez Emitenta w trakcie trwania oferty publicznej.....	30
2.4. Ryzyko wynikające z art. 20 Ustawy o Obrocie.....	31
2.5. Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego	31
2.6. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami.....	31
2.7. Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu giełdowego	31
2.8. Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa	32
2.9. Ryzyko związane z notowaniem PDA	32
2.10. Ryzyko wynikające ze Stanowiska Zarządu Giełdy w sprawie szczegółowych warunków dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych	33
III. CZĘŚĆ REJESTRACYJNA	34
1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w prospekcie i ich oświadczenie o odpowiedzialności	34
1.1. Emitent.....	34
1.2. Oferujący	35
1.3. Doradca Finansowy.....	36
1.4. Doradca Prawny.....	37

2. Biegli rewidenci	39
2.1. Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz ich przynależność do organizacji zawodowych.....	39
2.2. Szczegóły rezygnacji, zwolnienia lub niewybrania na kolejny rok biegłego rewidenta	39
3. Wybrane informacje finansowe	39
3.1. Wybrane historyczne informacje finansowe Emitenta, za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi wraz z danymi porównywalnymi.....	39
4. Czynniki ryzyka	43
5. Informacje o Emitencie	43
5.1. Historia i rozwój Emitenta	43
5.2. Inwestycje	44
6. Zarys ogólny działalności	45
6.1. Działalność podstawowa	45
6.2. Główne rynki	48
6.3. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na informacje podane w pkt. 6.1 i 6.2.....	68
6.4. Uzależnienie Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych	68
6.5. Oświadczenia Emitenta dotyczące jego pozycji konkurencyjnej	68
7. Struktura organizacyjna.....	68
7.1. Krótki opis grupy, do której należy Emitent, oraz miejsca Emitenta w tej grupie	68
7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta.....	69
8. Środki trwałe.....	71
8.1. Istniejące lub planowane znaczące rzeczowe aktywa trwałe, w tym dzierżawione nieruchomości, oraz obciążenia ustanowione na tych aktywach	71
8.2. Zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych	72
9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej	73
9.1. Sytuacja finansowa.....	73
9.2. Wynik operacyjny	80
10. Zasoby kapitałowe.....	80
10.1. Źródła kapitału Emitenta.....	80
10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta.....	82
10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta	84
10.4. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych..	85
10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pozycjach 5.2.3 i 8.1.	85
11. Badania i rozwój, patenty i licencje.....	85
12. Informacje o tendencjach	85
12.1. Najistotniejsze występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży.....	85
12.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego	86
13. Prognozy wyników	86
13.1. Podstawowe założenia prognoz lub szacunków Emitenta	86
13.2. Raport niezależnych księgowych lub biegłych rewidentów na temat prawidłowości sporządzenia prognoz finansowych oraz wyników szacunkowych	88
13.3. Prognoza wybranych danych finansowych	89

13.4. Porównywalność prognozy wyników lub wyników szacunkowych z historycznymi informacjami finansowymi	89
14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla	90
14.1. Dane o osobach zarządzających i nadzorujących oraz osobach zarządzających wyższego szczebla	90
14.2. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla	99
15. Wynagrodzenia i inne świadczenia	100
15.1. Wynagrodzenia dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta	100
15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia	101
16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego	102
16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki osoby zarządzające i nadzorujące sprawowały swoją funkcję	102
16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy	103
16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta	103
16.4. Oświadczenie Emitenta dotyczące procedury (procedur) ładu korporacyjnego	103
17. Pracownicy	104
17.1. Liczba zatrudnionych według form świadczenia pracy	104
17.2. Posiadane akcje i opcje na akcje przez osoby wchodzące w skład organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych i na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla	106
17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta	107
18. Znaczeni akcjonariusze	107
18.1. Dane dotyczące osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu	107
18.2. Informacja, czy znaczeni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu	107
18.3. Wskazanie czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący	107
18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta	107
19. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	107
20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta oraz zysków i strat	113
20.1. Historyczne informacje finansowe	113
20.2. Informacje finansowe pro forma	182
20.3. Śródroczne, skrócone, skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres od 1 stycznia 2008 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku	188
20.4. Polityka dywidendy	210
20.5. Postępowania sądowe i arbitrażowe	211
20.6. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta	211
21. Informacje dodatkowe	211
21.1. Kapitał zakładowy	211
21.2. Umowa spółki i statut	213
22. Istotne umowy	222

22.1. Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub dowolny członek jego grupy kapitałowej za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji dokumentu rejestracyjnego	222
22.2. Podsumowanie innych istotnych umów, niezawartych w ramach normalnego toku działalności, których stroną jest członek grupy kapitałowej emitenta, zawierających postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla grupy kapitałowej w dacie dokumentu rejestracyjnego	231
23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu	232
23.1. Dane dotyczące osoby określanej jako ekspert	232
23.2. Informacje uzyskane od osób trzecich i wskazanie źródeł tych informacji	232
24. Dokumenty udostępnione do wglądu	232
25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach	232
IV. CZĘŚĆ OFERTOWA	234
1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Części Ofertowej Prospektu	234
2. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych	234
3. Podstawowe informacje	234
3.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym	234
3.2. Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu	234
3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę	236
3.4. Przesłanki Oferty Publicznej i opis wykorzystania wpływów pieniężnych	237
4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczonych do obrotu	239
4.1. Opis typu i rodzaju papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczonych do obrotu	239
4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe	239
4.3. Rodzaj i forma papierów wartościowych	239
4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych	239
4.5. Prawa i ograniczenia wynikające z papierów wartościowych	240
4.6. Podstawy prawne emisji	243
4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych	246
4.8. Ograniczenia co do przenoszenia praw z papierów wartościowych	246
4.9. Regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych	256
4.10. Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta	256
4.11. Regulacje dotyczące opodatkowania dochodów uzyskiwanych z papierów wartościowych	256
5. Informacje o warunkach oferty	260
5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów	260
5.2. Zasady dystrybucji i przydziału	274
5.3. Cena	278
5.4. Plasowanie i gwarantowanie	279
6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu ...	280
6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu	280

6.2. Wskazanie rynków regulowanych lub równoważnych, na których są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu	281
6.3. Informacje dotyczące plasowania innych papierów wartościowych Emitenta	281
6.4. Wskazanie podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym	281
6.5. Działania stabilizujące cenę w związku z ofertą.....	281
7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą.....	281
8. Koszty emisji/oferty.....	281
8.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty	281
9. Rozwodnienie	282
9.1 Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą	282
9.2. W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy należy podać wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli nie obejmą oni nowej oferty	282
10. Informacje dodatkowe.....	282
10.1. Opis zakresu działań doradców	282
10.2. Wskazanie innych informacji w Dokumentie Ofertowym, które zostały zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport....	283
10.3. Dane o ekspertach i osobach sporządzających raporty na zlecenie Emitenta i wykorzystaniu informacji przez nich sporządzonych w Dokumentie Ofertowym	283
10.4. Oświadczenie o rzetelności informacji, wykorzystaniu raportów sporządzonych przez osoby trzecie oraz źródłach informacji.....	283
11. Definicje i skróty.....	283
12. Załączniki	285

I. PODSUMOWANIE

Podsumowanie będące częścią Prospektu jest traktowane jako wprowadzenie do Prospektu.

Decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu.

Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia tego Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem.

Osoby sporządzające podsumowanie będące częścią Prospektu ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy podsumowanie to wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu.

1.1. Dane teleadresowe, osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz wysokość i struktura kapitału zakładowego

Nazwa (firma):	DELKO SA
Forma prawna:	spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Śrem
Adres:	ul. Mickiewicza 93, 63-100 Śrem
Telefon:	(61) 28 37 731
Telefaks:	(61) 28 34 015
Adres poczty elektronicznej:	office@delko.com.pl
Adres głównej strony internetowej:	www.delko.com.pl

W imieniu Emitenta, jako podmiotu odpowiedzialnego za informacje zawarte w Prospekcie działają:

Dariusz Kawecki	- Prezes Zarządu
Dariusz Trusz	- Wiceprezes Zarządu
Andrzej Worsztynowicz	- Wiceprezes Zarządu

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 4.480.000 złotych i dzieli się na 39.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz 4.441.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 zł każda. Wszystkie wyemitowane akcje zostały w pełni opłacone.

1.2. Podstawowe informacje o działalności Emitenta

Szczegółowy przedmiot działalności Emitenta określa §5 Statutu Spółki. Według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) podstawowym zakresem działalności przedsiębiorstwa jest:

- pozostała sprzedaż hurtowa (PKD 51, 90, Z),

Grupa kapitałowa Emitenta prowadzi działalność handlową i usługową w zakresie przemysłu chemicznego, kosmetycznego, farmaceutycznego oraz spożywczego.

Podstawowy przedmiot działalności Grupy dotyczy:

- sprzedaży wyrobów chemicznych i artykułów użytku domowego i osobistego (kosmetyków i artykułów toaletowych),
- sprzedaży wyrobów farmaceutycznych i medycznych,
- sprzedaży hurtowej wyrobów tytoniowych,
- pozostałej sprzedaży hurtowej.

1.3. Historia i rozwój Emitenta

DELKO jest ogólnopolskim dystrybutorem chemii gospodarczej i kosmetyków. Spółka powstała w grudniu 1994 roku w Śremie. Założycielami było 28 osób, wśród których znalazło się między innymi 14 przedstawicieli hurtowni oraz 10 innych osób związanych z branżą chemiczno-kosmetyczną. Motywem powstania Spółki była idea stworzenia ogólnokrajowego systemu dystrybucyjnego branży chemiczno-kosmetycznej, który wykorzystując swój potencjał zakupowy i wynikające stąd elementy przewagi konkurencyjnej mógłby zostać liczącym się podmiotem na rynku krajowym.

Przez trzynaście lat działalności gospodarczej spółka DELKO uzyskiwała systematycznie coraz większe znaczenie na tradycyjnym rynku dystrybucji artykułów chemii gospodarczej, higieny osobistej i kosmetyków. Każdy rok obrotowy spółka kończyła dodatnimi wynikami finansowymi. Z każdym rokiem działalności zwiększała swoje obroty.

Dziś DELKO jest jedynym operatorem sieciowym w swojej branży, zapewniającym dostawcom dystrybucję produktów w całej Polsce.

1.4. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

16 grudnia 1994	Sporządzenie aktu założycielskiego SIEĆ DELKO SA
28 lutego 1995	Wpis do rejestru przedsiębiorców SIEĆ DELKO SA
19 grudnia 2002	Nabycie przez Emitenta 25,02% udziałów w Delko Otto Sp. z o.o.
30 września 2004	Nabycie przez Emitenta 100% udziałów w Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o.
1 lipca 2005	Nabycie przez Emitenta 25% udziałów w Delko Otto Sp. z o.o. i osiągnięcie łącznie 50,02% w kapitale zakładowym tego podmiotu
22 czerwca 2007	Zmiana nazwy Emitenta z SIEĆ DELKO SA na DELKO SA
18 grudnia 2007	Nabycie przez Emitenta 100% udziałów w Nika Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach
18 marca 2008	Uchwała w sprawie podwyższenia kapitału w drodze emisji Akcji Serii C Uchwała w sprawie wprowadzenia Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym
29 maja 2008	Uchwała w sprawie wprowadzenia Akcji Serii A do obrotu na rynku regulowanym

1.5. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta i otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność:

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną,
- Ryzyko konkurencji,

- Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania,
- Ryzyko związane z ekspansją placówek handlu nowoczesnego,
- Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży,
- Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu,
- Ryzyko związane z planami inwestycyjnymi Emitenta,
- Ryzyko związane z niezrealizowaniem wybranych elementów strategii rozwoju Emitenta,
- Ryzyko związane z zawieraniem transakcji z podmiotami powiązаныmi,
- Ryzyko związane z utratą głównych odbiorców,
- Ryzyko związane z brakiem określenia celów akwizycji.

Czynniki ryzyka związane z publiczną ofertą i wprowadzeniem akcji emitenta do obrotu na rynku regulowanym:

- Ryzyko związane z odwołaniem lub odstąpieniem od Publicznej Oferty,
- Ryzyko niedojścia Publicznej Oferty do skutku,
- Ryzyko wynikające z naruszenia przepisów prawa przez Emitenta w trakcie trwania Oferty Publicznej,
- Ryzyko wynikające z art. 20 Ustawy o Obrocie,
- Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego,
- Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami,
- Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu giełdowego,
- Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa,
- Ryzyko związane z notowaniem PDA,
- Ryzyko wynikające ze Stanowiska Zarządu Giełdy w sprawie szczegółowych warunków dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych.

Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w rozdziale II „Czynniki ryzyka”.

1.6. Informacje o osobach zarządzających oraz nadzorujących

Członkami Zarządu są:

- | | |
|------------------------------|----------------------|
| Dariusz Kawecki | - Prezes Zarządu |
| Dariusz Trusz | - Wiceprezes Zarządu |
| Andrzej Worsztynowicz | - Wiceprezes Zarządu |

Pan Dariusz Kawecki jest akcjonariuszem Emitenta, pełni równocześnie funkcję Prezesa Zarządu Doktor Leks S.A. – akcjonariusza posiadającego największy udział w kapitale Emitenta. Ponadto spółka Doktor Leks S.A. jest klientem Emitenta.

Pan Dariusz Trusz pełni równocześnie funkcję Wiceprezesa Zarządu Nika sp. z o.o. – podmiotu zależnego Emitenta, będącego jego Klientem.

Pan Andrzej Worsztynowicz jest akcjonariuszem Emitenta oraz pełni równocześnie funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej Delko Otto sp. z o.o. – podmiotu zależnego Emitenta, będącego jego Klientem.

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- | | |
|-----------------------|---|
| Mirosław Nowel | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| Leszek Wójcik | - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |

Mirosław Dąbrowski	- Członek Rady Nadzorczej
Kazimierz Luberda	- Członek Rady Nadzorczej
Luiza Sobecka	- Członek Rady Nadzorczej

Pan Mirosław Newel jest akcjonariuszem Emitenta.

Pan Leszek Wójcik pełni równocześnie funkcję prezesa zarządu Delkor sp. z o.o. – akcjonariusza posiadającego znaczący udział w kapitale Emitenta. Ponadto spółka Delkor sp. z o.o. jest klientem Emitenta.

Pan Mirosław Dąbrowski jest akcjonariuszem Emitenta oraz pełni równocześnie funkcję prokurenta Delko Otto sp. z o.o. – podmiotu zależnego Emitenta, będącego jego Klientem. Ponadto Pan Mirosław Dąbrowski jest współnikiem spółki PH Otto sp. j., która jest akcjonariuszem Emitenta.

Pan Kazimierz Luberda jest akcjonariuszem Emitenta oraz właścicielem przedsiębiorstwa Chemia-Kosmetyki Kazimierz Luberda, które jest klientem Emitenta.

Pani Luiza Sobecka jest akcjonariuszem Emitenta oraz pełni równocześnie funkcję wiceprezesa zarządu Doktor Leks S.A. – akcjonariusza posiadającego największy udział w kapitale Emitenta. Ponadto spółka Doktor Leks S.A. jest klientem Emitenta.

1.7. Znaczący akcjonariusze i transakcje z podmiotami powiązanymi

1.7.1. Znaczący akcjonariusze

Według stanu na dzień zatwierdzenia prospektu skład akcjonariatu Emitenta przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji (w zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w głosach (%)
Doktor Leks S.A., Wrocław	1 001 500	1 001 500	1,00	22,35%	22,35%
Delkor Sp. z o.o., Łódź	717 100	717 100	1,00	16,01%	16,01%
Kazimierz Luberda, Ostrowsko k. Nowego Targu	629 900	629 900	1,00	14,06%	14,06%
Mirosław Newel, Białystok	488 000	488 000	1,00	10,89%	10,89%
Mirosław Dąbrowski, Kunów	430 000	430 000	1,00	9,60%	9,60%
PH Otto Sp.j., Ostrowiec Świętokrzyski	372 400	372 400	1,00	8,31%	8,31%
PH Ambra Roman Zięba, Czechowice-Dziedzice	256 500	256 500	1,00	5,73%	5,73%
PH Wega-Bis Weronika Jakielajtis, Słupsk	135 100	135 100	1,00	3,02%	3,02%
Dariusz Kawecki, Wrocław	119 000	119 000	1,00	2,66%	2,66%
Pozostali akcjonariusze	330 500	330 500	1,00	7,37%	7,37%
Razem	4 480 000	4 480 000	-	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

1.7.2. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi (Dystrybutorami) przeprowadzane są na podstawie umów.

Umowy z Dystrybutorami są zawierane w celu realizacji umów handlowych zawieranych przez Emitenta z dostawcami. Na podstawie umów Dystrybutorzy dokonują zakupów towarów od Emitenta lub bezpośrednio od dostawców. Umowa ustala warunki zakupu produktów od poszczególnych dostawców, określając upusty i rabaty oraz terminy płatności dla towarów poszczególnych dostawców.

Transakcje z podmiotami powiązanymi przeprowadzane są na warunkach rynkowych.

Zgodnie z odpowiednimi standardami przyjętymi na mocy Rozporządzenia (WE) nr 1606/2002 Emitent wykazuje następujące transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi wobec Spółki:

- A) transakcje Delko ze spółkami zależnymi:
- Delko Otto sp. z o.o.
 - Delko RDT Księżycowa sp. z o.o.

- Nika Sp. z o.o.

B) transakcje z podmiotami powiązаныmi przez:

- a) posiadanie przez te podmioty więcej niż 10% w kapitale zakładowym Delko S.A.
- b) osoby posiadające, w sposób bezpośredni lub pośredni wpływ na Delko S.A.: członkowie zarządu i rady nadzorczej Delko będący właścicielami lub zarządzającymi w firmach – Dystrybutorach (klientach) Delko

C) wynagrodzenia członków organów Emitenta oraz osób powiązanych

A) Transakcje Delko ze spółkami zależnymi:

- Delko Otto sp. z o.o.
- Delko RDT Księżycowa sp. z o.o.
- Nika Sp. z o.o.

Sprzedaż i zakup towarów* (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Sprzedaż towarów					Zakup towarów				
	31.08.2008	30.06.2008	2007	2006	2005	31.08.2008	30.06.2008	2007	2006	2005
Delko S.A.	61 957	44 762	65 594	55 145	28 928	-	-	-	-	-
Delko OTTO Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	31 902	23 240	39 908	33 179	13 592
Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o.	-	-	-	-	19	22 450	16 095	25 679	21 966	15 356
Nika Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	7 605	5 427	7	-	-

* higiena, chemia gospodarcza, kosmetyki, produkty własne

Sprzedaż i zakup usług* (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Sprzedaż usług					Zakup usług				
	31.08.2008	30.06.2008	2007	2006	2005	31.08.2008	30.06.2008	2007	2006	2005
Delko S.A.	-	-	-	-	-	393	204	742	410	11
Delko OTTO Sp. z o.o.	177	90	530	299	11	-	-	-	-	-
Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o.	188	91	207	111	-	-	-	-	-	-
Nika Sp. z o.o.	28	23	5	-	-	-	-	-	-	-

* usługi promocyjno-reklamowe

Należności i zobowiązania handlowe wewnątrz Grupy (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych					Należności od podmiotów powiązanych				
	31.08.2008	30.06.2008	2007	2006	2005	31.08.2008	30.06.2008	2007	2006	2005
Delko S.A.	535	297	847	446	313	16 396	17 410	10 489	11 391	9 787
Delko OTTO Sp. z o.o.	5 178	5 448	3 584	4 077	3 364	34	13	395	449	-
Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o.	9 539	9 324	6 607	7 513	6 981	248	224	434	43	-
Nika Sp. z o.o.	1 822	2 638	298	-	-	395	60	18	-	-

źródło: Emitent

Zobowiązania pośrednie i warunkowe w ramach Grupy Kapitałowej (w tys. zł)

31.08.2008 r.		
Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki Delko S.A		
lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1	Zastaw na 2501 udziałach Delko Otto zabezp. kredytu inwestycyjnego	1 250,5
2	Cesja należności Delko Otto i Delko	

	RDT Księżycowa w PKO BP Ostrowiec Św. zabezp. kredytu inwestycyjnego	2 000
3	Zastaw rejestrowy na 2946 udziałach w Nika sp. z o.o. Kielce zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego	1 473
Zobowiązania warunkowe Delko RDT Księżycowa sp. z o.o.		
lp.	Wyszczególnienie	Wartość
	Poręczenie faktoringu Delko S.A. w BRE Bank S.A. 07.05-2008-31.07.2009	15 000
Zobowiązania warunkowe Nika sp.z o.o.		
lp.	Wyszczególnienie	Wartość
	Poręczenie faktoringu Delko S.A. w BRE Bank S.A. 07.05-2008-31.07.2009	15 000
30.06.2008 r.		
Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki Delko S.A		
lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1	Zastaw na 2501 udziałach Delko Otto zabezp. kredytu inwestycyjnego	1 250,5
2	Cesja należności Delko Otto i Delko RDT Księżycowa w PKO BP Ostrowiec Św. zabezp. kredytu inwestycyjnego	2 000
3	Zastaw rejestrowy na 2946 udziałach w Nika sp. z o.o. Kielce zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego	1 473
Zobowiązania warunkowe Delko S.A.		
lp.	Wyszczególnienie	Wartość
	Poręczenie kredytu Delko RDT Księżycowa 03.06.2008-4.07.2009	3 600
Zobowiązania warunkowe Delko RDT Księżycowa sp. z o.o.		
lp.	Wyszczególnienie	Wartość
	Poręczenie faktoringu Delko S.A. w BRE Bank S.A. 07.05-2008-31.07.2009	15 000
Zobowiązania warunkowe Nika sp.z o.o.		
lp.	Wyszczególnienie	Wartość
	Poręczenie faktoringu Delko S.A. w BRE Bank S.A. 07.05-2008-31.07.2009	15 000
2007 r.		
Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki Delko S.A		
lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1	Zastaw na 2501 udziałach Delko Otto zabezp. kredytu inwestycyjnego	1 250,5
2	Cesja należności Delko Otto i Delko RDT Księżycowa w PKO BP Ostrowiec Św. zabezp. kredytu inwestycyjnego	2 000
3	Zastaw rejestrowy na 2946 udziałach w Nika sp. z o.o. Kielce zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego	1 473
Zobowiązania warunkowe Delko S.A.		
lp.	Wyszczególnienie	Wartość
	Poręczenie kredytu obrotowego Delko RDT Księżycowa w banku BPH S.A.	1 800

2006 r.		
Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki Delko S.A		
lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1	Zastaw na 2501 udziałach Delko Otto zabezpiecz. kredytu inwestycyjnego	1 250,5
2	Cesja należności Delko Otto i Delko RDT Księżycowa w PKO BP Ostrowiec Św. zabezpiecz. kredytu inwestycyjnego	2 000
Zobowiązania warunkowe Delko S.A.		
lp.	Wyszczególnienie	Wartość
	Poręczenie kredytu obrotowego Delko RDT Księżycowa w banku BPH S.A.	1 800
2005 r.		
Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki Delko S.A		
lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1	Zastaw na 2501 udziałach Delko Otto zabezpiecz. kredytu inwestycyjnego	1 250,5
2	Cesja należności Delko Otto i Delko RDT Księżycowa w PKO BP Ostrowiec Św. zabezpiecz. kredytu inwestycyjnego	2 000
Zobowiązania warunkowe Delko S.A.		
lp.	Wyszczególnienie	Wartość
	Poręczenie kredytu obrotowego Delko RDT Księżycowa w banku BPH S.A.	1 300

źródło: Emitent

B) Transakcje z podmiotami powiązаныmi przez:

- posiadanie przez te podmioty więcej niż 10% w kapitale zakładowym Delko S.A.
- osoby posiadające, w sposób bezpośredni lub pośredni wpływ na Delko S.A.: członkowie zarządu i rady nadzorczej Delko będący właścicielami lub zarządzającymi w firmach – Dystrybutorach (klientach) Delko

W obu przypadkach (a i b) są to te same osoby i podmioty:

1. Pan Dariusz Kawecki – Prezes Zarządu DELKO S.A. posiada 119 000 akcji DELKO S.A., w tym 6 000 Akcji Serii A oraz 113 000 Akcji Serii B, co stanowi na dzień zatwierdzenia Prospektu 2,66% udziału w kapitale i uprawnia do wykonywania 2,66% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Ponadto Pan Dariusz Kawecki jest prezesem i głównym akcjonariuszem spółki Doktor Leks S.A. w której posiada 99,0% kapitału zakładowego i 99,0% głosów. Spółka Doktor Leks S.A. posiada 1 001 500 akcji Emitenta stanowiących 22,35% kapitału zakładowego i uprawniających do 22,35% głosów.

Obroty Doktor Leks S.A. są podane w tabeli w punkcie B).

Ponadto 22 lutego 2007 r. spółka Delko Esta Sp. z o.o. nabyła od Emitenta nieruchomości w Stargardzie Szczecińskim za kwotę 1.250,0 tys. zł, którą Emitent nabył w 2004 r. za kwotę 1.217,7 tys. zł. Głównym udziałowcem w spółce Delko Esta Sp. z o.o. jest Doktor Leks S.A.

Obroty Delko Esta sp. z o.o. są podane w tabeli w punkcie B).

2. Pan Leszek Wójcik – zastępca przewodniczącego Rady Nadzorczej DELKO S.A. jest prezesem i udziałowcem spółki Delkor sp. z o.o. w której posiada 33,33% kapitału zakładowego i 33,33% głosów. Spółka Delkor sp. z o.o. posiada 717 100 akcji Emitenta stanowiących 16,01% kapitału zakładowego i uprawniających do 16,01% głosów.

Obroty Delkor sp. z o.o. są podane w tabeli w punkcie B).

3. Pan Kazimierz Luberda – członek Rady Nadzorczej Delko, właściciel Chemia-Kosmetyki K.Luberda z Ostrowska k. Nowego Targu.

Pan Kazimierz Luberda posiada 629 900 akcji DELKO S.A. Serii B, co stanowi na dzień zatwierdzenia Prospektu 14,06% udziału w kapitale i uprawnia do wykonywania 14,06% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Obroty Chemia-Kosmetyki K.Luberda są podane w tabeli w punkcie B).

4. Pan Mirosław Dąbrowski – członek Rady Nadzorczej Delko, prokurent oraz dyrektor spółki zależnej Delko Otto Sp. z o.o.

Obroty Delko Otto sp. z o.o. są podane w tabeli w punkcie A).

Pan Mirosław Dąbrowski posiada 430 000 akcji DELKO SA, w tym 6 000 Akcji Serii A oraz 424 000 Akcji Serii B, co stanowi na dzień zatwierdzenia Prospektu 9,60% udziału w kapitale i uprawnia do wykonywania 9,60% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Ponadto Pan Mirosław Dąbrowski jest wspólnikiem PH Otto Spółka Jawna, w której posiada 55% udziału kapitałowego. Spółka PH Otto Sp.J. posiada 372 400 akcji Emitenta stanowiących 8,31% kapitału zakładowego i uprawniających do 8,31% głosów.

5. Pani Luiza Sobecka – Członek Rady Nadzorczej DELKO S.A. posiada 5 400 akcji DELKO S.A. Serii B, co stanowi na dzień zatwierdzenia Prospektu 0,12% udziału w kapitale i uprawnia do wykonywania 0,12% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Ponadto Pani Luiza Sobecka jest wiceprezesem i akcjonariuszem spółki Doktor Leks S.A. w której posiada 1% kapitału zakładowego i 1% głosów. Spółka Doktor Leks S.A. posiada 1 001 500 akcji Emitenta stanowiących 22,35% kapitału zakładowego i uprawniających do 22,35% głosów.

Obroty Doktor Leks S.A. są podane w tabeli w punkcie B).

Ponadto 22 lutego 2007 r. spółka Delko Esta Sp. z o.o. nabyła od Emitenta nieruchomości w Stargardzie Szczecińskim za kwotę 1.250,0 tys. zł, którą Emitent nabył w 2004 r. za kwotę 1.217,7 tys. zł. Głównym udziałowcem w spółce Delko Esta Sp. z o.o. jest Doktor Leks S.A.

Obroty Delko Esta sp. z o.o. są podane w tabeli w punkcie B).

Sprzedaż i zakup towarów* (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Sprzedaż towarów					Zakup towarów				
	31.08.2008	30.06.2008	2007	2006	2005	31.08.2008	30.06.2008	2007	2006	2005
Delko S.A.	68 339	53 908	85 148	74 099	67 997	-	-	-	-	-
Doktor Leks S.A.	-	-	-	-	-	22 097	17 497	28 614	22 954	21 828
Delkor sp. z o.o.	-	-	-	-	-	17 262	13 479	20 133	16 755	14 595
Chemia Kosmetyki K. Luberda	-	-	-	-	-	22 262	17 682	27 969	26 532	22 826
Delko Esta sp. z o.o.	-	-	-	-	-	6 718	5 250	8 432	7 858	8 748

* higiena, chemia gospodarcza, kosmetyki, produkty własne

Sprzedaż i zakup usług* (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Sprzedaż usług					Zakup usług				
	31.08.2008	30.06.2008	2007	2006	2005	31.08.2008	30.06.2008	2007	2006	2005
Delko S.A.	-	-	-	-	-	546	299	570	377	308
Doktor Leks S.A.	124	57	148	132	98	-	-	-	-	-
Delkor sp. z o.o.	169	87	167	115	68	-	-	-	-	-
Chemia Kosmetyki K. Luberda	117	52	136	63	118	-	-	-	-	-
Delko Esta sp. z o.o.	136	103	119	67	24	-	-	-	-	-

* usługi promocyjno-reklamowe

Należności i zobowiązania handlowe z podmiotami powiązаныmi (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych					Należności od podmiotów powiązanych				
	31.08.2008	30.06.2008	2007	2006	2005	31.08.2008	30.06.2008	2007	2006	2005
Delko S.A.	265	289	1 141	305	1 169	15 676	19 933	13 687	11 302	10 284

Doktor Leks S.A.	3 582	5 163	3 855	2 846	3 322	222	38	429	206	416
Delkor sp. z o.o.	4 076	4 827	2 529	2 125	1 829	31	211	272	54	316
Chemia Kosmetyki K. Luberda	6 734	8 274	6 262	5 321	4 025	12	2	296	-	288
Delko Esta sp. z o.o.	1 284	1 669	1 041	1 010	1 108	-	38	144	45	149

źródło: Emitent

C) Wynagrodzenia członków organów Emitenta oraz osób powiązanych.

Skład **Zarządu Emitenta** na dzień zatwierdzenia prospektu:

Dariusz Kawecki - Prezes Zarządu
 Dariusz Trusz - Wiceprezes Zarządu
 Andrzej Worsztynowicz - Wiceprezes Zarządu

Skład **Rady Nadzorczej Emitenta** na dzień zatwierdzenia prospektu:

Mirosław Newel - Przewodniczący Rady Nadzorczej
 Leszek Wójcik - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
 Mirosław Dąbrowski - Członek Rady Nadzorczej
 Kazimierz Luberda - Członek Rady Nadzorczej
 Luiza Sobeca - Członek Rady Nadzorczej

Osoby powiązane z członkami organów Emitenta:

Maria Dąbrowska - Prezes Zarządu Delko Otto sp. z o.o. - spółki zależnej Emitenta, żona Mirosława Dąbrowskiego – członka Rady Nadzorczej Emitenta
 Mirosław Dąbrowski - dyrektor Delko Otto sp. z o.o. - spółki zależnej Emitenta, prokurent Delko Otto sp. z o.o.

Wynagrodzenia członków organów Emitenta oraz osób powiązanych za lata 2005-2007, I półrocze 2008 oraz do 31.08.2008 r.(w tys. zł)

Wyszczególnienie	31.08.2008	30.06.2008	2007	2006	2005
Delko S.A.					
Zarząd:	205	159	451	519	402
- Andrzej Worsztynowicz	111	83	225	198	215
- Dariusz Trusz	94	76	128	-	-
- Leszek Wójcik	-	-	58	162	72
- Mirosław Dąbrowski	-	-	40	159	72
- Bernadeta Nowak	-	-	-	-	43
Rada Nadzorcza:	78	59	100	69	87
- Dariusz Kawecki	25	19	36	32	25
- Kazimierz Luberda	12	9	21	22	18
- Mirosław Newel	12	9	18	15	15
- Leszek Wójcik	17	13	14	-	7
- Mirosław Dąbrowski	12	9	11	-	14
- Wojciech Zalewski	-	-	-	-	7
Delko Otto sp. z o.o.					
Zarząd:	295	252	377	384	339
- Mirosław Dąbrowski	-	-	107	178	154

- Maria Dąbrowska	125	107	67	-	-
- Paweł Laskowski	170	145	202	206	184
Rada Nadzorcza:	59	49	73	74	60
- Andrzej Worsztynowicz	25	21	31	32	24
- Krzysztof Krzciuk	17	14	21	21	19
- Michał Kozłowski	17	14	21	21	18
Inni:	66	58	28		
- Mirosław Dąbrowski	66	58	28	-	-
Delko RDT Księżycowa sp. z o.o.					
Zarząd:	82	67	171	217	58
- Tomasz Regucki	82	67	103	97	24
- Wojciech Zalewski	-	-	68	68	34
- Leszek Jakubów	-	-	-	11	-
- Jacek Stolarski	-	-	-	41	-
Nika sp. z o.o.					
Zarząd:	72	54	186	-	-
- Piotr Piwowar	48	36	-	-	-
- Dariusz Trusz	24	18	6	-	-
- Zdzisław Urbańczyk	-	-	90	-	-
- Barbara Urbańczyk	-	-	90	-	-

źródło: Emitent

Powyższe wynagrodzenia zostały wypłacone na podstawie umów o pracę oraz uchwał Rady Nadzorczej.

Pozostałe świadczenia na 30.06.2008 r.(w tys. zł)

Wyszczególnienie	Odprawa emerytalna	Ekwiwalent za urlop
Delko S.A.		
Zarząd:		
- Andrzej Worsztynowicz	14	45

Członkom Zarządu Emitenta: Andrzejowi Worsztynowiczowi oraz Dariuszowi Truszowi przysługiwało prawo do korzystania z samochodu służbowego dla celów związanych z pracą.

Członkowie Zarządu nie otrzymali żadnych płatności w formie akcji.

Członkowie Rady Nadzorczej nie korzystali z żadnych krótkoterminowych lub długoterminowych świadczeń pracowniczych, nie otrzymali również płatności w formie akcji.

Poza wyżej wymienionymi transakcjami nie było żadnych innych transakcji ani nierozliczonych sald czy rezerw związanych przez Spółkę w związku z transakcjami z podmiotami powiązаныmi, w tym z Członkami Zarządu lub Rady Nadzorczej.

1.8. Dyrektorzy, osoby zarządzające wyższego szczebla oraz pracownicy

W opinii Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta nie występują osoby zarządzające wyższego szczebla oraz struktura organizacyjna Emitenta nie przewiduje stanowisk zarządzających wyższego szczebla.

Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego Emitent zatrudniał 14 pracowników na umowę o pracę, 10 na umowę zlecenie i o dzieło oraz 2 osoby z powołania.

1.9. Dane biegłych i doradców

Biegłym rewidentem sporządzającym raport o prognozach, który został zamieszczony w punkcie 13.2, wydającym opinię z badania historycznych skonsolidowanych informacji finansowych Emitenta

obejmujących skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku oraz porównywalne dane finansowe za okresy od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 roku i od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 roku, która zamieszczona została w pkt. 20.1 Dokumentu Rejestracyjnego oraz raport o skonsolidowanych informacjach finansowych pro forma zamieszczony w pkt 20.2.1 Dokumentu Rejestracyjnego, sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), jest firma SARNOWSKI&WIŚNIEWSKI Spółka Audytorska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu, 61-478, ul. Bluszczowa 7, która jest podmiotem wpisanym na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 2917.

W imieniu SARNOWSKI&WIŚNIEWSKI Spółka Audytorska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością badanie sprawozdań finansowych przeprowadził Dariusz Sarnowski – biegły rewident nr ewidencyjny 10200/7527.

Doradcą finansowym Spółki jest Profes Capital sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, 50-069, ul. Ofiar Oświęcimskich 15.

Doradcą prawnym Spółki jest Kancelaria Prawna SAMPRAUS z siedzibą we Wrocławiu, 50-148, ul. Wita Stwosza 3.

Oferującym Akcje Serii C w Publicznej Ofercie jest Dom Maklerski BOŚ SA z siedzibą w Warszawie, 00-517, ul. Marszałkowska 78/80.

1.10. Wybrane informacje finansowe

Tabela 1.1. Wybrane historyczne dane finansowe (w tys. zł.)

tys. zł	30.06.2008	30.06.2007	2007	2006	2005
Przychody ze sprzedaży	206 219	149 031	306 767	255 629	199 787
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 242	2 254	5 216	4 360	3 045
Zysk (strata) brutto	3 684	1 958	4 601	3 763	2 726
Zysk (strata) netto	2 938	1 466	3 564	3 028	2 214
Aktywa razem	104 685	74 561	80 757	63 871	55 700
Zobowiązania długoterminowe	5 102	1 403	6 142	1 805	2 088
Zobowiązania krótkoterminowe	79 831	58 416	57 801	47 261	40 979
Kapitał własny (aktywa netto)	19 752	14 742	16 814	14 804	12 633
Kapitał akcyjny	4 480	4 480	4 480	4 480	4 480
Liczba akcji (szt.)	4 480 000	4 480 000	4 480 000	4 480 000	4 480 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (zł)	0,66	0,33	0,80	0,67	0,49
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (zł) *)	0,49 *)	-	-	-	-

*) po uwzględnieniu objęcia emisji Akcji serii C w liczbie 1.500.000

Źródło: Emitent

Tabela 1.2. Wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej i zdolność regulowania zobowiązań Emitenta:

	30.06.2008	30.06.2007	2007	2006	2005
--	------------	------------	------	------	------

Rentowność działalności operacyjnej (EBIT)	2,1%	1,5%	1,7%	1,7%	1,5%
Rentowność EBITDA	2,3%	1,8%	2,0%	2,0%	1,7%
Rentowność sprzedaży brutto	8,4%	8,1%	8,7%	8,9%	7,3%
Rentowność netto	1,4%	1,0%	1,2%	1,2%	1,1%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	14,9%	9,9%	21,2%	20,5%	17,5%
Rentowność aktywów (ROA)	2,8%	2,0%	4,4%	4,7%	4,0%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	430,0%	405,8%	380,3%	331,4%	340,9%

Źródło: Emitent

Algorytm obliczania wskaźników:

rentowność operacyjna (EBIT)	=	$\frac{\text{zysk na działalności operacyjnej w okresie}}{\text{przychody ze sprzedaży w okresie}}$
rentowność EBITDA	=	$\frac{\text{zysk na działalności operacyjnej} + \text{amortyzacja w okresie}}{\text{przychody ze sprzedaży w okresie}}$
rentowność sprzedaży brutto	=	$\frac{\text{zysk brutto na sprzedaży w okresie}}{\text{przychody ze sprzedaży w okresie}}$
rentowność netto	=	$\frac{\text{zysk netto w okresie}}{\text{przychody ze sprzedaży w okresie}}$
rentowność kapitałów własnych (ROE)	=	$\frac{\text{zysk netto za okres ostatnich 6 lub 12 miesięcy}}{\text{stan kapitałów własnych na koniec okresu}}$
rentowność aktywów (ROA)	=	$\frac{\text{zysk netto za okres ostatnich 6 lub 12 miesięcy}}{\text{stan aktywów na koniec okresu}}$
wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	=	$\frac{\text{stan zobowiązań ogółem na koniec okresu}}{\text{stan kapitałów własnych na koniec okresu}}$

Tabela 1.3. Źródła finansowania - pasywa

tys. zł	30.06.2008	30.06.2007	2007	2006	2005 ¹
A. Kapitał własny	19 752	14 742	16 814	14 804	12 633
I. Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	14 495	10 403	12 034	10 898	9 379
1. Kapitał akcyjny	4 480	4 480	4 480	4 480	4 480
2. Kapitał zapasowy	5 133	2 267	2 327	1 539	919
3. Kapitał rezerwowy	2 570	2 570	2 570	2 570	2 046
4. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-150	51	-34	-66	220
5. Zysk (strata) netto	2 462	1 034	2 691	2 375	1 714
II. Kapitał przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	5 257	4 339	4 780	3 906	3 254
B. Zobowiązania długoterminowe	5 102	1 403	6 142	1 805	2 088
1. Kredyty bankowe	4 450	1 100	5 897	1 300	1 700
2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	577	285	218	480	378
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	0
4. Zobowiązania pozostałe	0	0	0	0	0
5. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	75	19	27	25	10
6. Rezerwy na inne zobowiązania	0	0	0	0	0

C. Zobowiązania krótkoterminowe	79 831	58 416	57 801	47 261	40 979
1. Kredyty bankowe	9 709	7 193	9 030	5 877	2 926
2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	501	297	275	375	241
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	57 536	48 519	46 517	39 396	36 276
4. Zobowiązania pozostałe	11 328	1 666	418	1 155	983
5. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	263	275	979	50	56
6. Rezerwy na zobowiązania	494	466	582	408	497
D. Zobowiązania dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia	0	0	0	0	0
Pasywa razem	104 685	74 561	80 757	63 871	55 700

Źródło: Emitent

Tabela 1.4. Aktywa

tys. zł	30.06.2008	30.06.2007	2007	2006	2005
A. Aktywa trwałe	9 091	5 094	8 771	5 323	6 046
1. Wartość firmy	3 781	1 097	3 781	1 097	1 097
2. Inne wartości niematerialne	1 399	1 010	1 498	1 085	1 205
3. Rzeczowe aktywa trwałe	3 589	2 689	3 146	2 845	3 493
4. Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0	0
5. Należności długoterminowe	0	0	0	0	0
6. Aktywa finansowe wyceniane metodą praw własności	0	0	0	0	0
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	322	298	346	296	251
8. Inne aktywa długoterminowe	0	0	0	0	0
B. Aktywa obrotowe	95 594	69 467	71 974	57 395	49 654
1. Zapasy	20 468	16 208	17 584	14 998	14 577
2. Aktywa finansowe	0	0	0	0	0
3. Należności z tyt. dostaw i usług	71 315	51 792	51 348	41 020	33 010
4. Należności pozostałe	591	213	218	212	807
5. Należności z tyt. podatku dochodowego	0	0	0	0	0
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 381	893	2 218	873	1 221
7. Rozliczenia międzyokresowe	839	360	606	292	39
C. Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia	0	0	12	1 153	0
Aktywa razem	104 685	74 561	80 757	63 871	55 700

Źródło: Emitent

Tabela 1.5. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

tys. zł	30.06.2008	30.06.2007	2007	2006	2005
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ					

I. Zysk (strata) netto	2 462	1 034	3 564	2 375	1 714
II. Korekty	-796	-1 138	-1 896	-3 117	-3 840
1. Zyski mniejszości	476	432	874	653	500
2. Amortyzacja	557	418	833	810	439
3. Zyski (straty) z tyt. różnic kursowych	0	0	13	0	0
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	406	264	455	379	243
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-56	-106	-113	2	-3
6. Zmiana stanu rezerw oraz rozliczeń międzyokresowych	-35	135	-178	-383	149
7. Zmiana stanu zapasów	-3 072	-1 210	1 961	72	-4 261
8. Zmiana stanu należności	-8 479	-10 857	-8 394	-9 738	-4 542
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	9 853	9 856	3 497	4 457	3 173
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-251	-70	0	0	-139
11. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0	-96
12. Gotówka z działalności operacyjnej	0	0	0	0	177
13. Podatek dochodowy	134	0	-844	734	0
14. Inne korekty	-329	0	0	-92	521
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	1 666	-104	1 668	-741	-2 126
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ					
I. Wpływy	104	1 255	1 300	65	81
1. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	104	1 255	1 300	53	81
2. Zbycie aktywów finansowych	0	0	0	12	0
II. Wydatki	196	308	6 306	582	5 581
1. nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	196	308	773	582	1 043
2. nabycie aktywów finansowych w jednostkach powiązanych	0	0	5 533	0	4 538
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-92	947	-5 006	-517	-5 500
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ					
I. Wpływy	822	2 056	8 158	3 009	8 639
1. dopłaty do kapitału	0	0	0	0	5 840
2. Kredyty bankowe	818	2 055	8 158	3 002	2 799
3. Inne wpływy finansowe	4	1	0	7	0
II. Wydatki	2 232	2 878	3 475	2 099	525
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0	0	0	0
2. Wypłata dywidendy	0	1 530	1 530	841	0
3 Spłaty kredytów bankowych	1 585	940	1 156	450	0
4. Płatności z tytułu leasingu finansowego	202	144	301	424	281
5. Odsetki	445	265	488	384	244
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-1 410	-822	4 683	910	8 115
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)	164	21	1 345	-348	488

E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM	164	21	1 345	-104	218
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0	0
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	2 217	873	873	1 221	733
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D) W TYM	2 381	893	2 218	873	1 221
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0	0	0

Źródło: Emitent

1.11. Tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży

Od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego Emitenta (tj. od 31 grudnia 2007 r.) do daty zatwierdzenia Prospektu w zakresie produkcji, sprzedaży, zapasów, kosztów Zarząd Emitenta stwierdził następujące tendencje.

Rynki zbytu

W zakresie rynków zbytu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie odnotował istotnych zmian w stosunku do roku 2007.

Produkcja

Emitent nie prowadzi działalności produkcyjnej.

Sprzedaż

W zakresie sprzedaży na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent odnotował wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego w wysokości ponad 30%.

Zapasy

W zakresie zapasów na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie odnotował istotnych zmian w stosunku do roku 2007. Wartość zapasów podlega wahaniom uzależnionym od wielkości sprzedaży.

Koszty

W zakresie kosztów na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie odnotował istotnych zmian, w stosunku do roku 2007. Średni miesięczny poziom kosztów stałych nie zmienił się znacząco w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Poziom kosztów zmiennych ulega wahaniom w zależności od wielkości sprzedaży.

1.12. Podstawowe elementy strategii Emitenta oraz cele emisji

Zarząd Emitenta będzie konsekwentnie realizował misję wzrostu wartości Spółki. W związku z realizacją przedmiotowej misji, Zarząd Delko S.A. zamierza kontynuować strategię rozwoju organicznego oraz poprzez akwizycje. Działalność operacyjna Emitenta będzie prowadzona wyłącznie na terenie Polski.

Przyjęta przez Zarząd Spółki, ambitna strategia dynamicznego rozwoju prowadzonej działalności na terenie całego kraju, zakłada systematyczne zwiększanie przychodów ze sprzedaży oraz rentowności.

W latach 2008-2009 Zarząd Delko S.A. będzie się koncentrował przede wszystkim na:

- systematycznym umacnianiu posiadanej przez Emitenta pozycji niekwestionowanego lidera rynku hurtowego branży chemiczno-kosmetycznej w Polsce,
- rozwoju sieci sprzedaży, w tym w segmencie detalicznym,
- wzbogacaniu szerokiego wachlarza asortymentu handlowego,
- intensyfikacji sprzedaży produktów własnej marki,
- promowaniu marki produktów własnych,
- dbaniu w szczególności o jakość oferowanych towarów i jakość obsługi klientów.

Emisja Akcji Serii C Spółki związana jest z realizacją strategii rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta. Celem przedmiotowej emisji jest:

1. pozyskanie środków pieniężnych w kwocie ok. 10.600 tys. zł. (słownie: dziesięć milionów sześćset tysięcy złotych) na finansowanie akwizycji podmiotów gospodarczych, prowadzących profesjonalną dystrybucję artykułów drogerijnych i kosmetycznych o zasięgu regionalnym,
2. zasilenie kapitału obrotowego Emitenta o kwotę ok. 2.500 tys. zł. (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy złotych) celem finansowania zwiększonego obrotu, wynikającego z dynamicznego rozwoju przychodów ze sprzedaży Spółki,
3. zgromadzenie środków pieniężnych w kwocie ok. 1.200 tys. zł. (słownie: jeden milion dwieście tysięcy złotych) na finansowanie projektów marketingowych, w tym nakładów na reklamę, wzmocnienie wizerunku marek produktów Emitenta, rewitalizację i repozycjonowanie wspomnianych produktów, oraz
4. zabezpieczenie środków finansowych w kwocie ok. 700 tys. zł. (słownie: siedemset tysięcy złotych) na realizację projektu informatycznego, polegającego na zakupie i wdrożeniu systemu klasy ERP w przedsiębiorstwie Emitenta.

1.13. Warunki oferty

W ramach Publicznej Oferty oferowanych jest 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki DELKO S.A.

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent ubiegać się będzie o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym do 5.980.000 akcji Emitenta o wartości nominalnej 1,00 zł każda, w tym:

- 39.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 4.441.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- do 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

Do obrotu na rynku regulowanym dopuszczonych i wprowadzanych zostanie także nie więcej niż 1.500.000 Praw do Akcji Serii C.

Akcje Serii C zostaną zaoferowane inwestorom w następujących transzach:

Transza Dużych Inwestorów (TDI) - 1.125.000 sztuk,
Transza Małych Inwestorów (TMI) - 375.000 sztuk.

Przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Serii C zostanie przeprowadzona budowa Księgi Popytu na Akcje Serii C, tzw. book building.

W Deklaracjach Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C inwestorzy zobowiązani będą wskazać liczbę Akcji Serii C, którą chcą nabyć oraz limit ceny, za jaką zadeklarują się nabyć Akcje Serii C.

Przedział cenowy, w ramach którego przyjmowane będą Deklaracje Zainteresowania wynosi od 9 zł do 12 zł. Deklaracje Zainteresowania poza podanym przedziałem cenowym będą uznane za nieważne.

Maksymalna Cena Akcji Serii C została ustalona na 12 zł.

Cena Emisyjna zostanie ustalona po przeprowadzeniu procesu tworzenia Księgi Popytu i przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 54 ust.3 Ustawy o Ofercie, przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Serii C.

Cena Emisyjna Akcji Serii C będzie stała i jednakowa dla obydwu transz.

Podmiotami uprawnionymi do zapisywania się na Akcje Serii C w Transzy Małych Inwestorów są:

- osoby fizyczne i osoby prawne, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego,
- jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego.

Podmiotami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Serii C w Transzy Dużych Inwestorów są:

- osoby fizyczne i osoby prawne, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego;
- jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego;
- zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie, w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć akcje.

Inwestorzy mogą składać zapisy na Akcje Serii C według następujących zasad:

- TMI – minimalny zapis wynosi 10 sztuk Akcji Serii C, maksymalny jest równy liczbie Akcji Serii C zaoferowanych do objęcia w tej transzy,
- TDI - minimalny zapis składany poza procesem budowania Księgi Popytu wynosi 20.000 Akcji Serii C, maksymalny zapis jest równy liczbie Akcji Serii C zaoferowanych do objęcia w tej transzy.

W przypadku inwestorów, którzy zostaną umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału, zapis może opiewać na liczbę Akcji Serii C mniejszą niż 20.000 (zgodnie z Listą Wstępnego Przydziału).

W Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C inwestor musi wskazać liczbę nie mniejszą niż 20.000 akcji i nie większą niż liczba Akcji Serii C oferowanych w TDI.

1.13.1. Wielkość ogółem emisji lub oferty

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest w Publicznej Ofercie do 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Akcje Serii C nie są uprzywilejowane, nie istnieją ograniczenia w ich zbywalności.

Z Akcjami Serii C nie są związane obowiązki świadczeń dodatkowych.

1.13.2. Terminy Publicznej Oferty

Czynność	Termin
Otwarcie Publicznej Oferty	Termin otwarcia Publicznej Oferty jest tożsamy z terminem publikacji niniejszego Prospektu Emisyjnego.
Budowa Księgi Popytu dla inwestorów w Transzy Dużych Inwestorów	8-9 grudnia 2008 r.

Ustalenie Ceny Emisyjnej i podanie jej do publicznej wiadomości	9 grudnia 2008 r.
Przyjmowanie zapisów w Transzy Małych Inwestorów	10-12 grudnia 2008 r.
Przyjmowanie zapisów w Transzy Dużych Inwestorów	10-12 grudnia 2008r.
Planowany termin przydziału Akcji Serii C	17 grudnia 2008 r.

Rada Nadzorcza Emitenta zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów, przy czym nie przewiduje możliwości skrócenia terminu przyjmowania zapisów na Akcje Serii C po rozpoczęciu przyjmowania zapisów.

Informacja o zmianie podanych wyżej terminów Oferty zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku zmiany terminu Publicznej Oferty oraz terminu składania zapisów na Akcje Oferowane, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości nie później niż na jeden dzień przed upływem pierwotnie ustalonego terminu, w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Rada Nadzorcza Spółki zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów, gdy łączna liczba akcji objętych złożonymi zapisami będzie mniejsza, niż liczba Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie, lecz termin ten nie może być dłuższy, niż trzy miesiące od dnia otwarcia Publicznej Oferty. Stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości, w formie aneksu do Prospektu, nie później, niż przed pierwotnie ustalonym terminem zakończenia Publicznej Oferty.

W przypadku udostępnienia przez Spółkę, po rozpoczęciu subskrypcji, aneksu do Prospektu dotyczącego zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji, o których Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem, Spółka dokona odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji tak, aby inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane bądź Deklarację Zainteresowania Nabyciem Akcji Oferowanych przed udostępnieniem aneksu, mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów bądź Deklaracji w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu.

Informacja o zmianie terminu przydziału Akcji Oferowanych zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o ofercie.

1.13.3. Minimalna lub maksymalna wielkości zapisu

Na podstawie niniejszego Prospektu zaoferowanych jest 1.500.000 Akcji Serii C o wartości nominalnej 1,00 złotych każda.

W terminach Publicznej Oferty inwestorzy mogą składać zapisy według następujących zasad:

- TMI – minimalny zapis wynosi 10 sztuk Akcji Serii C, maksymalny jest równy liczbie Akcji Serii C zaoferowanych do objęcia w tej transzy,
- TDI - minimalny zapis składany poza procesem budowania Księgi Popytu wynosi 20.000 Akcji Serii C, maksymalny zapis jest równy liczbie Akcji Serii C zaoferowanych do objęcia w tej transzy.
- W przypadku inwestorów, którzy zostaną umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału, zapis może opiewać na liczbę Akcji Serii C mniejszą niż 20.000 (zgodnie z Listą Wstępnego Przydziału).
- W Deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Serii C inwestor winien wskazać liczbę nie mniejszą niż 20.000 akcji i nie większą niż liczba Akcji Serii C oferowanych w TDI.

1.13.4. Wpłaty na Akcje Serii C

Transza Małych Inwestorów

Ze względu na fakt, iż przydział Akcji Oferowanych w TMI będzie dokonywany za pośrednictwem systemu informatycznego GPW, w chwili składania zapisu inwestor musi posiadać na rachunku pieniężnym służącym do obsługi rachunku papierów wartościowych w domu maklerskim, w którym składa zapis, lub na rachunku banku depozytariusza (w odniesieniu do osób korzystających z rachunku papierów wartościowych prowadzonych przez depozytariusza) środki w kwocie stanowiącej iloczyn liczby Akcji Serii C, na którą inwestor zamierza złożyć zapis i ich Ceny Emisyjnej, powiększone o kwotę stanowiącą prowizję maklerską danego domu maklerskiego.

Na zasadach obowiązujących w danym domu maklerskim, pokrycie zlecenia mogą stanowić należności wynikające z zawartych, lecz nierozliczonych transakcji sprzedaży.

Płatność za Akcje Serii C powiększona o prowizję maklerską zostaje zablokowana w chwili składania zapisu.

Kwota stanowiąca iloczyn liczby przydzielonych Akcji Serii C i Ceny Emisyjnej, jako wpłata za przydzielone Akcje oraz prowizja maklerska, zostanie pobrana z rachunku subskrybenta w dniu rozliczenia transakcji, tj. w pierwszym dniu roboczym, w którym zostanie przeprowadzona sesja rozliczeniowa w KDPW, następującym po dniu, w którym nastąpi przydział Akcji.

Transza Dużych Inwestorów

Wpłata za Akcje Oferowane zaoferowane w TDI musi być uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów w TDI wpłynęła na rachunek Oferującego.

Wpłata na Akcje Oferowane zaoferowane w Transzy Dużych Inwestorów dokonywana jest:

- przelewem na rachunek Oferującego numer 55 1540 1157 2115 6610 4333 0011, prowadzony przez Bank Ochrony Środowiska S.A. 2 Oddział w Warszawie z podanym w tytule wpłaty:
 - dla osób fizycznych - numerem PESEL, imieniem i nazwiskiem oraz dopiskiem: „wpłata na akcje spółki DELKO S.A.”,
 - dla pozostałych – nazwą subskrybenta oraz dopiskiem: „wpłata na akcje spółki DELKO S.A.”,
- wszelkimi innymi formami płatności pod warunkiem zaakceptowania ich przez Oferującego.

Wybór formy płatności należy do inwestora.

1.13.5. Dostarczenie Akcji Serii C

Inwestor lub jego pełnomocnik składający zapis na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów zobowiązany jest złożyć nieodwołalną Dyspozycję Deponowania akcji na rachunku papierów wartościowych. Złożenie Dyspozycji Deponowania jest równoznaczne ze złożeniem Dyspozycji Deponowania Praw do Akcji serii C.

Akcje przydzielone inwestorom w ramach Transzy Małych Inwestorów zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych, z których zrealizowane będzie zlecenie nabycia Akcji Serii C.

Po dokonaniu przez Emitenta przydziału Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie, Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie na rachunkach inwestycyjnych osób, którym przydzielono Akcje Serii C - Praw do Akcji Serii C.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy emisji Akcji Serii C Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie tych akcji przez KDPW.

Wykonanie PDA polegać będzie na zapisaniu na rachunkach inwestorów Akcji Serii C. Za każde PDA Serii C znajdujące się na rachunku inwestora zostanie zapisana jedna Akcja Serii C, co spowoduje wygaśnięcie PDA.

1.13.6. Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe

Przedział cenowy, w jakim przyjmowane będą Deklaracje Zainteresowania w procesie budowy Księgi Popytu wynosi od 9 zł do 12 zł.

Maksymalna Cena Akcji Serii C została ustalona na 12 zł.

Cena Emisyjna Akcji Serii C w Publicznej Ofercie zostanie ustalona przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Serii C w oparciu o przeprowadzoną przez Radę Nadzorczą Spółki analizę popytu na Akcje Serii C tj. mechanizm budowania Księgi Popytu (book-building). Po zaprezentowaniu oferty Spółki potencjalnym inwestorom będą oni mogli składać Deklaracje Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C. Na podstawie zestawienia wielu Deklaracji Spółka uzyska informację na temat rynkowej wyceny Akcji Serii C oraz ustali ich Cenę Emisyjną na takim poziomie, który zapewni Spółce niezbędne wpływy z emisji przy uwzględnieniu rozproszenia akcjonariatu. W przypadku niedojścia do skutku procesu budowy Księgi Popytu Rada Nadzorczą Spółki ustali Cenę Emisyjną Akcji Serii C w oparciu o rekomendację Oferującego.

Cena Emisyjna Akcji Serii C będzie stała i jednakowa dla obydwu transz.

Emitent uprzedza, że inwestorzy dokonujący zapisów na Akcje Serii C w Transzy Małych Inwestorów mogą być obciążani opłatami z tytułu przyjęcia zapisu na akcje w wysokości określonej przez poszczególne domy i biura maklerskie przyjmujące zapisy na Akcje Serii C.

1.14. Informacje dodatkowe

W okresie ważności Prospektu emisyjnego w siedzibie Emitenta można zapoznawać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

- Statutem Emitenta,
- Historycznymi danymi finansowymi Emitenta za lata obrotowe 2005-2007 wraz z opiniami biegłych rewidentów dokonujących badania tych sprawozdań oraz śródrocznym, skróconym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008r.,
- Regulaminami Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu,
- Odpisem KRS Emitenta

Ponadto Prospekt w formie elektronicznej zostanie udostępniony na stronie internetowej Emitenta www.delko.com.pl oraz Oferującego (<http://bossa.pl>).

II. CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o nabyciu Akcji Oferowanych inwestorzy powinni mieć na uwadze przedstawione poniżej czynniki ryzyka, niezależnie od informacji zawartych w pozostałych częściach Prospektu. Opisane poniżej czynniki ryzyka nie są jedynymi, które mogą dotyczyć Emitenta i prowadzonej przez niego działalności.

W przyszłości mogą powstać zarówno ryzyka trudne do przewidzenia w chwili obecnej, np. o charakterze losowym, jak również ryzyka, które nie są istotne w chwili obecnej, ale mogą okazać się istotne w przyszłości. Należy podkreślić, że spełnienie się któregośkolwiek z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez Emitenta działalność, sytuację finansową, a także wyniki z prowadzonej działalności oraz kształtowanie się rynkowego kursu akcji Emitenta.

Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności.

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta i jego otoczeniem

1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Pozycja ekonomiczna Emitenta związana jest z sytuacją makroekonomiczną Polski i tempem wzrostu PKB, które w istotny sposób wpływa na popyt na wyroby Emitenta zgłaszany przez odbiorców poprzez wpływ na ich możliwości nabywcze.

Ze względu na powiązania gospodarki polskiej z gospodarką światową, koniunktura globalna może mieć również wpływ na sytuację gospodarczą w Polsce i wielkość realizowanych zakupów przez odbiorców krajowych.

Dodatkową niepewność w wykonywaniu działalności prowadzonej przez Emitenta wnoszą takie czynniki jak: polityka gospodarcza rządu, decyzje podejmowane przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej mające wpływ na podaż pieniądza, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, system podatkowy, tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego oraz stopę bezrobocia.

Wszelkie niekorzystne zmiany powyższych czynników w przyszłości mogą w negatywny sposób wpływać na działalność Emitenta i jej efekty ekonomiczne.

1.2. Ryzyko konkurencji

Polski rynek dystrybucji hurtowej artykułów higienicznych i kosmetyków charakteryzuje się dużym rozproszeniem i podlega postępującej konsolidacji. Efektem tego może być powstawanie podmiotów, których skala pozwoli na uzyskanie przewagi konkurencyjnej wobec Emitenta. Dodatkowo nie można wykluczyć, że w przyszłości podmioty dotychczas konkurujące z Emitentem nie podejmą wysiłków zmierzających do intensyfikacji rozwoju oraz nie przyjmą agresywnej polityki cenowej skierowanej do obecnych oraz potencjalnych docelowych klientów Emitenta. Nie można również zapewnić, że Emitent będzie utrzymywać lub zwiększać swój udział w rynku. Niemożność skutecznego konkurowania na rynku może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki finansowe Emitenta.

1.3. Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania

Zagrożeniem dla działalności Emitenta są zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Ewentualne zmiany przepisów prawa, a w szczególności przepisów podatkowych, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Emitenta. Przepisy prawa polskiego podlegają bieżącemu implementowaniu ewentualnych zmian prawa Unii Europejskiej i zmiany te mogą mieć wpływ na otoczenie prawne związane z działalnością gospodarczą Emitenta.

Szczególnie częste są zmiany interpretacyjne przepisów podatkowych. Brak jest jednolitości w praktyce organów skarbowych i orzecznictwie sądowym w sferze stosowania ustaw podatkowych. Przyjęcie przez organy podatkowe lub orzecznictwo sądowe interpretacji prawa podatkowego innej niż przyjęta przez Emitenta może mieć negatywny wpływ na jego sytuację finansową, a w efekcie ujemnie wpłynąć na osiągane wyniki i perspektywy rozwoju oraz powodować trudności w ocenie rezultatów przyszłych zdarzeń lub decyzji.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu, powyższe ryzyko w działalności Emitenta nie wystąpiło, jednakże nie da się go całkowicie wyeliminować w przyszłości. Emitent nie posiada wiedzy o planowanych zmianach regulacji prawnych mogących powodować negatywny wpływ na osiągane wyniki jak również nie ma żadnego wpływu na jakiegokolwiek niekorzystne zmiany przepisów prawa i ich interpretacji.

1.4. Ryzyko związane z ekspansją placówek handlu nowoczesnego

Rozwój sieci super- i hipermarketów oraz sieci dyskontowych powoduje zmniejszanie się udziału sprzedaży realizowanej systemem tradycyjnym. W szczególności przewidywać można, że po okresie intensywnej ekspansji w większych miastach i relatywnym ich nasyceniu placówkami sprzedaży nowoczesnej ekspansja tych sieci może objąć również mniejsze miejscowości, będące w znacznej części obsługiwane za pośrednictwem handlu tradycyjnego. Może to utrudnić lub uniemożliwić realizację planów rozwojowych Emitenta.

1.5. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Emitent dostrzega występujący zazwyczaj, niższy – o kilkanaście procent - w porównaniu do pozostałych kwartałów, poziom sprzedaży i zysku netto w pierwszym kwartale roku. Ze względu na wzmożone zakupy grudniowe w hipermarketach i słabą sprzedaż w zimowych miesiącach (styczeń, luty), występuje niższe zapotrzebowanie na produkty chemii gospodarczej i kosmetyków w handlu tradycyjnym w pierwszym kwartale każdego roku.

1.6. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Po emisji Akcji Serii C uwzględniając jej dojdzie do skutku w całości, udział dotychczasowych akcjonariuszy w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu wynosić będzie 74,9%. Większościowy udział w ogólnej liczbie głosów pozostawia obecnym akcjonariuszom faktyczną kontrolę nad decyzjami podejmowanymi w Spółce i ogranicza wpływ nowych akcjonariuszy. Oznacza to, że akcjonariusze ci mogą wywierać decydujący wpływ na kształt uchwał podejmowanych przez Walne Zgromadzenie. Nabywcy papierów wartościowych, będących przedmiotem Publicznej Oferty Akcji Serii C powinni brać pod uwagę ryzyko ograniczonego wpływu na działalność Emitenta i decyzje podejmowane przez Walne Zgromadzenie.

Należy jednak zauważyć, że Emitent zamierza przyjąć większość zasad corporate governance obowiązujących na GPW w dniu zatwierdzenia Prospektu, co powinno zapewnić ochronę interesów akcjonariuszy mniejszościowych.

1.7. Ryzyko związane z planami inwestycyjnymi Emitenta

Realizacja planów inwestycyjnych rozwoju Emitenta powiązana jest z pozyskaniem środków z emisji Akcji Serii C. W przypadku pozyskania mniejszej od przyjętej w założeniach finansowych kwoty, istnieje ryzyko opóźnienia realizacji tych planów lub konieczności zrezygnowania z części z nich, ewentualnie zrealizowania ich w sposób wpływający na obniżenie planowanych wyników ekonomicznych działalności Emitenta, ze względu na zwiększone koszty finansowe.

1.8. Ryzyko związane z niezrealizowaniem wybranych elementów strategii rozwoju Emitenta

Realizacja zamierzeń finansowych, związana jest z realizacją strategii rozwoju opartej na założeniach przyjętych zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Emitenta i przy uwzględnieniu najbardziej prawdopodobnych scenariuszy rozwoju sytuacji gospodarczej. Ze względu jednak na fakt, że wiele

elementów strategii uwzględniać musi szereg okoliczności niezależnych od Emitenta, mimo dołożenia przez Zarząd Emitenta należytej staranności i maksymalnego zaangażowania w realizację założonej strategii, należy mieć na uwadze ewentualne trudności przy realizacji jej wszystkich elementów, co nie pozostałoby bez wpływu na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe prowadzonej działalności.

1.9 Ryzyko związane z zawieraniem transakcji z podmiotami powiązanymi

Emitent oraz pozostałe spółki tworzące Grupę Kapitałową Delko zawierały w przeszłości transakcje z podmiotami powiązanymi, tj. jednostkami będącymi znaczącymi akcjonariuszami Delko S.A. oraz podmiotami powiązanymi z przedsiębiorstwem Emitenta osobami członków Rady Nadzorczej Spółki. Wszystkie, przedmiotowe transakcje przeprowadzane były zgodnie z przepisami prawa polskiego oraz na warunkach rynkowych.

Z powodu przeprowadzanych transakcji mógłby powstawać potencjalny konflikt interesów pomiędzy wspomnianymi osobami/podmiotami a przedsiębiorstwem Emitenta. Jednakże praktykowana od ponad 13 lat struktura organizacyjna dowiodła swojej efektywności, zaś zasiadanie w Radzie Nadzorczej Emitenta zarówno właścicieli, jak i zarządców dystrybutorów Spółki jedynie wzmacnia przedsiębiorstwo Emitenta oraz jego przewagę na silnie konkurencyjnym rynku.

1.10 Ryzyko związane z utratą głównych odbiorców

Emitent prowadzi sprzedaż towarów głównie poprzez własną sieć dystrybucyjną, na którą składa się obecnie trzynastu dystrybutorów. Zdecydowana większość z nich współpracuje z Emitentem od wielu lat. Największymi odbiorcami Emitenta są: Ambra Sp. z o.o., Chemia-Kosmetyki K. Luberda, Delko Otto Sp. z o.o., Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o. oraz Doktor Leks S.A. W roku 2007. wspomniane firmy posiadały łącznie około 66% udziału w sprzedaży ogółem Delko S.A. Utrata kontraktów handlowych z ww. przedsiębiorstwami wpłynęłaby niekorzystnie na osiągane wyniki finansowe Emitenta. Jednakże z uwagi na to, że dwa z wyżej wymienionych podmiotów wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Delko, zaś z pozostałymi firmami łączy Emitenta długoletnia i silnie powiązana współpraca handlowa, w opinii Zarządu Emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości nie powinno dojść do sytuacji w której to przedmiotowe spółki zaprzestałyby współpracy z Emitentem.

1.11 Ryzyko związane z brakiem określenia celów akwizycji

Jednym z celów emisji jest pozyskanie przez Emitenta środków finansowych na potencjalne akwizycje podmiotów, których podstawowym przedmiotem działalności jest dystrybucja artykułów drogowych i kosmetycznych. Emitent podjął działania mające na celu wyłonienie potencjalnych podmiotów mogących być celem akwizycji oraz szczegółową ocenę ich kondycji finansowej. Jednakże dokładne i szczegółowe określenie sposobu wykorzystania środków pieniężnych pozyskanych z emisji Akcji serii C w części przeznaczonej na cele akwizycyjne jest utrudnione ze względu na specyfikę przebiegu procesów akwizycji kapitałowych. Na dzień zatwierdzenia Prospektu, cele inwestycyjne nie zostały zatem ostatecznie określone z uwagi na złożoną specyfikę procesów akwizycji, jak również fakt, że nie zostały zawarte umowy dotyczące przejęć. Wobec powyższego nie zostały również jednoznacznie określone szczegółowe cele emisji w przedmiocie akwizycji.

Istnieje zatem potencjalne ryzyko, związane z brakiem konkretnych zobowiązań w zakresie akwizycji. Należy wziąć pod uwagę fakt, że w przypadku podjęcia przez Zarząd Emitenta decyzji o zaniechaniu realizacji transakcji przejęć innych podmiotów ze względu na ich nieefektywność, środki pozyskane z emisji Akcji serii C, nie przeznaczone na realizację akwizycji, zostaną wydatkowane w latach: 2008-2009 na rozbudowę sieci salonów sprzedaży detalicznej „BLUE DROGERIE”.

2. Czynniki ryzyka związane z Publiczną Ofertą i wprowadzeniem Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym

2.1. Ryzyko związane z odwołaniem lub odstąpieniem od Publicznej Oferty

Emitent zastrzega sobie prawo do odwołania Publicznej Oferty przed jej rozpoczęciem bez podawania przyczyn swojej decyzji lub też do odstąpienia od jej realizacji. Po rozpoczęciu Publicznej Oferty do czasu przydziału Akcji Serii C odstąpienie od jej realizacji może nastąpić jedynie z ważnego powodu. Rada Nadzorcza Emitenta, na podstawie upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, może podjąć wówczas uchwałę o odstąpieniu od Publicznej Oferty i nieprzydzieleniu Akcji Serii C, jeżeli przeprowadzenie Publicznej Oferty byłoby zagrożeniem dla interesu Emitenta lub byłoby niemożliwe. Sytuacja taka może mieć miejsce w szczególności, gdy:

- wystąpią nagle i niemożliwe do przewidzenia zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, świata lub Emitenta, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta,
- wystąpią nagle i nieprzewidywalne zmiany innych czynników mających bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta,
- wystąpią inne nieprzewidziane okoliczności powodujące, iż przeprowadzenie Publicznej Oferty i przydzielenie Akcji Serii C byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta.

W takim wypadku, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

2.2. Ryzyko niedojścia Publicznej Oferty do skutku

Publiczna Oferta nie dojdzie do skutku, w przypadku, gdy:

- co najmniej jedna Akcja Serii C nie zostanie objęta zapisem i należycie opłacona,
- Zarząd Emitenta nie zgłosi podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru w ciągu sześciu miesięcy od dnia udzielenia zgody na wprowadzenie Akcji Serii C do obrotu regulowanego,
- sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C.

W przypadku niedojścia emisji Akcji Serii C do skutku inwestorom zostaną zwrócone wpłaty na Akcje Serii C bez żadnych odsetek i odszkodowań.

2.3. Ryzyko wynikające z naruszenia przepisów prawa przez Emitenta w trakcie trwania oferty publicznej

Zgodnie z art. 16 i art. 17 Ustawy o ofercie, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym przez Emitenta lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie Emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu, bądź nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub zakazać dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym, lub
- opublikować, na koszt Emitenta, informacje o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o ofercie, powyższe środki Komisja może zastosować również w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego składanego do Komisji lub przekazywanego do wiadomości publicznej wynika, że:

- oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszyłoby interesy inwestorów;
- utworzenie Emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy;
- działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

2.4. Ryzyko wynikające z art. 20 Ustawy o Obrocie

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdyby wymagało tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub byłby zagrożony interes inwestorów, GPW, na żądanie KNF, wstrzyma dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań akcji Emitenta, na okres nie dłuższy niż 10 dni. W przypadku gdyby obrót akcjami Emitenta był dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW zawiesi obrót tymi papierami, na okres nie dłuższy niż miesiąc. Ponadto na żądanie KNF, GPW wykluczy z obrotu akcje Emitenta, w przypadku gdyby obrót nimi zagrażał w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powodował naruszenie interesów inwestorów.

2.5. Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego

Emitent podejmie wszelkie działania mające na celu szybkie wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego. Jednak inwestorzy powinni mieć świadomość, że wskutek terminów obowiązujących w KRS, KDPW oraz GPW mogą powstać opóźnienia przy wprowadzaniu Akcji do obrotu giełdowego niezależne od Emitenta. Zarząd Spółki nie może zagwarantować, że Akcje zostaną wprowadzone do notowań w terminie podanym w Prospekcie. Jednocześnie w celu umożliwienia prowadzenia obrotu nabytymi papierami wartościowymi, zamiarem Emitenta jest wprowadzenie PDA do obrotu na GPW niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii C.

2.6. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami

Zgodnie z § 30 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres do trzech miesięcy:

- na wniosek Emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie.

Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy.

Nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na GPW.

2.7. Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu giełdowego

1. Zgodnie z §31 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy wyklucza papiery wartościowe z obrotu giełdowego, gdy:

- ich zbywalność stała się ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy,

- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

2. Zarząd Giełdy może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli przestały spełniać warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku,
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie,
- na wniosek Emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania, jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na GPW.

2.8. Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

W sytuacji, gdy spółka publiczna nie dopełnia obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o Ofercie, Komisja Nadzoru Finansowego, zgodnie z art. 96 w/w Ustawy, może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1 mln zł albo wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych, na czas określony lub bezterminowo, z obrotu na rynku regulowanym, albo zastosować obie z powyższych sankcji łącznie.

W przypadku, gdy spółka publiczna nie dopełni obowiązków określonych w art. 14 ust.2, art. 15 ust.2, art. 37 ust. 4 i 5, art. 38 ust. 1 i 5, art. 39 ust. 1, art. 42 ust. 1 i 6, art. 44 ust. 1, art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 48, art. 50, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56 i 57, art. 58 ust. 1, art. 59, art. 62 ust. 2, 5 i 6, art. 63 ust. 5 i 6, art. 64, art. 66 i art. 70 Ustawy o Ofercie Publicznej, lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z art. 42 ust.5 w związku z art. 45, 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, nie wykonuje lub wykonuje nienależycie nakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 1, narusza zakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 2, lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29–31 i art. 33 Rozporządzenia o Prospekcie, art. 157 i art. 158 oraz art. 160 ust. 5 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi KNF może:

- wydać decyzję o wykreśleniu papierów wartościowych, na czas określony lub bezterminowo, z obrotu na rynku regulowanym,
- albo nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1 mln zł,
- albo zastosować obie powyższe sankcje łącznie.

2.9. Ryzyko związane z notowaniem PDA

Ryzyko to związane jest zarówno z możliwością niedopuszczenia PDA do obrotu na GPW, jak również z charakterem obrotu PDA. Niedopuszczenie PDA do obrotu na GPW może oznaczać dla inwestorów brak możliwości zbywania przydzielonych akcji do dnia pierwszego notowania Akcji Serii C na GPW. Jednocześnie w sytuacji niedojścia emisji Akcji Serii C do skutku, posiadacz PDA otrzyma zwrot środków pieniężnych w wysokości iloczynu liczby PDA zapisanych na rachunku inwestora oraz Ceny

Emisyjnej. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW może to oznaczać poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą na rynku wtórnym za PDA będzie wyższa od Ceny Emisyjnej.

2.10. Ryzyko wynikające ze Stanowiska Zarządu Giełdy w sprawie szczegółowych warunków dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych

Mając na uwadze Stanowisko Zarządu Giełdy w sprawie szczegółowych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych z dnia 12 września 2006 r., zgodnie z którym decyzje w sprawie wniosków emitentów o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego jednocześnie praw do akcji nowej emisji oraz akcji już istniejących podejmowane są po analizie obejmującej w szczególności wysokość i strukturę oferty, strukturę własności, ewentualne umowne zakazy sprzedaży oraz inne okoliczności związane z wnioskiem, należy liczyć się z możliwością dopuszczenia akcji istniejących do notowań, nie wcześniej niż po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego i ich asymilacji z akcjami nowej emisji.

III. CZĘŚĆ REJESTRACYJNA

1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w prospekcie i ich oświadczenie o odpowiedzialności

1.1. Emitent

Emitent jest odpowiedzialny za wszystkie informacje zawarte w niniejszym Prospekcie.

Nazwa (firma):	DELKO SA
Forma prawna:	spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Śrem
Adres:	ul. Mickiewicza 93, 63-100 Śrem
Telefon:	(61) 28 37 731
Telefaks:	(61) 28 34 015
Adres poczty elektronicznej:	office@delko.com.pl
Adres głównej strony internetowej:	www.delko.com.pl

W imieniu Emitenta, jako podmiotu odpowiedzialnego za informacje zawarte w Prospekcie działają:

Dariusz Kawecki	Prezes Zarządu
Dariusz Trusz	Wiceprezes Zarządu
Andrzej Worsztynowicz	Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Dariusz Kawecki
Prezes Zarządu

Dariusz Trusz
Wiceprezes Zarządu

Andrzej Worsztynowicz
Wiceprezes Zarządu

1.2. Oferujący

Nazwa (firma):	Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona:	DM BOŚ SA
Adres siedziby:	00-517 Warszawa, ul. Marszałkowska 78/80
Telefon:	(022) 622 66 22
Faks:	(022) 629 71 50
Adres strony internetowej:	www.bossa.pl
Adres poczty elektronicznej:	centrala@bossa.pl

Osoby fizyczne działające w imieniu podmiotu sporządzającego wskazane poniżej części Prospektu

W imieniu Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska SA działają następujące osoby:

Radosław Olszewski	Prezes Zarządu
Przemysław Sobotowski	Członek Zarządu

Odpowiedzialność osób działających w imieniu Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska SA jako podmiotu sporządzającego następujące części Prospektu:

- w zakresie Podsumowania pkt 1.13;
- Czynniki Ryzyka pkt 2;
- w zakresie Części Rejestracyjnej pkt 1.2;
- w zakresie Części Ofertowej pkt 5;
- załączniki nr 2, 3, 3A, 4.

Powiązania sporządzającego w/w części Prospektu oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Emitentem

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu pomiędzy Domem Maklerskim Banku Ochrony Środowiska SA oraz osobami fizycznymi działającymi w imieniu Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. a Emitentem nie istnieją żadne powiązania personalne, kapitałowe, organizacyjne ani umowne, za wyjątkiem wskazanych poniżej:

- Umowa o pełnienie funkcji Oferującego Akcje Serii C i sporządzenie wskazanych powyżej fragmentów Prospektu emisyjnego z dnia 15 stycznia 2007 roku.

Oświadczenie o odpowiedzialności

Niniejszym oświadczamy, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie odpowiedzialny jest Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska SA są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Radosław Olszewski
Prezes Zarządu

Przemysław Sobotowski
Członek Zarządu

1.3. Doradca Finansowy

Nazwa (firma):	ProfesCapital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Nazwa skrócona:	ProfesCapital Sp. z o.o.
Adres siedziby:	50-069 Wrocław, ul. Ofiar Oświęcimskich 15
Telefon:	(071) 782 11 60
Faks:	(071) 782 11 61, 62
Adres strony internetowej:	http://profescapital.pl
Adres poczty elektronicznej:	profescapital@profescapital.pl

W imieniu Doradcy Finansowego, jako podmiotu odpowiedzialnego za informacje zawarte w podanych niżej częściach Prospektu działa:

Paweł Puterko Prezes Zarządu

Odpowiedzialność doradcy finansowego jest ograniczona do następujących części Prospektu:

- Podsumowanie (analiza sytuacji finansowej Emitenta),
- Zasoby kapitałowe (Rozdział III pkt 10),
- Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę (Rozdział IV pkt 3.3),
- Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych (Rozdział IV pkt 3.4),
- Koszt Emisji/Oferty (Rozdział IV pkt 8),
- Rozwodnienie (Rozdział IV pkt 9),

Oświadczenie osoby działającej w imieniu ProfesCapital Sp. z o.o.

Oświadczam, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w ww. częściach Prospektu, za które jesteśmy odpowiedzialni, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpłynąć na ich znaczenie.

Paweł Puterko
Prezes Zarządu

1.4. Doradca Prawny

Nazwa (firma):	Kancelaria Prawna SAMPRAUS Grzegorz Szprych Spółka Komandytowa
Nazwa skrócona:	SAMPRAUS Sp. K.
Adres siedziby:	50-148 Wrocław, ul. Wita Stwosza 3
Telefon:	(071) 372 45 17
Faks:	(071) 372 45 18
Adres strony internetowej:	www.sampraus.pl
Adres poczty elektronicznej:	kancelaria@sampraus.com.pl

W imieniu Doradcy Prawnego, jako podmiotu odpowiedzialnego za informacje zawarte w Prospekcie działa Radca Prawny Grzegorz Szprych – Komplementariusz.

Odpowiedzialność Doradcy Prawnego jest ograniczona do następujących części Prospektu:

- Czynniki Ryzyka o charakterze prawnym specyficzne dla Spółki i jej branży (Rozdział II),
- Historia i rozwój Emitenta (Rozdział III pkt 5.1),
- Uzależnienie Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych (Rozdział III pkt 6.4),
- Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta istotnych rzeczowych aktywów trwałych (Rozdział III pkt 8.2),
- Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta (Rozdział III pkt 10.4),
- Badania i rozwój, patenty i licencje (Rozdział III pkt 11),
- Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego (Rozdział III pkt 12.2),
- Organy zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla (Rozdział III pkt 14),
- Wynagrodzenie i inne świadczenia (Rozdział III pkt 15),
- Praktyki organu zarządzającego i nadzorującego (Rozdział III pkt 16),
- Znaczeni akcjonariusze (Rozdział III pkt 18),
- Transakcje z podmiotami powiązanymi (Rozdział III pkt 19),
- Polityka dywidendy (Rozdział III pkt 20.4),
- Postępowania sądowe i arbitrażowe (Rozdział III pkt 20.5),
- Informacje dodatkowe (Rozdział III pkt 21),
- Istotne umowy (Rozdział III pkt 22),
- Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu (Rozdział III pkt 23),
- Dokumenty udostępnione do wglądu (Rozdział III pkt 24),
- Informacje o papierach wartościowych oferowanych/dopuszczanych do obrotu (Rozdział IV pkt 4).

Oświadczenie osoby działającej w imieniu Doradcy Prawnego

Oświadczam, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w ww. częściach Prospektu, za które jesteśmy odpowiedzialni, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpłynąć na ich znaczenie.

Radca Prawny Grzegorz Szprych
Komplementariusz

2. Biegli rewidenci

2.1. Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz ich przynależność do organizacji zawodowych

Raport o prognozach, zamieszczony w punkcie 13.2, opinię z badania historycznych skonsolidowanych informacji finansowych Emitenta za lata 2005-2007, która zamieszczona została w pkt. 20.1 Dokumentu Rejestracyjnego oraz raport o skonsolidowanych informacjach finansowych pro forma zamieszczony w pkt 20.2.1 Dokumentu Rejestracyjnego, sporządzonych według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), przeprowadziła:

Nazwa:	Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Spółka z o.o.
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	61-478 Poznań, ul. Bluszczowa 7
Telefon:	061 834 54 20
Telefaks:	061 834 54 21
Adres poczty elektronicznej:	biuro@sw-audit.pl
Adres głównej strony internetowej:	www.sw-audit.pl

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 2917.

W imieniu Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Spółka z o.o. badanie przeprowadził Dariusz Sarnowski, biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 10200/7527.

2.2. Szczegóły rezygnacji, zwolnienia lub niewybrania na kolejny rok biegłego rewidenta

Statutowe sprawozdania finansowe za lata 2004-2005 badał podmiot CGS-Audytorski Sp. z o.o.

W 2006 roku nastąpiła zmiana podmiotu dokonującego badania statutowego sprawozdania finansowego Emitenta na Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Spółka z o.o., ze względu na stosowaną przez Emitenta zasadę zmiany audytora co 2-3 lata.

3. Wybrane informacje finansowe

3.1. Wybrane historyczne informacje finansowe Emitenta, za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi wraz z danymi porównywalnymi

Poniżej zostały zaprezentowane wybrane historyczne skonsolidowane informacje finansowe obejmujące zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku oraz porównywalne dane finansowe za okresy od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 roku i od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 roku oraz śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2008r. do 30 czerwca 2008r., sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Uchwałą nr 5 z dnia 24 maja 2007 roku w sprawie sporządzania sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej Zwyczajne Walne Zgromadzenie DELKO S.A. w Śremie uchwaliło, że począwszy od skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2006, skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzane będą zgodnie z MSSF.

Emitent prezentuje w Prospekcie skonsolidowane historyczne informacje finansowe za lata 2005-2007 oraz śródroczne, skrócone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2008r. do 30 czerwca 2008r., sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Tabela 3.1. Wybrane pozycje rachunku zysków i strat

tys. zł	30.06.2008	30.06.2007	2007	2006	2005
A. Działalność kontynuowana					
I. Przychody ze sprzedaży	206 219	149 031	306 767	255 629	199 787
1. Przychody ze sprzedaży produktów	2 887	2 617	5 889	3 112	2 087
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	203 332	146 414	300 878	252 517	197 700
II. Koszty działalności operacyjnej	202 050	146 763	301 325	251 184	196 656
1. Amortyzacja	557	418	845	810	439
2. Zużycie materiałów i energii	1 010	755	1 636	1 386	942
3. Usługi obce	4 374	3 159	7 008	7 507	4 632
4. Podatki i opłaty	151	158	299	193	261
5. Wynagrodzenia	4 950	3 685	7 619	6 208	3 857
6. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	875	681	1 417	1 081	706
7. Pozostałe koszty rodzajowe	1 301	1 020	2 480	1 091	651
8. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	188 832	136 887	280 021	232 908	185 168
III. Zysk (strata) ze sprzedaży	4 169	2 268	5 442	4 445	3 131
1. Pozostałe przychody operacyjne	550	277	489	324	181
2. Pozostałe koszty operacyjne	477	292	716	409	267
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 242	2 253	5 216	4 360	3 045
1. Przychody finansowe	5	16	34	22	5
2. Koszty finansowe	563	311	649	619	421
V. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	3 684	1 958	4 601	3 763	2 629
1. Nadwyżka udziału w wartości godziwej netto nabytych aktywów i zobowiązań nad kosztem przejęcia	0	0	0	0	0
2. Udział w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych rozliczanych metodą praw własności	0	0	0	0	97
VI. Zysk (strata) brutto	3 684	1 958	4 601	3 763	2 726
1. Podatek dochodowy	746	492	1 036	735	512
VII. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 938	1 466	3 565	3 028	2 214
B. Działalność zaniechana					
I. Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0	0	0	0
C. Zysk (strata) netto za rok obrotowy, w tym	2 938	1 466	3 565	3 028	2 214
1. Przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	2 462	1 034	2 691	2 375	1 714

2. Przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	476	432	874	653	500
Zysk (strata) na jedną akcję					
z działalności kontynuowanej					
- zwykły	0,66	0,33	0,80	0,68	0,49
- rozwodniony	0,49 *)	-	-	-	-
z działalności kontynuowanej i zaniechanej					
- zwykły	0,66	0,33	0,80	0,68	0,49
- rozwodniony	0,49 *)	-	-	-	-

*) po uwzględnieniu objęcia emisji Akcji Serii C w liczbie 1.500.000

Źródło: Emitent

Tabela 3.2. Wybrane pozycje bilansu – aktywa

tys. zł	30.06.2008	30.06.2007	2007	2006	2005
A. Aktywa trwałe	9 091	5 094	8 771	5 323	6 046
1. Wartość firmy	3 781	1 097	3 781	1 097	1 097
2. Inne wartości niematerialne	1 399	1 010	1 498	1 085	1 205
3. Rzeczowe aktywa trwałe	3 589	2 689	3 146	2 845	3 493
4. Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0	0
5. Należności długoterminowe	0	0	0	0	0
6. Aktywa finansowe wyceniane metodą praw własności	0	0	0	0	0
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	322	298	346	296	251
8. Inne aktywa długoterminowe	0	0	0	0	0
B. Aktywa obrotowe	95 594	69 467	71 974	57 395	49 654
1. Zapasy	20 468	16 208	17 584	14 998	14 577
2. Aktywa finansowe	0	0	0	0	0
3. Należności z tyt. dostaw i usług	71 315	51 792	51 348	41 020	33 010
4. Należności pozostałe	591	213	218	212	807
5. Należności z tyt. podatku dochodowego	0	0	0	0	0
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 381	893	2 218	873	1 221
7. Rozliczenia międzyokresowe	839	360	606	292	39
C. Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia	0	0	12	1 153	0
Aktywa razem	104 685	74 561	80 757	63 871	55 700

Źródło: Emitent

Tabela 3.3. Wybrane pozycje bilansu – pasywa

tys. zł	30.06.2008	30.06.2007	2007	2006	2005
A. Kapitał własny	19 752	14 742	16 814	14 804	12 633
I. Kapitały przypadające akcjonariuszom	14 495	10 403	12 034	10 898	9 379

podmiotu dominującego					
1. Kapitał akcyjny	4 480	4 480	4 480	4 480	4 480
2. Kapitał zapasowy	5 133	2 267	2 327	1 539	919
3. Kapitał rezerwowy	2 570	2 570	2 570	2 570	2 046
4. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-150	51	-34	-66	220
5. Zysk (strata) netto	2 462	1 034	2 691	2 375	1 714
II. Kapitał przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	5 257	4 339	4 780	3 906	3 254
B. Zobowiązania długoterminowe	5 102	1 403	6 142	1 805	2 088
1. Kredyty bankowe	4 450	1 100	5 897	1 300	1 700
2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	577	285	218	480	378
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	0
4. Zobowiązania pozostałe	0	0	0	0	0
5. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	75	19	27	25	10
6. Rezerwy na inne zobowiązania	0	0	0	0	0
C. Zobowiązania krótkoterminowe	79 831	58 416	57 801	47 261	40 979
1. Kredyty bankowe	9 709	7 193	9 030	5 877	2 926
2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	501	297	275	375	241
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	57 536	48 519	46 517	39 396	36 276
4. Zobowiązania pozostałe	11 328	1 666	418	1 155	983
5. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	263	275	979	50	56
6. Rezerwy na zobowiązania	494	466	582	408	497
D. Zobowiązania dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia	0	0	0	0	0
Pasywa razem	104 685	74 561	80 757	63 871	55 700

Źródło: Emitent

Tabela 3.4. Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych

tys. zł	30.06.2008	30.06.2007	2007	2006	2005
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1666	-104	1 668	-741	-2 126
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-92	947	-5 006	-517	-5 500
- w tym wydatki inwestycyjne	196	308	6 306	582	1 043
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1410	-822	4 683	910	8 115
Przepływy pieniężne netto	164	21	1 345	-348	488
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	164	21	1 345	-104	218
Środki pieniężne na początek okresu	2218	873	873	1 221	733
Środki pieniężne na koniec okresu	2381	893	2 218	873	1 221

Źródło: Emitent

4. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta, jego otoczeniem, Publiczną Ofertą oraz wprowadzeniem Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym zostały opisane w Części II „Czynniki Ryzyka” Prospektu.

5. Informacje o Emitencie

5.1. Historia i rozwój Emitenta

5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Nazwa (firma): **DELKO Spółka Akcyjna**

Nazwa skrócona: **DELKO SA**

5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000024517.

5.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki został utworzony, chyba że na czas nieokreślony

Emitent (jako SIEĆ DELKO SA) został utworzony na podstawie aktu notarialnego z dnia 16 grudnia 1994 roku sporządzonego w kancelarii notarialnej Katarzyny Dłużak (Rep. A Nr 1578/1994). Wpis do rejestru przedsiębiorców nastąpił w dniu 28 lutego 1995 roku. Czas trwania Emitenta jest nieokreślony.

5.1.4. Kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby, forma prawna Emitenta oraz przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent

Siedziba:	Śrem
Forma prawna:	spółka akcyjna
Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent:	Emitent został utworzony i działa na podstawie przepisów prawa polskiego. Emitent został utworzony na podstawie przepisów Kodeksu Handlowego i działa zgodnie z regulacją Kodeksu Spółek Handlowych. Emitent jako spółka publiczna działać będzie również na podstawie regulacji dotyczących funkcjonowania rynku kapitałowego
Kraj siedziby:	Polska
Adres:	ul. Mickiewicza 93, 63-100 Śrem
Telefon:	(61) 28 37 731
Fax:	(61) 28 34 015
Poczta elektroniczna:	office@delko.com.pl
Strona internetowa:	www.delko.com.pl

5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

16 grudnia 1994 Sporządzenie aktu założycielskiego SIEĆ DELKO SA

28 lutego 1995	Wpis do rejestru przedsiębiorców SIEĆ DELKO SA
19 grudnia 2002	Nabycie przez Emitenta 25,02% udziałów w Delko Otto Sp. z o.o.
30 września 2004	Nabycie przez Emitenta 100% udziałów w Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o.
1 lipca 2005	Nabycie przez Emitenta 25% udziałów w Delko Otto Sp. z o.o. i osiągnięcie łącznie 50,02% w kapitale zakładowym tego podmiotu
22 czerwca 2007	Zmiana nazwy Emitenta z SIEĆ DELKO SA na DELKO S.A.
18 grudnia 2007	Nabycie przez Emitenta 100% udziałów w Nika Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach
18 marca 2008	Uchwała w sprawie podwyższenia kapitału w drodze emisji Akcji Serii C Uchwała w sprawie wprowadzenia Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym
29 maja 2008	Uchwała w sprawie wprowadzenia Akcji Serii A do obrotu na rynku regulowanym

5.2. Inwestycje

5.2.1. Opis głównych inwestycji Emitenta

Emitent dokonywał inwestycji w aktywa finansowe (zakup udziałów) oraz związanych z prowadzeniem bieżącej działalności (sprzęt biurowy, pojazdy).

Inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe Emitenta w latach 2005-2007, w I półroczu 2008 oraz na dzień zatwierdzenia prospektu

WYSZCZEGÓLNIENIE	Na dzień zatwierdzenia prospektu	30.06.2008	2007	2006	2005
Sprzęt komputerowy (4)	3 792,00	3 792,00	72 514,12	9 143,49	18 060,00
Klimatyzator (6)	0,00	0,00	7 480,00	0,00	0,00
Ford Mondeo (7)	0,00	0,00	49 000,00	0,00	0,00
VOLVO (7)	0,00	0,00	75 747,50	0,00	0,00
Kopiarka (8)	0,00	0,00	0,00	4 250,00	0,00
Meble biurowe (8)	0,00	0,00	7 233,67	0,00	0,00
Ogółem nakłady inwestycyjne	3 792,00	3 792,00	211 975,29	13 393,49	18 060,00

źródło: Emitent

Inwestycje w aktywa finansowe Emitenta w latach 2005-2007, w I półroczu 2008 oraz na dzień zatwierdzenia prospektu

WYSZCZEGÓLNIENIE	Na dzień zatwierdzenia prospektu	30.06.2008	2007	2006	2005
Zakup udziałów Delko Księżycowa	0,00	0,00	0,00	0,00	2 000 000,00 (4000 udziałów)
Zakup udziałów Delko Otto	0,00	0,00	0,00	0,00	2 527 775,00 (1250 udziałów)
Zakup udziałów Nika	0,00	0,00	5 533 000,00 (2946 udziałów)	0,00	0,00
Ogółem nakłady inwestycyjne	0,00	0,00	5 533 000,00	0,00	4 527 775,00

źródło: Emitent

5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta

Na dzień zatwierdzenia prospektu nie są prowadzone żadne inwestycje.

5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania

Według stanu na dzień zatwierdzenia prospektu nie podjęto żadnych wiążących zobowiązań.

6. Zarys ogólny działalności

6.1. Działalność podstawowa

Podstawowym przedmiotem działalności DELKO SA jest:

- pozostała sprzedaż hurtowa (PKD 51 90 Z).

Grupa kapitałowa Emitenta prowadzi działalność handlową i usługową w zakresie przemysłu chemicznego, kosmetycznego, farmaceutycznego oraz spożywczego.

Podstawowy przedmiot działalności Grupy dotyczy:

- sprzedaży wyrobów chemicznych i artykułów użytku domowego i osobistego (kosmetyków i artykułów toaletowych),
- sprzedaży wyrobów farmaceutycznych i medycznych,
- sprzedaży hurtowej i wyrobów tytoniowych,
- pozostałej sprzedaży hurtowej.

Przedmiotem działalności Emitenta zgodnie z § 5 Statutu Spółki i wpisem do KRS jest:

- 1.1. sprzedaż hurtowa - według PKD: 51 90 Z,
- 1.2. produkcja mydeł i detergentów, preparatów myjących i czyszczących - według PKD: 24 51,
- 1.3. produkcja wyrobów kosmetycznych i toaletowych - według PKD: 24 52,
- 1.4. produkcja soków z owoców i warzyw - według PKD: 15 32 Z,
- 1.5. działalność usługowa, związana z przetwórstwem i konserwowaniem warzyw i owoców - według PKD: 15 33 B,
- 1.6. produkcja przypraw - według PKD: 15 87 Z,
- 1.7. produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej nie sklasyfikowana - według PKD: 15 89 Z,
- 1.8. produkcja wód mineralnych i napojów bezalkoholowych - według PKD: 15 98 Z,
- 1.9. działalność agentów zajmujących się sprzedażą płodów rolnych, żywych zwierząt, surowców dla przemysłu włókienniczego i półproduktów - według PKD: 51 11 Z,
- 1.10. działalność agentów zajmujących się sprzedażą mebli, artykułów gospodarstwa domowego i drobnych wyrobów metalowych - według PKD: 51 15 Z,
- 1.11. działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych - według PKD: 51 17 Z,
- 1.12. działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej nie sklasyfikowana - według PKD: 51 18 Z,
- 1.13. działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju - według PKD: 51 19 Z,
- 1.14. sprzedaż hurtowa owoców i warzyw - według PKD: 51 31 Z,
- 1.15. sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów mięsnych - według PKD: 51 32 Z,

- 1.16. sprzedaż hurtowa wyrobów mleczarskich, jaj, olejów i tłuszczów jadalnych - według PKD: 51 33 Z,
- 1.17. sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych - według PKD: 51 34 A,
- 1.18. sprzedaż hurtowa napojów bezalkoholowych - według PKD: 51 34 B,
- 1.19. sprzedaż hurtowa wyrobów tytoniowych - według PKD: 51 35 Z,
- 1.20. sprzedaż hurtowa cukru, czekolady i wyrobów cukierniczych - według PKD: 51 36 Z,
- 1.21. sprzedaż hurtowa herbaty, kawy, kakao i przypraw - według PKD: 51 37 Z,
- 1.22. sprzedaż hurtowa ryb, skorupiaków i mięczaków - według PKD: 51 38 A,
- 1.23. sprzedaż hurtowa pozostałej żywności - według PKD: 51 38 B,
- 1.24. nie wyspecjalizowana sprzedaż hurtowa żywności, napojów i wyrobów tytoniowych - według PKD: 51 39 Z,
- 1.25. sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych - według PKD: 51 55 Z,
- 1.26. sprzedaż detaliczna w nie wyspecjalizowanych sklepach z przewagą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych - według PKD: 52 11 Z,
- 1.27. pozostała sprzedaż detaliczna w nie wyspecjalizowanych sklepach - według PKD : 52 12 Z, -
- 1.28. sprzedaż detaliczna owoców i warzyw - według PKD: 52 21 Z,
- 1.29. sprzedaż detaliczna mięsa i wyrobów mięsnych - według PKD: 52 22 Z,
- 1.30. sprzedaż detaliczna ryb, skorupiaków i mięczaków - według PKD: 52 23 Z,
- 1.31. sprzedaż detaliczna chleba, ciast, wyrobów piekarniczych i cukierniczych - według PKD: 52 24 Z,
- 1.32. sprzedaż detaliczna napojów alkoholowych i bezalkoholowych - według PKD: 52 25 Z,
- 1.33. sprzedaż detaliczna wyrobów tytoniowych - według PKD: 52 26 Z,
- 1.34. sprzedaż detaliczna wyrobów mlecznych i jaj w wyspecjalizowanych sklepach - według PKD: 52 27 A,
- 1.35. pozostała sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów tytoniowych w wyspecjalizowanych sklepach, gdzie indziej nie sklasyfikowana - według PKD: 52 27 B,
- 1.36. sprzedaż detaliczna kosmetyków i artykułów toaletowych - według PKD: 52 33 Z,
- 1.37. sprzedaż detaliczna wyrobów włókienniczych - według PKD: 52 41 Z,
- 1.38. sprzedaż detaliczna elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego oraz artykułów radiowo-telewizyjnych - według PKD: 52 45 Z,
- 1.39. sprzedaż detaliczna drobnych wyrobów metalowych, farb i szkła - według PKD: 52 46 Z,
- 1.40. sprzedaż detaliczna książek, gazet i artykułów piśmiennych - według PKD: 52 47 Z,
- 1.41. sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego - według PKD: 52 48 A,
- 1.42. sprzedaż detaliczna sprzętu optycznego, fotograficznego oraz precyzyjnego - według PKD: 52 48 B,
- 1.43. sprzedaż detaliczna artykułów sportowych - według PKD: 52 48 D,
- 1.44. sprzedaż detaliczna gier i zabawek - według PKD: 52 48 E,
- 1.45. sprzedaż detaliczna kwiatów, roślin, nasion, nawozów - według PKD: 52 48 F,
- 1.46. sprzedaż detaliczna artykułów nie żywnościowych w wyspecjalizowanych sklepach, gdzie indziej nie sklasyfikowana - według PKD: 52 48 G,
- 1.47. sprzedaż detaliczna żywności i produktów spożywczych na straganach i targowiskach - według PKD: 52 62 A,
- 1.48. sprzedaż detaliczna pozostałych towarów na straganach i targowiskach - według PKD: 52 62 B,
- 1.49. restauracje - według PKD: 55 30 A,
- 1.50. pozostałe placówki gastronomiczne - według PKD: 55 30 B,
- 1.51. bary - według PKD: 55 40 B,
- 1.52. stołówki - według PKD: 55 51 Z,
- 1.53. przygotowywanie i dostarczanie żywności dla odbiorców zewnętrznych (katering) - według PKD: 55 52 Z,

- 1.54. towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi - według PKD: 60 24 B,
- 1.55. wynajem samochodów ciężarowych z kierowcą - według PKD: 60 24 C,
- 1.56. przeładunek towarów - według PKD: 63 11,
- 1.57. magazynowanie i przechowywanie towarów - według PKD: 63 12,
- 1.58. pozostała działalność wspomagająca transport lądowy - według PKD: 63 21 Z,
- 1.59. leasing finansowy - według PKD: 65 21 Z,
- 1.60. zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek - według PKD: 70 11 Z,
- 1.61. kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek - według PKD: 70 12 Z,
- 1.62. wynajem nieruchomości na własny rachunek - według PKD: 70 20 Z,
- 1.63. zarządzanie nieruchomościami niemieszkalnymi - według PKD: 70 32 B,
- 1.64. wynajem pozostałych środków transportu lądowego - według PKD: 71 21 Z,
- 1.65. doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego - według PKD: 72 10 Z,
- 1.66. działalność w zakresie oprogramowania - według PKD: 72 20 Z,
- 1.67. przetwarzanie danych - według PKD: 72 30 Z,
- 1.68. działalność związana z bazami danych - według PKD: 72 40 Z,
- 1.69. badanie rynku i opinii publicznej - według PKD: 74 13 Z,
- 1.70. doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania - według PKD: 74 14,
- 1.71. działalność związana z zarządzaniem holdingami - według PKD : 74 15 Z,
- 1.72. badanie rynku i analizy techniczne - według PKD: 74 30 Z,
- 1.73. reklama - według PKD: 74 40 Z,
- 1.74. działalność związana z organizacją targów i wystaw - według PKD: 74 84 A,
- 1.75. pozostała działalność komercyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana - według PKD: 74 84 B,
- 1.76. pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej nie sklasyfikowane - według PKD: 90 42 Z,
- 1.77. pozostała działalność rekreacyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana - według PKD: 92 72 Z.

6.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj działalności prowadzonej przez Emitenta

DELKO jest ogólnopolskim dystrybutorem chemii gospodarczej i kosmetyków. Spółka powstała w grudniu 1994 roku w Śremie. Założycielami było 28 osób, wśród których znalazło się między innymi 14 przedstawicieli hurtowni oraz 10 innych osób związanych z branżą chemiczno-kosmetyczną. Motywem powstania Spółki była idea stworzenia ogólnokrajowego systemu dystrybucyjnego branży chemiczno-kosmetycznej, który wykorzystując swój potencjał zakupowy i wynikające stąd elementy przewagi konkurencyjnej mógłby zostać liczącym się podmiotem na rynku krajowym.

6.1.1.1. Główne kategorie sprzedawanych produktów

Głównymi kategoriami produktów, których sprzedażą zajmuje się Spółka są produkty chemii gospodarczej, kosmetyków, produktów higienicznych oraz opakowań. DELKO współpracuje w tym zakresie z takimi koncernami jak: SC Johnson, Henkel, TZMO, ICT, Inco, Kimberly Clark, L'Oreal, Metsa Tissue, Global Cosmed, Intersilesia, Navo (Procter & Gamble) i inne.

W swojej ofercie DELKO posiada także produkty sprzedawane pod własnymi markami. Są to następujące linie produktowe: *Filip, Filip Fresh, Blue, Teak, Delikato, Oskar, Tanius, Tytus* oraz *Delko Professional*. Producentami produktów z własnych linii produktowych są w 99% firmy polskie. Asortyment produktów własnych to 220 indeksów. Miesięczne przychody ze sprzedaży na tych produktach wynoszą ok. 1.600.000,00 zł.

Marka własna w DELKO funkcjonuje już 9 lat. Co roku poszerzana jest o nowe kategorie. Systematycznie badana jest jakość produktów oraz na bieżąco eliminowane są produkty słabo rotujące. DELKO stara się zgodnie z wymogami rynkowymi dostosowywać etykiety i opakowania produktów, aby zapewnić ich jak najwyższą konkurencyjność. Produkty własne DELKO, zwłaszcza nowości przedstawiane są na stronie internetowej DELKO pod adresem www.delko.com.pl Sprzedaż

produktów oznaczonych własnymi markami wspierana jest przez różne akcje promocyjne – jak sprzedaż pakietowa, program lojalnościowy, druk katalogów, itp.

6.1.2. Wskazanie wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone, a także w zakresie, w jakim informacje na temat opracowywania nowych produktów zostały upublicznione, podanie stanu prac nad tymi projektami

W latach 2004-2008 grupa wyrobów sprzedawana pod marką własną została poszerzona o następujące marki:

- *Oskar* – opakowania, zmywaki, worki na śmieci, podstawowe produkty niezbędne w gospodarstwie domowym,
- *Teak* – linia produktów do czyszczenia podłóg drewnianych i powierzchni PCV oraz mebli,
- *Delikato* – produkty higieniczne - ręczniki kuchenne, chusteczki,
- *Delko Professional* - środki czyszczące produkty do czyszczenia w opakowaniach o większej pojemności, przeznaczone do zakładów pracy, szkół oraz firm sprzątających,
- *Tytus* – środki myjące, czyszczące i dezynfekujące (tzw. „wyższa półka”).

W latach 2004-2007 DELKO wprowadziło na rynek polski produkty marki Super Max (żyletki, golarki jednorazowe, pianki, żele do golenia), będąc jedynym dystrybutorem wyrobów Super Max w handlu tradycyjnym w Polsce.

6.2. Główne rynki

6.2.1. Przychody ze sprzedaży towarów w latach 2005-2007 oraz w I półroczu 2007 i 2008 w podziale na poszczególne grupy produktów

Podział przychodów (w tys. zł) DELKO SA według poszczególnych grup produktów przedstawia tabela:

Grupy produktów	I półrocze 2008	I półrocze 2007	2007	2006	2005
Higiena	55 397,3	36 978,0	76 674,2	66 206,9	65 436,2
Chemia gospodarcza	52 177,9	40 091,4	84 520,2	67 848,8	58 264,8
Kosmetyki	50 908,8	33 825,8	67 870,4	44 620,3	25 666,4
Produkty własne	9 934,1	9 495,5	19 129,6	18 074,0	17 840,2
Pozostałe	1 502,7	1 250,3	2 484,4	2 433,6	1 710,8
RAZEM	169 920,8	121 641,0	250 678,8	199 183,6	168 918,4

źródło: Emitent

6.2.2. Przychody ze sprzedaży towarów, usług i pozostałych usług w latach 2005-2007 i do 30.06. 2008 oraz stan zapasów na koniec poszczególnych miesięcy

Przychody (w tys. zł) DELKO SA w poszczególnych miesiącach zaprezentowano w tabeli:

Wyszczególnienie	Do 30.06.2008		2007		2006		2005	
	przychody	zapasy	przychody	zapasy	przychody	zapasy	przychody	zapasy
styczeń	26 560,0	695,8	18 639,70	886,30	12 906,4	36,2	13 256,9	77,7
luty	26 481,4	643,7	18 022,60	1 038,70	13 277,3	109,3	11 260,8	61,8
marzec	35 002,9	3 363,7	24 454,40	944,10	18 101,2	118,5	15 384,9	61,4

kwiecień	27 729,4	595,1	22 734,90	923,90	15 494,4	221,9	15 174,6	60,0
maj	31 307,6	3 000,4	22 265,80	899,50	18 909,3	235,0	14 496,3	61,0
czerwiec	34 455,0	2 726,3	24 248,20	3 566,30	18 449,0	348,6	16 936,1	47,2
lipiec			19 944,00	714,10	18 893,5	572,3	14 814,6	41,2
sierpień			24 194,00	663,10	20 822,3	542,6	15 786,8	38,2
wrzesień			24 931,00	665,30	21 546,9	610,4	17 653,8	45,1
październik			25 067,90	679,70	18 839,5	702,1	15 786,9	40,1
listopad			25 107,50	684,40	20 099,4	815,1	15 624,6	45,0
grudzień			19 927,00	705,60	16 966,8	2 508,9	14 125,0	1 313,9
Razem	181 536,3		269 537,00		214 305,8		180 301,3	
Bonusy	-23 741,4		-36 852,70		- 29 967,5		- 21 819,8	
Po korekcie prezentacji	157 794,9		232 684,30		184 338,3		158 481,5	

źródło: Emitent

6.2.3. Przychody ze sprzedaży towarów w latach 2005-2007 oraz w I półroczu 2007 i 2008 w podziale na rynki geograficzne

Odbiorcami produktów DELKO SA jest 13 Regionalnych Dystrybutorów sprzedających towary głównie do odbiorców detalicznych. Sprzedaż do najważniejszych klientów Spółki w latach 2005-2007 oraz w I półroczu 2007 i 2008 wg obszarów działania dystrybutorów DELKO SA przedstawiona jest w tabeli poniżej:

Sprzedaż do najważniejszych klientów Spółki w latach 2005-2007 oraz w I półroczu 2007 i 2008 z podziałem terytorium wg obszaru działania dystrybutorów Delko

Lp	Klient Spółki	Obszar działania - województwa	Sprzedaż w tys. zł				
			I półrocze 2008	I półrocze 2007	rok 2007	rok 2006	rok 2005
1.	Delko Otto Sp. z o.o.	świętokrzyskie, podkarpackie, lubelskie	25 227,8	21 368,1	43 303,3	36 151,3	27 105,2
2.	"Chemia-Kosmetyki" K. Luberda	małopolskie, podkarpackie	18 817,9	15 028,1	30 517,7	28 863,2	24 353,7
3.	Doktor Leks S.A.	dolnośląskie, lubuskie, wielkopolskie, opolskie	18 813,3	15 398,6	31 476,5	25 119,8	23 390,1
4.	Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o.	warmińsko-mazurskie, podlaskie	17 403,4	14 789,7	27 956,8	23 714,6	19 529,4
5.	"Ambra" Sp. z o.o.	śląskie, małopolskie	22 415,0	15 706,1	32 277,1	20 705,2	16 538,2
6.	Delkor Sp. z o.o.	łódzkie	14 415,8	10 497,7	22 356,0	18 457,2	15 738,2
7.	PH Ama S.A.	Warszawa, woj. mazowieckie	9 444,8	7 219,7	14 815,3	8 762,1	7 841,2
8.	Delko Esta Sp. z o.o.	zachodnio-pomorskie	5 612,0	4 352,7	9 336,7	8 590,1	9 342,1
9.	PH "Wega Bis" W. Jakielajtis	pomorskie	8 310,4	6 584,1	12 873,5	8 457,4	6 529,1
10	PHU "Art-Chem" spółka jawna	kujawsko-pomorskie	6 411,9	4 233,3	8 859,7	7 235,8	7 505,8
11	Frog MS Delko Sp.	małopolskie	13 610,5	4 006,5	11 019,6	6 905,0	4 416,4

	z o.o.						
12	PH "Tara" J. i A. Olak	śląskie	3 656,0	2 451,6	5 612,5	4 562,1	4 732,4
13	Nika sp. z o.o.	świętokrzyskie	5 771,6	-	253,2	-	-
14	Pozostałe		10,4	4,8	20,9	1 659,9	1 896,6
	RAZEM		169 920,8	121 641,0	250 678,8	199 183,6	168 918,4

źródło: Emitent

Charakterystyka otoczenia rynkowego

Podstawowym przedmiotem działalności DELKO jest hurtowa dystrybucja dóbr FMCG w zakresie chemii gospodarczej, artykułów higienicznych i kosmetyków na terenie Polski. Podstawową formą działalności jest sprzedaż w oparciu o regionalnych przedstawicieli, sieć własnych hurtowni oraz bezpośrednią obsługę dużych klientów detalicznych.

Pozycja konkurencyjna DELKO zależy w znaczącym stopniu od następujących czynników:

- poziomu i modelu konsumpcji artykułów będących przedmiotem obrotu spółki,
- wielkości i perspektyw rozwojowych rynku dystrybucji w przedmiotowym zakresie,
- tendencji rozwojowych poszczególnych segmentów rynku (znaczenia i wielkości poszczególnych kanałów dystrybucji).

Od roku 1989 systematycznie podnosi się poziom konsumpcji większości towarów codziennego użytku. Był to początek handlowego boomu. Nakładały się na to procesy prywatyzacyjne w handlu hurtowym i detalicznym. Szybko następowały zmiany w strukturze własnościowej (98% handlu znalazło się w prywatnych rękach). Związane z tym przemiany w sieci handlowej miały charakter żywiołowy ze względu na znaczny niedobór sieci handlowej (głównie placówek handlu detalicznego).

Początkowo rozwinęła się sprzedaż obwoźna i bazarowa oraz duża liczba drobnych sklepów detalicznych, w ślad za którymi powstawały drobne lokalne hurtownie. Taki stan dynamicznego rozwoju ilościowego sklepów i hurtowni trwał do 1995 roku, po którym ich liczba osiągnęła poziom względnego nasycenia, zaczęła się stabilizować i bardziej racjonalnie dostosowywać do lokalnych potrzeb i nowych trendów w handlu. Związane to było w dużej mierze z rozpoczęciem budowy na terenie Polski hipermarketów dużych europejskich sieci handlowych oraz na tyle znaczącą koncentracją kapitału wśród polskich właścicieli, że umożliwiło to powstawanie pierwszych polskich sieci handlowych sprzedaży detalicznej. Moment ten można również uważać za początek zjawisk konsolidacyjnych w branży, choć ilościowy rozwój placówek detalicznych nadal trwa (po roku 2002 uległ spowolnieniu) dopasowując się do nowoczesnych kierunków rozwoju handlu i rozbudowującej się infrastruktury mieszkalnej, głównie na terenach miejskich.

Liczba wybranych placówek handlu detalicznego w Polsce w latach 2002 - 2006

Kanał dystrybucji	2002	2003	2004	2005	2006	Dynamika 2006/2002
Małe sklepy spożywcze	61 000	61 386	62 000	73 720	70 706	115,9%
Duże i średnie sklepy spożywcze	30 200	30 495	30 800	31 924	32 060	106,2%
Hipermarkety	136	170	202	213	222	163,2%
Łącznie (ze sklepami specjalistycznymi, dyskontowymi, supermarketami)	117 236	117 461	118 200	122 981	120 221	102,5%

Źródło: GUS

Zauważalną tendencją w rozwoju handlu jest stopniowy zanik tradycyjnego podziału na handel hurtowy i detaliczny. Oczekuje się: dalszego rozwoju sieci handlowych hurtowo-detalicznych,

konsolidacji hurtu, wyodrębnienia się z łańcucha producent-hurtownik-sprzedawca dostaw zarządzanych przez centra dystrybucji oraz łączenia funkcji kanałów dystrybucyjnych z produkcyjnym (np. dystrybucja towarów pod własną marką oraz dystrybucja dóbr i informacji realizowanych przez zintegrowane systemy informatyczne). Równolegle przewiduje się rozwój alternatywnych kanałów dystrybucji wykorzystujących do promocji i sprzedaży media elektroniczne (m.in. Internet).

Konsumpcja artykułów chemii gospodarczej i kosmetyków

Cechą charakterystyką polskiego rynku jest stosunkowo jeszcze niski poziom wydatków na wyroby kosmetyczne, higieniczne i chemii gospodarczej w porównaniu do poziomu w rozwiniętych krajach Europy Zachodniej. Różnica ta wynika po części z różnicy w zamożności społeczeństw, po części z czynników demograficznych i wzorców kulturowych w zakresie higieny osobistej i standardów czystości w domach. Występujący w okresie ostatnich kilku lat spadek bezrobocia, ponadprzeciętny wzrost wynagrodzeń nominalnych brutto oraz wzrost udziału osób z wyższym i średnim wykształceniem w porównaniu do krajów Europy Zachodniej, stanowią dodatkowe trendy, które będą przyspieszać wzrost konsumpcji towarów higienicznych i kosmetyków w Polsce.

Dynamika spożycia indywidualnego w sektorze gospodarstw domowych (rok do roku, %)

<i>lata</i>	<i>2000</i>	<i>2001</i>	<i>2002</i>	<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>2006</i>
Dynamika (w cenach stałych)	103,1	102,3	103,4	102,1	104,4	102,0	105,3

Źródło: GUS

Zjawiskiem obserwowanym na całym świecie jest rosnące tempo wzrostu zużycia artykułów, związanych z higieną i utrzymaniem czystości proporcjonalnie do wzrostu zamożności i poziomu cywilizacyjnego społeczeństw, przy czym na ogół dynamika tego wzrostu bywa nieco wyższa niż średnia dynamika spożycia indywidualnego w tym samym okresie. Istnieje w związku z tym w Polsce duży potencjał wzrostu wydatków na konsumpcję artykułów tego rodzaju, wynikający z korzystnych z tego punktu widzenia zmian we wszystkich wymienionych czynnikach determinujących jej poziom.

Dynamika sprzedaży (hurtowej) kosmetyków i wyrobów farmaceutycznych (rok do roku, %)

<i>2002</i>	<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>2005</i>
107,4	113,2	105,0	103,8

Źródło: GUS

Struktura handlu detalicznego

Ponad trzy czwarte handlu detalicznego (mierzonego wielkością obrotów) artykułami chemii gospodarczej, kosmetykami, artykułami higienicznymi odbywa się w Polsce za pośrednictwem podstawowych kanałów dystrybucji, w skład których wchodzi zarówno tradycyjne (sklepy spożywcze, sklepy specjalistyczne) jak i tzw. nowoczesne formy handlu detalicznego (hipermarkety, supermarkety, sklepy dyskontowe). Reszta rynku detalicznego obsługiwana jest poprzez tzw. alternatywne kanały dystrybucji jak: kioski, placówki usług gastronomicznych, stacje benzynowe, sklepy „convinience”, Internet.

DELKO hurtowo zaopatruje klientów reprezentujących tradycyjne formy sprzedaży detalicznej.

Struktura dystrybucji artykułów chemii gospodarczej, kosmetycznych i higienicznych

<i>Kanał dystrybucji</i>	<i>Forma sprzedaży</i>	<i>Udział w rynku</i>
--------------------------	------------------------	-----------------------

Tradycyjne	Sklepy spożywcze, sklepy specjalistyczne	20 %
Nowoczesne	Hipermarkety, supermarkety, sklepy dyskontowe	55 %
Alternatywne	Kioski, placówki gastronomiczne, stacje benzynowe, „Van-selling”, sklepy „convinience”, Internet	25 %

Źródło: szacunki własne Emitenta

Struktura wg typu placówek detalicznych pokazuje wyraźnie tendencje zmian struktury rynku detalicznego, wśród których najważniejszą jest - znacznie szybszy od przeciętnego tempa wzrostu placówek sprzedaży - rozwój nowoczesnych wielkopowierzchniowych placówek handlowych oraz malejącą ilość sklepów wyspecjalizowanych w wąskiej grupie asortymentowej. Rozwój placówek wielkopowierzchniowych jest jednak wolniejszy od tempa rozwoju w innych krajach Europy środkowo-wschodniej, co wynika ze specyfiki rynku polskiego.

Utrzymywanie się dużej liczby tradycyjnych placówek handlu detalicznego wynika z czynników demograficznych - wg danych GUS za rok 2006, 38,7% populacji Polski mieszka na wsi, zaś kolejne 23,7% w małych i średnich miastach (do 50 tys. mieszkańców). Innym istotnym czynnikiem jest relatywnie mała mobilność ludności (w Polsce przypada ok. 300 samochodów na 1000 mieszkańców w porównaniu do ponad 500 samochodów na 1000 mieszkańców w Europie Zachodniej) skutkująca koniecznością dokonywania zakupów w bliskim sąsiedztwie względem miejsca zamieszkania.

Ponadto charakterystyczną cechą polskiego rynku jest bardzo silna konkurencja w sieciowym handlu detalicznym i co za tym idzie stosunkowo niski udział w rynku liderów tego handlu.

Udział w sprzedaży detalicznej generowany przez 3 największe sieci detaliczne (2005 r.)

<i>Kraj</i>	<i>Procentowy udział 3 największych sieci detalicznych w handlu ogółem</i>
Dania	88 %
Szwecja	86 %
Norwegia	82 %
Finlandia	80 %
Austria	75 %
Niemcy	67 %
Wlk. Brytania	50 %
Portugalia	46 %
Węgry	43 %
Słowacja	42 %
Francja	40 %
Grecja	39 %
Hiszpania	38 %
Czechy	31 %
Włochy	28 %
Polska	13 %

Źródło: AC Nielsen Polska

Również nasycenie hipermarketami jest w Polsce znacznie mniejsze. Ich rozwój determinowany jest opłacalnością ekonomiczną wynikającą ze struktury demograficznej (duży odsetek ludności mieszkającej na wsi oraz w małych miastach) i mobilności klientów.

Liczba i nasycenie sklepami wielkopowierzchniowymi w wybranych krajach Europy w 2005 r.

Kraj	Liczba hipermarketów		Liczba supermarketów	
	ogółem	w przeliczeniu na 1 mln mieszkańców	ogółem	w przeliczeniu na 1 mln mieszkańców
Finlandia	115	22	1000	195
Francja	1255	21	9235	150
Niemcy	1663	20	20148	248
Dania	90	17,5	603	111
Czechy	164	16	1048	100
Szwecja	133	15	1853	201
Słowacja	72	13	236	45
Włochy	569	10	10140	226
Wlk. Brytania	532	9,5	6321	101
Austria	70	9,5	3112	379
Hiszpania	365	9,5	13541	309
Węgry	77	8	757	80
Norwegia	33	8	1847	400
Portugalia	59	7	1313	126
Polska	193	5	2554	75
Grecja	44	5	1655	148

Źródło: AC Nielsen Polska

Badania na temat handlu detalicznego w Polsce na tle Europy przeprowadzone na przełomie 2005 i 2006 r. przez firmę marketingową AC Nielsen Polska potwierdzają specyfikę polskiego rynku detalicznego w zakresie handlu FMCG i wskazują na następujące cechy charakterystyczne:

- bardzo niski poziom nasycenia hipermarketami w Polsce (średnio 5 hipermarketów przypada na 1 milion mieszkańców),
- najniższy poziom konsolidacji w Europie (3 największe sieci w Polsce generują 13% wolumenu sprzedaży),
- wzrost liczby hipermarketów jest wolniejszy niż w Europie Środkowo-Wschodniej (udział wartościowy tego kanału od 2002 r. rośnie w znacznie niższym tempie niż w porównywanych krajach),
- handel tradycyjny pozostaje najsilniejszym kanałem sprzedaży,
- Polacy są najmniej lojalni wobec ulubionych marek produktów,
- znajomość marek własnych jest najniższa wśród Polaków,
- Polacy chętnie korzystają z promocji ulubionych marek,
- Polacy są świadomi wysokości i zmian cen najczęściej kupowanych towarów,

- ceny nie stanowią o sile hipermarketów w Polsce (nie są czynnikiem różnicującym); są warunkiem, który musi być spełniony,
- najważniejszym czynnikiem decydującym o wyborze hipermarketu dla Polaków jest lokalizacja.

Poziom rozwoju handlu detalicznego i hurtowego w Polsce z jednej strony wskazuje na potencjał rozwoju nowoczesnych form sprzedaży (np.: rozwój kanałów sprzedaży wielkopowierzchniowej, rozwój sieci detalicznych) z drugiej strony ukazuje specyfikę rynku utrzymującego tradycyjne formy sprzedaży pozostawiając dużą przestrzeń biznesową dla konsolidującego się handlu hurtowego.

Struktura handlu hurtowego

Konsekwencją rozdrobnienia handlu hurtowego stała się zauważalna po 1995 roku niezadowolająca sprawność funkcjonowania dotychczasowych kanałów dystrybucji. Dominowały konwencjonalne systemy dystrybucyjne, składające się z szeregu niezależnych producentów, hurtowników i detalistów. Nowoczesne kompleksowe łańcuchy dostaw, w których główną rolę odgrywają centra handlowe i logistyczne, były wykorzystywane jeszcze w Polsce w ograniczonym zakresie.

W tradycyjnym systemie dystrybucji, jaki uformował się w Polsce w drugiej połowie lat dziewięćdziesiątych XX w., który po części funkcjonuje do chwili obecnej, każdy uczestnik występuje jako oddzielny podmiot lub grupa kilku podmiotów, dążących do realizacji własnego celu, co powoduje niedostateczny przepływ informacji pomiędzy poszczególnymi uczestnikami obrotu towarowego. Obniża to zasadniczo efektywność całego systemu dystrybucji. Działy sprzedaży w przedsiębiorstwach produkcyjnych są zmuszane do współpracy z dużą i zróżnicowaną grupą odbiorców, co utrudnia możliwości monitorowania procesu sprzedaży towarów. Natomiast dominujące w handlu małe lokalne hurtownie, które często nie posiadają warunków dla prawidłowego przechowywania towarów, są jedynie pośrednikami pomiędzy przemysłem a handlem detalicznym. W rezultacie część funkcji realizowanych, w warunkach rozwiniętej gospodarki rynkowej przez centra dystrybucyjno-logistyczne jest przerzucana na handel detaliczny.

Równolegle do procesów transformacji systemowej i organizacyjnej pojawiły się procesy globalizacyjne w polskim handlu w postaci inwestycji zagranicznych sieci handlowych. Najbardziej charakterystycznym przejawem jest rozwój sieci wielkopowierzchniowych obiektów handlowych, rozwój sieci detalicznych placówek dyskontowych i placówek typu cash&carry.

Procesy globalizacyjne w handlu hurtowym przebiegają wolniej i obejmują węższy zakres niż w handlu detalicznym. Zmiany jakościowe wprowadzają zagraniczne przedsiębiorstwa produkcyjne, tworzące różne (w tym własne) kanały dystrybucji lub budujące sieci niezależnych sklepów wokół jednego centrum dystrybucji, a także nowoczesne centra usług logistycznych w oparciu o zintegrowane systemy informatyczne, obejmujące wszystkich uczestników od producentów poprzez hurtowników, po detalistów.

Włączanie się polskich firm w procesy globalizacyjne następuje powoli i wymaga od menadżerów weryfikacji postaw i uwzględnienia zmian zachodzących w zachowaniach konsumentów. W handlu hurtowym działania integracyjne przejawiają się najczęściej we współpracy małych i średnich firm, ograniczonej do wspólnych zakupów towarów u producentów. Zakładane są też nowe firmy handlowe integrujące hurtowników, detalistów i producentów w celu zapewnienia własnej dystrybucji. Zawiązuje się również porozumienia integracyjne przyjmujące najczęściej postać spółki zainteresowanych współpracą przedsiębiorców lub grup zakupowych.

Obok detalicznych grup zakupowych wśród uczestników kanałów dystrybucji przemysłowych artykułów konsumpcyjnych pojawiły się także dobrowolne łańcuchy hurtowe. Powstały z inicjatywy i pod patronatem kilku przedsiębiorstw hurtowych, które gromadzą wokół siebie pewną grupę detalistów. Najwięcej tego typu zintegrowanych sieci handlowych funkcjonuje w branży chemicznej i kosmetycznej. Wśród nich do największych i najpopularniejszych należy DELKO SA będąc jednym z najbardziej prężnych integratorów branży.

Głównym źródłem zaopatrzenia dla ok. 120 tys. sklepów tradycyjnego handlu detalicznego oraz sprzedaży w alternatywnych kanałach dystrybucji pozostają: zakupy w tradycyjnych hurtowniach, bezpośrednio u znanych producentów markowych, gotówkowe zakupy w systemie cash&carry lub w ramach „van-sellingu”.

Rynek handlu hurtowego do połowy lat dziewięćdziesiątych XX wieku zdominowany wcześniej przez dużą liczbę drobnych, lokalnych hurtowni przechodzi obecnie fazę szybkiej konsolidacji. Liczba hurtowni zmalała z około 20 tysięcy w roku 1994 do mniej niż 9 tysięcy obecnie. Po części wynika to z upadku drobnych samodzielnych lokalnych hurtowni, po części z procesów konsolidacyjnych. Przewiduje się dalsze utrzymanie się tego kierunku rozwoju branży. Wynika to po części ze słabości finansowej drobniejszych podmiotów (zwłaszcza przy rosnącej konkurencji, spadających marżach, ograniczeniach w finansowaniu) po części z ograniczeń biznesowych (asortyment, jakość usług, logistyka). Rośnie znaczenie dużych sieci hurtowni, które z racji na bogatszą ofertę, jakość i efektywność usług są lepiej postrzegane przez sklepy detaliczne. Również producenci i importerzy preferują podmioty mogące zaoferować szerszą i bardziej efektywną dystrybucję, oraz będące jednocześnie bardziej elastyczne finansowo.

Liczba hurtowni (FMCG ogółem) w latach 1994 – 2005

Rok	1994	1996	1998	2000	2002	2004	2005
Liczba hurtowni	20 000	15 700	14 500	10 000	9 000	8 700	8 400

Źródło: GUS

Konsolidacja handlu hurtowego, obok omijania pośrednictwa hurtowni w przypadku zaopatrywania sklepów wielkopowierzchniowych są tendencjami znanymi z Europy Zachodniej oraz krajów, które wstąpiły do Unii Europejskiej w ostatnich latach. Procesy te mają jednak różny przebieg w zależności od krajowej specyfiki. Ich scenariusz w Polsce będzie najprawdopodobniej zbliżony do doświadczeń włoskich i hiszpańskich gdzie skala centralizacji handlu ma istotnie mniejszy wymiar (poniżej 30%) niż np. w krajach skandynawskich gdzie sięga 90%.

Dla grupy dużych hurtowni wyrobów chemicznych, wśród których liderem jest grupa kapitałowa DELKO, mających podobny profil i organizację rok 2006 był rokiem udanym. Rynek chemii gospodarczej i kosmetyków wzrastał pomimo rosnącej obecności międzynarodowych sieci detalicznych i dyskontowych. Wszystkie największe hurtownie odnotowały wzrost przychodów.

Największe hurtownie chemiczno-kosmetyczne w 2006 r.

L p.	Nazwa firmy	Przychód w 2006 r. (w mln zł)	Przychód w 2005 r. (w mln zł)	Zatrudnienie	Liczba stałych odbiorców	Liczba produktów w ofercie	Liczba centrów dystrybucyjnych	Liczba hurtowni	Liczba województw
1.	GK DELKO (DELKO S.A., Delko Otto Sp. z o.o., Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o.)	255,6 (Delko: 184,3)	257,1 (Delko: 158,5)	12*	20 000*	14 000*	12*	45*	wszystkie *
2.	Tarkon-Gradi (firmy wchodzące w skład: Tarkon-Gradi Sp. z o.o. Wrocław, Tarkon-Gradi Sp. z o.o. Poznań, Yoko Sp.j.)	214,8	197,3 (Tarkon Gradi Wrocław)	383	4 200	6 900	2	10	9
3.	Komplex-Torus Sp. z o.o., Warszawa	169,9*	156,6	300	8 000	8 000	b.d.	b.d.	4
4.	Agencja Promocyjno-Handlowa Mini-Max Sp.j. W.M. D.J. Ekiert	160,0	140,0	250	25 000	9 000	1	15	5
5.	Interchem S.A., Gdynia	146,5*	135,0	230	3 387	9 000	b.d.	b.d.	5
6.	Doktor Leks Dystrybucja Sp. z o.o. GK	131,3	132,3	220	8450	13 760	3	21	5
7.	Javena Przedsiębiorstwo Prywatne Grygień Spółka Jawna	116,3	111,7	89	2 879	4 987	1	1	3
8.	Błysk Sp. z o.o. (firmy wchodzące w skład: Błysk F.H)	96,0	93,0	156	3 800	9 000	2	5	6

9.	PPH Rancor Sp. z o.o.	69,1	64,3	145	2 900	12 000	4	2	4
10.	Ro-Mir Sp. z o.o.	65,0	60,0	101	2 600	5 450	1	5	4
11.	Cosmetics Spółka Jawna W.Bronakowski A.Kuczwański	56,8	56,2	78	1 000	6 000	2	1	4

*) Dotyczy tylko DELKO SA

Źródło: „Detal Dzisiaj”

Tendencją ostatnich lat, związaną z koniecznością poprawy rentowności i przejmowania marż detalicznych, a także będącą częściowo odpowiedzią na rywalizację konkurencyjną z sieciami sklepów wielkopowierzchniowych (możliwość oddziaływania na poziom cen detalicznych) jest integracja sprzedaży hurtowej i detalicznej poprzez rozbudowę własnych sieci detalicznych przez przedsiębiorstwa handlu hurtowego. Jest jedyną spośród hurtowni chemiczno-kosmetycznych tak zaawansowanych w tym procesie (druga licząca się firma tej działalności - Komplex-Torus Sp. z o.o. z Warszawy ogranicza się do nieformalnej integracji poprzez wydawanie wspólnej gazetki handlowej).

Przedsiębiorstwa hurtowe i ich sieci detaliczne

<i>Przedsiębiorstwo handlu hurtowego</i>	<i>Forma współpracy (właściciel, franszyzodawca, patron)</i>	<i>Nazwa sieci</i>	<i>Liczba placówek</i>
Arko PH	franszyzodawca, właściciel	Primo, Złote Grosze	55*
Grupa BOS	właściciel	Berti	19
DELKO S.A.	placówki regionalnych dystrybutorów	Blue Drogeria	15
Eurocash SA	franszyzodawca	ABC	2100
EMPERIA HOLDING S.A.	właściciel, franszyzodawca	Stokrotka,	54
EMPERIA HOLDING S.A.	właściciel, franszyzodawca	Groszek	447
Komplex-Torus Sp. z o.o.	nieformalny związek (nie oparty na więziach kapitałowych lub organizacyjnych) do wydawania gazetki	Jawa	250
Makro Cash and Carry Polska SA	umowa o współpracy (grupa kupiecka o charakterze klubowym)	Aro	3160
McLane Polska	patron polskiego oddziału międzynarodowego zrzeszenia IGA	IGA Rodzinne Zakupy	303
Mar-OI Sp. z o.o.	franszyzodawca	Chata Polska	170

Źródło: Firmy, * łącznie

Dostawcy – struktura asortymentowa

Dostawców DELKO można podzielić wg struktury asortymentowej na pięć grup: chemia gospodarcza, kosmetyki, środki higieny, produkt własny oraz pozostałe.

Chemia gospodarcza dostarczana jest przez 23 dostawców:

- S.C. Johnson Sp. z o.o., Warszawa,
- Global Cosmed Group sp. z o.o. spółka komandytowa, Radom,
- Inco Veritas S.A., Góra Kalwaria,
- Lakma Strefa Sp. z o.o., Warszowice,
- Henkel Polska Sp. z o.o., Warszawa,
- Przedsiębiorstwo Chemii Gospodarczej Pollena S.A., Ostrzeszów,

- Katowickie Zakłady Chemii Gospodarczej Pollena Savona Sp. z o.o., Katowice,
- Zakłady Chemiczne Unia Spółdzielnia Pracy, Poznań,
- Libella Sp. z o.o., Warszawa,
- Intersilesia MC Bride Polska Sp. z o.o., Strzelce Opolskie,
- Chemiczna Spółdzielnia Inwalidów, Szczecin Zdroje,
- Sara Lee Household and Body Care Poland Sp. z o.o., Warszawa,
- BROS sp. z o.o. B.P.Miranowscy, Poznań,
- KEMPA s.c., Radomsko,
- Dramers S.A. Zakład Pracy Chronionej, Poznań,
- Globol Polska sp. z o.o., Piaseczno,
- Glue Invest S.A., Wrocław,
- Johnson Diversey Polska sp. z o.o., Warszawa,
- Tomil sp. z o.o., Bielsko-Biała,
- Art. Analitica s.c., Łódź,
- Navo Polska Grupa Dystrybucyjna sp. z o.o. (Procter & Gamble), Tychy,
- Gold Drop sp. z o.o., Limanowa,
- Ecolab sp. z o.o., Kraków.

Kosmetyki dostarcza 30 producentów:

- Henkel Polska Sp. z o.o., Warszawa,
- Global Cosmed Group sp. z o.o. spółka komandytowa, Radom,
- L'Oreal Sp. z o.o., Warszawa,
- Nivea Polska S.A., Poznań,
- Sunco Polska Sp. z o.o., Łódź,
- Dramers S.A. Zakład Pracy Chronionej, Poznań,
- Pharma-C-Food Sp. z o.o., Niepołomice,
- Katowickie Zakłady Chemii Gospodarczej Pollena Savona Sp. z o.o., Katowice,
- GlaxoSmithKline Consumer Healthcare Sp. z o.o., Warszawa,
- Intersilesia MC Bride Polska Sp. z o.o., Strzelce Opolskie,
- Toruńskie Zakłady Materiałów Opatrunkowych S.A., Toruń (Pollena Ewa),
- P.H."Zenex" Zenon Pajor, Kościelna Wieś,
- Firma Kosmetyczna „LOTON” Spółdzielnia Pracy, Słupsk,
- Wielkopolskie Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe O.L.A. Sp. z o.o., Komorniki k/Poznania,
- Bielenda Kosmetyki Naturalne Sp. z o.o., Kraków,
- Grupa Kolastyna S.A., Kraków,
- Venita sp. z o.o., Łódź,
- AnnCo sp. j., Kraków,
- Selective Beauty Polska sp. z o.o., Warszawa,
- Statestrong Polska sp. z o.o., Czosnów,
- Tomil sp. z o.o., Bielsko-Biała,
- Dex sp. z o.o., Kraków,
- BI-ES Polska sp. z o.o., Kamień Duży,
- Scan Anida sp. z o.o., Kraków,
- PPHU Ados A.Osuchowski, Reguły,
- Bell sp. z o.o., Józefów,

- Triumf sp. z o.o., Mysiadło,
- Tenex sp. z o.o., Puchały,
- Coty Polska sp. z o.o., Warszawa,
- Ecolab sp. z o.o., Kraków.

Środki higieny dostarcza 8 dostawców:

- Kimberly-Clark Poland S.A., Warszawa,
- Toruńskie Zakłady Materiałów Opatrunkowych S.A., Toruń,
- Metsa Tissue S.A., Konstancin- Jeziorna,
- Harper Hygienics Sp. z o.o., Warszawa,
- ICT Poland Sp. z o.o., Kostrzyn n/Odrą,
- Delitissue sp. z o.o., Ciechanów,
- Hygienika S.A., Lubliniec
- SCA Hygiene Products sp. z o.o. Oława.

Grupa „pozostałe” obejmuje: opakowania, gąbki oraz prezerwatywy. Asortyment ten dostarczają:

- Ce Do Sp. z o.o., Kąty k/Wrocławia,
- Harry Poland Group sp. z o.o. spółka komandytowa, Poznań,
- Unimil S.A., Dobczyce,
- York sp. z o.o., Owińska,
- Zakład Dziewiarski Depol sp. j., Żygląd,
- Pekar sp. z o.o., Warszawa.

Produkty sprzedawane pod markami własnymi wytwarza dla DELKO 37 producentów. Do najważniejszych pod względem wielkości obrotów należą:

- Przedsiębiorstwo Produkcyjno Usługowo-Handlowe „Polin” Sp. z o.o., Książ Wlkp.,
- Ce Do Sp. z o.o., Kąty k/Wrocławia,
- Intersilesia MC Bride Polska Sp. z o.o., Strzelce Opolskie,
- Firma Chemis Spółka jawna W. Arent, S. Stusio, J. Arent, M. Stusio, Ksawerów Żdźary,
- PPH Amigo, Wschowa,
- Zakłady Chemii Gospodarczej i Samochodowej „Kosmet Rokita” Sp. z o.o., Brzeg Dolny,
- Harry Poland Group sp. z o.o. spółka komandytowa, Poznań,
- Gold Drop sp. z o.o., Limanowa,
- Scan Anida Sp. z o.o., Kraków,
- P.P.H. „Afro” Zdzisława Szczeniak, Płońsk,
- Tomil Sp. z o.o., Bielsko-Biała,
- York sp. z o.o., Owińska.

ISTOTNE UMOWY

Umowy handlowe zawierane w toku prowadzonej działalności

Emitent posiada zawarte umowy handlowe z producentami i dostawcami towarów, które następnie wprowadza do sprzedaży i dystrybucji w ramach własnej sieci oraz poprzez odbiorców handlowych. Przedmiotem obrotu Emitenta są towary i produkty wielu renomowanych marek jak również produktów wytwarzanych na zlecenie Emitenta i wprowadzanych do obiegu handlowego pod własną marką handlową: Filip, Filip Fresh, Blue, Teak, Delikato, Oskar, Taniuś, Delko Professional, Tytus.

Umowy z Dostawcami

W ramach prowadzonej działalności podstawowej Emitent zawiera umowy i współpracuje z szeregiem podmiotów i firm, będących dostawcami Emitenta, którzy dostarczają Emitentowi produkty handlowe w celu ich dalszej odsprzedaży. Głównym przedmiotem dostawy i sprzedaży prowadzonej do Emitenta są produkty chemii gospodarczej, środków czystości, kosmetyków oraz innych wyrobów chemii użytkowej, spożywczej, farmaceutycznej i medycznej. Aktualnie Emitent posiada 59 dostawców, z których z 58 posiada podpisane umowy handlowe. Przedmiotem umów jest wzajemna współpraca w zakresie sprzedaży przez Emitenta wyrobów oferowanych przez dostawców ze swojej oferty handlowej. Emitent w zawieranych umowach uzgadnia wszelkie niezbędne warunki i sposób prowadzenia wzajemnej współpracy, na które składa się ustalenie zasad realizowania przez dostawców zamówień, warunków dostaw i odbioru towarów oraz przyjmowania zwrotów i reklamacji. Umowy ustalają wynegocjowane ceny za towary w postaci uzyskanych rabatów stałych i doraźnych (dodatkowych), wsparcia promocyjnego w ramach podejmowanych przez Emitenta, producentów, dystrybutorów lub dostawców akcji promocyjnych i rozliczeń z tego tytułu oraz ustaleń odnośnie odpowiedzialności za nienależyte wykonanie lub nie wykonanie umów przez którąkolwiek ze stron i wynikającej z takiego stanu sankcji w postaci kar umownych.

W zakresie jednego podmiotu handlowego Emitent nie posiada zawartej umowy na piśmie regulującej zasady współpracy, a prowadzony handel odbywa się na podstawie zamówień i doraźnie uzgadnianych warunków współpracy.

Ramowe umowy handlowe (współpracy) z najważniejszymi dostawcami Emitenta zostały opisane poniżej. Emitent wymienia jedynie umowy, które uznał za umowy istotne, z racji realizowanych obrotów w okresie ostatnich 3 lat z każdym kontrahentem na poziomie przekraczającym kwotę 10.000.000 PLN (słownie: dziesięć milionów złotych) w jednym roku. Ponadto Emitent przedstawia tabele z zestawieniami dostawców Emitenta w latach 2005-2007 oraz w I półroczu 2007 i 2008 w podziale na wartość i procent udziału w zakupach Emitenta.

Dnia 12 marca 1996 r. Emitent zawarł z Kimberly-Clark S.A. („Dostawca”) umowę o współpracy, w ramach której Dostawca zobowiązał się do sprzedaży hurtowej dla Emitenta wyrobów z aktualnej oferty handlowej Dostawcy. Zgodnie z aktualnie obowiązującą Umową z dnia 5 stycznia 2005 r., sprzedaż odbywa się na podstawie zamówień pisemnych z zachowaniem 2-dniowego terminu realizacji zamówienia. Cena towaru sprzedawanego Emitentowi ustalana jest na podstawie aktualnej oferty Dostawcy i przy uwzględnieniu indywidualnych rabatów. Umowa jest umową ramową, zawartą na czas nieokreślony z możliwością jej wypowiedzenia z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia. W dalszym czasie obowiązywania umowy zostało zawartych kilka aneksów do umowy, w których ustalano dalsze zasady realizacji zamówień i rozliczeń zakupów w ramach współpracy.

Dnia 28 października 1996 r. Emitent zawarł z SC Johnson Sp. z o.o. („Dostawca”) umowę o współpracy, w ramach której Dostawca zobowiązał się do sprzedaży hurtowej dla Emitenta wyrobów z aktualnej oferty handlowej Dostawcy. Zgodnie z aktualnie obowiązującą Umową z dnia 11 października 1999 r., sprzedaż odbywa się na podstawie zamówień pisemnych składanych przez upoważnionego pracownika lub ewentualnie faksem. Cena towaru sprzedawanego Emitentowi ustalana jest na podstawie aktualnej oferty Dostawcy i przy uwzględnieniu indywidualnych rabatów. Umowa jest umową ramową, zawartą na czas nieokreślony z możliwością jej wypowiedzenia z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Do umowy został zawarty jeden aneks, w którym ustalano zasady rozliczeń w ramach dokonywanych zakupów.

Dnia 23 czerwca 1995 r. Emitent zawarł z Toruńskimi Zakładami Materiałów Opatrunkowych S.A. („Dostawca”) umowę handlową, w ramach której Dostawca zobowiązał się do sprzedaży Emitentowi wyrobów z aktualnej oferty handlowej Dostawcy. Zgodnie z aktualnie obowiązującą Umową z dnia 2 stycznia 2007 r., sprzedaż odbywa się na podstawie zamówień pisemnych składanych w biurze Dostawcy. Dostawy są realizowane zgodnie z uzgodnionym terminem i miejscem dostawy. Cena towaru sprzedawanego Emitentowi ustalana jest na podstawie aktualnej oferty Dostawcy i przy uwzględnieniu indywidualnych rabatów. Umowa jest umową ramową, zawartą na czas określony do dnia 31 grudnia 2007 r. Każda ze stron może ją wypowiedzieć z zachowaniem 1 miesięcznego okresu

wypowiedzenia. Współpraca handlowa na warunkach ww. umowy kontynuowana jest do chwili obecnej.

Dnia 31 stycznia 2002 r. Emitent zawarł z Metsa Tissue S.A. („Producent”) umowę partnerską, której celem jest stworzenie długoterminowego związku handlowego poprzez ustalenie specjalnych priorytetowych warunków współpracy. Producent zobowiązał się do sprzedaży Emitentowi wyrobów z aktualnej oferty handlowej z linii Mola, Lambi, Alfa. Zgodnie z aktualnie obowiązującą Umową z dnia 1 stycznia 2008 r., sprzedaż odbywa się na podstawie zamówień pisemnych składanych w biurze Dostawcy. Dostawy są realizowane zgodnie z uzgodnionym terminem i miejscem dostawy w przeciągu 24 godzin od zamówienia. Cena towaru sprzedawanego Emitentowi ustalana jest na podstawie aktualnej oferty Dostawcy i przy uwzględnieniu indywidualnych rabatów i premii. Umowa jest umową ramową, zawartą na czas nieokreślony. Każda ze stron może ją wypowiedzieć z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia.

Dnia 21 czerwca 2000 r. Emitent zawarł z Global Cosmed S.A. Fabryka Kosmetyków („Dostawca”) porozumienie handlowe, na podstawie którego ustalono warunki sprzedaży, upusty, bonusy i zasady dostaw produktów. Zgodnie z aktualnie obowiązującą Umową z dnia 1 czerwca 2007 r. sprzedaż odbywa się na podstawie pisemnych zamówień składanych w biurze Dostawcy. Dostawy są realizowane zgodnie z uzgodnionym terminem i miejscem dostawy w przeciągu 3 dni roboczych od zamówienia. Cena towaru sprzedawanego Emitentowi ustalana jest na podstawie aktualnej oferty Dostawcy i przy uwzględnieniu indywidualnych rabatów. Umowa jest umową ramową, zawartą na czas nieokreślony. Każda ze stron może ją wypowiedzieć z zachowaniem 30-dniowego okresu wypowiedzenia.

Dnia 2 stycznia 2007 r. Emitent zawarł z INCO-VERITAS S.A. umowę handlową, w ramach której Dostawca zobowiązał się do sprzedaży hurtowej dla Emitenta wyrobów z aktualnej oferty handlowej Dostawcy. Zgodnie z zawartą umową sprzedaż odbywa się na podstawie zamówień pisemnych, składanych bezpośrednio, listownie, faksem lub e-mailem. Jeśli został uzgodniony termin dostawy, Emitent jest zobowiązany do rozładunku dostarczonego towaru w pierwszej kolejności, ale nie później niż w ciągu godziny od jego dostarczenia. Cena towaru sprzedawanego Emitentowi ustalana jest na podstawie aktualnej oferty Dostawcy i przy uwzględnieniu indywidualnych rabatów. Umowa jest umową ramową, zawartą na czas nieokreślony z możliwością jej wypowiedzenia z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia.

Dnia 2 maja 2006 r. Emitent zawarł z Henkel Polska sp. z o.o. umowę dystrybucyjną, w ramach której Emitent zobowiązał się do dystrybucji produktów kosmetycznych. Zgodnie z zawartą umową sprzedaż odbywa się na podstawie zamówień pisemnych w siedzibie Dostawcy bądź faksem zgodnie z Ogólnymi Warunkami Sprzedaży. Cena towaru sprzedawanego Emitentowi ustalana jest na podstawie aktualnej oferty Dostawcy i przy uwzględnieniu indywidualnych rabatów. Umowa jest umową ramową, zawartą na czas nieokreślony z możliwością jej wypowiedzenia z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia.

Dnia 15 maja 2006 r. Emitent zawarł z L’Oreal Polska sp. z o.o. umowę handlową, w ramach której Dostawca zobowiązał się do dostarczenia wyrobów bezpośrednio do Dystrybutorów Odbiorcy. Zgodnie z zawartą umową sprzedaż odbywa się na podstawie zamówień składanych przez Emitenta. Dostawy towaru do magazynów Emitenta odbywać się będą na koszt Dostawcy i realizowane będą na ogólnych zasadach logistycznych obowiązujących w firmie Dostawcy. Cena towaru sprzedawanego Emitentowi ustalana jest na podstawie aktualnej oferty Dostawcy i przy uwzględnieniu indywidualnych rabatów. Umowa jest zawarta na czas określony do 31 grudnia 2006 r. Współpraca handlowa na warunkach ww. umowy kontynuowana jest do chwili obecnej.

Dostawcy ze wskazaniem udziału % zakupów w I półroczu 2008

Nazwa kontrahenta	wartość zakupów	udział % w całych zakupach
KIMBERLY CLARK	19 284 594,43	11,38%
L'OREAL	17 191 503,74	10,15%
METSA TISSUE	16 345 160,97	9,65%
S.C. JOHNSON	16 206 846,11	9,57%
TZMO	11 987 474,57	7,08%
KOLASTYNA	8 001 545,45	4,72%
HENKEL kosmetyki	7 227 834,32	4,27%
GLOBAL	6 683 685,84	3,94%
NIVEA	5 861 641,48	3,46%
INCO VERITAS	4 747 738,65	2,80%
HENKEL detergenty	4 706 161,43	2,78%
LAKMA	4 098 115,34	2,42%
DELITISSUE	3 453 164,62	2,04%
NAVO (Procter&Gamble)	3 278 616,89	1,94%
ICT POLAND	3 185 660,92	1,88%
SARA LEE	3 138 643,07	1,85%
POLLENA OSTRZESZÓW	2 981 519,26	1,76%
DRAMERS	2 392 448,89	1,41%
PHARMA-C-FOOD	2 068 756,97	1,22%
BROS	1 984 202,03	1,17%
UNIA	1 839 480,21	1,09%
LIBELLA	1 704 950,40	1,01%
INTERSILESIA	1 628 299,24	0,96%
POLLENA SAVONA	1 563 930,55	0,92%
SUNCO	1 407 373,72	0,83%
SMITHKLINE	1 196 049,35	0,71%
HARPER HYGIENICS	1 138 956,74	0,67%
BI-ES	733 262,00	0,43%
CE-DO	732 820,02	0,43%
GLOBAL	704 708,77	0,42%
TOMIL	586 823,23	0,35%
JOHNSON DIVERSEY	514 694,89	0,30%
HARRY	471 472,65	0,28%
SCA	328 524,79	0,19%
LOTON	320 661,75	0,19%
STATESTRONG	303 543,12	0,18%
SUPERMAX	215 775,94	0,13%
ZENEX	197 812,48	0,12%
KEMPA	170 516,62	0,10%
SYNTEZA	159 980,72	0,09%
GLUE INVEST	148 182,30	0,09%
VENITA	128 395,98	0,08%
DEPOL	101 438,38	0,06%
BIELENDIA	78 216,77	0,05%
ANNCO	76 273,91	0,05%
YORK	71 373,94	0,04%
BELL	61 953,21	0,04%
PEKAR	58 577,00	0,03%
DEX	48 290,28	0,03%
ART ANALITICA	21 040,00	0,01%

UNIMIL	15 869,52	0,01%
O.L.A.	12 491,20	0,01%
SELECTIVE BEAUTY	12 265,26	0,01%
TRIUMF	3 709,44	0,00%
DONEGAL	2 719,46	0,00%
SCAN ANIDA	1 280,00	0,00%
SUMA	161 587 028,82	95,38%

źródło: Emitent

Dostawcy ze wskazaniem udziału % zakupów w I półroczu 2007

Nazwa kontrahenta	wartość zakupów	udział % w całych zakupach
S.C. JOHNSON	15 248 339,00	12,64%
KIMBERLY CLARK	14 422 991,82	11,96%
METSA TISSUE	10 714 828,60	8,88%
L'OREAL	9 623 171,13	7,98%
TZMO	9 320 858,09	7,73%
HENKEL kosmetyki	8 115 423,89	6,73%
GLOBAL	5 738 289,76	4,76%
INCO VERITAS	5 227 699,40	4,33%
HENKEL detergenty	4 729 854,17	3,92%
LAKMA	4 239 828,14	3,51%
NIVEA	4 158 720,82	3,45%
POLLENA OSTRZESZÓW	2 234 315,20	1,85%
KOLASTYNA	1 950 159,44	1,62%
SUNCO	1 727 423,66	1,43%
POLLENA SAVONA	1 686 418,26	1,40%
BROS	1 566 870,47	1,30%
DRAMERS	1 556 359,76	1,29%
PHARMA-C-FOOD	1 513 581,85	1,25%
ICT POLAND	1 369 134,84	1,13%
UNIA	1 344 464,81	1,11%
SMITHKLINE	1 240 357,83	1,03%
LIBELLA	868 525,76	0,72%
HARPER HYGIENICS	797 417,94	0,66%
CE-DO	686 903,74	0,57%
SUPERMAX	656 123,87	0,54%
SARA LEE	486 209,26	0,40%
ZENEX	455 111,43	0,38%
HARRY	352 025,09	0,29%
LOTON	280 254,67	0,23%
DONEGAL	164 994,37	0,14%
SYNTEZA	104 301,90	0,09%
KEMPA	71 859,96	0,06%
GLUE-INVEST	70 919,63	0,06%
ANNCO	33 119,51	0,03%
BIELENDA	31 245,48	0,03%
DAX	29 914,08	0,02%
UNIMIL	25 463,54	0,02%
YORK	19 179,03	0,02%
O.L.A.	8 524,80	0,01%

SUMA	112 871 185,00	93,56%
-------------	-----------------------	---------------

źródło: Emitent

Dostawcy ze wskazaniem udziału % zakupów w roku 2007

Nazwa kontrahenta	wartość zakupów	udział % w całych zakupach
S.C. JOHNSON	29 523 338,00	12,04%
KIMBERLY CLARK	27 037 431,23	11,03%
METSA TISSUE	23 097 630,41	9,42%
TZMO	19 103 716,36	7,79%
L'OREAL	17 161 664,57	7,00%
HENKEL kosmetyki	15 160 165,14	6,18%
GLOBAL	11 576 868,65	4,72%
INCO VERITAS	10 323 778,86	4,21%
LAKMA	9 478 761,56	3,87%
HENKEL detergenty	8 227 605,47	3,36%
NIVEA	7 786 897,74	3,18%
KOLASTYNA	4 564 695,62	1,86%
POLLENA OSTRZESZÓW	4 536 369,66	1,85%
SARA LEE	4 037 420,30	1,65%
DRAMERS	3 747 178,72	1,53%
SUNCO	3 500 283,58	1,43%
ICT POLAND	3 237 065,27	1,32%
POLLENA SAVONA	3 099 335,08	1,26%
PHARMA-C-FOOD	3 093 586,06	1,26%
UNIA	3 029 035,19	1,24%
LIBELLA	2 422 742,60	0,99%
SMITHKLINE	2 137 224,51	0,87%
BROS	1 899 927,49	0,78%
HARPER HYGIENICS	1 861 907,62	0,76%
SUPERMAX	1 544 709,74	0,63%
DELITISSUE	1 473 447,21	0,60%
CE-DO	1 353 151,32	0,55%
INTERSILESIA	1 227 610,85	0,50%
ZENEX	802 071,52	0,33%
HARRY	697 522,84	0,28%
LOTON	559 680,80	0,23%
STATESTRONG	288 827,85	0,12%
KEMPA	252 513,82	0,10%
JOHNSON DIVERSEY	251 707,72	0,10%
GLUE-INVEST	250 460,11	0,10%
SYNTEZA	243 398,00	0,10%
TOMIL	219 462,38	0,09%
VENITA	193 575,61	0,08%
DONEGAL	167 463,78	0,07%
ANNCO	129 732,91	0,05%
SELECTIVE BEAUTY	109 807,22	0,04%
DEPOL	106 488,53	0,04%
YORK	89 409,28	0,04%
BIELENDIA	67 150,36	0,03%
GLOBOL	65 090,47	0,03%

UNIMIL	44 572,34	0,02%
O.L.A.	15 036,80	0,01%
PEKAR	12 607,85	0,01%
DEX	11 058,48	0,00%
INTERTRADE PATIO	7 573,04	0,00%
DAX	6 714,61	0,00%
SUMA	229 835 475,13	93,77%

źródło: Emitent

Dostawcy ze wskazaniem udziału % zakupów w roku 2006

Nazwa kontrahenta	wartość zakupów	udział % w całych zakupach
KIMBERLY CLARK	29 891 422,39	15,21%
SC JOHNSON	25 914 939,75	13,18%
TZMO	20 088 657,50	10,22%
METSA TISSUE	15 930 607,97	8,10%
GLOBAL	10 809 720,80	5,50%
HENKEL kosmetyki	9 692 907,00	4,93%
INCO VERITAS	9 395 169,45	4,78%
LAKMA STREFA	7 297 688,32	3,71%
L'OREAL	6 362 049,86	3,24%
HENKEL detergenty	6 357 918,61	3,23%
NIVEA	5 213 353,74	2,65%
POLLENA OSTRZESZÓW	4 376 848,32	2,23%
SUNCO	4 283 129,35	2,18%
POLLENA SAVONA	3 479 364,05	1,77%
DRAMERS	3 184 901,47	1,62%
PHARMA-C-FOOD	3 122 566,31	1,59%
UNIA POZNAŃ	2 800 064,56	1,42%
SMITHKLINE	2 082 707,07	1,06%
LIBELLA	1 867 939,48	0,95%
HARPER HYGIENICS	1 780 001,01	0,91%
CE-DO	1 455 222,00	0,74%
ZENEX	1 182 202,81	0,60%
SARA LEE	1 097 797,56	0,56%
ICT POLAND	1 064 540,87	0,54%
SUPER MAX	935 907,19	0,48%
LOTON	560 898,66	0,29%
HARRY	532 291,00	0,27%
DONEGAL	493 729,10	0,25%
SYNTEZA	231 931,90	0,12%
BIELENDA	184 661,34	0,09%
UNIMIL	86 703,52	0,04%
O.L.A.	19 514,60	0,01%
SUMA	181 777 357,56	92,48%

źródło: Emitent

Dostawcy ze wskazaniem udziału % zakupów w roku 2005

Nazwa kontrahenta	wartość zakupów	udział % w całych zakupach
-------------------	-----------------	-------------------------------

KLUCZE	29 674 212,97	18,16%
SC JOHNSON	24 517 145,68	15,00%
TZMO	19 943 847,10	12,20%
METSA TISSUE	12 643 545,24	7,74%
GLOBAL COSMED	10 743 079,13	6,57%
INCO VERITAS	10 005 716,74	6,12%
LAKMA	5 727 086,60	3,50%
L'OREAL	4 387 902,27	2,68%
SUNCO	3 937 667,37	2,41%
DRAMERS	3 746 562,59	2,29%
POLLENA SAVONA	3 482 452,26	2,13%
POLLENA OSTRZESZÓW	2 986 641,26	1,83%
PHARMA	2 867 089,02	1,75%
HARPER HYGIENICS	2 074 797,00	1,27%
LIBELLA	2 055 877,14	1,26%
UNIA POZNAŃ	2 021 986,36	1,24%
SMITHKLINE BEECHAM	2 000 452,86	1,22%
ZENEX	1 579 473,56	0,97%
SARA LEE	1 329 265,73	0,81%
CE-DO	941 844,76	0,58%
LOTON	653 938,87	0,40%
DONEGAL	645 361,44	0,39%
BIELENDA	312 515,25	0,19%
SYNTEZA	247 587,98	0,15%
KRAPKOWICE	217 198,77	0,13%
POLLENA EWA	98 205,83	0,06%
UNIMIL	76 377,00	0,05%
OLA	29 666,80	0,02%
CHEMICZNA SP. INWALIDÓW	19 897,16	0,01%
BAYER	5 401,35	0,00%
WESLEY INTERNATIONAL	928,56	0,00%
MIRACULUM	-95,90	0,00%
NIVEA	-16 143,76	-0,01%
SUMA	148 957 484,99	91,14%

źródło: Emitent

Ponadto Emitent posiada umowy z 37 podmiotami, którym Emitent zleca produkcję wyrobów i produktów gotowych, które na etapie produkcji lub przy pakowaniu są oznaczane marką własną sieci DELKO i w dalszej dystrybucji Emitenta sprzedawane pod nazwami handlowymi produktów firmowych: „Oskar”, „Filip”, „Filip Fresh”, „Blue”, „Teak”, „Tanius”, „Delko Professional”, „Delikato”, „Tytus”.

Umowy na produkcję zleconą są zawierane w celu wytwarzania i dostawy do Emitenta lub wskazanych dystrybutorów wybranej palety produktów chemii gospodarczej i użytkowej pod określoną nazwą handlową, do której wyłączne prawa posiada Emitent. W ramach umowy Emitent ma zagwarantowaną niezmienną cenę w określonym czasie oraz ustalone warunki zmiany cen towarów. Emitent posiada wyłączność na wytwarzane produkty w zakresie ich dalszej sprzedaży oraz dystrybucji i bezpośredni wpływ na ich sposób sprzedaży poprzez określony sposób pakowania i oznaczania oraz zagwarantowaną jakość produktów firmowych. W zakresie zamawianych produktów Emitent posiada prawo do zwrotu towaru i realizacji gwarancji jak również ustalone prawo do kar umownych za niewykonanie lub niewłaściwe wykonanie umowy przez producentów. Umowy zawierane są na czas nieokreślony, a rozwiązanie umowy jest możliwe po okresie wypowiedzenia. Emitent zachowuje prawo do wytwarzanych produktów, marki produktów jak również prawa do dalszego ich wytwarzania dla Emitenta przez innego producenta. Poniżej Emitent przedstawia

zestawienie wskazujące na ogólne obroty z podmiotami, które wytwarzają produkty własne Emitenta oraz ich udział w ogólnych zakupach w latach 2005-2007 oraz w I półroczu 2007 i 2008.

Okres	Wartość zakupów	Udział % w całych zakupach
I półrocze 2008 (37 dostawców)	7 835 040,51	4,62%
I półrocze 2007 (36 dostawców)	7 767 406,62	6,44%
Rok 2007 (36 dostawców)	15 279 297,51	6,23%
Rok 2006 (35 dostawców)	14 787 176,03	7,52%
Rok 2005 (31 dostawców)	14 484 819,20	8,86%

źródło: Emitent

Umowy z Odbiorcami

Emitent zawarł ramową umowę z 13 podmiotami, które pełnią funkcję Dystrybutorów produktów. Umowy z Dystrybutorami są zawierane w celu realizacji umów handlowych zawieranych przez Emitenta z dostawcami. Na podstawie umów Dystrybutorzy dokonują zakupów towarów od Emitenta lub bezpośrednio od dostawców. Umowa ustala warunki zakupu produktów od poszczególnych dostawców, określając upusty i rabaty oraz terminy płatności dla towarów poszczególnych dostawców.

W ramach sprzedaży i dystrybucji produktów Emitent oprócz sprzedaży prowadzonej poprzez swoją firmową sieć dystrybucji sprzedaje również towary innym podmiotom, prowadzącym handel hurtowy i detaliczny. Poniżej Emitent przedstawia zestawienie określające wartość dokonywanych transakcji z poszczególnymi kontrahentami w minionych latach.

Odbiorcy ze wskazaniem udziału % sprzedaży w I półroczu 2008

Nazwa kontrahenta	Suma sprzedaży	Udział % w sprzedaży
Delko Otto	25 227 835,51	14,85%
Ambra	22 415 021,19	13,19%
Chemia-Kosmetyki	18 817 886,66	11,07%
Doktor Leks	18 813 295,09	11,07%
Delko RDT Księżycowa	17 403 358,42	10,24%
Delkor	14 415 759,42	8,48%
Frog MS Delko	13 610 480,07	8,01%
Ama	9 444 839,54	5,56%
Wega Bis	8 310 401,10	4,89%
Art-Chem	6 411 869,44	3,77%
Nika	5 771 620,27	3,40%
Delko Esta	5 612 044,36	3,30%
Tara	3 655 984,61	2,15%
To-Ma	10 428,84	0,01%
SUMA	169 920 824,52	100,00%

źródło: Emitent

Odbiorcy ze wskazaniem udziału % sprzedaży w I półroczu 2007

Nazwa kontrahenta	Suma sprzedaży	Udział % w sprzedaży
Delko Otto	21 368 103,56	17,57%
Ambra	15 706 064,57	12,91%
Doktor Leks	15 398 605,06	12,66%
Chemia-Kosmetyki	15 028 094,33	12,35%
Delko RDT Księżycowa	14 789 688,04	12,16%

Delkor	10 497 750,12	8,63%
Ama	7 219 714,06	5,94%
Wega Bis	6 584 104,04	5,41%
Delko Esta	4 352 719,51	3,58%
Art-Chem	4 233 334,57	3,48%
Frog MS Delko	4 006 488,85	3,29%
Tara	2 451 591,89	2,02%
To-Ma	13 307,37	0,01%
Bin Com	1 267,64	0,00%
Henry	274,70	0,00%
Dusma	-10 140,53	-0,01%
Suma	121 640 967,78	100,00%

źródło: Emitent

Odbiorcy ze wskazaniem udziału % sprzedaży w roku 2007

Nazwa kontrahenta	Suma sprzedaży	Udział % w sprzedaży
Delko Otto	43 303 285,39	17,27%
Ambra	32 277 063,24	12,88%
Doktor Leks	31 476 461,95	12,56%
Chemia-Kosmetyki	30 517 665,13	12,17%
Delko RDT Księżycowa	27 956 791,60	11,15%
Delkor	22 355 961,44	8,92%
Ama	14 815 356,15	5,91%
Wega Bis	12 873 534,17	5,14%
Frog MS Delko	11 019 592,06	4,40%
Delko Esta	9 336 716,54	3,72%
Art-Chem	8 859 723,71	3,53%
Tara	5 612 488,87	2,24%
Nika	253 198,30	0,10%
Toma	29 345,13	0,01%
Bin Com	1 267,64	0,00%
Henry	440,3	0,00%
Dusma	-10 140,53	0,00%
SUMA	250 678 751,09	100,00%

źródło: Emitent

Odbiorcy ze wskazaniem udziału % sprzedaży w roku 2006

Nazwa kontrahenta	Suma sprzedaży	Udział % w sprzedaży
Delko Otto	36 151 291,56	18,15%
Chemia-Kosmetyki	28 863 209,77	14,49%
Doktor Leks	25 119 750,11	12,61%
Delko RDT Księżycowa	23 714 580,70	11,90%
Ambra	20 705 151,12	10,39%
Delkor	18 457 186,45	9,26%
Ama	8 762 102,37	4,40%
Delko Esta	8 590 116,29	4,31%
Wega Bis	8 457 413,94	4,24%
Art-Chem	7 235 826,26	3,63%

Delko MS Kraków	6 904 962,21	3,47%
Tara	4 562 135,86	2,29%
Dusma	1 697 248,73	0,85%
pozostali	13 851,82	0,00%
Suma:	199 234 827,19	100,00%

źródło: Emitent

Odbiorcy ze wskazaniem udziału % sprzedaży w roku 2005

Nazwa kontrahenta	Suma sprzedaży	Udział % w sprzedaży
Delko Otto	27 105 200,97	16,05%
Chemia-Kosmetyki	24 353 679,13	14,42%
Doktor Leks	23 390 076,18	13,85%
Delko RDT Księżycowa	19 529 443,99	11,56%
Ambra	16 538 162,43	9,79%
Delkor	15 738 213,58	9,32%
Delko Esta	9 342 125,79	5,53%
Ama	7 841 232,56	4,64%
Art-Chem	7 505 833,10	4,44%
Wega Bis	6 529 054,39	3,87%
Tara	4 732 416,75	2,80%
Delko MS Kraków	4 416 359,55	2,61%
Dusma	1 898 016,96	1,12%
HAP Księżycowa	-2 180,75	0,00%
Suma:	168 917 634,63	100,00%

źródło: Emitent

6.3. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na informacje podane w pkt. 6.1 i 6.2

W działalności Emitenta nie wystąpiły czynniki nadzwyczajne, które miałyby wpływ na informacje podane w pkt. 6.1 i 6.2.

6.4. Uzależnienie Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych

Spółka nie jest uzależniona od patentów czy licencji. Jest uzależniona od umów handlowych z dostawcami i z odbiorcami (Regionalnymi Dystrybutorami). Na terenie całego kraju działa 13 Regionalnych Dystrybutorów – odbiorców Delko. Wygaśnięcie współpracy z jakimkolwiek Dystrybutorem może skutkować przejściem obrotu przez innego Dystrybutora lub nawiązaniem współpracy z nowym Dystrybutorem.

6.5. Oświadczenia Emitenta dotyczące jego pozycji konkurencyjnej

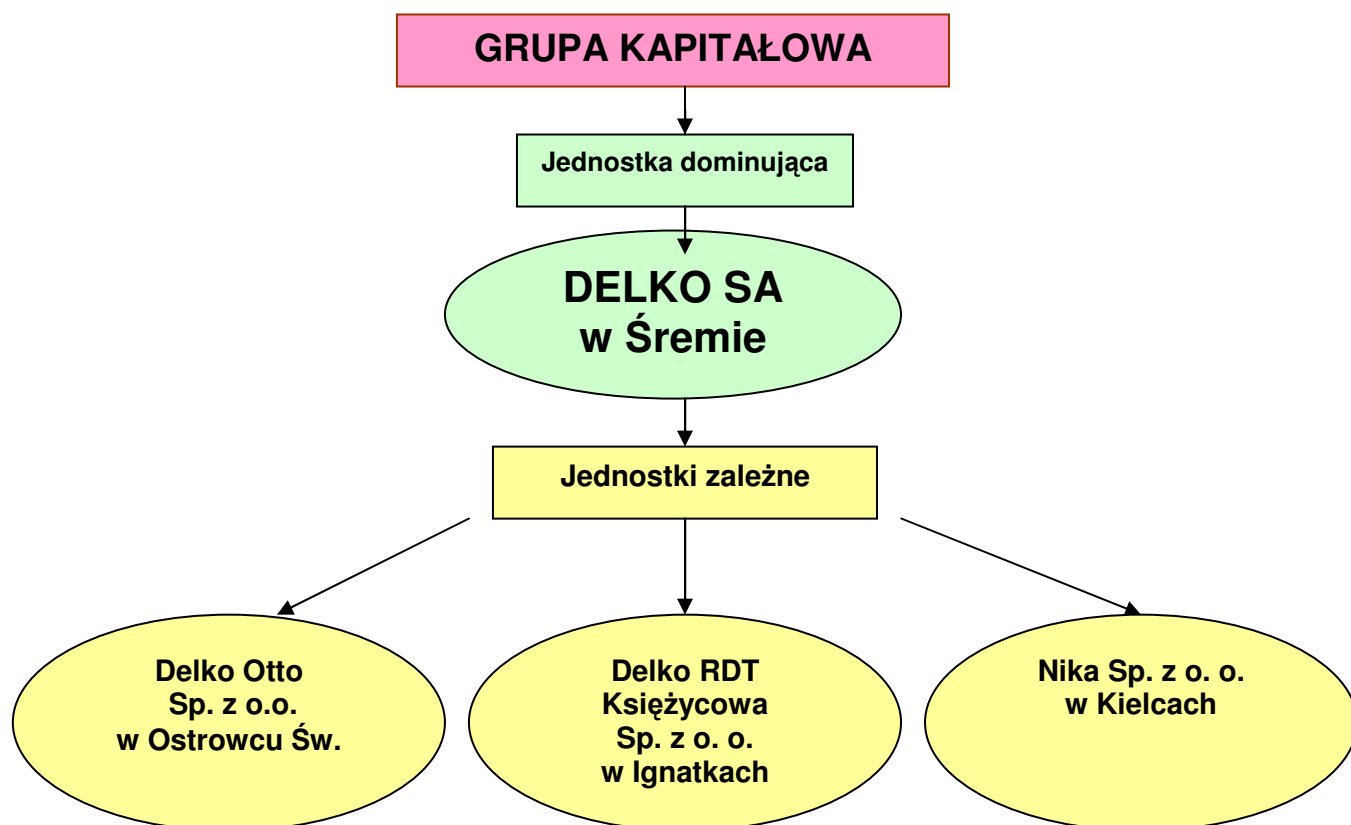
Emitent nie prowadzi samodzielnych badań, dotyczących swojej pozycji konkurencyjnej. Emitent ocenia swoją pozycję na podstawie ogólnodostępnych materiałów informacyjnych i rankingów publikowanych w prasie branżowej m.in. „Detal Dzisiaj”.

7. Struktura organizacyjna

7.1. Krótki opis grupy, do której należy Emitent, oraz miejsca Emitenta w tej grupie

W skład grupy kapitałowej, do której należy Emitent wchodzi DELKO SA z siedzibą w Śremie, jako jednostka dominująca i trzy jednostki zależne: Delko Otto Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim, Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o. z siedzibą w Ignatkach oraz Nika Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach.

Powiązanie kapitałowe pomiędzy tymi jednostkami przedstawia poniższy schemat:



źródło: Emitent

7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta

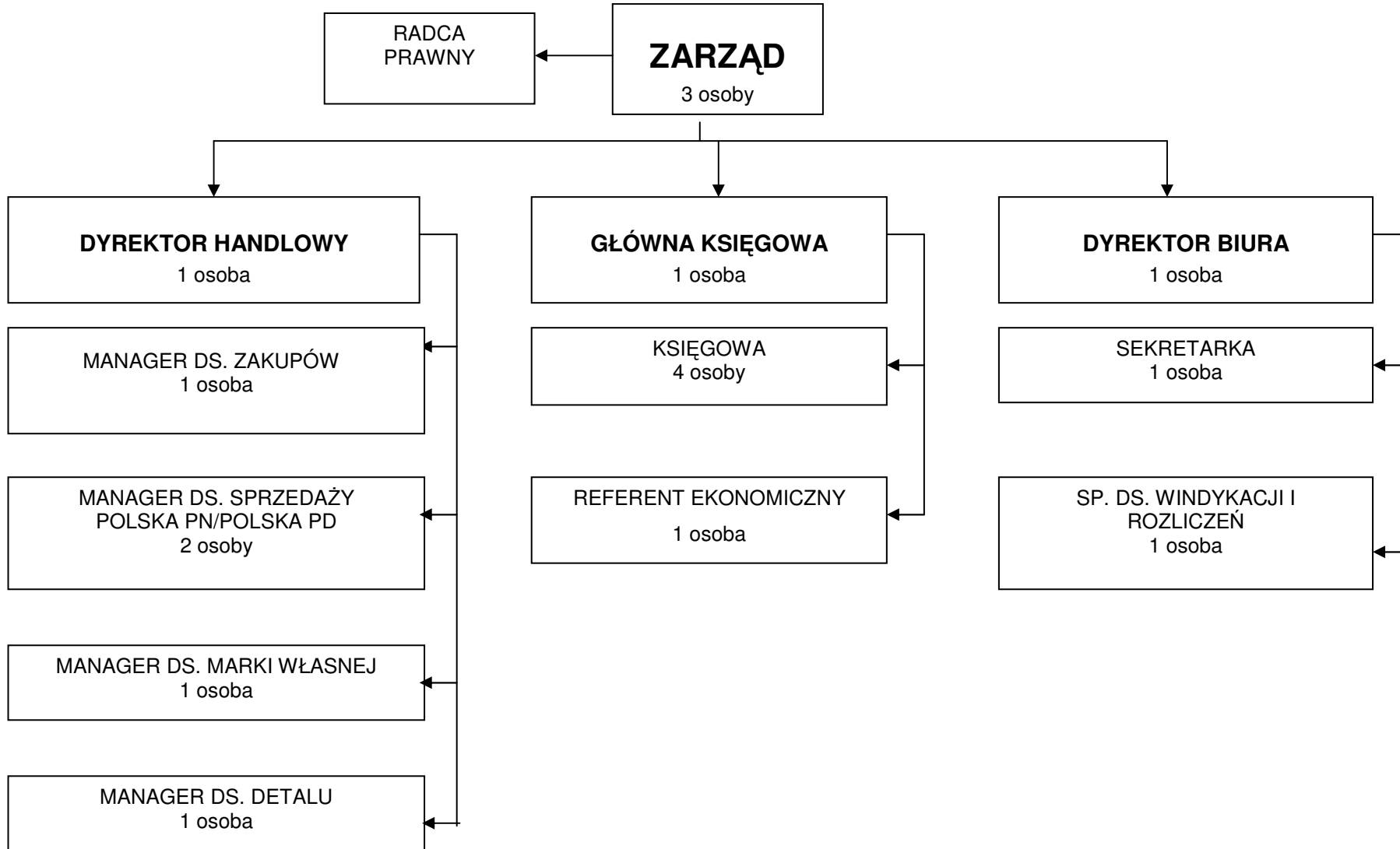
Jedynymi podmiotami zależnymi Emitenta są:

Delko Otto spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim, ul. Kilińskiego 51, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Kielcach pod numerem KRS 0000141787, w której udziały Emitenta stanowią 50,02%. Spółka prowadzi działalność w zakresie sprzedaży hurtowej artykułów użytku domowego i osobistego, tytoniu, sprzedaży detalicznej wyrobów farmaceutycznych i medycznych, kosmetyków i artykułów toaletowych oraz pozostałej sprzedaży hurtowej.

Delko RDT Księżycowa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Ignatkach 40/1 koło Białegostoku, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Olsztynie pod numerem KRS 0000126242, w której udziały Emitenta stanowią 100%. Spółka prowadzi działalność w zakresie sprzedaży hurtowej artykułów użytku domowego i osobistego, tytoniu, sprzedaży detalicznej wyrobów farmaceutycznych i medycznych, kosmetyków i artykułów toaletowych oraz pozostałej sprzedaży hurtowej.

Nika spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Kielcach, ul. Domaszowska 140, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Kielcach pod numerem KRS 0000093090, w której udziały Emitenta stanowią 100%. Spółka prowadzi działalność w zakresie sprzedaży hurtowej i detalicznej kosmetyków i artykułów toaletowych.

SCHEMAT ORGANIZACYJNY DELKO S.A.



8. Środki trwałe

8.1. Istniejące lub planowane znaczące rzeczowe aktywa trwałe, w tym dzierżawione nieruchomości, oraz obciążenia ustanowione na tych aktywach

8.1.1. Rzeczowe aktywa trwałe

Wartość i strukturę aktywów trwałych na dzień zatwierdzenia prospektu (wartości brutto) przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	Wartość w tys. zł
Środki trwałe własne	4 702
Środki trwałe obce	1 725
Razem	6 427

Główne rodzaje środków trwałych to środki transportowe oraz budynki, w których prowadzona jest działalność gospodarcza i związane z nimi prawa użytkowania wieczystego gruntów.

Strukturę środków trwałych wg grup bilansowych przedstawia tabela poniżej:

Zestawienie środków trwałych z grup 0-8 na dzień zatwierdzenia prospektu:

Grupa	Wyszczególnienie	Wartość w tys. zł
010-0	Prawo użytkowania wieczystego gruntów	123
010-1	Budynki i lokale	956
010-2	Obiekty inżynierii lądowej	-
010-4	Maszyny i urządzenia	499
010-6	Urządzenia techniczne	98
010-7	Środki transportowe	4 203
010-8	Narzędzia, przyrządy, wyposażenie	548
Razem		6 427

źródło: Emitent

Grupa korzysta ze środków trwałych na podstawie umów najmu (powierzchnie biurowe i magazynowe oraz środki transportu), a także leasingu finansowego (środki transportu).

Na nieruchomości położonej w Mrągowie, przy ul. Przemysłowej 11a została ustanowiona hipoteka kaucyjna do kwoty 3.612,0 tys. zł jako zabezpieczenie spłaty kredytu w rachunku bieżącym Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o. w banku PKO BP S.A.

W spółce Nika sp. z o. o. są ograniczenia w prawach własności i dysponowania majątkiem trwałym jednostki wynoszące 202,0 tys. zł jako zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym Nika sp. z o. o. w banku BPH S.A.

8.1.2. Nieruchomości

Zestawienie użytkowanych nieruchomości na podstawie umów najmu

Korzystający	Przedmiot najmu/dzierżawy	Czas trwania umowy
DELKO S.A.	Pomieszczenie biurowe o pow. 87,8 mkw. w Śremie ul. Mickiewicza 93	1.04.2008 r. - 31.03.2013 r.
	Pomieszczenie biurowe o pow. 58,2 mkw. we Wrocławiu ul. Klecińska 5	Umowa na czas nieokreślony od 1.01.2007 r.
	Pomieszczenie biurowe o pow. 109,5 mkw. w Śremie ul. Mickiewicza 93	Umowa na czas nieokreślony od 27.01.1999 r.
DELKO OTTO Sp. z o.o.	pomieszczenie socjalne, magazyn o pow. 53 mkw., wiata o pow. 144 mkw. w Puławach przy ul. Składowej 6	umowa na czas nieokreślony od 1.08.2004 r.

	powierzchnia magazynowa (magazyn 65 mkw., wiata 120 mkw.) w Puławach, ul. Dęblińska 6A	umowa na czas nieokreślony od 01.04.2008 r.
	powierzchnia biurowa o pow. 180 mkw. i magazynowa o pow. 1 170 mkw. w Ostrowcu Św. przy ul. Kilińskiego 51 wiata 350 mkw.	umowa na czas nieokreślony od 2.01.2003 r. umowa na czas nieokreślony od 07.09.2007 r.
	powierzchnia magazynowa i biurowa o łącznej pow. 2 068 mkw. w Kielcach przy ul. Rolnej 6	umowa na czas nieokreślony od dnia 02.01.2003 r.
	magazyn o pow. 150 mkw. w Rzeszowie przy ul. Przemysłowej 5 pomieszczenie biurowe o pow. 30 mkw.	umowa na czas nieokreślony od 23.11.2006 r. umowa na czas nieokreślony od 08.01.2007 r.
DELKO RDT Księżycowa Sp. z o.o.	pomieszczenia magazynowe o pow. 2 238 mkw. w Ignatkach 40/1 k/Białegostoku	umowa na czas nieokreślony od 23.07.2005 r.
	pomieszczenie biurowe o pow. 150 mkw. w Ignatkach 40/1 k/Białegostoku	
NIKA Sp. z o.o.	Budynek magazynowo-biurowy o pow. 914 mkw., Kielce, ul. Domaszowska 140	umowa na czas nieokreślony
	Nieruchomość- domek o pow. 58 mkw., Kielce, ul. Domaszowska 141 C	umowa na czas nieokreślony
	Pomieszczenie magazynowe o pow. 216 mkw., Kielce, ul. Rolna 8	umowa na czas nieokreślony
	Lokal biurowy dla przedstawicieli handlowych o pow. 13 mkw., Sandomierz, ul. Przemysłowa 8	umowa na czas nieokreślony

źródło: Emitent

Zestawienie użytkowanych budynków i budowli na podstawie prawa własności

Korzystający	Rodzaj, lokalizacja
Delko RDT Księżycowa sp. z o.o.	Magazyn Mrągowo ul. Przemysłowa 11a pow. 1.264,6 m ²

Zestawienie praw użytkowania wieczystego gruntów

Korzystający	Rodzaj, lokalizacja
Delko RDT Księżycowa sp. z o.o.	Wieczyste użytkowanie - grunty Mrągowo ul. Przemysłowa 11a

źródło: Emitent

8.2. Zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych

Na Emitencie nie ciążyą szczególne obowiązki z tytułu ochrony środowiska, które mogłyby mieć wpływ na wykorzystanie przez niego rzeczowych aktywów trwałych.

W związku z typowym dla przedsiębiorstw handlowych obowiązkiem zapewnienia odzysku i recyklingu odpadów opakowaniowych DELKO ma podpisaną umowę ze spółką Rekopol Organizacja Odzysku S.A. z siedzibą w Warszawie. Proces odzysku i recyklingu jest przez tę spółkę sprawdzany i udokumentowany zgodnie z zasadami zarządzania jakością oraz wymogami Ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 r. o odpadach (Dz. U. Z 2001 r. Nr 62 poz. 628).

Obowiązek recyklingu i odzysku przejęty od przedsiębiorców Rekopol zrealizował w 2007 r. całkowicie. Rekopol nie odprowadził w związku z tym opłaty produktowej w żadnej z grup materiałowych. Sprawozdanie o wysokości należnej opłaty produktowej za 2007 rok, OŚ-OP1 w imieniu przedsiębiorców, zostało złożone przez Rekopol Organizacja Odzysku S.A. do Marszałka Województwa Mazowieckiego w dniu 31.03.2008 roku, a firma DELKO została umieszczona w nim pod pozycją 296.

9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

9.1. Sytuacja finansowa

Przeгляdu sytuacji operacyjnej i finansowej Emitenta dokonano na podstawie zbadanych historycznych skonsolidowanych informacji finansowych, obejmujących skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku oraz porównywalne dane finansowe za okresy od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 roku i od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 roku oraz śródrocznego, skróconego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2008r. do 30 czerwca 2008r., sporządzonych według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

9.1.1. Wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej i zdolność regulowania zobowiązań Emitenta

Poniższa tabela przedstawia wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej i zdolność regulowania zobowiązań Emitenta:

	30.06.2008	30.06.2007	2007	2006	2005
Rentowność działalności operacyjnej (EBIT)	2,1%	1,5%	1,7%	1,7%	1,5%
Rentowność EBITDA	2,3%	1,8%	2,0%	2,0%	1,7%
Rentowność sprzedaży brutto	8,4%	8,1%	8,7%	8,9%	7,3%
Rentowność netto	1,4%	1,0%	1,2%	1,2%	1,1%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	14,9%	9,9%	21,2%	20,5%	17,5%
Rentowność aktywów (ROA)	2,8%	2,0%	4,4%	4,7%	4,0%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	430,0%	405,8%	380,3%	331,4%	340,9%

Źródło: Emitent

Algorytm obliczania wskaźników:

Rentowność kapitałów własnych (ROE)	=	$\frac{\text{zysk netto za okres ostatnich 6 lub 12 miesięcy}}{\text{stan kapitałów własnych na koniec okresu}}$
Rentowność aktywów (ROA)	=	$\frac{\text{zysk netto za okres ostatnich 6 lub 12 miesięcy}}{\text{stan aktywów na koniec okresu}}$
Rentowność sprzedaży brutto	=	$\frac{\text{zysk brutto na sprzedaży w okresie}}{\text{przychody ze sprzedaży w okresie}}$
Rentowność operacyjna (EBIT)	=	$\frac{\text{zysk na działalności operacyjnej w okresie}}{\text{przychody ze sprzedaży w okresie}}$
Rentowność EBITDA	=	$\frac{\text{zysk na działalności operacyjnej} + \text{amortyzacja w okresie}}{\text{przychody ze sprzedaży w okresie}}$
Rentowność netto	=	$\frac{\text{zysk netto w okresie}}{\text{przychody ze sprzedaży w okresie}}$
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	=	$\frac{\text{stan zobowiązań ogółem na koniec okresu}}{\text{stan kapitałów własnych na koniec okresu}}$

W przedstawionym okresie ostatnich trzech lat obrotowych 2005-2007 oraz pierwszego półrocza 2008r. zauważalna jest tendencja niewielkiego wzrostu osiąganych przez Emitenta rentowności. Marża na sprzedaży brutto wzrosła z poziomu 7,3% w 2005 r. do 8,4% w pierwszym półroczu 2008 r. Podobna tendencja występuje w przypadku rentowności na działalności operacyjnej oraz rentowności netto co należy uznać za zjawisko pozytywne – świadczy to m.in. o tym że Emitent w pełni kontroluje poziom pozostałych kosztów operacyjnych oraz kosztów finansowych.

W podobny sposób rośnie również rentowność kapitałów własnych (ROE) z poziomu 17,5% w 2005 r. w porównaniu do 21,2% w 2007 r. Stosunkowo wysokie wartości osiąga wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych – na koniec 2007r. jest to 380,3% zaś na koniec pierwszego półrocza 2008r. odpowiednio 430,0%. Tak wysoka wartość zadłużenia kapitałów własnych świadczy o wysokiej wartości posiadanych przez

Emitenta zobowiązań, jest to jednak typowe dla podmiotów prowadzących działalność handlową, w zobowiązaniach których przeważają zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług.

9.1.2. Sytuacja finansowa Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, jej zmiany i wynik na działalności operacyjnej oraz opis przyczyn istotnych zmian w zakresie koniecznym do zrozumienia i oceny działalności Emitenta jako całości

9.1.2.1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Wybrane dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat:

tys. zł	30.06.2008	30.06.2007	2007	2006	2005
I. Przychody ze sprzedaży	206 219	149 031	306 767	255 629	199 787
zmiana w %	38,37% *)	19,97% *)	20,0%	27,95%	33,38%
1. Przychody ze sprzedaży produktów	2 887	2 617	5 889	3 112	2 087
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	203 332	146 414	300 878	252 517	197 700
II. Koszty działalności operacyjnej	202 050	146 763	301 325	251 184	196 656
zmiana w %	37,67% *)	19,43% *)	19,96%	27,73%	32,44%
1. Amortyzacja	557	418	845	810	439
2. Zużycie materiałów i energii	1 010	755	1 636	1 386	942
3. Usługi obce	4 374	3 159	7 008	7 507	4 632
4. Podatki i opłaty	151	158	299	193	261
5. Wynagrodzenia	4 950	3 685	7 619	6 208	3 857
6. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	875	681	1 417	1 081	706
7. Pozostałe koszty rodzajowe	1 301	1 020	2 480	1 091	651
8. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	188 832	136 887	280 021	232 908	185 168
III. Zysk (strata) ze sprzedaży	4 169	2 268	5 442	4 445	3 131
1. Pozostałe przychody operacyjne	550	277	489	324	181
2. Pozostałe koszty operacyjne	477	292	716	409	267
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 242	2 253	5 216	4 360	3 045
1. Przychody finansowe	5	16	34	22	5
2. Koszty finansowe	563	311	649	619	421
V. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	3 684	1 958	4 601	3 763	2 629
1. Nadwyżka udziału w wartości godziwej netto nabytych aktywów i zobowiązań nad kosztem przejęcia	0	0	0	0	0
2. Udział w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych rozliczanych metodą praw własności	0	0	0	0	97
VI. Zysk (strata) brutto	3 684	1 958	4 601	3 763	2 726
1. Podatek dochodowy	746	492	1 036	735	512
C. Zysk (strata) netto za rok obrotowy, w tym	2 938	1 466	3 564	3 028	2 214
1. Przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	2 462	1 034	2 691	2 375	1 714
2. Przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	476	432	874	653	500

*) w porównaniu do analogicznego półrocza roku poprzedniego

Źródło: Emitent

Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność handlową i usługową w zakresie przemysłu chemicznego, kosmetycznego, farmaceutycznego oraz spożywczego. Podstawowy przedmiot działalności Grupy dotyczy:

- sprzedaży wyrobów chemicznych i artykułów użytku domowego i osobistego (kosmetyków i artykułów toaletowych),
- sprzedaży detalicznej wyrobów farmaceutycznych i medycznych,
- sprzedaży hurtowej i detalicznej wyrobów tytoniowych,
- pozostałej sprzedaży hurtowej i detalicznej.

Emitent uzyskuje przychody ze sprzedaży przede wszystkim towarów i materiałów. Udział przychodów ze sprzedaży produktów jest znikomy i w latach 2005-2007 oraz w pierwszym półroczu 2008r. wynosił w granicach 1,0%-1,9% przychodów ze sprzedaży ogółem. Całość swoich przychodów ze sprzedaży Emitent uzyskuje na terytorium Polski.

W strukturze kosztów działalności operacyjnej największy udział w każdym z prezentowanych lat obrotowych mają koszty sprzedanych towarów i materiałów, co jest typowe dla prowadzonej przez Emitenta działalności handlowej. Na przestrzeni ostatnich trzech lat, udział kosztów sprzedanych towarów i materiałów w kosztach działalności operacyjnej systematycznie maleje z poziomu 94,2% w 2005 r. do 92,9% w 2007 r. zaś w pierwszym półroczu 2008r. wyniósł 93,5%. Wśród pozostałych pozycji kosztów działalności operacyjnej zwraca uwagę wzrost kosztów usług obcych i kosztów wynagrodzeń. Na koszty usług obcych składają się przede wszystkim koszty transportu i najmu. Wzrost kosztów usług obcych i kosztów wynagrodzeń wynika przede wszystkim ze stałego zwiększania skali działalności, wymagającej m.in. zatrudniania nowych pracowników oraz wzrostu wynagrodzeń.

.Na wartość pozostałych przychodów operacyjnych w 2005 r. złożyło się przede wszystkim otrzymane przez Emitenta dofinansowanie do wynagrodzeń osób niepełnosprawnych w kwocie 74 tys. zł oraz odszkodowania w wysokości 17 tys. zł. W 2006 r. pozostałe przychody operacyjne wyniosły 324 tys. zł i złożyły się na nie m.in. odszkodowania w kwocie 78 tys. zł, dofinansowanie do wynagrodzeń osób niepełnosprawnych 61 tys. zł, rozwiązanie odpisów na należności 50 tys. zł. W 2007 r. na pozostałe przychody operacyjne złożył się przede wszystkim zysk ze sprzedaży środków trwałych w wysokości 118 tys. zł i rozwiązanie odpisów aktualizujących należności w kwocie 191 tys. zł.

W strukturze pozostałych kosztów operacyjnych w 2005 r. dominowały odpisy aktualizujące należności w kwocie 96 tys. zł. W 2006 r. największą pozycję pozostałych kosztów operacyjnych stanowiła wartość towarów zlikwidowanych i niedoborów inwentaryzacyjnych w wysokości 160 tys. zł oraz odpisy aktualizujące należności w kwocie 94 tys. zł. W 2007 r. największą część pozostałych kosztów operacyjnych stanowiły odpisy aktualizujące należności oraz rezerwy na urlopy.

Na koszty finansowe ponoszone przez Emitenta składają się przede wszystkim odsetki. W 2005 r. były to przede wszystkim odsetki z tytułu kredytów bankowych (126 tys. zł) i faktoringu (175 tys. zł). W 2006 r. Emitent nie korzystał z faktoringu, jednakże ze względu na wzrost zadłużenia z tytułu kredytów bankowych, wzrosły koszty odsetkowe i wyniosły 489 tys. zł. W 2007 r. z uwagi na dalszy wzrost zadłużenia z tytułu kredytów, wzrosła wartość zapłaconych odsetek do kwoty 580 tys. zł. Ponadto Emitent w finansowaniu swojej działalności wykorzystuje leasing finansowy i z tego tytułu zapłacone odsetki w latach 2005-2007 wyniosły odpowiednio 63 tys. zł, 80 tys. zł i 52 tys. zł.

W 2006 r. Emitent osiągnął zysk netto na poziomie 3 028 tys. zł co oznacza wzrost wobec 2005 r. o 38,6%. W 2007 r. wartość zysku netto wzrosła w porównaniu do 2006 r. o 17,7% do poziomu 3 564 tys. zł. W pierwszym półroczu 2008r. Emitent osiągnął zysk netto na poziomie 2 938 tys. zł co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego półroczu 2007r. o 100,4%.

9.1.2.2. Aktywa

Skonsolidowane aktywa trwałe

tys. zł	30.06.2008	30.06.2007	2007	2006	2005
Aktywa razem	104 685	74 561	80 757	63 871	55 700
A. Aktywa trwałe	9 091	5 094	8 771	5 323	6 046
1. Wartość firmy	3 781	1 097	3 781	1 097	1 097
2. Inne wartości niematerialne	1 399	1 010	1 498	1 085	1 205
3. Rzeczowe aktywa trwałe	3 589	2 689	3 146	2 845	3 493
4. Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0	0
5. Należności długoterminowe	0	0	0	0	0

PROSPEKT EMISYJNY DELKO SA

6. Aktywa finansowe wyceniane metodą praw własności	0	0	0	0	0
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	322	298	346	296	251
8. Inne aktywa długoterminowe	0	0	0	0	0

Źródło: Emitent

Udział aktywów trwałych w strukturze aktywów ogółem Emitenta w przedstawionym okresie 2005-2007 oraz w pierwszym półroczu 2008r. stanowi odpowiednio 10,9%, 8,3%, 10,9% i 8,7% aktywów ogółem.

Emitent korzysta ze środków trwałych na podstawie umów najmu (powierzchnie biurowe i magazynowe oraz środki transportu) a także leasingu finansowego (środki transportu). Poniższa tabela przedstawia strukturę własności rzeczowych środków trwałych (dla I-półrocza 2008r. wartości brutto):

tys. zł	30.06.2008	2007	2006	2005
Własne	4 749	2 533	1 912	2 606
użytkowane na podstawie umowy leasingu	1 725	593	933	883
razem rzeczowe aktywa trwałe	6 474	3 146	2 845	3 489

Źródło: Emitent

Wykazana w bilansie w 2007 r. oraz w I-półroczu 2008r. wartość firmy w wysokości 3 781 tys. zł powstała w wyniku nabycia spółki Delko Otto Sp. z o.o. (1 097 tys. zł) oraz Nika Sp. z o.o. (odpowiednio 2 684 tys. zł). Do końca czerwca 2005 r. spółka Delko Otto sp. z o.o. była jednostką stowarzyszoną w stosunku do Emitenta, który posiadał 25,02% w aktywach netto. W dniu 1 lipca 2005 r. Emitent zwiększył swój udział do 50,02%. W dniu 18 grudnia 2007 r. Emitent nabył 100% udziałów w spółce Nika Sp. z o.o.

Na pozycję inne wartości niematerialne składają się przede wszystkim bazy danych klientów, nabyte w 2004 i 2005 r. W 2004 roku spółka zależna Emitenta Delko Księżycowa Sp. z o.o. nabyła bazę danych klientów o wartości netto 600,0 tys. zł. Ponadto w lipcu 2005 roku spółka Delko Księżycowa Sp. z o.o. nabyła bazę danych klientów o wartości netto 670,0 tys. zł. Z dniem 22 lipca 2005 r. spółka Delko Księżycowa Sp. z o.o. zmieniła nazwę na Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o.

Na rzeczowe aktywa trwałe Emitenta składają się przede wszystkim budynki i budowle oraz środki transportu. W 2006 r. zmniejszenie wartości budynków i budowli było spowodowane zakwalifikowaniem posiadanej nieruchomości w Stargardzie Szczecińskim do sprzedaży i wykazanie jej wartości jako aktywa trwałe do zbycia. Wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych w 2007 r. wynikał przede wszystkim z zakupu środków transportu.

Skonsolidowane aktywa obrotowe

tys. zł	30.06.2008	30.06.2007	2007	2006	2005
B. Aktywa obrotowe	95 594	69 467	71 974	57 395	49 654
1. Zapasy	20 468	16 208	17 584	14 998	14 577
2. Aktywa finansowe	0	0	0	0	0
3. Należności z tyt. dostaw i usług	71 315	51 792	51 348	41 020	33 010
4. Należności pozostałe	591	213	218	212	807
5. Należności z tyt. podatku dochodowego	0	0	0	0	0
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 381	893	2 218	873	1 221
7. Rozliczenia międzyokresowe	839	360	606	292	39
C. Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia	0	0	12	1 153	0
Aktywa razem	104 685	74 561	80 757	63 871	55 700

Źródło: Emitent

W strukturze aktywów obrotowych Emitenta przeważają zapasy i należności z tytułu dostaw i usług. Obie te pozycje stanowią łącznie w latach 2005, 2006, 2007 i pierwszym półroczu 2008r. odpowiednio 85,4%, 87,7%, 85,4% i 87,7% aktywów ogółem. Struktura taka jest typowa dla podmiotów prowadzących działalność handlową. Na posiadane zapasy składały się przede wszystkim zapasy chemii gospodarczej, środków

higienicznych, oraz kosmetyków. W przedstawionym okresie tj. w latach 2005-2007 i w pierwszym okresie 2008r. Emitent nie dokonywał odpisów aktualizujących wartość posiadanych zapasów. Na zapasach na dzień 31 grudnia 2006 i 2007 r. w spółce Delko Otto były ustanowione zastawy na rzecz banku z tytułu udzielonego kredytu w łącznej kwocie 5 100 tys. zł zaś na dzień 31 grudnia 2007 r. w spółce Nika na zapasach ustanowiono przewłaszczenie oraz zastawy rejestrowe w łącznej kwocie 2 500 tys. zł. W pozostałych spółkach wchodzących w skład grupy Delko na zapasach na dzień 31 grudnia 2007 r. nie ustanowiono żadnych zabezpieczeń. Na dzień 30 czerwca 2008r. w Delko Otto Sp. z o.o. były ustanowione z tytułu udzielonego kredytu zastawy na towarach na rzecz PKO BOP S.A. w łącznej kwocie 5 100 tys. zł oraz Nika Sp. z o.o. posiada zabezpieczenie kredytu w postaci zastawu rejestrowego na zapasach handlowych w łącznej kwocie 2 500 tys. zł.

W pozycji rozliczeń międzyokresowych na 2007 r. Emitent wykazuje m.in. koszty przeprowadzenia oferty publicznej.

Aktywa trwale przeznaczone do zbycia stanowi nieruchomości w Stargardzie Szczecińskim (budynki, budowle i prawo użytkowania wieczystego gruntów) o wartości bilansowej 1 153 tys. zł. Wartość godziwa tej nieruchomości wyceniona operatem szacunkowym wyniosła 1 129,5 tys. zł. Z uwagi na nieistotną różnicę pomiędzy wartością godziwą a wartością netto Emitent prezentuje w bilansie wartość netto. Wymieniona nieruchomości została sprzedana 22 lutego 2007 r. za kwotę 1 250,0 tys. zł netto. Nabywcą nieruchomości była spółka Delko Esta sp. z o.o. ze Stargardu Szczecińskiego, w której głównym udziałowcem jest Doktor Leks S.A. z Wrocławia, posiadający 22,4% kapitału Emitenta.

9.1.2.3. Pasywa

Skonsolidowane kapitały własne i zobowiązania

tys. zł	30.06.2008	30.06.2007	2007	2006	2005
A. Kapitał własny	19 752	14 742	16 814	14 804	12 633
ające akcjonariuszom podmiotu dominującego	14 495	10 403	12 034	10 898	9 379
1. Kapitał akcyjny	4 480	4 480	4 480	4 480	4 480
2. Kapitał zapasowy	5 133	2 267	2 327	1 539	919
3. Kapitał rezerwowy	2 570	2 570	2 570	2 570	2 046
4. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-150	51	-34	-66	220
5. Zysk (strata) netto	2 462	1 034	2 691	2 375	1 714
II. Kapitał przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	5 257	4 339	4 780	3 906	3 254
B. Zobowiązania długoterminowe	5 102	1 403	6 142	1 805	2 088
1. Kredyty bankowe	4 450	1 100	5 897	1 300	1 700
2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	577	285	218	480	378
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	0
4. Zobowiązania pozostałe	0	0	0	0	0
5. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	75	19	27	25	10
6. Rezerwy na inne zobowiązania	0	0	0	0	0
C. Zobowiązania krótkoterminowe	79 831	58 416	57 801	47 261	40 979
1. Kredyty bankowe	9 709	7 193	9 030	5 877	2 926
2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	501	297	275	375	241
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	57 536	48 519	46 517	39 396	36 276
4. Zobowiązania pozostałe	11 328	1 666	418	1 155	983
5. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	263	275	979	50	56
6. Rezerwy na zobowiązania	494	466	582	408	497

D. Zobowiązania dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia	0	0	0	0	0
Pasywa razem	104 685	74 561	80 757	63 871	55 700

Źródło: Emitent

Na przestrzeni lat obrotowych 2005, 2006, 2007r. oraz w pierwszym półroczu 2008r. kapitał własny stanowił odpowiednio 22,7%, 23,2%, 20,8% i 18,9% pasywów ogółem Emitenta. Na pozycję „kapitał przypadający akcjonariuszom mniejszościowym” składa się kapitał własny przypadający akcjonariuszom mniejszościowym – udziałowcom spółki Delko Otto sp. z o.o. posiadającym 49,98% udziałów tej spółki.

Emitent wypłacił w 2007 r. dywidendę za rok 2006 w kwocie 1 529,7 tys. zł, zaś w 2006 r. wypłacono dywidendę za rok 2003 w kwocie 839 tys. zł. W roku 2005 dywidenda nie była wypłacana. W okresie pierwszego półroczu 2008r. Emitent nie wypłacał dywidendy.

Na zobowiązania długoterminowe Emitenta składają się kredyty bankowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. W strukturze zobowiązań krótkoterminowych przeważają zobowiązania z tytułu dostaw i usług stanowiące w 2005, 2006, 2007r. oraz w pierwszym półroczu 2008r. odpowiednio 65,1%, 61,7%, 57,6% oraz 55,0% pasywów ogółem. Wzrost wartości zaciągniętych kredytów bankowych w 2005 r. wynikał m.in. z zaciągnięcia kredytu w wysokości 2 mln zł na zakup udziałów w spółce Delko Otto sp. z o.o. Ponadto w 2007 r. Emitent zaciągnął kredyt na sfinansowanie zakupu udziałów w spółce Nika Sp. z o.o. Pozostały wzrost wartości kredytów bankowych wynika ze wzrostu skali działalności Emitenta i związanej z tym koniecznością finansowania działalności podstawowej.

Pozostałą część zobowiązań krótkoterminowych stanowią głównie zobowiązania publiczno-prawne (przede wszystkim zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych wobec ZUS) oraz zobowiązania z tytułu wynagrodzeń. Na dzień 30 czerwca 2008r. na wykazane w bilansie inne zobowiązania składały się ponadto głównie zobowiązania z tytułu zawartej w dniu 12 maja 2008r. umowy zapłaty zobowiązań w BRE Banku S.A. przez jednostkę dominującą Delko S.A.

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego dotyczą przede wszystkim umów leasingu samochodów ciężarowych i sprzętu komputerowego.

Emitent tworzy rezerwy na przyszłe i prawdopodobne zobowiązania, których wartość może wiarygodnie wycenić. Dotyczy to głównie rezerw na świadczenia urlopowe oraz na premie i dodatkowe wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta. W latach 2005, 2006 i w 2007 r. wartość rezerw na inne zobowiązania wynosiła odpowiednio 497 tys. zł, 408 tys. zł oraz 582 tys. zł.

Ze względu na małą istotność, Emitent nie tworzył rezerw na odprawy emerytalne.

W przedstawionym okresie Emitent nie posiadał zobowiązań dotyczących aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia.

Spółka posiada zobowiązania warunkowe na łączną kwotę 1.800 tys. zł. Emitent w 2006 r. poręczył kredyt dla spółki zależnej Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o. w kwocie 1.300 tys. zł. Wartość poręczenia kredytu w 2007 r. wynosiła 1.800 tys. zł

9.1.2.4. Wskaźniki aktywności

	30.06.2008	30.06.2007	2007	2006	2005
Rotacja zapasów	18	21	21	23	17
Rotacja należności handlowych	54	56	54	52	54
Rotacja zobowiązań handlowych	45	53	50	53	61
Cykl środków pieniężnych	26	23	25	22	11

Źródło: Emitent

Algorytm obliczania wskaźników:

Rotacja zapasów w dniach	=	$\frac{\text{przeciętny stan zapasów} * \text{ilość dni w okresie (180 lub 360)}}{\text{koszt sprzedanych towarów i materiałów w okresie}}$
Rotacja należności handlowych w dniach	=	$\frac{\text{przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług} * \text{ilość dni w okresie (180 lub 360)}}{\text{przychody netto ze sprzedaży usług, towarów i materiałów}}$
Rotacja zobowiązań handlowych w dniach	=	$\frac{\text{przeciętny stan zobowiązań handlowych} * \text{ilość dni w okresie (180 lub 360)}}{\text{przychody netto ze sprzedaży usług, towarów i materiałów}}$

Cykl środków pieniężnych = rotacja zapasów + rotacja należności - rotacja zobowiązań

W przedstawionym okresie 2005-2007 r. cykl rotacji zapasów uległ stopniowemu wydłużeniu z 17 dni w 2005r. do 21 dni w 2007 r. oraz w okresie pierwszego półrocza 2008r. skróceniu do 18 dni. Wydłużenie czasu rotacji zapasów wynika m.in. ze zbyt szybkiego zwiększania się stanu zapasów magazynowych w stosunku do zwiększania się przychodów ze sprzedaży. Skrócenie czasu rotacji zapasów w pierwszym półroczu 2008r. jest zjawiskiem pozytywnym, świadczącym o dążeniu Emitenta do jak największego zmniejszenia czasu niezbędnego do sprzedaży posiadanych zapasów.

Długość cyklu rotacji należności z tytułu dostaw i usług utrzymuje się na stosunkowo stałym poziomie wynoszącym 52-54 dni. W opisywanym okresie trzech i pół roku, cykl rotacji należności handlowych uległ skróceniu o 2 dni, do poziomu 52 dni w 2006 r. aby w pierwszym półroczu 2008 r. znów wzrosnąć do 54 dni.

Emitent jednak równocześnie coraz szybciej regulował swoje zobowiązania handlowe wobec dostawców. Okres spłaty zobowiązań handlowych uległ bowiem skróceniu z poziomu 61 dni w 2005 do 45 dni w pierwszym półroczu 2008 r.

9.1.2.5. Zadłużenie

	30.06.2008	30.06.2007	2007	2006	2005
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	81,1%	80,2%	79,2%	76,8%	77,3%
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	18,9%	19,8%	20,8%	23,2%	22,7%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	404,2%	396,3%	343,8%	319,2%	324,4%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	25,8%	9,5%	36,5%	12,2%	16,5%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	430,0%	405,8%	380,3%	331,4%	340,9%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi	217,3%	289,4%	191,7%	278,1%	208,9%

Źródło: Emitent

Algorytm obliczania wskaźników:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia	=	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa ogółem}}$
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	=	$\frac{\text{kapitały własne}}{\text{aktywa ogółem}}$
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	=	$\frac{\text{zobowiązania krótkoterminowe ogółem}}{\text{kapitały własne}}$
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	=	$\frac{\text{zobowiązania długoterminowe ogółem}}{\text{kapitały własne}}$
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	=	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{kapitały własne}}$
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi	=	$\frac{\text{kapitały własne}}{\text{aktywa trwałe}}$

Zadłużenie Emitenta utrzymuje się na poziomie uznawanym za stosunkowo bezpieczny. Zaciągnięte zobowiązania nie stanowią zagrożenia dla zachowania odpowiednich poziomów płynności. Wskaźnik ogólnego zadłużenia obrazujący stosunek zaciągniętych zobowiązań do całości aktywów w okresie ostatnich trzech lat obrotowych oraz w pierwszym półroczu 2008r. przyjmował wartości w zakresie 77,3% do 81,1%. Wzrost zadłużenia wynika głównie z tytułu kredytów zaciągniętych na finansowanie nabycia spółek zależnych.

Udział kapitału własnego w finansowaniu aktywów osiąga wskaźniki uznawane za zachowujące bezpieczeństwo finansowe. W okresie 2005 – I półrocze 2008r. wartość kapitałów własnych Spółki kilkakrotnie przekraczała wartość aktywów trwałych. Stosunkowo wysokie wartości wskaźnika zadłużenia krótkoterminowego wynikają z wysokich wartości zaciągniętych zobowiązań handlowych u dostawców Emitenta, co jest jednakże zjawiskiem typowym dla podmiotów prowadzących działalność w zakresie handlu hurtowego.

9.2. Wynik operacyjny

9.2.1. Istotne czynniki, w tym zdarzenia nadzwyczajne lub sporadyczne lub nowe rozwiązania, mające istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej

Wszystkie istotne czynniki które mają wpływ na osiągnięte wyniki na działalności operacyjnej i są ściśle powiązane z sytuacją finansową Emitenta, zostały opisane w pkt. 9.1.2. Dokumentu Rejestracyjnego.

Zdarzenia nadzwyczajne lub sporadyczne lub nowe rozwiązania ani inne istotne czynniki, mające istotny wpływ na wyniki z działalności operacyjnej Emitenta nie wystąpiły.

9.2.2. Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany

W okresie objętym sprawozdaniami finansowymi nie wystąpiły odbiegające znacząco od trendu wzrostowego zmiany w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta. Wzrost przychodów ze sprzedaży utrzymywał wysoką dynamikę ze względu na wzrost zapotrzebowania na towary dostarczane przez Emitenta ze strony dotychczasowych odbiorców oraz pozyskiwanie nowych dostawców.

9.2.3. Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynniki, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Emitenta

Perspektywy rozwoju Emitenta uwarunkowane są następującymi czynnikami:

- Zawartymi do tej pory lub obecnie negocjowanymi umowami i kontraktami z dostawcami i odbiorcami towarów.
- Pozycją rynkową Emitenta i marką własną wypracowaną w okresie dotychczasowej działalności. Marka własna Emitenta funkcjonuje już od dziewięciu lat i jest corocznie poszerzana o nowe kategorie towarów. Emitent zamierza dalej sukcesywnie zwiększać ofertę produktów sprzedawanych pod marką własną, upatrując w tym możliwość zwiększenia przychodów ze sprzedaży.
- Uwarunkowaniami makroekonomicznymi, prawno-podatkowymi, politycznymi i innymi. Emitent zakłada, że w związku z integracją polskiej gospodarki ze strukturami europejskimi w ramach Unii Europejskiej oraz światowym procesem globalizacji, zmiany polskich przepisów podatkowych i prawnych w Polsce będą zmierzały w stronę liberalizacji i dalszego zmniejszania obciążeń podatkowych oraz wszelkich obciążeń związanych z wynagrodzeniami.
- Tempem rozwoju gospodarczego Polski - polepszenie sytuacji gospodarczej sprzyja rozwojowi Emitenta. Obserwowany w ostatnich latach szybki spadek bezrobocia i wysoki wzrost wynagrodzeń (obserwowana w ostatnich miesiącach dynamika wzrostu wynagrodzeń brutto wynosi ponad 10% w ujęciu rocznym) wpływa w opinii Emitenta na przyspieszenie wzrostu konsumpcji dóbr FMCG, w tym towarów higienicznych, kosmetyków i opakowań.
- Ewentualnym dalszym zaostrzeniem polityki monetarnej prowadzonej przez NBP, a mianowicie dalszy wzrost stóp procentowych, który wpływa negatywnie na koszt pozyskania finansowania zewnętrznego, co może pogorszyć rentowność działalności Emitenta.

10. Zasoby kapitałowe

10.1. Źródła kapitału Emitenta

Wielkość, strukturę kapitału obrotowego oraz zapotrzebowanie na fundusze obrotowe przedstawia poniższa tabela:

	tys. zł	30.06.2008	30.06.2007	2007	2006	2005
Kapitał własny		19 752	14 742	16 814	14 804	12 633
Aktywa obrotowe, w tym:		95 594	69 467	71 974	57 395	49 654
- zapasy		20 468	16 208	17 584	14 998	14 577
- należności z tytułu dostaw i usług		71 315	51 792	51 348	41 020	33 010
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2 381	893	2 218	873	1 221

PROSPEKT EMISYJNY DELKO SA

Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	79 831	58 416	57 801	47 261	40 979
- z tytułu dostaw i usług	57 536	48 519	46 517	39 396	36 276
Kapitał obrotowy netto	15 763	11 051	14 173	10 134	8 675
udział zapasów w aktywach obrotowych	21,4%	23,3%	24,4%	26,1%	29,4%
udział należności z tytułu dostaw i usług w aktywach obrotowych	74,6%	74,6%	71,3%	71,5%	66,5%
udział środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w aktywach obrotowych	2,5%	1,3%	3,1%	1,5%	2,5%

Źródło: Emitent

Algorytm wskaźników struktury finansowania:

Kapitał obrotowy netto	=	aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe
Udział zapasów w aktywach obrotowych	=	$\frac{\text{zapasy}}{\text{aktywa obrotowe}}$
Udział należności z tytułu dostaw i usług w aktywach obrotowych	=	$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług}}{\text{aktywa obrotowe}}$
Udział pozostałych aktywów obrotowych w aktywach obrotowych	=	$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług}}{\text{aktywa obrotowe}}$
Udział środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w aktywach obrotowych	=	$\frac{\text{środki pieniężne i ich ekwiwalenty}}{\text{aktywa obrotowe}}$
Kapitał obrotowy netto	=	aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe

	tys. zł	30.06.2008	30.06.2007	2007	2006	2005
zobowiązania długoterminowe, w tym:	5 102	1 403	6 142	1 805	2 088	
- kredyty i pożyczki długoterminowe	4 450	1 100	5 897	1 300	1 700	
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	577	285	218	480	378	
zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	79 831	58 416	57 801	47 261	40 979	
- kredyty i pożyczki krótkoterminowe	9 709	7 193	9 030	5 877	2 926	
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	501	297	275	375	241	
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	18,9%	19,8%	20,8%	23,2%	22,7%	
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	81,1%	80,2%	79,2%	76,8%	77,3%	
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	25,8%	9,5%	36,5%	12,2%	16,5%	
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	404,2%	396,3%	343,8%	319,2%	324,4%	
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	430,0%	405,8%	380,3%	331,4%	340,9%	

Źródło: Emitent

Algorytm obliczania wskaźników:

Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	=	$\frac{\text{kapitały własne}}{\text{aktywa ogółem}}$
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	=	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa ogółem}}$
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	=	$\frac{\text{zobowiązania długoterminowe ogółem}}{\text{kapitały własne}}$
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	=	$\frac{\text{zobowiązania krótkoterminowe ogółem}}{\text{kapitały własne}}$
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	=	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{kapitały własne}}$

Spółka utrzymuje bardzo bezpieczną strukturę finansowania majątku. Udział kapitału własnego w finansowanych aktywach w opisywanym okresie trzech lat obrotowych 2005 – 2007 oraz w okresie pierwszego półrocza 2008r. mieścił się w granicach 18,9%-23,2%. Aktywa trwałe Emitenta były finansowane kapitałami własnymi, które w okresie 2005 – I półrocze 2008 r. znacząco przewyższały wartość posiadanego majątku trwałego.

Emitent posiada zadłużenie zarówno długo- jak i krótkoterminowe. Na zadłużenie długoterminowe składają się zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Emitent finansuje za pomocą leasingu część posiadanych środków transportu i wyposażenia komputerowego. Obserwowany w 2007 r. wzrost zadłużenia z tytułu kredytów zarówno długo- jak i krótkoterminowych wynika z zaciągnięcia kredytów na zakup spółki zależnej Nika jak i ze zwiększonej skali działalności Emitenta i większego zapotrzebowania na kapitał obrotowy.

Na zadłużenie krótkoterminowe składają się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług co jest typowe dla firm handlowych. Zobowiązania handlowe stanowiły w latach 2005, 2006, 2007 i w pierwszym półroczu 2008r. odpowiednio 88,5%, 83,4%, 80,5% oraz 72,01% wartości zaciągniętych zobowiązań krótkoterminowych. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego stanowiły w latach 2005, 2006, 2007 i w okresie pierwszego półrocza 2008r. odpowiednio 7,7%, 13,2%, 16,1% oraz 12,8% wartości zaciągniętych zobowiązań krótkoterminowych. Pozostałą część zobowiązań krótkoterminowych stanowiły inne zobowiązania, tj. głównie zobowiązania publiczno-prawne wobec ZUS.

Emitent w 2006 r. poręczył kredyt dla spółki zależnej Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o. w kwocie 1 300 tys. zł. Wartość poręczenia kredytu w 2007 r. wynosiła 1.800 tys. zł. Aktywa obrotowe, którymi dysponowała Spółka, były w okresie 2005 – I półrocze 2008r. finansowane zobowiązaniami oraz kapitałami własnymi. W przedstawionym okresie 2005 – I półrocze 2008r. różnica pomiędzy wartością aktywów obrotowych a zobowiązaniami krótkoterminowymi tj. kapitał obrotowy netto była dodatnia. W każdym z przedstawionych lat obrotowych 2005 – 2007 oraz w pierwszym półroczu 2008r. w strukturze aktywów obrotowych dominowały należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług. Wartość posiadanych środków pieniężnych na przestrzeni ostatnich trzech i pół roku wykazuje niewielkie wahania i stanowi w granicach 1,5%-3,1% aktywów obrotowych.

10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

10.2.1. Przepływy pieniężne

W przedstawionym okresie dwóch lat obrotowych, tj. w 2005 i 2006 Emitent odnotował ujemną wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej zaś w 2007 r. oraz w pierwszym półroczu 2008r. wartość ta była dodatnia i wyniosła odpowiednio 1 668 tys. zł. oraz 1 666 tys. zł. Głównym źródłem generowanych środków pieniężnych Emitenta w okresie 2005 – I półrocze 2008r. były przychody ze sprzedaży związane z działalnością podstawową. Odnotowana w latach obrotowych 2005 i 2006 ujemna wartość przepływów z działalności operacyjnej była spowodowana m.in. dużym wzrostem wartości należności w porównaniu do roku 2004.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w każdym z trzech lat obrotowych 2005-2007 jak również w pierwszym półroczu 2008r. były ujemne. Jest to związane z ponoszonymi przez Emitenta nakładami na nabycie rzeczowych aktywów trwałych (głównie środki transportu), wartości niematerialnych i prawnych (głównie bazy danych klientów) oraz aktywów finansowych w jednostkach powiązanych (w spółkach Delko Otto sp. z o.o., Delko RDT Księżycowa sp. z o.o. oraz Nika Sp. z o.o.). Odnotowana w 2007 r. dodatnia wartość przepływów z działalności inwestycyjnej była wynikiem sprzedaży w lutym 2007r. nieruchomości za kwotę netto 1 250 tys. zł.

Emitent finansował swoją działalność głównie poprzez zaciąganie kredytów bankowych oraz leasingiem finansowym. Ponadto w 2005 r. miało miejsce podwyższenie kapitału zakładowego. Głównymi pozycjami wydatków z działalności finansowej Emitenta są ponoszone koszty odsetek, płatności z tytułu leasingu finansowego, spłaty kredytów oraz wypłata dywidendy. Emitent wypłacił w 2007 r. dywidendę za rok 2006 w kwocie 1 529,7 tys. zł, zaś w 2006 r. wypłacono dywidendę za rok 2003 w kwocie 839 tys. zł. W roku 2005 dywidenda nie była wypłacana.

tys. zł	30.06.2008	30.06.2007	2007	2006	2005
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ					
I. Zysk (strata) netto	2 462	1 034	3 564	2 375	1 714

PROSPEKT EMISYJNY DELKO SA

II. Korekty	-796	-1 138	-1 896	-3 117	-3 840
1. Zyski mniejszości	476	432	874	653	500
2. Amortyzacja	557	418	833	810	439
3. Zyski (straty) z tyt. różnic kursowych	0	0	13	0	0
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	406	264	455	379	243
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-56	-106	-113	2	-3
6. Zmiana stanu rezerw oraz rozliczeń międzyokresowych	-35	135	-178	-383	149
7. Zmiana stanu zapasów	-3 072	-1 210	1 961	72	-4 261
8. Zmiana stanu należności	-8 479	-10 857	-8 394	-9 738	-4 542
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	9 853	9 856	3 497	4 457	3 173
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-251	-70	0	0	-139
11. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0	-96
12. Gotówka z działalności operacyjnej	0	0	0	0	177
13. Podatek dochodowy	134	0	-844	734	0
14. Inne korekty	-329	0	0	-92	521
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	1 666	-104	1 668	-741	-2 126
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ					
I. Wpływy	104	1 255	1 300	65	81
1. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	104	1 255	1 300	53	81
2. Zbycie aktywów finansowych	0	0	0	12	0
II. Wydatki	196	308	6 306	582	5 581
1. nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	196	308	773	582	1 043
2. nabycie aktywów finansowych w jednostkach powiązanych	0	0	5 533	0	4 538
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-92	947	-5 006	-517	-5 500
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ					
I. Wpływy	822	2 056	8 158	3 009	8 639
1. dopłaty do kapitału	0	0	0	0	5 840
2. Kredyty bankowe	818	2 055	8 158	3 002	2 799
3. Inne wpływy finansowe	4	1	0	7	0
II. Wydatki	2 232	2 878	3 475	2 099	525
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0	0	0	0
2. Wypłata dywidendy	0	1 530	1 530	841	0
3 Splaty kredytów bankowych	1 585	940	1 156	450	0
4. Płatności z tytułu leasingu finansowego	202	144	301	424	281
5. Odsetki	445	265	488	384	244
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-1 410	-822	4 683	910	8 115
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)	164	21	1 345	-348	488
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM	164	21	1 345	-104	218
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0	0

F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	2 217	873	873	1 221	733
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D) W TYM	2 381	893	2 218	873	1 221
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0	0	0

Źródło: Emitent

10.2.2. Płynność

Wskaźniki płynności Emitenta przedstawia poniższa tabela:

	30.06.2008	30.06.2007	2007	2006	2005
Kapitał obrotowy netto (tys. zł)	15 763	11 051	14 173	10 134	8 675
Wskaźnik bieżącej płynności	1,20	1,19	1,25	1,21	1,21
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,94	0,91	0,94	0,90	0,86
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,03	0,02	0,04	0,02	0,03

Źródło: Emitent

Algorytm wyliczania wskaźników płynności:

Kapitał obrotowy netto	=	aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik bieżącej płynności	=	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$
Wskaźnik podwyższonej płynności	=	$\frac{(\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy})}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$
Stopa zdolności płatniczej	=	$\frac{\text{środki pieniężne i ich ekwiwalenty}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$

W latach obrotowych 2005-2007 oraz w pierwszym półroczu 2008r. kapitał obrotowy netto Emitenta był dodatni, pokrywający zapotrzebowanie, wynikające z wielkości realizowanych przychodów ze sprzedaży. Nie występowało zjawisko finansowania aktywów trwałych zobowiązaniami krótkoterminowymi. Zdolność do regulowania krótkoterminowych zobowiązań była prawidłowa.

Wartość wskaźnika bieżącej płynności jest praktycznie stała i waha się w przedziale 1,20-1,25 (wartość poniżej 1 wskazuje na ujemną wartość kapitału obrotowego netto). Utrzymująca się na zbliżonym poziomie wartość bieżącej płynności wskazuje zatem na utrzymanie podobnej dynamiki wzrostu zobowiązań względem dynamiki wzrostu majątku obrotowego.

Wskaźnik podwyższonej płynności w analizowanym okresie 2005 – I półrocze 2008r. utrzymywał się również w wąskim przedziale 0,86-0,94. Należy zauważyć, że wskaźnik ten utrzymuje się na bezpiecznym poziomie. Wskaźnik płynności natychmiastowej w analizowanym okresie przyjmował wartości w przedziale 0,02-0,04.

10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta

W strukturze finansowania działalności Emitenta kapitały obce na dzień 31 grudnia 2007 r. stanowiły 79,2% wartości pasywów.

W strukturze finansowania działalności Emitenta kapitały obce na dzień 30 czerwca 2008 r. stanowiły 81,1% wartości pasywów.

W strukturze finansowania działalności Emitenta kapitały obce na dzień 31 sierpnia 2008 r. stanowiły 78,5% wartości pasywów.

Struktura finansowania (dane w tys. zł)

	31.12.2007	30.06.2008	31.08.2008
Kapitał własny	16 814	19 752	20 792
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	6 142	5 102	4 770

- kredyty i pożyczki	5 897	4 450	4 100
- z tyt. leasingu finansowego	218	577	652
- rezerwa z tyt. podatku odroczonego	27	75	18
-rezerwy na zobowiązania	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	57 801	79 831	71 160
- kredyty i pożyczki	9 030	9 709	11 555
- z tyt. leasingu finansowego	275	501	311
- z tytułu robót, dostaw i usług	46 517	57 536	47 274
- z tytułu podatku dochodowego	979	263	256
- inne	418	11 328	11 303
- rezerwy na zobowiązania	582	494	461

Źródło: Emitent

10.4. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta brak jest jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych i nie przewiduje się aby one wystąpiły w dającej się przewidzieć przyszłości.

10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pozycjach 5.2.3 i 8.1.

Polityka finansowania podstawowej działalności operacyjnej Emitenta oraz dotycząca zobowiązań związanych z realizowanymi i planowanymi inwestycjami opiera się na finansowaniu z przychodów ze sprzedaży towarów oraz za pomocą kapitałów własnych. Emitent zamierza ten stan utrzymać oczekując jednocześnie, że tempo wzrostu jego przychodów ze sprzedaży w najbliższych latach się zwiększy. Dodatkowym, jednorazowym źródłem finansowym Emitenta będą planowane środki pozyskane z emisji akcji serii C.

11. Badania i rozwój, patenty i licencje

Emitent nie prowadzi szczególnego rodzaju działalności badawczo-rozwojowej i nie sponsoruje takiej działalności realizowanej w ramach działalności innych podmiotów. Prowadzony jest bieżący monitoring rynków, na których działa Emitent oraz tendencji i wielkości sprzedaży poszczególnych asortymentów.

Emitent nie posiada własnych patentów i licencji, związanych z działalnością badawczo rozwojową. Prowadzenie działalności gospodarczej przez Emitenta nie jest również uzależnione od posiadania zewnętrznych patentów i licencji.

12. Informacje o tendencjach

12.1. Najistotniejsze występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży

Od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego Emitenta (tj. od 31 grudnia 2007 r.) do daty zatwierdzenia Prospektu w zakresie produkcji, sprzedaży, zapasów, kosztów Zarząd Emitenta stwierdził następujące tendencje.

Rynki zbytu

W zakresie rynków zbytu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie odnotował istotnych zmian w stosunku do roku 2007.

Produkcja

Emitent nie prowadzi działalności produkcyjnej.

Sprzedaż

W zakresie sprzedaży na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent odnotował wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego w wysokości ponad 30%.

Zapasy

W zakresie zapasów na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie odnotował istotnych zmian w stosunku do roku 2007. Wartość zapasów podlega wahaniom uzależnionym od wielkości sprzedaży.

Koszty

W zakresie kosztów na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie odnotował istotnych zmian, w stosunku do roku 2007. Średni miesięczny poziom kosztów stałych nie zmienił się znacząco w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Poziom kosztów zmiennych ulega wahaniom w zależności od wielkości sprzedaży.

12.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego

Poza czynnikami ryzyka opisanymi w Części II „Czynniki Ryzyka” Prospektu, Emitentowi nie są znane inne tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta.

13. Prognozy wyników

13.1. Podstawowe założenia prognoz lub szacunków Emitenta

Przy opracowaniu prognozy na 2008 rok uwzględniono czynniki niezależne, na które nie mają wpływu członkowie organów zarządczych i nadzorczych Emitenta. W prognozie na rok 2008 kierowano się sytuacją gospodarczą określoną w podstawowych wskaźnikach makroekonomicznych. W roku 2007 wzrost gospodarczy w Polsce mierzony PKB wyniósł 6,5%. Szacunki na rok bieżący mówią o wzroście na poziomie 5,3%. Za I kwartał 2008 roku wzrost PKB wynosi 6,1%. W górę idą także pensje zatrudnionych pracowników. Według Głównego Urzędu Statystycznego przeciętne wynagrodzenie brutto w gospodarce w roku 2007 wyniosło 2.691,03 zł. Nastąpił wzrost w stosunku do roku poprzedniego o 8,7%. W I kwartale 2008 roku przeciętne wynagrodzenie ukształtowało się na poziomie 2.983,93 zł. Wzrost w stosunku do przeciętnego z roku 2007 wynosi 10,9%. Również nastąpił wzrost wynagrodzeń pracowników zatrudnionych w sferze budżetowej. Wskaźnik wzrostu wynagrodzeń w roku 2007 do roku poprzedniego wyniósł 9,2%. Pensje pracowników sfery budżetowej idą w górę również w roku bieżącym. Obok stabilnego wzrostu gospodarczego i rosnących płac, ważny jest także spadek bezrobocia. Na koniec roku 2007 stopa bezrobocia wynosiła 11,4% i spadła w bieżącym roku poniżej 10%. Jednak otrzymane środki pieniężne przez zatrudnionych nie w całości przekładają się na zwiększony popyt, ponieważ część jest absorbowana przez inflację. Wskaźnik inflacji na koniec maja 2008 roku wynosił 4,4%, liczony do analogicznego okresu roku ubiegłego. Przedstawione wskaźniki zostały uwzględnione w kształtowaniu się popytu na artykuły, jakimi handluje Emitent. Jednocześnie przyjęto, że znacząca część otrzymywanych środków pieniężnych z wynagrodzeń jest przeznaczana na produkty żywnościowe, na które ceny rosną szybciej aniżeli na artykuły przemysłowe. Te czynniki makroekonomiczne, niezależne od Emitenta, stanowiły istotną przesłankę w opracowaniu prognozy na 2008 rok.

Sporządzając skonsolidowaną prognozę na 2008 rok grupy kapitałowej, uwzględniono zasady konsolidacji według metody pełnej. Zastosowanie tej metody wynika z kręgu konsolidacyjnego jednostek objętych konsolidacją oraz stopnia zależności. Krąg konsolidacyjny składa się z jednostki dominującej Delko S.A. w Śremie i spółek zależnych: Delko Otto sp. z o.o. w Ostrowcu Św. – udział jednostki dominującej – 50,02%, Delko RDT Księżycowa sp. z o.o. w Ignatkach - udział jednostki dominującej – 100% i spółki Nika sp. z o. o. w Kielcach – udział 100%.

Przy sporządzaniu prognozy na 2008 r. grupy kapitałowej dla celów porównywalnych przyjęto wielkości za cały rok 2007 spółki Nika pomimo, że została nabyta w miesiącu grudniu 2007 r.

W stosunku do wielkości porównywalnych z roku ubiegłego zakłada się tendencję wzrostową w podstawowej działalności operacyjnej, to jest sprzedaży chemii gospodarczej i kosmetyków. Przyrost przychodów z działalności podstawowej zakłada się na poziomie 33,04%. Najwyższy udział w przychodach ze sprzedaży ma spółka dominująca Delko S.A. 296.500 tys. zł, w której przyrost sprzedaży wynosi 27,43%. Następnie znaczący udział ma spółka Delko Otto 90.800 tys. zł. Delko RDT Księżycowa przewiduje sprzedaż 58.400 tys. zł, a Nika 34.200 tys. zł. Przychody ze sprzedaży w spółkach zależnych mają tendencję wzrostową,

oprócz spółki Nika. Przyrost sprzedaży w spółce Delko RDT Księżycowa wynika z przyjęcia w czerwcu bieżącego roku części przedsiębiorstwa prywatnego Savana w Olsztynie. Przychody ze sprzedaży zmniejszają obroty wewnętrzne, które w prognozie zakłada się w wysokości 71.742 tys. zł.

W grupie kapitałowej koszty mają tendencję wzrostową. Koszty amortyzacji wzrastają o 46,75%. Jest to wynikiem odnawiania trwałego majątku produkcyjnego związanego z działalnością handlową, zakupem programów komputerowych oraz rynku – bazy klientów – przez spółkę zależną Delko RDT Księżycowa za kwotę 440 tys. zł. W związku z podwyżką cen nośników energii i produktów ropopochodnych, koszty zużycia materiałów i energii wzrastają o 21,82%. Wzrost obrotów powoduje wyższe koszty usług obcych. Koszty te są wyższe o 39,78%. Rynek pracy wymusza podwyżki wynagrodzeń pracowników, aby nie stracić personelu mającego odpowiednią wiedzę i umiejętności zawodowe. Są to bardzo cenne cechy w gospodarce rynkowej. Koszty wynagrodzenia za pracę wzrastają o 26,26%, są one również powodowane przez zwiększony rozmiar działalności handlowej.

Koszty finansowe wzrastają o 77,97%. Jest to spowodowane przede wszystkim finansowaniem zewnętrznym w formie kredytu bankowego, jak również podwyższeniem oprocentowania. Postępująca inflacja wymusza ograniczenia podaży pieniądza bankowego, co skutkuje wzrostem stopy procentowej pieniądza pożyczanego. Jednak zwiększany rozmiar działalności wymusza finansowanie kapitałem obcym.

Wyższy przyrost przychodów ze sprzedaży aniżeli kosztów wpływa na dodatkowe wypracowanie zysku netto w grupie kapitałowej. Zakłada się wypracowanie zysku netto w wysokości 5.686 tys. zł, co stanowi przyrost o 59,54%, a zysk netto przypadający spółce dominującej w kwocie 4.756 tys. zł, co stanowi wzrost o 76,80%.

Majątek grupy kapitałowej wzrasta o 7,62%. Przyrost majątku trwałego jest nieco wyższy, bo 8,88%. Natomiast korzystne są relacje między majątkiem trwałym a obrotowym. Udział majątku obrotowego wynosi 89%, co ma istotny wpływ na kształtowanie się sytuacji finansowej w grupie. Bezpośrednio do osiągania zysku przyczynia się majątek obrotowy. Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku ma wynieść 19,32% z tym, że kapitał udziałowców mniejszościowych traktuje się jako obce źródło finansowania, którego udział wynosi 6,57%. Grupa kapitałowa ma odpowiednią płynność finansową, jak na przedsiębiorstwa branży handlowej i jest wypłacalna.

Prognozę grupy kapitałowej na 2008 r. sporządzono o realne wartości finansowe wynikające z działalności gospodarczej poszczególnych spółek zależnych i spółki dominującej. Przy prognozowaniu starano się zachować szczególną ostrożność mającą na celu realność zrealizowania zakładanych wielkości finansowych.

13.2. Raport niezależnych księgowych lub biegłych rewidentów na temat prawidłowości sporządzenia prognoz finansowych oraz wyników szacunkowych

Raport niezależnego biegłego rewidenta o prognozach

Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu DELKO S.A.

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były prognozy wyników obejmujące prognozę przychodów ze sprzedaży netto, zysku na sprzedaży, zysku na działalności gospodarczej oraz zysk netto **Grupy Kapitałowej DELKO S.A.** („Grupa”) za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 roku („Prognoza wyników”).

Prognoza wyników oraz istotne założenia leżące u jej podstawy zamieszczone zostały w punktach 13.1. oraz 13.3. Dokumentu Rejestracyjnego sporządzonego przez Emitenta.

Za sporządzone Prognozy wyników, w tym założeń do nich, odpowiada wyłącznie Zarząd Emitenta.

Naszym zadaniem było wyrażenie stanowiska o tych Prognozach wyników na podstawie przeprowadzonych przez nas prac. Prace przeprowadziliśmy zgodnie z normą nr 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta „Zasady postępowania podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych w zakresie badania sprawozdań finansowych i innych usług poświadczających, wykonywanych przez biegłych rewidentów” wydaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3400 mającym zastosowanie do sprawdzania prognozowanych informacji finansowych wydanym przez Międzynarodowe Stowarzyszenie Księgowych („IFAC”).

Prace te obejmowały rozważenie, czy Prognoza wyników została prawidłowo ustalona w oparciu o ujawnione założenia, spójnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Emitenta.

Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że Prognoza wyników została, na podstawie podanych założeń, prawidłowo sporządzona oraz że zastosowane zasady rachunkowości są spójne z zasadami rachunkowości przedstawionymi we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego zamieszczonego w punkcie 20 Dokumentu Rejestracyjnego.

Ponieważ Prognoza wyników i założenia, na których jest ona oparta, odnoszą się do przyszłości i z tej przyczyny mogą podlegać wpływowi nieprzewidzianych zdarzeń, nie wypowiadamy się co do tego, czy rzeczywiste wyniki będą odpowiadały tym, które przedstawiono w Prognozie wyników oraz czy różnice będą istotne.

Naszym zdaniem Prognoza wyników została prawidłowo opracowana na podstawie założeń wskazanych w Dokumencie Rejestracyjnym w punkcie 13.1. a przyjęte założenia stanowią racjonalną podstawę sporządzenia prognozowanych informacji finansowych, zaś zastosowane zasady rachunkowości są spójne z zasadami rachunkowości przedstawionymi we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego zamieszczonego w punkcie 20 Dokumentu Rejestracyjnego.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30 kwietnia 2004 roku) i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

Dariusz Sarnowski

Dariusz Sarnowski

Prezes Zarządu

Biegły rewident

Biegły rewident

Numer ewidencyjny 10200/7527

Numer ewidencyjny 10200/7527

SARNOWSKI & WIŚNIEWSKI
Spółka Audytorska Sp. z o.o.
61-478 Poznań, ul. Bluszczowa 7
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany na listę
podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KIBR,
pod numerem ewidencyjnym 2917

Poznań, 10 lipca 2008 roku

13.3. Prognoza wybranych danych finansowych

Przy uwzględnieniu założeń przedstawionych w pkt. 13.1 Prospektu Emisyjnego, Emitent prognozuje na rok 2008 następujące dane:

Wyszczególnienie	Wartość
Przychody netto ze sprzedaży	408 126
Zysk na sprzedaży	8 386
Zysk na działalności gospodarczej	7 266
Zysk netto	5 686
- w tym przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	4 756

13.4. Porównywalność prognozy wyników lub wyników szacunkowych z historycznymi informacjami finansowymi

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za lata 2005–2007 w Prospekcie zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Prognoza wyników Grupy Emitenta na 2008 rok została przygotowana na zasadach zapewniających ich porównywalność z zasadami przyjętymi dla sporządzania i przedstawienia historycznych informacji finansowych za lata 2005–2007.

14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

14.1. Dane o osobach zarządzających i nadzorujących oraz osobach zarządzających wyższego szczebla

14.1.1. Organ zarządzający

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd.

W skład Zarządu wchodzi następujące osoby:

- Pan **Dariusz Kawecki** - Prezes Zarządu
- Pan **Dariusz Trusz** - Wiceprezes Zarządu
- Pan **Andrzej Worsztynowicz** - Wiceprezes Zarządu

Członkowie Zarządu wykonują pracę w siedzibie Emitenta w Śremie przy ulicy Adama Mickiewicza 93.

Dariusz Kawecki – Prezes Zarządu

Wiek: 46 lat

Wykształcenie: wyższe, dr nauk technicznych w zakresie automatyki i robotyki, 1989 r.

Studia wyższe na Wydziale Podstawowych Problemów Techniki - Fizyka Stosowana Politechniki Wrocławskiej.

Studia doktoranckie na Politechnice Warszawskiej i Moskiewskim Instytucie Obrabiarkowo-Narzędziowym.

Przebieg kariery zawodowej:

Członek Zarządów Spółek:

Od 6 listopada 2008	Delko S.A. – Prezes Zarządu
od 2004	Delko Esta Sp. z o.o.
2000-2002	Delko S.A.
1994-1997	TACO Sp. z o.o.
Od 1990	Doktor Leks S.A.

Członek Rad Nadzorczych:

od 2005 do 14 października 2008	Delko S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej
1997-2003	Lewiatan Opole Sp. z o.o.
1995-2000 oraz 2003-2005	Delko S.A.
1994-1998	Lider Sp. z o.o.

Kursy i szkolenia:

Liczne kursy i szkolenia z zakresu zarządzania, rachunkowości, komunikacji, technik sprzedaży, psychologii i inne.

Specjalizacja zawodowa

Zarządzanie procesami połączeń i konsolidacji spółek i przedsiębiorstw.

Procesy naprawcze i restrukturyzacja przedsiębiorstw.

Zarządzanie kategoriami produktów i markami FMCG.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pan Dariusz Kawecki:

- nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu.
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Ponadto zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Panu Dariuszowi Kaweckiemu oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Dariusz Kawecki nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Delko S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Spółki, w których Dariusz Kawecki jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub współnikiem nie prowadzą działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta. Nie ma powiązań rodzinnych z innymi członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla (o których mowa w ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809).

Dariusz Trusz – Wiceprezes Zarządu

Wiek: 35 lat

Wykształcenie: Wyższa Szkoła Zarządzania i Bankowości w Poznaniu, mgr zarządzania i marketingu, 2005

Przebieg kariery zawodowej:

2007 - obecnie	DELKO SA Śrem – dyrektor handlowy, Wiceprezes Zarządu (do 6.11.2008 Członek Zarządu),
2007 - obecnie	Nika Sp. z o.o., Kielce – Wiceprezes Zarządu (do 14.01.2008 Członek Zarządu),
2005 - 2007	KOLASTYNA SA Kraków – dyrektor handlowy,
2001 - 2005	VITAX Dobrzyca – regionalny dyrektor sprzedaży, a następnie dyrektor sprzedaży hurtowej,
2000 - 2001	„PEUGEOT” Opole – dyrektor koncesji,
1999 - 2000	GELLWE SA w Krakowie – area sales manager na obszar 6 województw,
1994 - 1998	NESTLE – GOPLANA SA, przedstawiciel handlowy na obszar województwa opolskiego, następnie koordynator obszaru sprzedaży na terenie trzech województw, później area sales manager w siedzibie spółki w Poznaniu.,

Kursy i szkolenia:

- 10-etapowy program szkoleń z zakresu podstaw sprzedaży i marketingu – American Salesmasters Management Sales Development,
- szkolenie z zakresu identyfikacji potencjału pracowniczego – Thomas International,

- „Podstawy prowadzenia rozmowy handlowej i komunikacji interpersonalnej”- Business Psychological Center,
- cykl szkoleń menedżerskich – McHayes&Steward Group,
- „Zabezpieczenie płatności w umowach i kontraktach handlowych” – Schenk Institute,
- „Strategie Marketingowe” – Gdańska Fundacja Kształcenia Menedżerów.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pan Dariusz Trusz:

- nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu.
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Ponadto zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Panu Dariuszowi Truszowi oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Dariusz Trusz nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Delko S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Spółki, w których Dariusz Trusz jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub wspólnikiem nie prowadzą działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta. Nie ma powiązań rodzinnych z innymi członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla (o których mowa w ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809).

Andrzej Worsztynowicz – Wiceprezes Zarządu

Wiek: 62 lata

Wykształcenie: Akademia Górniczo – Hutnicza w Krakowie, mgr inż. odlewnictwa, 1970 r.

Przebieg kariery zawodowej:

Od 6 listopada 2008 DELKO S.A., Wiceprezes Zarządu,
15.01.2004-6.11.2008 DELKO S.A. w Śremie, Prezes Zarządu,
27.06.2002-15.01.2004 DELKO S.A. w Śremie, Wiceprezes Zarządu,
1995-16.06.2000 DELKO S.A. w Śremie, Prezes Zarządu,
od 12.2002 Delko OTTO sp. z o.o. Ostrowiec Świętokrzyski, przewodniczący RN,
1992 - 1995 własna działalność gospodarcza, doradczco – konsultacyjna,
1991 - 1992 stanowisko kierownicze w prywatnej firmie producenta chemii gospodarczej,
1988 - 1991 „Forma” sp. z o.o. w Śremie, produkcja i regeneracja form wtryskowych – dyrektor spółki,
1989 - 1990 kontrakt zagraniczny „Stalchemaku” Siedlce w Iraku,
1970 - 1988 ZPM H. Cegielski Odlewnia Żeliwa w Śremie – kierownik oddziału.

Kursy i szkolenia:

2000 - 2001	podyplomowe studia menedżerskie w Wielkopolskiej Szkole Biznesu przy Akademii Ekonomicznej w Poznaniu; „Certyfikat menedżerski”
1998	kurs dla kandydatów do rad nadzorczych i zarządów spółek – dyplom Ministerstwa Skarbu Państwa uprawniający do sprawowania funkcji członka rady nadzorczej w spółkach Skarbu Państwa, kursy i szkolenia z zarządzania, rachunkowości i finansów.

Inna działalność:

1999 - 2002	członek rady nadzorczej Odlewni Żeliwa S.A. w Śremie,
1994 - 1998	radny rady miejskiej i członek zarządu miejskiego w Śremie,
1980 - 1981	NSZZ Solidarność, członek komisji zakładowej, delegat na I Krajowy Zjazd Solidarności w Gdańsku.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pan Andrzej Worsztynowicz:

- nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Ponadto zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Panu Andrzejowi Worsztynowiczowi oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Andrzej Worsztynowicz nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Delko S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Spółki, w których Andrzej Worsztynowicz jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub współnikiem nie prowadzą działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta. Nie ma powiązań rodzinnych z innymi członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla (o których mowa w ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809).

14.1.2. Organ nadzorczy

Organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza.

W skład Rady Nadzorczej wchodzi następujące osoby:

- Pan **Mirosław Nowel** Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pan **Leszek Wójcik** Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Pan **Mirosław Dąbrowski** Członek Rady Nadzorczej
- Pan **Kazimierz Luberda** Członek Rady Nadzorczej
- Pani **Luiza Sobocka** Członek Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują obowiązki związane z pełnieniem funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta w siedzibie Emitenta w Śremie przy ulicy Adama Mickiewicza 93 oraz na posiedzeniach wyjazdowych.

Mirosław Newel – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Wiek: 56 lat

Wykształcenie: 2006 - Wyższa Szkoła Biznesu i Zarządzania w Ciechanowie
1972 - Technikum Elektryczne w Białymstoku

Przebieg kariery zawodowej:

od 6 listopada 2008 Delko S.A., Przewodniczący Rady Nadzorczej
1994 – 6.11.2008 DELKO S.A., akcjonariusz, członek RN (w latach 2000-2002 przewodniczący)
od marca 2003 RDT Sp. z o.o., prezes zarządu,
1999 - 2001 RDT Sp. z o.o. wspólnik, członek RN
1998 - 1999 SNG SA, akcjonariusz
1998 - nadal Biazet S.A. akcjonariusz, członek RN
1998 - nadal Giełda Rolno Towarowa SA, akcjonariusz
1997 - nadal Dom Sp. z o.o., wspólnik, członek RN
1997 - 2001 PKT SA, akcjonariusz, członek zarządu
1995 - 2003 Massa SA, akcjonariusz, członek RN
do 1998 Lider Podlaski Sp. z o.o., wspólnik
2000 – 2006 Nowa sp. z o.o. wspólnik, w latach 2002-2005 prezes zarządu
1995 - 2000 Nowa s.c., wspólnik
1994 Irpol Sp. z o.o. wspólnik
1994 - 1995 Klub Biznesu s.c. wspólnik
1993 - 1994 IP4 Sp. z o.o., udziałowiec, wiceprezes zarządu
1990 - 1991 oraz 2002-2004 własna działalność gospodarcza (na podstawie wpisu do ewidencji)
10.1991 - 06.2002 PEN s.c., współwłaściciel,
1981 - 1986 pasieka towarowa, właściciel
1975 - 1990 Biazet SA - mistrz, brygadzysta
1972 - 1975 Polska Poczta, Telegraf i Telefon – instruktor techniczny

W 2003 roku ogłoszona została upadłość w stosunku do spółki Massa Company SA, w której Pan Mirosław Newel był akcjonariuszem i pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej. Bilans spółki Massa Company S.A. sporządzony za rok 2000 wykazał stratę w wysokości przewyższającej sumę kapitałów zapasowego i rezerwowego oraz jedną trzecią kapitału zakładowego spółki dlatego w dniu 31-08-2001 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki podjęło uchwałę w sprawie dalszego istnienia spółki, zgodnie z artykułem 397 Kodeksu Spółek Handlowych, zobowiązując jednocześnie zarząd spółki do opracowania planu naprawczego. W roku 2002 zarząd spółki złożył wniosek o otwarcie postępowanie układowego, które zostało otwarte postanowieniem Sądu Rejonowego w Białymstoku z dnia 12-03-2002 (sygnatura akt VIII G Ukl. 3/02). W dniu 28-04-2003 postanowieniem Sądu Rejonowego w Białymstoku ogłoszono upadłość spółki (sygnatura akt VIII GU 10/03). Postępowanie upadłościowe zostało ukończone w dniu 26-01-2006 wydaniem przez Sąd Rejonowy w Białymstoku postanowienia o ukończeniu postępowania upadłościowego.

W sierpniu 2005 roku w okresie pełnienia przez Pana Mirosława Newela funkcji członka Zarządu spółki Nowa Sp. z o.o. została ogłoszona upadłość tej spółki. Pan Mirosław Newel został powołany na członka zarządu spółki uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 06-05-2002. Ponieważ spółka znajdowała się w trudnej sytuacji finansowej i była zagrożona upadłością zostały podjęte działania naprawcze a także został podwyższony kapitał zakładowy spółki o kwotę 520 tysięcy złotych. W kolejnych latach udało się osiągnąć zysk operacyjny w spółce. Bezpośrednią przyczyną ogłoszenia upadłości była decyzja Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej z dnia 03-02-2005, w której zostały określone dodatkowe zobowiązania podatkowe spółki za rok 2000 na kwotę ponad 100 tysięcy złotych. Dodatkowo na skutek ogłoszenia upadłości największego

dłużnika spółki nie udało się odzyskać kwoty 2 milionów należności. Wniosek o ogłoszenie upadłości został złożony w dniu 30-06-2005 a postanowienie o ogłoszeniu upadłości likwidacyjnej sąd wydał w dniu 30-08-2005. Postępowanie upadłościowe zostało zakończone wydaniem w dniu 29-01-2007 przez Sąd Rejonowy w Białymstoku postanowienia o zakończeniu postępowania upadłościowego (sygnatura akt XIV GUp 9/05).

Ponadto Pan Mirosław Newel był akcjonariuszem kilku innych spółek, nie posiada jednak na ten temat żadnych dokumentów umożliwiających ustalenie szczegółów.

W związku z prowadzoną działalnością gospodarczą Urząd Kontroli Skarbowej dwukrotnie oskarżał Pana Mirosława Newela o utrudnianie kontroli.

W dniu 12-12-2002 Sąd Rejonowy w Białymstoku, na skutek aktu oskarżenia wniesionego przez Drugi Urząd Skarbowy wydał wyrok, w którym na podstawie artykułu 66§ 1 i 2 k.k. i artykułu 67§1 k.k. warunkowo umorzył postępowanie na okres próbny wynoszący jeden rok. Oskarżenie dotyczyło nierzetelnego prowadzenia ksiąg rachunkowych spółki cywilnej PEN w Białymstoku.

W związku z prowadzoną działalnością gospodarczą Urząd Kontroli Skarbowej oskarżył Pana Mirosława Newela o to, że będąc współwłaścicielem spółki cywilnej „RDT” z siedzibą przy ul. Składowej 9 w Białymstoku, zlikwidowanej z dniem 30.06.2002 r., podlegającej od dnia 10.04.2003 r. postępowaniu kontrolnemu, nie przechowywał ksiąg rachunkowych tej Spółki za 2000r., - zgodnie z obowiązkami wynikającymi z art. 13 ust 3 i ust 4 art. 71 a także art. 73 ust. 3 art. 74 i art.76 ustawy z dn. 29.09.1994 o rachunkowości. W dniu 04-03-2005 zapadł ostateczny prawomocny wyrok (sygnatura akt VIII Ka 1474/04), wydany przez Sąd Okręgowy w Białymstoku, w sprawie o czyn z artykułu 60 §3 kodeksu karno-skarbowego, na mocy którego Pan Mirosław Newel został skazany na grzywnę w wysokości 2 tysięcy złotych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pan Mirosław Newel:

- nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- poza wyżej opisanymi sytuacjami dotyczącymi spółek Massa SA oraz Nowa Sp. z o.o. nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu.
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Poza powyższym zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Panu Mirosławowi Newelowi oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Mirosław Newel nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Delko S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Spółki, w których Mirosław Newel jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub współnikiem nie prowadzą działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta. Nie ma powiązań rodzinnych z innymi członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla (o których mowa w ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809).

Leszek Wójcik – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Wiek: 51 lat

Wykształcenie: średnie, technik elektryk o specjalności elektroenergetyka

Przebieg kariery zawodowej:

od 24-05-2007	Delko S.A. - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
2005 – 24-05-2007	Delko S.A - Wiceprezes Zarządu
2000 – 2005	członek Rady Nadzorczej Delko S.A. (w latach 2002 – 2003 jako Przewodniczący Rady Nadzorczej)

1997- obecnie	„Delkor” Sp. z o. o (podmiot powstały z konsolidacji kapitałowej trzech niezależnych hurtowni chemiczno-kosmetycznych) – współnik i Prezes Zarządu. (Od 1998 r. „Delkor” Sp. z o.o. jest akcjonariuszem i Regionalnym Dystrybutorem Delko S.A.)
1991 – 1997	Hurtownia Chemiczno-Kosmetyczna „LUZ” – współwłaściciel.
1989 – 1991	Handel hurtowy i detaliczny – własna działalność gospodarcza.
1979 – 1989	Łódzkie Przedsiębiorstwo Usług Socjalnych Budownictwa – Mistrz Działu Inwestycji i Remontów
1986 – 1988	kontrakt eksportowy w ZSRR w firmie Energopol

Kursy i szkolenia:

Szkolenia z zakresu zarządzania , rachunkowości , finansów i podatków.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pan Leszek Wójcik:

- nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisyjny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu.
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Ponadto zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Panu Leszkowi Wójcikowi oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Leszek Wójcik nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Delko S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Spółki, w których Leszek Wójcik jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub współnikiem nie prowadzą działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta. Nie ma powiązań rodzinnych z innymi członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla (o których mowa w ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809).

Mirosław Dąbrowski – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 47 lat

Wykształcenie: 1981 - 1986 Akademia Wychowania Fizycznego w Warszawie,
mgr trener II klasy w podnoszeniu ciężarów
1978 - 1981 Technikum Budowlane w Grudziądzu
1976 - 1978 Zasadnicza Szkoła Budowlana w Grudziądzu

Przebieg kariery zawodowej:

od 24-05-2007	Delko S.A., członek Rady Nadzorczej
od 23-05-2007	Delko OTTO Sp. z o.o., dyrektor, prokurent
2003 - 2005	Delko S.A., przewodniczący Rady Nadzorczej
1995 – 2000	Delko S.A., członek Rady Nadzorczej

2002 - 2007	Delko OTTO Sp. z o.o., Prezes Zarządu
2000 – 2002 i 2005 – 20-03-2007	Delko S.A., Wiceprezes Zarządu
od 1999	własna działalność gospodarcza pod nazwą PHU Otto PLUS Mirosław Dąbrowski
1995	Delko S.A., założyciel
od 1992	OTTO sp. jawna, współwłaściciel

Kursy i szkolenia:

- szkolenie w zakresie zarządzania i księgowości
- zarządzanie czasem i organizacja pracy
- techniki negocjacji

Inna działalność:

1987	brązowy medalista Mistrzostw Świata i Europy w podnoszeniu ciężarów w Atenach
1979 - 1987	reprezentant Polski w podnoszeniu ciężarów, wielokrotny złoty, srebrny i brązowy medalista Mistrzostw Polski Juniorów, Młodzików i Seniorów; rekordzista Polski w rwaniu i podrzucie

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pan Mirosław Dąbrowski:

- nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Ponadto zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Panu Mirosławowi Dąbrowskiemu oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Mirosław Dąbrowski nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Delko S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Spółki, w których Mirosław Dąbrowski jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub współnikiem nie prowadzą działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta. Nie ma powiązań rodzinnych z innymi członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla (o których mowa w ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809).

Kazimierz Luberda – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 47 lat

Wykształcenie: techniczne , Zespół Szkół Technicznych im. Stanisława Staszica w Nowym Targu, rok ukończenia: 1981

Przebieg kariery zawodowej:

od 2003	DELKO SA w Śremie, członek Rady Nadzorczej (w latach 2005-2007 zastępca przewodniczącego)
od 1997	dystrybutor i udziałowiec DELKO SA
1992-obecnie	właściciel firmy zajmującej się dystrybucją chemii gospodarczej, środków higieny i kosmetyków (Chemia-Kosmetyki Kazimierz Luberda, Ostrowsko ul. Pienińska 156)
1991-1993	właściciel składu materiałów budowlanych i opałowych (Skład Materiałów Budowlanych i Opałowych, Kluszkowce ul. Borek 6)
1987-1990	GPL Industries Inc. (USA), kierownik zmiany

Kursy i szkolenia:

menedżerskie, księgowo oraz w zakresie zarządzania zasobami ludzkimi i organizacją czasu pracy

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pan Kazimierz Luberda:

- nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisyjny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu.
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Ponadto zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Panu Mirosławowi Kazimierzowi Luberdzie oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Kazimierz Luberda nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Delko S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Spółki, w których Kazimierz Luberda jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub współnikiem nie prowadzą działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta. Nie ma powiązań rodzinnych z innymi członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla (o których mowa w ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809).

Luiza Sobecka – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 39 lat

Wykształcenie: ukończone 5 lat studiów wyższych, kierunek – historia sztuki na Uniwersytecie Wrocławskim, rok ukończenia 1994

Przebieg kariery zawodowej:

1994-1997	TACO Sp. z o.o. – dyrektor
1994-2003	Działalność gospodarcza pod nazwą Firma Handlowa Luiza Piłatowicz, później zmiana na Firma Handlowa Luiza Sobecka (zawieszona w 2003 r.), podstawowa działalność -handel, zarządzanie i kierowanie w zakresie działalności gospodarczej
1997-1998	PH Doktor Leks – zastępca dyrektora naczelnego
1998-obecnie	Doktor Leks Dystrybucja sp. z o.o., obecnie Doktor Leks S.A. – wiceprezes zarządu; od 2000 r. udziałowiec spółki, po przekształceniu w spółkę akcyjną akcjonariusz
2005-obecnie	Drogerie Rossa Sp. z o.o. – prezes zarządu spółki, od 2006 r. udziałowiec spółki
od 14.10.2008	Delko S.A. – członek Rady Nadzorczej, od 1996 r. akcjonariusz

Kursy i szkolenia:

Szereg szkoleń w zakresie zarządzania, umiejętności interpersonalnych, handlu i finansów

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pani Luiza Sobecka:

- jest udziałowcem spółki Drogerie Rossa sp. z o.o., akcjonariuszem spółki Doktor Leks S.A., akcjonariuszem spółki Delko S.A.,
- nie była i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie pełniła i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jej kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu,
- nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Ponadto zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Pani Luizie Sobeckiej oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na nią sankcji.

Pani Luiza Sobecka nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Delko S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Spółki, w których Pani Luiza Sobecka jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub współnikiem nie prowadzą działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta. Nie ma powiązań rodzinnych z innymi członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla (o których mowa w ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809).

14.1.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla

W ocenie Emitenta w jego strukturze organizacyjnej poza osobami wymienionymi w punkcie 14.1 nie występują osoby zarządzające wyższego szczebla, których znaczenie byłoby kluczowe dla prowadzonej przez Emitenta działalności.

14.2. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

14.2.1. Potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a innymi obowiązkami i interesami prywatnymi członków Zarządu, Rady Nadzorczej i innych osób na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla

Potencjalny konflikt interesów występuje pomiędzy członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta, będącymi jednocześnie członkami władz i właścicielami hurtowni (Klienci) Emitenta:

Dariusz Kawecki – Prezes Zarządu Emitenta, pełni jednocześnie funkcję prezesa zarządu i jest akcjonariuszem spółki Doktor Leks S.A., która jest odbiorcą (Dystrybutorem) towarów sprzedawanych przez Emitenta.

Leszek Wójcik – zastępca przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, pełni jednocześnie funkcję prezesa zarządu i jest udziałowcem spółki Delkor sp. z o.o., która jest odbiorcą (Dystrybutorem) towarów sprzedawanych przez Emitenta.

Mirosław Dąbrowski – członek Rady Nadzorczej Emitenta, pełni jednocześnie funkcję prokurenta i jest udziałowcem spółki Delko Otto sp. z o.o., która jest odbiorcą (Dystrybutorem) towarów sprzedawanych przez Emitenta. Ponadto Pan Mirosław Dąbrowski jest współnikiem spółki PHU Otto sp. j. która jest udziałowcem Delko S.A.

Kazimierz Luberda – członek Rady Nadzorczej Emitenta, prowadzi działalność gospodarczą pod firmą Chemia-Kosmetyki K.Luberda i jest odbiorcą (Dystrybutorem) towarów sprzedawanych przez Emitenta.

Luiza Sobecka – członek Rady Nadzorczej Emitenta, pełni jednocześnie funkcję wiceprezesa zarządu i jest akcjonariuszem spółki Doktor Leks S.A., która jest odbiorcą (Dystrybutorem) towarów sprzedawanych przez Emitenta.

Jednak przez 13 lat istnienia Emitenta wypracowano taki standard współpracy i kulturę organizacyjną, że zasiadanie we władzach Emitenta właścicieli i zarządców Dystrybutorów wzmacnia organizację Emitenta i jego przewagę na konkurencyjnym rynku.

14.2.2. Umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których członkowie organów zarządzających, nadzorczych oraz osoby na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla zostały powołane na swoje stanowiska

Według wiedzy Emitenta nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby wskazane wyżej w pkt 14.1. zostały wybrane na członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej.

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta według jego najlepszej wiedzy nie zostały zawarte umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których członkowie organów zarządzających, nadzorczych oraz osoby na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla zostały powołane na swoje stanowiska.

14.2.3. Ograniczenia uzgodnione przez członków organów zarządzających i nadzorczych oraz osoby na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta

Członkowie Zarządu - Dariusz Kawecki i Andrzej Worsztynowicz oraz Rady Nadzorczej - Mirosław Dąbrowski, Mirosław Newel, Kazimierz Luberda, Luiza Sobecka, oraz akcjonariusze Emitenta - Roman Zięba, Delkor Sp. z o.o., PH Otto spółka jawna, Doktor Leks S.A., posiadający Akcje Serii A i B złożyli oświadczenia o ograniczeniu zbywalności posiadanych przez siebie akcji.

Zgodnie z brzmieniem tych oświadczeń wyżej wymienieni akcjonariusze nie będą sprzedawać posiadanych przez siebie Akcji Serii A i B w okresie 12 miesięcy od dnia rozpoczęcia notowań spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych.

W przypadku naruszenia przez akcjonariuszy złożonych oświadczeń ponoszą oni odpowiedzialność za wyrządzoną w ten sposób szkodę na zasadach ogólnych określonych w Kodeksie Cywilnym.

Wyszczególnienie	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji (w zł)	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach
Doktor Leks S.A., Wrocław	1 001 500	1 001 500	1,00	22,35%	22,35%
Delkor Sp. z o.o., Łódź	717 100	717 100	1,00	16,01%	16,01%
Kazimierz Luberda, Ostrowsko k. Nowego Targu	629 900	629 900	1,00	14,06%	14,06%
Mirosław Newel, Białystok	488 000	488 000	1,00	10,89%	10,89%
Mirosław Dąbrowski, Kunów	430 000	430 000	1,00	9,60%	9,60%
PH Otto Sp.j., Ostrowiec Świętokrzyski	372 400	372 400	1,00	8,31%	8,31%
PH Ambra Roman Zięba, Czechowice-Dziedzice	256 500	256 500	1,00	5,73%	5,73%
Dariusz Kawecki, Wrocław	119 000	119 000	1,00	2,66%	2,66%
Andrzej Worsztynowicz, Śrem	7 000	7 000	1,00	0,16%	0,16%
Luiza Sobecka, Przeworno	5 400	5 400	1,00	0,12%	0,12%
Pozostali akcjonariusze	453 200	453 200	1,00	10,11%	10,11%
Razem	4 480 000	4 480 000	-	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent

15. Wynagrodzenia i inne świadczenia

15.1. Wynagrodzenia dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta

15.1.1. Wartość indywidualnych wynagrodzeń i nagród osób wchodzących w skład organów zarządzających

Wynagrodzenia wypłacone członkom Zarządu Emitenta w 2007 r. oraz należne za 2007 r.

Imię i nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie wypłacone (tys. zł)	Wynagrodzenie należne (tys. zł)
Andrzej Worsztynowicz	Prezes Zarządu	198	27
Dariusz Trusz *)	Członek Zarządu	95	33
Leszek Wójcik **)	Wiceprezes Zarządu	58	-
Mirosław Dąbrowski ***)	Wiceprezes Zarządu	40	-

*) Pan Dariusz Trusz pełni funkcję Członka Zarządu od 20 marca 2007 roku

***) Pan Leszek Wójcik pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu do 24 maja 2007 r.

****) Pan Mirosław Dąbrowski pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu do 20 marca 2007 r.

Źródło: Emitent

Wynagrodzenia wypłacone członkom Zarządu Emitenta w 2007 r. przez spółki zależne

Imię i nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie wypłacone (tys. zł)
Andrzej Worsztynowicz *)	Prezes Zarządu	31
Dariusz Trusz **)	Członek Zarządu	6
Leszek Wójcik	Wiceprezes Zarządu	-
Mirosław Dąbrowski ***)	Wiceprezes Zarządu	135

*) wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Delko Otto Sp. z o.o.,

***) wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Członka Zarządu Nika Sp. z o.o. od dnia 5.11.2007 r.

****) wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Delko Otto Sp. z o.o. do dnia 23.05.2007 r. oraz dyrektora Delko Otto sp. z o.o. od dnia 23.05.2007 r.

Źródło: Emitent

Członkom Zarządu: Andrzejowi Worsztynowiczowi oraz Dariuszowi Truszowi przysługiwało prawo do korzystania z samochodu służbowego dla celów związanych z pracą.

Członkowie Zarządu nie otrzymali żadnych innych dodatkowych świadczeń ani ze strony Emitenta ani jego spółek zależnych.

15.1.2. Wartość indywidualnych wynagrodzeń i nagród osób wchodzących w skład organów nadzorczych

Wynagrodzenia wypłacone członkom Rady Nadzorczej Emitenta w 2007 r.

Imię i nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenia wypłacone (tys. zł)
Dariusz Kawecki	Przewodniczący Rady Nadzorczej	36
Leszek Wójcik *)	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	14
Mirosław Dąbrowski **)	Członek Rady Nadzorczej	11
Kazimierz Luberda ***)	Członek Rady Nadzorczej	21
Mirosław Nowel	Członek Rady Nadzorczej	18

*) Pan Leszek Wójcik pełni funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej od 24 maja 2007 r.

***) Pan Mirosław Dąbrowski pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej od 24 maja 2007 r.

****) Pan Kazimierz Luberda od 24 maja 2007 r. jest Członkiem Rady Nadzorczej, wcześniej pełnił funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Źródło: Emitent

Oprócz wypłaconych wynagrodzeń członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali żadnych innych świadczeń ani ze strony Emitenta ani jego spółek zależnych.

15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia.

Poza świadczeniami wynikającymi z obowiązkowych ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych odprowadzanych do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych (ZUS), Emitent nie przekazuje żadnych kwot na poczet świadczeń emerytalnych, rentowych lub podobnych dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz innych osób zarządzających wyższego szczebla.

16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego

16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki osoby zarządzające i nadzorujące sprawowały swoją funkcję

16.1.1 Zarząd Emitenta

Dariusz Kawecki pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta od 6 listopada 2008 roku. Obecna kadencja Prezesa Zarządu wygasa z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w 2009 roku. Pan Dariusz Kawecki pełnił wcześniej następujące funkcje w organach Emitenta:

16.06.2000 - 27.06.2002 Prezes Zarządu

1995 – 2000 oraz 2003 – 2008 wchodził w skład Rady Nadzorczej pełniąc następujące funkcje:

1995 – 1996, 1997 – 1998, 2005 – 2008 przewodniczący Rady Nadzorczej

1996 – 1997, 2003 – 2005 zastępca przewodniczącego Rady Nadzorczej

Dariusz Trusz pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta od 6 listopada 2008 roku. Na obecną wspólną dwuletnią kadencję Zarządu został powołany w dniu 24 maja 2007 roku. Obecna kadencja Wiceprezesa Zarządu wygasa z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w 2009 roku. Pan Dariusz Trusz pełnił wcześniej następujące funkcje w organach Emitenta:

20.03.2007 – 6.11.2008 Członek Zarządu

Andrzej Worsztynowicz pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu od 6 listopada 2008 roku. Na obecną wspólną dwuletnią kadencję Zarządu został powołany w dniu 24 maja 2007 roku. Obecna kadencja Wiceprezesa Zarządu wygasa z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w 2009 roku. Pan Andrzej Worsztynowicz pełnił wcześniej następujące funkcje w organach Emitenta:

1995 – 16.06.2000 Prezes Zarządu

27.06.2002 – 15.01.2004 Wiceprezes Zarządu

15.01.2004 – 6.11.2008 Prezes Zarządu

16.1.2. Rada Nadzorcza Emitenta

Członkowie Rady Nadzorczej powołani zostają na wspólną dwuletnią kadencję. Obecna kadencja niżej wymienionych członków Rady Nadzorczej rozpoczęła się z dniem 24 maja 2007 roku i upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2008.

Mirosław Newel – Przewodniczący Rady Nadzorczej obecnej kadencji był wcześniej członkiem Rady Nadzorczej.

Leszek Wójcik – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej obecnej kadencji był członkiem Rady Nadzorczej do 23 czerwca 2005 roku.

Mirosław Dąbrowski – członek Rady Nadzorczej obecnej kadencji był wcześniej członkiem Rady Nadzorczej i pełnił funkcję jej Przewodniczącego do 23 czerwca 2005 roku.

Kazimierz Luberda – członek Rady Nadzorczej obecnej kadencji był wcześniej członkiem Rady Nadzorczej i pełnił funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej od 24 czerwca 2005 roku.

Luiza SobECKa – członek Rady Nadzorczej obecnej kadencji pełni funkcję od 14 października 2008 roku.

16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, Spółka nie zawarła umów określających świadczenia dla członków organów zarządzających, nadzorujących Emitenta wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta

W składzie Rady Nadzorczej Emitenta nie została powołana Komisja ds. Audytu ani Komisja ds. Wynagrodzeń. Wobec pięcioosobowego składu Rady Nadzorczej i braku w niej członków niezależnych Emitent uważa za niecelowe powoływanie powyższych komisji gdyż ich zadania mogą być w pełni realizowane przez całą Radę Nadzorczą.

16.4. Oświadczenie Emitenta dotyczące procedury (procedur) ładu korporacyjnego

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie stosuje wszystkich zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, będącym załącznikiem do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r.

Odpowiedni raport zawierający informacje o tym, która zasada nie jest stosowana, przyczyny nie stosowania zasady oraz w jaki sposób Emitent zamierza usunąć ewentualne skutki nie zastosowania zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania zasad ładu korporacyjnego w przyszłości zostanie opublikowany w formie komunikatu bieżącego, a ponadto treść raportu Emitenta zamieści na swojej oficjalnej stronie internetowej.

Emitent w swojej dotychczasowej działalności nie wdrożył następujących reguł:

W części II „Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych”

Reguła nr 1

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:

- 1) podstawowe dokumenty korporacyjne, w szczególności statut i regulaminy organów spółki,
- 2) życiorysy zawodowe członków organów spółki,
- 3) raporty bieżące i okresowe,
- 4) informację o terminie i miejscu walnego zgromadzenia, porządek obrad oraz projekty uchwał wraz z uzasadnieniami a także inne dostępne materiały związane z walnymi zgromadzeniami spółki, co najmniej na 14 dni przed wyznaczoną datą zgromadzenia,
- 5) w przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie - udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem,
- 6) roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną pracy rady nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki,
- 7) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,
- 8) informację na temat powodów odwołania zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,
- 9) informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,
- 10) informację na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych.
- 11) powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,
- 12) w przypadku wprowadzenia w spółce programu motywacyjnego opartego na akcjach lub podobnych instrumentach - informację na temat prognozowanych kosztów jakie poniesie spółka w związku z jego wprowadzeniem,
- 13) raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego zawartych w niniejszym zbiorze.”

Spółka jest w trakcie opracowywania korporacyjnej strony internetowej. Strona zacznie funkcjonować w momencie uzyskania statusu spółki giełdowej.

Reguła nr 2

„Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.”

Reguła ta zostanie wprowadzona najpóźniej do dnia 1 stycznia 2009 r.

W części III „Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych”

Reguła nr 6

„Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.”

Powyższa reguła zdaniem Spółki narusza w istotny sposób uprawnienia właścicielskie akcjonariuszy, wśród których jednym z podstawowych jest możliwość samodzielnego decydowania przez akcjonariuszy posiadających określone pakiety akcji o wyborze władz. Znaczeni akcjonariusze posiadają wystarczającą wiedzę i doświadczenie w sprawowaniu skutecznego i prawidłowego nadzoru właścicielskiego przez własnych przedstawicieli, do których wiedzy i kwalifikacji mają pełne zaufanie.

Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki według opinii zarządu Spółki właściwie zabezpiecza interesy wszystkich grup akcjonariuszy.

Reguła nr 7

„W ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu. W skład tego komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. W spółkach, w których rada nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez radę nadzorczą.”

Przyjęcie powyższej reguły nie jest możliwe ze względu na nieprzyjęcie reguły nr 6.

Reguła nr 8

W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...).

Ponieważ Spółka w chwili obecnej nie zamierza stosować reguły nr 7, nie jest możliwe przyjęcie pełnej realizacji reguły nr 8.

17. Pracownicy

17.1. Liczba zatrudnionych według form świadczenia pracy

Zatrudnienie ogólne w przedsiębiorstwie Emitenta (na podstawie umów o pracę)

STAN NA DZIEŃ	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	Stan na dzień zatwierdzenia prospektu
LICZBA ZATRUDNIONYCH*	9	9	14	13
LICZBA CZŁONKÓW ZARZĄDU**	1	1	2	1
ŁĄCZNIE	10	10	16	14

* dane dot. tylko umów o pracę

** Członkowie Zarządu piastujący swoje stanowiska na podstawie umów o pracę.

źródło: Emitent

Zatrudnienie według form świadczenia pracy w przedsiębiorstwie Emitenta

STAN NA DZIEŃ		31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	Stan na dzień zatwierdzenia prospektu
UMOWA O PRACĘ	CZAS NIEOKREŚLONY	10	10	12	12
	CZAS OKREŚLONY	-	-	4	2
UMOWA ZLECENIE		1	2	9	10
POWOŁANIE*		2	2	-	2
ŁĄCZNIE		13	14	25	26

*dotyczy Zarządu

źródło: Emitent

Zatrudnienie w przedsiębiorstwie Emitenta według wieku

STAN NA DZIEŃ		31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	Stan na dzień zatwierdzenia prospektu
PRACOWNICY	20 i PONIŻEJ 20	-	-	-	-
	21-30	2	2	2	2
	31-40	3	2	5	4
	41-50	4	5	7	6
	POW. 50	-	-	-	1
ZARZĄD	20 i PONIŻEJ 20	-	-	-	-
	21-30	-	-	-	-
	31-40	-	-	1	1
	41-50	2	2	-	1
	POW. 50	1	1	1	1
ŁĄCZNIE		12	12	16	16

źródło: Emitent

Zatrudnienie w przedsiębiorstwie Emitenta według wykształcenia

STAN NA DZIEŃ		31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	Stan na dzień zatwierdzenia prospektu
PRACOWNICY	PODSTAWOWE	-	-	-	-
	ZAWODOWE	-	-	-	-
	ŚREDNIE	2	2	7	6
	WYŻSZE	7	7	7	7
ZARZĄD	PODSTAWOWE	-	-	-	-
	ZAWODOWE	-	-	-	-
	ŚREDNIE	1	1	-	-
	WYŻSZE	2	2	2	3
ŁĄCZNIE		12	12	16	16

źródło: Emitent

Zatrudnienie wg pełnionych funkcji w przedsiębiorstwie Emitenta

STAN NA DZIEŃ	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	Stan na dzień zatwierdzenia prospektu
MENADŻEROWIE-Zarząd	3	3	2	3

MENADŻEROWIE-inni	2	2	7	6
SPECJALIŚCI	3	2	1	1
PRACOWNICY ADMINISTRACJI	4	5	6	6
PERSONEL POMOCNICZY/ASYSTENCI	-	-	-	-
ŁĄCZNIE	12	12	16	16

źródło: Emitent

Na dzień zatwierdzenia Prospektu całkowita liczba osób zatrudnionych w Grupie Emitenta wynosi 318 osób, w tym 304 osoby na umowę o pracę, 13 osób na umowę zlecenie i o dzieło oraz 2 osoby z powołania.

17.2. Posiadane akcje i opcje na akcje przez osoby wchodzące w skład organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych i na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla

17.2.1 Zarząd Emitenta

Pan Dariusz Kawecki – Prezes Zarządu DELKO S.A. posiada 119 000 akcji DELKO S.A., w tym 6 000 Akcji Serii A oraz 113 000 Akcji Serii B, co stanowi na dzień zatwierdzenia Prospektu 2,66% udziału w kapitale i uprawnia do wykonywania 2,66% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Ponadto Pan Dariusz Kawecki jest prezesem i głównym akcjonariuszem spółki Doktor Leks S.A. w której posiada 99,0% kapitału zakładowego i 99,0% głosów. Spółka Doktor Leks S.A. posiada 1 001 500 akcji Emitenta stanowiących 22,35% kapitału zakładowego i uprawniających do 22,35% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pan Dariusz Kawecki nie posiada żadnych opcji na akcje Emitenta.

Pan Dariusz Trusz – Wiceprezes Zarządu DELKO S.A. na dzień zatwierdzenia Prospektu nie posiada żadnych akcji i opcji na akcje Emitenta.

Pan Andrzej Worsztynowicz – Wiceprezes Zarządu DELKO S.A. posiada 7 000 akcji DELKO S.A., w tym 1 000 Akcji Serii A, oraz 6 000 Akcji Serii B, co stanowi na dzień zatwierdzenia Prospektu 0,16% udziału w kapitale i uprawnia do wykonywania 0,16% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pan Andrzej Worsztynowicz nie posiada żadnych opcji na akcje Emitenta.

17.2.2 Rada Nadzorcza Emitenta

Pan Mirosław Nowel – Przewodniczący Rady Nadzorczej DELKO SA posiada 488 000 akcji DELKO SA, w tym 4 000 Akcji Serii A oraz 484 000 Akcji Serii B, co stanowi na dzień zatwierdzenia Prospektu 10,89% udziału w kapitale i uprawnia do wykonywania 10,89% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pan Mirosław Nowel nie posiada żadnych opcji na akcje Emitenta.

Pan Leszek Wójcik – zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej DELKO S.A. jest prezesem i udziałowcem spółki Delkor sp. z o.o., w której posiada 33,33% kapitału zakładowego i 33,33% głosów. Spółka Delkor sp. z o.o. posiada 717 100 akcji Emitenta stanowiących 16,01% kapitału zakładowego i uprawniających do 16,01% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pan Leszek Wójcik nie posiada żadnych opcji na akcje Emitenta.

Pan Mirosław Dąbrowski – członek Rady Nadzorczej DELKO SA posiada 430 000 akcji DELKO SA, w tym 6 000 Akcji Serii A oraz 424 000 Akcji Serii B, co stanowi na dzień zatwierdzenia Prospektu 9,60% udziału w kapitale i uprawnia do wykonywania 9,60% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Ponadto Pan Mirosław Dąbrowski jest wspólnikiem PH Otto Spółka Jawna, w której posiada 55% udziału kapitałowego. Spółka PH Otto Sp.J. posiada 372 400 akcji Emitenta stanowiących 8,31% kapitału zakładowego i uprawniających do 8,31% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pan Mirosław Dąbrowski nie posiada żadnych opcji na akcje Emitenta.

Pan Kazimierz Luberda – członek Rady Nadzorczej DELKO SA posiada 629 900 akcji DELKO S.A. Serii B, co stanowi na dzień zatwierdzenia Prospektu 14,06% udziału w kapitale i uprawnia do wykonywania 14,06% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pan Kazimierz Luberda nie posiada żadnych opcji na akcje Emitenta.

Pani Luiza Sobecka – członek Rady Nadzorczej DELKO SA posiada 5 400 akcji DELKO SA Serii B, co stanowi na dzień zatwierdzenia Prospektu 0,12% udziału w kapitale i uprawnia do wykonywania 0,12% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Ponadto Pani Luiza Sobecka jest wiceprezesem i akcjonariuszem spółki Doktor Leks S.A. w której posiada 1% kapitału zakładowego i 1% głosów. Spółka Doktor Leks S.A. posiada 1 001 500 akcji Emitenta stanowiących 22,35% kapitału zakładowego i uprawniających do 22,35% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pani Luiza Sobecka nie posiada żadnych opcji na akcje Emitenta.

17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Brak jest jakichkolwiek ustaleń, dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

18. Znaczni akcjonariusze

18.1. Dane dotyczące osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu

Według stanu na dzień zatwierdzenia prospektu skład akcjonariatu Emitenta o udziale w kapitale zakładowym powyżej 3% z wyłączeniem członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych przedstawia poniższa tabela:

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>Liczba akcji</i>	<i>Liczba głosów</i>	<i>Wartość nominalna akcji (w zł)</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym</i>	<i>Udział w głosach</i>
Doktor Leks S.A., Wrocław	1 001 500	1 001 500	1,00	22,35%	22,35%
Delkor Sp. z o.o., Łódź	717 100	717 100	1,00	16,01%	16,01%
PH Otto Sp.j., Ostrowiec Świętokrzyski	372 400	372 400	1,00	8,31%	8,31%
PH Ambra Roman Zięba, Czechowice-Dziedzice	256 500	256 500	1,00	5,73%	5,73%
PH Wega-Bis Weronika Jakielajtis, Słupsk	135 100	135 100	1,00	3,02%	3,02%

Źródło: Emitent

18.2. Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu

Emitent oświadcza, że znaczni akcjonariusze Emitenta nie posiadają innych praw głosu.

18.3. Wskazanie czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący

Według wiedzy Emitenta nie jest on bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym ani kontrolowanym.

18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Emitentowi nie są znane żadne ustalenia, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

19. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi (Dystrybutorami) przeprowadzane są na podstawie umów.

Umowy z Dystrybutorami są zawierane w celu realizacji umów handlowych zawieranych przez Emitenta z dostawcami. Na podstawie umów Dystrybutorzy dokonują zakupów towarów od Emitenta lub bezpośrednio od dostawców. Umowa ustala warunki zakupu produktów od poszczególnych dostawców, określając upusty i rabaty oraz terminy płatności dla towarów poszczególnych dostawców.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi przeprowadzane są na warunkach rynkowych.

Zgodnie z odpowiednimi standardami przyjętymi na mocy Rozporządzenia (WE) nr 1606/2002 Emitent wykazuje następujące transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi wobec Spółki:

- A) transakcje Delko ze spółkami zależnymi:
- Delko Otto sp. z o.o.
 - Delko RDT Księżycowa sp. z o.o.
 - Nika Sp. z o.o.
- B) transakcje z podmiotami powiązаныmi przez:
- a) posiadanie przez te podmioty więcej niż 10% w kapitale zakładowym Delko S.A.
 - b) osoby posiadające, w sposób bezpośredni lub pośredni wpływ na Delko S.A.: członkowie zarządu i rady nadzorczej Delko będący właścicielami lub zarządzającymi w firmach – Dystrybutorach (klientach) Delko
- C) wynagrodzenia członków organów Emitenta oraz osób powiązanych

A) Transakcje Delko ze spółkami zależnymi:

- Delko Otto sp. z o.o.
- Delko RDT Księżycowa sp. z o.o.
- Nika Sp. z o.o.

Sprzedż i zakup towarów* (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Sprzedż towarów					Zakup towarów				
	31.08.2008	30.06.2008	2007	2006	2005	31.08.2008	30.06.2008	2007	2006	2005
Delko S.A.	61 957	44 762	65 594	55 145	28 928	-	-	-	-	-
Delko OTTO Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	31 902	23 240	39 908	33 179	13 592
Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o.	-	-	-	-	19	22 450	16 095	25 679	21 966	15 356
Nika Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	7 605	5 427	7	-	-

* higiena, chemia gospodarcza, kosmetyki, produkty własne

Sprzedż i zakup usług* (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Sprzedż usług					Zakup usług				
	31.08.2008	30.06.2008	2007	2006	2005	31.08.2008	30.06.2008	2007	2006	2005
Delko S.A.	-	-	-	-	-	393	204	742	410	11
Delko OTTO Sp. z o.o.	177	90	530	299	11	-	-	-	-	-
Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o.	188	91	207	111	-	-	-	-	-	-
Nika Sp. z o.o.	28	23	5	-	-	-	-	-	-	-

* usługi promocyjno-reklamowe

Należności i zobowiązania handlowe wewnątrz Grupy (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych					Należności od podmiotów powiązanych				
	31.08.2008	30.06.2008	2007	2006	2005	31.08.2008	30.06.2008	2007	2006	2005
Delko S.A.	535	297	847	446	313	16 396	17 410	10 489	11 391	9 787
Delko OTTO Sp. z o.o.	5 178	5 448	3 584	4 077	3 364	34	13	395	449	-
Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o.	9 539	9 324	6 607	7 513	6 981	248	224	434	43	-
Nika Sp. z o.o.	1 822	2 638	298	-	-	395	60	18	-	-

źródło: Emitent

Zobowiązania pośrednie i warunkowe w ramach Grupy Kapitałowej (w tys. zł)

31.08.2008 r.		
Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki Delko S.A		
lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1	Zastaw na 2501 udziałach Delko Otto zabezpiecz. kredytu inwestycyjnego	1 250,5
2	Cesja należności Delko Otto i Delko RDT Księżycowa w PKO BP Ostrowiec Św. zabezpiecz. kredytu inwestycyjnego	2 000
3	Zastaw rejestrowy na 2946 udziałach w Nika sp. z o.o. Kielce zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego	1 473
Zobowiązania warunkowe Delko RDT Księżycowa sp. z o.o.		
lp.	Wyszczególnienie	Wartość
	Poręczenie faktoringu Delko S.A. w BRE Bank S.A. 07.05-2008-31.07.2009	15 000
Zobowiązania warunkowe Nika sp.z o.o.		
lp.	Wyszczególnienie	Wartość
	Poręczenie faktoringu Delko S.A. w BRE Bank S.A. 07.05-2008-31.07.2009	15 000
30.06.2008 r.		
Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki Delko S.A		
lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1	Zastaw na 2501 udziałach Delko Otto zabezpiecz. kredytu inwestycyjnego	1 250,5
2	Cesja należności Delko Otto i Delko RDT Księżycowa w PKO BP Ostrowiec Św. zabezpiecz. kredytu inwestycyjnego	2 000
3	Zastaw rejestrowy na 2946 udziałach w Nika sp. z o.o. Kielce zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego	1 473
Zobowiązania warunkowe Delko S.A.		
lp.	Wyszczególnienie	Wartość
	Poręczenie kredytu Delko RDT Księżycowa 03.06.2008-4.07.2009	3 600
Zobowiązania warunkowe Delko RDT Księżycowa sp. z o.o.		
lp.	Wyszczególnienie	Wartość
	Poręczenie faktoringu Delko S.A. w BRE Bank S.A. 07.05-2008-31.07.2009	15 000
Zobowiązania warunkowe Nika sp.z o.o.		
lp.	Wyszczególnienie	Wartość
	Poręczenie faktoringu Delko S.A. w BRE Bank S.A. 07.05-2008-31.07.2009	15 000
2007 r.		
Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki Delko S.A		
lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1	Zastaw na 2501 udziałach Delko Otto zabezpiecz. kredytu inwestycyjnego	1 250,5
2	Cesja należności Delko Otto i Delko RDT Księżycowa w PKO BP Ostrowiec Św. zabezpiecz. kredytu inwestycyjnego	2 000
3	Zastaw rejestrowy na 2946 udziałach w Nika sp. z o.o. Kielce	

	zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego	1 473
Zobowiązania warunkowe Delko S.A.		
lp.	Wyszczególnienie	Wartość
	Poręczenie kredytu obrotowego Delko RDT Księżycowa w banku BPH S.A.	1 800
2006 r.		
Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki Delko S.A		
lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1	Zastaw na 2501 udziałach Delko Otto zabezp. kredytu inwestycyjnego	1 250,5
2	Cesja należności Delko Otto i Delko RDT Księżycowa w PKO BP Ostrowiec Św. zabezp. kredytu inwestycyjnego	2 000
Zobowiązania warunkowe Delko S.A.		
lp.	Wyszczególnienie	Wartość
	Poręczenie kredytu obrotowego Delko RDT Księżycowa w banku BPH S.A.	1 800
2005 r.		
Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki Delko S.A		
lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1	Zastaw na 2501 udziałach Delko Otto zabezp. kredytu inwestycyjnego	1 250,5
2	Cesja należności Delko Otto i Delko RDT Księżycowa w PKO BP Ostrowiec Św. zabezp. kredytu inwestycyjnego	2 000
Zobowiązania warunkowe Delko S.A.		
lp.	Wyszczególnienie	Wartość
	Poręczenie kredytu obrotowego Delko RDT Księżycowa w banku BPH S.A.	1 300

źródło: Emitent

B) Transakcje z podmiotami powiązanymi przez:

- a) posiadanie przez te podmioty więcej niż 10% w kapitale zakładowym Delko S.A.
- b) osoby posiadające, w sposób bezpośredni lub pośredni wpływ na Delko S.A.: członkowie zarządu i rady nadzorczej Delko będący właścicielami lub zarządzającymi w firmach – Dystrybutorach (klientach) Delko

W obu przypadkach (a i b) są to te same osoby i podmioty:

1. Pan Dariusz Kawecki – Prezes Zarządu DELKO S.A. posiada 119 000 akcji DELKO S.A., w tym 6 000 Akcji Serii A oraz 113 000 Akcji Serii B, co stanowi na dzień zatwierdzenia Prospektu 2,66% udziału w kapitale i uprawnia do wykonywania 2,66% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Ponadto Pan Dariusz Kawecki jest prezesem i głównym akcjonariuszem spółki Doktor Leks S.A. w której posiada 99,0% kapitału zakładowego i 99,0% głosów. Spółka Doktor Leks S.A. posiada 1 001 500 akcji Emitenta stanowiących 22,35% kapitału zakładowego i uprawniających do 22,35% głosów.

Obroty Doktor Leks S.A. są podane w tabeli w punkcie B).

Ponadto 22 lutego 2007 r. spółka Delko Esta Sp. z o.o. nabyła od Emitenta nieruchomość w Stargardzie Szczecińskim za kwotę 1.250,0 tys. zł, którą Emitent nabył w 2004 r. za kwotę 1.217,7 tys. zł. Głównym udziałowcem w spółce Delko Esta Sp. z o.o. jest Doktor Leks S.A.

Obroty Delko Esta sp. z o.o. są podane w tabeli w punkcie B).

2. Pan Leszek Wójcik – zastępca przewodniczącego Rady Nadzorczej DELKO S.A. jest prezesem i udziałowcem spółki Delkor sp. z o.o. w której posiada 33,33% kapitału zakładowego i 33,33% głosów. Spółka Delkor sp. z o.o. posiada 717 100 akcji Emitenta stanowiących 16,01% kapitału zakładowego i uprawniających do 16,01% głosów.

Obroty Delkor sp. z o.o. są podane w tabeli w punkcie B).

3. Pan Kazimierz Luberda – członek Rady Nadzorczej Delko, właściciel Chemia-Kosmetyki K.Luberda z Ostrowska k. Nowego Targu.

Pan Kazimierz Luberda posiada 629 900 akcji DELKO S.A. Serii B, co stanowi na dzień zatwierdzenia Prospektu 14,06% udziału w kapitale i uprawnia do wykonywania 14,06% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Obroty Chemia-Kosmetyki K.Luberda są podane w tabeli w punkcie B).

4. Pan Mirosław Dąbrowski – członek Rady Nadzorczej Delko, prokurent oraz dyrektor spółki zależnej Delko Otto Sp. z o.o.

Obroty Delko Otto sp. z o.o. są podane w tabeli w punkcie A).

Pan Mirosław Dąbrowski posiada 430 000 akcji DELKO SA, w tym 6 000 Akcji Serii A oraz 424 000 Akcji Serii B, co stanowi na dzień zatwierdzenia Prospektu 9,60% udziału w kapitale i uprawnia do wykonywania 9,60% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Ponadto Pan Mirosław Dąbrowski jest współnikiem PH Otto Spółka Jawna, w której posiada 55% udziału kapitałowego. Spółka PH Otto Sp.J. posiada 372 400 akcji Emitenta stanowiących 8,31% kapitału zakładowego i uprawniających do 8,31% głosów.

5. Pani Luiza Sobecka – członek Rady Nadzorczej DELKO S.A. posiada 5 400 akcji DELKO S.A. Serii B, co stanowi na dzień zatwierdzenia Prospektu 0,12% udziału w kapitale i uprawnia do wykonywania 0,12% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Ponadto Pani Luiza Sobecka jest wiceprezesem i akcjonariuszem spółki Doktor Leks S.A. w której posiada 1% kapitału zakładowego i 1% głosów. Spółka Doktor Leks S.A. posiada 1 001 500 akcji Emitenta stanowiących 22,35% kapitału zakładowego i uprawniających do 22,35% głosów.

Obroty Doktor Leks S.A. są podane w tabeli w punkcie B).

Ponadto 22 lutego 2007 r. spółka Delko Esta Sp. z o.o. nabyła od Emitenta nieruchomość w Stargardzie Szczecińskim za kwotę 1.250,0 tys. zł, którą Emitent nabył w 2004 r. za kwotę 1.217,7 tys. zł. Głównym udziałowcem w spółce Delko Esta Sp. z o.o. jest Doktor Leks S.A.

Obroty Delko Esta sp. z o.o. są podane w tabeli w punkcie B).

Sprzedaż i zakup towarów* (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Sprzedaż towarów					Zakup towarów				
	31.08.2008	30.06.2008	2007	2006	2005	31.08.2008	30.06.2008	2007	2006	2005
Delko S.A.	68 339	53 908	85 148	74 099	67 997	-	-	-	-	-
Doktor Leks S.A.	-	-	-	-	-	22 097	17 497	28 614	22 954	21 828
Delkor sp. z o.o.	-	-	-	-	-	17 262	13 479	20 133	16 755	14 595
Chemia Kosmetyki K. Luberda	-	-	-	-	-	22 262	17 682	27 969	26 532	22 826
Delko Esta sp. z o.o.	-	-	-	-	-	6 718	5 250	8 432	7 858	8 748

* higiena, chemia gospodarcza, kosmetyki, produkty własne

Sprzedaż i zakup usług* (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Sprzedaż usług					Zakup usług				
	31.08.2008	30.06.2008	2007	2006	2005	31.08.2008	30.06.2008	2007	2006	2005
Delko S.A.	-	-	-	-	-	546	299	570	377	308
Doktor Leks S.A.	124	57	148	132	98	-	-	-	-	-
Delkor sp. z o.o.	169	87	167	115	68	-	-	-	-	-
Chemia Kosmetyki K. Luberda	117	52	136	63	118	-	-	-	-	-
Delko Esta sp. z o.o.	136	103	119	67	24	-	-	-	-	-

* usługi promocyjno-reklamowe

Należności i zobowiązania handlowe z podmiotami powiązаныmi (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych					Należności od podmiotów powiązanych				
	31.08.2008	30.06.2008	2007	2006	2005	31.08.2008	30.06.2008	2007	2006	2005
Delko S.A.	265	289	1 141	305	1 169	15 676	19 933	13 687	11 302	10 284

Doktor Leks S.A.	3 582	5 163	3 855	2 846	3 322	222	38	429	206	416
Delkor sp. z o.o.	4 076	4 827	2 529	2 125	1 829	31	211	272	54	316
Chemia Kosmetyki K. Luberda	6 734	8 274	6 262	5 321	4 025	12	2	296	-	288
Delko Esta sp. z o.o.	1 284	1 669	1 041	1 010	1 108	-	38	144	45	149

źródło: Emitent

C) Wynagrodzenia członków organów Emitenta oraz osób powiązanych.

Skład **Zarządu Emitenta** na dzień zatwierdzenia prospektu:

Dariusz Kawecki - Prezes Zarządu
 Dariusz Trusz - Wiceprezes Zarządu
 Andrzej Worsztynowicz - Wiceprezes Zarządu

Skład **Rady Nadzorczej Emitenta** na dzień zatwierdzenia prospektu:

Mirosław Newel - Przewodniczący Rady Nadzorczej
 Leszek Wójcik - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
 Mirosław Dąbrowski - Członek Rady Nadzorczej
 Kazimierz Luberda - Członek Rady Nadzorczej
 Luiza Sobeca - Członek Rady Nadzorczej

Osoby powiązane z członkami organów Emitenta:

Maria Dąbrowska - Prezes Zarządu Delko Otto sp. z o.o. - spółki zależnej Emitenta, żona Mirosława Dąbrowskiego – członka Rady Nadzorczej Emitenta
 Mirosław Dąbrowski - dyrektor Delko Otto sp. z o.o. - spółki zależnej Emitenta, prokurent Delko Otto sp. z o.o.

Wynagrodzenia członków organów Emitenta oraz osób powiązanych za lata 2005-2007, I półrocze 2008 oraz do 31.08.2008 r.(w tys. zł)

Wyszczególnienie	31.08.2008	30.06.2008	2007	2006	2005
Delko S.A.					
Zarząd:	205	159	451	519	402
- Andrzej Worsztynowicz	111	83	225	198	215
- Dariusz Trusz	94	76	128	-	-
- Leszek Wójcik	-	-	58	162	72
- Mirosław Dąbrowski	-	-	40	159	72
- Bernadeta Nowak	-	-	-	-	43
Rada Nadzorcza:	78	59	100	69	87
- Dariusz Kawecki	25	19	36	32	25
- Kazimierz Luberda	12	9	21	22	18
- Mirosław Newel	12	9	18	15	15
- Leszek Wójcik	17	13	14	-	7
- Mirosław Dąbrowski	12	9	11	-	14
- Wojciech Zalewski	-	-	-	-	7
Delko Otto sp. z o.o.					
Zarząd:	295	252	377	384	339
- Mirosław Dąbrowski	-	-	107	178	154
- Maria Dąbrowska	125	107	67	-	-
- Paweł Laskowski	170	145	202	206	184
Rada Nadzorcza:	59	49	73	74	60
- Andrzej Worsztynowicz	25	21	31	32	24
- Krzysztof Krzciuk	17	14	21	21	19

- Michał Kozłowski	17	14	21	21	18
Inni:	66	58	28		
- Mirosław Dąbrowski	66	58	28	-	-
Delko RDT Księżycowa sp. z o.o.					
Zarząd:	82	67	171	217	58
- Tomasz Regucki	82	67	103	97	24
- Wojciech Zalewski	-	-	68	68	34
- Leszek Jakubów	-	-	-	11	-
- Jacek Stolarski	-	-	-	41	-
Nika sp. z o.o.					
Zarząd:	72	54	186	-	-
- Piotr Piwowar	48	36	-	-	-
- Dariusz Trusz	24	18	6	-	-
- Zdzisław Urbańczyk	-	-	90	-	-
- Barbara Urbańczyk	-	-	90	-	-

źródło: Emitent

Powyższe wynagrodzenia zostały wypłacone na podstawie umów o pracę oraz uchwał Rady Nadzorczej.

Pozostałe świadczenia na 30.06.2008 r.(w tys. zł)

Wyszczególnienie	Odprawa emerytalna	Ekwiwalent za urlop
Delko S.A.		
Zarząd:		
- Andrzej Worsztynowicz	14	45

Członkom Zarządu Emitenta: Andrzejowi Worsztynowiczowi oraz Dariuszowi Truszowi przysługiwało prawo do korzystania z samochodu służbowego dla celów związanych z pracą.

Członkowie Zarządu nie otrzymali żadnych płatności w formie akcji.

Członkowie Rady Nadzorczej nie korzystali z żadnych krótkoterminowych lub długoterminowych świadczeń pracowniczych, nie otrzymali również płatności w formie akcji.

Poza wyżej wymienionymi transakcjami nie było żadnych innych transakcji ani nierozliczonych sald czy rezerw zawiązanych przez Spółkę w związku z transakcjami z podmiotami powiązanymi, w tym z Członkami Zarządu lub Rady Nadzorczej.

20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta oraz zysków i strat

20.1 Historyczne informacje finansowe

Sprawozdania finansowe Grupy Emitenta sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

W niniejszym rozdziale zamieszczone zostały historyczne skonsolidowane informacje finansowe obejmujące skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku oraz porównywalne dane finansowe za okresy od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 roku i od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 roku, sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Uchwałą nr 5 z dnia 24 maja 2007 roku w sprawie sporządzania sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej Zwyczajne Walne Zgromadzenie DELKO S.A. w Śremie uchwaliło, że począwszy od skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2006, skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzane będą zgodnie z MSSF.

Dlatego, zgodnie z wymogami załącznika I pozycja 20.1, pozycja 20.3, pozycja 20.6 Rozporządzenia Komisji

(WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE. L 2004 Nr 148) oraz w oparciu o Rekomendacje Komitetu Europejskich Regulatorów Rynku Papierów Wartościowych (CESR) w sprawie spójnej implementacji Rozporządzenia Komisji nr 809/2004 (dokument CESR/05-054b z lutego 2005 roku) Emitent prezentuje w Prospekcie skonsolidowane historyczne informacje finansowe za lata 2005-2007 sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Podstawa sporządzenia

Skonsolidowane sprawozdania finansowe zostały sporządzone na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy Emitenta i zestawione w taki sposób, aby Grupa stanowiła jedną jednostkę. Skonsolidowane sprawozdania finansowe obejmuje sprawozdania finansowe jednostki dominującej DELKO S.A. oraz sprawozdania finansowe kontrolowanych przez jednostkę dominującą spółek zależnych.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe skorygowane zostały o kwoty wzajemnych przychodów, kosztów, marży niezrealizowanej oraz rozrachunków wynikających z transakcji pomiędzy jednostkami Grupy.

Zaprezentowane w niniejszym rozdziale porównywalne dane finansowe za rok 2005 opierają się na informacjach zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych sporządzonych zgodnie z polskimi standardami rachunkowości. Sprawozdania te zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Dane porównywalne zostały dla potrzeb niniejszego Prospektu przekształcone zgodnie z zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej i podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

Sprawozdania finansowe, obejmujące poszerzony zakres informacji finansowych w porównaniu z wcześniej zbadanymi i opublikowanymi sprawozdaniami, podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

Jednostkowe sprawozdania finansowe stanowiące podstawę sporządzenia skonsolidowanych sprawozdań finansowych sporządzone zostały przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej jednostek wchodzących w skład Grupy Emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości oraz przekonaniu, że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności.

Metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalanie wyniku finansowego stosowane są w sposób ciągły.

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe zostały sporządzone w złotych polskich („zł”) i zaprezentowane w tysiącach złotych polskich.

Opinia z badania niezależnego biegłego rewidenta o historycznych informacjach finansowych dla Rady Nadzorczej oraz Walnego Zgromadzenia DELKO („Emitenta”) z siedzibą w Śremie

Na potrzeby niniejszego dokumentu rejestracyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim przez Emitenta historycznych skonsolidowanych informacji finansowych Grupy Kapitałowej DELKO („Grupa”) na dzień 31 grudnia 2007 roku, 31 grudnia 2006 roku oraz 31 grudnia 2005 roku oraz za lata wtedy zakończone, które zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

Za rzetelność i jasność załączonych historycznych skonsolidowanych informacji finansowych, jak również prawidłowość ich sporządzenia odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta. Naszym zadaniem było zbadanie załączonych historycznych skonsolidowanych informacji finansowych oraz wyrażenie opinii o ich rzetelności i jasności.

Badanie załączonych historycznych skonsolidowanych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami zawodowymi stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami), oraz
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, oraz
- międzynarodowych standardów rewizji finansowej

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że załączone historyczne skonsolidowane informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowania przez Jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w załączonych historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę załączonych historycznych skonsolidowanych informacji finansowych. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonych historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych traktowanych jako całość.

Naszym zdaniem załączone historyczne skonsolidowane informacje finansowe Grupy sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE, we wszystkich istotnych aspektach przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2007 roku, 31 grudnia 2006 roku oraz 31 grudnia 2005 roku oraz wyników działalności, zmian w kapitałach i przepływów pieniężnych odpowiednio za lata zakończone w tych terminach.

Dariusz Sarnowski

Dariusz Sarnowski

Prezes Zarządu

Biegły rewident

Biegły rewident

Numer ewidencyjny 10200/7527

Numer ewidencyjny 10200/7527

SARNOWSKI & WIŚNIEWSKI
Spółka Audytorska Sp. z o.o.
61-478 Poznań, ul. Bluszczowa 7
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów
uprawnionych prowadzoną przez KIBR,
pod numerem ewidencyjnym 2917

Bilans

BILANS - Aktywa (tys. zł)	Nota	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
A. Aktywa trwałe		8 771	5 323	6 046
1. Wartość firmy	A1	3 781	1 097	1 097
2. Inne wartości niematerialne	A2	1 498	1 085	1 205
3. Rzeczowe aktywa trwałe	A3	3 146	2 845	3 493
4. Nieruchomości inwestycyjne		-	-	-
5. Należności długoterminowe		-	-	-
6. Aktywa finansowe wyceniane metodą praw własności	A4	-	-	-
7. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	A5	346	296	251
B. Aktywa obrotowe		71 974	57 395	49 654
1. Zapasy	A6	17 584	14 998	14 577
2. Należności z tytułu dostaw i usług	A7	51 348	41 020	33 010
3. Należności pozostałe	A7	218	212	807
4. Należności z tytułu podatku dochodowego		-	-	-
5. Aktywa finansowe		-	-	-
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	A8	2 218	873	1 221
7. Rozliczenia międzyokresowe	A9	606	292	39
C. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	A10	12	1 153	-
AKTYWA OGÓŁEM		80 757	63 871	55 700
BILANS - Pasywa (w tys. zł)	Nota	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
A. Kapitał własny		16 814	14 804	12 633
I. Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	P1	12 034	10 898	9 379
1. Kapitał akcyjny		4 480	4 480	4 480
2. Kapitał zapasowy		2 327	1 539	919
3. Kapitał rezerwowy		2 570	2 570	2 046
4. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-34	-66	220
5. Zyski (strata) netto		2 691	2 375	1 714
II. Kapitał przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	P2	4 780	3 906	3 254
B. Zobowiązania długoterminowe		6 142	1 805	2 088
1. Kredyty bankowe	P3	5 897	1 300	1 700
2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	P4	218	480	378
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	P5	-	-	-
4. Zobowiązania pozostałe	P5	-	-	-
5. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	A5	27	25	10
6. Rezerwy na inne zobowiązania		-	-	-
C. Zobowiązania krótkoterminowe		57 801	47 261	40 979
1. Kredyty bankowe	P3	9 030	5 877	2 926
2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	P4	275	375	241
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	P5	46 517	39 396	36 276
4. Zobowiązania pozostałe	P5	418	1 155	983
5. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	P5	979	50	56
6. Rezerwy na zobowiązania	P6	582	408	497
D. Zobowiązania dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia		-	-	-
PASYWA OGÓŁEM		80 757	63 871	55 700

Rachunek zysków i strat

Wyszczególnienie	Nota	2007	2006	2005
A. Działalność kontynuowana				
I. Przychody ze sprzedaży		306 767	255 629	199 787
1. Przychody ze sprzedaży produktów i usług	R1	5 889	3 112	2 087
2. Przychody ze sprzedaży ze sprzedaży towarów	R1	300 878	252 517	197 700
II. Koszty działalności operacyjnej	R2	301 325	251 184	196 656
1. Amortyzacja		845	810	439
2. Zużycie materiałów i energii		1 636	1 386	942
3. Usługi obce		7 008	7 507	4 632
4. Podatki i opłaty		299	193	261
5. Wynagrodzenia		7 619	6 208	3 857
6. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		1 417	1 081	706
7. Pozostałe koszty rodzajowe		2 480	1 091	651
8. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		280 021	232 908	185 168
III. Zysk (strata) na sprzedaży		5 442	4 445	3 131
1. Pozostałe przychody operacyjne	R3	489	324	181
2. Pozostałe koszty operacyjne	R3	716	409	267
IV. Zysk (strata) na działalności operacyjnej		5 216	4 360	3 045
1. Przychody finansowe	R4	34	22	5
2. Koszty finansowe	R4	649	619	421
V. Zysk (strata) na działalności gospodarczej		4 601	3 763	2 629
1. Nadwyżka udziału w wartości godziwej netto nabytych aktywów i zobowiązań nad kosztem przejęcia	R5	-	-	-
2. Udział w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych rozliczanych metodą praw własności	R6	-	-	97
VI. Zysk (strata) brutto		4 601	3 763	2 726
1. Podatek dochodowy	R7	1 036	735	512
VII. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		3 564	3 028	2 214
B. Działalność zaniechana				
I. Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-	-
C. Zysk (strata) netto za rok obrotowy, w tym		3 564	3 028	2 214
1. Przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego		2 691	2 375	1 714
2. Przypadający akcjonariuszom mniejszościowym		874	653	500

Średnia ważona liczba akcji zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej (w szt.)	4 441 000	44 179	44 179
Zysk na jedną akcję zwykłą akcjonariuszy jednostki dominującej (w złotych)	60	54	39

Zestawienie zmian w kapitale własnym

Za 2005 rok

Wyszczególnienie	Kapitał udziałowy/akcyjny	Udziały własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Wynik netto	Odpisy z zysku netto w ciągu roku	Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	Kapitał przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	Kapitał własny
Stan na 31 grudnia 2004 roku	640	-	531	1 206	-11	1 499	-	-	-	3 865
Emisja/wydanie akcji/udziałów	3 840									3 840
Kapitał mniejszości									3 254	3 254
Podział zysku z lata ubiegłych na kapitał			388	840	271	-1 499				-
Skutki zmian zasad rachunkowości					-40					-40
Zysk/strata netto roku obrotowego						1 714				1 714
Stan na 31 grudnia 2005 roku	4 480	-	919	2 046	220	1 714	-	-	3 254	12 632

Za 2006 rok

Wyszczególnienie	Kapitał udziałowy/akcyjny	Udziały własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Wynik netto	Odpisy z zysku netto w ciągu roku	Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	Kapitał przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	Kapitał własny
Stan na 31 grudnia 2005 roku	4 480	-	919	2 046	220	1 714	-	-	3 254	12 632
Kapitał mniejszości									652	652
Podział zysku z lata ubiegłych na kapitał			619	1 364	-270	-1 714				-
Skutki zmian zasad rachunkowości					-16					-16
Wyplata dywidendy za 2003 rok				-839						-839
Zysk/strata netto roku obrotowego						2 375				2 375
Stan na 31 grudnia 2006 roku	4 480	-	1 539	2 570	-66	2 375	-	-	3 906	14 804

Za 2007 rok

Wyszczególnienie	Kapitał udziałowy/ akcyjny	Udziały własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Wynik netto jednostki dominującej	Odpisy z zysku netto w ciągu roku	Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	Kapitał przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	Kapitał własny
Stan na 31 grudnia 2006 roku	4 480	-	1 539	2 570	-66	2 375	-	10 898	3 906	14 804
Kapitał mniejszości			788			-2 375		- 2 375		
Podział zysku z lata ubiegłych na kapitał										
Skutki zmian zasad rachunkowości					32					
Wypłata dywidendy za 2003 rok										
Zysk/strata netto roku obrotowego						2 691			874	
Stan na 31 grudnia 2007 roku	4 480	-	2 327	2 570	-34	2 691	-	12 034	4 780	16 814

Rachunek przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	2007	2006	2005
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
I. Zysk / strata netto	3 564	2 375	1 714
II. Korekty	-1 896	-3 117	-3 840
1. Zyski mniejszości	874	653	500
2. Amortyzacja	833	810	439
3. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	13	-	-
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	455	379	243
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-113	2	-3
6. Zmiana stanu rezerw	-178	-74	149
7. Zmiana stanu zapasów	1 961	72	-4 261
8. Zmiana stanu należności	-8 394	-9 738	-4 542
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3 497	5 191	3 173
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-	-319	-139
11. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-96
12. Gotówka z działalności operacyjnej	-	-	177
13. Podatek dochodowy	-844	-	-
14. Inne korekty	-	-92	521
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	1 668	-741	-2 126
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
I. Wpływy	1 300	65	81
1. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	1 300	53	81
2. Zbycie aktywów finansowych	-	12	-
II. Wydatki	6 306	582	5 581
1. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	773	582	1 043
2. Nabycie aktywów finansowych w jednostkach powiązanych	5 533	-	4 538
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-5 006	-517	-5 500
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
I. Wpływy	8 158	3 009	8 639
1. Dopłaty do kapitału	-	-	5 840
2. Kredyty bankowe	8 158	3 002	2 799
3. Inne wpływy finansowe	-	7	0
II. Wydatki	3 475	2 099	525
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-	-
2. Wypłata dywidendy	1 530	841	-
3. Spłata kredytów bankowych	1 156	450	-
4. Płatności z tytułu leasingu finansowego	301	424	281
5. Odsetki	488	384	244
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	4 683	910	8 115
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III +/- B.III +/- C.III)	1 345	-348	488
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM	1 345	-348	488
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	873	1 221	733
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), W TYM	2 218	873	1 221
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-

Sprawozdanie finansowe według segmentów działalności

Podstawowym podziałem na segmenty działalności jest podział według segmentów geograficznych (w układzie regiony) oparty o lokalizację aktywów Grupy.

Polityka rachunkowości realizowana w Grupie Emitenta umożliwia w przejrzysty sposób identyfikację danych finansowych dotyczących działalności krajowej i eksportowej, w tym ustalenie wyniku finansowego, a także przypisanie tak wydzielonym segmentom aktywów i pasywów.

Z podziałem na wyżej opisane segmenty wiąże się przypisywanie ryzyk dla poszczególnych typów działalności oraz możliwości antycypowania niekorzystnych zjawisk w poszczególnych segmentach poprzez aktywne zarządzanie polegające na alokacji zasobów oraz monitorowaniu wyników działalności.

Zasady rachunkowości segmentów nie odbiegają od zasad rachunkowości przyjętych w Grupie Emitenta.

Przychody segmentu są przychodami ze sprzedaży zewnętrznym klientom, które są wykazywane w rachunku zysków i strat Grupy.

Do przychodów segmentu nie zalicza się:

- zysków nadzwyczajnych;
- przychodów z tytułu dywidend;
- pozostałych, nie wymienionych przychodów operacyjnych i finansowych, których przyporządkowanie do poszczególnych segmentów nie jest możliwe.

Koszty segmentu stanowią koszty bezpośrednie projektów realizowanych w ramach danego segmentu oraz koszty ogólne dające się zakwalifikować do danego segmentu.

Do kosztów segmentu nie zalicza się:

- strat nadzwyczajnych,
- pozostałych, nie wymienionych kosztów operacyjnych i finansowych, których przyporządkowanie do danego segmentu nie jest możliwe.

Wynik segmentu jest różnicą między przychodami segmentu a kosztami segmentu.

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

Pasywa segmentu są pasywami operacyjnymi powstałymi w wyniku działalności operacyjnej, które dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu.

Przychody ze sprzedaży**Przychody ze sprzedaży bez wyłączeń konsolidacyjnych**

Segmenty działalności	Śrem	Ostrowiec	Kielce	Białystok	Mragowo	Starachowice	Razem
2005 rok							
Przychody ze sprzedaży:							
Przychody ze sprzedaży poza Grupę	129 553	23 299	12 172	8 323	26 440	-	199 787
Przychody ze sprzedaży między segmentami	28 928	11	-	5	15	-	28 959
Razem	158 481	23 310	12 172	8 328	26 455	-	228 746
2006 rok							
Przychody ze sprzedaży:							
Przychody ze sprzedaży poza Grupę	129 170	50 916	26 480	28 923	20 139	-	255 628
Przychody ze sprzedaży między segmentami	55 168	299	-	56	55	-	55 578
Razem	184 338	51 215	26 480	28 979	20 194	-	311 206
2007 rok							
Przychody ze sprzedaży:							
Przychody ze sprzedaży poza Grupę	167 045	59 309	59 221	29 536	22 700	1 062	338 873
Przychody ze sprzedaży między segmentami	65 639	-	-	-	-	-	65 639
Razem	232 684	59 309	59 221	29 536	22 700	1 062	404 512

Przychody ze sprzedaży z wyłączeniami konsolidacyjnymi

Segmenty działalności	Śrem	Ostrowiec	Kielce	Białystok	Mragowo	Starachowice	Eliminacje konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
rok 2005								
Przychody ze sprzedaży								
Przychody ze sprzedaży towarów	157 855	23 103	12 061	7 853	25 776	-	28 948	197 700
Przychody ze sprzedaży usług	626	207	111	475	679	-	19	2 087
Razem	158 481	23 310	12 172	8 328	26 455	-	28 958	199 787
rok 2006								
Przychody ze sprzedaży								
Przychody ze sprzedaży towarów	183 207	50 650	26 358	28 104	19 343	-	55 145	252 518
Przychody ze sprzedaży usług	1 131	565	122	875	851	-	433	3 111
Razem	184 338	51 215	26 480	28 979	20 194	-	55 578	255 629
rok 2007								
Przychody ze sprzedaży								
Przychody ze sprzedaży towarów	230 643	57 166	58 559	28 626	21 779	1 062	96 957	300 878
Przychody ze sprzedaży usług	2 041	2 143	662	910	921	-	788	5 889
Razem	232 684	59 309	27 498	29 536	22 700	1 062	97 746	306 767

Bilans uproszczony

Segmenty działalności	Śrem			Ostrowiec			Kielce			Białystok			Mragowo			Starachowice		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Aktywa segmentu	60 580	48 759	40 709	10 403	9 923	9 075	7 454	6 625	6 296	7 463	7 463	7 230	7 371	8 271	7 565	447	-	-
Aktywa nie przypisane	-	-	-	7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa razem	60 580	48 759	40 709	10 410	9 923	9 075	7 454	6 625	6 296	7 463	7 463	7 230	7 371	8 271	7 565	447	-	-
Zobowiązania segmentu	51 099	39 513	32 287	5 514	7 546	7 330	5 033	950	1 466	6 342	6 342	2 400	6 294	6 530	9 652	447	-	-
Zobowiązania nie przypisane	-	-	-	1 023	-	-	-	292	282	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania razem	51 099	39 513	32 287	6 537	7 546	7 330	5 033	1 242	1 748	6 342	6 342	2 400	6 294	6 530	9 652	447	-	-
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i WNiP	321	348	22	250	764	274	85	120	85	62	62	674	81	28	40	-	-	-
Nakłady nie przypisane do segmentów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i WNiP razem	321	348	22	250	764	274	85	120	85	62	62	674	81	28	40	-	-	-
Amortyzacja	84	110	65	339	254	112	266	107	132	96	96	19	93	243	245	2	-	-
Amortyzacja nie przypisana do segmentu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja ogółem	84	110	65	339	254	112	266	107	132	96	96	19	93	243	245	2	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-	10	29	20	82	297	39	36	-	-	-	-	82	-	-	-	-
Nie przypisane odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem odpisy aktualizujące	-	-	10	29	20	82	297	39	36	-	-	-	-	82	-	-	-	-

Bilans szczegółowy

Segmenty działalności	Śrem			Ostrowiec			Kielce			Białystok			Mrągowo			Starachowice		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Aktywa trwałe	11 953	7 467	7 352	1 137	1 266	646	955	91	149	614	614	670	858	1 972	2 187	21	-	-
Środki trwałe i WNIP	11 922	7 449	7 325	981	1 105	511	905	91	149	614	614	670	858	1 891	2 120	21	-	-
Aktywa z tyt. OPD	31	18	27	156	161	135	50	-	-	-	-	-	-	81	67	-	-	-
Aktywa obrotowe	48 615	41 292	33 357	9 274	8 657	8 428	12 096	6 534	6 147	6 849	6 849	6 560	6 778	6 299	5 379	426	-	-
Zapasy	706	2 509	1 314	4 809	4 237	5 089	5 821	2 942	2 802	3 062	3 062	2 874	3 295	2 435	2 991	367	-	-
Należności	45 658	38 002	31 273	4 158	4 320	3 135	6 101	3 370	3 150	3 736	3 736	3 661	3 473	3 842	2 313	59	-	-
Inwestycje krótkoterminowe	1 729	521	760	269	98	203	162	223	194	44	44	25	-	-	47	-	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	522	260	10	31	2	2	11	-	-	7	7	-	10	22	28	-	-	-
Aktywa przeznaczone do zbycia	12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa nie przypisane	-	-	-	7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa razem	60 580	48 759	40 709	10 411	9 923	9 075	13 051	6 625	6 296	7 463	7 463	7 230	7 636	8 271	7 565	447	-	-
Kapitał własny	9 481	9 246	8 422	2 980	1 434	1 227	2 136	-128*)	159*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	51 099	39 513	32 287	5 603	7 512	7 201	5 085	927	1 377	6 342	6 342	2 400	1 447	6 530	9 652	-	-	-
Rezerwy na zobowiązania	157	62	114	159	b.d.	b.d.	132	b.d.	b.d.	-	-	-	-	79	112	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	5 210	1 390	1 700	63	177	90	756	40	53	69	69	37	6 189	103	198	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	45 732	38 061	30 473	5 381	7 335	7 111	3 730	887	1 324	6 273	6 273	2 363	18	6 348	9 342	447	-	-
Pasywa nie przypisane	-	-	-	1 828	977	646	6 277	5 825*)	4 760*)	1 121*)	1 121*)	4 830*)	6 171	1 741*)	-2 086*)	-	-	-
Pasywa razem	60 580	48 759	40 709	10 411	9 923	9 075	13 051	6 625	6 296	7 463	7 463	7 230	7 636	8 271	7 566	447	-	-
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i WNIP	321	348	22	250	764	274	85	120	85	62	62	674	81	28	40	-	-	-
Nakłady nie przypisane do segmentów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i WNIP razem	321	348	22	250 339	764	274	85	120	85	62	62	674	81	28	40	-	-	-
Amortyzacja	84	110	65	-	254	112	266	107	132	96	96	19	93	243	245	2	-	-

PROSPEKT EMISYJNY DELKO SA

Segmety działalności	Śrem			Ostrowiec			Kielce			Białystok			Mrągowo			Starachowice		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Amortyzacja nie przypisana do segmentu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja razem	84	110	65		254	112	266	107	132	96	96	19	93	243	245	2	-	-
Odpisy aktualizujące	53	71	58		179	181	297	-	-	-	-	-	-	94	12	-	-	-
Nie przypisane odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem odpisy aktualizujące	53	71	58	-	179	181	297	-	-	-	-	-	-	94	12	-	-	-

*) w pasywach nieprzypisanych ze względu na brak danych i trudności w przypisaniu, został uwzględniony częściowo kapitał własny

Dane uzupełniające ogólne

Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa DELKO („Grupa”) składa się z jednostki dominującej DELKO S.A. i jej spółek zależnych. Jednostka dominująca dnia 22 czerwca 2007 roku zmieniła nazwę z SIEĆ DELKO S.A. na DELKO S.A.

Historyczne skonsolidowane informacje finansowe Grupy obejmują rok zakończony 31 grudnia 2007 roku oraz dane porównywalne za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku oraz 31 grudnia 2005 roku.

Rokiem obrachunkowym spółek Grupy jest okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia.

DELKO S.A. („Jednostka dominująca”, „Spółka”) została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 16 grudnia 1994 roku w kancelarii notarialnej Katarzyny Dłużak (Rep. A Nr 1578/1994).

Siedzibą jednostki dominującej jest Śrem, ulica Adama Mickiewicza 93. Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej zarejestrowanej w Polsce i aktualnie wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu pod numerem KRS 0000024517.

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 630306168.

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania jednostki dominującej jest:

- Sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych (PKD 51, 55, Z),
- Pozostała sprzedaż hurtowa (PKD 51, 90, Z),
- Sprzedaż detaliczna kosmetyków i artykułów toaletowych (PKD 52, 33, Z),
- Sprzedaż hurtowa i detaliczna wyrobów tytoniowych (PKD 51, 35, Z, PKD 52, 26, Z).

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność handlową i usługową w zakresie przemysłu chemicznego, kosmetycznego, farmaceutycznego oraz spożywczego.

Podstawowy przedmiot działalności Grupy dotyczy:

- Sprzedaży wyrobów chemicznych i artykułów użytku domowego i osobistego (kosmetyków i artykułów toaletowych),
- Sprzedaży detalicznej wyrobów farmaceutycznych i medycznych,
- Sprzedaży hurtowej i detalicznej wyrobów tytoniowych,
- Pozostałej sprzedaży hurtowej i detalicznej.

Skład Grupy

W skład Grupy wchodzi DELKO S.A. oraz następujące spółki zależne:

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Udział procentowy Grupy na dzień 31.12.2007	Udział procentowy Grupy na dzień 31.12.2006	Udział procentowy Grupy na dzień 31.12.2005
1	Delko OTTO Sp. z o.o.	Ostrowiec Świętokrzyski	Sprzedaż hurtowa artykułów użytku domowego i osobistego, żywności, napojów i tytoniu, pozostała sprzedaż hurtowa, sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych i medycznych, kosmetyków i artykułów toaletowych, żywności, napojów i wyrobów tytoniowych.	50,02	50,02	50,02
2	Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o.	Ignatki	Sprzedaż hurtowa artykułów użytku domowego i osobistego, żywności, napojów i tytoniu, sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych i medycznych, kosmetyków i artykułów toaletowych, pozostała sprzedaż hurtowa.	100,00	100,00	100,00
3	Nika Sp. z o.o.	Kielce	Sprzedaż hurtowa towarów chemii gospodarczej i kosmetyków, sprzedaż detaliczna towarów chemii gospodarczej i kosmetyków, sprzedaż; usługi transportowe i akwizycyjne.	100,00	-	-

Siedzibą prawną Delko Otto jest Ostrowiec Świętokrzyski, ulica Kilińskiego 51. Jednostka prowadzi działalność w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowanej w Polsce i wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Kielcach pod numerem KRS 0000141787. Siedzibą prawną Delko RDT Księżycowa są Ignatki 40/1 koło Białegostoku. Jednostka prowadzi działalność w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowanej w Polsce i wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Olsztynie pod numerem KRS 0000126242. Siedzibą prawną Nika są Kielce, ulica Domaszowska 140. Jednostka prowadzi działalność w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowanej w Polsce i wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Kielcach pod numerem KRS 0000093090.

Połączenie spółek

Dnia 18 grudnia 2007 roku jednostka dominująca Delko S.A. nabyła 100% udziałów w spółce Nika Sp. z o.o. w Kielcach. W pozostałych latach, którymi zostały objęte historyczne informacje finansowe (tj. 2005 - 2006) nie miało miejsca połączenie Emitenta z innym podmiotem gospodarczym.

Skład zarządu jednostki dominującej

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień sporządzenia sprawozdania wchodzi:

- Worsztynowicz Andrzej - Prezes Zarządu,
- Trusz Dariusz - Członek Zarządu.

W latach 2005 - 2007 wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej:

- Uchwałą nr 21/2005/VI kad. Rady Nadzorczej z dnia 24 czerwca 2005 roku została odwołana ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu Pani Bernadeta Nowak.
- Uchwałą nr 22/2005/VI kad. Rady Nadzorczej z dnia 24 czerwca 2005 roku zgodnie z § 12 ust. 1 Statutu i § 7 punkt 5 Regulaminu Rady Nadzorczej został powołany Zarząd DELKO S.A. w składzie: Pan Andrzej Worsztynowicz (Prezes Zarządu), Pan Mirosław Dąbrowski (Wiceprezes Zarządu), Pan Leszek Wójcik (Wiceprezes Zarządu).
- Uchwałą nr 58/2007/VI kad. Rady Nadzorczej z dnia 20 marca 2007 roku został odwołany ze stanowiska wiceprezesa Zarządu Pan Mirosław Dąbrowski.
- Uchwałą nr 59/2007/VI kad. Rady Nadzorczej z dnia 20 marca 2007 roku został powołany na Członka Zarządu Pan Dariusz Trusz.
- Uchwałą nr 71/2007/VI kad. Rady Nadzorczej z dnia 24 maja 2007 roku został odwołany ze stanowiska Członka Zarządu pan Leszek Wójcik.
- Uchwałą nr 3/2007/VII kad. Rady Nadzorczej z dnia 24 maja 2007 roku zgodnie z § 12 ust. 1 Statutu i § 7 punkt 5 Regulaminu Rady Nadzorczej został powołany Zarząd DELKO S.A. w składzie: Pan Andrzej

Worsztynowicz (Prezes Zarządu), Pan Dariusz Trusz (Członek Zarządu).

Skład rady nadzorczej jednostki dominującej

W skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej na dzień sporządzenia sprawozdania wchodzi:

- Kawecki Dariusz - Przewodniczący,
- Wójcik Leszek - Zastępca Przewodniczącego,
- Newel Mirosław - Członek,
- Mirosław Dąbrowski - Członek,
- Kazimierz Luberda - Członek.

W latach 2005 - 2007 wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej jednostki dominującej:

- Uchwałą nr 17 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 23 czerwca 2005 r. na skutek złożonej dnia 17 czerwca 2005 roku rezygnacji ze stanowiska pana Mirosława Dąbrowskiego został on odwołany z pełnionej w Radzie Nadzorczej funkcji członka Rady.
- Uchwałą nr 18 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 23 czerwca 2005 r. na skutek złożonej dnia 16 czerwca 2005 roku rezygnacji ze stanowiska pana Leszka Wójcika został on odwołany z pełnionej w Radzie Nadzorczej funkcji członka Rady.
- Uchwałą nr 19 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 23 czerwca 2005 r. na skutek złożonej dnia 20 czerwca 2005 roku rezygnacji ze stanowiska pana Wojciecha Zalewskiego został on odwołany z pełnionej w Radzie Nadzorczej funkcji członka Rady.
- Uchwałą nr 19/2005/VI kad. Rady Nadzorczej z dnia 24 czerwca 2005 roku, wobec odwołania ze stanowiska przewodniczącego Rady pana Mirosława Dąbrowskiego, został powołany nowy przewodniczący Rady Nadzorczej pan Dariusz Kawecki.
- Uchwałą nr 20/2005/VI kad. Rady Nadzorczej z dnia 24 czerwca 2005 roku został powołany zastępca przewodniczącego Rady Nadzorczej pan Kazimierz Luberda.
- Uchwałą nr 1/2007/VII kad. Rady Nadzorczej z dnia 24 maja 2007 roku został ukonstytuowany skład Rady Nadzorczej: Dariusz Kawecki (Przewodniczący), Leszek Wójcik (Zastępca Przewodniczącego), członkowie: Mirosław Dąbrowski, Mirosław Newel, Kazimierz Luberda.

Zatwierdzenie do publikacji historycznych skonsolidowanych informacji finansowych

Niniejsze historyczne skonsolidowane informacje finansowe zostały zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 14 lipca 2008 roku.

Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tys. PLN.

Historyczne skonsolidowane informacje finansowe zostały przygotowane przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości, nie krócej niż w okresie 12 miesięcy od daty bilansowej. Na dzień zatwierdzenia niniejszych skonsolidowanych informacji finansowych nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

Oświadczenie o zgodności

Z dniem 1 stycznia 2005 roku Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) dała możliwość Grupie przygotowania skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej („MSSF zatwierdzone przez UE”).

W dniu 24 maja 2007 roku akcjonariusze Spółki podjęli uchwałę o upublicznieniu akcji Spółki na Giełdzie w Warszawie. Tym samym Spółka stała się podmiotem ubiegającym się o dopuszczenie do obrotu publicznego. Wobec powyższych faktów organ zatwierdzający sprawozdania finansowe Spółki podjął uchwałę, że kolejne statutowe skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostanie sporządzone zgodnie z MSSF.

Dlatego też w Prospekcie Emisyjnym Zarząd Spółki zamieścił historyczne skonsolidowane informacje finansowe sporządzone zgodnie z MSSF za 2005 rok, 2006 rok oraz 2007 rok.

Niniejsze historyczne skonsolidowane informacje finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”). Na dzień zatwierdzenia niniejszych historycznych skonsolidowanych informacji finansowych do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF oraz standardami MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Spółki Grupy prowadzą księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) i wydane na jej podstawie przepisy („polskie standardy rachunkowości”).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty konsolidacyjne zawarte w dokumentacji konsolidacyjnej Grupy.

Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru Spółki i walutą sprawozdawczą niniejszych sprawozdań finansowych jest złoty polski.

Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zgodnie z MSSF 1, sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w taki sposób, jak gdyby Grupa zawsze stosowała MSSF.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 6: Poszukiwanie i ocena złóż mineralnych
- MSSF 7: Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji
- MSSF 8: Segmenty operacyjne
- Interpretacja KIMSF 4 Ustalenie, czy umowa zawiera w sobie elementy leasingu
- Interpretacja KIMSF 5 Prawa do udziału w funduszu rozliczającym zobowiązania z tytułu rekultywacji, odnowy terenu i ochrony środowiska
- Interpretacja KIMSF 6 Zobowiązania wynikające z udziału w rynku sprzętu elektrycznego i elektronicznego
- Interpretacja KIMSF 7 Zastosowanie podejścia polegającego na przekształceniu według MSR 29
- Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji
- Interpretacja KIMSF 8 Zakres MSSF 2
- Interpretacja KIMSF 9 Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych
- Interpretacja KIMSF 10 Śródroczna sprawozdawczość finansowa i trwała utrata wartości
- Interpretacja KIMSF 11 Transakcje w grupie akcjami własnymi
- Interpretacja KIMSF 12 Umowy na usługi koncesjonowane
- Zmiana do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych, Ujawnianie informacji na temat kapitału (obowiązuje od 1 stycznia 2007 roku).

Zarząd Spółki nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości.

Z uwagi na wprowadzenie MSSF 7 i zmian do MSR 1 obowiązkiem Grupy będzie zamieszczenie dodatkowych ujawnień odnośnie do posiadanych instrumentów finansowych i kapitału. Grupa jest w trakcie analizy tych wymogów w celu dokonania odpowiednich ujawnień w sprawozdaniu finansowym.. Wprowadzenie MSSF 8 nakłada obowiązek uwzględnienia tego standardu dopiero w sprawozdaniu sporządzonym za rok rozpoczynający się 1 stycznia 2009 roku. Nie został on jednak jeszcze zatwierdzony do stosowania w UE.

Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie

Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

Klasyfikacja umów leasingu

Spółka jest stroną umów leasingu, które zdaniem Zarządu spełniają warunki umów leasingu finansowego.

Aktywa i rezerwy na odroczony podatek dochodowy

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wycenia się przy zastosowaniu stawek podatkowych, które według obowiązujących przepisów będą stosowane na moment zrealizowania aktywa lub rozwiązania rezerwy, przyjmując za podstawę przepisy podatkowe, które obowiązywały prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy. Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskanych wyników finansowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych.

Wycena wartości godziwej aktywów netto spółek przejętych

Spółka w procesie przejmowania kontroli nad innym podmiotem dokonuje wyceny jego aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych i na tej podstawie ustala jego wartość godziwą.

Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, w tym wartości firmy

Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości środków trwałych i wartości niematerialnych, w tym wartości firmy. Wymagało to oszacowania wartości użytkowej środka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te środki trwałe. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez środek wypracowujący środki pieniężne i ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów.

Odpis aktualizujący należności

Spółka dokonała aktualizacji wartości należności, oceniła prawdopodobieństwo uzyskania wpływów z tytułu przeterminowanych należności i oszacowała wartość utraconych wpływów, na które utworzyła odpis aktualizujący.

Istotne zasady rachunkowości

Zasady konsolidacji

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe obejmują sprawozdanie finansowe jednostki dominującej DELKO S.A. oraz sprawozdanie finansowe jej jednostek zależnych Delko OTTO Sp. z o.o. i Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o. sporządzone za lata zakończone dnia 31 grudnia 2007 roku, 31 grudnia 2006 roku i 31 grudnia 2005 roku i Nika Sp. z o.o. sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku, przekształcone z uwzględnieniem MSSF. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za

ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski i straty wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane.

Wyniki finansowe jednostek zależnych nabytych lub sprzedanych w ciągu roku ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym odpowiednio od momentu ich efektywnego nabycia lub do momentu ich efektywnego zbycia.

W stosownych przypadkach w sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych bądź stowarzyszonych dokonuje się korekt mających na celu ujednoczenie zasad rachunkowości stosowanych przez daną jednostkę z zasadami stosowanymi przez pozostałe jednostki Grupy.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawozdanie kontroli przez Spółkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną danej jednostki.

Udziały mniejszości w aktywach netto (z wyłączeniem wartości firmy) konsolidowanych podmiotów zależnych prezentowane są odrębnie od kapitału własnego Grupy. Na udziały mniejszości składają się wartości udziałów na dzień połączenia jednostek gospodarczych oraz udziały mniejszościowe w zmianach w kapitale własnym począwszy od daty połączenia. Straty przypisywane udziałom mniejszościowym wykraczające poza udział w kapitale podstawowym podmiotu alokowane są do udziałów Grupy, z wyjątkiem przypadków wiążącego zobowiązania i zdolności udziałowców mniejszościowych do dokonania dodatkowych inwestycji w celu pokrycia strat.

Połączenia jednostek gospodarczych

Przejęcia jednostek zależnych i wyodrębnionych części działalności rozlicza się metodą ceny nabycia. Koszt połączenia jednostek wycenia się w zagregowanej wartości godziwej (na dzień dokonania zapłaty) przekazanych aktywów, poniesionych lub przejętych zobowiązań oraz instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez Grupę w zamian za przejęcie kontroli nad jednostką przejmowaną, powiększonej o koszty bezpośrednio związane z połączeniem jednostek gospodarczych. Dające się zidentyfikować aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe jednostki przejmowanej spełniające warunki ujęcia zgodnie z MSSF 3 „Połączenie jednostek gospodarczych” ujmuje się w wartości godziwej na dzień przejęcia, z wyjątkiem aktywów trwałych (lub grup do zbycia) sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwale przeznaczone do zbycia i zaniechanie działalności”, ujmowanych i wycenianych w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

Udziały mniejszości

Udziały mniejszościowe w jednostce przejmowanej są początkowo wyceniane jako proporcja (udział) udziałów mniejszościowych w wartości godziwej netto ujętych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych.

Udziały mniejszości w aktywach netto (z wyłączeniem wartości firmy) konsolidowanych podmiotów zależnych prezentowane są odrębnie od kapitału własnego Grupy. Na udziały mniejszości składają się wartości udziałów na dzień połączenia jednostek gospodarczych oraz udziały mniejszościowe w zmianach w kapitale własnym począwszy od daty połączenia. Straty przypisywane udziałom mniejszościowym wykraczające poza udział w kapitale podstawowym podmiotu alokowane są do udziałów Grupy, z wyjątkiem przypadków wiążącego zobowiązania i zdolności udziałowców mniejszościowych do dokonania dodatkowych inwestycji w celu pokrycia strat.

Inwestycje w jednostki stowarzyszone

Jednostką stowarzyszoną jest jednostka, na którą spółka dominująca wywiera znaczący wpływ, nie będąca jednostką zależną ani udziałem we wspólnym przedsięwzięciu spółki dominującej. Znaczący wpływ oznacza

zdolność uczestniczenia w ustalaniu polityki finansowej i operacyjnej jednostki stowarzyszonej, bez samodzielnego czy wspólnego sprawowania nad nią kontroli.

Wyniki finansowe, aktywa i zobowiązania jednostek stowarzyszonych ujmuje się w sprawozdaniu finansowym metodą praw własności, za wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja jest klasyfikowana jako przeznaczona do zbycia, kiedy to rozlicza się ją zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia i zaniechanie działalności”. Zgodnie z metodą praw własności inwestycje w jednostkę stowarzyszoną wykazuje się w skonsolidowanym bilansie po koszcie historycznym, ze stosowną korektą o zaistniałe po dacie przejęcia zmiany udziału Grupy w aktywach netto jednostki stowarzyszonej oraz wszelkie utraty wartości poszczególnych inwestycji. Strat jednostek stowarzyszonych przekraczających wartość udziału Grupy w tych jednostkach (w tym wszelkich udziałów długoterminowych, które w zasadzie stanowią część inwestycji netto Grupy w jednostkę stowarzyszoną) nie ujmuje się, chyba że Grupa ma wiążące zobowiązania prawne lub zwyczajowe lub dokonała płatności w imieniu jednostki stowarzyszonej.

Nadwyżkę ceny nabycia nad wartością godziwą dających się zidentyfikować aktywów netto jednostki stowarzyszonej na dzień nabycia ujmuje się jako wartość firmy. Wartość firmy włączona jest do wartości bilansowej inwestycji, a utratę jej wartości wycenia się w ramach tej inwestycji. Jakakolwiek nadwyżkę udziały Grupy w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych nad kosztem przejęcia po dokonaniu przeszacowania ujmuje się niezwłocznie w rachunku zysków i strat.

Zyski i straty wynikające z transakcji pomiędzy Grupą a jednostką stowarzyszoną podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym do wartości udziału Grupy w odpowiedniej jednostce stowarzyszonej.

Wartość firmy

Wartość firmy powstająca przy przejęciu wynika z wystąpienia na dzień przejęcia nadwyżki kosztu przejęcia jednostki nad udziałem Grupy w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia ujmowanych na dzień przejęcia.

Wartość firmy ujmuje się początkowo jako składnik aktywów po koszcie, a następnie wycenia według kosztu pomniejszonego o skumulowaną stratę z tytułu utraty wartości.

Dla celów testowania utraty wartości wartość firmy alokuje się na poszczególne jednostki Grupy generujące przepływy pieniężne, które powinny odnieść korzyści z synergii będących efektem połączenia. Jednostki generujące przepływy pieniężne, do których alokuje się wartość firmy, testuje się pod względem utraty wartości raz w roku lub częściej, jeśli można wiarygodnie przypuszczać, że utrata wartości wystąpiła. Jeśli wartość odzyskiwalna jednostki generującej przepływy pieniężne jest mniejsza od jej wartości bilansowej, stratę z tytułu utraty wartości alokuje się najpierw w celu redukcji kwoty bilansowej wartości firmy alokowanej do tej jednostki, a następnie do pozostałych aktywów tej jednostki proporcjonalnie do wartości bilansowej poszczególnych składników aktywów tej jednostki. Strata z tytułu utraty wartości ujęta dla wartości firmy nie podlega odwróceniu w następnym okresie.

W chwili zbycia jednostki zależnej lub podlegającej wspólnej kontroli przypadającą na nią część wartości firmy uwzględnia się przy obliczaniu zysku/straty z tytułu zbycia.

Ujemna wartość firmy powstająca przy przejęciu wynika z wystąpienia na dzień przejęcia nadwyżki udziału Grupy w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia ujmowanych na dzień przejęcia nad kosztem przejęcia jednostki.

W przypadku gdy udział Grupy w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań (w tym warunkowych) jednostki przewyższa koszt jej przejęcia, wówczas Grupa:

- dokonuje ponownej oceny identyfikacji i wyceny możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań (w tym warunkowych) jednostki przejmowanej oraz wyceny kosztu jej przejęcia,
- ujmuje niezwłocznie w zysku lub stracie ewentualną nadwyżkę pozostałą po dokonaniu ponownej oceny.

Ujęte w wyniku powstałej nadwyżki zyski mogą obejmować również jedną lub więcej z poniższych pozycji:

- błędy popełnione przy wycenie wartości godziwej kosztu przejęcia lub możliwych do zidentyfikowania

aktywów i zobowiązań (w tym warunkowych) jednostki przejmowanej. Możliwe przyszłe koszty odnoszące się do jednostki przejmowanej, które nie zostały prawidłowo odzwierciedlone w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań (w tym warunkowych) jednostki przejmowanej mogą powodować powstawanie tego rodzaju błędów;

- wymogi standardów nakazujące wycenę możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto w kwocie niebędącą ich wartością godziwą, lecz oszacowanej dla potrzeb przejęcia wartości;
- zakup po okazyjnej cenie.

Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

Aktywa trwale i grupy do zbycia klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w swoim obecnym stanie. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa spółki do dokonania transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwale (i grupy do zbycia) zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wycenia się po niższej spośród dwóch wartości: pierwotnej wartości bilansowej lub wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa powinna:

- prezentować oddzielnie przeznaczone do zbycia aktywa trwale (lub grupę aktywów trwałych) oraz zobowiązania związane z tymi aktywami; omówione aktywa i zobowiązania nie powinny być kompensowane,
- główne grupy aktywów i zobowiązań uznanych za przeznaczone do zbycia wykazywać oddzielnie w bilansie lub też w notach objaśniających,
- wszystkie skumulowane przychody lub koszty ujęte bezpośrednio w kapitale powiązanych z aktywami trwałymi (lub grupami aktywów trwałych) przeznaczonymi do zbycia prezentować oddzielnie.

Jeżeli grupa aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia jest nowo nabytą jednostką zależną i w momencie nabycia spełnione zostały warunki uznania jej za przeznaczoną do zbycia, to prezentacja głównych grup aktywów i zobowiązań nie jest konieczna.

Jednostka nie przeklasyfikuje ani nie przekształca kwot prezentowanych dla aktywów i zobowiązań wchodzących

w skład grup do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży w bilansach z lat poprzednich dla odzwierciedlenia klasyfikacji zaprezentowanej w bilansie za ostatni prezentowany okres.

Ujęcie przychodów ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o przewidywane rabaty, zwroty klientów i podobne odpisy.

Sprzedaż towarów

Przychody ze sprzedaży towarów ujmowane są po spełnieniu wszystkich następujących warunków:

- przeniesienia z Grupy na nabywcę znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z prawa własności towarów,
- scedowania przez Grupę funkcji kierowniczych w stopniu związanym na ogół z prawem własności oraz efektywnej kontroli nad sprzedanymi towarami,
- możliwości dokonania wiarygodnej wyceny kwoty przychodów,
- wystąpienia prawdopodobieństwa, że jednostka otrzyma korzyści ekonomiczne związane z transakcją,
- możliwości wiarygodnej wyceny kosztów poniesionych lub przewidywanych w związku z transakcją.

Przychody z tytułu odsetek i dywidend

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco według czasu powstawania, poprzez odniesienie do kwoty niespłaconego jeszcze kapitału i przy uwzględnieniu efektywnej stopy oprocentowania, czyli stopy efektywnie dyskontującej przyszłe wpływy pieniężne szacowane na oczekiwany okres użytkowania danego składnika aktywów do wartości bilansowej netto tego składnika.

Leasing

Leasing klasyfikuje się jako leasing finansowy, gdy w ramach zawartej umowy zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z bycia właścicielem przenoszone jest na leasingobiorcę. Wszelkie pozostałe rodzaje leasingu traktowane są jako leasing operacyjny.

Waluty obce

Jednostkowe sprawozdania finansowe jednostek należących do Grupy prezentowane są w walutach obowiązujących na rynku działalności podstawowym dla danej jednostki. W związku z tym, iż wszystkie spółki Grupy prowadzą działalność na rynku polskim, ich walutą funkcjonalną jest złoty polski. W skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wyniki i pozycje finansowe poszczególnych jednostek prezentowane są również w złotych polskich (PLN), będących walutą funkcjonalną spółki oraz walutą prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Przy sporządzaniu jednostkowych sprawozdań finansowych transakcje przeprowadzane w walucie innej niż polski złoty (PLN) wykazuje się po kursie waluty obowiązującym na dzień transakcji. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu obowiązującego na ten dzień, tj. kursu średniego ustalonego przez NBP. Aktywa i zobowiązania niepieniężne wyceniane w wartości godziwej i denominowane w walutach obcych wycenia się po kursie obowiązującym w dniu ustalenia wartości godziwej. Pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego w walutach obcych nie podlegają powtórnemu przewalutowaniu.

Wszelkie różnice kursowe ujmuje się w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstają, z wyjątkiem:

- różnic kursowych dotyczących aktywów w budowie przeznaczonych do przyszłego wykorzystania produkcyjnego, które włącza się do kosztów tych aktywów i traktuje jako korekty kosztów odsetkowych kredytów w walutach obcych,
- różnic kursowych wynikających z transakcji przeprowadzonych w celu zabezpieczenia przed określonym ryzykiem walutowym,
- różnic kursowych wynikających z pozycji pieniężnych należności lub zobowiązań względem jednostek zagranicznych, z którymi nie planuje się rozliczeń lub też takie rozliczenia nie są prawdopodobne, stanowiących część inwestycji netto w jednostkę zlokalizowaną za granicą i ujmowanych w kapitale rezerwowym na przeliczenia walut obcych oraz w zysku/stracie ze zbycia inwestycji netto.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego czasu, aby mogły być zdane do użytkowania lub odsprzedaży, dodaje się do kosztów wytworzenia takich aktywów aż do momentu, w którym aktywa te są zasadniczo gotowe do zamierzonego użytkowania lub odsprzedania. Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków zewnętrznych przed zainwestowaniem ich w omawiane aktywa pomniejszają wartość kosztów finansowania zewnętrznego podlegających kapitalizacji.

Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Dotacje państwowe

Dotacji państwowych nie ujmuje się do chwili uzyskania uzasadnionej pewności, że Grupa spełni konieczne warunki i otrzyma takie dotacje.

Dotacje państwowe, których zasadniczym warunkiem jest nabycie lub wytworzenie przez Grupę aktywów krótkoterminowych, ujmuje się w bilansie, w pozycji czynnych rozliczeń międzyokresowych i odnosi w rachunek zysków i strat systematycznie przez przewidywany okres użytkowania ekonomicznego tych aktywów.

Pozostałe dotacje rządowe ujmowane są systematycznie w przychodach, w okresie niezbędnym do dopasowania ich do kosztów, które mają kompensować. Dotacje należne jako kompensata kosztów lub strat już poniesionych lub jako forma bezpośredniego wsparcia finansowego dla Grupy bez ponoszenia przyszłych kosztów ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym są należne.

Koszty przyszłych świadczeń emerytalnych

Wpłaty do programów emerytalnych określonych składek obciążają rachunek zysków i strat w momencie, gdy pracownik przepracował już liczbę lat uprawniającą go do otrzymania świadczenia.

W przypadku programów emerytalnych określonych świadczeń, koszt świadczeń ustalany jest przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych, z wyceną aktuarialną przeprowadzaną na każdy dzień bilansowy. Zyski i straty aktuarialne przekraczające o ponad 10% wyższą spośród dwóch następujących wartości: wartość bieżącą zdefiniowanych zobowiązań Grupy z tytułu świadczeń emerytalnych lub wartość godziwą aktywów programu amortyzuje się w pozostałym przewidywanym okresie zdolności do pracy pracowników objętych programem.

Koszty przeszłego zatrudnienia rozpoznawane są natychmiast w stopniu, w jakim dotyczą świadczeń już nabytych, a w pozostałych przypadkach amortyzuje się je metodą liniową przez średni okres, po którym świadczenia zostają nabyte.

Zobowiązanie z tytułu świadczeń emerytalnych ujęte w bilansie odzwierciedla wartość bieżącą zobowiązań z tytułu określonych świadczeń po skorygowaniu o nieujęte aktuarialne zyski i straty oraz koszty przeszłego zatrudnienia, oraz pomniejszeniu o wartość godziwą aktywów objętych programem. Składniki aktywów powstałe wskutek tego obliczenia zredukowane są do nieujętych strat aktuarialnych i kosztów przeszłego zatrudnienia powiększonych o wartość bieżącą dostępnych refundacji i obniżek przyszłych składek emerytalnych.

Podatek bieżący

Bieżące obciążenie podatkowe oblicza się na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji przychodów i kosztów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenie Grupy z tytułu podatku bieżącego oblicza się w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony

Podatek odroczony oblicza się metodą zobowiązań bilansowych jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości, odnosząc się do różnic między wartościami bilansowymi aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do obliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwę na podatek odroczony ujmuje się od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej prawdopodobne jest pomniejszenie przyszłych zysków podatkowych o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia (poza sytuacją ujęcia po połączeniu jednostek gospodarczych) innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie wpływa ani na wynik podatkowy, ani na wynik księgowy.

Rezerwę na podatek odroczony ujmuje się od przejściowych różnic podatkowych powstałych w wyniku inwestycji w jednostki zależne, stowarzyszone i udziały we wspólnych przedsięwzięciach, chyba że Grupa jest zdolna kontrolować moment odwrócenia różnicy przejściowej i jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnica przejściowa się nie odwróci. Aktywa z tytułu podatku odroczonego wynikające z przejściowych różnic w odliczeniach związanych z takimi inwestycjami i udziałami ujmuje się w zakresie odpowiadającym prawdopodobnym zyskom podlegającym opodatkowaniu, które będzie można skompensować różnicami przejściowymi, jeśli zachodzi prawdopodobieństwo, że w przewidywalnej przyszłości różnice te się odwrócą.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega przeglądowi na każdy dzień

bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla odzyskania składnika aktywów lub jego części, wartość tę należy odpowiednio pomniejszyć.

Aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego oblicza się przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne, zgodnie z przepisami (stawkami) podatkowymi obowiązującymi prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy. Wycena aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego odzwierciedla konsekwencje podatkowe sposobu, w jaki Grupa spodziewa się odzyskać lub rozliczyć wartość bilansową aktywów i zobowiązań na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego kompensuje się w przypadku wystąpienia prawa do kompensaty bieżących pozycji aktywów i zobowiązań podatkowych, o ile te pozycje są opodatkowane przez ten sam organ podatkowy, a Grupa chce rozliczać swoje bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe na zasadzie netto.

Rzeczowe aktywa trwałe

Środki trwałe w budowie powstające dla celów produkcyjnych, wynajmu lub administracyjnych, jak również dla celów jeszcze nie określonych, prezentowane są w bilansie po koszcie wytworzenia pomniejszonym o ujęte odpisy z tytułu utraty wartości. Koszt wytworzenia obejmuje opłaty oraz, dla odpowiednich aktywów, koszty finansowania zewnętrznego skapitalizowane zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy. Amortyzacja dotycząca tych aktywów trwałych rozpoczyna się w momencie rozpoczęcia ich użytkowania, zgodnie z zasadami dotyczącymi pozostałych aktywów trwałych Grupy.

Środki trwałe prezentowane są w bilansie po koszcie historycznym pomniejszonym o umorzenie i skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości.

Obciążenia amortyzacyjne dla pozycji innych niż grunty i inwestycje w toku kompensowane są kosztem lub wartością z wyceny danego składnika aktywów, w okresie jego przewidywanego użytkowania, metodą liniową. Szacunkowe okresy użytkowania, wartości krańcowe i metoda amortyzacji podlegają weryfikacji na koniec każdego roku obrotowego, a konsekwencje zmian tych szacunków odnoszone są do przyszłych okresów.

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego amortyzuje się przez okres ich przewidywanego użytkowania ekonomicznego na takich samych zasadach jak aktywa własne, nie dłużej jednak niż okres trwania leasingu.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania pozycji rzeczowych aktywów trwałych określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży, a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w rachunku zysków i strat.

Nieruchomości inwestycyjne

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które traktowane są jako źródło przychodów z czynszów i/lub są utrzymywane ze względu na spodziewany przyrost ich wartości. Nieruchomości inwestycyjne wycenia się początkowo po koszcie uwzględniając koszty transakcji. Po ujęciu początkowym nieruchomości te wycenia się w wartości godziwej. Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały.

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnych transakcjach

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnych transakcjach wykazuje się po koszcie historycznym pomniejszonym o umorzenie i skumulowaną stratę z tytułu utraty wartości. Amortyzację nalicza się metodą liniową w przewidywanym okresie użytkowania tych aktywów. Szacunkowy okres użytkowania oraz amortyzacja podlegają weryfikacji na koniec każdego rocznego okresu sprawozdawczego, a skutki zmian tych szacunków odnoszone są do przyszłych okresów.

Wartości niematerialne przejęte przy połączeniu jednostek gospodarczych

Wartości niematerialne przejęte przy połączeniu jednostek gospodarczych identyfikuje się i ujmuje odrębnie od wartości firmy, jeśli spełniają one definicję wartości niematerialnych i prawnych, a ich wartość godziwą da się wiarygodnie wycenić. Koszt takich aktywów odpowiada ich wartości godziwej na dzień przejęcia.

Po początkowym ujęciu wartości takie wykazuje się po koszcie historycznym pomniejszonym o umorzenie i skumulowaną stratę z tytułu utraty wartości w taki sam sposób, jak wartości niematerialne nabyte w oddzielnych transakcjach.

Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu wartości bilansowych posiadanego majątku trwałego i wartości niematerialnych i prawnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Jeżeli stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalną danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależne od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów. Jeśli możliwe jest wskazanie wiarygodnej i jednolitej podstawy alokacji, składniki majątku trwałego Grupy alokowane są do poszczególnych jednostek generujących przepływy pieniężne lub do najmniejszych grup jednostek generujących takie przepływy, dla których można wyznaczyć wiarygodne i jednolite podstawy alokacji.

W przypadku wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, test utraty wartości przeprowadzany jest corocznie oraz dodatkowo wtedy, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa spośród dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta brutto uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego składnika aktywów.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości bilansowej składnika aktywów (lub jednostki generującej przepływy pieniężne), wartość bilansową tego składnika lub jednostki pomniejsza się do wartości odzyskiwalnej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się niezwłocznie jako koszt okresu, w którym wystąpiła, za wyjątkiem sytuacji gdy składnik aktywów wykazywany był w wartości przeszacowanej (wówczas utrata wartości traktowana jest jako obniżenie wcześniejszego przeszacowania).

Jeśli strata z tytułu utraty wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub jednostki generującej przepływy pieniężne) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie przekraczającej jednak wartości bilansowej tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby w poprzednich latach nie ujęto straty z tytułu utraty wartości składnika aktywów / jednostki generującej przepływy pieniężne. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości ujmuje się w niezwłocznie w rachunku zysków i strat, o ile składnik aktywów nie podlegał wcześniej przeszacowaniu - w takim przypadku, odwrócenie straty z tytułu utraty wartości traktuje się jak zwiększenie z aktualizacji wyceny.

Zapasy

Zapasy wykazuje się po cenie nabycia lub koszcie wytworzenia lub też po cenie sprzedaży netto, w zależności od tego, która z tych wartości jest niższa. Cena sprzedaży netto odpowiada oszacowanej cenie sprzedaży zapasów pomniejszonej o wszelkie koszty konieczne do doprowadzenia zapasów do sprzedaży lub znalezienia nabywcy (tj. koszty sprzedaży, marketingu itp.).

Rezerwy

Rezerwy wykazuje się w przypadku wystąpienia w Grupie bieżących zobowiązań (prawnych lub zwyczajowych) będących konsekwencją zdarzeń z przeszłości, konieczność uregulowania ich przez Grupę jest prawdopodobna, a wielkość tych zobowiązań można wiarygodnie wycenić.

Ujmowana kwota rezerwy odzwierciedla możliwie najdokładniejszy szacunek kwoty wymaganej do rozliczenia bieżącego zobowiązania na dzień bilansowy, z uwzględnieniem ryzyka i niepewności związanej z tym zobowiązaniem. W przypadku wyceny rezerwy metodą szacunkowych przepływów pieniężnych koniecznych do rozliczenia bieżącego zobowiązania, jej wartość bilansowa odpowiada wartości bieżącej tych przepływów.

Jeśli zachodzi prawdopodobieństwo, że część lub całość korzyści ekonomicznych wymaganych do rozliczenia rezerwy będzie można odzyskać od strony trzeciej, należność tę ujmuje się jako składnik aktywów, jeśli prawdopodobieństwo odzyskania tej kwoty jest odpowiednio wysokie i da się ją wiarygodnie wycenić.

Umowy rodzące zobowiązania

Bieżące zobowiązania wynikające z umów rodzących zobowiązania ujmuje się i wycenia jako rezerwy. Za umowę rodzącą zobowiązania uważa się umowę zawartą przez Grupę, wymuszającą nieuniknione koszty realizacji zobowiązań umownych, których wartość przekracza wysokość korzyści ekonomicznych przewidywanych w ramach umowy.

Aktywa finansowe

Inwestycje ujmuje się w dniu zakupu i usuwa ze sprawozdania finansowego w dniu sprzedaży, jeśli umowa wymaga jej dostarczenia w terminie wyznaczonym przez odpowiedni rynek, a ich wartość początkową wycenia się w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji z wyjątkiem tych aktywów, które zalicza się do kategorii aktywów finansowych wycenianych początkowo w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

Aktywa finansowe klasyfikuje się do następujących kategorii: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat; inwestycje przechowywane do momentu zapadalności; dostępne do sprzedaży aktywa finansowe oraz kredyty i należności. Klasyfikacja zależy od charakteru i przeznaczenia aktywów finansowych, a określa się ją w momencie początkowego ujęcia.

Metoda efektywnej stopy procentowej

Jest to metoda obliczania zamortyzowanego kosztu składnika aktywów finansowych i alokacji dochodu odsetkowego w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa dyskontująca szacowane przyszłe wpływy pieniężne w przewidywanym okresie użytkowania danego składnika aktywów finansowych lub, w uzasadnionym przypadku, w okresie krótszym.

Dochód z instrumentów dłużnych innych niż aktywa finansowe sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat ujmuje się uwzględniając efektywną stopę oprocentowania.

Kredyty i należności

Należności z tytułu dostaw i usług, kredyty i pozostałe należności o stałych lub negocjowalnych warunkach płatności nie będące przedmiotem obrotu na aktywnym rynku klasyfikuje się jako „kredyty i należności”. Wycenia się je po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne.

Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Grupę

Klasyfikacja jako zadłużenie lub kapitał własny

Instrumenty dłużne i kapitałowe klasyfikuje się jako zobowiązania finansowe lub jako kapitał własny, w zależności od treści ustaleń umownych.

Instrumenty kapitałowe

Instrumentem kapitałowym jest każdy kontrakt, który poświadcza udział w aktywach podmiotu po odjęciu wszystkich jego zobowiązań. Instrumenty kapitałowe wykazuje się w wartości wpływów pomniejszonej o bezpośrednie koszty emisji.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe klasyfikuje się albo jako zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat, albo jako pozostałe zobowiązania finansowe.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

Do tej kategorii klasyfikuje się zobowiązania finansowe przeznaczone do zbycia lub zdefiniowane jako wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:

- zostało podjęte przede wszystkim w celu odkupu w krótkim terminie;
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Grupa zarządza łącznie zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niesklasyfikowanym i nie działającym jako zabezpieczenie.

Zobowiązanie finansowe inne niż przeznaczone do zbycia może zostać sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat w chwili początkowego ujęcia, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia, jaka wystąpiłaby w innych warunkach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Grupy, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie; lub
- stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) do pozycji wycenianych w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat wykazuje się w wartości godziwej, a wynikające z nich zyski lub straty finansowe ujmuje się w rachunku zysków i strat z uwzględnieniem odsetek zapłaconych od danego zobowiązania finansowego.

Pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym kredyty bankowe i pożyczki, wycenia się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji.

Następnie wycenia się je po zamortyzowanym koszcie historycznym metodą efektywnej stopy procentowej, a koszty odsetkowe ujmuje się metodą efektywnego dochodu.

Metoda efektywnej stopy procentowej służy do obliczania zamortyzowanego kosztu zobowiązania i do alokowania kosztów odsetkowych w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa faktycznie dyskontująca przyszłe płatności pieniężne w przewidywanym okresie użytkowania danego zobowiązania lub, w razie potrzeby, w okresie krótszym.

Dane uzupełniające do bilansu

Nota A1 – Wartość firmy

Specyfikacja wartości firmy

Wyszczególnienie	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Delko Otto Sp. z o.o.	1 097	1 097	1 097
Nika Sp. z o.o.	2 684	-	-
Razem	3 781	1 097	1 097

Zmiany wartości firmy

Wyszczególnienie	Delko Otto Sp. z o.o.	Nika Sp. z o.o.	Razem
Wartość brutto	-	-	-
Na dzień 1 stycznia 2005	-	-	-
Różnice kursowe	-	-	-
Zwiększenia z tytułu nabycia podmiotów powiązanych	1 097	-	1 097
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży podmiotów powiązanych	-	-	-
Reklasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	-	-	-
Inne zmiany	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2005	1 097	-	1 097
Na dzień 1 stycznia 2006	1 097	-	1 097
Różnice kursowe	-	-	-
Zwiększenia z tytułu nabycia podmiotów powiązanych	-	-	-
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży podmiotów powiązanych	-	-	-
Reklasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	-	-	-
Inne zmiany	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2006	1 097	-	1 097
Na dzień 1 stycznia 2007	1 097	-	1 097
Różnice kursowe	-	-	-
Zwiększenia z tytułu nabycia podmiotów powiązanych	-	2 684	2 684
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży podmiotów powiązanych	-	-	-
Reklasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	-	-	-
Inne zmiany	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2007	1 097	2 684	3 781
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-
Na dzień 1 stycznia 2005	-	-	-
Różnice kursowe	-	-	-
Utrata wartości rozpoznana w ciągu roku	-	-	-
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży podmiotów powiązanych	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2005	-	-	-
Na dzień 1 stycznia 2006	-	-	-
Różnice kursowe	-	-	-
Utrata wartości rozpoznana w ciągu roku	-	-	-
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży podmiotów powiązanych	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2006	-	-	-
Na dzień 1 stycznia 2007	-	-	-
Różnice kursowe	-	-	-
Utrata wartości rozpoznana w ciągu roku	-	-	-
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży podmiotów powiązanych	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2007	-	-	-

Wyszczególnienie	Delko Otto Sp. z o.o.	Nika Sp. z o.o.	Razem
Wartość netto	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2005	1 097	-	1 097
Na dzień 31 grudnia 2006	1 097	-	1 097
Na dzień 31 grudnia 2007	1 097	2 684	3 781

Badanie utraty wartości w odniesieniu do wartości firmy

Wartość firmy powstała w wyniku nabycia Delko Otto Sp. z o.o. została zbadana w zakresie utraty wartości na dzień 31 grudnia 2005, 2006 i 2007 roku oraz w wyniku nabycia Nika Sp. z o.o. i została zbadana w zakresie utraty wartości na dzień 31 grudnia 2007 roku.

Jako środek generujący przepływy pieniężne uznano spółkę zależną, do której powyższa wartość firmy została alokowana.

Przeprowadzone przez Emitenta badanie nie wykazało konieczności dokonania odpisów aktualizujących wartość firmy zarówno na dzień 31 grudnia 2005, 31 grudnia 2006 roku, jak i 31 grudnia 2007 roku, ponieważ na dzień przeprowadzenia testu wartość odzyskiwalna ośrodka generującego przepływy pieniężne, do którego alokowana została wartość firmy, była wyższa od wartości bilansowej tej wartości firmy.

Nabycie jednostek gospodarczych

Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o.

DELKO nabyło dnia 30 września 2004 roku 100% udziałów w spółce Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o. przejmując nad nią pełną kontrolę.

Przejęcie zostało rozliczone zgodnie z regulacjami MSSF 3 przy użyciu metody nabycia.

W związku z tym, iż w wyniku pierwszej alokacji ceny nabycia do wartości godziwej nabytych aktywów netto wystąpiła nadwyżka wartości godziwej nabytych aktywów netto nad ceną nabycia Grupa dokonała ponownej alokacji. Ponowna ocena nie zmieniła jednak rozliczenia nabycia i powstałą nadwyżkę w kwocie 33,7 tys. zł spisano w wynik okresu.

Wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań spółki na dzień przejęcia przedstawia się następująco:

Wyszczególnienie	Wartość księgowa	Korekta do wartości godziwej	Wartość godziwa
Oprogramowanie komputerowe	3	-	3
Rzeczowe aktywa trwałe	1 020	-	1 020
Zapasy towarów	2 024	31	2 055
Należności handlowe i pozostałe	2 079	-14	2 065
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	183	-	183
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	-	4
Zobowiązania handlowe i pozostałe	3 208	-	3 208
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	41	-	41
Zobowiązanie z tytułu podatków i innych świadczeń	69	-	69
Kredyty bankowe	1 066	-	1 066

Delko Otto Sp. z o.o.

Spółka Delko OTTO Sp. z o.o. była jednostką stowarzyszoną w stosunku do Emitenta do końca czerwca 2005 roku, w której posiadał 25,02% udziału w aktywach netto. Dnia 1 lipca 2005 roku Emitent nabył kolejne 25% udziałów OTTO zwiększając tym samym swój udział do 50,02% i zaklasyfikował ją od tego dnia jako jednostkę zależną.

Przejęcie zostało rozliczone zgodnie z regulacjami MSSF 3 przy użyciu metody nabycia.

Wartość firmy została ustalona jako nadwyżka ceny nabycia jednostki a niższą od niej wartością godziwą przejętych aktywów netto.

Wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań spółki na dzień przejęcia przedstawia się następująco:

Wyszczególnienie	Wartość księgowa	Korekta do wartości godziwej	Wartość godziwa
Oprogramowanie komputerowe	19	-	19
Rzeczowe aktywa trwale	581	-	581
Zapasy	7 312	142	7 454
Należności handlowe i pozostałe	8 354	-77	8 277
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	207	-	207
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	-	10
Zobowiązania handlowe i pozostałe	6 783	-	6 783
Zobowiązania handlowe wobec jednostki przejmującej	3 046	-	3 046
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	178	-	178
Zobowiązanie z tytułu podatków i innych świadczeń	203	-	203
Fundusz specjalny	11	-	11
Kredyty bankowe	601	-	601
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	2	-	2
Wartość firmy z konsolidacji	1 097	-	1 097

Nika Sp. z o.o.

DELKO nabyło dnia 18 grudnia 2007 roku 100% udziałów w spółce Nika Sp. z o.o. przejmując nad nią pełną kontrolę.

Przejęcie zostało rozliczone zgodnie z regulacjami MSSF 3 przy użyciu metody nabycia.

W związku z tym, wartość firmy została ustalona jako nadwyżka ceny nabycia jednostki, a niższą od niej wartością godziwą przyjętych aktywów netto.

Wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań spółki na dzień przejęcia przedstawia się następująco:

Wyszczególnienie	Wartość księgowa	Korekta do wartości godziwej	Wartość godziwa
Wartości niematerialne i prawne	545	-	545
Rzeczowe aktywa trwale	247	-	247
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	50	-	50
Zapasy	3 408	-	3 408
Należności handlowe i pozostałe	2 509	-	2 509
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	106	-3	103
Zobowiązania handlowe i pozostałe	3 229	-	3 229
Zobowiązanie z tytułu podatków i innych świadczeń	84	-	84
Kredyty bankowe	747	-	747
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	31	-	31
Wartość firmy z konsolidacji	2 684	-	2 684

Nota A2 - Inne wartości niematerialne**Specyfikacja innych wartości niematerialnych**

Wyszczególnienie	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Bazy danych klientów	1 474	1 055	1 182
Oprogramowanie	24	30	23
Razem	1 498	1 085	1 205

Zmiana wartości niematerialnych

Wyszczególnienie	Bazy danych klientów	Oprogramowanie	Razem
Wartość księgowa brutto			
1 stycznia 2005	600	119	719
Zwiększenia	670	60	730
Zmniejszenia	-	-	-
31 grudnia 2005	1 270	179	1 449
1 stycznia 2006	1 270	179	1 449
Zwiększenie	-	45	45
Zmniejszenie	-	-	-
31 grudnia 2006	1 270	224	1 494
1 stycznia 2007	1 270	224	1 494
Zwiększenie	605	28	633
Zmniejszenie	-	-2	-2
31 grudnia 2007	1 875	250	2 125
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące			
1 stycznia 2005	-	118	118
Amortyzacja za rok	88	38	126
Inne zwiększenia	-	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-
31 grudnia 2005	88	156	244
1 stycznia 2006	88	156	244
Amortyzacja za rok	127	38	165
Inne zwiększenia	-	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-
31 grudnia 2006	215	194	409
1 stycznia 2007	215	194	409
Amortyzacja za rok	184	36	220
Inne zwiększenia	-	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-	-
Zmniejszenia	-	-2	-2
31 grudnia 2007	399	228	627
Wartość netto			

Wyszczególnienie	Bazy danych klientów	Oprogramowanie	Razem
Na dzień 31 grudnia 2005	1 182	23	1 205
Na dzień 31 grudnia 2006	1 055	30	1 085
Na dzień 31 grudnia 2007	1 476	22	1 498

Struktura własności wartości niematerialnych

Wyszczególnienie	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Własne	1 498	1 085	1 205
Razem	1 498	1 085	1 205

Pozostałe informacje

Początkowe ujęcie wartości niematerialnych następuje według cen nabycia lub kosztu wytworzenia.

Po ujęciu początkowym wartości niematerialne są wyceniane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Wartości niematerialne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Bazy danych klientów amortyzowane są stawką 10%, natomiast oprogramowanie komputerowe stawkami 30 i 50%. Okres i metoda amortyzacji są weryfikowane na koniec każdego roku obrotowego.

W ramach Grupy nie prowadzono w latach 2005-2007 prac rozwojowych i nie ponoszono na nie nakładów.

Na dzień 31 grudnia 2007, 31 grudnia 2006 i 31 grudnia 2005 roku nie wystąpiły okoliczności, w wyniku których Grupa winna utworzyć odpisy aktualizujące wartości niematerialne.

Na wartościach niematerialnych nie ustanowiono żadnych zabezpieczeń na koniec 31 grudnia 2007, 2006 i 2005 roku.

Najważniejszą pozycję innych wartości niematerialnych Grupy stanowią bazy danych klientów nabyte w 2004 i 2005 roku. Umową zawartą dnia 15 grudnia 2004 roku w Mrągowie spółka Delko – Księżycowa nabyła od Hurtowni Artykułów Przemysłowych „Księżycowa” T.T. Tyczyńscy bazę danych o wartości netto 600,0 tys. zł.

Dnia 21 lipca 2005 roku spółka Delko Księżycowa nabyła bazę danych klientów na kwotę netto 670,0 tys. zł od spółki Rzemieślniczy Dom Towarowy „Bazar Rzemiosła” Na podstawie uwarunkowań umownych spółka Rzemieślniczy Dom Towarowy „Bazar Rzemiosła” wyraziła zgodę na używanie przez spółkę Delko – Księżycowa w kontaktach handlowych skrótu RDT. Z dniem 22 lipca 2005 r. spółka Delko Księżycowa Sp. z o.o. zmieniła nazwę na Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o.

Nota A3 - Rzeczowe aktywa trwałe

Specyfikacja rzeczowych aktywów trwałych

Wyszczególnienie	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Środki trwałe, w tym:	3 092	2 845	3 489
- Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	123	123	330
- Budynki i budowle	840	842	1 838
- Urządzenia techniczne i maszyny	151	109	118
- Środki transportu	1 834	1 679	1 175
- Inne środki trwałe	144	92	28
Środki trwałe w budowie	54	-	4
Razem	3 146	2 845	3 493

Zmiany rzeczowych aktywów trwałych

Rzeczowe aktywa trwałe	Grunty, budynki i budowle	Maszyny i urządzenia techniczne	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość początkowa lub wycena						
Na dzień 1 stycznia 2005	2 205	232	491	16	-	2 944
Zwiększenia - zakup	27	195	1 019	70	-	1 311
Zwiększenia - inne	-	18	354	-	4	376
Zmniejszenia (sprzedaż, likwidacja, przekazanie)	-	-2	-78	-	-	-80
Na dzień 31 grudnia 2005	2 232	443	1 786	86	4	4 551
Na dzień 1 stycznia 2006	2 232	443	1 786	86	4	4 551
Zwiększenia - zakup	-	40	409	88	-	537
Zwiększenia - inne	-	14	766	-	-	780
Zmniejszenia (sprzedaż, likwidacja, przekazanie)	-1 218	-41	-274	-	-4	-1 537
Na dzień 31 grudnia 2006	1 014	456	2 687	174	0	4 331
Na dzień 1 stycznia 2007	1 014	456	2 687	174	0	4 331
Zwiększenia - zakup	-	114	863	87	54	1 118
Zwiększenia - inne	23	12	5	-	-	40
Zmniejszenia (sprzedaż, likwidacja, przekazanie)	-	-22	-259	-	-	-281
Na dzień 31 grudnia 2007	1 037	560	3 296	261	54	5 208
Umorzenie i utrata wartości						
Na dzień 1 stycznia 2005	17	145	92	16	-	270
Amortyzacja za rok	50	54	234	4	-	342
Pozostałe zwiększenia	-	129	303	37	-	469
Zmniejszenia	-3	-2	-18	-	-	-23
Na dzień 31 grudnia 2005	64	326	611	57	-	1 058
Na dzień 1 stycznia 2006	64	326	611	57	-	1 058
Amortyzacja za rok	50	62	508	25	-	645
Zmniejszenia z tytułu likwidacji lub sprzedaży	-65	-41	-111	-	-	-217
Na dzień 31 grudnia 2006	49	347	1 008	82	-	1 486
Na dzień 1 stycznia 2007	49	347	1 008	82	-	1 486
Amortyzacja za rok	25	84	564	35	-	708

Rzeczowe aktywa trwałe	Grunty, budynki i budowle	Maszyny i urządzenia techniczne	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Pozostałe zwiększenia	-	-	2	-	-	2
Zmniejszenia z tytułu likwidacji lub sprzedaży	-	-22	-112	-	-	-134
Na dzień 31 grudnia 2007	74	409	1 462	117	-	2 062
Wartość netto						
Na dzień 31 grudnia 2005	2 168	117	1 175	29	4	3 493
Na dzień 31 grudnia 2006	965	109	1 679	92	0	2 845
Na dzień 31 grudnia 2007	963	151	1 834	144	54	3 146

Struktura własności środków trwałych

Wyszczególnienie	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Własne	2 553	1 912	2 606
Użytkowane na podstawie umowy leasingu	593	933	883
Razem	3 146	2 845	3 489

Pozostałe informacje

Początkowe ujęcie rzeczowych aktywów trwałych następuje według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu początkowym rzeczowe aktywa trwałe na dzień bilansowy są wyceniane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego o umorzenie oraz zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Rzeczowe aktywa trwałe są amortyzowane metodą liniową w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Stawki amortyzacyjne w poszczególnych grupach rzeczowych aktywów trwałych wynoszą kolejno:

- 2,5% dla budynków,
- od 4,5 do 30% dla urządzeń technicznych i maszyn,
- od 14 do 40% dla środków transportu,
- od 10 do 40% dla innych środków trwałych.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku, 2006 oraz 2005 roku nie wystąpiły okoliczności, w wyniku których Grupa Emitenta winna utworzyć istotne odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku, 31 grudnia 2006 roku oraz 31 grudnia 2005 roku nie wystąpiły środki trwałe wytworzone we własnym zakresie.

Na nieruchomości położonej w Mrągowie, przy ul. Przemysłowej 11a została ustanowiona hipoteka kaucyjna do kwoty 2 808,0 tys. zł jako zabezpieczenie spłaty kredytu w rachunku bieżącym Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o. w banku PEKAO S.A.

Grupa korzysta ze środków trwałych na podstawie umów najmu (powierzchnie biurowe i magazynowe oraz środki transportu), a także leasingu finansowego (środki transportu).

Na dzień 31 grudnia 2007 roku w spółce Nika Sp. z o.o. wystąpiły ograniczenia w prawach własności i dysponowania majątkiem trwałym jednostki wynoszące 202,0 tys. zł jako zabezpieczenie kredytu.

Nota A4 - Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, tj. w latach 2005-2007 inwestycje w jednostkach stowarzyszonych nie wystąpiły.

Nota A5 - Aktywa z tytułu odroczonego podatku odroczonego**Tytuły, od których utworzono aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

Wyszczególnienie	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Amortyzacja	-	-	2
Marża z konsolidacji	35	35	22
Odpis na utratę wartości aktywów obrotowych	17	50	14
Odsetki naliczone niezapłacone	2	2	2
Rezerwy	90	78	95
- na premie i wynagrodzenia dla Zarządu oraz Rady Nadzorczej	38	23	39
- na urlopy	52	55	56
Wynagrodzenia i składki ZUS zapłacone w kolejnym roku	149	129	115
Pozostałe	53	2	1
Razem	346	296	251

Tytuły, od których utworzono rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Wyszczególnienie	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Amortyzacja	25	22	7
Różnice kursowe niezrealizowane	-	-	-
Przychody podatkowe styczeń 2007	2	3	3
Razem	27	25	10

Aktywo i rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego Grupa tworzy od przejściowych różnic między przepisami podatkowymi i bilansowymi.

W związku z dokonanymi korektami konsolidacyjnymi dotyczącymi niezrealizowanej marży w zapasach Emitent utworzył w latach 2005-2007 aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Nota A6 - Zapasy**Specyfikacja zapasów**

Wyszczególnienie	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Materiały	18	22	18
Towary	17 566	14 976	14 559
Razem	17 584	14 998	14 577

Struktura zapasów

Wyszczególnienie	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Wartość brutto	17 584	14 998	14 577
- Materiały	18	22	18
- Produkcja w toku	-	-	-
- Wyroby gotowe	-	-	-
- Towary	17 566	14 976	14 559
Odpisy aktualizujące zapasy	-	-	-
Wartość netto	17 584	14 998	14 577
- Materiały	18	22	18
- Produkcja w toku	-	-	-
- Wyroby gotowe	-	-	-

- Towary	17 566	14 976	14 559
----------	--------	--------	--------

Pozostałe informacje

W latach 2005-2007 Grupa nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość zapasów.

Na zapasach na dzień 31 grudnia 2006 i 2007 roku w spółce Delko Otto były ustanowione zastawy na towarach na rzecz banku PKO BP S.A. z tytułu udzielonego kredytu w kwocie 3 100,0 tys. zł w Ostrowcu Świętokrzyskim i 2 000,0 tys. zł w Kielcach oraz na dzień 31 grudnia 2007 roku w spółce Nika na towarach ustanowiono przewłaszczenie oraz zastawy rejestrowe w łącznej kwocie 2 500,0 tys. zł z tytułu udzielonego kredytu. W latach 2005-2007 w pozostałych spółkach wchodzących w skład Grupy Delko na zapasach nie ustanowiono żadnych zabezpieczeń.

Na zapasy składały się przede wszystkim zapasy chemii gospodarczej, środków higienicznych, kosmetyków, produktów własnych.

Nota A7 - Należności z tytułu dostaw i usług i należności pozostałe

Specyfikacja należności z tytułu dostaw i usług i należności pozostałych

Wyszczególnienie	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Należności z tytułu dostaw i usług	51 348	41 020	33 010
Należności publiczno-prawne	126	134	568
Pozostałe należności	92	78	239
Należności netto	51 566	41 232	33 817
Odpisy aktualizujące wartość należności	515	344	252
Należności brutto	51 051	41 576	34 069

Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług

Wyszczególnienie	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Odpisy aktualizujące na początek okresu	391	252	103
Zwiększenia	304	154	270
Zmniejszenia	180	62	121
Odpis aktualizujący na koniec roku	515	344	252

Struktura wiekowa przeterminowanych należności z tytułu dostaw i usług

Wyszczególnienie	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Do 3 miesięcy	13 023	30 984	30 548
Od 3 do 6 miesięcy	338	10 114	2 477
Od 6 do 12 miesięcy	188	18	75
Powyżej roku	309	248	162
Przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług, brutto	13 859	41 364	33 262
Odpisy aktualizujące wartość należności	280	344	252
Przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług, netto	13 579	41 020	33 010

Pozostałe informacje

W tabeli przedstawiono terminy płatności zobowiązań oraz spływu należności handlowych Grupy. Zaprezentowano 12 największych dostawców jednostki dominującej.

Lp.	Producent	Termin płatności dla Delko	Termin płatności dla regionalnego dystrybutora
1.	S.C. JOHNSON	33	31
2.	KIMBERLY CLARK	51	49
3.	METSA TISSUE	54	52
4.	TZMO	60	58
5.	L'OREAL	30	30
6.	HENKEL-SCHWARZKOPF	30	30
7.	GLOBAL	50	48
8.	INCO VERITAS	45	43
9.	LAKMA	45	43
10.	HENKEL-DETERGENTY	30	30
11.	NIVEA	40	38
12.	POLLENA OSTRZESZÓW	50	48

Nota A8 - Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Specyfikacja

Wyszczególnienie	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	1 872	734	936
Pozostałe środki pieniężne	346	139	285
Razem	2 218	873	1 221

Pozostałe informacje

Środki pieniężne Grupa lokuje na rachunkach bieżących takich banków, jak: PKO Bank Polski S.A., Raiffeisen Bank Polska S.A., PEKAO S.A. (Bank BPH), Fortis Bank S.A.

Nota A9 - Rozliczenia międzyokresowe

Specyfikacja rozliczeń międzyokresowych

Wyszczególnienie	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Koszty przygotowania oferty publicznej	504	250	-
Koszty ubezpieczenia	94	35	30
Prenumeraty	1	1	1
Pozostałe	7	6	8
Razem	606	292	39

Pozostałe informacje

Podstawową pozycję rozliczeń międzyokresowych w 2007 roku stanowiły poniesione wydatki w związku z planowaną emisją akcji, które zostaną rozliczone po emisji z nadwyżką ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji.

Nota A10 - Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

Specyfikacja na dzień 31.12.2006

Specyfikacja	Wartość	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
Nieruchomość w Stargard Szczeciński (budynki i budowle oraz prawo użytkowania wieczystego gruntów)	1 153	-	1 153
Razem	1 153	-	1 153

Pozostałe informacje

Wartość godziwa nieruchomości przeznaczonych do sprzedaży wyceniona operatem szacunkowym z dnia 22 stycznia 2007 roku wyniosła 1 129,5 tys. zł. Wartość brutto tej nieruchomości na koniec 2006 roku wyniosła 1 217,7 tys. zł, a jej umorzenie 64,5 tys. zł.

Ze względu na nieistotną różnicę pomiędzy wartością godziwą, a wartością netto (23,5 tys. zł) za wartość bilansową przyjęto wartość netto.

Specyfikacja na dzień 31.12.2007

Specyfikacja	Wartość	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
Samochód osobowy Skoda Octavia Kombi	12	-	12
Razem	12	-	12

Pozostałe informacje

Wartość godziwa samochodu przeznaczonych do sprzedaży została wyceniona w dniu 19 marca 2008 roku i wyniosła 24,5 tys. zł netto. Wartość brutto na koniec 2007 roku wyniosła 58,6 tys. zł, a jego umorzenie 46,9 tys. zł, ze względu na nieistotną różnicę pomiędzy wartością godziwą a wartością netto (12,8 tys. zł) za wartość bilansową przyjęto wartość netto.

Nota P1 - Kapitał własny

Specyfikacja kapitału akcyjnego

Wyszczególnienie	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Kapitał akcyjny	4 480	4 480	4 480
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:	4 480	4 480	4 480

Struktura kapitału akcyjnego wg serii akcji

Seria	Liczba wyemitowanych akcji na 31.12.2007	Liczba wyemitowanych akcji na 31.12.2006	Liczba wyemitowanych akcji na 31.12.2005
Założycielskie uprzywilejowane	-	390	390
Założycielskie zwykłe	-	710	710
A uprzywilejowane	39 000	231	231
A	-	319	319
B	4 441 000	450	450
C	-	4 200	4 200
D	-	100	100
E	-	38 400	38 400
Razem	4 480 000	44 800	44 800

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2005 roku

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji według wartości nominalnej (w tys. zł)	Sposób pokrycia kapitału
Założycielskie	uprzywilejowane	co do głosu i dywidendy	-	390	39	gotówka
Założycielskie	zwykłe	-	-	710	71	gotówka
A	uprzywilejowane	co do głosu	-	231	23	gotówka

PROSPEKT EMISYJNY DELKO SA

A	zwykłe	-	-	319	32	gotówka
B	zwykłe	-	-	450	45	gotówka
C	zwykłe	-	-	4 200	420	gotówka
D	zwykłe	-	-	100	10	gotówka
E	zwykłe	-	-	38 400	3 840	gotówka
Liczba akcji razem				44 800	-	
Kapitał zakładowy razem					4 480	

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2006 roku

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji według wartości nominalnej (w tys. zł)	Sposób pokrycia kapitału
Założycielskie	uprzywilejowane	co do głosu i dywidendy	-	390	39	gotówka
Założycielskie	zwykłe	-	-	710	71	gotówka
A	uprzywilejowane	co do głosu i dywidendy	-	231	23	gotówka
A	zwykłe	-	-	319	32	gotówka
B	zwykłe	-	-	450	45	gotówka
C	zwykłe	-	-	4 200	420	gotówka
D	zwykłe	-	-	100	10	gotówka
E	zwykłe	-	-	38 400	3 840	gotówka
Liczba akcji razem				44 800	-	
Kapitał zakładowy razem (w tys. zł)					4 480	

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2007 roku

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji według wartości nominalnej (w tys. zł)	Sposób pokrycia kapitału
Założycielskie	uprzywilejowane	co do głosu i dywidendy	-	-	-	gotówka
Założycielskie	zwykłe	-	-	-	-	gotówka
A	uprzywilejowane	co do głosu i dywidendy	-	39 000	39	gotówka
A	zwykłe	-	-	-	-	gotówka
B	zwykłe	-	-	4 441 000	4 441	gotówka
C	zwykłe	-	-	-	-	gotówka
D	zwykłe	-	-	-	-	gotówka
E	zwykłe	-	-	-	-	gotówka
Liczba akcji razem				4 480 000	-	
Kapitał zakładowy razem (w tys. zł)					4 480	

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2005 roku

Wyszczególnienie	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji (w zł)	Udział w kapitale podstawowym
Doktor Leks Dystrybucja Sp. z o.o. Wrocław	10 015	10 015	100	22,35%
Delkor Sp. z o.o. Łódź	7 147	7 147	100	15,95%
Kazimierz Luberda Ostrowsko k. Nowego Targu	6 275	6 275	100	14,01%
Mirosław Nowel Białystok	4 880	5 080	100	10,89%
Mirosław Dąbrowski Kunów	4 276	4 276	100	9,54%
PH Otto Sp.j. Ostrowiec Świętokrzyski	3 724	3 724	100	8,31%

PROSPEKT EMISYJNY DELKO SA

PH Ambra Roman Zięba Czechowice-Dziedzice	2 565	2 565	100	5,73%
PH Wega-Bis Weronika Jakielajtis Słupsk	1 351	1 351	100	3,02%
Dariusz Kawecki Wrocław	1 190	1 402	100	2,66%
HAP Księżycowa T.T. Tyczyńscy	425	425	100	0,95%
Pozostali	2 952	3 854	100	3,49%
Razem	44 800	46 114	-	100,0%

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2006 roku

Wyszczególnienie	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji (w zł)	Udział w kapitale podstawowym
Doktor Leks Dystrybucja Sp. z o.o. Wrocław	10 015	10 015	100	22,4%
Delkor Sp. z o.o. Łódź	7 171	7 171	100	16,0%
Kazimierz Luberda Ostrowsko k. Nowego Targu	6 299	6 299	100	14,1%
Mirosław Nowel Białystok	4 880	5 100	100	10,9%
Mirosław Dąbrowski Kunów	4 300	4 480	100	9,6%
PH Otto Sp.j. Ostrowiec Świętokrzyski	3 724	3 724	100	8,3%
PH Ambra Roman Zięba Czechowice-Dziedzice	2 565	2 565	100	5,7%
PH Wega-Bis Weronika Jakielajtis Słupsk	1 351	1 351	100	3,0%
Dariusz Kawecki Wrocław	1 190	1 402	100	2,7%
Pozostali	3 305	3 305	100	7,4%
Razem	44 800	45 412	-	100,0%

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2007 roku

Wyszczególnienie	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji (w zł)	Udział w kapitale podstawowym
Doktor Leks S.A. Wrocław*	1 001 500	1 001 500	1	22,4%
Delkor Sp. z o.o. Łódź	717 100	717 100	1	16,0%
Kazimierz Luberda Ostrowsko k. Nowego Targu	629 900	629 900	1	14,0%
Mirosław Nowel Białystok	488 000	492 000	1	10,9%
Mirosław Dąbrowski Kunów	430 000	436 000	1	9,6%
PH Otto Sp.j. Ostrowiec Świętokrzyski	372 400	372 400	1	8,3%
PH Ambra Roman Zięba Czechowice-Dziedzice	256 500	256 500	1	5,7%
PH Wega-Bis Weronika Jakielajtis Słupsk	135 100	135 100	1	3,0%
Dariusz Kawecki Wrocław	119 000	125 000	1	2,7%
Pozostali	330 500	353 500	1	7,4%
Razem	4 480 000	4 519 000	-	100,0%

* wcześniej Doktor Leks Dystrybucja Sp. z o.o.

Nota P2 - Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych**Specyfikacja**

Wyszczególnienie	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Kapitał mniejszości – Delko OTTO Sp. z o.o.	4 780	3 906	3 254
Razem	4 780	3 906	3 254

Kapitał mniejszości stanowi kapitał własny przypadający akcjonariuszom mniejszościowym (udziałowcom Delko Otto Sp. z o.o. posiadającym 49,98% udziałów).

Nota P3 - Kredyty bankowe**Specyfikacja kredytów bankowych**

Wyszczególnienie	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Kredyty	14 927	7 177	4 626

PROSPEKT EMISYJNY DELKO SA

- długoterminowe	5 897	1 300	1 700
- krótkoterminowe	9 030	5 877	2 926
Kredyty razem	14 927	7 177	4 626

Struktura kredytów bankowych według terminów wymagalności

Wyszczególnienie	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Do 1 roku	9 030	5 877	2 926
Od 1 roku do 3 lat	3 547	1 200	800
Od 4 do 5 lat	2 350	100	900
Powyżej 5 lat	-	-	-
Razem kredyty, w tym	14 927	7 177	4 626
- długoterminowe	5 897	1 300	1 700
- krótkoterminowe	9 030	5 877	2 926

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2007 roku

Bank	Siedziba	Kredyt wg umowy		Kwota pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenie
		waluta	PLN	waluta	PLN			
PKO BP S.A. (Delko S.A.)	Warszawa	-	5 000	-	5 000	oprocentowanie ustalone według iloczynu stopy kredytu lombardowego NBP i współczynnika Banku; oprocentowanie stanowi 4-krotność stopy kredytu lombardowego NBP, tj. 22% w stosunku rocznym oraz stopy odsetek ustawowych	kredyt w rachunku bieżącym udzielony na okres od 18 grudnia 2007 roku do 17 grudnia 2012 roku	Zastaw rejestrowy na 2946 udziałach spółki Nika Sp. z o.o., weksel własny In blanco, klauzula potrącenia wierzytelności w rachunku bieżącym
Raiffeisen Bank Polska S.A. (Delko S.A.)	Warszawa	-	6 500	-	4 629	oprocentowanie na podstawie WIBOR dla jednodziennych depozytów złotych obowiązująca w pierwszym tygodniu, w którym nastąpiło wykorzystanie kredytu, powiększona o marżę Banku wynoszącą 1,15 punktu procentowego w skali roku	kredyt odnawialny w ustalonym dniu ostatecznej spłaty 31 lipca 2007 roku, jednak Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 31 lipca 2010 roku (poddanie egzekucji do kwoty 9 750,0 tys. zł)	Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, przelew wierzytelności istniejących i przyszłych przysługujących Kredytobiorcy wobec co najmniej 10 kontrahentów (cesja potwierdzenia) w wys. min. 180% kwoty limitu
PKO BP S.A. (Delko S.A.)	Warszawa	-	2 000	-	1 300	zmienna stopa procentowa składająca się ze stawki referencyjnej powiększonej o marżę Banku, stawkę referencyjną stanowi stopa procentowa WIBOR dla depozytów trzymiesięcznych, stawka referencyjna oparta jest na stopie procentowej WIBOR 3M	kredyt inwestycyjny na refinansowanie zakupu udziałów w spółce Delko OTTO Sp. z o.o., kredyt udzielony na okres od 12 grudnia 2005 roku do 11 grudnia 2010 roku	Zastaw rejestrowy na 2501 udziałach spółki Delko OTTO Sp. z o.o., weksel in blanco, klauzula potrącenia wierzytelności w rachunku bieżącym, pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, cesja wierzytelności w stosunku do Delko RDT Książycowa Sp. z o.o. z/t umowy
Bank PEKAO S.A. (Bank BPH) (Delko Rdt Książycowa Sp. z o.o.)	Kraków	-	1 800	-	1 574	oprocentowanie ustalone według iloczynu stopy kredytu lombardowego NBP i współczynnika Banku; oprocentowanie stanowi 4-krotność stopy kredytu lombardowego NBP, tj. 22% w stosunku rocznym oraz stopy odsetek ustawowych	kredyt w rachunku bieżącym udzielony na okres od 08 czerwca 2007 roku do 07 czerwca 2008 roku	Hipoteka kaucyjna na nieruchomości położonej przy ul. Przemysłowej 11a (do kwoty 2 808,0 tys. zł), cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości, weksel in blanco poręczony przez Delko S.A.

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2007 roku

Bank	Siedziba	Kredyt wg umowy		Kwota pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenie
		waluta	PLN	waluta	PLN			
PKO BP S.A. (Delko Rdt Księżycowa Sp. z o.o.)	Ostrowiec Świętokrzyski	-	1 000	-	1 000	zmienna stopa procentowa składająca się ze stawki referencyjnej powiększonej o marżę Banku, stawkę referencyjną stanowi stopa procentowa WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych, stawka referencyjna oparta jest na stopie procentowej WIBOR 1M	kredyt w rachunku bieżącym udzielony na okres od 29 listopada 2007 roku na okres 12 miesięcy	Zabezpieczony zastawem rejestrowym na środkach obrotowych
PKO BP S.A. (Delko OTTO Sp. z o.o.)	Warszawa	-	2 300	-	676	zmienna stopa procentowa składająca się ze stawki referencyjnej powiększonej o marżę Banku, stawkę referencyjną stanowi stopa procentowa WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych, stawka referencyjna oparta jest na stopie procentowej WIBOR 1M	kredyt w rachunku bieżącym udzielony na okres od 21 marca 2003 roku do 16 marca 2008 roku	Zastaw rejestrowy (3 100,0 tys. zł) na towarach handlowych znajdujących się w hurtowni w Ostrowcu Św., zastaw rejestrowy (2 000,0 tys. zł) na towarach handlowych znajdujących się w hurtowni w Kielcach, cesja praw z polis ubezpieczenia tych towarów
Bank BPH o/Kielce (Nika Sp. z o.o.)	Kielce	-	900	-	747	oprocentowanie na podstawie WIBOR + 1,45%	kredyt udzielono na okres do dnia 20 marca 2009 roku	Zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych do kwoty minimum 2 500,0 tys. zł oraz zastaw rejestrowy na trzech środkach transportu na łączną kwotę 210,0 tys. zł wraz z cesjami praw polis AC i własny weksel In blanco z wystawienie kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową.
Razem		-	19 500	-	14 926			

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2006 roku

Bank	Siedziba	Kredyt wg umowy		Kwota pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenie
		waluta	PLN	waluta	PLN			
Raiffeisen Bank Polska S.A. (Sieć Delko S.A.)	Warszawa	-	5 000	-	2 831	oprocentowanie na podstawie WIBOR dla jednodotygodniowych depozytów złotych obowiązująca w pierwszym tygodniu, w którym nastąpiło wykorzystanie kredytu, powiększona o marżę Banku wynoszącą 1,15 punktu procentowego w skali roku	kredyt odnawialny w ustalonym dniu ostatecznej spłaty 31 lipca 2007 roku, jednak Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 31 lipca 2010 roku (poddanie egzekucji do kwoty 9 750,0 tys. zł)	Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, przelew wierzytelności istniejących i przyszłych przysługujących Kredytobiorcy wobec co najmniej 10 kontrahentów (cesja potwierdzenia) w wys. min. 180% kwoty limitu
PKO BP S.A. (Sieć Delko S.A.)	Warszawa	-	2 000	-	1 700	zmienna stopa procentowa składająca się ze stawki referencyjnej powiększonej o marżę Banku, stawkę referencyjną stanowi stopa procentowa WIBOR dla depozytów trzymiesięcznych, stawka referencyjna oparta jest na stopie procentowej WIBOR 3M	kredyt inwestycyjny na refinansowanie zakupu udziałów w spółce Delko OTTO Sp. z o.o., kredyt udzielony na okres od 12 grudnia 2005 roku do 11 grudnia 2010 roku	Zastaw rejestrowy na 2501 udziałach spółki Delko OTTO Sp. z o.o., weksel in blanco, klauzula potrącenia wierzytelności w rachunku bieżącego, pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, cesja wierzytelności w stosunku do Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o. z/t umowy
Bank BPH S.A. (Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o.)	Kraków	-	1 300	-	988	oprocentowanie ustalone według iloczynu stopy kredytu lombardowego NBP i współczynnika Banku; oprocentowanie stanowi 4-krotność stopy kredytu lombardowego NBP, tj. 22% w stosunku rocznym oraz stopy odsetek ustawowych	kredyt w rachunku bieżącym udzielony na okres od 12 maja 2006 roku do 11 maja 2007 roku	Hipoteka kaucyjna na nieruchomości położonej przy ul. Przemysłowej 11a (do kwoty 2 002,0 tys. zł), cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości, weksel in blanco poręczony przez Sieć Delko S.A.
Raiffeisen Bank Polska S.A. (Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o.)	Warszawa	-	300	-	226	zmienna stopa procentowa składająca się ze stawki referencyjnej powiększonej o marżę Banku w wysokości 1,2 punktów procentowych w skali roku; jako stopę referencyjną Bank stosuje stawkę WIBOR dla jednodotygodniowych depozytów złotych	kredyt odnawialny w ustalonym dniu ostatecznej spłaty 28 kwietnia 2006 roku, jednak Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 28 kwietnia 2009 roku (poddanie egzekucji do kwoty 450,0 tys. zł)	Weksel in blanco, pełnomocnictwo dla Banku do regulowania zobowiązań wobec Banku w ciężar rachunku bieżącego
PKO BP S.A. (Delko OTTO Sp. z o.o.)	Warszawa	-	2 300	-	1 432	zmienna stopa procentowa składająca się ze stawki referencyjnej powiększonej o marżę Banku, stawkę referencyjną stanowi stopa procentowa WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych, stawka referencyjna oparta jest na stopie procentowej WIBOR 1M	kredyt w rachunku bieżącym udzielony na okres od 21 marca 2003 roku do 17 marca 2007 roku	Zastaw rejestrowy (3 100,0 zł) na towarach handlowych znajdujących się w hurtowni w Ostrowcu Św., zastaw rejestrowy (2 000,0 zł) na towarach handlowych znajdujących się w hurtowni w Kielcach, cesja praw z polisy ubezpieczenia tych towarów
Razem		-	11 400	-	7 178			

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2005 roku

Bank	Siedziba	Kredyt wg umowy		Kwota pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenie
		waluta	PLN	waluta	PLN			
PKO BP S.A. (Sieć Delko S.A.)	Warszawa	-	2 000	-	2 000	zmienna stopa procentowa składająca się ze stawki referencyjnej powiększonej o marżę Banku, stawkę referencyjną stanowi stopa procentowa WIBOR dla depozytów trzymiesięcznych, stawka referencyjna oparta jest na stopie procentowej WIBOR 3M z drugiego dnia po	kredyt inwestycyjny na refinansowanie zakupu udziałów w spółce Delko OTTO Sp. z o.o., kredyt udzielony na okres od 12 grudnia 2005 roku do 11 grudnia 2010 roku	Zastaw rejestrowy na 2501 udziałach spółki Delko OTTO Sp. z o.o., weksel in blanco, klauzula potrącenia wierzytelności w rachunku bieżącego, pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, cesja wierzytelności w stosunku do Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o. z/t umowy
Bank BPH S.A. (Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o.)	Kraków	-	1 300	-	1 143	oprocentowanie według zmiennej stopy procentowej ustalonej jako suma stawki WIBOR 1M i stałej marży w wysokości 1,8 punktów procentowych	kredyt w rachunku bieżącym w dniu ostatecznej spłaty 14 kwietnia 2006 roku	Hipoteka kaucyjna na nieruchomości położonej przy ul. Przemysłowej 11a (do kwoty 1 200,0 tys. zł), przewłaszczenie na zapasach na towarach handlowych spółki (na wartość ogółem 1 000,0 tys. zł) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel in blanco poręczony przez udziałowców spółki (Państwa Tyczyńskich)
PKO BP S.A. (Delko OTTO Sp. z o.o.)	Warszawa	-	2 300	-	1 482	zmienna stopa procentowa składająca się ze stawki referencyjnej powiększonej o marżę Banku, stawkę referencyjną stanowi stopa procentowa WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych, stawka referencyjna oparta jest na stopie procentowej WIBOR 1M	kredyt w rachunku bieżącym udzielony na okres od 21 marca 2003 roku do 18 marca 2006 roku	Zastaw rejestrowy (3 100,0 zł) na towarach handlowych znajdujących się w hurtowni w Ostrowcu Św., zastaw rejestrowy (2 000,0 zł) na towarach handlowych znajdujących się w hurtowni w Kielcach, cesja praw z polisy ubezpieczenia tych towarów
Razem		-	5 600	-	4 626			

Nota P4 - Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego**Specyfikacja**

Wyszczególnienie	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Długoterminowe	218	480	378
z tytułu leasingu finansowego	218	480	378
Krótkoterminowe	275	375	241
z tytułu leasingu finansowego	275	375	241
Razem	493	855	619

Nota P5 - Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i zobowiązania pozostałe**Specyfikacja zobowiązań z tytułu dostaw i usług i zobowiązań pozostałych**

Wyszczególnienie	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Długoterminowe	-	-	-
Krótkoterminowe	47 914	40 601	37 315
a) zobowiązania z tytułu dostaw i usług	46 517	39 396	36 276
b) zobowiązania publiczno-prawne	816	788	657
c) zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	163	50	56
d) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	370	324	276
e) inne zobowiązania	48	43	50
Razem	47 914	40 601	37 315

Na wykazane w saldzie zobowiązania publiczno – prawne składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych wobec ZUS oraz inne.

Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

Wyszczególnienie	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Do 3 miesięcy	15 890	36 910	28 795
Od 3 do 6 miesięcy	3 718	2 383	7 430
Od 6 do 12 miesięcy	222	60	30
Powyżej roku	59	43	21
Razem	19 889	39 396	36 276

Nota P6 - Rezerwy na inne zobowiązania**Specyfikacja rezerw krótkoterminowych**

Wyszczególnienie	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	-	-	-
Pozostałe rezerwy	582	408	497
- rezerwa na urlopy	358	289	293
- rezerwa na premie pracowników	162	119	204
- rezerwa na składki ZUS	12	-	-
- rezerwa na premie dla Zarządu	50	-	-
Razem	582	408	497

Zmiana stanu rezerw krótkoterminowych

Zmiana stanu rezerw krótkoterminowych	Pozostałe rezerwy	Razem

	Rezerwa na wynagrodzenia Zarządu JD	Rezerwa na premie Prezesa JD	Rezerwa na urlopy	Rezerwa na premie Zarządu i RN	
1 stycznia 2005	-	-	93	-	93
Zwiększenia	60	11	200	133	404
Wykorzystanie	-	-	-	-	-
Rozwiązanie	-	-	-	-	-
31.12.2005	60	11	293	133	497
1 stycznia 2006	60	11	293	133	497
Zwiększenia	15	-	100	-	115
Wykorzystanie	60	11	-	-	71
Rozwiązanie	-	-	104	29	133
31.12.2006	15	-	289	104	408
1 stycznia 2007	15	-	289	104	408
Zwiększenia	50	174	192	-	-
Wykorzystanie	15	-	123	104	-
Rozwiązanie	-	-	-	-	-
31.12.2007	50	174	358	-	582

Pozostałe informacje

Grupa tworzy rezerwy na przyszłe i prawdopodobne zobowiązania, których wartość można wiarygodnie wycenić.

Spółki z Grupy tworzyły następujące rezerwy:

- na świadczenia urlopowe,
- na premie i dodatkowe wynagrodzenia dla Zarządu i Rady nadzorczej,
- na premie pracowników.

Rezerwy na świadczenia urlopowe były tworzone na podstawie imiennych zestawień niewykorzystanych urlopów na dzień 31 grudnia 2005 roku, 31 grudnia 2006 roku oraz 31 grudnia 2007 roku. Na podstawie w/w zestawień, wynagrodzenia brutto wraz z narzutami każdego pracownika, a także średniej przeciętnej ilości dni pracujących w miesiącu w wysokości 22 dni, na każdym pracowniku zostały obliczone rezerwy na urlopy, które po zsumowaniu dawały wartość utworzonych rezerw na poszczególnie dni bilansowe (sposób obliczania: suma rezerw na urlopy na każdym pracowniku obliczonych jako iloczyn ilości dni niewykorzystanego urlopu i wynagrodzenia brutto wraz z narzutami na każdym pracowniku, następnie podzielona przez 22 dni).

Rezerwy na premie bądź wynagrodzenia były tworzone w wiarygodnie określonej wartości na podstawie podjętych uchwał.

Ze względu na małą istotność, Grupa nie tworzyła rezerw na odprawy emerytalne.

Dane uzupełniające do rachunku zysków i strat

Nota R1 - Specyfikacja przychodów ze sprzedaży

Wyszczególnienie	2007	2006	2005
Sprzedaż towarów	300 878	252 514	197 700
Sprzedaż usług	5 889	3 112	2 087
Sprzedaż materiałów	-	3	-
Razem	306 767	255 629	199 787

Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży

Wyszczególnienie	2007	Struktura 2007	2006	Struktura 2006	2005	Struktura 2005
Śrem	167 045	54,5%	129 171	50,5%	129 553	64,8%
Ostrowiec	59 309	19,3%	51 039	20,0%	23 299	11,7%
Kielce	27 115	8,9%	26 358	10,3%	12 172	6,1%
Białystok	29 536	9,6%	28 922	11,3%	8 323	4,2%

PROSPEKT EMISYJNY DELKO SA

Mragowo	22 700	7,4%	20 139	7,9%	26 440	13,2%
Starachowice	1 062	0,3%	-	-	-	-
Razem	306 767	100,0%	255 629	100,0%	199 787	100,0%

Grupa całość swoich przychodów osiąga na terenie Polski, dlatego powyżej zaprezentowano podział przychodów ze sprzedaży w podziale na miejscowości, w których zostały osiągnięte (oddziały).

Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży usług

Wyszczególnienie	2007	Struktura 2007	2006	Struktura 2006	2005	Struktura 2005
Śrem	1 996	33,9%	1 109	35,6%	627	30,0%
Ostrowiec	1 878	31,9%	388	12,5%	196	9,4%
Kielce	392	6,7%	-	-	111	5,3%
Białystok	806	13,7%	819	26,3%	474	22,7%
Mragowo	817	13,8%	796	25,6%	679	32,5%
Razem	5 889	100,0%	3 112	100,0%	2 087	100,0%

Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży towarów

Wyszczególnienie	2007	Struktura 2007	2006	Struktura 2006	2005	Struktura 2005
Śrem	165 049	54,9%	128 062	50,7%	128 927	65,2%
Ostrowiec	57 166	19,0%	50 649	20,1%	23 103	11,7%
Kielce	27 227	9,0%	26 358	10,4%	12 061	6,1%
Białystok	28 611	9,5%	28 104	11,1%	7 848	4,0%
Mragowo	21 763	7,2%	19 344	7,7%	25 761	13,0%
Starachowice	1 062	0,4%	-	-	-	-
Razem	300 878	100,0%	252 517	100,0%	197 700	100,0%

Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów

Wyszczególnienie	2007	2006	2005
Chemia gospodarcza	133 396	107 625	78 939
Higiena	107 139	87 227	76 079
Kosmetyki	95 314	67 536	40 492
Produkt własny	24 191	20 228	19 101
Pozostałe	26 502	25 046	12 037
Razem	386 542	307 662	226 648
Wyłączenia prezentacyjne	20 036	-	-
Razem	366 506	307 662	226 648
Wyłączenia konsolidacyjne	65 628	55 145	28 948
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	300 878	252 517	197 700

Nota R2 - Specyfikacja kosztów działalności operacyjnej

Wyszczególnienie	2007	2006	2005
Amortyzacja	845	810	439
Zużycie materiałów i energii	1 636	1 386	942
Usługi obce	7 008	7 507	4 632
Podatki i opłaty	299	193	261
Wynagrodzenia	7 619	6 208	3 857
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 417	1 081	706
Pozostałe koszty rodzajowe	2 480	1 091	651
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	280 021	232 908	185 168
Razem	301 325	251 184	196 656

Podstawową pozycję kosztów rodzajowych Grupy stanowi wartość sprzedanych towarów i materiałów, co

wynika z handlowego profilu działalności Grupy.

Nota R3 - Pozostałe przychody operacyjne

Wyszczególnienie	2007	2006	2005
Zysk ze zbycia środków trwałych	118	3	2
Dotacje	-	-	36
Inne przychody operacyjne:	371	321	143
- odszkodowania	60	78	17
- dofinansowanie do wynagrodzeń osób niepełnosprawnych (PFRON)	48	61	74
- rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	191	50	-
- rozwiązanie rezerw	16	34	-
- przedawnione zobowiązania	-	17	-
- różnice inwentaryzacyjne	9	15	-
- pozostałe	47	66	52
Razem	489	324	181

Nota R3 - Pozostałe koszty operacyjne

Wyszczególnienie	2007	2006	2005
Strata ze zbycia środków trwałych	5	5	5
Towary zlikwidowane, niedobory inwentaryzacyjne	105	160	25
Odpisy aktualizujące należności	230	94	96
Rezerwa na urlopy	178	-	52
Pozostałe	198	150	89
Razem	716	409	267

Nota R4 - Przychody finansowe

Wyszczególnienie	2007	2006	2005
Odsetki z tytułu lokat bankowych	19	8	5
Inne przychody finansowe	15	14	-
Razem	34	22	5

Nota R4 - Koszty finansowe

Wyszczególnienie	2007	2006	2005
Odsetki, w tym	636	590	369
- z tytułu kredytów bankowych	580	489	126
- z tytułu leasingu finansowego	52	80	63
- z tytułu factoringu	-	-	175
- pozostałe odsetki	4	21	5
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	13	28	2
Pozostałe koszty finansowe	-	1	50
Razem	649	619	421

Nota R5 - Nadwyżka udziału w wartości godziwej netto nabytych aktywów i zobowiązań nad kosztem przejęcia

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, tj. w latach 2005-2007 nadwyżka udziału w wartości godziwej netto nabytych aktywów i zobowiązań nad kosztem przejęcia nie wystąpiła.

Nota R6 - Udział w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych rozliczanych metodą praw własności

Wyszczególnienie	2007	2006	2005
Udział w zyskach Delko Otto	-	-	97
Razem	-	-	97

Nota R7 - Podatek dochodowy

Struktura podatku dochodowego – bieżący i odroczony

Wyszczególnienie	2007	2006	2005
Podatek dochodowy bieżący	1 070	766	621
Podatek odroczony	-34	-31	-109
Razem	1 036	735	512

Różnica pomiędzy kwotą podatku wykazanego w rachunku zysków i strat a kwotą obliczoną według stawki od zysku przed opodatkowaniem

Wyszczególnienie	2007	2006	2005
Zysk brutto Grupy przed opodatkowaniem	4 601	3 761	2 629
Obowiązująca stawka podatku dochodowego od osób prawnych	0,19	0,19	0,19
Podatek wg ustawowej stawki podatkowej	874	715	500
Wpływ podatku od różnic trwałych	-	-	-
Wpływ podatku od różnic przejściowych	-	-	-
Koszty powiększające koszty uzyskania przychodu:	1 137	857	86
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	2 334	1 217	749
Przychody nie będące podstawą do opodatkowania	169	108	36
Przychody zwiększające podstawę opodatkowania	4	23	14
Pozostałe	-	-	4
Zmiana podatku odroczonego z tytułu zmiany stawki podatku	-	-	-
Efektywna stawka podatkowa	23,3%	20,4%	23,6%
Podatek dochodowy (obciążenie) wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	1 070	766	621

Inne dane uzupełniające

Nota 1 - Zdarzenia po dniu bilansowym

W okresie od dnia 31 grudnia 2007 roku do dnia sporządzenia sprawozdania miały miejsce następujące istotne zdarzenia:

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 18.03.2008 roku:

- uchwala w sprawie wprowadzenia akcji serii B do obrotu na rynek regulowany,
- uchwala w sprawie podwyższenia kapitału w drodze emisji akcji serii C.

Przedłużono umowę najmu na lokal biurowy położony w Śremie przy ul. Mickiewicza 93 o dalsze 5 lat. Umowę zawarto dnia 31.03.2008 roku.

Sprzedano samochód osobowy Skoda Octavia 19.03.2008 roku.

Udzielono gwarancję bankową dla Henkla w kwocie 500 tys. zł wynikającą z umowy handlowej, na okres od 30 stycznia do 31 lipca 2008 roku.

Podpisano z BRE Bank S.A. umowę zapłaty zobowiązań 7.05.2008 roku na kwotę 9.900 tys. zł.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 29.05.2008 roku:

- zamiana akcji uprzywilejowanych serii A na akcje zwykłe na okaziciela,
- uchwala w sprawie wprowadzenia akcji serii A do obrotu na rynek regulowany.

Poręczono kredyt w rachunku bieżącym dla Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o. na kwotę 1.800 tys. zł 3.06.2008 roku (poprzednie poręczenie wygasło).

Dnia 14.07.2008 r. przedłużono umowę o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank do dnia 31.07.2009 r., górny limit wierzytelności ustalono na kwotę 7.500.000,00 PLN.

Jednostka dominująca od dnia bilansowego do dnia sporządzenia sprawozdania zawarła następujące umowy handlowe:

Wyszczególnienie	Czas trwania		Asortyment
	od dnia	do dnia	
SCAN ANIDA Sp. z o.o.	14-02-2008	31-12-2008	Kosmetyki
Triumf sp. z o.o.	10-03-2008	31-12-2008	Kosmetyki
BI-ES Sp. z o.o.	1-04-2008	nieokreślony	Kosmetyki
BELL sp. z o.o.	02-05-2008	31-12-2008	Kosmetyki
SCA Hygiene Products sp. z o.o.	02-05-2008	nieokreślony	Chemia gospodarcza
Gold Drop sp. z o.o.	02-06-2008	31-12-2008	Chemia gospodarcza
PPHU Ados A. Osuchowski	10-07-2008	31-07-2009	Kosmetyki
Coty Polska sp. z o.o.	01-07-2008	30-06-2009	Kosmetyki
Tenex sp. z o.o.	01-07-2008	30-06-2009	Kosmetyki

W Delko Otto Sp. z o.o.:

- odnowiono w Banku PKO BP S.A. kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 2 300 tys. zł,
- przedłużono umowę o współpracy z PSS Radom od dnia 02.01.2008 roku,
- podpisano 10 umów leasingu na wynajem samochodów,
- od 01.04.2008 roku wynajęto powierzchnię magazynową w Puławach, przy ul. Dęblińska 60.

W Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o.:

- podpisano 3 umowy leasingu na wynajem samochodów,
- dnia 3.06.2008 roku przedłużono kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 1 800 tys. zł do dnia 4.07.2008 roku,
- dnia 07.05.2008 roku udzielono poręczenia dla Delko S.A. do umowy zapłaty zobowiązań w BRE Bank S.A. do kwoty 15.000 tys. zł do 31.07.2009 roku,
- dnia 20.06.2008 roku podpisano umowę dot. przejęcia dystrybucji handlu hurtowego artykułami: kosmetyki, chemia gospodarcza i artykuły higieniczne od FH SAVANA,
- dnia 04.07.2008 roku podpisano z bankiem PKO BP umowę kredytu w rachunku bieżącym na kwotę 2.800 tys. zł na okres od 04.07.2008 roku do 3.07.2009 roku,
- w lipcu otwarto dwa nowe oddziały: w Olsztynie, ul. Dworcowa 3 oraz w Białymstoku, ul. Produkcyjna 35.

W Nika Sp. z o.o.:

- rozwiązano umowy najmu z dniem 1.05.2008 roku w Starachowicach, przy ul. Ostrowieckiej 5 (budynek magazynowo-biurowy) i Kielcach, przy ul. Kościuszki 50 (lokal na archiwum dokumentów),
- podpisano umowę najmu pomieszczenia magazynowego w Kielcach, przy ul. Rolnej 8 dnia 1.04.2008 roku,
- dnia 07.05.2008 roku udzielono poręczenia dla Delko S.A. do umowy zapłaty zobowiązań w BRE Bank S.A. do kwoty 15.000 tys. zł do 31.07.2009 roku.

Nota 2A - Informacje o transakcjach w ramach Grupy Kapitałowej DELKO

Sprzedaż i zakup towarów

Wyszczególnienie	Sprzedaż towarów			Zakup towarów		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Delko S.A.	65 594	55 145	28 928	-	-	-
Delko OTTO Sp. z o.o.	-	-	-	39 908	33 179	13 592
Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o.	-	-	19	25 679	21 966	15 356
Nika Sp. z o.o.	-	-	-	7	-	-

Sprzedaż i zakup usług

Wyszczególnienie	Sprzedaż usług			Zakup usług		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Delko S.A.	-	-	-	742	410	11
Delko OTTO Sp. z o.o.	530	299	11	-	-	-
Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o.	207	111	-	-	-	-
Nika Sp. z o.o.	5	-	-	-	-	-

Należności i zobowiązania handlowe wewnątrz Grupy

Wyszczególnienie	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych			Należności od podmiotów powiązanych		
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Delko S.A.	10 489	446	313	847	11 391	9 787
Delko OTTO Sp. z o.o.	395	4 077	3 364	3 584	449	-
Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o.	434	7 513	6 981	6 607	43	-
Nika Sp. z o.o.	18	-	-	298	-	-

Nota 2B - Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi innymi niż jednostki zależne

Sprzedaż i zakup towarów

Wyszczególnienie	Sprzedaż towarów			Zakup towarów		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Delko S.A.	85 148	74 099	67 997	-	-	-
Doktor Leks S.A.	-	-	-	28 614	22 954	21 828
Delkor sp. z o.o.	-	-	-	20 133	16 755	14 595
Chemia Kosmetyki K. Luberda	-	-	-	27 969	26 532	22 826
Delko Esta sp. z o.o.	-	-	-	8 432	7 858	8 748

Sprzedaż i zakup usług

Wyszczególnienie	Sprzedaż usług			Zakup usług		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Delko S.A.	-	-	-	570	377	308
Doktor Leks S.A.	148	132	98	-	-	-
Delkor sp. z o.o.	167	115	68	-	-	-
Chemia Kosmetyki K. Luberda	136	63	118	-	-	-
Delko Esta sp. z o.o.	119	67	24	-	-	-

Należności i zobowiązania handlowe z podmiotami powiązаныmi

Wyszczególnienie	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych			Należności od podmiotów powiązanych		
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Delko S.A.	1 141	305	1 169	13 687	11 302	10 284
Doktor Leks S.A.	3 855	2 846	3 322	429	206	416
Delkor sp. z o.o.	2 529	2 125	1 829	272	54	316
Chemia Kosmetyki K. Luberda	6 262	5 321	4 025	296	-	288
Delko Esta sp. z o.o.	1 041	1 010	1 108	144	45	149

Nota 3 - Struktura zatrudnienia

Wyszczególnienie	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Pracownicy fizyczni	161	93	86
Pracownicy umysłowi	136	118	119
Razem	297	211	205

Nota 4 - Koszty zatrudnienia

Wyszczególnienie	2007	2006	2005
Wynagrodzenia	9 035	6 208	3 857
Składki na ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia	1 908	1 081	706

Nota 5 - Wynagrodzenia członków zarządu i organów nadzoru oraz osób powiązanych

Wyszczególnienie	2007	2006	2005
Wynagrodzenie wypłacone	1 322	1 180	918
- Zarządu	1 125	1 043	776
- Rady Nadzorczej	173	137	142
- Inni	24	-	-
Wynagrodzenie należne	64	83	27
- Zarządu	60	77	22
- Rady Nadzorczej	-	6	5
- Inni	4	-	-

Wynagrodzenia imiennie członków zarządu i organów nadzoru oraz osób powiązanych - wypłacone

Wyszczególnienie	2007	2006	2005
Delko S.A.			
Zarząd:	391	442	402
- A.Worsztynowicz	198	168	215
- L.Wójcik	58	137	72
- M.Dąbrowski	40	137	72
- B.Nowak	-	-	43
- D.Trusz	95	-	-
Rada Nadzorcza:	100	63	87
- D.Kawecki	36	29	25
- K.Luberda	21	20	18
- M.Newel	18	14	15
- L.Wójcik	14	-	7
- M.Dąbrowski	11	-	14
- W.Zalewski	-	-	7
Delko OTTO Sp. z o.o.			
Zarząd:	377	384	317
- M.Dąbrowski	107	178	145
- P.Laskowski	202	206	172
- M.Dąbrowska	67	-	-
Rada Nadzorcza:	73	74	55
- A.Worsztynowicz	31	32	22
- K.Krzciuk	21	21	17
- M.Kozłowski	21	21	17
Inni:	24	-	-
- M. Dąbrowski	24	-	-
Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o.			
Zarząd:	171	217	58
- W.Zalewski	68	68	34
- T.Regucki	103	97	24
- L.Jakubów	-	11	-
- J.Stolarski	-	41	-
Nika Sp. z o.o.			
Zarząd:	186	-	-
- Z.Urbańczyk	90	-	-
- B.Urbańczyk	90	-	-
- D.Trusz	6	-	-

Wynagrodzenia imiennie członków zarządu i organów nadzoru oraz osób powiązanych - należne

Wyszczególnienie	2007	2006	2005
Delko S.A.			
Zarząd:	60	77	-
- A.Worsztynowicz	27	30	-
- L.Wójcik	-	25	-
- M.Dąbrowski	-	22	-
- D.Trusz	33	-	-
Rada Nadzorcza:	-	6	-
- D.Kawecki	-	3	-
- K.Luberda	-	2	-
- M.Newel	-	1	-
Delko OTTO Sp. z o.o.			
Zarząd:	-	-	22
- M.Dąbrowski	-	-	9
- P.Laskowski	-	-	12

Wyszczególnienie	2007	2006	2005
Rada Nadzorcza:	-	-	5
- A.Worsztynowicz	-	-	2
- K.Krzciuk	-	-	2
- M.Kozłowski	-	-	1
Inni:	4	-	-
- M. Dąbrowski	4	-	-

Nota 6 - Dywidendy

Wyszczególnienie	2007	2006	2005
Kwoty wypłacone w trakcie roku właścicielom spółki	1 530	839	-

W 2006 roku wypłacono dywidendę za 2003 rok, a w 2007 roku wypłacono dywidendę za 2006 rok.

Nota 7- Zysk na akcję i rozwodniony zysk na akcję

Zysk netto ogółem

Wyszczególnienie	2007	2006	2005
Zysk netto za rok obrotowy (w złotych)	3 564 461	3 027 974	2 213 644
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4 441 000	44 179	44 179
Zysk na jedną akcję zwykłą (w złotych)	0,8	69	50
Średnia ważona przewidywana liczba akcji zwykłych	4 441 000	44 179	44 179
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w złotych)	0,8	69	50

Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

Wyszczególnienie	2007	2006	2005
Zysk netto za rok obrotowy (w złotych) przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	2 690 806	2 375 286	1 713 531
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4 441 000	44 179	44 179
Zysk na jedną akcję zwykłą (w złotych)	0,6	54	39
Średnia ważona przewidywana liczba akcji zwykłych	4 441 000	44 179	44 179
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w złotych)	0,61	54	39
Średnia ważona liczba akcji zwykłych po doprowadzeniu do porównywalności	4 441 000	4 417 900	4 417 900
Zysk na jedną akcję po doprowadzeniu do porównywalności	0,61	0,54	0,50

Nota 8 - Wartość księgową na akcję i rozwodniona wartość księgową na akcję

Wyszczególnienie	2007	2006	2005
Wartość księgową (w złotych)	16 814 000	14 804 000	12 633 000
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4 441 000	44 179	44 179
Wartość księgową na jedną akcję zwykłą (w złotych)	3,79	335,09	285,95
Średnia ważona przewidywana liczba akcji zwykłych	4 441 000	44 179	44 179
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję zwykłą (w złotych)	3,79	335,09	285,95
Średnia ważona liczba akcji zwykłych po doprowadzeniu do porównywalności	4 441 000	4 417 900	4 417 900
Wartość księgową (w złotych) na jedną akcję zwykłą po doprowadzeniu do porównywalności	3,79	3,35	2,86

Dnia 27 marca 2007 roku na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy podjęto uchwałę o zmianie wartości nominalnej akcji ze 100,00 zł na 1,00 zł, w wyniku czego uległa zmianie ilość akcji. W 2006 roku wynosiła 44 800 sztuk, a w 2007 roku 4 480 000 sztuk.

Nota 9 - Zobowiązania pośrednie i warunkowe w ramach Grupy Kapitałowej

2007 r.		
Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki Delko S.A		
lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1	Zastaw na 2501 udziałach Delko Otto	

	zabezp. kredytu inwestycyjnego	1 250,5
2	Cesja należności Delko Otto i Delko RDT Księżycowa w PKO BP Ostrowiec Św. zabezp. kredytu inwestycyjnego	2 000
3	Zastaw rejestrowy na 2946 udziałach w Nika sp. z o.o. Kielce zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego	1 473
Zobowiązania warunkowe Delko S.A.		
lp.	Wyszczególnienie	Wartość
	Poręczenie kredytu obrotowego Delko RDT Księżycowa w banku BPH S.A.	1 800
2006 r.		
Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki Delko S.A		
lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1	Zastaw na 2501 udziałach Delko Otto zabezp. kredytu inwestycyjnego	1 250,5
2	Cesja należności Delko Otto i Delko RDT Księżycowa w PKO BP Ostrowiec Św. zabezp. kredytu inwestycyjnego	2 000
Zobowiązania warunkowe Delko S.A.		
lp.	Wyszczególnienie	Wartość
	Poręczenie kredytu obrotowego Delko RDT Księżycowa w banku BPH S.A.	1 800
2005 r.		
Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki Delko S.A		
lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1	Zastaw na 2501 udziałach Delko Otto zabezp. kredytu inwestycyjnego	1 250,5
2	Cesja należności Delko Otto i Delko RDT Księżycowa w PKO BP Ostrowiec Św. zabezp. kredytu inwestycyjnego	2 000
Zobowiązania warunkowe Delko S.A.		
lp.	Wyszczególnienie	Wartość
	Poręczenie kredytu obrotowego Delko RDT Księżycowa w banku BPH S.A.	1 300

Nota 10 - Zestawienie użytkowanych nieruchomości na podstawie umów najmu

Korzystający	Przedmiot najmu/dzierżawy	Czynsz netto	Czas trwania umowy
Umowy najmu i dzierżawy obowiązujące/zawarte w 2005 roku			
DELKO OTTO Sp. z o.o.	pomieszczenie socjalne, magazyn o pow. 53 mkw., wiata o pow. 144 mkw. w Puławach przy ul. Składowej 6	909,0	umowa na czas nieokreślony od 1.08.2004 roku
	powierzchnia biurowa o pow. 180 mkw. i magazynowa o pow. 1 170 mkw. w Ostrowcu Św. przy ul. Kilińskiego 51	26 017,5	umowa na czas nieokreślony od 2.01.2003 roku
	powierzchnia magazynowa i biurowa o łącznej pow. 2 068 mkw. w Kielcach przy ul. Rolnej 6	23 000,0	umowa na czas nieokreślony od dnia 02.01.2003 roku
	magazyn o pow. 1 268 mkw. i pow. biurowa o pow. 60 mkw. w Rudnej Mała k. Rzeszowa	12 432,4	umowa na czas nieokreślony od 2.01.2003 roku,
DELKO RDT Księżycowa Sp. z o.o.	pomieszczenia magazynowe o pow. 2 238 mkw. w Ignatkach 40/1 k/Białegostoku	18 095,0	umowa na czas nieokreślony od 23.07.2005 roku
	pomieszczenie biurowe o pow. 150 mkw. w Ignatkach 40/1 k/Białegostoku		
DELKO	pomieszczenie biurowe o pow. 87,8 mkw. w Śremie ul. Mickiewicza 93	1 000,0	31.03.2003-31.03.2008
	pomieszczenie biurowe o pow.109,5 mkw. w Śremie ul. Mickiewicza 93	1 268,0	Umowa na czas nieokreślony od 27.01.1999 r.
Umowy najmu i dzierżawy obowiązujące/zawarte w 2006 roku			

PROSPEKT EMISYJNY DELKO SA

Corystajacy	Przedmiot najmu/dzierzawy	Czynsz netto	Czas trwania umowy
DELKO RDT Księżycowa Sp. z o.o.	pmieszczenia magazynowe o pow. 2 238 mkw. w Ignatkach 40/1 k/Białegostoku	18 095,0	umowa na czas nieokreślony od 23.07.2005 roku
	pmieszczenie biurowe o pow. 150 mkw. w Ignatkach 40/1 k/Białegostoku		
DELKO OTTO Sp. z o.o.	pmieszczenie socjalne, magazyn o pow. 53 mkw., wiata o pow. 144 mkw. w Puławach przy ul. Składowej 6	909,0	umowa na czas nieokreślony od 1.08.2004 r.
	powierzchnia biurowa o pow. 180 mkw. i magazynowa o pow. 1 170 mkw. w Ostrowcu Św. przy ul. Kilińskiego 51	26 017,5	umowa na czas nieokreślony od 2.01.2003 r.
	powierzchnia magazynowa i biurowa o łącznej pow. 2 068 mkw. w Kielcach przy ul. Rolnej 6	26 500,0	umowa na czas nieokreślony od dnia 02.01.2003 r.
	magazyn o pow. 1 268 mkw. i pow. biurowa o pow. 60 mkw. w Rudnej Mała k. Rzeszowa	12 705,9	umowa na czas nieokreślony od 2.01.2003 roku, rozwiązana 31.07.2006 roku
	magazyn o pow. 150 mkw. w Rzeszowie przy ul. Przemysłowej 5	1 500,0	umowa na czas nieokreślony od 1.12.2006 roku
	pow. 270 mkw. w Rudnej Mała k/Rzeszowa	2 700,0	umowa od 1.08.2006 roku, rozwiązana 30.11.2006 roku
DELKO	pmieszczenie biurowe o pow. 87,8 mkw. w Śremie ul. Mickiewicza 93	1 100,0	31.03.2003-31.03.2008
	pmieszczenie biurowe o pow.109,5 mkw. w Śremie ul. Mickiewicza 93	1 268,0	umowa na czas nieokreślony od 27.01.1999 r.
Umowy najmu i dzierzawy obowiązujące/zawarte w 2007 roku			
DELKO	pmieszczenie biurowe o pow. 87,8 mkw. w Śremie ul. Mickiewicza 93	1 100,0	31.03.2003-31.03.2008
	pmieszczenie biurowe o pow. 58,2 mkw. we Wrocławiu ul. Klecińska 5	1 047,0	Umowa na czas nieokreślony od 1.01.2007 r.
	pmieszczenie biurowe o pow.109,5 mkw. w Śremie ul. Mickiewicza 93	1 268,0	Umowa na czas nieokreślony od 27.01.1999 r.
DELKO RDT Księżycowa Sp. z o.o.	pmieszczenia magazynowe o pow. 2 238 mkw. w Ignatkach 40/1 k/Białegostoku	18 095,0	umowa na czas nieokreślony od 23.07.2005 roku
	pmieszczenie biurowe o pow. 150 mkw. w Ignatkach 40/1 k/Białegostoku		
DELKO OTTO Sp. z o.o.	pmieszczenie socjalne, magazyn o pow. 53 mkw., wiata o pow. 144 mkw. w Puławach przy ul. Składowej 6	909,0	umowa na czas nieokreślony od 1.08.2004 roku
	powierzchnia biurowa o pow. 180 mkw. i magazynowa o pow. 1 170 mkw., w Ostrowcu Św. przy ul. Kilińskiego 51	26 917,5	umowa na czas nieokreślony od 2.01.2003 roku;
	wiata 350 mkw.	3 500,0	umowa na czas nieokreślony od 07.09.2007r
	powierzchnia magazynowa i biurowa o łącznej pow. 2 068 mkw. w Kielcach przy ul. Rolnej 6	26 500,0	umowa na czas nieokreślony od dnia 02.01.2003 roku
	magazyn o pow. 150 mkw. w Rzeszowie przy ul. Przemysłowej 5	1 500,0	umowa na czas nieokreślony od 23.11.2006 roku;
powierzchnia biurowa o pow. 30 mkw	600,0	umowa na czas nieokreślony od 08.01.2007r	
NIKA Sp. z o.o.	budynek magazynowo-biurowy o pow. 914 mkw., Kielce, ul. Domaszowska 140	9 000,0	umowa na czas nieokreślony
	nieruchomość-domek o pow. 58 mkw., Kielce, ul. Domaszowska 141 C	1 000,0	umowa na czas nieokreślony
	lokal na archiwum dokumentów o pow. 25,7 mkw., Kielce, ul. Kościuszki 50	1 000,0	umowa na czas nieokreślony
	lokal biurowy dla przedstawicieli handlowych o pow. 13 mkw., Sandomierz, ul. Przemysłowa 8	260,0	umowa na czas nieokreślony

Nota 11 - Zestawienie użytkowanych samochodów na podstawie umów najmu

Marka samochodu	Data zawarcia umowy	Data zakończenia umowy	Czynsz netto
Delko OTTO Sp. z o.o.			
Wózek widłowy	12.08.2004	na czas nieokreślony	650,00
Renault JM 1E24	10.12.2003	na czas nieokreślony	1 670,83
Iveco	14.11.2006	na czas nieokreślony	1 200,00
Renault	15.03.2006	na czas nieokreślony	1 200,00
Renault	15.03.2006	na czas nieokreślony	1 200,00

Nota 12 - Zestawienie najmowanych samochodów i sprzętu komputerowego na podstawie umów leasingu

Umowy obowiązujące/zawarte w 2005 roku

Przedmiot leasingu	Leasingodawca	Wartość początkowa netto przedmiotu leasingu	Czas trwania umowy	Rata początkowa netto	Wysokość rat leasingowych i pozostałe opłaty	Podstawa ustalania kwoty warunkowych opłat	Warunki przedłużenia umowy	Możliwość zakupu i ew. postanowienia dot. podwyższenia ceny	Ograniczenia wynikające z umowy
Samochód ciężarowy Fiat Seicento VAN 5 szt.	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	67 213,12	24 m-ce od 20 lutego 2003 roku	wstępna opłata leasingowa 16 803,28 zł zwiększona aneksem z dnia 14.06.2004 roku o kwotę 6 910,04 zł	rata leasingowa 1 995,74 zł + opłata administracyjna 672,13 zł	nie dotyczy	umowa zawarta na czas określony, po okresie trwania umowy przedmiot leasingu przechodzi na własność leasingobiorcy po uiszczeniu wartości końcowej	wartość końcowa 10 754,10 zł	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco
Samochód ciężarowy MERCEDES BENZ 2 szt.	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	102 712,82	24 m-ce od 15 lipca 2003 roku	19 515,44	rata leasingowa 3 201,37 zł + opłata administracyjna 1 027,13 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 17 461,18 zł; w wyniku szkody całkowitej wartość końcowa wynosiła 9 487,77 zł	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco
Samochód ciężarowy Fiat Seicento VAN 3 szt.	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	58 815,00	36 m-cy od 13 sierpnia 2002 roku	11 174,85	rata leasingowa 1 611,72 zł + opłata administracyjna 588,15 zł + opłata za zmianę umowy 400,00 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 588,15 zł	nie dotyczy
Samochód ciężarowy Fiat Seicento VAN 2 szt.	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	19 605,00	36 m-cy od 10 października 2002 roku	7 449,90	rata leasingowa 1 005,91 zł + opłata administracyjna 392,10 zł + opłata za zmianę umowy 400,00 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 2 744,70 zł	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco
Samochód ciężarowy Fiat Seicento VAN 4 szt., Fiat Punto	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	109 955,21	36 m-cy od 9 października 2003 roku	2 891,49	rata leasingowa 2 625,77 zł + opłata administracyjna 1 099,55 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 10 996,93 zł; w wyniku szkody całkowitej wartość końcowa uległa zmianie na kwotę 8 263,09 zł	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco
Samochód ciężarowy Fiat Seicento VAN	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	18 852,46	24 m-ce od 20 września 2004 roku	1 696,72	rata leasingowa 688,11 zł + opłata administracyjna 188,52 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 3 016,39 zł.	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco

Przedmiot leasingu	Leasingodawca	Wartość początkowa netto przedmiotu leasingu	Czas trwania umowy	Rata początkowa netto	Wysokość rat leasingowych i pozostałe opłaty	Podstawa ustalania kwoty warunkowych opłat	Warunki przedłużenia umowy	Możliwość zakupu i ew. postanowienia dot. podwyższenia ceny	Ograniczenia wynikające z umowy
Samochód ciężarowy Fiat Seicento VAN	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	22 484,56	36 m-cy od 25 listopada 2004 roku	2 068,58	rata leasingowa 601,94 zł + opłata administracyjna 179,88 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 2 248,46 zł.	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco
Samochód ciężarowy Fiat Seicento VAN	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	22 484,56	36 m-cy od 25 listopada 2004 roku	2 068,58	rata leasingowa 601,94 zł + opłata administracyjna 179,88 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 2 248,46 zł.	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco
Samochód ciężarowy Fiat Seicento VAN	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	22 484,56	36 m-cy od 25 listopada 2004 roku	2 068,58	rata leasingowa 601,94 zł + opłata administracyjna 179,88 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 2 248,46 zł.	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco
Samochód ciężarowy Fiat Seicento VAN	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	22 484,56	36 m-cy od 25 listopada 2004 roku	2 068,58	rata leasingowa 601,94 zł + opłata administracyjna 179,88 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 2 248,46 zł.	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco
Samochód ciężarowy Fiat Seicento VAN	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	22 484,56	36 m-cy od 25 listopada 2004 roku	2 068,58	rata leasingowa 601,94 zł + opłata administracyjna 179,88 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 2 248,46 zł.	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco
Samochód ciężarowy Fiat Seicento VAN	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	22 484,56	36 m-cy od 25 listopada 2004 roku	2 068,58	rata leasingowa 601,94 zł+ opłata administracyjna 179,88 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 2 248,46 zł.	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco
Samochód ciężarowy Fiat Seicento VAN	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	22 484,56	36 m-cy od 25 listopada 2004 roku	2 068,58	rata leasingowa 601,94 zł+ opłata administracyjna 179,88 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 2 248,46 zł.	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco
Samochód ciężarowy Fiat Seicento VAN	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	22 484,56	36 m-cy od 25 listopada 2004 roku	2 068,58	rata leasingowa 601,94 zł + opłata administracyjna 179,88 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 2 248,46 zł.	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco
Samochód ciężarowy Fiat Panda	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	25 693,39	36 m-cy od 25 listopada 2004 roku	2 363,79	rata leasingowa 687,84 zł + opłata administracyjna 205,55 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 2 569,34 zł	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco

Przedmiot leasingu	Leasingodawca	Wartość początkowa netto przedmiotu leasingu	Czas trwania umowy	Rata początkowa netto	Wysokość rat leasingowych i pozostałe opłaty	Podstawa ustalania kwoty warunkowych opłat	Warunki przedłużenia umowy	Możliwości zakupu i ew. postanowienia dot. podwyższenia ceny	Ograniczenia wynikające z umowy
Samochód ciężarowy Fiat Seicento VAN	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	22 318,03	36 m-cy od 20 czerwca 2005 roku	2 053,26	rata leasingowa 584,15 zł + opłata administracyjna 178,54 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 2 231,80 zł	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco
Samochód ciężarowy Fiat Seicento VAN	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	22 318,03	36 m-cy od 20 czerwca 2005 roku	2 053,26	rata leasingowa 584,15 zł + opłata administracyjna 178,54 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 2 231,80 zł	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco
Samochód ciężarowy Fiat Seicento VAN	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	21 452,46	36 m-cy od 19 sierpnia 2005 roku	1 973,63	rata leasingowa 555,62 zł + opłata administracyjna 171,62 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 2 145,25 zł	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco
Samochód ciężarowy Fiat Seicento VAN	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	21 452,46	36 m-cy od 19 sierpnia 2005 roku	1 973,63	rata leasingowa 555,62 zł + opłata administracyjna 171,62 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 2 145,25 zł	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco
Samochód ciężarowy Fiat Seicento VAN	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	21 452,46	36 m-cy od 8 listopada 2005 roku	1 973,63	rata leasingowa 553,76 zł + opłata administracyjna 171,62 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 2 145,25 zł	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco
Samochód ciężarowy Fiat Panda 4 szt. (na każdy samochód została zawarta oddzielna umowa)	EFL S.A.	26 596,92	60 m-cy: od 24 stycznia 2005 roku do 24 stycznia 2010 roku	2 393,72	537,62 zł w przypadku 2 umów i 536,47 zł w przypadku 2 umów + opłata manipulacyjna 265,97 zł w kwocie równej dla każdej umowy	nie dotyczy, dodatkowe opłaty dotyczą ubezpieczenia samochodu na rachunek leasingobiorcy oraz opłat za korzystanie z serwisu sms	umowa zawarta na czas określony, po okresie trwania umowy przedmiot leasingu przechodzi na własność leasingobiorcy po uiszczeniu depozytu, wcześniejsze rozwiązanie może nastąpić poprzez odstąpienie od umowy bądź kasację samochodu	depozyt w wysokości 265,97 zł, ze względu na walutę zawarcia umowy leasingowej (zł) nie występuje ryzyko wzrostu ceny	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel in blanco
Samochód ciężarowy Fiat Doblo	EFL S.A.	34 313,11	60 m-cy: od 7 marca 2005 roku do 7 marca 2010 roku	3 088,18	692,11 zł + opłata manipulacyjna 343,13 zł			depozyt w wysokości 343,13 zł, ze względu na walutę zawarcia umowy leasingowej (zł) nie występuje ryzyko wzrostu ceny	

Przedmiot leasingu	Leasingodawca	Wartość początkowa netto przedmiotu leasingu	Czas trwania umowy	Rata początkowa netto	Wysokość rat leasingowych i pozostałe opłaty	Podstawa ustalania kwoty warunkowych opłat	Warunki przedłużenia umowy	Możliwość zakupu i ew. postanowienia dot. podwyższenia ceny	Ograniczenia wynikające z umowy
		47 176,23	60 m-cy: od 11 maja 2005 roku do 11 maja 2010 roku	4 363,80	926,42 zł + opłata manipulacyjna 471,76 zł			depozyt w wysokości 471,76 zł, nie występuje ryzyko wzrostu ceny	
Samochód ciężarowy Fiat Panda 2 szt. (na każdy samochód została zawarta oddzielna umowa)	EFL S.A.	26 596,93	60 m-cy: od 11 maja 2005 roku do 11 maja 2010 roku	2 460,22	526,93 zł + opłata manipulacyjna 265,97 zł	nie dotyczy, dodatkowe opłaty dotyczą ubezpieczenia komputera na rachunek leasingobiorcy	umowa zawarta na czas określony, po okresie trwania umowy przedmiot leasingu przechodzi na własność leasingobiorcy po uiszczeniu depozytu, wcześniejsze rozwiązanie może nastąpić poprzez odstąpienie od umowy bądź kasację samochodu, w takiej sytuacji umowa może być kontynuowana poprzez zawarcie nowej umowy na wniosek leasingobiorcy	depozyt w wysokości 265,97 zł, nie występuje ryzyko wzrostu ceny	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel in blanco
		27 938,53		2 584,31	553,51 zł + opłata manipulacyjna 279,39 zł			depozyt w wysokości 279,39 zł, nie występuje ryzyko wzrostu ceny	
Samochód osobowy Nissan Almera	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	44 180,33	36 m-cy: od 26 października 2005 roku do 26 października 2010 roku	4 285,49	1 151,31 zł + opłata administracyjna 132,54 zł	nie dotyczy, dodatkowe opłaty dotyczą ubezpieczenia samochodu na rachunek leasingobiorcy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	depozyt (wartość końcowa) w wysokości 4 418,03 zł, brak postanowień dotyczących wzrostu cen	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel in blanco

Umowy zawarte w 2006 roku

Przedmiot leasingu	Leasingodawca	Wartość początkowa netto przedmiotu leasingu	Czas trwania umowy	Rata początkowa netto	Wysokość rat leasingowych i pozostałe opłaty	Podstawa ustalania kwoty warunkowych opłat	Warunki przedłużenia umowy	Możliwość zakupu i ew. postanowienia dot. podwyższenia ceny	Ograniczenia wynikające z umowy
Samochód ciężarowy FIAT Panda VAN z instalacją gazową	Raiffeisen--Leasing Polska S.A.	24 598,36	36 m-cy: od 8. kwietnia 2006 roku do 31 marca 2009 roku	2 336,84	629,55 zł + opłata administracyjna 122,99 zł + rej. pojazdu 250,00 zł + odsetki 108,24 zł	nie dotyczy, dodatkowe opłaty dotyczą ubezpieczenia samochodu na rachunek leasingobiorcy w wysokości 1 154,00 rocznie	umowa zawarta na czas określony, po zakończeniu umowy korzystający ma prawo do nabycia pojazdu za wartość końcową ustaloną w umowie leasingowej, wcześniejsze rozwiązanie może nastąpić poprzez naruszenie warunków umowy	brak postanowień dotyczących wzrostu cen	zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową
Samochód ciężarowy FIAT Panda VAN z instalacją gazową	Raiffeisen--Leasing Polska S.A.	24 598,36	36 m-cy: od 8 kwietnia 2006 roku do 31 marca 2009 roku	2 336,84	629,55 zł + opłata administracyjna 122,99 zł + rej. pojazdu 250,00 zł + odsetki 108,24 zł	nie dotyczy, dodatkowe opłaty dotyczą ubezpieczenia samochodu na rachunek leasingobiorcy w wysokości 1 154,00 rocznie	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	brak postanowień dotyczących wzrostu cen	zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową
Samochód ciężarowy FIAT Panda VAN z instalacją gazową	Raiffeisen--Leasing Polska S.A.	24 598,36	36 m-cy: od 8 kwietnia 2006 roku do 31 marca 2009 roku	2 336,84	629,55 zł + opłata administracyjna 122,99 zł + rej. pojazdu 250,00 zł + odsetki 108,24 zł	nie dotyczy, dodatkowe opłaty dotyczą ubezpieczenia samochodu na rachunek leasingobiorcy w wysokości 1 154,00 rocznie	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	brak postanowień dotyczących wzrostu cen	zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową
Samochód ciężarowy FIAT Panda VAN z instalacją gazową	Raiffeisen--Leasing Polska S.A.	24 598,36	36 m-cy: od 8 kwietnia 2006 roku do 31 marca 2009 roku	2 336,84	629,55 zł + opłata administracyjna 122,99 zł + rej. pojazdu 250,00 zł + odsetki 108,24 zł	nie dotyczy, dodatkowe opłaty dotyczą ubezpieczenia samochodu na rachunek leasingobiorcy w wysokości 1 154,00 rocznie	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	brak postanowień dotyczących wzrostu cen	zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową
Samochód ciężarowy FIAT Panda VAN z instalacją gazową	Raiffeisen--Leasing Polska S.A.	24 598,36	36 m-cy: od 8 kwietnia 2006 roku do 31 marca 2009 roku	2 336,84	629,55 zł + opłata administracyjna 122,99 zł + rej. pojazdu 250,00 zł + odsetki 108,24 zł	nie dotyczy, dodatkowe opłaty dotyczą ubezpieczenia samochodu na rachunek leasingobiorcy w wysokości 1 154,00 rocznie	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	brak postanowień dotyczących wzrostu cen	zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową
Samochód ciężarowy FIAT Panda VAN z instalacją gazową	Raiffeisen--Leasing Polska S.A.	24 598,36	36 m-cy: od 8 kwietnia 2006 roku do 31 marca 2009 roku	2 336,84	629,55 zł + opłata administracyjna 122,99 zł + rej. pojazdu 250,00 zł + odsetki 108,24 zł	nie dotyczy, dodatkowe opłaty dotyczą ubezpieczenia samochodu na rachunek leasingobiorcy w wysokości 1 154,00 rocznie	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	brak postanowień dotyczących wzrostu cen	zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową

Przedmiot leasingu	Leasingodawca	Wartość początkowa netto przedmiotu leasingu	Czas trwania umowy	Rata początkowa netto	Wysokość rat leasingowych i pozostałe opłaty	Podstawa ustalania kwoty warunkowych opłat	Warunki przedłużenia umowy	Możliwość zakupu i ew. postanowienia dot. podwyższenia ceny	Ograniczenia wynikające z umowy
Samochód ciężarowy FIAT Panda VAN z instalacją gazową	Raiffeisen--Leasing Polska S.A.	24 598,36	36 m-cy: od 8 kwietnia 2006 roku do 31 marca 2009 roku.	2 336,84	629,55 zł + opłata administracyjna 122,99 zł + rej. pojazdu 250,00 zł + odsetki 108,24 zł	nie dotyczy, dodatkowe opłaty dotyczą ubezpieczenia samochodu na rachunek leasingobiorcy w wysokości 1 154,00 rocznie	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	brak postanowień dotyczących wzrostu cen	zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową
Samochód ciężarowy FIAT Punto GRANDE 1.3 MJ 16V 75 KM ACTIV 5	Raiffeisen--Leasing Polska S.A.	36 678,69	36 m-cy: od 8 października 2006 roku do 30 września 2009 roku	3 484,48	629,55 zł + opłata administracyjna 122,99 zł + rej. pojazdu 250,00 zł + odsetki 188,44 zł	nie dotyczy, dodatkowe opłaty dotyczą ubezpieczenia samochodu na rachunek leasingobiorcy w wysokości 2 425,00 rocznie	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	brak postanowień dotyczących wzrostu cen	zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową
Samochód ciężarowy Volkswagen Transporter	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	37 500,00	36 m-cy od 20 stycznia 2006 roku	3 562,50	rata leasingowa 959,74 zł + opłata administracyjna 187,50 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 3 750,00 zł	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco
Samochód ciężarowy Volkswagen Transporter	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	37 500,00	36 m-cy od 20 stycznia 2006 roku	3 562,50	rata leasingowa 959,74 zł + opłata administracyjna 187,50 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 3 750,00 zł	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco
Samochód ciężarowy Fiat Seicento	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	20 570,49	36 m-cy od 3 lutego 2006 roku	1 954,20	rata leasingowa 526,46 zł + opłata administracyjna 102,85 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 2 057,05 zł	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco
Samochód ciężarowy Fiat Seicento	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	20 570,49	36 m-cy od 3 lutego 2006 roku	1 954,20	rata leasingowa 526,46 zł + opłata administracyjna 102,85 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 2 057,05 zł	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco
Samochód ciężarowy Fiat Seicento	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	20 570,49	36 m-cy od 3 lutego 2006 roku	1 954,20	rata leasingowa 526,46 zł + opłata administracyjna 102,85 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 2 057,05 zł	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco
Samochód ciężarowy Fiat Seicento	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	20 570,49	36 m-cy od 3 lutego 2006 roku	1 954,20	rata leasingowa 526,46 zł + opłata administracyjna 102,85 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 2 057,05 zł	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco

Przedmiot leasingu	Leasingodawca	Wartość początkowa netto przedmiotu leasingu	Czas trwania umowy	Rata początkowa netto	Wysokość rat leasingowych i pozostałe opłaty	Podstawa ustalania kwoty warunkowych opłat	Warunki przedłużenia umowy	Możliwości zakupu i ew. postanowienia dot. podwyższenia ceny	Ograniczenia wynikające z umowy
Samochód ciężarowy DMC	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	70 000,00	36 m-cy od 28 marca 2006 roku	6 650,00	rata leasingowa 1 784,87 zł + opłata administracyjna 350,00 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 7 000,00 zł	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco
Samochód ciężarowy DMC	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	70 000,00	36 m-cy od 28 marca 2006 roku	6 650,00	rata leasingowa 1 784,87 + opłata administracyjna 350,00 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 7 000,00 zł	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco
Samochód ciężarowy Fiat Seicento	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	20 570,49	36 m-cy od 18 kwietnia 2006 roku	1 954,20	rata leasingowa 524,42 zł + opłata administracyjna 102,85 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 2 057,05 zł	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco
Samochód ciężarowy Fiat Seicento	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	20 570,49	36 m-cy od 18 kwietnia 2006 roku	1 954,20	rata leasingowa 524,42 zł + opłata administracyjna 102,85 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 2 057,05 zł	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco
Samochód ciężarowy Fiat Seicento	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	20 570,49	36 m-cy od 18 kwietnia 2006 roku	1 954,20	rata leasingowa 524,42 zł + opłata administracyjna 102,85 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 2 057,05 zł	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco
Samochód ciężarowy Fiat Seicento	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	20 570,49	36 m-cy od 18 kwietnia 2006 roku	1 954,20	rata leasingowa 524,42 zł + opłata administracyjna 102,85 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 2 057,05 zł	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco
Samochód ciężarowy Fiat Panda	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	24 598,36	36 m-cy od 3 lutego 2006 roku	2 336,84	rata leasingowa 629,55 zł + opłata administracyjna 122,99 zł + opłata za zmianę umowy 150,00 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 2 459,84 zł	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco
Samochód osobowy Opel Astra	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	37 704,92	36 m-cy: od 23 stycznia 2006 roku do 23 stycznia 2011 roku	3 581,00	1 071,41 zł + opłata administracyjna 188,52 zł	nie dotyczy, dodatkowe opłaty dotyczą ubezpieczenia samochodu na rachunek leasingobiorcy	analogicznie jak w przypadku umów leasingowych zawieranych w latach wcześniejszych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	depozyt (wartość końcowa) w wysokości 377,05 zł, brak postanowień dotyczących wzrostu cen	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel in blanco

Przedmiot leasingu	Leasingodawca	Wartość początkowa netto przedmiotu leasingu	Czas trwania umowy	Rata początkowa netto	Wysokość rat leasingowych i pozostałe opłaty	Podstawa ustalania kwoty warunkowych opłat	Warunki przedłużenia umowy	Możliwości zakupu i ew. postanowienia dot. podwyższenia ceny	Ograniczenia wynikające z umowy
Serwer HP	EFL S.A.	14 200,00	24 m-ce: od 2 maja 2006 roku do 2 maja 2008 roku	3 479,00	561,55 zł + opłata manipulacyjna 71,00 zł	nie dotyczy, dodatkowe opłaty dotyczą ubezpieczenia samochodu na rachunek leasingobiorcy oraz opłat za korzystanie z serwisu sms	analogicznie jak w przypadku umów leasingowych zawieranych w latach wcześniejszych w EFL S.A.	depozyt w wysokości 142,00 zł, nie występuje ryzyko wzrostu ceny	brak, zabezpieczenie umowy stanowił weksel in blanco

Umowy obowiązujące/zawarte w 2007 roku

Przedmiot leasingu	Leasingodawca	Wartość początkowa netto przedmiotu leasingu	Czas trwania umowy	Rata początkowa netto	Wysokość rat leasingowych i pozostałe opłaty	Podstawa ustalania kwoty warunkowych opłat	Warunki przedłużenia umowy	Możliwości zakupu i ew. postanowienia dot. podwyższenia ceny	Ograniczenia wynikające z umowy
Samochód ciężarowy FIAT Punto GRANDE 1.3 MJ 16V 75 KM ACTIV 5	Raiffeisen--Leasing Polska S.A.	36 678,69	36 m-cy: od 8 października 2006 roku do 30 września 2009 roku	3 484,48	629,55 zł + opłata administracyjna 122,99 zł + rej. pojazdu 250,00 zł + odsetki 188,44 zł	nie dotyczy, dodatkowe opłaty dotyczą ubezpieczenia samochodu na rachunek leasingobiorcy w wysokości 2 425,00 rocznie	umowa zawarta na czas określony, po zakończeniu umowy korzystający ma prawo do nabycia pojazdu za wartość końcową ustaloną w umowie leasingowej, wcześniejsze rozwiązanie może nastąpić poprzez naruszenie warunków umowy	brak postanowień dotyczących wzrostu cen	zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową
Samochód osobowy Volkswagen Passat Limousine 2.0	Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.	87 929,51	48 m-cy: od 13.09.2007 roku do 14.08.2011 roku	26 378,85	1 589,61- jednorazowa dodatkowa opłata 327,87 zł.	Nie dotyczy, dodatkowe opłaty dotyczą ubezpieczenia samochodu na rachunek leasingobiorcy w wysokości 6 726,00 rocznie	umowa zawarta na czas określony, po zakończeniu umowy korzystający ma prawo do nabycia pojazdu za wartość końcową ustaloną w umowie leasingowej, wcześniejsze rozwiązanie może nastąpić poprzez naruszenie warunków umowy	brak postanowień dotyczących wzrostu cen	Brak zabezpieczenia
Samochód ciężarowy Fiat Seicento VAN	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	22 484,56	36 m-cy od 25 listopada 2004 roku	2 068,58	rata leasingowa 601,94 zł + opłata administracyjna 179,88 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 2 248,46 zł.	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco
Samochód ciężarowy Fiat Seicento VAN	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	22 484,56	36 m-cy od 25 listopada 2004 roku	2 068,58	rata leasingowa 601,94 zł + opłata administracyjna 179,88 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 2 248,46 zł.	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco

Przedmiot leasingu	Leasingodawca	Wartość początkowa netto przedmiotu leasingu	Czas trwania umowy	Rata początkowa netto	Wysokość rat leasingowych i pozostałe opłaty	Podstawa ustalania kwoty warunkowych opłat	Warunki przedłużenia umowy	Możliwość zakupu i ew. postanowienia dot. podwyższenia ceny	Ograniczenia wynikające z umowy
Samochód ciężarowy Fiat Seicento VAN	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	22 484,56	36 m-cy od 25 listopada 2004 roku	2 068,58	rata leasingowa 601,94 zł + opłata administracyjna 179,88 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 2 248,46 zł.	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco
Samochód ciężarowy Fiat Seicento VAN	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	22 484,56	36 m-cy od 25 listopada 2004 roku	2 068,58	rata leasingowa 601,94 zł + opłata administracyjna 179,88 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 2 248,46 zł.	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco
Samochód ciężarowy Fiat Seicento VAN	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	22 484,56	36 m-cy od 25 listopada 2004 roku	2 068,58	rata leasingowa 601,94 zł+ opłata administracyjna 179,88 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 2 248,46 zł.	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco
Samochód ciężarowy Fiat Seicento VAN	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	22 484,56	36 m-cy od 25 listopada 2004 roku	2 068,58	rata leasingowa 601,94 zł+ opłata administracyjna 179,88 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 2 248,46 zł.	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco
Samochód ciężarowy Fiat Panda	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	25 693,39	36 m-cy od 25 listopada 2004 roku	2 363,79	rata leasingowa 687,84 zł + opłata administracyjna 205,55 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 2 569,34 zł	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco
Samochód ciężarowy Fiat Seicento VAN	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	22 318,03	36 m-cy od 20 czerwca 2005 roku	2 053,26	rata leasingowa 584,15 zł + opłata administracyjna 178,54 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 2 231,80 zł	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco
Samochód ciężarowy Fiat Seicento VAN	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	22 318,03	36 m-cy od 20 czerwca 2005 roku	2 053,26	rata leasingowa 584,15 zł + opłata administracyjna 178,54 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 2 231,80 zł	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco
Samochód ciężarowy Fiat Seicento VAN	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	21 452,46	36 m-cy od 19 sierpnia 2005 roku	1 973,63	rata leasingowa 555,62 zł + opłata administracyjna 171,62 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 2 145,25 zł	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco

Przedmiot leasingu	Leasingodawca	Wartość początkowa netto przedmiotu leasingu	Czas trwania umowy	Rata początkowa netto	Wysokość rat leasingowych i pozostałe opłaty	Podstawa ustalania kwoty warunkowych opłat	Warunki przedłużenia umowy	Możliwość zakupu i ew. postanowienia dot. podwyższenia ceny	Ograniczenia wynikające z umowy
Samochód ciężarowy Fiat Seicento VAN	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	21 452,46	36 m-cy od 19 sierpnia 2005 roku	1 973,63	rata leasingowa 555,62 zł + opłata administracyjna 171,62 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 2 145,25 zł	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco
Samochód ciężarowy Fiat Seicento VAN	Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	21 452,46	36 m-cy od 8 listopada 2005 roku	1 973,63	rata leasingowa 553,76 zł + opłata administracyjna 171,62 zł	nie dotyczy	analogicznie jak w przypadku pozostałych umów leasingowych zawieranych w Raiffeisen - Leasing Polska S.A.	wartość końcowa 2 145,25 zł	brak, zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco

Zestawienie zobowiązań na koniec kolejnych lat przypadających do spłaty z tytułu zawartych umów najmu powierzchni

Wyszczególnienie	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Do jednego roku	1 006	1 006	910
Od 1 roku do 5 lat	3 155	3 155	3 595
Razem	4 161	4 161	4 505

Zestawienie zobowiązań na koniec kolejnych lat przypadających do spłaty z tytułu zawartych umów najmu samochodów

Wyszczególnienie	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Do jednego roku	31	71	78
Od 1 roku do 5 lat	60	355	139
Razem	91	426	217

Nota 13 - Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, kredyty w rachunku bieżącym, umowy leasingu finansowego i dzierżawy z opcją zakupu oraz otrzymane pożyczki.

Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też aktywa finansowe, takie jak należności z tytułu dostaw i usług, środki pieniężne i depozyty krótkoterminowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Grupa nie zawiera transakcji z udziałem instrumentów pochodnych, w skład których wchodzi kontrakty na zamianę stóp procentowych (swapy procentowe) oraz walutowe kontrakty terminowe typu forward, ponieważ nie przeprowadzana transakcji walutowych.

Zasadą stosowaną przez Grupę obecnie i w latach 2005-2007, jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej przepływów pieniężnych, ryzyko płynności, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami rynkowych stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych ze zmienną stopą procentową tj. kredytów bankowych i zobowiązań z tytułu zawartych umów leasingu.

Grupa zarządza kosztami oprocentowania poprzez korzystanie zarówno z zobowiązań o oprocentowaniu stałym, jak i zmiennym.

Ryzyko kredytowe

Grupa zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji.

Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

Ryzyko związane z płynnością

Grupa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności.

Narzędzie to uwzględnia terminy zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu.

Nota 14 - Efekt zastosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

Rodzaje korekt, które musiała wprowadzić Grupa, aby zastosować w pełni MSSF, oraz ich wpływ na wynik finansowy i kapitał własny okresów porównywalnych zostały przedstawione poniżej.

1. Spółka sporządzając skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2005 wg polskich zasad rachunkowości zaprezentowała jako dane porównywalne wyłącznie dane jednostki dominującej, dlatego dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanych danych historycznych zamieszczonych w prospekcie sporządzono konsolidację za rok 2005.

2. Emitent zmienił zasady prezentacji bonusów otrzymanych i udzielonych, które zgodnie z MSR 18 zostały zaprezentowane w działalności operacyjnej a nie pozostałej działalności operacyjnej lub jako koszty usług obcych.

3. Grupa przekształciła umowy leasingu, które zgodnie z MSR 17 powinny być zakwalifikowane jako umowy leasingu finansowego i ujawnione w ramach środków trwałych i zobowiązań.

4. Grupa oszacowała rezerwy na odpisy emerytalne, niewykorzystane urlopy, bonusy oraz premie zgodnie z MSR 19 oraz MSR 36.

5. Zgodnie z MSR 27 Emitent dokonał korekty polegającej na wyłączeniu niezrealizowanej marży w zapasach, od której również został utworzony odroczonego podatek dochodowy.

6. Emitent wycofał dokonane w 2005 roku odpisy wartości firmy zgodnie z MSSF 1 oraz MSSF 3.

7. Wystąpiły również zmiany w zakresie ujawnianych informacji dodatkowych, sprawozdaniu z przepływów pieniężnych oraz zestawienia zmian w kapitale własnym sporządzonych zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości w porównaniu z informacją finansową sporządzoną zgodnie z MSSF za lata zakończone dnia 31 grudnia 2005, 31 grudnia 2006 roku i 31 grudnia 2007 roku.

Rodzaje korekt, które musiała wprowadzić Grupa, aby zastosować w pełni MSSF oraz ich wpływ na bilans i rachunek zysków strat za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku, który wcześniej został opublikowany.

Rok 2005

Lp.	Wyszczególnienie	SF wg PSR	Korekty MSSF	SF wg MSSF
A.	AKTYWA TRWAŁE	4 618	1 427	6 046
I.	Wartości niematerialne	1 205	0	1 205
II.	Wartość firmy	262	835	1 097
III.	Rzeczowe aktywa trwałe	2 770	723	3 493
IV.	Należności długoterminowe	0	0	0
V.	Inwestycje długoterminowe	12	-12	0
VI.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	369	-119	251
B.	AKTYWA OBROTOWE	49 981	-327	49 654
I.	Zapasy	14 957	-380	14 577
II.	Należności krótkoterminowe	33 252	564	33 817
III.	Inwestycje krótkoterminowe	1 229	-8	1 221
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	543	-503	40
Aktywa razem:		54 599	1 100	55 700

Lp.	Wyszczególnienie	SF wg PSR	Korekty MSSF	SF wg MSSF
A.	KAPITAŁ WŁASNY	8 624	754	9 379
I..	Kapitał podstawowy	4 480	0	4 480
II..	Kapitał zapasowy	545	374	919
II.I	Pozostałe kapitały rezerwowe	2 046	0	2 046
IV.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	220	220
V.	Zysk (strata) netto	1 553	160	1 714
VI.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0
B.	KAPITAŁY MNIJSZOŚCI	3 367	-113	3 254
C.	UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	0	0	0
D.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	42 608	459	43 067
I.	Rezerwy na zobowiązania	174	333	508
II.	Zobowiązania długoterminowe	1 843	235	2 078
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	40 591	-109	40 482
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
Pasywa razem:		54 599	1 100	55 700

Lp.	Wyszczególnienie	SF wg PSR	Korekty MSSF	SF wg MSSF
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	225 688	-25 901	199 787
II.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	222 611	-25 956	196 655
1.	I. Amortyzacja	349	90	439
2.	II. Zużycie materiałów i energii	942	0	942
3.	III. Usługi obce	13 587	-8 955	4 632
4.	IV. Podatki i opłaty, w tym:	267	-6	261
5.	V. Wynagrodzenia	3 857	0	3 857
6.	VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	706	0	706

7.	VII. Pozostałe koszty rodzajowe	651	0	651
8.	VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	202 252	-17 085	185 168
VI.	Zysk (strata) ze sprzedaży (III-IV-V)	3 077	55	3 132
VII.	Pozostałe przychody operacyjne	170	10	181
VIII.	Pozostałe koszty operacyjne	215	52	267
IX.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	3 032	13	3 045
X.	Przychody finansowe	5	0	5
XI.	Koszty finansowe	384	37	421
XII.	Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	0	0	0
XIII.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII)	2 653	-23	2 629
XIV.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIV.1. - XIV.2.)	0	0	0
XV.	Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	29	-29	0
XVI.	Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	17	-17	0
XVII.	Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV-XV+XVI)	2 641	-11	2 629
XVII.	Podatek dochodowy	624	-112	512
XIX.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-34	34	0
XX.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	9	87	96
XXI.	(Zyski) straty mniejszości	-507	7	-500
XXII.	Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX+/-XX+/-XXI)	1 553	160	1 714

Otrzymane na podstawie wprowadzonych korekt sprawozdanie finansowe zostało następnie dostosowane do wzorca sprawozdania wg MSR (przesunięcia prezentacyjne pomiędzy poszczególnymi pozycjami bilansu, rachunku zysków i strat), które zostały zaprezentowane w prospekcie jako skonsolidowane historyczne informacje finansowe.

20.2. Informacje finansowe pro forma

20.2.1. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeprowadzonych procedur rewizyjnych w odniesieniu do informacji finansowych pro forma

Raport niezależnego biegłego rewidenta o skonsolidowanych informacjach finansowych pro forma

Dla Zarządu DELKO S.A. („Emitent”) z siedzibą w Śremie

1. Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były informacje finansowe pro forma zamieszczone w dokumencie informacyjnym sporządzonym przez Emitenta. Informacje finansowe pro forma zostały przygotowane na podstawie opisanej w punkcie 2 informacji finansowych pro forma, wyłącznie dla zilustrowania w jaki sposób dokonana transakcja nabycia spółki zależnej w grudniu 2007 roku mogła hipotetycznie wpłynąć na informacje finansowe prezentowane zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, gdyby została przeprowadzona 1 stycznia 2007 roku.
2. Za informacje finansowe pro forma odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta, który opracował je zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującym dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 149 z 30 kwietnia 2004 r. z późniejszymi zmianami), zwane dalej Rozporządzeniem Komisji WE.
3. Naszym zadaniem była ocena, zgodnie z wymogami określonymi w punkcie 7 załącznika II do Rozporządzenia Komisji WE, właściwego sporządzenia informacji finansowych pro forma. Dokonując oceny, nie przeprowadziliśmy aktualizacji lub zmian w opiniach lub raportach poprzednio wydanych o informacjach finansowych wykorzystanych do sporządzenia informacji finansowych pro forma ani też nie przejmujemy odpowiedzialności za takie opinie lub raporty w zakresie przekraczającym naszą odpowiedzialność w stosunku do adresatów, do których nasze opinie lub raporty były kierowane wtedy, gdy je wydawaliśmy.
4. Prace przeprowadziliśmy zgodnie z normą nr 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000. Prace te nie obejmowały niezależnej weryfikacji informacji finansowych leżących u podstaw informacji finansowych pro forma, polegały natomiast na porównaniu nieskorygowanych informacji finansowych z dokumentacją źródłową, ocenie dowodów leżących u podstaw dokonanych korekt pro forma oraz dyskusji z Zarządem oraz personelem Emitenta na temat informacji finansowych pro forma. Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania ograniczonej pewności, że informacje finansowe pro forma zostały właściwie opracowane na wskazanej podstawie oraz że podstawa ta jest spójna z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta. Nasze procedury były bardziej ograniczone niż w przypadku usługi dającej wystarczającą pewność, a zatem uzyskano niższy poziom pewności, co do poprawności sporządzonych informacji finansowych pro forma.
5. Informacje finansowe pro forma zawierają bilans oraz rachunek zysków i strat. Informacje finansowe pro forma zostały sporządzone jedynie w celu przedstawienia hipotetycznego wpływu opisanych w punkcie 1 powyżej transakcji na informacje finansowe Emitenta. Ponieważ informacje finansowe pro forma przygotowano wyłącznie w celu zilustrowania wpływu powyższej transakcji, tym samym dotyczą sytuacji hipotetycznej i nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej, majątkowej ani wyników Grupy Kapitałowej Emitenta.
6. Podczas przeprowadzonych prac poświadczających nie zauważyliśmy niczego, co kazałoby nam sądzić, że informacje finansowe pro forma nie zostały właściwie opracowane na podstawie wskazanej w punkcie 2 informacji finansowych pro forma, zaś podstawa ta jest spójna z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Emitenta przy sporządzeniu historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych za lata 2005-2007.

7. Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami wyżej wskazanego Rozporządzenia Komisji WE i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

Dariusz Sarnowski

Dariusz Sarnowski

Prezes Zarządu

Biegły rewident

Biegły rewident

Numer ewidencyjny 10200/7527

Numer ewidencyjny 10200/7527

SARNOWSKI & WIŚNIEWSKI

Spółka Audytorska Sp. z o.o.

61-478 Poznań, ul. Bluszczowa 7

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany na listę
podmiotów
uprawnionych prowadzoną przez KIBR,
pod numerem ewidencyjnym 2917

Poznań, 4 sierpnia 2008 roku

20.2.2. Informacje finansowe pro forma na dzień 31 grudnia 2007 roku

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Wprowadzenie

Niniejsze informacje finansowe pro forma na dzień 31 grudnia 2007 roku zostały przygotowane w celu przedstawienia wpływu opisanej poniżej w punkcie 3 transakcji nabycia spółki zależnej na skonsolidowany bilans oraz skonsolidowany rachunek zysków i strat. Transakcja miała znaczący wpływ na aktywa i pasywa Grupy Kapitałowej DELKO S.A., a gdyby była przeprowadzona na początku okresu sprawozdawczego tj. 1 stycznia 2007 roku, to miałyby również istotny wpływ na rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Emitenta. Informacje finansowe pro forma przygotowano wyłącznie w celu zilustrowania wpływu poniższej transakcji, tym samym dotyczą sytuacji hipotetycznej i nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej, majątkowej ani wyników Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 31 grudnia 2007 roku i za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku.

Informacje finansowe pro forma zostały sporządzone w taki sposób, jakby transakcja została dokonana w dniu 1 stycznia 2007 roku.

Informacje finansowe pro forma przygotowano zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Emitenta przy sporządzeniu historycznych skonsolidowanych informacji finansowych za lata 2005-2007, przygotowanymi zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE, które zostały zamieszczone w niniejszym prospekcie.

2. Podstawa prezentowanych informacji finansowych pro forma

W skład Grupy Kapitałowej DELKO S.A. na dzień 31 grudnia 2007 roku wchodzi spółka dominująca DELKO S.A. oraz spółki zależne. Podstawę sporządzenia informacji finansowych pro forma stanowiło skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej DELKO S.A. za 12 miesięcy 2007 roku, które zostało zamieszczone w prospekcie.

3. Opis istotnych warunków wiążących porozumień i ich wpływu na sytuację finansową

i majątkową grupy

W dniu 10 października 2007 roku Emitent podpisał Umowę przedwstępną sprzedaży z osobami fizycznymi dotyczącą zakupu 100% udziałów w spółce Nika Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach. Kapitał zakładowy nabywanego przedsiębiorstwa wynosi 1 473 000 zł, a cena nabycia została ustalona na kwotę 5 500 000 zł. Zgodę dla Zarządu Delko S.A. na zakup wyżej opisanych udziałów wydała Rada Nadzorcza uchwałą nr 16/2007/VIIkad. z dnia 4 października 2007 roku. Dnia 18 grudnia 2007 roku została podpisana umowa ostateczna. Przedmiotem działalności spółki Nika Sp. z o.o. jest zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności:

- Handel hurtowy i komisowy, z wyjątkiem handlu pojazdami mechanicznymi i motocyklami – PKD 51,
- Handel detaliczny, z wyjątkiem sprzedaży pojazdów mechanicznych i motocykli; naprawa artykułów użytku osobistego i domowego – PKD 52,
- Sprzedaż, obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych i motocykli; sprzedaż detaliczna paliw do pojazdów samochodowych – PKD 50,
- Transport lądowy; transport rurociągowy – PKD 60,
- Budownictwo – PKD 45,
- Obsługa nieruchomości – PKD 70.

4. Sposób sporządzenia informacji finansowych pro forma

W związku z tym, iż Nika Sp. o.o. została nabyta przez Emitenta 18 grudnia 2007 roku, została objęta statutowym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok 2007. Dlatego, w bilansie pro forma dokonano wyłącznie korekty wartości firmy oraz środków pieniężnych.

W informacjach finansowych pro forma od 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku dokonano sumowania poszczególnych pozycji przychodów i kosztów skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej DELKO S.A. za 12 miesięcy roku 2007 z przychodami i kosztami rachunku zysków i strat spółki Nika Sp. z o.o. za 12 miesięcy 2007 roku, z uwzględnieniem wzajemnych transakcji i rozliczeń.

Dokonano następujących korekt pro forma:

Korekty pro forma:

- 1) Ustalono wartość firmy na dzień 1 stycznia 2007 roku (hipotetyczny moment nabycia Spółki) jako różnica pomiędzy ceną nabycia wynikającą z przedwstępnej umowy sprzedaży w kwocie 5 533 tys. zł, a wartością godziwą aktywów netto w kwocie 1 792 tys. zł.
- 2) Korekty wynikające z bezpośredniego sumowania poszczególnych pozycji przychodów i kosztów pochodzących ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta oraz jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Nika Sp. z o.o. za okres od 1 stycznia do 18 grudnia 2007 roku z uwzględnieniem wzajemnych transakcji na łączną kwotę 609 tys. zł.
- 3) Korekta wartości środków pieniężnych związana z zapłatą odsetek od kredytu bankowego zaciągniętego na sfinansowanie zakupu udziałów w spółce Nika Sp. z o.o. (kwota korekty – 302,5 tys. zł).
- 4) Korekta wynikająca z zapłaty odsetek od kredytu bankowego na zakup udziałów w spółce Nika Sp. z o.o. w kwocie 5 500 tys. zł. oprocentowanego 5,5% w skali roku (kwota korekty – 302,5 tys. zł).

II. BILANS PRO FORMA, RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT PRO FORMA

BILANS PRO FORMA na dzień 31 grudnia 2007 roku (w tys. złotych)

A k t y w a	SF przed korektą	Nr korekt	Korekty	SF po korektach
A. Aktywa trwałe	8 771	-	1 057	9 828
1. Wartość firmy	3 781	1	1 057	4 838
2. Inne wartości niematerialne	1 498	-	-	1 499
3. Rzeczowe aktywa trwałe	3 146	-	-	3 146
4. Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-
5. Należności długoterminowe	-	-	-	-
6. Aktywa finansowe	-	-	-	-
7. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	346	-	-	346
B. Aktywa obrotowe	71 974	-	-303	71 671
1. Zapasy	17 584	-	-	17 584
2. Należności z tytułu dostaw i usług	51 348	-	-	51 348
3. Należności pozostałe	218	-	-	92
4. Należności z tytułu podatków	-	-	-	126
5. Aktywa finansowe	-	-	-	-
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 218	3	-303	1 916
7. Rozliczenia międzyokresowe	606	-	-	606
C. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	12	-	-	12
A k t y w a r a z e m	80 757	-	755	81 511
P a s y w a	SF przed korektą	Nr korekt	Korekty	SF po korektach
A. Kapitał własny	16 814	-	755	17 569
I. Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	12 034	-	755	12 789
1. Kapitał akcyjny	4 480	-	-	4 480
2. Kapitał zapasowy	2 327	-	-	2 327
3. Kapitał rezerwowy	2 570	-	-	2 570
4. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-34	-	-	-34
5. Zyski (strata) netto	2 691	2	755	3 445
II. Kapitał przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	4 780	-	-	4 780
B. Zobowiązania długoterminowe	6 142	-	-	6 142
1. Kredyty bankowe	5 897	-	-	5 897
2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	218	-	-	218
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	-	-
4. Zobowiązania pozostałe	-	-	-	-
5. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	27	-	-	27
6. Rezerwy na inne zobowiązania	-	-	-	-
C. Zobowiązania krótkoterminowe	57 801	-	-	57 801
1. Kredyty bankowe	9 030	-	-	9 030
2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	275	-	-	274
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	46 517	-	-	46 517
4. Zobowiązania pozostałe	418	-	-	418
5. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	979	-	-	979
6. Rezerwy na zobowiązania	582	-	-	582
D. Zobowiązania dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia	-	-	-	-
P a s y w a r a z e m	80 757	-	755	81 511

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT PRO FORMA za okres 01.01.2007 – 31.12.2007 (w tys. złotych)

Rachunek zysków i strat	SF przed korektą	Nr korekt	Korekty	SF po korektach
A. Działalność kontynuowana				
I. Przychody ze sprzedaży	306 767	-	30 721	337 488
1. Przychody ze sprzedaży produktów i usług	5 889	2	1	5 890
2. Przychody ze sprzedaży ze sprzedaży towarów	300 878	2	30 721	331 599
II. Koszty działalności operacyjnej	301 325	-	29 400	330 725
1. Amortyzacja	845	2	168	1 013
2. Zużycie materiałów i energii	1 636	2	221	1 858
3. Usługi obce	7 008	2	948	7 956
4. Podatki i opłaty	299	2	77	376
5. Wynagrodzenia	7 619	2	1 427	9 047
6. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 417	2	268	1 685
7. Pozostałe koszty rodzajowe	2 480	2	278	2 757
8. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	280 021	2	26 012	306 033
III. Zysk (strata) na sprzedaży	5 442	-	1 321	6 763
1. Pozostałe przychody operacyjne	489	2	49	538
2. Pozostałe koszty operacyjne	716	2	9	725
IV. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 216	-	1 361	6 576
1. Przychody finansowe	34	2	2	36
2. Koszty finansowe	649	2,4	317	967
V. Zysk (strata) na działalności gospodarczej	4 601	-	1 045	5 646
1. Nadwyżka udziału w wartości godziwej netto nabytych aktywów i zobowiązań nad kosztem przejęcia	-	-	-	-
2. Udział w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych rozliczanych metodą praw własności	-	-	-	-
VI. Zysk (strata) brutto	4 601	-	1 045	5 646
1. Podatek dochodowy	1 036	2	291	1 327
VII. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 564	-	755	4 319
B. Działalność zaniechana	-	-	-	-
I. Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
C. Zysk (strata) netto za rok obrotowy, w tym	3 564	-	755	4 319
1. Przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	2 691	2	755	3 445
2. Przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	874	-	-	874

20.3. Śródroczne, skrócone, skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres od 1 stycznia 2008 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku

20.3.1 Bilans

BILANS - Aktywa (tys. zł)	Nota	30.06.2008	31.12.2007
A. Aktywa trwałe		9 091	8 771
1. Wartość firmy		3 781	3 781
2. Inne wartości niematerialne		1 399	1 498
3. Rzeczowe aktywa trwałe	A1	3 589	3 146
4. Nieruchomości inwestycyjne		-	-
5. Należności długoterminowe		-	-
6. Aktywa finansowe wyceniane metodą praw własności		-	-
7. Aktywa z tytułu podatku odroczonego		322	346
B. Aktywa obrotowe		95 594	71 974
1. Zapasy	A2	20 468	17 584
2. Należności z tytułu dostaw i usług	A3	71 315	51 348
3. Należności pozostałe	A3	591	218
4. Należności z tytułu podatku dochodowego		-	-

5. Aktywa finansowe		-	-
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2 381	2 218
7. Rozliczenia międzyokresowe		839	606
C. Aktywa trwale przeznaczone do zbycia		-	12
AKTYWA OGÓŁEM		104 685	80 757
BILANS - Pasywa (w tys. zł)	Nota	30.06.2008	31.12.2007
A. Kapitał własny		19 752	16 814
I. Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego		14 495	12 034
1. Kapitał akcyjny	P1	4 480	4 480
2. Kapitał zapasowy		5 133	2 327
3. Kapitał rezerwowy		2 570	2 570
4. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-150	-34
5. Zyski (strata) netto		2 462	2 691
II. Kapitał przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	P2	5 257	4 780
B. Zobowiązania długoterminowe		5 102	6 142
1. Kredyty bankowe	P3	4 450	5 897
2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		577	218
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		-	-
4. Zobowiązania pozostałe		-	-
5. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego		75	27
6. Rezerwy na inne zobowiązania		-	-
C. Zobowiązania krótkoterminowe		79 831	57 801
1. Kredyty bankowe	P3	9 709	9 030
2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		501	275
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	P4	57 536	46 517
4. Zobowiązania pozostałe	P4	11 328	418
5. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	P4	263	979
6. Rezerwy na zobowiązania		494	582
D. Zobowiązania dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia		-	-
PASYWA OGÓŁEM		104 685	80 757

Rachunek zysków i strat

Wyszczególnienie	Nota	6 miesięcy 2008	6 miesięcy 2007
A. Działalność kontynuowana			
I. Przychody ze sprzedaży	R1	206 219	149 031
1. Przychody ze sprzedaży produktów i usług		2 887	2 617
2. Przychody ze sprzedaży ze sprzedaży towarów		203 332	146 414
II. Koszty działalności operacyjnej	R2	202 050	146 763
1. Amortyzacja		557	418
2. Zużycie materiałów i energii		1 010	755
3. Usługi obce		4 374	3 159
4. Podatki i opłaty		151	158
5. Wynagrodzenia		4 950	3 685
6. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		875	681
7. Pozostałe koszty rodzajowe		1 301	1 020
8. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		188 832	136 887

III. Zysk (strata) na sprzedaży		4 169	2 268
1. Pozostałe przychody operacyjne		550	277
2. Pozostałe koszty operacyjne		477	292
IV. Zysk (strata) na działalności operacyjnej		4 242	2 254
1. Przychody finansowe		5	16
2. Koszty finansowe		563	311
V. Zysk (strata) na działalności gospodarczej		3 684	1 958
1. Nadwyżka udziału w wartości godziwej netto nabytych aktywów i zobowiązań nad kosztem przejęcia		-	-
2. Udział w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych rozliczanych metodą praw własności		-	-
VI. Zysk (strata) brutto		3 684	1 958
1. Podatek dochodowy		746	492
VII. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		2 938	1 466
B. Działalność zaniechana			
I. Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
C. Zysk (strata) netto za rok obrotowy, w tym		2 938	1 466
1. Przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego		2 462	1 034
2. Przypadający akcjonariuszom mniejszościowym		476	432

Wyszczególnienie	30.06.2008	30.06.2007
Średnia ważona liczba akcji zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej (szt.)	4 441 000	4 441
Zysk na jedną akcję zwykłą akcjonariuszy jednostki dominującej (w złotych)	0,55	0,23

Zestawienie zmian w kapitale własnym

Za okres 01-06.2007

Wyszczególnienie	Kapitał udziałowy/akcyjny	Udziały własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Wynik netto	Odpisy z zysku netto w ciągu roku	Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	Kapitał przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	Kapitał własny
Stan na 31 grudnia 2006 roku	4 480	-	1 539	2 570	-66	2 375	-	-	3 907	14 805
Kapitał mniejszości									432	432
Podział zysku z lata ubiegłych na kapitał			728		117	-845				-
Skutki zmian zasad rachunkowości										
Wyplata dywidendy za 2006 rok						-1 530				-1 530
Zysk/strata netto roku obrotowego						1 034				1 034
Stan na 30 czerwca 2007 roku	4 480	-	2 267	2 570	51	1 034	-	-	4 339	14 741

Za okres 01-06.2008

Wyszczególnienie	Kapitał udziałowy/akcyjny	Udziały własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Wynik netto	Odpisy z zysku netto w ciągu roku	Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	Kapitał przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	Kapitał własny
Stan na 31 grudnia 2007 roku	4 480	-	2 327	2 570	-34	2 691	-	-	4 780	16 814
Kapitał mniejszości									476	476
Podział zysku z lata ubiegłych na kapitał			2 806		-116	- 2 691				-
Skutki zmian zasad rachunkowości										-
Wyplata dywidendy za 2007 rok										-
Zysk/strata netto roku obrotowego						2 462				2 462
Stan na 30 czerwca 2008 roku	4 480	-	5 133	2 570	-150	2 462	-	-	5 257	19 752

Rachunek przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	6 miesięcy 2008	6 miesięcy 2007
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I. Zysk / strata netto	2 462	1 034
II. Korekty	-796	- 1 138
1. Zyski mniejszości	476	432
2. Amortyzacja	557	418
3 Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	406	264
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-56	-106
6. Zmiana stanu rezerw	-35	135
7. Zmiana stanu zapasów	-3 072	-1 210
8. Zmiana stanu należności	-8 479	-10 857
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	9 853	9 856
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-251	-70
11. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-
12. Gotówka z działalności operacyjnej	-	-
13. Podatek dochodowy	134	-
14. Inne korekty	-329	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	1 666	-104
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy	104	1 255
1. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	104	1 255
2. Zbycie aktywów finansowych	-	-
II. Wydatki	196	308
1. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	196	308
2. Nabycie aktywów finansowych w jednostkach powiązanych	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-92	947
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	822	2 056
1. Dopłaty do kapitału	-	-
2. Kredyty bankowe	818	2 055
3. Inne wpływy finansowe	4	1
II. Wydatki	2 232	2 878
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-
2. Wypłata dywidendy	-	1 530
3. Spłata kredytów bankowych	1 585	940
4. Płatności z tytułu leasingu finansowego	202	144
5. Odsetki	445	265
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-1 410	-822
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III +/- B.III +/- C.III)	164	21
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM	164	21
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	2 217	873
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), W TYM	2 381	893
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

Sprawozdanie finansowe według segmentów działalności

Podstawowym podziałem na segmenty działalności jest podział według segmentów geograficznych (w układzie regiony) oparty o lokalizację aktywów Grupy.

Polityka rachunkowości realizowana w Grupie Delko umożliwia w przejrzysty sposób identyfikację danych finansowych dotyczących regionu, w tym ustalenie wyniku finansowego, a także przypisanie tak wydzielonym segmentom aktywów i pasywów.

Z podziałem na wyżej opisane segmenty wiąże się przypisywanie ryzyk dla poszczególnych typów działalności oraz możliwości antycypowania niekorzystnych zjawisk w poszczególnych segmentach poprzez aktywne zarządzanie polegające na alokacji zasobów oraz monitorowaniu wyników działalności.

Zasady rachunkowości segmentów nie odbiegają od zasad rachunkowości przyjętych w Grupie Delko.

Przychody segmentu są przychodami ze sprzedaży zewnętrznym klientom, które są wykazywane w rachunku zysków i strat Grupy.

Do przychodów segmentu nie zalicza się:

- zysków nadzwyczajnych;
- przychodów z tytułu dywidend;
- pozostałych, nie wymienionych przychodów operacyjnych i finansowych, których przyporządkowanie do poszczególnych segmentów nie jest możliwe.

Koszty segmentu stanowią koszty bezpośrednie projektów realizowanych w ramach danego segmentu oraz koszty ogólne dające się zakwalifikować do danego segmentu.

Do kosztów segmentu nie zalicza się:

- strat nadzwyczajnych,
- pozostałych, nie wymienionych kosztów operacyjnych i finansowych, których przyporządkowanie do danego segmentu nie jest możliwe.

Wynik segmentu jest różnicą między przychodami segmentu, a kosztami segmentu.

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

Pasywa segmentu są pasywami operacyjnymi powstałymi w wyniku działalności operacyjnej, które dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu.

Przychody ze sprzedaży**Przychody ze sprzedaży bez wyłączeń konsolidacyjnych**

Segmenty działalności	Śrem	Ostrowiec	Kielce	Białystok	Mrągowo	Razem
6 miesięcy 2007						
Przychody ze sprzedaży						
Przychody ze sprzedaży poza Grupę	79 249	28 695	13 909	15 156	12 022	149 031
Przychody ze sprzedaży między segmentami	33 480	165	80	44	35	33 803
Razem	112 729	28 860	13 989	15 200	12 056	182 834
6 miesięcy 2008						
Przychody ze sprzedaży						
Przychody ze sprzedaży poza Grupę	113 010	33 332	31 505	16 199	12 173	206 219
Przychody ze sprzedaży między segmentami	44 785	77	414	66	51	45 393
Razem	157 795	33 409	31 919	16 265	12 224	251 612

Przychody ze sprzedaży z wyłączeniami konsolidacyjnymi

Segmenty działalności	Śrem	Ostrowiec	Kielce	Białystok	Mragowo	Eliminacje konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
6 miesięcy 2007							
Przychody ze sprzedaży							
Przychody ze sprzedaży towarów	111 882	28 109	13 625	14 702	11 558	-33 462	146 414
Przychody ze sprzedaży usług	847	751	364	498	498	-341	2 617
Razem	112 729	28 860	13 989	15 200	12 056	-33 803	149 031
6 miesięcy 2008							
Przychody ze sprzedaży							
Przychody ze sprzedaży towarów	156 860	32 416	31 665	15 727	11 828	-45 164	203 332
Przychody ze sprzedaży usług	935	993	254	538	396	-229	2 887
Razem	157 795	33 409	31 919	16 265	12 224	-45 393	206 219

Bilans uproszczony

Segmenty branżowe	Śrem		Ostrowiec		Kielce		Białystok		Mragowo		Starachowice	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
Aktywa segmentu	81 590	60 580	13 212	10 403	17 547	7 454	-	7 463	-	7 371	-	447
Aktywa nie przypisane	-	-	175	7	-	-	17 938	-	-	-	-	-
Aktywa razem	81 590	60 580	13 387	10 410	17 547	7 454	17 938	7 463	-	7 371	-	447
Zobowiązania segmentu	71 002	51 099	10 004	5 514	6 692	5 033	-	6 342	-	6 294	-	447
Zobowiązania nie przypisane	-	-	235	1 023	-	-	14 818	-	-	-	-	-
Zobowiązania razem	71 002	51 099	10 239	6 537	6 692	5 033	14 818	6 342	-	6 294	-	447
	01-06.2008	01-06.2007	01-06.2008	01-06.2007	01-06.2008	01-06.2007	01-06.2008	01-06.2007	01-06.2008	01-06.2007	01-06.2008	01-06.2007
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne	4	321	219	250	461	85	48	62	229	81	-	-
Nakłady nie przypisane do segmentów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne razem	4	321	219	250	461	85	48	62	229	81	-	-
Amortyzacja	55	84	194	339	117	266	60	96	131	93	-	2
Amortyzacja nie przypisana do segmentu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja ogółem	55	84	194	339	117	266	60	96	131	93	-	2
Odpisy aktualizujące	53	-	28	29	276	297	-	-	-	-	-	-
Nie przypisane odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-	127	-	-	-	-	-
Razem odpisy aktualizujące	53	-	28	29	276	297	127	-	-	-	-	-

Dane uzupełniające ogólne

Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa DELKO („Grupa”) składa się z jednostki dominującej DELKO S.A. i jej spółek zależnych.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku oraz dane porównywalne za odpowiednie okresy zgodnie z MSR 34.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z historycznymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi za lata 2005–2007, które zamieszczone zostały w Prospekcie Emisyjnym.

DELKO S.A. („Jednostka dominująca”, „Spółka”) została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 16 grudnia 1994 roku w kancelarii notarialnej Katarzyny Dłużak (Rep. A Nr 1578/1994).

Siedzibą jednostki dominującej jest Śrem, ulica Adama Mickiewicza 93.

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy jest nieoznaczony.

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność handlową i usługową w zakresie przemysłu chemicznego, kosmetycznego, farmaceutycznego oraz spożywczego.

Podstawowy przedmiot działalności Grupy dotyczy:

- Sprzedaży wyrobów chemicznych i artykułów użytku domowego i osobistego (kosmetyków i artykułów toaletowych),
- Sprzedaży detalicznej wyrobów farmaceutycznych i medycznych,
- Sprzedaży hurtowej i detalicznej wyrobów tytoniowych,
- Pozostalej sprzedaży hurtowej i detalicznej.

Skład Grupy

W skład Grupy wchodzi DELKO S.A. oraz następujące spółki zależne:

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Udział procentowy Grupy na dzień 30.06.2008	Udział procentowy Grupy na dzień 31.12.2007
1	Delko OTTO Sp. z o.o.	Ostrowiec Świętokrzyski	Sprzedaż hurtowa artykułów użytku domowego i osobistego, żywności, napojów i tytoniu, pozostała sprzedaż hurtowa, sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych i medycznych, kosmetyków i artykułów toaletowych, żywności, napojów i wyrobów tytoniowych.	50,02	50,02
2	Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o.	Ignatki	Sprzedaż hurtowa artykułów użytku domowego i osobistego, żywności, napojów i tytoniu, sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych i medycznych, kosmetyków i artykułów toaletowych, pozostała sprzedaż hurtowa.	100,00	100,00
3	Nika Sp. z o.o.	Kielce	Sprzedaż hurtowa towarów chemii gospodarczej i kosmetyków, sprzedaż detaliczna towarów chemii gospodarczej i kosmetyków, sprzedaż; usługi transportowe i akwizycyjne;	100,00	100,00

Siedzibą prawną Delko Otto jest Ostrowiec Świętokrzyski, ulica Kilińskiego 51.

Siedzibą prawną Delko RDT Księżycowa są Ignatki 40/1 koło Białegostoku.

Siedzibą prawną Nika są Kielce, ulica Domaszowska 140.

Połączenie spółek

W okresie objętym śródrocznym sprawozdaniem finansowym nie miało miejsca połączenie Grupy Delko z innym podmiotem gospodarczym.

Skład zarządu jednostki dominującej

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień sporządzenia sprawozdania wchodzi:

- Worsztynowicz Andrzej - Prezes Zarządu,
- Trusz Dariusz - Członek Zarządu.

Skład rady nadzorczej jednostki dominującej

W skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej na dzień sporządzenia sprawozdania wchodzi:

- Kawecki Dariusz - Przewodniczący,
- Wójcik Leszek - Zastępca Przewodniczącego,
- Newel Mirosław - Członek,
- Mirosław Dąbrowski - Członek,
- Kazimierz Luberda - Członek.

Zatwierdzenie do publikacji śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacji finansowych

Niniejsze śródroczne skonsolidowane informacje finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 21 października 2008 roku.

Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócone śródroczne skonsolidowane informacje finansowe zostały sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego. Sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tys. PLN.

Skrócone śródroczne skonsolidowane informacje finansowe zostały przygotowane przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości, nie krócej niż w okresie 12 miesięcy od daty bilansowej. Na dzień zatwierdzenia niniejszych skonsolidowanych informacji finansowych nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości zgodnymi z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmuje standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”). Na dzień zatwierdzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF oraz standardami MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Spółki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) i wydanymi na jej podstawie przepisami. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty nie zawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

Istotne zasady rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu historycznych skonsolidowanych informacji finansowych za lata 2005–2007 zamieszczonych w Prospekcie.

Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru Spółki i walutą sprawozdawczą niniejszych sprawozdań finansowych jest złoty polski.

Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie

Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

Klasyfikacja umów leasingu

Spółka jest stroną umów leasingu, które zdaniem Zarządu spełniają warunki umów leasingu finansowego.

Aktywa i rezerwy na odroczony podatek dochodowy

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wycenia się przy zastosowaniu stawek podatkowych, które według obowiązujących przepisów będą stosowane na moment zrealizowania aktywa lub rozwiązania rezerwy, przyjmując za podstawę przepisy podatkowe, które obowiązywały prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy. Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskanych wyników finansowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych.

Wycena wartości godziwej aktywów netto spółek przejętych

Spółka w procesie przejmowania kontroli nad innym podmiotem dokonuje wyceny jego aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych i na tej podstawie ustala jego wartość godziwą.

Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, w tym wartości firmy

Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości środków trwałych i wartości niematerialnych, w tym wartości firmy. Wymagało to oszacowania wartości użytkowej środka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te środki trwałe. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez środek wypracowujący środki pieniężne i ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów.

Odpis aktualizujący należności

Spółka dokonała aktualizacji wartości należności, oceniła prawdopodobieństwo uzyskania wpływów z tytułu przeterminowanych należności i oszacowała wartość utraconych wpływów, na które utworzyła odpis aktualizujący.

Dane uzupełniające do bilansu

Nota A1 - Rzeczowe aktywa trwałe

Specyfikacja rzeczowych aktywów trwałych

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007
Środki trwałe, w tym:	3 563	3 092

PROSPEKT EMISYJNY DELKO SA

- Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	123	123
- Budynki i budowle	867	840
- Urządzenia techniczne i maszyny	155	151
- Środki transportu	2 278	1 834
- Inne środki trwałe	140	144
Środki trwałe w budowie	26	54
Razem:	3 589	3 146

Zmiany rzeczowych aktywów trwałych

Rzeczowe aktywa trwałe	Grunty, budynki i budowle	Maszyny i urządzenia techniczne	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość początkowa lub wycena						
Na dzień 1 stycznia 2007	2 232	439	2 714	169	0	5 554
Zwiększenia - zakup	-	114	673	98	-	885
Zwiększenia - inne	31	46	800	287	54	1 218
Zmniejszenia (sprzedaż, likwidacja, przekazanie)	-1 218	-22	-445	-60	-	-1 745
Na dzień 31 grudnia 2007	1 045	577	3 742	494	54	5 912
Na dzień 1 stycznia 2008	1 045	577	3 742	494	54	5 912
Zwiększenia - zakup	-	29	863	20	21	933
Zwiększenia - inne	54	-	-	-	5	59
Zmniejszenia (sprzedaż, likwidacja, przekazanie)	-20	-4	-352	-	-54	-430
Na dzień 30 czerwca 2008	1 079	602	4 253	514	26	6 474
Umorzenie i utrata wartości						
Na dzień 1 stycznia 2007	114	331	1 034	77	0	1 556
Amortyzacja za rok	31	82	603	46	-	762
Pozostałe zwiększenia	8	34	551	287	-	880
Zmniejszenia z tytułu likwidacji lub sprzedaży	-71	-22	-280	-60	-	-433
Na dzień 31 grudnia 2007	82	425	1 908	350	0	2 765
Na dzień 1 stycznia 2008	82	425	1 908	350	0	2 765
Amortyzacja za 6 m-cy	13	27	392	24	-	456
Pozostałe zwiększenia	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia z tytułu likwidacji lub sprzedaży	-6	-5	-325	-	-	-336
Na dzień 30 czerwca 2008	89	447	1 975	374	0	2 885
Wartość netto						
Na dzień 31 grudnia 2007	963	151	1 834	144	54	3 146
Na dzień 30 czerwca 2008	990	155	2 278	140	26	3 589

Struktura własności środków trwałych brutto

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007
Własne	4 749	4 836
Użytkowane na podstawie umowy leasingu	1 725	1 076
Razem	6 474	5 912

Pozostałe informacje

Początkowe ujęcie rzeczowych aktywów trwałych następuje według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu początkowym rzeczowe aktywa trwałe na dzień bilansowy są wyceniane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego o umorzenie oraz zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Rzeczowe aktywa trwałe są amortyzowane metodą liniową w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Stawki amortyzacyjne w poszczególnych grupach rzeczowych aktywów trwałych wynoszą kolejno:

- 2,5% dla budynków,
- od 4,5 do 30% dla urządzeń technicznych i maszyn,
- od 14 do 40% dla środków transportu,
- od 10 do 40% dla innych środków trwałych.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku nie wystąpiły okoliczności, w wyniku których Grupa winna utworzyć istotne odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku nie wystąpiły środki trwałe wytworzone we własnym zakresie.

Grupa korzysta ze środków trwałych na podstawie umów najmu (powierzchnie biurowe i magazynowe oraz środki transportu), a także leasingu finansowego (środki transportu).

Nota A2 – Zapasy

Specyfikacja zapasów

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007
Materiały	18	18
Towary	20 450	17 566
Razem	20 468	17 584

Struktura zapasów

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007
Wartość brutto	20 468	17 584
- Materiały	18	18
- Produkcja w toku	-	-
- Wyroby gotowe	-	-
- Towary	20 450	17 566
Odpisy aktualizujące zapasy	-	-
Wartość netto	20 468	17 584
- Materiały	18	18
- Produkcja w toku	-	-
- Wyroby gotowe	-	-
- Towary	20 450	17 566

Pozostałe informacje

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku Grupa nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość zapasów.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku w Delko Otto Sp. z o.o. były ustanowione z tytułu udzielonego kredytu zastawy na towarach na rzecz Banku PKO BP S.A. w kwocie 3 100,0 tys. zł. w Ostrowcu Św. i 2 000,0 tys. zł. w Kielcach oraz Nika Sp. z o.o. posiada zabezpieczenie kredytu w postaci zastawu rejestrowego na zapasach handlowych w kwocie 2 500,0 tys. zł.

Na zapasy składały się przede wszystkim zapasy chemii gospodarczej, środków higienicznych, kosmetyków, produktów własnych.

Nota A3 - Należności z tytułu dostaw i usług i należności pozostałe**Specyfikacja należności z tytułu dostaw i usług i należności pozostałych**

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007
Należności z tytułu dostaw i usług	71 315	51 348
Należności publiczno-prawne	259	126
Pozostałe należności	332	92
Należności netto	71 906	51 566
Odpisy aktualizujące wartość należności	484	515
Należności brutto	72 390	52 081

Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007
Odpisy aktualizujące na początek okresu	515	391
Zwiększenia	12	304
Zmniejszenia	43	180
Odpis aktualizujący na koniec roku	484	515

Struktura wiekowa przeterminowanych należności z tytułu dostaw i usług

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007
Do 3 miesięcy	10 212	13 023
Od 3 do 6 miesięcy	639	338
Od 6 do 12 miesięcy	243	188
Powyżej roku	280	309
Przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług, brutto	11 374	13 859
Odpisy aktualizujące wartość należności	484	280
Przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług, netto	10 890	13 579

Pozostałe informacje

Zgodnie z przyjętą przez Grupę polityką rachunkowości, spółki z Grupy utworzyły odpisy na należności przeterminowane powyżej roku w 100% oraz przeterminowane powyżej 181 dni w wysokości 50%.

Nota P1 - Kapitał własny

Specyfikacja kapitału akcyjnego

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007
Kapitał akcyjny	4 480	4 480
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:	4 480	4 480

Struktura kapitału akcyjnego wg serii akcji

Seria	Liczba wyemitowanych akcji na 30.06.2008	Liczba wyemitowanych akcji na 31.12.2007
Założycielskie uprzywilejowane		
Założycielskie zwykłe		
A uprzywilejowane	39 000	39 000
A		
B	4 441 000	4 441 000
C		
D		
E		
Razem	4 480 000	4 480 000

Dnia 29 maja 2008 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o zamianie 39 000 akcji uprzywilejowanych co do głosu i dywidendy na akcje zwykłe. Dnia 1 lipca 2008 roku została zarejestrowana w sądzie zmiana akcji uprzywilejowanych serii A na akcje zwykłe na okaziciela.

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2007 roku

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji według wartości nominalnej (w tys. zł)	Sposób pokrycia kapitału
Założycielskie	uprzywilejowane	co do głosu i dywidendy	-	-	-	gotówka
Założycielskie	zwykłe	-	-	-	-	gotówka
A	uprzywilejowane	co do głosu i dywidendy	-	39 000	39	gotówka
A	zwykłe	-	-	-	-	gotówka
B	zwykłe	-	-	4 441 000	4 441	gotówka
C	zwykłe	-	-	-	-	gotówka
D	zwykłe	-	-	-	-	gotówka
E	zwykłe	-	-	-	-	gotówka
Liczba akcji razem				4 480 000	-	
Kapitał zakładowy razem (w tys. zł)					4 480	

Kapitał zakładowy na dzień 30 czerwca 2008 roku

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji według wartości nominalnej (w tys. zł)	Sposób pokrycia kapitału
A	uprzywilejowane	co do głosu i dywidendy	-	39 000	39	gotówka
B	zwykłe	-	-	4 441 000	4 441	gotówka
Liczba akcji razem				4 480 000	-	
Kapitał zakładowy razem (w tys. zł)					4 480	

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2007 roku

Wyszczególnienie	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji (w zł)	Udział w kapitale podstawowym
Doktor Leks S.A. Wrocław	1 001 500	1 001 500	100,00	22,4%
Delkor Sp. z o.o. Łódź	717 100	717 100	100,00	16,0%
Kazimierz Luberda Ostrowsko k. Nowego Targu	629 900	629 900	100,00	14,1%
Mirosław Nowel Białystok	488 000	492 000	100,00	10,9%
Mirosław Dąbrowski Kunów	430 000	436 000	100,00	9,6%
PH Otto Sp.j. Ostrowiec Świętokrzyski	372 400	372 400	100,00	8,3%
PH Ambra Roman Zięba Czechowice-Dziedzice	256 500	256 500	100,00	5,7%
PH Wega-Bis Weronika Jakielajtis Słupsk	135 100	135 100	100,00	3,0%
Dariusz Kawecki Wrocław	119 000	125 000	100,00	2,7%
Pozostali	330 500	353 500	100,00	7,4%
Razem	4 480 000	4 519 000	-	100,0%

Struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2008 roku

Wyszczególnienie	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji (w zł)	Udział w kapitale podstawowym
Doktor Leks S.A. Wrocław	1 001 500	1 001 500	1,00	22,4%
Delkor Sp. z o.o. Łódź	717 100	717 100	1,00	16,0%
Kazimierz Luberda Ostrowsko k. Nowego Targu	629 900	629 900	1,00	14,1%
Mirosław Nowel Białystok	488 000	492 000	1,00	10,9%
Mirosław Dąbrowski Kunów	430 000	436 000	1,00	9,6%
PH Otto Sp.j. Ostrowiec Świętokrzyski	372 400	372 400	1,00	8,3%
PH Ambra Roman Zięba Czechowice-Dziedzice	256 500	256 500	1,00	5,7%
PH Wega-Bis Weronika Jakielajtis Słupsk	135 100	135 100	1,00	3,0%
Dariusz Kawecki Wrocław	119 000	125 000	1,00	2,7%
Pozostali	330 500	353 500	1,00	7,4%
Razem	4 480 000	4 519 000	-	100,0%

Nota P2 - Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych**Specyfikacja**

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007
Kapitał mniejszości – Delko OTTO Sp. z o.o.	5 257	4 780
Razem	5 257	4 780

Kapitał mniejszości stanowi kapitał własny przypadający akcjonariuszom mniejszościowym (udziałowcom Delko Otto Sp. z o.o. posiadającym 49,98% udziałów).

Nota P3 - Kredyty bankowe**Specyfikacja kredytów bankowych**

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007
Kredyty		
- długoterminowe	4 450	5 897
- krótkoterminowe	9 709	9 030
Kredyty razem	14 159	14 927

Struktura kredytów bankowych według terminów wymagalności

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007
Do 1 roku	9 709	9 030
Od 1 roku do 3 lat	2 700	3 547
Od 4 do 5 lat	1 750	2 350
Powyżej 5 lat	-	-
Razem kredyty, w tym	14 159	14 927
- długoterminowe	4 450	5 897
- krótkoterminowe	9 709	9 030

Pozostałe informacje

Dnia 8 czerwca 2007 roku Delko Rdt Księżycowa zawarła umowę kredytu o linię bieżącą z Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Krakowie. Kwota przyznanego kredytu wynosi 1 800,0 tys. zł na okres od 8 czerwca 2007 do 6 czerwca 2008 roku. Umowa ta została przedłużona 3 czerwca 2008 roku do 4 lipca 2008 roku.

Grupa Delko posiada następujące zabezpieczone aktywa na dzień 30 czerwca 2008 roku:

- Delko S.A. posiada zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego w PKO BP w postaci zastawu na 2 501 udziałach w spółce Delko Otto.
- Cesja należności Delko Otto Sp. z o.o. i Delko Rdt Księżycowa Sp. z o.o. jako zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego w PKO BP.
- Cesja należności jako zabezpieczenie kredytu obrotowego w Raiffeisen Bank w jednostce dominującej Delko S.A.
- Zastaw rejestrowy na 2 946 udziałach w Nika Sp. z o.o. jako zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego w PKO BP.
- Delko Otto Sp. z o.o. posiada zabezpieczenie kredytu w postaci zastawu rejestrowego na towarach handlowych znajdujących się w hurtowni położonej w Ostrowcu Św. (3 100,0 tys. zł), a także zastawu rejestrowego na towarach handlowych znajdujących się w hurtowni położonej w Kielcach (2 000,0 tys. zł).
- Delko Rdt Księżycowa Sp. z o.o. posiada zabezpieczenie kredytu w postaci hipoteki kaucyjnej do 2 808,0 tys. zł na nieruchomości położonej w Mrągowie ul. Przemysłowa 11a.
- Nika Sp. z o.o. posiada zabezpieczenie kredytu w postaci zastawu rejestrowego na zapasach handlowych (2 500,0 tys. zł) oraz zastawu rejestrowego na środkach trwałych (202,0 tys. zł).

Nota P4 – Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i zobowiązania pozostałe**Specyfikacja zobowiązań z tytułu dostaw i usług i zobowiązań pozostałych**

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007
Długoterminowe	-	-
Krótkoterminowe	69 127	47 914
a) zobowiązania z tytułu dostaw i usług	57 536	46 517
b) zobowiązania publiczno-prawne	974	816
c) zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	263	163
d) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	432	370
e) inne zobowiązania	9 922	48
Razem	69 127	47 914

Na dzień 30 czerwca 2008 roku na wykazane w saldzie inne zobowiązania składały się głównie zobowiązania z tytułu zawartej w dniu 12 maja 2008 roku umowy zapłaty zobowiązań w BRE banku przez jednostkę dominującą Delko S.A.

Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007
Do 3 miesięcy	8 360	15 890
Od 3 do 6 miesięcy	2 888	3 718
Od 6 do 12 miesięcy	264	222
Powyżej roku	35	59
Razem	11 547	19 889

Dane uzupełniające do rachunku zysków i strat**Nota R1 - Specyfikacja przychodów ze sprzedaży**

Wyszczególnienie	6 miesięcy 2008	6 miesięcy 2007
Sprzedaż towarów	203 332	146 414
Sprzedaż usług	2 887	2 617
Sprzedaż materiałów	-	-
Razem	206 219	149 031

Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży

Wyszczególnienie	6 miesięcy 2008	Struktura	6 miesięcy 2007	Struktura
Śrem	113 010	54,8%	79 249	53,2%
Ostrowiec	33 332	16,2%	28 695	19,3%
Kielce	31 505	15,3%	13 909	9,3%
Białystok	16 199	7,8%	15 156	10,2%
Mragowo	12 173	5,9%	12 022	8,1%
Razem	206 219	100,0%	149 031	100,0%

Grupa całość swoich przychodów osiąga na terenie Polski, dlatego powyżej zaprezentowano podział przychodów ze sprzedaży w podziale na miejscowości, w których zostały osiągnięte (oddziały).

Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży usług

Wyszczególnienie	6 miesięcy 2008	Struktura	6 miesięcy 2007	Struktura
Śrem	912	31,6%	828	31,7%
Ostrowiec	916	31,7%	586	22,4%
Kielce	216	7,5%	284	10,9%
Białystok	487	16,9%	455	17,4%
Mragowo	356	12,3%	464	17,7%
Razem	2 887	100,0%	2 617	100,0%

Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży towarów

Wyszczególnienie	6 miesięcy 2008	Struktura	6 miesięcy 2007	Struktura
Śrem	112 098	55,1%	78 420	53,6%
Ostrowiec	32 416	15,9%	28 109	19,2%
Kielce	31 289	15,4%	13 625	9,3%
Białystok	15 712	7,8%	14 702	10,0%
Mragowo	11 817	5,8%	11 558	7,9%
Razem	203 332	100,0%	146 414	100,0%

Nota R2 - Specyfikacja kosztów działalności operacyjnej

Wyszczególnienie	6 miesięcy 2008	6 miesięcy 2007
Amortyzacja	557	418
Zużycie materiałów i energii	1 010	755
Usługi obce	4 374	3 159
Podatki i opłaty	151	158
Wynagrodzenia	4 950	3 685
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	875	681
Pozostałe koszty rodzajowe	1 301	1 020
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	188 832	136 887
Razem	202 050	146 763

Podstawową pozycję kosztów rodzajowych Grupy stanowi wartość sprzedanych towarów i materiałów, co wynika z handlowego profilu działalności Grupy.

Inne dane uzupełniające**Nota 1 - Zdarzenia po dniu bilansowym**

W okresie od dnia 30 czerwca 2008 roku do dnia sporządzenia sprawozdania miały miejsce istotne zdarzenia mające wpływ na sprawozdanie finansowe:

W jednostce dominującej Delko S.A.:

- dnia 14.07.2008 r. przedłużono umowę o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank o/Poznań do dnia 31.07.2009 r., górny limit wierzytelności ustalono na kwotę 7 500,0 tys. zł.,
- dnia 14.10.2008 r. podczas Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Dariusz Kawecki złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej, która została przez akcjonariuszy przyjęta. Do Rady Nadzorczej powołano Luizę Sobecką,

- dnia 20.10.2008 roku udzielono poręczenia do zawartej umowy kredytowej przez Delko Rdt Księżycowa Sp. z o.o. do kwoty 2 600,0 tys. zł.

Jednostka dominująca od dnia bilansowego do dnia zatwierdzenia prospektu zawarła następujące umowy handlowe:

Wyszczególnienie	Czas trwania		Asortyment
	od dnia	do dnia	
Coty Polska sp. z o.o.	01-07-2008	30-06-2009	Kosmetyki
Tenex sp. z o.o.	01-07-2008	30-06-2009	Kosmetyki
PPHU Ados A. Osuchowski	10-07-2008	31-07-2009	Kosmetyki
Hygienika S.A.	05-09-2008	31-12-2009	Art. higieniczne
Ecolab sp. z o.o.	01-10-2008	31-12-2009	Chemia gospodarcza, kosmetyki

W Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o.:

- dnia 04.07.2008 roku podpisano z bankiem PKO BP w Ostrowcu Św. umowę kredytu w rachunku bieżącym na kwotę 2 800,0 tys. zł. na okres od 04.07.2008 roku do 03.07.2009 roku,

- w lipcu 2008 roku otwarto dwa nowe oddziały: w Olsztynie, ul. Dworcowa 3 oraz w Białymstoku, ul. Produkcyjna 35,

- dnia 24.09.2008 roku podpisano umowę faktoringową z bankiem Pekao Faktoring Sp. z o.o. w Lublinie na czas nieokreślony, do kwoty limitu 2 000,0 tys. zł.,

- dnia 20.10.2008 roku podpisano z bankiem PKO BP w Ostrowcu Św. umowę kredytu w rachunku bieżącym na kwotę 1 300,0 tys. zł. na okres od 20.10.2008 roku do 19.10.2011 roku.

Nota 2A - Informacje o transakcjach w ramach Grupy Kapitałowej DELKO

Sprzedaż i zakup towarów

Wyszczególnienie	Sprzedaż towarów		Zakup towarów	
	6 miesięcy 2008	6 miesięcy 2007	6 miesięcy 2008	6 miesięcy 2007
Delko S.A.	44 762	33 462	-	-
Delko OTTO Sp. z o.o.	-	-	23 240	19 772
Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o.	-	-	16 095	13 690
Nika	-	-	5 427	-

Sprzedaż i zakup usług

Wyszczególnienie	Sprzedaż usług		Zakup usług	
	6 miesięcy 2008	6 miesięcy 2007	6 miesięcy 2008	6 miesięcy 2007
Delko S.A.	23	19	204	323
Delko OTTO Sp. z o.o.	90	245	13	12
Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o.	91	78	6	7
Nika	23	-	4	-

Należności i zobowiązania handlowe wewnątrz Grupy

Wyszczególnienie	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych	
	6 miesięcy 2008	6 miesięcy 2007	6 miesięcy 2008	6 miesięcy 2007
Delko S.A.	297	250	17 410	13 551
Delko OTTO Sp. z o.o.	5 448	4 882	13	49

Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o.	9 324	8 669	224	201
Nika	2 638	-	60	-

Nota 2B - Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi innymi niż jednostki zależne
Sprzedaż i zakup towarów

Wyszczególnienie	Sprzedaż towarów		Zakup towarów	
	6 miesięcy 2008	6 miesięcy 2007	6 miesięcy 2008	6 miesięcy 2007
Delko S.A.	53 908	42 272	-	-
Doktor Leks S.A.	-	-	17 497	14 415
Delkor sp. z o.o.	-	-	13 479	9 678
Chemia Kosmetyki K. Luberda	-	-	17 682	14 114
Delko Esta sp. z o.o.	-	-	5 250	4 065

Sprzedaż i zakup usług

Wyszczególnienie	Sprzedaż usług		Zakup usług	
	6 miesięcy 2008	6 miesięcy 2007	6 miesięcy 2008	6 miesięcy 2007
Delko S.A.	-	-	299	214
Doktor Leks S.A.	57	78	-	-
Delkor sp. z o.o.	87	55	-	-
Chemia Kosmetyki K. Luberda	52	39	-	-
Delko Esta sp. z o.o.	103	42	-	-

Należności i zobowiązania handlowe wewnątrz Grupy

Wyszczególnienie	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych	
	6 miesięcy 2008	6 miesięcy 2007	6 miesięcy 2008	6 miesięcy 2007
Delko S.A.	289	208	19 933	14 584
Doktor Leks S.A.	5 163	4 801	38	117
Delkor sp. z o.o.	4 827	3 148	211	13
Chemia Kosmetyki K. Luberda	8 274	5 064	2	-
Delko Esta sp. z o.o.	1 669	1 571	38	78

Nota 3 – Dywidendy

W jednostce dominującej Delko S.A. dnia 14 maja 2008 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło wyłączyć zysk netto w kwocie 1 765 000,00 zł od podziału pomiędzy akcjonariuszy i przeznaczyć go w całości na zasilenie kapitału zapasowego jednostki dominującej Delko S.A. Na dzień 8 października 2008 roku saldo niewypłaconej dywidendy za lata poprzednie wynosiło 17,2 tys. zł.

Nota 4 - Zysk na akcję i rozwodniony zysk na akcję

Zysk netto ogółem

Wyszczególnienie	6 miesięcy 2008	6 miesięcy 2007
Zysk netto za rok obrotowy (w złotych)	2 938 000	1 466 000
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4 441 000	4 441 000
Zysk na jedną akcję zwykłą (w złotych)	0,66	0,33
Średnia ważona przewidywana liczba akcji zwykłych	4 441 000	4 441 000
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w złotych)	0,66	0,33

Zysk netto przypadający akcjonariuszom DELKO

Wyszczególnienie	6 miesięcy 2008	6 miesięcy 2007
Zysk netto za rok obrotowy (w złotych) przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	2 462 000	1 034 000
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4 441 000	4 441 000
Zysk na jedną akcję zwykłą (w złotych)	0,55	0,23
Średnia ważona przewidywana liczba akcji zwykłych	4 441 000	4 441 000
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w złotych)	0,55	0,23

Nota 5 - Wartość księgową na akcję i rozwodniona wartość księgową na akcję

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.12.2007
Wartość księgową (w złotych)	19 752 000	16 814 000
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4 441 000	4 441 000
Wartość księgową na jedną akcję zwykłą (w złotych)	4,45	3,79
Średnia ważona przewidywana liczba akcji zwykłych	4 441 000	4 441 000
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję zwykłą (w złotych)	2	2

Nota 6 - Zobowiązania warunkowe

Wyszczególnienie	Wartość zobowiązań na 30.06.2008
Poręczenie kredytu Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o. przez Delko S.A.	3 600
Gwarancja bankowa dla Henkel udzielona przez Raiffeisen Bank	500
Poręczenie faktoringu Delko S.A. przez Delko Rdt Księżycowa Sp. z o.o.	15 000
Poręczenie faktoringu Delko S.A. przez Nika Sp. z o.o.	15 000
Gwarancja bankowa dla Oceanic udzielona przez BPH	130

Jednostka dominująca Delko S.A. w 2008 roku poręczyła kredyt otrzymany z Banku BPH S.A. przez spółkę zależną Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o. Gwarancja udzielona firmie Henkel wynika z zawartej przez jednostkę dominującą Delko S.A. umowy handlowej. Gwarancja Henkel była ważna do 31 lipca 2008 roku.

Dnia 07.05.2008 roku Delko Rdt Księżycowa Sp. z o.o. i Nika Sp. z o.o. udzieliły poręczenia do zawartej umowy zapłaty zobowiązań otrzymanej z BRE Bank S.A. przez jednostkę dominującą Delko S.A.

Nika Sp. z o.o. udzieliła firmie Oceanic gwarancji płatności w banku BPH o/Kielce wynikającej z zawartej umowy handlowej. Gwarancja była ważna do dnia 30 września 2008 roku.

Nota 7 – Sprzedaż aktywów trwałych

Dnia 19 marca 2008 roku jednostka dominująca Delko S.A. sprzedała samochód osobowy marki Skoda Octavia Kombi wykazywany na dzień 31 grudnia 2007 roku jako aktywo do sprzedaży za cenę 24,5 tys. zł.

Nota 8 – Sezonowość

W Grupie Kapitałowej Delko nie występuje sezonowość i cykliczność działalności w okresie śródrocznym.

20.4. Polityka dywidendy

Zgodnie z art. 395 KSH, organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które zgodnie ze Statutem winno odbyć się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki ustala w uchwale o podziale zysku za ostatni rok obrotowy wysokość dywidendy, dzień ustalenia prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH).

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którzy posiadają na swoim rachunku akcje w dniu, który Walne Zgromadzenie określi w swojej uchwale, jako dzień ustalenia prawa do dywidendy. Walne Zgromadzenie określa dzień prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy. Statut Emitenta nie przewiduje możliwości wypłaty zaliczki na dywidendę. Warunki i sposób przekazania dywidendy ogłaszane będą przez Spółkę w formie raportów bieżących zgodnie z §39 ust. 1 pkt 7 Rozporządzenia o raportach bieżących i okresowych. Warunki i termin przekazania dywidendy, w przypadku, gdy Walne Zgromadzenie podejmie decyzję o jej wypłacie, ustalone będą zgodnie z zasadami przyjętymi dla spółek publicznych. Zgodnie z §91 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, Emitent jest zobowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy, o dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych jako „dzień dywidendy”) oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z §91 ust. 2. Szczegółowych Zasad Działania KDPW, między dniem ustalenia prawa do dywidendy a dniem wypłaty dywidendy musi upływać co najmniej 9 dni. Ponadto, stosownie do §26 Regulaminu GPW obowiązującego na rynku regulowanym, Emitent jest zobowiązany przekazywać GPW informacje o zamiarze wypłaty dywidendy i uzgadniania z GPW decyzji dotyczących wypłaty dywidendy, które mogą mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych. Wypłata dywidendy będzie następować za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej zgodnie z §97 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, następuje poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunku uczestników KDPW, którzy następnie prześlą je na poszczególne rachunki akcjonariuszy. Na dzień zatwierdzenia Prospektu potrzeby inwestycyjne Emitenta wskazują, że Zarząd nie zamierza rekomendować wypłacania dywidendy z zysku za rok 2008. Intencją Zarządu będzie przeznaczenie zysku na inwestycje, które zapewnią Emitentowi systematyczny rozwój. Ostateczna decyzja o wypłacie dywidendy w najbliższych latach uzależniona będzie od potrzeb inwestycyjnych Spółki i jej zapotrzebowania na środki finansowe. Ustalenie terminów w związku z wypłatą dywidendy oraz operacją wypłaty dywidendy jest przeprowadzana zgodnie z regulacjami KDPW.

Od początku istnienia Emitent wypłacał dywidendę czterokrotnie:

- w roku 2007 wypłacano dywidendę za 2006 r.,
- w roku 2006 wypłacano dywidendę za 2003 r.,
- w roku 2004 wypłacano dywidendę za 2002 r.,
- w roku 2003 wypłacano dywidendę za 2001 r.

20.4.1. Wartość wypłaconych dywidend w latach 2005 – 2008 oraz liczba akcji w tych okresach

W 2008r. Emitent nie wypłacał dywidendy.

W dniu 24 maja 2007r. Walne Zgromadzenie Emitenta uchwaliło wypłatę dywidendy z zysku za 2006r. w kwocie 1 529,7 tys. zł. Wartość wypłaconej dywidendy stanowiła 91,95% zysku netto Emitenta osiągniętego w 2006r.

Emitent wypłacił w 2006r. dywidendę za 2003r. w kwocie 839 tys. zł. Wartość wypłaconej dywidendy stanowiła 100% zysku netto Emitenta osiągniętego w 2003r.

W 2005r. Emitent nie wypłacał dywidendy.

	2008	2007	2006	2005
Wyplacone dywidendy (w tys. zł)	0	1 530	839	0
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4 441 000	4 441 000	4 417 900	4 417 900
Wyplacona dywidenda na jedną akcję (zł/akcję)	0,00	0,34	0,19	0,00

źródło: Emitent

20.5. Postępowania sądowe i arbitrażowe

Emitent nie jest stroną istotnych postępowań sądowych lub arbitrażowych. Wobec powyższego nie występują żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

Emitentowi nie są znane żadne przesłanki pozwalające na przypuszczenia, aby w przyszłości mogły zostać wszczęte jakiegokolwiek postępowania sądowe, administracyjne lub arbitrażowe z udziałem Emitenta.

20.6. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

Nie wystąpiły.

21. Informacje dodatkowe

21.1. Kapitał zakładowy

21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału akcyjnego

Na dzień zatwierdzenia prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosił 4.480.000,00 zł (cztery miliony czterysta osiemdziesiąt tysięcy złotych) i był podzielony na 4.480.000 (cztery miliony czterysta osiemdziesiąt tysięcy) w pełni opłaconych akcji, w tym:

- 39.000 (trzydzieści dziewięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 4.441.000 (cztery miliony czterysta czterdzieści jeden tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Wartość nominalna każdej Akcji Emitenta wynosi 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie został wniesiony wkład niepieniężny na pokrycie kapitału zakładowego.

Statut Emitenta nie przewiduje możliwości podwyższania kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego. Wśród Akcji tworzących kapitał zakładowy Emitenta nie występują Akcje w ramach kapitału docelowego.

21.1.2. Akcje, które nie reprezentują kapitału

Emitent nie wyemitował żadnych Akcji, które nie tworzą kapitału zakładowego Emitenta.

21.1.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta

Emitent nie posiada żadnych Akcji wyemitowanych przez Emitenta.

Żadne osoby, inne niż Emitent, nie posiadają, w imieniu Emitenta, Akcji wyemitowanych przez Emitenta.

Podmioty zależne Emitenta nie posiadają Akcji wyemitowanych przez Emitenta.

21.1.4. Zamienne, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana i subskrypcja

Emitent nie przeprowadzał emisji zamiennych lub wymiennych papierów wartościowych lub też papierów wartościowych z warrantami.

21.1.5. Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach.

Statut Emitenta nie przewiduje podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Nie istnieją żadne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego. Statut Emitenta nie zawiera także zobowiązań akcjonariuszy do podwyższania kapitału.

21.1.6. Kapitał dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Kapitał zakładowy Emitenta nie jest przedmiotem opcji. Wobec kapitału zakładowego Emitenta nie zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji. Powyższe stwierdzenie dotyczy także każdego z członków Grupy Kapitałowej Emitenta.

21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego (podstawowego i zakładowego), z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

W akcie założycielskim Spółki (ówcześnie pod firmą Sieć DELKO SA) – akt notarialny z dnia 16 grudnia 1994r. repertorium A nr 1578/94 kapitał zakładowy wynosił 110.000,- zł – akcjonariusze objęli **1.100 akcji** imiennych uprzywilejowanych co do głosu (2 głosy na akcję) oraz co do pierwszeństwa pokrycia z majątku spółki pozostałego po zaspokojeniu wierzycieli w przypadku likwidacji spółki, a także co do dywidendy (dywidenda przewyższa o 10% dywidendę wypłacaną na akcję zwykłą) o wartości nominalnej 100,00 zł każda.

Aktem notarialnym repertorium A nr 1020/1996 z dnia 23 lutego 1996r. kapitał zakładowy został podwyższony o 100.000,- zł poprzez wyemitowanie **550 Akcji Serii A** imiennych, uprzywilejowanych co do głosu (5 głosów na akcję) i **450 Akcji Serii B** imiennych zwykłych.

Aktem notarialnym repertorium A nr 3429/1999 z dnia 29 czerwca 1999r. kapitał zakładowy został podwyższony o 10.000,- zł poprzez wyemitowanie **100 Akcji Serii D** imiennych zwykłych.

Aktem notarialnym z dnia 21 czerwca 2001r., repertorium A nr 3519/2001 kapitał zakładowy podwyższony został do kwoty 640.000,- zł (o 420.000,- zł) poprzez wyemitowanie **4.200 Akcji Serii C** imiennych zwykłych.

Aktem notarialnym z dnia 10 lutego 2005r., repertorium A nr 749/2005 kapitał zakładowy podwyższony został do kwoty 4.480.000,- zł (o 3.840.000,- zł) poprzez wyemitowanie **38.400 Akcji Serii E** imiennych zwykłych.

Aktem notarialnym z dnia 27 marca 2007r., repertorium A nr 1223/2007 dokonane zostało zmniejszenie wartości nominalnej akcji ze 100,00 zł do 1,00 zł oraz nowy podział na serie i w ten sposób określono kapitał zakładowy w wysokości 4.480.000,- zł jako **4.480.000 Akcji** o wartości nominalnej 1,00 zł każda, w tym:

- **39.000 Akcji Serii A** imiennych uprzywilejowanych co do głosu (2 głosy na akcję) oraz co do dywidendy (dywidenda przewyższa o 10% dywidendę wypłacaną na akcję zwykłą);
- **4.441.000 Akcji Serii B** zwykłych na okaziciela.

Aktem notarialnym z dnia 29 maja 2008r. repertorium A nr 2344/2008 dokonana została zamiana **39.000 akcji** imiennych **serii A** na akcje zwykłe na okaziciela oraz zniesione zostało ich uprzywilejowanie.

21.2. Umowa spółki i statut

21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta

Szczegółowy przedmiot działalności Emitenta określa §5 Statutu Spółki. Według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) podstawowym zakresem działalności przedsiębiorstwa jest:

- pozostała sprzedaż hurtowa (PKD 51, 90, Z),

Grupa kapitałowa Emitenta prowadzi działalność handlową i usługową w zakresie przemysłu chemicznego, kosmetycznego, farmaceutycznego oraz spożywczego.

Podstawowy przedmiot działalności Grupy dotyczy:

- sprzedaży wyrobów chemicznych i artykułów użytku domowego i osobistego (kosmetyków i artykułów toaletowych),
- sprzedaży wyrobów farmaceutycznych i medycznych,
- sprzedaży hurtowej i wyrobów tytoniowych,
- pozostałej sprzedaży hurtowej.

Celem działalności Emitenta jest zwiększanie skali prowadzonej działalności i stworzenie przedsiębiorstwa, będącego liderem rynku hurtowego artykułami higienicznymi i kosmetykami.

21.2.2. Podsumowanie wszystkich postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

W prospekcie zamieszczono Regulaminy Walnego Zgromadzenia (Załącznik nr 1B), Rady Nadzorczej (Załącznik nr 1C), Zarządu (Załącznik nr 1D,) Emitenta.

21.2.2.1 Zarząd

Zarząd Emitenta działa zgodnie z uprawnieniami, wynikającymi z Kodeksu Spółek Handlowych, postanowień Statutu oraz Regulaminu Zarządu, uchwalonego przez Zarząd i zatwierdzanego przez Radę Nadzorczą, a także uchwał Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia.

Zarząd składa się z dwóch do siedmiu członków. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Kadencja Zarządu trwa dwa lata.

Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu, członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji Zarządu.

Mandaty członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Mandat wygasa także wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania ze składu Zarządu. Członek Zarządu może w każdym czasie złożyć rezygnację z wykonywanej funkcji.

Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany przez Radę Nadzorczą. Ponadto z ważnych powodów Rada Nadzorcza może zawiesić w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegować członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności. Zarząd ma prawo ustanawiać prokurentów lub pełnomocników Spółki.

Do składania oświadczeń i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu łącznie.

Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwał na posiedzeniach zwoływanych przez Prezesa Zarządu z jego inicjatywy bądź na wniosek członka Zarządu lub na wniosek Rady Nadzorczej. Uchwały Zarządu mogą być również podejmowane poza posiedzeniem Zarządu w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość pod warunkiem, że wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Głosowanie w trybie, o

którym mowa w zdaniu poprzedzającym może zarządzić Prezes Zarządu z własnej inicjatywy bądź na wniosek któregokolwiek z pozostałych członków Zarządu.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, przy czym jeśli są podejmowane na posiedzeniu Zarządu dla ich ważności wymagana jest obecność co najmniej połowy członków Zarządu.

Zarząd jest organem upoważnionym do prowadzenia spraw Spółki i reprezentowania jej na zewnątrz. Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy wynikające ze Statutu, związane z prowadzeniem spraw Spółki i nie zastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej.

Regulamin Zarządu stanowi Załącznik nr 1D

21.2.2.2 Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza składa się z pięciu do dziewięciu członków. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Członkowie Rady Nadzorczej, na pierwszym posiedzeniu, wybierają ze swojego grona Przewodniczącego i jego Zastępcę, którzy tworzą Prezydium Rady Nadzorczej. Wyboru dokonuje się bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu natomiast odwołanie członków Prezydium może nastąpić na wniosek członka Rady Nadzorczej ilością minimum 2/3 głosów członków Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres dwóch lat. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni rok sprawowania przez nich funkcji.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się nie rzadziej niż raz na kwartał. Są one zwoływane przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej albo - w razie niemożności zwołania posiedzenia przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej - przez Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Ponadto Przewodniczący lub jego Zastępca mają obowiązek zwołać posiedzenie na pisemny wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej.

Do odbycia posiedzenia i podejmowania uchwał niezbędna jest obecność przynajmniej połowy jej członków, pod warunkiem powiadomienia wszystkich członków listem poleconym przynajmniej na 7 (siedem) dni przed terminem posiedzenia. Zawiadomienia mogą być dostarczone faksem, pocztą elektroniczną lub do rąk własnych członka Rady, względnie upoważnionych przez niego osób za pokwitowaniem lub potwierdzeniem otrzymania faksu. Uchwały będą ważne również wówczas, kiedy jej członek zawiadomiony w terminie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, oświadczy na piśmie, że wyraża zgodę na podjęcie uchwały Rady Nadzorczej.

Dopuszcza się zwołanie posiedzenia Rady Nadzorczej w trybie pilnym. Wówczas zawiadomienie winno być wysłane – co najmniej trzy dni wcześniej – telegramem, faxem, teleksem, siecią informatyczną lub przez posłańca.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub za pośrednictwem środków porozumiewania się na odległość pod warunkiem, że wszyscy jej członkowie zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Głosowanie w trybie o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, może zarządzić Przewodniczący Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy, bądź na wniosek członka Rady Nadzorczej lub Zarządu.

Rada Nadzorcza nadzoruje działalność Spółki. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- ocena sprawozdań finansowych Spółki i sprawozdań Zarządu, a także wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
- zatwierdzanie regulaminu Zarządu
- powoływanie, zawieszanie i odwoływanie członków Zarządu,
- wyznaczanie oraz zmiana biegłych rewidentów badających sprawozdania finansowe Spółki
- wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziałów w nieruchomości

- wyrażanie zgody na tworzenie podmiotów zależnych od Spółki, w rozumieniu KSH
- ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu,
- wyrażanie zgody na zaciągnięcie przez Spółkę znacznych zobowiązań oraz na zbycie istotnych aktywów trwałych lub istotnych aktywów obrotowych nie uwzględnionych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą budżecie
- wyrażanie zgody na podjęcie uchwał w zakresie istotnych zmian przedmiotu działalności przedsiębiorstwa Spółki.
- reprezentowanie Spółki w umowach i sporach z członkami Zarządu,
- zawieszanie w czynnościach, z ważnych powodów, poszczególnych członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności,
- wyrażenie opinii Zarządowi w zakresie sposobu wykonywania prawa głosu na zgromadzeniach wspólników i walnych zgromadzeniach spółek zależnych i powiązanych,
- ustalenie ceny emisyjnej nowych akcji,
- ustalanie terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji,
- zatwierdzanie przedstawianych przez Zarząd Spółki rocznych budżetów oraz istotnych zmian w tych budżetach, a także ustalanie prowizorium budżetowego,
- wyrażenie zgody na zaciągnięcie przez Spółkę znacznych zobowiązań nie uwzględnionych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą budżecie; przez znaczne zobowiązania rozumie się zobowiązania, o wartości przewyższającej równowartość jednostkowo 50.000 zł /pięćdziesiąt tysięcy złotych/,
- wyrażenie zgody na zbycie przez Spółkę istotnych aktywów trwałych lub istotnych aktywów obrotowych, nie uwzględnione w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą budżecie; przez istotne aktywa trwałe rozumie się aktywa w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 13 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, o wartości przewyższającej równowartość jednostkowo 25.000 /dwadzieścia pięć tysięcy/ EURO według średniego kursu NBP na ostatni dzień miesiąca poprzedzającego transakcję lub których wartość stanowi co najmniej 0,5 % /pięć dziesiątych procent/ kapitałów własnych Spółki według ostatniego zaudytowanego sprawozdania finansowego; przez istotne aktywa obrotowe rozumie się aktywa w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 19 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, zbywane w toku prowadzonej przez Spółkę zwykłej działalności gospodarczej na rzecz kontrahentów Spółki, na podstawie zawartych przez Spółkę umów handlowych, których wartość stanowi co najmniej równowartość 250.000 /dwieście pięćdziesiąt tysięcy/ EURO według średniego kursu NBP na ostatni dzień miesiąca poprzedzającego transakcję lub których wartość stanowi co najmniej 5,0 % /pięć procent/ kapitałów własnych,
- upoważnienie Zarządu do otwierania i zamykania oddziałów Spółki,
- prawo uczestnictwa w posiedzeniach Zarządu.

Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje czynności osobiście.

Rada Nadzorcza działa na podstawie uchwalonego przez Walne Zgromadzenie regulaminu, który określa szczegółowy tryb jej działania.

Regulamin Rady Nadzorczej stanowi Załącznik nr 1C

21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Prawa, przywileje i ograniczenia, związane z akcjami Spółki wynikają bezpośrednio z obowiązujących przepisów Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statutu.

W Spółce istnieje jeden rodzaj akcji - akcje zwykłe na okaziciela.

21.2.3.1. Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

1. Prawo do dywidendy - udziału w zysku Spółki wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy licząc od tego dnia (art. 348 KSH). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno wziąć pod uwagę regulacje Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych oraz Giełdy Papierów Wartościowych. Emitent jest zobowiązany poinformować Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, oraz o terminie dnia dywidendy i terminie wypłaty, przesyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy uchwałę właściwego organu Spółki w tych sprawach. Dzień wypłaty może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednio. Uczestnicy bezpośrednio ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach oraz przesyłają do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych informacje o:

- wysokości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy;
- łącznej kwocie należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez Emitenta od dywidend wypłacanych za pośrednictwem uczestnika;
- liczbie rachunków papierów wartościowych prowadzonych dla osób będących podatnikami podatku od osób prawnych.

W dniu wypłaty emitent obowiązany jest pozostawić do dyspozycji Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy. W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu po którym wygasa prawo do dywidendy. W przypadku podatników, którzy nie mają na terytorium RP siedziby lub zarządu, co do których powstaje obowiązek podatkowy od przychodów z dywidend, mają zastosowanie stawki wynikające z zawartych przez Rzeczpospolitą Polską umów w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo nie pobieranie podatku zgodnie z takimi umowami, wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Certyfikat rezydencji ma za zadanie wykazać czy dany podmiot objęty jest zakresem przedmiotowym umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, tzn. uprawniony jest do skorzystania z niższych, preferencyjnych stawek opodatkowania ewentualnie do zwolnienia z podatku. W przypadku, gdy istnieją wątpliwości, płatnik potrąci podatek w ustawowej wysokości. Jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 KSH). Obowiązujące w Polsce prawo nie wprowadza innych regulacji dotyczących stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz kumulatywnego lub niekumulatywnego charakteru wypłat. Z akcjami Emitenta nie jest związane inne od wskazanego powyżej prawa do udziału w zyskach Emitenta, w szczególności Statut Emitenta nie przewiduje przyznania uczestnictwa w zyskach Spółki w postaci wydania imiennych świadectw założycielskich, w celu wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Spółki lub świadectw użytkowych wydanych w zamian za akcje umorzone.

2. Prawo poboru - prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji. Na warunkach określonych w art. 433 KSH akcjonariusze mogą zostać pozbawieni prawa poboru w części lub w całości w interesie Spółki w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała ta podjęta zostaje większością co najmniej czterech piątych głosów. Przepisów o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału

zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmują części lub wszystkich oferowanych im akcji. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

3. Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji. Zgodnie z art. 474 § 2 KSH majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy. Statut Emitenta nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

4. Prawo do zbywania posiadanych akcji. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń w tym zakresie.

5. Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 KSH).

6. Akcje Spółki mogą zostać umorzone. Akcje mogą być umorzone przez obniżenie kapitału zakładowego, lub z czystego zysku. Akcje mogą być umorzone w sposób dobrowolny. Umorzenie dobrowolne może nastąpić bez wynagrodzenia. Umorzenie akcji następuje w drodze uchwały dotyczącej umorzenia akcji podjętej przez Walne Zgromadzenie, na wniosek Zarządu, zaakceptowany przez Radę Nadzorczą, oraz uchwały określającej wysokość wynagrodzenia akcjonariusza za umorzone akcje. Uchwała Walnego Zgromadzenia powinna zawierać: podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia akcjonariusza za umorzone akcje, uzasadnienie umorzenia akcji oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego (§ 10 Statutu).

7. Prawo do zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne lub odwrotnie. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza. (art.334 KSH) Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela powoduje utratę uprzywilejowania.

21.2.3.2. Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

W związku z uczestnictwem w Spółce jej akcjonariuszom przysługują następujące uprawnienia korporacyjne:

1. Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH).

2. Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Każdej Akcji Serii A, B i C przysługuje jeden głos.

3. Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad. Prawo to przysługuje akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego (art. 400 § 1 KSH). Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 1 KSH).

4. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 KSH. Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
- akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,
- akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
- akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Podmiotom wskazanym powyżej przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

5. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami. Zgodnie z art. 385 §3 KSH na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami. W przypadku zgłoszenia wniosku o wybór członków rady nadzorcze w drodze głosowania oddzielnymi grupami nie mają zastosowania przepisy statutu określające sposób powoływania członków Rady Nadzorczej.

6. Prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt Emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu (art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie). Akcjonariusze mogą w tym celu żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 ustawy, wnioskodawcy mogą wystąpić w terminie 14 dni, do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

7. Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad walnego zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH).

8. Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).

9. Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH).

10. Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).

11. Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).

12. Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 KSH).

13. Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli Emitent nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

14. Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia Spółki).

15. Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).

16. Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 KSH).

21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji

Akcje Emitenta są akcjami na okaziciela (Akcje Serii A i B). Zgodnie z art. 334 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, akcje mogą być akcjami imiennymi albo na okaziciela. Akcje imienne mogą być zamieniane na akcje na okaziciela i odwrotnie.

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych Spółka może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Spółki.

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa, może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie może dotyczyć spółki publicznej, chyba że akcje o tym rodzaju uprzywilejowania istniały w spółce przed uzyskaniem przez nią statusu spółki publicznej. W spółce publicznej nie ma możliwości emisji nowych akcji uprzywilejowanych co do głosu. Ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 2 głosy i w przypadku zamiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom, uprzywilejowanie to wygasa.

Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych).

Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, muszą zostać odzwierciedlone w Statucie Spółki i w związku z tym wymagana jest zmiana Statutu w takim zakresie. Zgodnie z art. 430 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do rejestru. Uchwała zmieniająca Statut powinna zawierać wskazanie akcji

uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany Statutu zapada większością trzech czwartych głosów, przy czym uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 Kodeksu Spółek Handlowych, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 Kodeksu Spółek Handlowych). Statut Emitenta nie ustanawia surowszych warunków podjęcia uchwały w sprawie zmiany Statutu. Jeżeli zmiana Statutu nie jest związana z podwyższeniem kapitału zakładowego po podjęciu przez Walne Zgromadzenie uchwały, Zarząd ma 3 miesiące na zgłoszenie do sądu rejestrowego zmiany Statutu (art. 430 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy

Sposób zwoływania Walnych Zgromadzeń oraz zasady uczestnictwa w nich określają odpowiednie postanowienia Statutu oraz Kodeksu Spółek Handlowych i innych przepisów prawa.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego (art. 395 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje się w przypadkach określonych w Kodeksie Spółek Handlowych, a także gdy organy lub osoby uprawnione do zwoływania Walnych Zgromadzeń uznają to za wskazane (art. 398 Kodeksu Spółek Handlowych).

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd (art. 399 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Zgodnie z § 10 ust. 3 Statutu, Zgromadzenie nadzwyczajne zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 1/10 (jedna dziesiąta) część kapitału akcyjnego. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w przepisach, oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą (art. 395 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć na piśmie do Zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia (art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Zgromadzenia. Zgromadzenie podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia Zgromadzenia ma ponieść Spółka (art. 401 Kodeksu Spółek Handlowych).

Przygotowanie i zorganizowanie Walnego Zgromadzenia należy do Zarządu. Obowiązek ten obejmuje wszystkie wynikające z przepisów prawa powinności Zarządu, jak również wszelkie inne przedsięwzięcia organizacyjne niezbędne do zwołania i sprawnego przebiegu Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez jednorazowe ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym przewidzianym dla ogłoszeń Spółki. Powinno być ono dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. W ogłoszeniu należy oznaczyć datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku zamierzonej zmiany Statutu powołać należy dotychczas obowiązujące postanowienia, jak również treść projektowanych zmian. Jeżeli jest to uzasadnione znacznym zakresem zamierzonych zmian, ogłoszenie może zawierać projekt nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień Statutu (art. 402 Kodeksu Spółek Handlowych).

Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki. Walne Zgromadzenie spółki publicznej może odbyć się także w miejscowości będącej siedzibą spółki prowadzącej giełdę, na której akcje Spółki są przedmiotem obrotu (art. 403 Kodeksu Spółek Handlowych).

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć z prawem głosowania:

- akcjonariusze będący właścicielami akcji imiennych, jeżeli są zapisani do księgi akcyjnej przynajmniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia,
- akcjonariusze będący właścicielami akcji na okaziciela, jeżeli złożą Zarządowi Spółki akcje przynajmniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia i nie odbiorą ich do zakończenia Walnego Zgromadzenia. Zamiast akcji mogą być złożone zaświadczenia o zdeponowaniu akcji (u notariusza, w biurze maklerskim itp.) zawierające wymienione liczby akcji i stwierdzenie, że akcje nie będą wydane przed zakończeniem Walnego Zgromadzenia,
- pełnomocnicy akcjonariuszy, pod warunkiem uprzedniego złożenia pisemnego pełnomocnictwa

Pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu nie może być Członek Zarządu ani pracownik Spółki. Przepisy o wykonywaniu prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela (art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych).

Ponadto w Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć:

- członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej,
- zaproszeni przez organ zwołujący Walne Zgromadzenie doradcy i specjaliści,
- notariusz sporządzający protokół z Walnego Zgromadzenia.

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podpisana przez Zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Osoba fizyczna może podać adres do doręczeń zamiast miejsca zamieszkania.

Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu Zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 Kodeksu Spółek Handlowych).

Osoby wyznaczone przez Zarząd, na podstawie listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, sporządzają listę obecności, która zostaje wyłożona przy wejściu do sali obrad. Akcjonariusze przybywający na Walne Zgromadzenie potwierdzają swoją obecność podpisem na liście obecności i odbierają karty do głosowania. Pełnomocnicy podpisują się swoim imieniem i nazwiskiem przy nazwisku mocodawcy z zaznaczeniem, że działają jako pełnomocnicy.

Informacje na temat daty, godziny i miejsca Walnego Zgromadzenia Spółki publicznej wraz z jego szczegółowym porządkiem obrad oraz datą i godziną, do której należy składać imienne świadectwa depozytowe lub zaświadczenie o złożeniu akcji do depozytu, wraz ze wskazaniem miejsca, w którym należy je złożyć, a w przypadku zamierzonej zmiany statutu – ze wskazaniem dotychczas obowiązujących jego postanowień i treści proponowanych zmian albo projektu nowego tekstu jednolitego statutu wraz z wyliczeniem jego nowych lub zmienionych postanowień, powinny zostać podane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego co najmniej na 22 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. W tym samym trybie co najmniej na 8 dni przed terminem walnego zgromadzenia należy podać do publicznej wiadomości treść projektów uchwał oraz załączników do tych projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych z punktu widzenia podejmowanych uchwał, które nie zostały uprzednio przekazane do publicznej wiadomości.

Zgodnie z art. 406 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusze spółek publicznych posiadający akcje zdematerializowane powinni złożyć w Spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi.

Regulamin Walnego Zgromadzenia Delko S.A. stanowi Załącznik nr 1B

21.2.6. Krótki opis postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Ani Statut ani jakikolwiek regulamin Emitenta nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem w sposób inny niż przewidziany w Kodeksie Spółek Handlowych.

21.2.7. Wskazanie postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Ani Statut ani jakikolwiek regulamin Emitenta nie zawiera postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu, której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza. Obowiązują w tym zakresie ogólne przepisy prawa, w szczególności Ustawa o Ofercie.

21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami umowy spółki i statutu, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Ani Statut ani jakikolwiek regulamin Emitenta nie zawiera warunków, którym podlegają zmiany kapitału, które byłyby bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa.

22. Istotne umowy

22.1. Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub dowolny członek jego grupy kapitałowej za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji dokumentu rejestracyjnego

Umowa kredytu z PKO BP SA nr 202-129/3/II/8/2005

W dniu 12.12.2005 r. Emitent zawarł umowę, nr 202-129/3/II/8/2005, kredytu inwestycyjnego w rachunku kredytowym w walucie polskiej z Bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, w której Bank udzielił Emitentowi kredyt w walucie polskiej w kwocie 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych 00/100) w celu przeznaczenia udostępnionych środków z kredytu na refinansowanie zakupu udziałów w spółce DELKO OTTO spółka z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim. Kredyt został udzielony na okres od dnia 12.12.2005 r. do dnia 11.12.2010 r. W ramach umowy Bank otworzył rachunek kredytowy w dniu 12.12.2005 r. i oddał do dyspozycji Emitenta, kredyt jednorazowo w pełnej kwocie od dnia 14.12.2005 r. do dnia 31.12.2005 r. jako ostatecznego terminu wykorzystania kredytu. Wykorzystywanie kredytu i rozliczenia w trakcie okresu kredytowania następują w walucie polskiej. Kwota wykorzystanego kredytu jest oprocentowana w stosunku rocznym, według zmiennej stopy procentowej. Stopa procentowa równa jest wysokości stawki referencyjnej, powiększonej o marżę banku. Stawkę referencyjną stanowi stopa procentowa WIBOR dla depozytów trzymiesięcznych oferowanych na warszawskim rynku międzybankowym. Zmiana wysokości stopy procentowej WIBOR powoduje zmianę wysokości oprocentowania kredytu o taką samą liczbę punktów procentowych. Stawka referencyjna oparta jest na stopie procentowej WIBOR 3M z drugiego dnia poprzedzającego rozpoczęcie okresu obrachunkowego, za jaki należne odsetki od kredytu są naliczane i spłacane. W przypadku braku notowań stopy WIBOR dla danego dnia do wyliczenia stopy procentowej stosuje się odpowiednio notowania. Marża banku jest stała w umownym okresie kredytowania i wynosi 1,5 p.p., natomiast jej zmiana może zależeć od wyniku dokonanej przez Bank oceny zdolności kredytowej Emitenta oraz stopnia ryzyka Banku. O zmianie wysokości oprocentowania kredytu i dacie wprowadzenia tej zmiany Bank jest zobowiązany powiadomić Emitenta pisemnie. Zmiana wysokości oprocentowania kredytu nie wymaga wypowiedzenia przez Bank umowy kredytu w tej części. W każdym okresie obrachunkowym, wchodzącym w skład umownego okresu kredytowania stopa oprocentowania kredytu jest stała. Odsetki od wykorzystanego kredytu są płatne w następnym dniu po zakończeniu każdego okresu obrachunkowego, który został ustalony na kwartał. Spłata odsetek dokonywana jest w formie obciążenia przez Bank rachunku bieżącego prowadzonego dla kredytu w Banku PKO BP S.A. Centrum Korporacyjne w Ostrowcu Św. Dla określenia wysokości przysługujących Bankowi do

pobrania prowizji i opłat bankowych w wysokości określonej stosuje się stawki określone w „Taryfie prowizji i opłat bankowych w Powszechnej Kasie Oszczędności Banku Polskim Spółce Akcyjnej”. Prowizje i opłaty określone w Taryfie mogą ulegać zmianie i nie wymagają wypowiedzenia umowy w tej części, chyba że umowa stanowi inaczej. Bank ma prawo dokonać zmiany wysokości prowizji i opłat, jedynie w przypadku zmiany poziomu inflacji w wysokości podawanej do publicznej wiadomości przez Główny Urząd Statystyczny, lub wzrostu kosztów obsługi rachunku w wyniku zmiany cen energii, połączeń telekomunikacyjnych, usług pocztowych, rozliczeń międzybankowych, zmiany opłat ponoszonych w związku z wykonywaniem umowy za pośrednictwem firm współpracujących z Bankiem oraz w wyniku wprowadzenia nowych przepisów prawnych.

Strony ustaliły następujące terminy spłaty kredytu:

- 1) pierwsza rata w kwocie 100.000,00 zł (słownie: sto tysięcy złotych 00/100), płatna w dniu 01.04.2006 r.
- 2) kolejnych 18 rat kredytu w wysokości 100.000,00 zł (słownie: sto tysięcy złotych) każda, płatne pierwszego dnia roboczego każdego rozpoczynającego się kwartału począwszy od 01.07.2006 r.,
- 3) ostatnia 20 rata w wysokości 100.000,00 zł (słownie: sto tysięcy złotych), płatna w dniu 11 grudnia 2010 r.

Kredytobiorca może wypowiedzieć umowę kredytu z zachowaniem terminu trzymiesięcznego, liczonego od dnia następnego po dniu doręczenia tego wypowiedzenia. W przypadku opóźnienia w spłacie kredytu lub jego części PKO BP SA pobierze odsetki od niespłaconej kwoty za okres od dnia, w którym powinna nastąpić spłata do dnia poprzedzającego dokonanie spłaty, według stopy procentowej przewidzianej dla kredytów przeterminowanych i kredytów postawionych, która w dniu zawarcia umowy kredytu wynosiła 26 % w stosunku rocznym.

Spłata kredytu jest zabezpieczona w następujący sposób:

- 1) zastaw rejestrowy na 2501 udziałach firmy „DELKO OTTO” sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Św.,
- 2) weksel własny In blanco wystawiony przez Delko SA z siedzibą w Śremie,
- 3) klauzula potrącenia wierzytelności z rachunku bieżącego prowadzonego w PKO BP SA I Oddział w Śremie,
- 4) klauzula potrącenia wierzytelności z rachunku bieżącego, w PKO BP SA Centrum Korporacyjnym w Ostrowcu Św.,
- 5) pełnomocnictwo do rachunku bieżącego w Raiffeisen Bank Polska S.A. Oddział w Poznaniu,
- 6) cesja wierzytelności w stosunku do DELKO RDT KSIĘŻYCOWA sp. z o.o. z siedzibą w Mrągowie, z tytułu umowy o współpracy handlowej z Delko SA z siedzibą w Śremie, przy czym wartość scedowanej wierzytelności wyniesie co najmniej 1.000.000,00 zł miesięcznie, przez cały okres obowiązywania umowy,
- 7) cesja wierzytelności w stosunku do DELKO OTTO sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Św., z tytułu umowy o współpracy handlowej z Delko SA z siedzibą w Śremie, przy czym wartość scedowanej wierzytelności wyniesie co najmniej 1.000.000,00 zł miesięcznie, przez cały okres obowiązywania niniejszej umowy.

Umowa o przelew wierzytelności do umowy kredytu PKO BP S.A. nr 202-129/3/II/8/2005

W dniu 12.12.2005 r. zawarta została umowa przelewu wierzytelności w celu zabezpieczenia wierzytelności PKO BP SA z tytułu kredytu inwestycyjnego udzielonego na podstawie umowy kredytowej numer 202-129/3/11/8/2005 z dnia 12.12.2005r. w kwocie 2.000.000,00 PLN (słownie: dwa miliony złotych 00/100) wobec DELKO RDT KSIĘŻYCOWA SP. Z O. O. z siedzibą w Mrągowie. Po spłaceniu w określonym w umowie terminie, wierzytelność zostanie z powrotem przeniesiona na rzecz Emitenta. Na podstawie umowy Bank ma prawo blokowania środków uzyskanych od dłużnika wierzytelności będącej przedmiotem przelewu na rachunku bankowym Emitenta do czasu, aż zabezpieczana wierzytelność PKO BP SA stanie się wymagalna, oraz do zaliczania wpływów z tytułu realizacji wierzytelności będącej przedmiotem przelewu na poczet zabezpieczonej przelewem wierzytelności, o której mowa w § 1, nawet wówczas, gdy wierzytelność ta nie stała się jeszcze wymagalna, zaliczania wpływów z tytułu realizacji wierzytelności będącej przedmiotem przelewu na spłatę wymagalnych zobowiązań związanych z zabezpieczaną wierzytelnością PKO BP SA, żądania

od dłużnika wierzytelności, w razie opóźnienia w spłacie zabezpieczonej wierzytelności, przekazywania wszelkich świadczeń związanych z wierzytelnością będącą przedmiotem przelewu do PKO BP SA, na poczet zadłużenia, dokonania dalszego przelewu wierzytelności będącej przedmiotem przelewu za wynagrodzeniem, które zostanie zaliczone na poczet zadłużenia.

Umowa o przelew wierzytelności do umowy kredytu PKO BP S.A. nr 202-129/3/II/8/2005

W dniu 12.12.2005 r. zawarta została umowa przelewu wierzytelności, w celu zabezpieczenia wierzytelności PKO BP SA z tytułu kredytu inwestycyjnego udzielonego w walucie polskiej na podstawie umowy kredytowej numer 202-129/3/11/8/2005 z dnia 12.12.2005r. w kwocie 2.000.000,00 PLN (słownie: dwa miliony złotych 00/100), jaka przysługuje Emitentowi w stosunku do DELKO OTTO Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim z tytułu umowy o współpracy z Delko S.A. z dnia 07.01.2003r., w kwocie co najmniej 1.000.000,00 zł (słownie: jeden milion złotych 00/100) miesięcznie wynikającej z tej umowy. W przypadku spłacenia kredytu w określonym w umowie terminie, Bank z powrotem przeniesie wierzytelność na rzecz Emitenta. Na podstawie umowy Bank ma prawo blokowania środków uzyskanych od dłużnika wierzytelności będącej przedmiotem przelewu na rachunku bankowym Emitenta do czasu, aż zabezpieczana wierzytelność, stanie się wymagalna, ma prawo do zaliczania wpływów z tytułu realizacji wierzytelności będącej przedmiotem przelewu na poczet kwoty zabezpieczonej przelewem wierzytelności, nawet wówczas, gdy wierzytelność ta nie stała się jeszcze wymagalna, zaliczania wpływów z tytułu realizacji wierzytelności będącej przedmiotem przelewu na spłatę wymagalnych zobowiązań związanych z zabezpieczaną wierzytelnością Banku, żądania od dłużnika wierzytelności, w razie opóźnienia w spłacie zabezpieczonej wierzytelności, przekazywania wszelkich świadczeń związanych z wierzytelnością będącą przedmiotem przelewu do Banku, na poczet zadłużenia, oraz prawo do dokonania dalszego przelewu wierzytelności będącej przedmiotem przelewu za wynagrodzeniem, które zostanie zaliczone na poczet zadłużenia.

Umowa nr 8/2005 o ustanowienie zastawu rejestrowego na udziałach

W dniu 12.12.2005 r. zawarto umowę nr 8/2005 o ustanowienie zastawu rejestrowego na, stanowiących własność Emitenta, 2501 udziałach (słownie: dwa tysiące pięćset jeden sztuk) o wartości nominalnej udziału 500,00 zł (słownie: pięćset złotych) każdy, spółki DELKO OTTO sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Św. o ogólnej wartości nominalnej 1.250.500,00 zł (słownie: jeden milion dwieście pięćdziesiąt tysięcy pięćset złotych 00/100). Umowa została zawarta w celu zabezpieczenia wierzytelności PKO BP S.A. z tytułu umowy kredytowej nr 202-129/3/II/8/2005 z dnia 12.12.2005r. w kwocie 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych 00/100). Zastaw został wpisany do rejestru zastawów, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu - Sąd Gospodarczy, XVI Wydział Rejestrowy w Poznaniu, na wniosek PKO BP SA oraz odnotowaniu w prowadzonej przez zarząd spółki księdze udziałów. Zastawca jest uprawniony do wykonywania praw korporacyjnych związanych z posiadaniem udziałów, a w szczególności prawa do uczestnictwa i głosowania na walnym zgromadzeniu. Zastawca ma obowiązek wykonywać swoje uprawnienia w sposób nie naruszający interesów i uprawnień Banku, wynikających z ustanowionego na udziałach zastawu. Zastawca zobowiązał się względem Banku, iż przed wygaśnięciem zastawu rejestrowego nie dokona zbycia ani obciążenia udziałów stanowiących przedmiot zastawu rejestrowego.

Umowa kredytu z PKO BP SA nr 202-129/3/II/7/2007

W dniu 18.12.2007 r. Emitent zawarł umowę, nr 202-129/3/II/7/2007, kredytu inwestycyjnego w rachunku kredytowym w walucie polskiej z Bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, w której Bank udzielił Emitentowi kredyt w walucie polskiej w kwocie 5.000.000,00 zł (słownie: pięć milionów złotych 00/100) w celu przeznaczenia udostępnionych środków z kredytu na finansowanie zakupu udziałów w spółce NIKA spółka z o.o. z siedzibą w Kielcach. Kredyt został udzielony na okres od dnia 18.12.2007 r. do dnia 17.12.2012 r. W ramach umowy Bank otworzył rachunek kredytowy w dniu 18.12.2007 r. i oddał do dyspozycji Emitenta, kredyt jednorazowo w pełnej kwocie od dnia 18.12.2007 r. do dnia 31.12.2007 r. jako ostateczny termin wykorzystania kredytu. Wykorzystywanie kredytu i rozliczenia w trakcie okresu kredytowania następują w walucie polskiej. Kwota wykorzystanego kredytu jest oprocentowana w stosunku rocznym, według zmiennej stopy procentowej. Stopa procentowa równa jest wysokości stawki referencyjnej, powiększonej o marżę banku. Stawkę referencyjną stanowi stopa procentowa WIBOR dla depozytów

trzymiesięcznych oferowanych na warszawskim rynku międzybankowym. Zmiana wysokości stopy procentowej WIBOR powoduje zmianę wysokości oprocentowania kredytu o taką samą liczbę punktów procentowych. Stawka referencyjna oparta jest na stopie procentowej WIBOR 3M z drugiego dnia poprzedzającego rozpoczęcie okresu obrotowego, za jaki należne odsetki od kredytu są naliczane i spłacane. W przypadku braku notowań stopy WIBOR dla danego dnia do wyliczenia stopy procentowej stosuje się odpowiednio notowania. Marża banku jest stała w umownym okresie kredytowania i wynosi 0,7 p.p., natomiast jej zmiana może zależeć od wyniku dokonanej przez Bank oceny zdolności kredytowej Emitenta oraz stopnia ryzyka Banku. O zmianie wysokości oprocentowania kredytu i dacie wprowadzenia tej zmiany Bank jest zobowiązany powiadomić Emitenta pisemnie. Zmiana wysokości oprocentowania kredytu nie wymaga wypowiedzenia przez Bank umowy kredytu w tej części. W każdym okresie obrotowym, wchodzącym w skład umownego okresu kredytowania stopa oprocentowania kredytu jest stała. Odsetki od wykorzystanego kredytu są płatne w następnym dniu po zakończeniu każdego okresu obrotowego, który został ustalony na kwartał. Spłata odsetek dokonywana jest w formie obciążenia przez Bank rachunku bieżącego Emitenta prowadzonego w Banku PKO BP S.A. Centrum Korporacyjne w Ostrowcu Św. Dla określenia wysokości przysługujących Bankowi do pobrania prowizji i opłat bankowych w wysokości określonej stosuje się stawki określone w „Taryfie prowizji i opłat bankowych w Powszechnej Kasie Oszczędności Banku Polskim Spółce Akcyjnej”. Prowizje i opłaty określone w Taryfie mogą ulegać zmianie i nie wymagają wypowiedzenia umowy w tej części, chyba że umowa stanowi inaczej. Bank ma prawo dokonać zmiany wysokości prowizji i opłat, jedynie w przypadku zmiany poziomu inflacji w wysokości podawanej do publicznej wiadomości przez Główny Urząd Statystyczny, lub wzrostu kosztów obsługi rachunku w wyniku zmiany cen energii, połączeń telekomunikacyjnych, usług pocztowych, rozliczeń międzybankowych, zmiany opłat ponoszonych w związku z wykonywaniem umowy za pośrednictwem firm współpracujących z Bankiem oraz w wyniku wprowadzenia nowych przepisów prawnych.

Strony ustaliły następujące terminy spłaty kredytu:

- 1) pierwsza rata w kwocie 250.000,00 zł (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100), płatna w dniu 01.04.2008 r.
- 2) kolejnych 18 rat kredytu w wysokości 250.000,00 zł (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100) każda, płatne pierwszego dnia roboczego każdego rozpoczynającego się kwartału począwszy od 01.07.2008 r.,
- 3) ostatnia 20 rata w wysokości 250.000,00 zł (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100), płatna w dniu 17 grudnia 2012 r.

Kredytobiorca może wypowiedzieć umowę kredytu z zachowaniem terminu trzymiesięcznego, liczonego od dnia następnego po dniu doręczenia tego wypowiedzenia. W przypadku opóźnienia w spłacie kredytu lub jego części PKO BP SA pobierze odsetki od niespłaconej kwoty za okres od dnia, w którym powinna nastąpić spłata do dnia poprzedzającego dokonanie spłaty, według stopy procentowej przewidzianej dla kredytów przeterminowanych i kredytów postawionych, która w dniu zawarcia umowy kredytu wynosiła 26 % w stosunku rocznym.

Spłata kredytu jest zabezpieczona w następujący sposób:

- 1) zastaw rejestrowy na 2946 udziałach firmy „NIKA” sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach,
- 2) weksel własny in blanco wystawiony przez Delko SA z siedzibą w Śremie,
- 3) klauzula potrącenia wierzytelności z rachunku bieżącego prowadzonego w PKO BP SA I Oddział w Ostrowcu Św.

Umowa nr 10/2007 o ustanowienie zastawu rejestrowego na udziałach

W dniu 18.12.2007 r. zawarto umowę nr 10/2007 o ustanowienie zastawu rejestrowego na, stanowiących własność Emitenta, 2946 udziałach (słownie: dwa tysiące dziewięćset czterdzieści sześć sztuk) o wartości nominalnej udziału 500,00 zł (słownie: pięćset złotych) każdy, spółki NIKA sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach. o ogólnej wartości nominalnej 1.473.000,00 zł (słownie: jeden milion czterysta siedemdziesiąt trzy tysiące złotych 00/100). Umowa została zawarta w celu zabezpieczenia wierzytelności PKO BP S.A. z tytułu umowy kredytowej nr 202-129/3/II/7/2007 z dnia 18.12.2007r. w kwocie 5.000.000,00 zł (słownie: pięć milionów złotych 00/100). Zastaw podlega wpisowi do rejestru zastawów, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu - Sąd Gospodarczy, XVI Wydział Rejestrowy w Poznaniu, na wniosek PKO BP SA oraz odnotowaniu w prowadzonej przez zarząd spółki księdze udziałów. Zastawca jest uprawniony do wykonywania praw korporacyjnych związanych z posiadaniem udziałów, a w szczególności prawa do uczestnictwa i głosowania na walnym zgromadzeniu. Zastawca ma obowiązek wykonywać swoje uprawnienia w sposób nie naruszający interesów i uprawnień Banku, wynikających z ustanowionego na udziałach zastawu. Zastawca

zobowiązał się względem Banku, iż przed wygaśnięciem zastawu rejestrowego nie dokona zbycia ani obciążenia udziałów stanowiących przedmiot zastawu rejestrowego.

Umowa o limit wierzytelności Raiffeisen Bank nr CRD/L/21850/06

W dniu 20 kwietnia 2006 roku Emitent zawarł umowę o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, na mocy której Bank udzielił Emitentowi limitu wierzytelności (kredytu) w wysokości 5.500.000,00 PLN (słownie: pięć milionów pięćset tysięcy złotych). Limit został udzielony na okres do dnia 31.07.2007 r. Kredyt został udzielony na bieżące finansowanie działalności Emitenta i może być wykorzystany w formie poleceń płatniczych do kwoty 5.000.000,00 PLN (słownie: pięć milionów złotych) oraz udzielanych na wniosek Emitenta gwarancji bankowych do kwoty 500.000,00 PLN (słownie: pięćset tysięcy złotych). Stawka Referencyjna kredytu oparta jest o stawkę WIBOR dla jednotygodniowych depozytów złotych obowiązującą w pierwszym tygodniu, w którym nastąpiło wykorzystanie kredytu, zmieniana w pierwszy roboczy każdego tygodnia, ustalona na podstawie notowania poprzedzającego o dwa dni robocze dzień zmiany oprocentowania, powiększona o marżę 1,15 punktu procentowego w skali roku. Prowizja z tytułu udzielonych gwarancji wynosi 1,2% w skali roku od kwoty gwarancji, nie mniej jednak niż równowartość w PLN kwoty EUR 250,- (słownie: dwieście pięćdziesiąt euro) płatna kwartalnie z góry. W ramach umowy kredytu Emitent złożył oświadczenie, że poddaje się egzekucji w trybie określonym w art. 97 ustawy Prawo bankowe (tj. egzekucji wszczętej przez Bank na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego), do łącznej kwoty aktualnego zadłużenia wraz z odsetkami i innymi kosztami, jednakże do kwoty nie większej niż 8.250.000,00 PLN (słownie: osiem milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych), w zakresie wszelkich należności wynikających z transakcji zrealizowanych na podstawie umowy lub w związku z nią. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 31 lipca 2010 r. Emitent w ramach umowy zobowiązał się do przeniesienia na rzecz Banku wierzytelności pieniężnych w wysokości min. 180% kwoty limitu i związanych z nimi roszczeń istniejących i mogących powstać w przyszłości, przysługujących Emitentowi od swoich kontrahentów z zastrzeżeniem, iż wpływy przechodząc będą przez rachunek cesji. Emitent zobowiązał się do przedkładania w Banku, do 10-go dnia każdego kwartału kalendarzowego, zastawienia aktualnych scedowanych na Bank należności od kontrahentów objętych cesją na zabezpieczenie spłaty limitu. Ponadto Emitent udzielił dla Banku pełnomocnictwa do rachunku bieżącego i innych rachunków Emitenta w Banku.

Strony umowy o limit wierzytelności CRD/L/21850/06 zawarły w dniu 29.05.2006 roku aneks nr 1, w którym Bank zwiększył limit wierzytelności do kwoty 6.500.000,00 PLN (słownie: sześć milionów pięćset tysięcy złotych), który może być wykorzystany w formie poleceń płatniczych do kwoty 5.000.000,00 PLN (słownie: pięć milionów złotych) oraz udzielanych na wniosek Emitenta gwarancji bankowych do kwoty 1.500.000,00 PLN (słownie: jeden milion pięćset tysięcy złotych). Emitent złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie określonym w art. 97 Prawa bankowego do łącznej kwoty aktualnego zadłużenia wraz z odsetkami i innymi kosztami, jednakże do kwoty nie większej niż 9.750.000,00 PLN (słownie: dziewięć milionów siedemset pięćdziesiąt tysięcy złotych), w zakresie wszelkich należności wynikających z transakcji zrealizowanych na podstawie umowy lub w związku z nią.

Dnia 26.07.2007 r. Strony umowy zawarły aneks nr 2, który określił górny limit wierzytelności na kwotę 6.500.000,00 PLN (słownie: sześć milionów pięćset tysięcy złotych). Limit został udzielony na okres do dnia 31.07.2008 r. Kredyt został udzielony na bieżące finansowanie działalności Emitenta i może być wykorzystany w formie poleceń płatniczych do kwoty limitu oraz udzielanych na wniosek Emitenta gwarancji bankowych do kwoty 1.500.000,00 PLN (słownie: jeden milion pięćset tysięcy złotych). Emitent złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie określonym w art. 97 Prawa bankowego do łącznej kwoty aktualnego zadłużenia wraz z odsetkami i innymi kosztami, jednakże do kwoty nie większej niż 9.750.000,00 PLN (słownie: dziewięć milionów siedemset pięćdziesiąt tysięcy złotych), w zakresie wszelkich należności wynikających z transakcji zrealizowanych na podstawie umowy lub w związku z nią.

Dnia 14.07.2008 Strony umowy zawarły aneks nr 3, który określił górny limit wierzytelności na kwotę 7.500.000,00 PLN (słownie: siedem milionów pięćset tysięcy złotych). Limit został udzielony na okres do dnia 31.07.2009 r. Emitent złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie określonym w art. 97 Prawa bankowego do łącznej kwoty aktualnego zadłużenia wraz z odsetkami i innymi kosztami, jednakże do kwoty nie większej niż 11.250.000,00 PLN (słownie: jedenaście milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych), w zakresie wszelkich należności wynikających z transakcji zrealizowanych na podstawie umowy lub w związku z nią. Stawka Referencyjna kredytu oparta jest o

stawkę WIBOR dla jednodniowych depozytów złotych obowiązującą w pierwszym tygodniu, w którym nastąpiło wykorzystanie kredytu, zmieniana w pierwszy dzień roboczy każdego tygodnia, ustalona na podstawie notowania poprzedzającego o dwa dni robocze dzień zmiany oprocentowania, powiększona o marżę 0,8 punktu procentowego w skali roku od dnia 01-08-2008.

Umowa o przelew wierzytelności na zabezpieczenie kredytu Raiffeisen Bank Polska S.A.

W dniu 12 grudnia 2005 r. strony umowy kredytowej nr CRD/20872/05 z dnia 12 grudnia 2005 r. wraz z ewentualnymi późniejszymi zmianami, zawarły umowę o przelew wierzytelności. W celu zabezpieczenia kredytu udzielonego przez Raiffeisen Bank Polska S.A. w kwocie 5.000.000,00 PLN (słownie: pięć milionów złotych) na warunkach i w terminach spłat określonych w umowie, z której wynikają lub mogą wynikać w przyszłości wierzytelności Banku wobec Emitenta, w szczególności o zwrot kredytu, zapłatę odsetek i prowizji, Emitent zobowiązał się do przenoszenia na rzecz Banku wierzytelności pieniężnych w wysokości min. 200% kwoty kredytu i związanych z nimi roszczeń istniejących i mogących powstać w przyszłości ze stosunków z dłużnikami Emitenta, których wykaz został zamieszczony w załączniku do umowy. Przeniesienie cedowanych wierzytelności o charakterze przyszłym lub warunkowym następuje z chwilą ich powstania i z tą chwilą stają się one składnikiem majątku Banku. Po całkowitym zaspokojeniu wierzytelności Banku oraz po upływie okresu, w którym mogą powstać wierzytelności Banku o charakterze przyszłym lub warunkowym, Bank zobowiązał się przenieść cedowane wierzytelności z powrotem na Emitenta, chyba, że nastąpiło zaspokojenie Wierzytelności Banku ze środków uzyskanych ze spłaty cedowanych wierzytelności. W przypadku, gdy jakiegokolwiek stosunki prawne pomiędzy którymkolwiek lub ze wszystkimi dłużnikami a Emitentem ustaną z jakiegokolwiek przyczyny, przy jednoczesnym nieotrzymaniu przez Bank spłaty cedowanych wierzytelności albo w razie jej zwrotu, Emitent obowiązany jest w terminie 14 dni od zajęcia wyżej wymienionych okoliczności przedstawić Bankowi inne wierzytelności mogące być przedmiotem zabezpieczenia Wierzytelności Banku, odpowiednio do warunków zawartej umowy.

Do umowy przelewu strony w dniu 20 kwietnia 2006 r. zawarły aneks nr 1. Celem zabezpieczenia wierzytelności Banku strony ustaliły wartość cesji na kwotę nie mniejszą niż 180% kwoty limitu umowy kredytu i związanych z nimi roszczeń istniejących i mogących powstać w przyszłości ze stosunków łączących Emitenta z jego dłużnikami.

W dniu 29.05.2006 roku strony zawarły aneks nr 2 do umowy o przelew wierzytelności, w którym strony zmieniły zapis umowny określający wysokość limitu kredytu do kwoty 6.500.000,00 PLN (słownie: sześć milionów pięćset tysięcy złotych) na warunkach i w terminach spłat określonych w umowie o limit wierzytelności nr CRD/L/21850/06 z dnia 20 kwietnia 2006 r. wraz z późniejszymi zmianami, z której wynikają lub mogą wynikać w przyszłości wierzytelności Banku wobec Cedenta, w szczególności o zwrot limitu, zapłatę odsetek i prowizji.

Do umowy przelewu wierzytelności strony w dniu 26 lipca 2007 r. zawarły aneks nr 3. Celem zabezpieczenia wierzytelności Banku strony ustaliły cesję wierzytelności istniejących i mogących powstać w przyszłości ze stosunków łączących Emitenta z jego dłużnikami.

Umowa zapłaty zobowiązań BRE Bank nr 06/063/08/Z/ZO

W dniu 7 maja 2008 Emitent zawarł z BRE Bankiem Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie umowę zapłaty zobowiązań. Na podstawie umowy Emitent zleca Bankowi zapłatę w imieniu Emitenta zobowiązań przysługujących od Emitenta jego dostawcom. Strony ustaliły, że zaangażowanie Banku z tytułu zapłaty przez Bank za zobowiązania Emitenta, oraz wydłużenia Dłużnikowi przez Bank terminu płatności zapłaconych przez Bank w imieniu Emitenta zobowiązań nie przekroczy kwoty 9.900.000,00 PLN. Za wyznaczenie Limitu Emitent zapłaci Bankowi prowizję przygotowawczą w wysokości 0,1% (słownie: jedna dziesiąta procenta), powiększoną o podatek od towarów i usług w wysokości 22%, płatną jednorazowo, najpóźniej drugiego dnia roboczego po podpisaniu umowy. Prowizja przygotowawcza przysługuje Bankowi również w przypadku niewykorzystania całości lub części Limitu i nie podlega zwrotowi. Każda spłata przez Emitenta zapłaconych w imieniu Emitenta przez Bank zobowiązań, w szczególności spłata przed terminem płatności określonym na fakturze lub uzgodnionym z Bankiem, powoduje odnowienie kwoty Limitu o kwotę spłaconych zobowiązań. Ostateczny termin spłaty przez Emitenta zapłaconych przez Bank w imieniu Emitenta zobowiązań, strony ustaliły na maksymalnie 60 dni (słownie: sześćdziesiąt dni) od terminu płatności faktury, lecz nie później niż 31 lipca 2009 roku. Za odroczenie terminu spłaty Bank pobierze odsetki, naliczane od kwoty zapłaconych przez Bank w imieniu Emitenta zobowiązań za okres odroczenia terminu spłaty, tj.

od daty płatności wskazanej przez Emitenta do terminu spłaty zobowiązań, wskazanego przez Emitenta. Odsetki naliczane są według zmiennej stopy Wibar dla depozytów 1-miesięcznych z notowania na dwa dni robocze przed datą zapłacenia przez Bank za zobowiązania Emitenta i przed każdą następną datą jej aktualizacji, powiększonej o 0,8% w stosunku rocznym z tytułu marży Banku. Odsetki naliczane są miesięcznie i płatne ostatniego dnia roboczego każdego miesiąca oraz w dniu spłaty zobowiązań, wskazanym przez Emitenta. Dla kalkulacji odsetek za rok przyjmuje się 365 (słownie: trzysta sześćdziesiąt pięć) dni. Bank nalicza odsetki za rzeczywistą liczbę dni kalendarzowych. Z tytułu zapłaconych przez Bank w imieniu Emitenta zobowiązań Bank naliczy prowizję w wysokości 0,14% kwoty zapłaconego przez Bank zobowiązania, nie mniej niż 50,-PLN (słownie: pięćdziesiąt złotych i 00/100). Od kwoty prowizji naliczony zostanie podatek od towarów i usług w wysokości 22%. Z tytułu transferu środków do Dostawcy krajowego, Bank pobierze taką opłatę, jak dla przelewu złotowego, zlecanego przy pomocy systemu bankowości elektronicznej lub jak dla przelewu złotowego w ramach systemu SORBNET. Bank dokona przelewu za pomocą systemu SORBNET dla płatności o kwotach powyżej PLN 1.000.000,00 (słownie: jeden milion złotych). Tytułem zabezpieczenia wierzytelności Banku z tytułu zapłaconych przez Bank w imieniu Emitenta zobowiązań, Emitent złoży w Banku: weksel własny in blanco wystawiony przez Emitenta wraz z deklaracją wekslową poręczony przez: Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o. (regon: 519481851) i Nika Sp. z o.o. (regon: 291151153) wraz z oświadczeniami o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, złożonymi przez tych poręczycieli, a także pełnomocnictwa dla BRE Banku SA do dysponowania rachunkami Emitenta, prowadzonymi w PKO BP S.A. i Raiffeisen Bank Polska S.A. Bank ma prawo wypowiedzieć umowę, jeżeli Emitent postawiony zostanie w stan likwidacji albo nie wywiązuje się z warunków niniejszej umowy lub, gdy według oceny Banku, zachodzą przesłanki uzasadniające wszczęcie w stosunku do Emitenta postępowania upadłościowego lub naprawczego, jak również wówczas, gdy Emitent dokona bez wiedzy Banku zmiany formy prawnej. Rozwiązanie umowy z przyczyn wymienionych powyżej może nastąpić ze skutkiem natychmiastowym. Każdej ze stron przysługuje prawo wypowiedzenia umowy z zachowaniem 30-dniowego terminu wypowiedzenia. Rozwiązanie umowy nie zwalnia stron z obowiązku wzajemnych rozliczeń i nie wpływa na ważność zobowiązań stron powziętych w trakcie trwania niniejszej umowy. Umowa została zawarta na okres od dnia wejścia jej w życie do dnia 31 lipca 2009 roku.

Umowa 270-1/5/RB/2008 zawarta pomiędzy Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o. a PKO BP SA

W dniu 04-07-2008 r. Delko RDT Księżycowa sp. z o.o. zawarła z Bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. umowę kredytu odnawialnego w walucie polskiej numer 270-1/5/RB/2008. Na podstawie umowy Bank udzielił kredytu odnawialnego w kwocie 2.800.000,00 złotych z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności oraz spłatę kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 1.800.000,00 PLN w PeKaO S.A. O/Olsztyn. Kredyt został udzielony na okres od dnia 04-07-2008 r. do dnia 03-07-2009 r. Spłacone kwoty wykorzystanego kredytu mogą być wykorzystane w toku obowiązywania umowy ponownie. Kredyt jest oprocentowany w stosunku rocznym według zmiennej stopy procentowej powiększonej o marżę banku w wysokości 0,9%. Stawkę referencyjną stanowi stopa procentowa WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych oferowanych na warszawskim rynku międzybankowym z drugiego dnia poprzedzającego rozpoczęcie okresu obrachunkowego, za jaki odsetki od kredytu są naliczane i spłacane. Odsetki od wykorzystanego kredytu obliczane są na bieżąco i płatne w następnym dniu roboczym po zakończeniu każdego okresu obrachunkowego, który stanowi miesiąc kalendarzowy. W przypadku opóźnienia w spłacie kredytu Bank pobiera odsetki od kredytów przeterminowanych określone w uchwale Zarządu Banku. W dniu podpisywania umowy stopa procentowa dla kredytów przeterminowanych wynosiła 30% w stosunku rocznym. Kredyt został zabezpieczony: klauzulą potrącania wierzytelności z rachunku bieżącego, hipoteką kaucyjną do kwoty 3.612.000,00 złotych na nieruchomości stanowiącej własność Delko RDT Księżycowa, zastawem rejestrowym na środkach obrotowych w wysokości 1.700.000,00 złotych, cesją praw z polisy ubezpieczeniowej środków obrotowych, weksla własnego in blanco, oświadczenia o poddaniu się egzekucji. W przypadku wypowiedzenia umowy przed terminem przez Bank, okres wypowiedzenia wynosi 30 dni, wykorzystana część kredytu i naliczone odsetki powinny zostać uiszczone najpóźniej w ostatnim dniu wypowiedzenia umowy. Po tym terminie niespłacone należności będą traktowane jak zobowiązania przeterminowane.

Umowa nr 12 1020 2674 0000 2696 0010 4026 zawarta pomiędzy Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o. a PKO BP SA

W dniu 20-10-2008 r. Delko RDT Księżycowa sp. z o.o. zawarła z Bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. umowę kredytu obrotowego nieodnawialnego w walucie polskiej numer 12 1020 2674 0000 2696 0010 4026. Na podstawie umowy Bank udzielił kredytu obrotowego nieodnawialnego w kwocie 1.300.000,00 złotych z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Kredyt został udzielony na okres od dnia 20-10-2008 r. do dnia 19-10-2011 r. Kredyt jest oprocentowany w stosunku rocznym według zmiennej stopy procentowej powiększonej o marżę banku w wysokości 1,1%. Stawkę referencyjną stanowi stopa procentowa WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych oferowanych na warszawskim rynku międzybankowym z drugiego dnia poprzedzającego rozpoczęcie okresu obrotowego, za jaki odsetki od kredytu są naliczane i spłacane. Odsetki od wykorzystanego kredytu obliczane są na bieżąco i płatne w następnym dniu roboczym po zakończeniu każdego okresu obrotowego, który stanowi miesiąc kalendarzowy. W przypadku opóźnienia w spłacie kredytu Bank pobiera odsetki od kredytów przeterminowanych określone w uchwale Zarządu Banku. Kredyt będzie spłacany w miesięcznych ratach, począwszy od 01-01-2009, kwota raty wynosi 38 235,00 złotych. Kredyt został zabezpieczony: klauzulą potrącania wierzytelności z rachunku bieżącego, zastawem rejestrowym na towarach handlowych w wysokości 2.000.000,00 złotych, cesją praw z polisy ubezpieczeniowej towarów handlowych, poręczeniem udzielonym przez Delko S.A., oświadczenia o poddaniu się egzekucji.

Umowa Faktoringowa Nr 135/2008 zawarta pomiędzy Delko RDT Księżycowa sp. z o.o. a Pekao Faktoring sp. z o.o.

W dniu 24 września 2008 r. Delko RDT Księżycowa sp. z o.o. zawarła z Pekao Faktoring sp. z o.o. umowę faktoringu na kwotę 2.000.000,00 złotych z przeznaczeniem na transakcje handlowe bez przejęcia ryzyka niewypłacalności kontrahentów. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. W celu zabezpieczenia wykonania umowy Delko RDT Księżycowa udzieliła Bankowi pełnomocnictwa do dysponowania swoim rachunkiem oraz wystawiła weksel własny in blanco. Tytułem wynagrodzenia dla Banku Spółka będzie uiszczala prowizję - nie mniejszą niż 1.500,00 złotych - w wysokości 0,25% lub 0,10% (w przypadku kontrahentów, którym przyznano limit) wartości wierzytelności objętych faktoringiem. Kwota wykorzystanego limitu faktoringowego jest oprocentowana w wysokości stawki WIBOR dla lokat jednomiesięcznych powiększonych o marżę Banku w wysokości 0,80%.

Umowa 270-1/2/RB/2003 zawarta pomiędzy Delko OTTO Sp. z o.o. z PKO BP S.A.

W dniu 21-03-2003 została zawarta umowa o kredyt w rachunku bieżącym pomiędzy Delko OTTO sp. z o.o. a Powszechną Kasą Oszczędności Bank Państwowy S.A. Na podstawie umowy Bank udzielił kredytu w wysokości 1.000.000,00 złotych, który został powiększony do kwoty 2.300.000,00 złotych aneksem numer 5 z dnia 18-03-2005, na okres od dnia 21-03-2003 do dnia 13-03-2009 (końcowa data została ustalona aneksem numer 9 z dnia 14 marca 2008). Kredyt został udzielony z przeznaczeniem na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z prowadzonej działalności gospodarczej. Wykorzystanie kredytu następuje przez realizację składanych przez Delko OTTO Sp. z o.o. dyspozycji. Spłacona w całości lub części kwota kredytu może być w okresie obowiązywania umowy wykorzystana ponownie. Kredyt jest oprocentowany w stosunku rocznym według zmiennej stopy procentowej powiększonej o marżę banku w wysokości 1,2%. Stawkę referencyjną stanowi stopa procentowa WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych oferowanych na warszawskim rynku międzybankowym z drugiego dnia poprzedzającego rozpoczęcie okresu obrotowego, za jaki odsetki od kredytu są naliczane i spłacane. Odsetki od wykorzystanego kredytu obliczane są na bieżąco i płatne w następnym dniu roboczym po zakończeniu każdego okresu obrotowego, który stanowi miesiąc kalendarzowy. W przypadku opóźnienia w spłacie kredytu Bank pobiera odsetki od kredytów przeterminowanych określone w uchwale Zarządu Banku. W dniu podpisywania umowy stopa procentowa dla kredytów przeterminowanych wynosiła 28% w stosunku rocznym. Zabezpieczenie kredytu stanowią: zastaw rejestrowy na środkach obrotowych o wartości 5.100.000,00 złotych, cesja z praw polisy ubezpieczeniowej środków obrotowych, przelewy wierzytelności z transakcji handlowych. W przypadku wypowiedzenia umowy przed terminem przez Bank, okres wypowiedzenia wynosi 30 dni, wykorzystana część kredytu i naliczone odsetki powinny zostać uiszczone najpóźniej w ostatnim dniu wypowiedzenia umowy. Po tym terminie niespłacone należności będą traktowane jak zobowiązania przeterminowane.

Umowa 652130/228/2007 zawarta pomiędzy NIKA Sp. z o.o. a BPH SA

W dniu 24-09-2007 spółka Nika sp. z o.o. zawarła z Bankiem BPH S.A. umowę o linię bieżącą numer 652130/228/2007. Na podstawie umowy Bank udzielił spółce kredytu w wysokości 900.000,00 złotych z przeznaczeniem na finansowanie działalności bieżącej, w tym spłatę kredytu udzielonego przez Fortis Bank S.A. w dniu 28-06-2001 r. Umowa upoważnia spółkę do korzystania ze środków Banku przez okres od 24-09-2007 r. do 20-03-2009 r. we wskazanych przez spółkę formach (zwanych w umowie produktami): wystąpienia akceptowanego przez Bank zadłużenia w rachunku płatnym na żądanie wskazanym w dyspozycji wykorzystania linii bieżącej - kredyt w rachunku bieżącym, wypłaty środków w ciężar rachunku kredytowego – kredyt obrotowy, wystawienia gwarancji bankowej. Linia bieżąca ma charakter odnawialny, co oznacza, że każda spłata całości lub części zadłużenia z tytułu linii, powoduje, że linia się odnawia w tym zakresie i może być ponownie wykorzystana w terminie obowiązywania umowy. Maksymalny okres kredytowania w ramach kredytu obrotowego nie może być dłuższy niż do końca obowiązywania umowy. Wykorzystanie produktów w ramach linii bieżącej może nastąpić w złotych polskich, dolarach amerykańskich, frankach szwajcarskich i euro. Jeżeli wykorzystanie linii nastąpi w innej walucie Bank dokona zmniejszenia dostępnego limitu o 10% jako zabezpieczenie zmiany kursów walut. Oprocentowanie środków uruchamianych przez Bank w ramach linii ustala się od wartości wykorzystanych kredytów, według następujących zasad oprocentowania: dla kredytu w rachunku bieżącym – oprocentowanie zmienne stanowiące sumę stawki WIBOR/LIBOR dla terminów 1-miesięcznych z przedostatniego dnia roboczego przed rozpoczęciem miesiąca kalendarzowego w którym nastąpiło uruchomienie kredytu i stałej marży w wysokości 1,45%, dla kredytu obrotowego - oprocentowanie zmienne stanowiące sumę stawki WIBOR/LIBOR dla terminów 1-miesięcznych z przedostatniego dnia roboczego przed rozpoczęciem miesiąca kalendarzowego w którym nastąpiło uruchomienie kredytu i stałej marży w wysokości 2,20%. W przypadku zadłużenia przeterminowanego Bank ustala oprocentowanie według stopy kredytu lombardowego NBP i współczynnika ustalanego przez Bank. W dniu zawarcia umowy współczynnik wynosił 4. Na wniosek NIKA Sp. z o.o. kredyt może być przedłużony na dalszy okres o ile zostaną spełnione określone w umowie warunki. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią: weksel własny in blanco, zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych o wartości 2.500.000,00 złotych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej od ognia i innych zdarzeń losowych, zastaw rejestrowy na trzech samochodach należących do spółki.

Umowa leasingu nr IB0205

W dniu 25.08.2006 roku Emitent zawarł z Raiffeisen-Leasing Polska Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie umowę leasingu, w ramach której Emitent wziął do używania samochód ciężarowy Fiat Grande Punto 1.3 MJ 16V 75KM ACTIV 5 o wartości netto 36.678,69 złotych (słownie: trzydzieści sześć tysięcy sześćset siedemdziesiąt osiem złotych 69/100). Emitent zobowiązał się w zamian za zapłatę wynagrodzenia, płatnego za wyjątkiem opłaty wstępnej i innych opłat związanych z zawarciem umowy, do płacenia opłat leasingowych w okresie kolejnych 36 miesięcy w cyklach 1-miesięcznych, a w zamian przyjąć pojazd do używania i pobierania pożytków przez czas oznaczony, tj. do upływu terminu jaki odpowiada zapłacie ostatniej raty leasingowej. Na zabezpieczenie Emitent zobowiązał się do wystawienia weksla własnego in blanco wraz z deklaracją wekslową. Ponadto strony ustaliły, że niezależnie od postanowień zawartych w ogólnych warunkach leasingu finansujący w przypadku niespełnienia się określonych warunków ma prawo do jednostronnego odstąpienia od umowy. Wysokość raty leasingowej jest zmienna i będzie kalkulowana w oparciu o 1-miesięczną stopę WIBOR z ostatniego dnia miesiąca poprzedzającego termin płatności.

Umowa leasingu nr 4190138-1207-05898

W dniu 13.09.2007 r. roku Emitent zawarł z Volkswagen Leasing Polska Spółka z o.o., z siedzibą w Warszawie umowę leasingu, w ramach której Emitent wziął do używania samochód osobowy Volkswagen Passat Limousine 2,0 o wartości netto 87.929,51 złotych (słownie: osiemdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset dwadzieścia dziewięć złotych 51/100). Emitent zobowiązał się do zapłaty wynagrodzenia, składającego się z opłaty wstępnej i innych opłat związanych z zawarciem umowy, oraz do płacenia opłat leasingowych w okresie kolejnych 47 miesięcy w cyklach 1-miesięcznych. Emitent przyjął pojazd do używania i pobierania pożytków przez czas oznaczony, tj. do upływu terminu jaki odpowiada zapłacie ostatniej raty leasingowej.

Polisy ubezpieczeniowe

Polisa odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności

Polisa nr 1166/P01/2008/08090635 ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności, zawarta w Powszechnym Zakładzie Ubezpieczeń Spółka Akcyjna, Oddział Okręgowy we Wrocławiu, Pion Klienta Korporacyjnego. Ubezpieczenie jest kontynuacją polisy nr 1166/P01/2007/07109000 na okres roczny z terminem trwania ubezpieczenia od 28.07.2008 r. do 27.07.2009 r. w zakresie ograniczonym odpowiedzialności do terytorium RP. Przedmiotem ubezpieczenia jest odpowiedzialność cywilna ubezpieczonego wobec osób trzecich za szkody będące następstwem czynu niedozwolonego (odpowiedzialność cywilna deliktowa) w związku z prowadzoną przez ubezpieczonego działalnością lub posiadaniem mieniem (zakres podstawowy). PZU S.A. udzieliła ochrony ubezpieczeniowej w granicach odpowiedzialności ustawowej ubezpieczonego. Ustanowiona franszyza redukcyjna dla roszczeń zakresu o szkody wyrządzone pracownikom ubezpieczonego, powstałe w następstwie wypadku przy pracy jest kwotą świadczenia należnego z ubezpieczenia społecznego na podstawie Ustawy o ubezpieczeniu społecznym z tytułu wypadków przy pracy i chorób zawodowych. Dla pozostałego zakresu wynosi 500 zł. Suma gwarancyjna w okresie ubezpieczenia wynosi 500.000 PLN - na jeden i wszystkie wypadki ubezpieczeniowe. Szkody wyrządzone w środkach transportu podczas prac ładunkowych w ramach OC delikt. Polisa zawiera ustalenia rozszerzające zakres odpowiedzialności zakładu ubezpieczeń o szkody powstałe w wyniku niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania do kwoty limitu 500.000,00 PLN. Rozszerzenie zakresu o szkody wyrządzone pracownikom ubezpieczonego, powstałe w następstwie wypadku przy pracy do wysokości limitu 100.000,00 PLN. Rozszerzenie zakresu o szkody powstałe w nieruchomościach, z których ubezpieczony korzystał na podstawie umowy najmu, dzierżawy, użytkowania, leasingu lub innej podobnej formy korzystania z cudzej rzeczy do kwoty limitu 200.000,00 PLN. Rozszerzenie zakresu o szkody powstałe w rzeczach ruchomych, z których ubezpieczony korzystał na podstawie umowy najmu, dzierżawy, użytkowania, leasingu lub innej podobnej formy korzystania z cudzej rzeczy do kwoty limitu 200.000,00 PLN. Rozszerzenie zakresu ochrony o szkody wyrządzone osobie trzeciej przez producenta w związku z wprowadzeniem do obrotu produktów (OC za produkt) do kwoty limitu 200.000,00 PLN.

Polisa ubezpieczenia mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku

Polisa nr 1166/261/2008/08090633 ubezpieczenia mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku, zawarta w Powszechnym Zakładzie Ubezpieczeń Spółka Akcyjna, Oddział Okręgowy we Wrocławiu, Pion Klienta Korporacyjnego. Ubezpieczenie jest kontynuacją polisy nr 1166/261/2007/07108998 na okres ubezpieczenia od dnia 28.07.2008 r. do dnia 27.07.2009 r. w zakresie ubezpieczenia ryzyka wynikającego z kradzieży z włamaniem i rabunku, wandalizmu związanego z kradzieżą z włamaniem i rabunkiem ubezpieczonego mienia do ustalonej sumy ubezpieczenia dla poszczególnych przedmiotów objętych ubezpieczeniem.

Polisa ubezpieczenia od pożaru i innych zdarzeń losowych

Polisa nr 1166/K2/2008/08090631 ubezpieczenia od pożaru i innych zdarzeń losowych, zawarta w Powszechnym Zakładzie Ubezpieczeń Spółka Akcyjna, Oddział Okręgowy we Wrocławiu, Pion Klienta Korporacyjnego. Ubezpieczenie jest kontynuacją polisy nr 1166/K2/2007/07108997 na okres 28.07.2008 r. do dnia 27.07.2009 r. W zakresie ubezpieczenia znajduje się odpowiedzialność ubezpieczyciela od pożaru, bezpośredniego uderzenia pioruna, eksplozji, upadku statku powietrznego, huraganu, deszczu nawalnego, powodzi, gradu, lawiny, naporu śniegu lub lodu, trzęsienia ziemi, osuwania i zapadania się ziemi, uderzenia pojazdu, huków ponaddzwiękowego, dymu, sadzy, szkody wodociągowej, upadku drzew, budynków lub budowli w ograniczonym zakresie sumy ubezpieczenia określonej w polisie dla poszczególnych przedmiotów objętych ubezpieczeniem, przebiecia spowodowanego wyładowaniem atmosferycznym do kwoty 50.000,00 PLN.

22.2. Podsumowanie innych istotnych umów, niezawartych w ramach normalnego toku działalności, których stroną jest członek grupy kapitałowej emitenta, zawierających postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka grupy lub nabycie

przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla grupy kapitałowej w dacie dokumentu rejestracyjnego

Umowy takie nie wystąpiły

23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu

Niektóre dane ekonomiczne i branżowe wykorzystane w niniejszym Prospekcie pochodzą z publikacji organów administracji rządowej, od organów regulacyjnych lub innych, takich jak Główny Urząd Statystyczny (GUS), jak również ze źródeł branżowych, m.in. takich jak AC Nielsen Polska, wydawnictwa „Detal Dzisiaj”.

23.1. Dane dotyczące osoby określanej jako ekspert

Nie dotyczy.

23.2. Informacje uzyskane od osób trzecich i wskazanie źródeł tych informacji

Poza informacjami uzyskanymi ze źródeł zewnętrznych Prospekt nie zawiera innych informacji od osób trzecich.

Emitent oświadcza, że przytoczone w pkt 6 Części III Prospektu „Część Rejestracyjna” informacje pochodzące od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone oraz w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie opublikowanych informacji, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

24. Dokumenty udostępnione do wglądu

W okresie ważności Prospektu emisyjnego w siedzibie Emitenta można zapoznawać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

- Statutem Emitenta,
- Historycznymi danymi finansowymi Emitenta za lata obrotowe 2005-2007 wraz z opiniami biegłych rewidentów dokonujących badania tych sprawozdań oraz śródrocznym, skróconym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008r.
- Regulaminami Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu,
- Odpisem KRS Emitenta.

Ponadto Prospekt w formie elektronicznej zostanie udostępniony na stronie internetowej Emitenta www.delko.com.pl oraz Oferującego (<http://bossa.pl>).

25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiada udziały w innych przedsiębiorstwach opisanych w tabeli poniżej.

Sprawozdania finansowe podmiotów wymienionych poniżej, w których Emitent posiada udziały, zostały skonsolidowane w sprawozdaniach finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta, zaś w przypadku spółki Nika Sp. z o.o. wymienionej w poz. 3) poniżej, ponadto w informacjach finansowych pro forma na dzień 31 grudnia 2007r.

Lp.	Firma spółki, kraj, siedziba	Przedmiot działalności	Procentowy udział Emitenta w kapitale podmiotu (%)	Procentowy udział Emitenta w głosach (%)	Kapitał wyemitowany (zł)
1).	Delko RDT Księżycowa sp. z o.o. z siedzibą w Ignatkach 40/1 koło Białegostoku, Polska	Sprzedaż hurtowa artykułów użytku domowego i osobistego, żywności, napojów i tytoniu, sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych i medycznych, kosmetyków i artykułów toaletowych, pozostała sprzedaż hurtowa.	100,00%	100,00%	2 450 000,00
2).	Delko Otto sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim, ul. Kilińskiego 51, Polska	Sprzedaż hurtowa artykułów użytku domowego i osobistego, żywności, napojów i tytoniu, pozostała sprzedaż hurtowa, sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych i medycznych, kosmetyków i artykułów toaletowych, żywności, napojów i wyrobów tytoniowych.	50,02%	50,02%	2 500 000,00
3).	Nika Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach, ul. Domaszowska 140, Polska	sprzedaż hurtowa i detaliczna kosmetyków i artykułów toaletowych, usługi transportowe i akwizycyjne	100,00%	100,00%	1 473 000,00

Źródło: Emitent

IV. CZĘŚĆ OFERTOWA

1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Części Ofertowej Prospektu

Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie zostały wskazane w pkt. 1. Części Rejestracyjnej Prospektu.

2. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych

Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta oraz rynkiem kapitałowym zostały przedstawione w Części II „Czynniki ryzyka” Prospektu.

3. Podstawowe informacje

3.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, iż na dzień zatwierdzenia Prospektu Grupa Emitenta dysponuje kapitałem obrotowym, w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych w okresie dwunastu kolejnych miesięcy.

3.2. Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu

Dane finansowe prezentujące wartość kapitału własnego oraz zadłużenia zostały ustalone na dzień 31 sierpnia 2008 r.

<i>Kapitalizacja i zadłużenie Grupy Emitenta na dzień 31 sierpnia 2008 r.</i>	<i>tys. zł</i>
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	71 160
- gwarantowane	-
- zabezpieczone	21 597
- niegwarantowane/niezabezpieczone	49 563
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	4 752
- gwarantowane	-
- zabezpieczone	4 752
- niegwarantowane/niezabezpieczone	
Kapitał własny	20 792
- kapitał zakładowy	4 480
- kapitał zapasowy	5 134
- kapitał rezerwowy	2 570
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-150
- zysk (strata) netto	3 246
- kapitał przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	5 512
OGÓŁEM	
A. Środki pieniężne	2 710
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	-
C. Papiery wartościowe	-
D. Płynność (A+B+C)	2 710
E. Bieżące należności finansowe	-
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	11 555
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	18

H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	10 042
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	21 615
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	18 905
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	4 100
L. Wyemitowane obligacje	-
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	-
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	4 100
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)	23 005

źródło: Emitent

Zobowiązania pośrednie i warunkowe wg stanu na 31 sierpnia 2008 r.

Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki Delko S.A

lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1	Zastaw na 2501 udziałach Delko Otto zabezp. kredytu inwestycyjnego w PKO BP	1 250 500,00
2	Cesja należności Delko Otto i Delko Rdt-Księżycowa w PKO BP Ostrowiec Św. zabezp. kredytu inwestycyjnego	2 000 000,00
3	Cesja należności w Raiffeisen Bank zabezp. kredytu obrotowego	9 750 000,00
4	Zastaw rejestrowy na 2946 udziałach w Nika sp. z o.o. Kielce zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego w PKO BP	1 473 000,00
5	weksel in blanco wystawiony przez Delko S.A. dla BRE Bank jako zabezpieczenie faktoringu	15 000 000,00
	Razem	29 473 500,00

Zobowiązania warunkowe Delko S.A.

lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1	Wobec jednostek powiązanych	0
2	Wobec jednostek pozostałych	0
	Razem	

Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki Delko RDT Księżycowa sp. z o.o.

lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1	Hipoteka kaucyjna na nieruchomości Mrągowo-zabezp. kredytu obrotowego w PKO BP S.A. 04.07.2008-03.07.2009	3 612 000,00
2	Zastaw rejestrowy na towarach na rzecz PKO BP S.A.	1 700 000,00
	Razem	5 312 000,00

Zobowiązania warunkowe Delko RDT Księżycowa sp. z o.o.

lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1	Wobec jednostek powiązanych	
	Poręczenie faktoringu Delko S.A. w BRE Bank S.A. 07.05-2008-31.07.2009	15 000 000,00

2	Wobec jednostek pozostałych	
	Razem	15 000 000,00

Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki Delko Otto sp. z o.o.

lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1	Zastaw rejestrowy na towarach w Ostrowcu Św.i Rzeszowie	3 100 000,00
2	Zastaw rejestrowy na towarach w Kielcach, cesja praw z polisy ubezpieczenia środków obrotowych	2 000 000,00
	Razem	5 100 000,00

Zobowiązania warunkowe Delko Otto sp. z o.o.

lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1	Wobec jednostek powiązanych	
2	Wobec jednostek pozostałych	
	Razem	-

Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki Nika sp. z o.o.

lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1	Zastaw rejestrowy na zapasach zabezp.kredytu obrotowego BPH	2 500 000,00
2	Zastaw rejestrowy na samochodzie Renault Master TK 66757 zabezp.kredytu obrotowego	44 000,00
3	Zastaw rejestrowy na samochodzie Ford Transit TK 95359	86 119,00
4	Zastaw rejestrowy na samochodzie Mercedes Benz TK 77527 zabezpieczenie kredytu obrotowego	71 800,00
	Razem	2 701 919,00

Zobowiązania warunkowe Nika sp.z o.o.

lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1	Wobec jednostek powiązanych	
	Poręczenie faktoringu Delko S.A. w BRE Bank S.A. 07.05-2008-31.07.2009	15 000 000,00
2	Wobec jednostek pozostałych	
	Gwarancja BPH dla Oceanic Sopot do 30.09.2008	130 000,00
	Razem	15 130 000,00

źródło: Emitent

3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu, występują następujące interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Publiczną Ofertę:

- PROFES CAPITAL Sp. z o.o. z uwagi na wynagrodzenie zależne od wielkości środków pieniężnych uzyskanych z emisji zainteresowany jest uplasowaniem wszystkich oferowanych Akcji Serii C po możliwie najwyższej cenie.

- Członkowie Zarządu jako akcjonariusze Spółki, będący w posiadaniu Akcji Serii A i B, które mają zostać dopuszczone do regulowanego obrotu na GPW są zainteresowani wzrostem wartości posiadanych przez nich akcji.
- Dom Maklerski BOŚ SA pełniący rolę podmiotu oferującego Akcje Serii C w Publicznej Ofercie, z uwagi na prowizyjne wynagrodzenie zależne od wielkości środków pieniężnych uzyskanych z emisji zainteresowany jest uplasowaniem wszystkich oferowanych Akcji Serii C po możliwie najwyższej cenie.

Nie występują konflikty interesów osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Ofertę Publiczną.

3.4. Przesłanki Oferty Publicznej i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

W zależności od ustalonej Ceny Emisyjnej, szacowane wpływy netto z tytułu emisji Akcji Serii C Spółki wynoszą od 13.500 tys. zł (słownie: trzynastu milionów pięciuset tysięcy złotych) do 18.000 tys. zł (słownie: osiemnastu milionów złotych).

Cele emisyjne zostały oszacowane przy założeniu pozyskania z emisji średniej kwoty 15 000 tys. zł (słownie: piętnastu milionów złotych). Jeżeli ostateczna kwota środków będzie niższa od zakładanej przez Zarząd Emitenta, kwoty wydatkowane na realizację celów numer 2 oraz numer 3 zostaną odpowiednio zmniejszone lub ewentualnie uzupełnione z innych źródeł (środki własne Spółki bądź kredyt bankowy). W przypadku, gdy kwota środków pozyskanych z emisji Akcji Serii C będzie wyższa od zakładanej, wówczas nadwyżka środków zostanie przeznaczona na zwiększenie nakładów, związanych z realizacją celów emisji numer 1, numer 2 (jednak nie więcej niż o 1.000 tys. zł) oraz numer 3 (jednak nie więcej niż o 300 tys. zł).

Środki finansowe pozyskane z emisji Akcji Serii C Spółki, zostaną przeznaczone na:

1. akwizycje spółek, których podstawowym przedmiotem działalności jest dystrybucja artykułów drogowych i kosmetycznych – do kwoty 10.600 tys. zł (słownie: dziesięciu milionów sześciuset tysięcy złotych).

W związku z konsekwentną realizacją strategii rozwoju Spółki Zarząd Emitenta zamierza przeprowadzić kilka projektów akwizycyjnych wybranych podmiotów gospodarczych, obejmujących zasięgiem swojego działania rynki regionalne na terenie Polski.

Zarząd Delko S.A. podpisał w dniu 18 grudnia 2007 r. umowę w przedmiocie zakupu 100% udziałów w „Nika” Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach. Wspomniany podmiot prowadzi dystrybucję artykułów drogowych i kosmetycznych na terenie Polski centralnej i wschodniej, i stanowi niezwykle cenne aktywo dla Emitenta, ze względu na nowe możliwości rozwoju dystrybucji produktów kosmetycznych i szansę zwiększenia ich sprzedaży przez pozostałych dystrybutorów.

W związku z faktem, że Spółka była zobligowana umową przedwstępną zrealizować wyżej wymienioną transakcję do dnia 18 grudnia 2007 r., jak również z uwagi na późniejsze, niż pierwotnie planowano, spodziewane pozyskanie środków z emisji Akcji Serii C – przedmiotowa transakcja została sfinansowana przez Zarząd Spółki kredytem inwestycyjnym, zaciągniętym w dniu 18 grudnia 2007 r. w banku PKO BP S.A. na kwotę 5.000 tys. zł (słownie: pięć milionów złotych).

Z tego też względu, część środków pozyskanych z emisji Akcji Serii C – do kwoty zaciągniętego kredytu, tj. do kwoty 5.000 tys. zł (słownie: pięć milionów złotych) zostanie przeznaczona na spłatę przedmiotowego kredytu.

Pozostała kwota, tj. ok. 5.600 tys. zł (słownie: pięć milionów sześćset tysięcy złotych) zostanie przeznaczona w latach 2008 -2009 przez Zarząd Emitenta na kolejne projekty akwizycyjne.

Zarząd Emitenta zwraca uwagę, że na dzień zatwierdzenia Prospektu, cele inwestycyjne nie zostały ostatecznie określone z uwagi na złożoną specyfikę procesów akwizycji, jak również fakt, że nie zostały zawarte umowy dotyczące przejęć. Wobec powyższego nie zostały również jednoznacznie określone szczegółowe cele emisji w przedmiocie akwizycji.

W przypadku podjęcia przez Zarząd Emitenta decyzji o zaniechaniu realizacji transakcji przejęć innych podmiotów ze względu na ich nieefektywność, środki pozyskane z emisji Akcji serii C, nie przeznaczone na realizację wspomnianych transakcji, zostaną wydatkowane w latach 2008-2009 na rozbudowę sieci salonów sprzedaży detalicznej „BLUE DROGERIE”.

Przyjęta strategia rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta zakłada rozwój prowadzonej działalności zarówno na rynku hurtowym, jak i detalicznym. Na dzień zatwierdzenia Prospektu na polskim rynku działa 15 salonów sprzedaży pod marką Emitenta - „BLUE DROGERIE”. Wspomniana sieć sklepów detalicznych będzie rozwijana na zasadzie sklepów własnych oraz sklepów franszizowych. Środki finansowe, pochodzące z emisji Akcji serii C Spółki w kwocie ok. 5.600 tys. zł. (słownie: pięć milionów sześćset tysięcy złotych), w przypadku jak wyżej, zostaną przeznaczone na rozwój przedmiotowej sieci detalicznej. Zakłada się, że koszt otwarcia jednego sklepu, uwzględniając koszty zatowarowania, wyniesie ok. 200 tys. zł. (słownie: dwieście tysięcy złotych). Zgodnie z planami Zarządu Emitenta do końca 2009 r. sieć detaliczna Delko S.A. będzie liczyła ok. 70 sklepów.

Jeżeli Zarząd Spółki podejmie decyzję w przedmiocie zmiany celów emisji jak wyżej, Emitent poinformuje o tym w następujący sposób: w okresie ważności Prospektu w trybie art. 51 Ustawy o ofercie publicznej - w formie aneksu do Prospektu, zaś po upływie ważności Prospektu w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie – w formie raportu bieżącego, wskazując jednocześnie zmodyfikowany cel.

2. zasilenie kapitału obrotowego Emitenta celem finansowania zwiększonego obrotu, wynikającego z dynamicznego rozwoju przychodów ze sprzedaży Spółki oraz uzyskaniem dodatkowych korzyści handlowych – o kwotę ok. 2.500 tys. zł (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy złotych).

Planowany przez Zarząd Emitenta dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży Spółki wymaga istotnego zasilenia kapitału obrotowego Delko S.A., tj. o kwotę ok. 2.500 tys. zł (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy złotych) w 2008 r.

Emitent posiada środki na bieżącą obsługę swoich zobowiązań w stosunku do dostawców, jednak przeznaczenie środków pieniężnych w kwocie jak wyżej na zakupy gotówkowe towarów oraz wcześniejszą realizację płatności handlowych, pozwoli na uzyskanie przez Spółkę dodatkowych korzyści w postaci dodatkowych, istotnych bonusów od producentów.

Większość umów podpisanych przez Zarząd Spółki posiada zapisy, dotyczące udzielonego skonta za wcześniejsze, niż umowne, zrealizowanie zapłaty za dostarczany towar lub zakup za gotówkę.

3. zgromadzenie środków pieniężnych na finansowanie projektów marketingowych, w tym nakładów na reklamę, wzmocnienie wizerunku marek produktów Emitenta, rewitalizację i repozycjonowanie wspomnianych produktów – za kwotę ok. 1.200 tys. zł (słownie: jeden milion dwieście tysięcy złotych).

Emitent prowadzi od 1999 r. dystrybucję produktów własnej marki, takich jak: Teak, Tanius, Oskar, Blue, Filip, Filip Fresh, Delikato, Delko Professional, Tytus. Sprzedaż ww. produktów w 2007 r. przekroczyła kwotę 19 mln zł (słownie: dziewiętnaście milionów złotych), co stanowi około 8% ogółu przychodów ze sprzedaży Spółki w ubiegłym roku. Marża handlowa, generowana na produktach własnych jest wyższa od średniej marży na innych produktach oferowanych przez Delko S.A.

Zarząd Emitenta planuje zintensyfikować sprzedaż towarów sprzedawanych pod własną marką. W tym celu niezbędne jest budowanie odpowiedniego wizerunku wyżej wspomnianych artykułów przede wszystkim poprzez prowadzenie kampanii marketingowych. Produkty marki własnej to obecnie ponad 200 pozycji asortymentowych; wymagają one okresowej zmiany szaty graficznej opakowań.

Środki pozyskane z emisji Akcji Serii C, Emitent zamierza przeznaczyć w latach 2008 - 2009 zwłaszcza na:

- reklamę w prasie o zasięgu regionalnym oraz ogólnopolskim, w tym w prasie branżowej,
- działania promocyjne produktów marki własnej wśród odbiorców końcowych (cykliczne wydawanie gazetek reklamowych, okresowe konkursy konsumenckie), jak również efektywniejszą ekspozycję towarów,
- okresową zmianę opakowań produktów.

4. realizację projektu informatycznego, polegającego na zakupie i wdrożeniu systemu klasy ERP w przedsiębiorstwie Emitenta – za kwotę do 700 tys. zł (słownie: siedemset tysięcy złotych).

Zarząd Emitenta planuje w latach 2008 - 2009 zakupić i wdrożyć zintegrowany system informatyczny klasy ERP, będący systemem wspierającym zarządzanie przedsiębiorstwem z modułami umożliwiającymi planowanie i optymalizację dystrybucji, obsługę klienta (CRM) oraz handel elektroniczny (e-Commerce).

Przedmiotowy system znacząco usprawni wewnętrzne i zewnętrzne procesy biznesowe, pozwoli na podniesienie efektywności współpracy z klientami oraz dostawcami.

Wykorzystanie środków z emisji Akcji serii C do czasu realizacji celów emisyjnych.

Środki finansowe, pozyskane z emisji Akcji serii C do czasu realizacji wszystkich celów emisyjnych będą lokowane w instrumenty finansowe o ograniczonym ryzyku (lokaty bankowe, obligacje skarbowe) oraz powiększą kapitał obrotowy Emitenta.

4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczonych do obrotu

4.1. Opis typu i rodzaju papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczonych do obrotu

Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 PLN każda.

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent ubiegać się będzie o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW (zwanym też rynkiem podstawowym) 39.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 4.441.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii B i nie więcej niż 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 PLN każda, jak również nie więcej niż 1.500.000 Praw do Akcji Serii C („PDA”).

4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe

Na podstawie art. 431 § 1 KSH w związku z art. 430 KSH organem uprawnionym do podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji jest Walne Zgromadzenie Emitenta. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy również podejmowanie uchwały o dopuszczeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym.

Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C nastąpiło na podstawie uchwały nr 2 Walnego Zgromadzenia z dnia 18 marca 2008r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

4.3. Rodzaj i forma papierów wartościowych

Akcje Emitenta zostaną zdematerializowane z chwilą ich zarejestrowania na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych, o której mowa w art. 5 ust. 3 Ustawy o Obrocie.

4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych

Walutą emitowanych papierów wartościowych jest złoty polski (PLN).

4.5. Prawa i ograniczenia wynikające z papierów wartościowych

Prawa i obowiązki związane z emitowanymi papierami wartościowymi Spółki są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz innych przepisach prawa. W celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Prawa o charakterze majątkowym związane z akcjami Spółki:

- Prawo do dywidendy - udziału w zysku Spółki wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji.

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy licząc od tego dnia (art. 348 KSH). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno wziąć pod uwagę regulacje Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych oraz Giełdy Papierów Wartościowych. Emitent jest zobowiązany poinformować Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, oraz o terminie dnia dywidendy i terminie wypłaty, przesyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy uchwałę właściwego organu Spółki w tych sprawach. Dzień wypłaty może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim. Uczestnicy bezpośredni ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach oraz przesyłają do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych informacje o:

- wysokości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy;
- łącznej kwocie należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez emitenta od dywidend wypłacanych za pośrednictwem uczestnika;
- liczbie rachunków papierów wartościowych prowadzonych dla osób będących podatnikami podatku od osób prawnych.

W dniu wypłaty Emitent obowiązany jest pozostawić do dyspozycji Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy. W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu po którym wygasa prawo do dywidendy. W przypadku podatników, którzy nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, co do których powstaje obowiązek podatkowy od przychodów z dywidend, mają zastosowanie stawki wynikające z zawartych przez Rzeczpospolitą Polską umów w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo niepobieranie podatku zgodnie z takimi umowami, wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Certyfikat rezydencji ma za zadanie wykazać czy dany podmiot objęty jest zakresem przedmiotowym umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, tzn. uprawniony jest do skorzystania z niższych, preferencyjnych stawek opodatkowania ewentualnie do zwolnienia z podatku. W przypadku, gdy istnieją wątpliwości, płatnik potrąci podatek w ustawowej wysokości. Jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 KSH). Obowiązujące w Polsce prawo nie wprowadza innych regulacji dotyczących stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz kumulatywnego lub niekumulatywnego charakteru

wypłat. Z akcjami Emitenta nie jest związane inne od wskazanego powyżej prawa do udziału w zyskach Emitenta, w szczególności Statut Emitenta nie przewiduje przyznania uczestnictwa w zyskach Spółki w postaci wydania imiennych świadectw założycielskich, w celu wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Spółki lub świadectw użytkowych wydanych w zamian za akcje umorzone.

- Prawo poboru - prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji. Na warunkach określonych w art. 433 KSH akcjonariusze mogą zostać pozbawieni prawa poboru w części lub w całości w interesie Spółki w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała ta podjęta zostaje większością co najmniej czterech piątych głosów. Przepisów o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmują części lub wszystkich oferowanych im akcji. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.
- Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji. Zgodnie z art. 474 § 2 KSH majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy. Statut Emitenta nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
- Prawo do zbywania posiadanych akcji. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń w tym zakresie.
- Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 KSH).
- Akcje Spółki mogą zostać umorzone. Akcje mogą być umorzone przez obniżenie kapitału zakładowego. Akcje mogą być umorzone w sposób dobrowolny. Umorzenie dobrowolne może nastąpić bez wynagrodzenia. Umorzenie akcji następuje w drodze uchwały dotyczącej umorzenia akcji podjętej przez Walne Zgromadzenie, na wniosek Zarządu, zaakceptowany przez Radę Nadzorczą, oraz uchwały określającej wysokość wynagrodzenia akcjonariusza za umorzone akcje. Uchwała Walnego Zgromadzenia powinna zawierać: podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia akcjonariusza za umorzone akcje, uzasadnienie umorzenia akcji oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego (§ 10 Statutu).
- Prawo do zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza. (art.334 KSH) Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela powoduje utratę uprzywilejowania.

Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki:

- Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH).
- Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Każdej Akcji Serii A, B i C przysługuje jeden głos.
- Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad. Prawo to przysługuje akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego (art. 400 § 1 KSH). Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 1 KSH).

- Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 KSH. Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- 1) Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
- 2) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,
- 3) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
- 4) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Podmiotom wskazanym powyżej przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

- Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami. Zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
- Prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt Emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu (art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie). Akcjonariusze mogą w tym celu żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie, wnioskodawcy mogą wystąpić w terminie 14 dni, do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.
- Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH).
- Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).
- Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH).
- Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).

- Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).
- Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 KSH).
- Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli Emitent nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
- Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia Spółki).
- Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).
- Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 KSH).

4.6. Podstawy prawne emisji

Uchwała numer 2
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki pod firmą
Delko Spółka Akcyjna z siedzibą w Śremie
z dnia 18 marca 2008 r.
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki

w brzmieniu uwzględniającym zmianę wprowadzoną uchwałą numer 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki pod firmą Delko Spółka Akcyjna z siedzibą w Śremie z dnia 18 września 2008 r.

§ 1. Emisja Akcji Serii C

1. Działając na podstawie art. 431 § 1, art. 432, art. 433 § 2 i art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych, Walne Zgromadzenie Spółki Delko Spółka Akcyjna podwyższa kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie wyższą niż 1.500.000,00 zł /milion pięćset tysięcy złotych/, tj. z kwoty 4.480.000,00 zł /cztery miliony czterysta osiemdziesiąt tysięcy złotych/, do kwoty nie wyższej niż 5.980.000,00 zł /pięć milionów dziewięćset osiemdziesiąt tysięcy złotych/ poprzez emisję nie więcej niż 1.500.000 /milion pięćset tysięcy/ akcji zwykłych na okaziciela serii C /"Akcji Serii C"/ o wartości nominalnej 1,00 zł /jeden złoty/ każda.
2. Emisja Akcji Serii C nastąpi w ramach oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych ("Oferta Publiczna").
3. Akcje Serii C są akcjami zwykłymi na okaziciela.
4. Akcje Serii C będą uczestniczyć w dywidendzie, począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2008.
5. Akcje Serii C zostaną w całości pokryte wkładami pieniężnymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału.

6. Akcje Serii C oraz prawa do Akcji Serii C ("PDA") zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ("GPW").
7. Akcje Serii C będą mieć formę zdematerializowaną.

§ 2. Upoważnienia dla Rady Nadzorczej i Zarządu.

1. Walne Zgromadzenie Spółki Delko Spółka Akcyjna upoważnia Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii C oraz do ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii C, odstąpienia od emisji akcji przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na akcje lub odstąpienia od emisji akcji z ważnych powodów po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na akcje.
2. Walne Zgromadzenie Spółki Delko Spółka Akcyjna upoważnia Zarząd Spółki do:
 - a/ określenia szczegółowych warunków emisji Akcji Serii C, a w szczególności: podziału na transze w ramach Oferty, określenia warunków składania zapisów na Akcje Serii C i zasad ich przydziału w poszczególnych transzach oraz dokonywania przesunięć pomiędzy transzami,
 - b/ podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do wykonania niniejszej uchwały, a w szczególności do:
 - złożenia odpowiednich wniosków i zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego,
 - dokonania odpowiednich czynności z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. ("KDPW"), w tym do podpisania umowy o rejestrację Akcji Serii C i PDA w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW,
 - złożenia wniosków o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii C oraz PDA do obrotu na GPW,
 - c/ zawarcia umów o subemisję inwestycyjną, subemisję usługową lub umów o podobnym charakterze w związku z emisją Akcji Serii C.

§ 3. Prawo Poboru

1. W interesie Spółki wyłącza się prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do Akcji Serii C.
2. Opinia Zarządu Spółki, uzasadniająca powody wyłączenia prawa poboru oraz określająca sposób ustalenia ceny emisyjnej, sporządzona zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

**Załącznik do uchwały nr 2
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
Delko SA w Śremie
Śrem, 18 marca 2008 r.**

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki

Zarząd Spółki, działając w trybie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych poniżej przedstawia swoją opinię w sprawie wyłączenia prawa poboru akcji Spółki Serii C („Akcje”) oraz w sprawie ustalenia ceny emisyjnej tych akcji.

1. Zarząd spółki Delko S.A. z siedzibą w Śremie rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wyłączenie prawa poboru planowanej emisji akcji serii C dla dotychczasowych akcjonariuszy. Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji Serii C jest w pełni uzasadnione w związku z koniecznością pozyskania przez Spółkę dodatkowych środków finansowych na dalszy rozwój działalności Spółki. Celem Spółki jest zwiększenie jej bazy kapitałowej, co umożliwi jej realizację jej projektów inwestycyjnych. Skala potrzeb Spółki wskazuje na to, że najbardziej efektywnym sposobem pozyskania środków jest publiczna oferta akcji Spółki skierowana do inwestorów. Uzyskanie przez Spółkę statusu spółki publicznej korzystnie wpłynie na wzmocnienie jej wizerunku oraz ułatwi promocję Spółki. Mając na uwadze powyższe Zarząd Spółki uznaje, iż pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji leży w najlepszym interesie Spółki.
2. Cena emisyjna akcji serii C zostanie ustalona w oparciu o przeprowadzoną przez Zarząd Spółki DELKO S.A. oraz doradcę finansowego analizę popytu na akcje nowej emisji. Po zaprezentowaniu oferty spółki potencjalnym inwestorom będą oni mogli składać deklaracje zainteresowania nabyciem akcji serii C, a na podstawie zestawienia wielu deklaracji Zarząd Spółki uzyska informację na temat rynkowej wyceny akcji serii C oraz na tej podstawie zostanie ustalona cena emisyjna.

Uchwała numer 3 Walnego Zgromadzenia Delko SA

z dnia 18 marca 2008 roku

w sprawie wyrażenia zgody na wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym

1. Walne Zgromadzenie Spółki Delko Spółka Akcyjna na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych ("Ustawa o ofercie") oraz art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi ("Ustawa o obrocie"), niniejszym postanawia o ubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ("GPW") wszystkich akcji Spółki serii B ("Akcje"). Wszystkie akcje dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym na GPW będą miały formę zdematerializowaną.

2. Walne Zgromadzenie Spółki Delko Spółka Akcyjna upoważnia i zobowiązuje niniejszym Zarząd Spółki do podjęcia wszystkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do wykonania niniejszej uchwały, w szczególności do:

- a/ złożenia odpowiednich wniosków i zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego,
- b/ dokonania odpowiednich czynności z KDPW, w tym do zawarcia umowy o rejestrację Akcji w depozycie papierów wartościowych, prowadzonym przez KDPW,
- c/ złożenia wniosków o dopuszczenie Akcji do obrotu na GPW i wprowadzenie ich do obrotu na rynku giełdowym.

Uchwała numer 4 Walnego Zgromadzenia Delko SA

z dnia 18 marca 2008 roku

w sprawie zmiany statutu Spółki

§ 1

Walne Zgromadzenie Spółki Delko Spółka Akcyjna zmienia § 6 statutu Spółki nadając mu następujące brzmienie:

„§ 6

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 5.980.000,00 zł /pięć milionów dziewięćset osiemdziesiąt tysięcy złotych/ i jest podzielony na:

- a/ 39.000 /trzydzieści dziewięć tysięcy/ sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 1,00 zł /jeden złoty/ każda, uprzywilejowanych w ten sposób, że na każdą akcję przypadają 2 /dwa/ głosy oraz dywidenda, wypłacona na 1 /jedną/ akcję jest powiększona o 10 % /dziesięć procent/ w stosunku do dywidendy, przypadającej na akcję zwykłą,
- b/ 4.441.000 /cztery miliony czterysta czterdzieści jeden tysięcy/ sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł /jeden złoty/ każda,
- c/ nie więcej niż 1.500.000 /milion pięćset tysięcy/ sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł /jeden złoty/ każda."

§ 2

Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego statutu.

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem zarejestrowania w Rejestrze Sądowym.

§ 4

Wykonanie uchwały powierza się Zarządowi Spółki.

Uchwała numer 17 Walnego Zgromadzenia Delko SA

z dnia 29 maja 2008 roku

w sprawie wyrażenia zgody na wprowadzenie Akcji Serii A Spółki do obrotu na rynku regulowanym

1. Walne Zgromadzenie Spółki Delko Spółka Akcyjna na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do

zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych ("Ustawa o ofercie") oraz art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi ("Ustawa o obrocie"), niniejszym postanawia o ubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ("GPW") wszystkich akcji Spółki serii A ("Akcje"). Wszystkie akcje dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym na GPW będą miały formę zdematerializowaną.

2. Walne Zgromadzenie Spółki Delko Spółka Akcyjna upoważnia i zobowiązuje niniejszym Zarząd Spółki do podjęcia wszystkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do wykonania niniejszej uchwały, w szczególności do:

- a/ złożenia odpowiednich wniosków i zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego,
- b/ dokonania odpowiednich czynności z KDPW, w tym do zawarcia umowy o rejestrację Akcji w depozycie papierów wartościowych, prowadzonym przez KDPW,
- c/ złożenia wniosków o dopuszczenie Akcji do obrotu na GPW i wprowadzenie ich do obrotu na rynku giełdowym.

Uchwała numer 18 Walnego Zgromadzenia Delko SA

**z dnia 29 maja 2008 roku
w sprawie dokonania zmian w statucie Spółki**

Walne Zgromadzenie Spółki Delko Spółka Akcyjna zmienia dotychczasowy zapis § 6 ust. 1 litera a statutu Spółki nadając mu następujące brzmienie:

„a/ 39.000 /trzydzieści dziewięć tysięcy/ sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł / jeden złoty / każda”.

4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych

Akcje Serii C wyemitowane zostały na podstawie Uchwały nr 2 Walnego Zgromadzenia podjętej w dniu 18 marca 2008 r.

Subskrypcja Akcji Serii C przeprowadzona zostanie w terminach określonych w p. 5.1.3.1

Zamiarem Emitenta jest, aby emisja Akcji Serii C została zarejestrowana w I kwartale 2009 r.

4.8. Ograniczenia co do przenoszenia praw z papierów wartościowych

4.8.1. Ograniczenia wynikające ze Statutu

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania akcji Emitenta.

4.8.2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz z ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako akcji spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga

pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Na podstawie art.159 Ustawy o Obrocie członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o Obrocie.

Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby, wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, albo
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów, powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję oraz spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Stosownie do art. 72 Ustawy o Ofercie nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji (art. 72 ust. 1 Ustawy o Ofercie). W przypadku, gdy w okresach, o których mowa wyżej, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów (art. 72 ust. 2 Ustawy o Ofercie).

Ponadto, zgodnie z art. 73 i 74 Ustawy o Ofercie, przekroczenie:

- 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów;
- 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Obowiązki powyższe, mają zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie). Ponadto przepis art. 74 ust. 1 i 2 ustawy stosuje się odpowiednio w sytuacji zwiększenia stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty zależne od podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego

istotnych spraw spółki (art. 74 ust. 4 Ustawy o Ofercie).

Obowiązki, o których mowa w art. 72 Ustawy o Ofercie nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 Ustawy o Ofercie).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o Ofercie, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 Ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej, a zgodnie z art. 75 ust. 3 Ustawy, obowiązki o których mowa w art. 72-74 Ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu,
- w drodze dziedziczenia, za wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 ustawy.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia za wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku, o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 Ustawy o Ofercie, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa, które są zdematerializowane, a w przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3.

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy o Ofercie, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 ustawy). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 ustawy). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informacje o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 ustawy). Po otrzymaniu zawiadomienia, Komisja może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 ustawy). W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane

akcje o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania (art. 77 ust. 4 ustawy).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 Ustawy o Ofercie, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 Ustawy:

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o Ofercie spoczywają również na:

- 1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:
 - zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
 - nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji,
 - uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym,
 - dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajęciem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego,
- 2) funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- 3) podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie,
 - w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 Ustawy o Obrocie – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
- 4) podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów, wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania,
- 5) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
- 6) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki

publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt 5 i 6, obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5, domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- jednostki powiązane w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, przy czym nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa, gdy wówczas prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie,
- akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio,
- papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który wykonuje czynności określone w pkt 4 powyżej – wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią,
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 88 Ustawy o Ofercie, obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki, uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się także odpowiednio do wszystkich innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Stosownie do art. 90 Ustawy o Ofercie, przepisów rozdziału 4 ustawy dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych, za wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 ustawy w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

- w trybie i na warunkach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Obrocie,
- przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o Obrocie, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego,
- w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o Obrocie.

Przepisów rozdziału 4, za wyjątkiem art. 69 i art. 70 Ustawy oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 Ustawy -w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy, nie stosuje się również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 Ustawy oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425, art. 429 § 1 KSH

Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Obrocie oraz Ustawy o Ofercie .

Ustawa o Obrocie reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

- 1) na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 Ustawy, Komisja może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje (art. 174 ust. 1 Ustawy),
- 2) na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy, Komisja może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencją tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 Ustawy),

Ustawa o Ofercie reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

- 1) zgodnie z art. 89 Ustawy prawo głosu z:
 - akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 Ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 1 Ustawy),
 - wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1 Ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 2 Ustawy),
 - akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 3 Ustawy),
 - wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 Ustawy, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach (art. 89 ust. 2 Ustawy), nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi - nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;
- 2) zgodnie z art. 97 Ustawy, na każdego kto:
 - nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
 - przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72–74 Ustawy,
 - nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy,
 - nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy,
 - podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie art. 77 ust. 2 Ustawy,
 - wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania, albo nie przekazuje wyjaśnień

dotyczących jego treści,

- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 ustawy,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy,
- nabywa akcje własne z naruszeniem, trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz 79 Ustawy,
- dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej.

Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, Komisja może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

4.8.3. Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 euro lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 euro; przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 16 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 5 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy zamiaru:

- 1) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- 2) przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji albo innych papierów wartościowych – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- 3) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy,
- 4) nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 euro.

Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych;
- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
 - a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub

b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;

3) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wiarygodności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;

4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;

5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują: wspólnie łączący się przedsiębiorcy (w przypadku połączenia przedsiębiorców), przedsiębiorca przejmujący kontrolę (w przypadku przejęcia), wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy (w przypadku utworzenia wspólnego przedsiębiorcy), przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy (w przypadku nabycia części mienia innego przedsiębiorcy). Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji. Prezes Urzędu, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Prezes Urzędu zakazuje, w drodze decyzji, dokonania koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Prezes Urzędu wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku, w przypadku gdy odstępianie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności przyczyni się ona do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego lub może ona wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową.

Wydając zgodę, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji koncentracja nie została dokonana.

Prezes Urzędu może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie, dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody.

Prezes Urzędu może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 euro, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie we wniosku, o którym mowa w art. 23, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu może nałożyć na przedsiębiorców, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach koncentracji.

Prezes Urzędu może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, m.in. w przypadku jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niewykonania decyzji, o której mowa w art. 21 ust. 1 lub 4, Prezes Urzędu może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528–550 K.s.h. Prezesowi Urzędu przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów ustawy, a także uprzednie naruszenie przepisów ustawy.

4.8.4. Rozporządzenie Rady WE w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w Sprawie Koncentracji. Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentrację o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczącą przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- zawarciu odpowiedniej umowy,
- ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku gdy:

- instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania sprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że taka sprzedaż następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia,
- kontrolę przejmuje osoba upoważniona przez władze publiczne zgodnie z prawem państwa członkowskiego dotyczącym likwidacji, upadłości, niewypłacalności, umorzenia długów, postępowania

układowego lub analogicznych postępowań.

4.9. Regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych

Informacje na temat obowiązkowych ofert przejęcia zostały podane w pkt. 4.10. Części Ofertowej Prospektu.

Ustawa o Ofercie wprowadza instytucje przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu. Zgodnie z art. 82 Ustawy, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 Ustawy, akcjonariusz spółki publicznej, może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie i są mu zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

4.10. Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta

W ciągu ostatniego roku obrotowego nie były przeprowadzane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

4.11. Regulacje dotyczące opodatkowania dochodów uzyskiwanych z papierów wartościowych

W Prospekcie zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem akcji. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych odpowiedzi powinni skorzystać z porad świadczonych przez doradców podatkowych.

4.11.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby fizyczne:

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych:

- podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,
- przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach

określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 30a ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),

- podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
- płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego; zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 roku skierowanym do KDPW, płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne:

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych:

- podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,
- podatek wynosi 19 % otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej spółek, które łącznie spełniają następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych):

a) wypłacającym dywidendę oraz inne należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

b) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka podlegająca w RP lub innym niż RP państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,

c) spółka o której mowa w lit. b, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w lit. a, (z zastrzeżeniem, że w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku udział procentowy powinien kształtować się na poziomie nie mniejszym niż 20%, natomiast w okresie od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku – na poziomie nie mniejszym niż 15%),

d) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:

- spółka, o której mowa w lit. b, albo
- zagraniczny zakład spółki, o której mowa w lit. b.

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów, z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego

opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zwolnienie ma zastosowanie w stosunku do dochodów osiągniętych od dnia uzyskania przez Rzeczpospolitą Polską członkostwa w Unii Europejskiej.

- płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

4.11.2. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży papierów wartościowych

4.11.2.1. Opodatkowanie dochodów osób prawnych

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży papierów wartościowych, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie papierów wartościowych. Dochód ze sprzedaży papierów wartościowych łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, osoby prawne, które sprzedały papiery wartościowe, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty, osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenia o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

4.11.2.2. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych, i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną (...) podatek dochodowy wynosi 19 % uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jest:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów

wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. b Ustawy o Obrocie, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub art. 23 ust. 1 pkt 38,
- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenia o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydanego przez właściwy organ administracji podatkowej.

4.11.3. Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z ustawą o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

4.11.4. Podatek od czynności cywilnoprawnych

W myśl przepisu art. 9 pkt 9 Ustawy z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz. U. Nr 86, poz. 959, ze zm.) sprzedaż papierów wartościowych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską oraz sprzedaż papierów wartościowych dokonywana za pośrednictwem domów maklerskich lub banków prowadzących działalność maklerską stanowi czynność cywilnoprawną zwolnioną z podatku od czynności cywilnoprawnych.

Dodatkowo opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych nie podlegają czynności prawne jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności na podstawie odrębnych przepisów jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług lub jest zwolniona od tego podatku (art. 2 pkt 4).

W przypadku gdy żadna z powyższych sytuacji nie będzie miała miejsca, sprzedaż akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym będzie podlegała opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych.

4.11.5. Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja Podatkowa (tekst jednolity Dz. U. z 2005 roku nr 8, poz. 60 ze zm.) płatnik, który nie wykonał ciężącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

5. Informacje o warunkach oferty

5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

5.1.1. Warunki oferty

W ramach Publicznej Oferty oferowanych jest 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki DELKO S.A.

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent ubiegać się będzie o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym łącznie do 5.980.000 akcji Emitenta o wartości nominalnej 1,00 zł każda, w tym:

- 39.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 4.441.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- do 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

Do obrotu na rynku regulowanym dopuszczonych i wprowadzonych zostanie także nie więcej niż 1.500.000 Praw do Akcji Serii C.

Akcje Serii C zostaną zaoferowane inwestorom w następujących transzach:

Transza Dużych Inwestorów (TDI)	- 1.125.000 sztuk,
Transza Małych Inwestorów (TMI)	- 375.000 sztuk.

Przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Serii C zostanie przeprowadzona budowa Księgi Popytu na Akcje Serii C, tzw. book building.

W Deklaracjach Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C inwestorzy zobowiązani będą wskazać liczbę Akcji Serii C, którą chcą nabyć oraz limit ceny, za jaką zadeklarują się nabyć Akcje Serii C.

Przedział cenowy, w ramach którego przyjmowane będą Deklaracje Zainteresowania wynosi od 9 zł do 12 zł. Deklaracje Zainteresowania poza podanym przedziałem cenowym będą uznane za nieważne.

Maksymalna Cena Akcji Serii C została ustalona na 12 zł.

Cena Emisyjna zostanie ustalona po przeprowadzeniu procesu tworzenia Księgi Popytu i przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 54 ust.3 Ustawy o Ofercie, przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Oferowane.

Cena Emisyjna Akcji Serii C będzie stała i jednakowa dla obydwu transz.

Podmiotami uprawnionymi do zapisywania się na Akcje Serii C w Transzy Małych Inwestorów są:

- osoby fizyczne i osoby prawne, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego,
- jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego.

Podmiotami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Serii C w Transzy Dużych Inwestorów są:

- osoby fizyczne i osoby prawne, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego;
- jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego;
- zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie, w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć akcje.

Inwestorzy mogą składać zapisy na Akcje Serii C według następujących zasad:

- TMI – minimalny zapis wynosi 10 sztuk Akcji Serii C, maksymalny jest równy liczbie Akcji Serii C zaoferowanych do objęcia w tej transzy,
- TDI - minimalny zapis składany poza procesem budowania Księgi Popytu wynosi 20.000 Akcji Serii C, maksymalny zapis jest równy liczbie Akcji Serii C zaoferowanych do objęcia w tej transzy.

W przypadku inwestorów, którzy zostaną umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału, zapis może opiewać na liczbę Akcji Serii C mniejszą niż 20.000 (zgodnie z Listą Wstępnego Przydziału).

W Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C inwestor musi wskazać liczbę nie mniejszą niż 20.000 akcji i nie większą niż liczba Akcji Serii C oferowanych w TDI.

5.1.2. Wielkość ogółem emisji lub oferty

Na podstawie niniejszego Prospektu w Publicznej Ofercie oferowanych jest 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Akcje Serii C nie są uprzywilejowane, nie istnieją ograniczenia w ich zbywalności. Z Akcjami Serii C nie są związane obowiązki świadczeń dodatkowych.

5.1.3. Terminy, wraz z wszelkimi możliwymi zmianami, obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów

5.1.3.1 Terminy Publicznej Oferty i możliwe ich zmiany

Czynność	Termin
Otwarcie Publicznej Oferty	Termin otwarcia Publicznej Oferty jest tożsamy z terminem publikacji niniejszego Prospektu Emisyjnego.
Budowa Księgi Popytu dla inwestorów w Transzy Dużych Inwestorów	8-9 grudnia 2008 r.
Ustalenie Ceny Emisyjnej i podanie jej do publicznej wiadomości	9 grudnia 2008 r.
Przyjmowanie zapisów w Transzy Małych Inwestorów	10-12 grudnia 2008 r.
Przyjmowanie zapisów w Transzy Dużych Inwestorów	10-12 grudnia 2008r.
Planowany termin przydziału Akcji Serii C	17 grudnia 2008 r.

Rada Nadzorcza Emitenta zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów, przy czym nie przewiduje możliwości skrócenia terminu przyjmowania zapisów na Akcje Serii C po rozpoczęciu przyjmowania zapisów.

Informacja o zmianie podanych wyżej terminów Oferty zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku zmiany terminu Publicznej Oferty oraz terminu składania zapisów na Akcje Oferowane, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości nie później niż na jeden dzień przed upływem pierwotnie ustalonego terminu, w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Rada Nadzorcza Spółki zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów, gdy łączna liczba akcji objętych złożonymi zapisami będzie mniejsza, niż liczba Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie, lecz termin ten nie może być dłuższy, niż trzy miesiące od dnia otwarcia Publicznej Oferty. Stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości, w formie aneksu do Prospektu, nie później, niż przed pierwotnie ustalonym terminem zakończenia Publicznej Oferty.

W przypadku udostępnienia przez Spółkę, po rozpoczęciu subskrypcji, aneksu do Prospektu dotyczącego zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji, o których Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem, Spółka dokona odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji tak, aby inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane bądź Deklarację Zainteresowania Nabyciem Akcji Oferowanych przed udostępnieniem aneksu, mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów bądź Deklaracji w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu.

Informacja o zmianie terminu przydziału Akcji Oferowanych zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie.

5.1.3.2. Opis procedury składania zapisów na Akcje Serii C

Procedura składania zapisów na Akcje Serii C w Transzy Małych Inwestorów

Inwestor, który zamierza objąć Akcje Serii C w Transzy Małych Inwestorów powinien w dniach 10-12 grudnia 2008 roku złożyć zapis w POK domu maklerskiego, który jest uczestnikiem konsorcjum dystrybucyjnego, o którym mowa w pkt 5.4. Dokumentu Ofertowego.

Z uwagi na fakt, że przydział Akcji Serii C w TMI nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego GPW, inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych w domu maklerskim, w którym zamierza złożyć zapis subskrypcyjny. Osoby które nie posiadają rachunku papierów wartościowych w domu maklerskim przyjmującym zapisy, powinny wcześniej taki rachunek otworzyć.

Lista domów maklerskich – członków Giełdy, uprawnionych do przyjmowania zapisów na Akcje Serii C zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w ogłoszeniu wraz z informacją o miejscu i dacie publikacji Prospektu Emisyjnego.

Zapisy przyjmowane będą zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim, o ile nie są sprzeczne z zasadami określonymi w Prospekcie.

Zapisy subskrypcyjne na Akcje Serii C złożone przez inwestorów stanowiąc będą podstawę do wystawienia przez dom maklerski odpowiednich zleceń kupna Akcji Serii C i wprowadzenia ich do systemu informatycznego Giełdy.

Za poprawność zapisów i ich wprowadzenie do systemu informatycznego GPW odpowiadają domy maklerskie przyjmujące zapisy.

Zapisy nie mogą zawierać żadnych dodatkowych warunków realizacji. Termin ważności zleceń upływa z chwilą zakończenia sesji giełdowej, na której będą realizowane.

W przypadku, gdy rachunek prowadzony jest u depozytariusza zlecenie powinno zostać złożone zgodnie z zasadami składania zleceń przez klientów banku depozytariusza.

Zapisy na Akcje Serii C mogą być składane również za pośrednictwem internetu, faksu, telefonu lub innych środków technicznych na warunkach obowiązujących w domu maklerskim przyjmującym zapis. W takim przypadku inwestor powinien mieć podpisaną stosowną umowę z biurem maklerskim, gdzie będzie składał zapis na Akcje Serii C.

W ramach Transzy Małych Inwestorów można składać zapisy na nie mniej niż 10 Akcji Serii C i nie więcej niż liczba Akcji Serii C zaferowanych w Transzy Małych Inwestorów. Inwestor ma prawo do złożenia kilku zapisów, które łącznie nie mogą przekroczyć liczby Akcji Serii C zaferowanych w

Transzy Małych Inwestorów. Zapisy opiewające na wyższą liczbę akcji będą traktowane jak zapisy na maksymalną liczbę Akcji Serii C zaoferowanych w TMI.

Złożenie zapisu w TMI nie ogranicza prawa do złożenia zapisu lub zapisów w Transzy Dużych Inwestorów.

Zapisy na Akcje Serii C w Publicznej Ofercie w TMI składane będą po Cenie Emisyjnej Akcji Oferowanych.

Inwestor winien złożyć w miejscu składania zapisu na Akcje Serii C w TMI wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu oraz podpisać oświadczenie będące integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- ✓ zapoznał się z treścią Prospektu i akceptuje brzmienie Statutu oraz warunki Oferty Publicznej;
- ✓ zgadza się na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Serii C w Publicznej Ofercie niż objęta zapisem lub nie przydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie;
- ✓ wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty,
- ✓ przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
- ✓ wyraża zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przez niego zapisem na Akcje Serii C przez dom maklerski przyjmujący zapis, Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii C oraz, że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji.

Formularz zapisu na akcje w Transzy Małych Inwestorów stanowi Załącznik nr 3A do Prospektu.

Składając zapis, inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest okazać dowód osobisty lub paszport w celu weryfikacji danych zawartych w formularzu zapisu. Osoba działająca w imieniu osoby prawnej zobowiązana jest ponadto złożyć aktualny odpis z odpowiedniego rejestru oraz dokument zaświadczący o jej uprawnieniu do reprezentowania osoby prawnej. Osoba działająca w imieniu jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej obowiązana jest ponadto złożyć akt zawiązania tej jednostki lub inny dokument, z którego wynikać będzie forma organizacyjna i adres siedziby oraz umocowanie osób do reprezentowania danej jednostki.

Na dowód przyjęcia zapisu inwestor otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu, potwierdzony przez pracownika POK przyjmującego zapisy.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Serii C w Publicznej Ofercie ponosi inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z jego elementów, zostanie uznany za nieważny.

Zapis na Akcje Serii C jest bezwarunkowy, nieodwołalny i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Akcji Serii C w Publicznej Ofercie albo do dnia ogłoszenia o niedoście emisji do skutku, z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt. 5.1.7. Części Ofertowej.

Procedura Budowy Księgi Popytu

Przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Serii C w Transzy Dużych Inwestorów, Oferujący przeprowadzi proces tworzenia Księgi Popytu, mający na celu:

- ✓ zdefiniowanie inwestorów zainteresowanych objęciem Akcji Serii C w Publicznej Ofercie w Transzy Dużych Inwestorów,
- ✓ określenie potencjalnego popytu na Akcje Serii C w Publicznej Ofercie w Transzy Dużych Inwestorów.

Budowa Księgi Popytu zostanie przeprowadzona w dniach 8-9 grudnia 2008 roku, z zastrzeżeniem, że w dniu 9 grudnia 2008 roku Deklaracje Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C przyjmowane będą do godz. 12:00.

Wzór Deklaracji stanowi załącznik nr 2 do Prospektu.

W procesie budowania Księgi Popytu mogą wziąć udział inwestorzy, do których zostanie skierowane zaproszenie do złożenia Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego Prospektu.

W trakcie procesu tworzenia Księgi Popytu Oferujący nie będzie kierować do potencjalnych inwestorów zaproszeń do złożenia Deklaracji, jeżeli podmioty te są: bankami, domami maklerskimi, funduszami emerytalnymi, funduszami inwestycyjnymi lub zakładami ubezpieczeń. Inni inwestorzy, aby móc uczestniczyć w budowie Księgi Popytu muszą otrzymać stosowną propozycję od Oferującego. Oferujący, podejmując decyzję o przekazaniu zaproszenia do uczestniczenia w procesie budowy Księgi Popytu, będzie kierować się subiektywną oceną danego inwestora, biorąc pod uwagę pozycję danego inwestora na rynku polskim lub rynkach, na których działa inwestor oraz ocenę działalności konkurencyjnej wobec Emitenta.

Wyżej wymienione zaproszenia kierowane będą do inwestorów w formie ustnej lub, na prośbę inwestora, w formie pisemnej.

Deklaracje Zainteresowania nabyciem Akcji Serii C w ramach budowy Księgi Popytu będą przyjmowane przez POK Oferującego wskazane w załączniku nr 4 do Prospektu.

Budowa Księgi Popytu odbywać się będzie zgodnie z następującymi zasadami:

- ✓ w Deklaracji inwestor będzie mógł wskazać liczbę Akcji Serii C, jaką jest zainteresowany objąć oraz proponowaną przez siebie cenę, jaką jest gotowy za nie zapłacić. Liczba Akcji Serii C, na jaką opiewa Deklaracja nie może być niższa niż 20.000 sztuk, oraz nie może być większa niż liczba Akcji Serii C oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów. Deklaracja na większą liczbę Akcji Serii C, niż oferowana w ramach TDI będzie traktowana jak Deklaracja na liczbę Akcji Serii C oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów. Deklaracja na liczbę Akcji Serii C niższą niż 20.000 sztuk zostanie uznana za nieważną;
- ✓ proponowana w Deklaracji cena musi zawierać się w Przedziale Cenowym. Deklaracje zawierające cenę spoza Przedziału Cenowego będą nieważne. Przedział Cenowy, w jakim przyjmowane będą Deklaracje Zainteresowania w procesie tworzenia Księgi Popytu wynosi od 9 zł do 12 zł za Akcję Serii C;
- ✓ inwestor ma prawo anulować Deklarację przed zakończeniem procesu budowy Księgi Popytu, wskutek czego wygasają jego zobowiązania wynikające z Deklaracji. Anulowanie Deklaracji następuje poprzez złożenie u Oferującego kopii uprzednio złożonej Deklaracji z naniesioną adnotacją „ANULOWANA” i podpisem inwestora;
- ✓ dopuszczalne jest złożenie więcej niż jednej Deklaracji z propozycjami różnych poziomów cen, przy czym takie Deklaracje złożone przez jednego inwestora nie będą kumulowane, a na Liście Wstępnego Przydziału będą umieszczane Deklaracje z najwyższym poziomem ceny;
- ✓ na podstawie złożonych Deklaracji zostanie sporządzona Księga Popytu zawierająca zestawienie inwestorów, liczbę Akcji Serii C, które gotowi są objąć, oraz ceny po jakich gotowi są objąć Akcje Serii C;
- ✓ na podstawie Księgi Popytu zostanie sporządzone zestawienie inwestorów i liczby wstępnie przydzielonych im Akcji Serii C (Lista Wstępnego Przydziału). Na Liście Wstępnego przydziału zostaną wpisani tylko i wyłącznie inwestorzy, którzy złożyli Deklaracje z ceną równą bądź wyższą od ustalonej Ceny Emisyjnej i którym Emitent zdecydował się wstępnie przydzielić Akcje Serii C. Liczba Akcji Serii C, która zostanie wstępnie przydzielona inwestorowi w ramach Listy Wstępnego Przydziału nie może być wyższa od liczby Akcji Serii C, którą inwestor wskazał w Deklaracji;
- ✓ do inwestorów wskazanych na Liście Wstępnego Przydziału zostaną rozesłane zaproszenia (wezwania) do złożenia zapisu i opłacenia Akcji Serii C w terminie umożliwiającym złożenie zapisu, nie później jednak niż w pierwszym dniu przyjmowania zapisów w TDI do godz. 11:00. Zaproszenia zostaną skierowane drogą faksową na numer faksu wskazany w Deklaracji. Nieotrzymanie przez inwestora zaproszenia w terminie wskazanym powyżej skutkuje zwolnieniem inwestora ze złożonego zobowiązania objęcia Akcji Serii C wyrażonego poprzez złożenie

Deklaracji. Zaproszenia skierowane do zarządzających cudzym portfelem papierów wartościowych będą traktowane jak zaproszenia skierowane do tych, których portfelem zarządzający zarządza;

- ✓ zarządzający cudzym portfelem papierów wartościowych na zlecenie może złożyć Deklarację, obejmującą zarządzane przez siebie rachunki łącznie;
- ✓ Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych składają Deklaracje odrębnie, na rzecz poszczególnych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Składając Deklarację, inwestor jednocześnie oświadcza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu Emisyjnego i Statutu Spółki i akceptuje brzmienie Statutu i warunki Publicznej Oferty Akcji Serii C określone w Prospekcie,
- zgadza się na przydzielenie mniejszej liczby Akcji Serii C, niż objęte Deklaracją, lub nieprzydzielenie ich w ogóle, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie,
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty oraz przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz, że dane na formularzu Deklaracji zostały podane dobrowolnie,
- wyraża zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych oraz informacji związanych ze złożoną Deklaracją, przez Oferującego Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii C oraz że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji,
- przyjmuje do wiadomości i akceptuje wiążący charakter Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C,
- w przypadku przydzielenia Akcji Serii C w ramach Listy Wstępnego Przydziału zobowiązuje się do złożenia i opłacenia zapisu na Akcje Serii C.

Emitent zastrzega, że po ogłoszeniu Ceny Emisyjnej Deklaracje inwestorów, którzy zadeklarowali cenę równą lub wyższą niż ustalona Cena Emisyjna nie mogą zostać anulowane z zastrzeżeniem sytuacji opisanych w pkt 5.1.7 Część Ofertowa Prospektu. Zobowiązania wynikające ze złożonych Deklaracji przez inwestorów, którzy podali ceny niższe od ustalonej Ceny Emisyjnej wygasają w momencie ogłoszenia Ceny Emisyjnej.

W przypadku, gdy budowa Księgi Popytu w TDI nie dojdzie do skutku tj. nie zostanie złożona przynajmniej jedna ważna Deklaracja Zainteresowania, Cenę Emisyjną Akcji Serii C ustali Rada Nadzorcza Emitenta w porozumieniu z Oferującym. Cena ta zostanie ustalona na takim poziomie, aby zapewnić skuteczne przeprowadzenie Publicznej Oferty.

Po zakończeniu procesu budowy Księgi Popytu Rada Nadzorcza Emitenta może również podjąć decyzję o odwołaniu procesu book buildingu i zawieszeniu lub odstąpieniu od Oferty Publicznej. W takim przypadku Cena Emisyjna Akcji Oferowanych nie zostanie ustalona oraz nie zostanie dokonana wstępna alokacja Akcji Oferowanych. Deklaracje przestają mieć wówczas charakter wiążący.

W trakcie trwania procesu budowy Księgi Popytu na Akcje Oferowane Rada Nadzorcza Emitenta może postanowić o zmianie Przedziału Cenowego oraz wartości Maksymalnej Ceny Emisyjnej. Powyższa zmiana wymagać będzie zatwierdzenia aneksu do Prospektu i przekazania jego treści w trybie art. 51 ust. 4 Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z art. 51 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej inwestorowi, który złożył Deklarację Zainteresowania Nabyciem Akcji Oferowanych przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o zmianie Przedziału Cenowego i Maksymalnej Ceny Emisyjnej, przysługuje uprawnienie do uchylecia się od skutków prawnych złożonej Deklaracji poprzez złożenie w firmie inwestycyjnej oferującej papiery wartościowe odwołania złożonej Deklaracji w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji.

W przypadku obniżenia widełek Przedziału Cenowego oraz wartości Maksymalnej Ceny Emisyjnej Deklaracje złożone przed terminem publikacji ww. aneksu zachowują ważność, chyba że inwestor

odwoła złożoną Deklarację przed zakończeniem procesu budowy Księgi Popytu lub skorzysta z prawa uchylecia się od skutków prawnych złożonej Deklaracji w oparciu o art. 51 ust. 5 Ustawy o Ofercie. W przypadku podwyższenia widełek Przedziału Cenowego oraz wartości Maksymalnej Ceny Emisyjnej złożone Deklaracje zostaną automatycznie anulowane a Rada Nadzorcza Emitenta wskaże w ww. aneksie nowe terminy przyjmowania Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Akcji Oferowanych.

Informacje o formie Deklaracji oraz sposobie jej złożenia udzielane będą w okresie budowy Księgi Popytu w siedzibie Oferującego przy ul. Marszałkowskiej 78/80 w Warszawie lub telefonicznie pod numerami telefonów: (22) 5043 341, (22) 5043 344.

Zobowiązanie inwestorów wynikające ze złożenia Deklaracji

Deklaracja Zainteresowania jest wiążąca dla inwestora od momentu jej złożenia, co oznacza, że inwestor jest zobowiązany do złożenia i opłacenia zapisu na liczbę Akcji Serii C w wielkości wskazanej w Deklaracji i po cenie wskazanej w Deklaracji, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie.

W momencie podania do publicznej wiadomości Ceny Emisyjnej Akcji Serii C zobowiązanie inwestorów, którzy w Deklaracjach podali cenę niższą niż opublikowana Cena Emisyjna, wygasa.

W momencie upłynięcia terminu opisanego w Prospekcie na otrzymanie wezwania do złożenia i opłacenia zapisu, wygasa zobowiązanie inwestorów, którzy w Deklaracji podali cenę równą bądź wyższą od opublikowanej Ceny Emisyjnej i wezwania nie otrzymali.

W pozostałych przypadkach zobowiązanie wynikające ze złożonej Deklaracji wygasa w momencie złożenia i opłacenia zapisu na wskazaną w wezwaniu liczbę Akcji Serii C po ustalonej Cenie Emisyjnej na zasadach opisanych w Prospekcie.

Niewywiązanie się inwestora ze zobowiązania wynikającego ze złożonej Deklaracji (niezłożenie i nieopłacenie zapisu na warunkach opisanych w Prospekcie) skutkować może dochodzeniem roszczeń przez Emitenta na zasadach określonych w art. 471 i następnym Kodeksu Cywilnego. Podstawą odpowiedzialności inwestora są zasady odpowiedzialności kontraktowej. Termin przedawnienia roszczenia o naprawienie szkody wynosi dziesięć lat od daty powstania szkody.

Roszczenie o naprawienie szkody z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania inwestora do opłacenia zapisu przysługuje Emitentowi również w przypadku, gdy inwestor opłacił zapis na mniejszą liczbę Akcji Serii C niż liczba podana w zaproszeniu skierowanym do inwestora.

Procedura składania zapisów na Akcje Serii C w TDI przez inwestorów biorących udział w budowaniu Księgi Popytu.

Na podstawie złożonych Deklaracji oraz na podstawie rekomendacji Oferującego, Zarząd Emitenta dokona wstępnego przydziału Akcji Serii C oferowanych w TDI i sporządzi Listę Wstępnego Przydziału, która będzie zawierać wykaz inwestorów uprawnionych do złożenia zapisu na Akcje Serii C w Publicznej Ofercie. Lista Wstępnego Przydziału będzie określała liczbę Akcji Serii C jaką inwestor będzie uprawniony subskrybować z zastrzeżeniem, że liczba ta nie będzie większa niż wskazana przez inwestora w Deklaracji.

Po dokonaniu wstępnego przydziału Akcji Serii C w Transzy Dużych Inwestorów, Oferujący skieruje do inwestorów wpisanych na Listę Wstępnego Przydziału zaproszenia (wezwania) do złożenia zapisu, które będą wskazywać liczbę wstępnie przydzielonych inwestorowi Akcji Serii C wraz z ich Ceną Emisyjną oraz będą wzywać do dokonania pełnej wpłaty za wstępnie przydzielone Akcje Serii C. Podany zostanie numer konta, na który inwestor dokona wpłaty za subskrybowane Akcje Serii C.

Powyższa informacja zostanie przekazana inwestorowi na numer telefaksu wskazany w formularzu Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C. Emitent zastrzega, że wysłanie informacji na numer telefaksu wskazany przez inwestora w Deklaracji, uznaje za skuteczne przekazanie zaproszenia do złożenia i opłacenia zapisu. Inwestor zobowiązany jest zapewnić sprawne funkcjonowanie urządzenia do odbioru zaproszenia. Problemy techniczne, które mogą uniemożliwić odebranie przez inwestora zaproszenia w terminie wskazanym w Prospekcie nie skutkują zwolnieniem inwestora ze zobowiązania wynikającego z Deklaracji. Zaproszenia do złożenia zapisu i opłacenia Akcji Serii C zostaną przesłane w terminie umożliwiającym złożenie zapisu, nie później jednak niż w pierwszym dniu przyjmowania zapisów w TDI do godz. 11:00.

Nieotrzymanie przez inwestora, który złożył Deklarację z ceną wyższą bądź równą ustalonej Cenie Emisyjnej, zaproszenia w terminie wskazanym powyżej skutkuje zwolnieniem inwestora ze złożonego zobowiązania objęcia Akcji Serii C wyrażonego poprzez złożenie Deklaracji. Zaproszenia skierowane do zarządzających cudzym portfelem papierów wartościowym będą traktowane jak zaproszenia skierowane do tych, których portfelem zarządzający zarządza.

Inwestorzy, do których skierowane zostało zaproszenie do złożenia zapisu, powinni składać zapisy na Akcje Serii C w liczbie nie wyższej niż określona w zaproszeniu do złożenia zapisu. W przypadku złożenia przez inwestora zapisu na liczbę akcji wyższą niż określona w zaproszeniu do złożenia zapisu, inwestor musi liczyć się z możliwością przydzielenia mu mniejszej liczby akcji, jednak nie mniejszej niż zagwarantowana w przekazanym zaproszeniu do złożenia zapisu. W przypadku, gdy inwestor złoży zapis na mniejszą liczbę akcji niż wskazana w zaproszeniu, musi liczyć się z możliwością przydzielenia mniejszej liczby akcji niż określona w zapisie lub nieprzydzielenia akcji, z uwagi na brak preferencji wynikających z uczestnictwa w procesie tworzenia Księgi Popytu.

Wykonaniem zobowiązania wynikającego ze złożenia Deklaracji jest opłacenie Akcji Serii C w liczbie określonej w zaproszeniu w terminie opisanym w Prospekcie. Za termin dokonania wpłaty za Akcje Serii C uznaje się datę wpływu środków pieniężnych na rachunek Oferującego.

Oznacza to, iż inwestor (w szczególności w przypadku wpłaty przelewem lub wpłat przy wykorzystaniu kredytów bankowych na zapisy) musi dokonać wpłaty ze stosownym wyprzedzeniem, uwzględniającym czas dokonania przelewu, realizacji kredytu lub wykonania innych podobnych czynności. Zaleca się, aby inwestor zasięgnął informacji w zakresie czasu trwania określonych czynności w obsługującej go instytucji finansowej i podjął właściwe czynności uwzględniając czas ich wykonania.

Wpłata na Akcje Serii C zaoferowane w Transzy Dużych Inwestorów dokonywana jest:

- gotówką, lub
- przelewem na rachunek Oferującego numer: **55 1540 1157 2115 6610 4333 0011**, prowadzony przez Bank Ochrony Środowiska SA 2 Oddział w Warszawie z podanym w tytule wpłaty:
 1. w przypadku osób fizycznych: imieniem, nazwiskiem, numerem PESEL oraz dopiskiem: „wpłata na akcje spółki DELKO SA”
 2. w pozostałych przypadkach: nazwą subskrybenta oraz dopiskiem: „wpłata na akcje spółki DELKO SA”

Brak wpłaty w terminie lub wpłata niepełna powoduje nieważność całego zapisu.

Zapisy na Akcje Serii C w Transzy Dużych Inwestorów będą przyjmowane w POK wymienionych w załączniku nr 4 do Prospektu.

Inwestor winien złożyć w miejscu składania zapisu na Akcje Serii C wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu oraz podpisać oświadczenie będące integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu i akceptuje brzmienie Statutu oraz warunki Oferty Publicznej;
- zgadza się na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Serii C oferowanych w Publicznej Ofercie niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie;
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie;

- wyraża zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych w zakresie informacji związanych z dokonaniem przez niego zapisem na Akcje Serii C przez dom maklerski przyjmujący zapis, Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii C oraz, że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji.

Składając zapis, inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest okazać dowód osobisty lub paszport w celu weryfikacji danych zawartych w formularzu zapisu. Osoba działająca w imieniu osoby prawnej zobowiązana jest ponadto złożyć aktualny odpis z odpowiedniego rejestru oraz dokument zaświadcający o jej uprawnieniu do reprezentowania osoby prawnej. Osoba działająca w imieniu jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej obowiązana jest ponadto złożyć akt zawiązania tej jednostki lub inny dokument, z którego wynikać będzie forma organizacyjna i adres siedziby oraz umocowanie osób do reprezentowania danej jednostki.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Serii C w Publicznej Ofercie ponosi inwestor. Zapis, który pomija jakkolwiek z jego elementów, zostanie uznany za nieważny. Zapisy dokonywane pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu zostaną również uznane za nieważne.

Na dowód przyjęcia zapisu inwestor otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu, potwierdzony przez pracownika POK przyjmującego zapisy.

Formularz zapisu na Akcje Serii C w Transzy Dużych Inwestorów stanowi załącznik nr 3 do Prospektu.

Procedura składania zapisów na Akcje Serii C w TDI poza procesem budowania Księgi Popytu

Zapisy na Akcje Serii C poza procesem budowania Księgi Popytu przyjmowane będą w terminie 10-12 grudnia 2008 r. Inwestorzy będą mogli złożyć zapis na minimum 20.000 (słownie: dwadzieścia tysięcy) Akcji Serii C i maksymalnie na liczbę Akcji Serii C zaoferowanych do objęcia w TDI. Inwestor może złożyć wielokrotne zapisy, przy czym łączna liczba Akcji Serii C określona w zapisach złożonych przez jednego inwestora nie może być większa niż liczba Akcji Serii C zaoferowanych do objęcia w TDI. Złożenie przez jednego inwestora kilku zapisów na liczbę większą niż liczba Akcji Serii C zaoferowanych do objęcia w TDI powoduje nieważność złożonych zapisów w części przekraczającej liczbę Akcji Oferowanych w TDI.

Wpłata za Akcje Oferowane w TDI musi być uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów w TDI wpłynęła na rachunek Oferującego. Za termin uiszczenia wpłaty uznaje się datę wpływu środków pieniężnych na rachunek Oferującego.

Oznacza to, iż inwestor (w szczególności w przypadku wpłaty przelewem lub wpłat przy wykorzystaniu kredytów bankowych na zapisy) musi dokonać wpłaty ze stosownym wyprzedzeniem, uwzględniającym czas dokonania przelewu, realizacji kredytu lub wykonania innych podobnych czynności. Zaleca się, aby inwestor zasięgnął informacji w zakresie czasu trwania określonych czynności w obsługującej go instytucji finansowej i podjął właściwe czynności uwzględniając czas ich wykonania.

Wpłata na Akcje Serii C oferowane w Transzy Dużych Inwestorów dokonywana jest:

- gotówką, lub
- przelewem na rachunek Oferującego numer: **55 1540 1157 2115 6610 4333 0011**, prowadzony przez Bank Ochrony Środowiska S.A. 2 Oddział w Warszawie z podanym w tytule wpłaty:
 1. w przypadku osób fizycznych: imieniem, nazwiskiem, numerem PESEL oraz dopiskiem: „wpłata na akcje spółki DELKO S.A.”
 2. w pozostałych przypadkach: nazwą subskrybenta oraz dopiskiem: „wpłata na akcje spółki DELKO S.A.”

Brak wpłaty w terminie lub wpłata niepełna powoduje nieważność całego zapisu.

Zapisy złożone przez inwestorów na Akcje Serii C poza procesem budowania Księgi Popytu mogą zostać przez Zarząd Emitenta zrealizowane w mniejszej liczbie, bądź niezrealizowane wcale, z uwagi na brak preferencji wynikających z uczestniczenia w procesie budowy Księgi Popytu.

5.1.3.3 Termin związania zapisem

Zapis na Akcje Serii C w Publicznej Ofercie jest bezwarunkowy, nieodwołalny i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Akcji Serii C z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt.5.1.7 Części Ofertowej Prospektu.

5.1.3.4 Działanie przez pełnomocnika

Inwestorzy obejmujący Akcje Oferowane uprawnieni są do działania za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika. Szczegółowy zakres i forma dokumentów wymaganych podczas działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami domu maklerskiego przyjmującego zapisy na Akcje Oferowane. W związku z powyższym, inwestor, który zamierza skorzystać z pośrednictwa pełnomocnika przy składaniu zapisu powinien zapoznać się z zasadami udzielania pełnomocnictwa obowiązującymi w domu maklerskim, za pośrednictwem którego zamierza złożyć zapis na Akcje Oferowane.

W razie składania zapisu i Dyspozycji Deponowania przez pełnomocnika w treści pełnomocnictwa powinno być zawarte wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności.

5.1.3.5 Składanie dyspozycji deponowania

Składając zapis na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów, inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest złożyć nieodwołalną Dyspozycję Deponowania Akcji Oferowanych, która umożliwi zapisanie na rachunku papierów wartościowych inwestora wszystkich Akcji Oferowanych, które zostały mu przydzielone, bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia w POK.

Dyspozycja Deponowania złożona przez inwestora nie może być zmieniona. Złożenie Dyspozycji Deponowania Akcji Oferowanych jest tożsame ze złożeniem Dyspozycji Deponowania Praw do Akcji (PDA) serii C.

Inwestorowi nabywającemu Akcje Serii C w Transzy Małych Inwestorów przydzielone Akcje zostaną zdeponowane na rachunku papierów wartościowych, z którego wykonane zostało zlecenie nabycia (zapis) Akcji Serii C.

5.1.4. Wskazanie kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana lub zawieszona

Emitent może podjąć decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty Akcji Oferowanych lub o zawieszeniu Oferty Publicznej w każdym czasie przed jej rozpoczęciem, bez podawania przyczyn. Decyzję w tym zakresie będzie podejmowała Rada Nadzorcza Emitenta.

Emitent może podjąć decyzję o odstąpieniu lub zawieszeniu Oferty w trakcie trwania subskrypcji, w sytuacji gdy wystąpią nagle i nieprzewidywalne wcześniej zdarzenia, które mogą mieć istotny, negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta, w tym na powodzenie Oferty Publicznej lub powodować podwyższone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji Oferowanych. Decyzję w tym zakresie będzie podejmowała Rada Nadzorcza Emitenta.

Ponadto Emitent może podjąć decyzję o odwołaniu lub zawieszeniu Oferty po przeprowadzeniu procesu budowania Księgi Popytu, gdy wynik tego procesu okaże się niesatysfakcjonujący, tj. w szczególności nie będzie gwarantował pozyskania wysokiej jakości inwestorów lub nie będzie gwarantował odpowiedniego poziomu płynności notowań na rynku wtórnym. Decyzję w tym zakresie będzie podejmowała Rada Nadzorcza Emitenta.

W przypadku podjęcia decyzji o odstąpieniu lub zawieszeniu Oferty stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu w terminie określonym w art. 51 ust. 1 i 4 Ustawy o Ofercie.

W przypadku zawieszenia Oferty Publicznej w trakcie trwania subskrypcji złożone zapisy nie zostają przez Emitenta uznane za niewiążące, a wpłaty na akcje nie podlegają automatycznemu zwrotowi subskrybentom. Osoby, które złożyły zapis na Akcje Oferowane mają natomiast prawo uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu, na podstawie którego oferta jest zawieszana. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w miejscu złożenia zapisu, od którego skutków dana osoba się uchyla. Środki pieniężne przekazane tytułem wpłaty na akcje podlegają zwrotowi w sposób, o którym mowa w pkt 5.1.9 Dokumentu Ofertowego.

W przypadku odwołania Oferty Publicznej w trakcie trwania subskrypcji, inwestorzy przestają być związani złożonymi zapisami na akcje, a środki pieniężne przekazane tytułem wpłaty na akcje podlegają zwrotowi w sposób, o którym mowa w pkt 5.1.9 Dokumentu Ofertowego.

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa przez podmioty uczestniczące w Publicznej Ofercie, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić Komisja może zakazać w trybie art. 16 i art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej rozpoczęcia Publicznej Oferty, bądź wstrzymać jej rozpoczęcie na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych.

5.1.5. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom

Transza Małych Inwestorów

W przypadku, gdy popyt na Akcje Serii C w TMI będzie wyższy od liczby Akcji Serii C zaoferowanych w tej transzy, wówczas inwestorom zostaną przydzielone Akcje Serii C na zasadzie proporcjonalnej redukcji. Stopa alokacji będzie wyrażona w procentach z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku.

W przypadku, gdy zgodnie z opisanymi zasadami przydziału inwestorowi składającemu zapis na Akcje Serii C w Transzy Małych Inwestorów nie zostaną przydzielone lub przydzielona zostanie mniejsza liczba akcji niż ta, na którą złożono zapis, niewykorzystana część wpłaconej kwoty zostanie odblokowana na rachunku inwestycyjnym w domu maklerskim przyjmującym zapis po otrzymaniu kart umów z GPW.

Pozostała część kwoty stanowiąca iloczyn Ceny Emisyjnej oraz liczby przydzielonych Akcji Serii C powiększona o prowizję maklerską pozostanie zablokowana na rachunku inwestycyjnym inwestora, z którego zostanie pobrana w dniu rozliczenia transakcji przez KDPW, w celu opłacenia przydzielonych Akcji Serii C.

Transza Dużych Inwestorów

Redukcja zapisów w tej transzy może wystąpić w przypadku:

- złożenia przez inwestora zapisu na większą liczbę Akcji Serii C niż wskazana w zaproszeniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Oferującego (w części przekraczającej liczbę Akcji Serii C wskazaną w ww. zaproszeniu),
- złożenia przez inwestora zapisu na mniejszą liczbę Akcji Serii C niż wskazana w zaproszeniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Oferującego,
- złożenia przez inwestora zapisu na Akcje Serii C poza procesem budowania Księgi Popytu.

Jeżeli dojdzie do nieprzydzielenia inwestorowi całości lub części Akcji Serii C, w takim przypadku nadpłacone kwoty zostaną zwrócone inwestorom w terminie 7 dni od dokonania przydziału Akcji Serii C zgodnie z dyspozycją wskazaną na formularzu zapisu. Zwrot nadpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

5.1.6. Minimalna lub maksymalna wielkości zapisu

Na podstawie niniejszego Prospektu zaoferowanych jest 1.500.000 Akcji Serii C o wartości nominalnej 1,00 złotych każda.

W terminach Publicznej Oferty inwestorzy mogą składać zapisy według następujących zasad:

- TMI – minimalny zapis wynosi 10 sztuk Akcji Serii C, maksymalny jest równy liczbie Akcji Serii C zaoferowanych do objęcia w tej transzy,
- TDI - minimalny zapis składany poza procesem budowania Księgi Popytu wynosi 20.000 Akcji Serii C, maksymalny zapis jest równy liczbie Akcji Serii C zaoferowanych do objęcia w tej transzy,
- W przypadku inwestorów, którzy zostaną umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału, zapis może opiewać na liczbę Akcji Serii C mniejszą niż 20.000 (zgodnie z Listą Wstępnego Przydziału),
- W Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C inwestor winien wskazać liczbę nie mniejszą niż 20.000 akcji i nie większą niż liczba Akcji Serii C oferowanych w TDI.

5.1.7. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu

Jeżeli po rozpoczęciu Publicznej Oferty zostanie udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o których Emitent powziął wiadomość przed przydziałem, inwestor, który złożył zapis na Akcje Serii C bądź Deklarację Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu bądź Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C, składając w POK Oferującego oświadczenie na piśmie w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Tym samym Emitent jest obowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Serii C w celu umożliwienia inwestorowi uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu bądź Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C.

Przesunięcie Akcji Serii C pomiędzy transzami po zakończeniu przyjmowania zapisów w transzach, nie będzie wymagało przekazywania informacji o przesunięciu w trybie art. 54 ust.3 Ustawy o Ofercie, przy założeniu, że zostaną przesunięte jedynie Akcje Serii C, które nie zostały subskrybowane przez inwestorów w danej transzy, a w drugiej transzy popyt na Akcje Serii C był wyższy od liczby akcji zaoferowanych w tej transzy. W takim przypadku inwestor, który złożył zapis przed dokonaniem takiego przesunięcia nie nabędzie uprawnienia do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Inwestor, któremu nie przydzielono Akcji Serii C, przestaje być związany zapisem z chwilą dokonania przydziału Akcji Serii C.

5.1.8. Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na papiery wartościowe oraz dostarczenie papierów wartościowych

5.1.8.1 Wpłaty na Akcje Serii C

Transza Dużych Inwestorów

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu na Akcje Serii C w Transzy Dużych Inwestorów jest jego opłacenie w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Akcji Serii C objętych zapisem i ich Ceny Emisyjnej.

Oznacza to, iż inwestor, w szczególności w przypadku wpłaty przelewem lub wpłat przy wykorzystaniu kredytów bankowych na zapisy, musi dokonać wpłaty ze stosownym wyprzedzeniem, uwzględniającym czas dokonania przelewu, realizacji kredytu lub wykonania innych podobnych czynności. Zaleca się, aby inwestor zasięgnął informacji w zakresie czasu trwania określonych czynności w obsługującej go instytucji finansowej i podjął właściwe czynności uwzględniając czas ich wykonania.

Brak wpłaty oraz wpłata niepełna powoduje nieważność całego zapisu. Wpłaty na Akcje Serii C nie podlegają oprocentowaniu. Opłacenie Akcji Serii C następuje wyłącznie w walucie polskiej.

Zwraca się uwagę inwestorów, iż ponoszą oni wyłączną odpowiedzialność z tytułu wniesienia wpłat na Akcje Serii C. W szczególności dotyczy to opłat i prowizji bankowych oraz terminów realizacji przez bank przelewów.

Wpłata za Akcje Serii C oferowane w TDI musi być uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów w TDI wpłynęła na rachunek Oferującego.

Wpłata na Akcje Serii C zaoferowane w Transzy Dużych Inwestorów dokonywana jest

- gotówką lub
- przelewem na rachunek Oferującego numer: **55 1540 1157 2115 6610 4333 0011**, prowadzony przez Bank Ochrony Środowiska S.A. 2 Oddział w Warszawie z podanym w tytule wpłaty:
 1. w przypadku osób fizycznych: imieniem, nazwiskiem, numerem PESEL oraz dopiskiem: „wpłata na akcje spółki DELKO S.A.”
 2. w pozostałych przypadkach: nazwą subskrybenta oraz dopiskiem: „wpłata na akcje spółki DELKO S.A.”

Transza Małych Inwestorów

Ze względu na fakt, iż przydział Akcji Oferowanych w TMI będzie dokonywany za pośrednictwem systemu informatycznego GPW, w chwili składania zapisu inwestor musi posiadać na rachunku pieniężnym służącym do obsługi rachunku papierów wartościowych w domu maklerskim, w którym składa zapis, lub na rachunku banku depozytariusza (w odniesieniu do osób korzystających z rachunku papierów wartościowych prowadzonych przez depozytariusza) środki w kwocie stanowiącej iloczyn liczby Akcji Serii C, na którą inwestor zamierza złożyć zapis i ich Ceny Emisyjnej, powiększone o kwotę stanowiącą prowizję maklerską danego domu maklerskiego.

Na zasadach obowiązujących w danym domu maklerskim, pokrycie zlecenia mogą stanowić należności wynikające z zawartych, lecz nierozliczonych transakcji sprzedaży.

Domy maklerskie są uprawnione do pobierania prowizji od inwestorów z tytułu zrealizowanych zleceń wystawionych na podstawie zapisów na Akcje Serii C, na zasadach określonych w regulaminach świadczenia usług brokerskich.

Płatność za Akcje Serii C powiększona o prowizję maklerską zostaje zablokowana w chwili składania zapisu.

Kwota stanowiąca iloczyn liczby przydzielonych Akcji Serii C i Ceny Emisyjnej, jako wpłata za przydzielone Akcje oraz prowizja maklerska, zostanie pobrana z rachunku subskrybenta w dniu rozliczenia transakcji, tj. w pierwszym dniu roboczym, w którym zostanie przeprowadzona sesja rozliczeniowa w KDPW, następującym po dniu, w którym nastąpi przydział Akcji.

Zgodnie z uchwałą nr 4/98 Komisji Nadzoru Bankowego z dnia 30 czerwca 1998 r. (Dziennik Urzędowy NBP nr 18/98), dane osób, dokonujących wpłat gotówkowych, których równowartość przekracza 10 000 EUR podlegają wpisowi do ewidencji. Zgodnie z art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, bank jest obowiązany przeciwdziałać wykorzystywaniu swojej działalności dla celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 299 ustawy z 6 czerwca 1997 r. - Kodeks karny (Dz. U. nr 88, poz. 553 z późn. zm.). Zgodnie z art. 108 zd. 1 Prawa Bankowego bank nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, która może wynikać z wykonywania w dobrej wierze obowiązków określonych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego.

Zgodnie z ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nie ujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowania terroryzmu (Dz. U. z 2003 nr 153, poz. 1505, z późn. zm.) dom maklerski i bank mają obowiązek rejestracji transakcji, której równowartość przekracza 15 000 EUR (również, gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane) oraz transakcji, których okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter. Dom maklerski i bank są zobowiązane zawiadomić Generalnego Inspektora Informacji Finansowej o transakcjach, co do których zachodzi uzasadnione podejrzenie, że mają one związek z popełnionym przestępstwem, o którym mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 r. Kodeks karny (Dz. U. nr 88, poz. 553, z późn. zmianami).

5.1.8.2 Dostarczenie Akcji Serii C

Inwestor lub jego pełnomocnik składający zapis na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów zobowiązany jest złożyć nieodwołalną Dyspozycję Deponowania Akcji na rachunku papierów wartościowych. Złożenie Dyspozycji Deponowania jest równoznaczne ze złożeniem Dyspozycji Deponowania Praw do Akcji Serii C.

Akcje przydzielone inwestorom w ramach Transzy Małych Inwestorów zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych, z których zrealizowane będzie zlecenie nabycia Akcji Serii C.

Po dokonaniu przez Emitenta przydziału Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie, Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie na rachunkach inwestycyjnych osób, którym przydzielono Akcje Serii C - Praw do Akcji Serii C.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy emisji Akcji Serii C Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie tych akcji przez KDPW.

Wykonanie PDA polegać będzie na zapisaniu na rachunkach inwestorów Akcji Serii C. Za każde PDA serii C znajdujące się na rachunku inwestora zostanie zapisana jedna Akcja Serii C, co spowoduje wygaśnięcie PDA.

5.1.9. Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości wraz ze wskazaniem daty, kiedy to nastąpi

Jeżeli emisja Akcji Oferowanych dojdzie do skutku, informacja w tej sprawie zostanie przekazana do publicznej wiadomości, w sposób w jaki udostępniony został Prospekt oraz w trybie przekazania równocześnie informacji do KNF i GPW, a następnie do Polskiej Agencji Prasowej zgodnie z art. 56 ust.1 Ustawy.

W przypadku niedojścia Publicznej Oferty do skutku z powodu niezłożenia zapisu i prawidłowego opłacenia co najmniej jednej Akcji serii C, do dnia zamknięcia subskrypcji (zakończenia przyjmowania zapisów), ogłoszenie w tej sprawie zamieszczone będzie w terminie 14 dni po upływie zamknięcia Publicznej Oferty w dzienniku ogólnopolskim, w siedzibie Emitenta oraz w punktach przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. W takim przypadku zwrot wpłaconej kwoty nastąpi w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa powyżej bez odsetek i odszkodowań w następujący sposób:

- w Transzy Małych Inwestorów na rachunek inwestycyjny z którego wykonywane było zlecenie zakupu,
- w Transzy Dużych Inwestorów w sposób wskazany w formularzu zapisu.

Jeżeli Emitent nie dopełni obowiązku zgłoszenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego do Krajowego Rejestru Sądowego w terminie sześciu miesięcy od dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu lub sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii C – informacja w tej sprawie zostanie przekazana do publicznej wiadomości, w sposób w jaki udostępniony został Prospekt oraz w trybie przekazania równocześnie informacji do KNF i GPW, a następnie do Polskiej Agencji Prasowej zgodnie z art. 56 ust.1 Ustawy. Posiadacz PDA otrzyma wówczas zwrot środków pieniężnych w wysokości iloczynu liczby PDA zapisanych na rachunku inwestora oraz Ceny Emisyjnej. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW może to oznaczać poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą na rynku wtórnym za PDA będzie wyższa od Ceny Emisyjnej.

5.1.10. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane

Zgodnie z Uchwałą nr 2 Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji Akcji Serii C z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki z dnia 18 marca 2008 r. wyłączone zostało prawa poboru akcji nowej emisji serii C przez dotychczasowych akcjonariuszy.

5.2. Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe

Transza Małych Inwestorów

Podmiotami uprawnionymi do zapisywania się na Akcje Serii C w Transzy Małych Inwestorów są:

- osoby fizyczne i osoby prawne, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego,
- jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego.

Transza Dużych Inwestorów

Podmiotami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Serii C w Transzy Dużych Inwestorów są:

- osoby fizyczne i osoby prawne, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego;
- jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego;
- zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć akcje,

którzy wezmą udział w procesie budowania Księgi Popytu zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie i do których zostanie skierowane zaproszenie do opłacenia zapisu na Akcje Serii C.

Ponadto, do złożenia zapisów na Akcje Serii C w Transzy Dużych Inwestorów uprawnieni będą również inwestorzy, którzy nie wzięli udziału w procesie budowania Księgi Popytu, jednakże pod warunkiem, że złożą zapis lub zapisy na nie mniej niż 20.000 Akcji Serii C i nie więcej niż liczba Akcji Serii C zaoferowana do objęcia w TDI.

5.2.2. Zamiary znacznych akcjonariuszy lub członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych dotyczące uczestnictwa w subskrypcji w ramach oferty oraz czy którakolwiek z osób zamierza objąć ponad pięć procent papierów wartościowych będących przedmiotem oferty

Znaczeni akcjonariusze, członkowie organów zarządzających i nadzorczych Emitenta nie zamierzają obejmować Akcji Serii C w Ofercie Publicznej.

5.2.3. Zasady dystrybucji i przydziału papierów wartościowych

5.2.3.1 Podział oferty na transze ze wskazaniem transz dla inwestorów instytucjonalnych, drobnych (detalicznych) inwestorów i pracowników Emitenta oraz wszelkich innych transz

Akcje Serii C zostaną zaoferowane inwestorom w następujących transzach:

Transza Dużych Inwestorów (TDI)	- 1.125.000 Akcji Serii C,
Transza Małych Inwestorów (TMI)	- 375.000 Akcji Serii C.

5.2.3.2 Zasady określające sytuację, w której może dojść do zmiany wielkości transz (claw-back), maksymalna wielkość przesunięcia oraz minimalne wartości procentowe dla poszczególnych transz

Emitent może podjąć decyzję o przesunięciu Akcji Serii C pomiędzy Transzą Małych Inwestorów a Transzą Dużych Inwestorów lub odwrotnie po zakończeniu przyjmowania zapisów na Akcje Serii C. W takim przypadku mogą zostać przesunięte jedynie te Akcje Serii C, które nie zostały subskrybowane przez inwestorów w danej transzy pod warunkiem, że w drugiej transzy popyt zgłoszony przez

inwestorów przewyższył ich podaż. Takie przesunięcie nie będzie wymagało przekazywania informacji o przesunięciu w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie.

5.2.3.3 Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transz detalicznych i transz dla pracowników Emitenta w przypadku nadsubskrypcji w tych transzach

Transza Małych Inwestorów

Po dokonaniu ewentualnych przesunięć Akcji Serii C pomiędzy transzami i zmian wielkości transz, o których mowa w pkt 5.2.3.2. Dokumentu Ofertowego, Akcje Serii C w ramach TMI zostaną przydzielone przez system informatyczny GPW.

Podstawę przydziału Akcji Serii C w Transzy Małych Inwestorów stanowią:

- prawidłowo złożony i opłacony zapis,
- prawidłowo złożone przez dom maklerski zlecenie.

Przydział Akcji w Transzy Małych Inwestorów zostanie dokonany na mocy postanowień umowy zawartej pomiędzy Emitentem, Oferującym oraz GPW. Na podstawie prawidłowo opłaconych zapisów na Akcje Serii C domy maklerskie wystawią do systemu informatycznego GPW odpowiednie zlecenia kupna akcji. W tym samym dniu Oferujący wystawi zlecenie sprzedaży.

Realizacja zleceń kupna nastąpi zgodnie z następującymi zasadami:

- w przypadku, gdy popyt na Akcje w Transzy Małych Inwestorów będzie mniejszy lub równy liczbie akcji w tej transzy – zlecenia kupna zostaną zrealizowane w całości;
- w przypadku, gdy popyt na Akcje w Transzy Małych Inwestorów będzie większy od liczby Akcji Oferowanych w tej transzy – zlecenia zostaną zrealizowane na zasadzie proporcjonalnej redukcji;
- w przypadku, gdy pozostaną Akcje Serii C nieprzydzielone w wyniku zaokrągleń, akcje te zostaną przydzielone kolejno (po jednej) począwszy od zleceń złożonych o największym wolumenie do zleceń o najmniejszym wolumenie aż do całkowitego ich wyczerpania. W sytuacji, gdy wystąpią zlecenia o równym wolumenie o przydziale Akcji decyduje Emitent.

Wszystkie przydzielone Akcje Serii C powinny zostać zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów w domach maklerskich, w których złożone zostały zapisy na akcje, w dniu rozliczenia transakcji, tj. w pierwszym dniu roboczym, w którym zostanie przeprowadzona sesja rozliczeniowa w KDPW, następującym po dniu, w którym nastąpi przydział Akcji.

W przypadku, gdy zgodnie z opisanymi zasadami przydziału, inwestorowi składającemu zapis na Akcje Serii C w TMI nie zostaną przydzielone lub zostanie przydzielona mniejsza liczba akcji niż ta na którą złożono zapis, niewykorzystana część wpłaconej kwoty zostanie odblokowana na rachunku inwestycyjnym w domu maklerskim przyjmującym zapis po otrzymaniu kart umów z GPW.

Pozostała część kwoty stanowiąca iloczyn Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych oraz liczby przydzielonych Akcji Serii C, powiększona o prowizję maklerską pozostanie zablokowana na rachunku inwestycyjnym inwestora, z którego zostanie pobrana w dniu rozliczenia transakcji przez KDPW, w celu opłacenia przydzielonych Akcji Serii C.

Transza Dużych Inwestorów

Akcje Serii C oferowane w Transzy Dużych Inwestorów, zostaną wstępnie przydzielone przez Zarząd Emitenta w oparciu o złożone przez inwestorów Deklaracje. Po zapoznaniu się ze złożonymi Deklaracjami, Zarząd Emitenta na podstawie rekomendacji Oferującego, dokona uznaniowego wstępnego przydziału Akcji Serii C.

Akcje Serii C zostaną wstępnie przydzielone wybranym inwestorom, którzy w deklaracji wskazali cenę nie niższą niż Cena Emisyjna Akcji Serii C, w liczbie nie większej niż liczba określona w tej Deklaracji. Łączny wstępny przydział dla wszystkich inwestorów (Lista Wstępnego Przydziału) może opiewać na liczbę Akcji Serii C nie większą niż liczba akcji zaoferowanych w Transzy Dużych Inwestorów. Łączny wstępny przydział może opiewać na liczbę akcji mniejszą niż liczba Akcji Oferowanych w TDI.

Sytuacja taka będzie mieć miejsce, w przypadku gdy inwestorzy złożą Deklaracje na łączną liczbę akcji mniejszą niż liczba Akcji Oferowanych w TDI

Rekomendacja Oferującego dotycząca Listy Wstępnego Przydziału Akcji Serii C będzie uwzględniać następujące czynniki:

- pozycję danego inwestora na rynku polskim lub rynkach, na których działa inwestor,
- ocenę działalności konkurencyjnej wobec Emitenta.

W oparciu o dokonany uznaniowy wstępny przydział Akcji Serii C, Oferujący najpóźniej do godz. 11.00 pierwszego dnia przyjmowania zapisów w TDI dostarczy inwestorom, za pośrednictwem faxu, informacje o liczbie wstępnie przydzielonych Akcji Serii C oraz wezwanie do dokonania pełnej wpłaty za wstępnie przydzielone Akcje Serii C.

Powyższa informacja będzie zawierać liczbę Akcji Serii C, na jaką powinien opiewać zapis, Cenę Emisyjną Akcji Serii C, termin w którym inwestor powinien złożyć zapis i dokonać wpłaty oraz kwotę, jaką inwestor będzie zobowiązany opłacić zapis oraz numer konta, na które inwestor dokona wpłaty za Akcje Serii C. Za skuteczne poinformowanie inwestora uważa się przesłanie powyższej informacji faksem na numer wskazany w Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C.

Po wysłaniu do inwestora informacji o liczbie wstępnie przydzielonych Akcji Serii C, nie będą dokonywane zmiany w Liście Wstępnego Przydziału. W przypadku niedokonania na rzecz inwestora wstępnej alokacji nie zostanie do niego wysłana informacja o liczbie wstępnie przydzielonych Akcji Serii C.

Zobowiązania inwestorów, do których w terminie wskazanym w niniejszym punkcie (tj. do godz.11:00 pierwszego dnia przyjmowania zapisów w TDI) nie zostaną przesłane powyższe informacje, wygasają.

Podstawą wstępnego przydziału Akcji Serii C dla zarządzającego portfelem na zlecenie będzie łączna Deklaracja złożona w imieniu osób, których rachunkami zarządza i na rzecz których zamierza nabyć Akcje Serii C. Osobom, w imieniu których złożono jedną łączną Deklarację, przydziału dokonana zarządzający z puli Akcji Serii C jemu wstępnie przydzielonych. Zarządzający dokona przydziału Akcji Serii C zgodnie z obowiązującymi w danej instytucji zasadami zarządzania portfelem na zlecenie.

Po dokonaniu ewentualnych przesunięć pomiędzy transzami, o których mowa w pkt 5.2.3.2 Części Ofertowej Prospektu, Zarząd Emitenta, w oparciu o opłacone zapisy, najpóźniej w dniu 17 grudnia 2008 roku dokona ostatecznego przydziału Akcji Serii C. Ostateczny Przydział Akcji Serii C zostanie przeprowadzony w dwóch etapach.

W pierwszym etapie zostaną przydzielone Akcje Serii C inwestorom, którzy zostali umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału i którzy opłacili zapis zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie. Przydział dla tych inwestorów nastąpi w liczbie zgodnej ze złożonymi zapisami, pod warunkiem opłacenia zapisu. W przypadku, gdy wszystkie Akcje Serii C przeznaczone do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów zostaną należycie opłacone ostateczny przydział Akcji Serii C zakończy się na pierwszym etapie.

Jeżeli pierwszy etap przydziału zostanie dokonany na liczbę Akcji Serii C mniejszą niż przeznaczona do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów (z uwzględnieniem ewentualnych przesunięć, o których mowa w pkt 5.2.3.2 Części Ofertowej Prospektu) – następuje drugi etap ostatecznego przydziału Akcji Serii C.

W drugim etapie zostaną przydzielone Akcje Serii C inwestorom, którzy nie zostali umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału, a którzy złożyli i opłacili zapisy w dniach 10-12 grudnia 2008 roku. Liczba Akcji Serii C, na którą Emitent może dokonać przydziału w drugim etapie, stanowi różnicę pomiędzy liczbą zaoferowanych Akcji Serii C (po dokonaniu ewentualnych przesunięć, o których mowa w pkt 5.2.3.2 Części Ofertowej Prospektu) a liczbą Akcji Serii C przydzielonych w pierwszym etapie ostatecznego przydziału.

W przypadku, gdy liczba Akcji Serii C, na które złożono ww. zapisy będzie niższa lub równa liczbie Akcji Serii C, na którą Zarząd Emitenta może dokonać przydziału w drugim etapie – Akcje Serii C zostaną przydzielone wszystkim inwestorom stosownie do złożonych zapisów. Jeżeli złożone ww.

zapisy opiewać będą na większą liczbę Akcji Serii C niż ta, na którą Zarząd Emitenta może dokonać przydziału w drugim etapie – Akcje Serii C zostaną przydzielone zgodnie z uznaniem Emitenta.

Ułamkowe części Akcji Serii C nie będą przydzielane, podobnie jak nie będą przydzielane Akcje Serii C łącznie kilku inwestorom. Akcje Serii C nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone, po jednej Akcji, kolejno inwestorom, którzy złożyli zapisy na największą liczbę Akcji Serii C. W przypadku zapisów na jednakową liczbę Akcji Serii C o przydziale zadecyduje Emitent.

Emitent może odmówić dokonania przydziału Akcji Serii C w przypadku, gdy zapis zostanie złożony przez lub w imieniu inwestora prowadzącego działalność konkurencyjną wobec Emitenta.

5.2.3.4 Opis wszystkich wcześniej ustalonych sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych (włącznie z programami dla rodzin i osób zaprzyjaźnionych) przy przydziale papierów wartościowych, z podaniem wartości oferty zarezerwowanej dla takiego preferencyjnego przydziału jako procent całości oferty oraz kryteriów kwalifikujących do takich rodzajów lub grup

Nie występuje sposób preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych przy przydziale Akcji Serii C poza opisanymi w pkt 5.2.3.3 Części Ofertowej Prospektu

5.2.3.5 Informacja, czy sposób traktowania, przy przydziale, zapisów lub ofert na zapisy może być uzależniony od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem, jakiego podmiotu są one dokonywane

Emitent nie przewiduje w trakcie przydziału szczególnego traktowania inwestorów biorących udział w Publicznej Ofercie w odniesieniu do firmy za pośrednictwem której lub przez którą dokonywał on zapisu na Akcje Oferowane.

5.2.3.6 Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach Transzy Małych Inwestorów, jeśli występuje

Nie przewiduje się docelowej minimalnej wielkości pojedynczego przydziału Akcji Serii C w Transzy Małych Inwestorów.

5.2.3.7 Warunki zamknięcia oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia

Publiczna Oferta zostanie zamknięta w dniu 17 grudnia 2008 roku z zastrzeżeniem zmiany tego terminu zgodnie z zasadami opisanymi w pkt 5.1.3.1 Części Ofertowej Prospektu.

5.2.3.8 Możliwość składania wielokrotnych zapisów

Składając zapisy na Akcje Serii C w ramach Publicznej Oferty inwestorzy mogą składać wielokrotnie zapisy przy czym łączna liczba Akcji Serii C nie może przekroczyć:

w Transzy Małych Inwestorów – liczby Akcji Serii C zaoferowanych do objęcia w tej transzy;
w Transzy Dużych Inwestorów – liczby Akcji Serii C zaoferowanych do objęcia w tej transzy.

Złożenie przez inwestora kilku zapisów opiewających na łączną liczbę akcji wyższą niż :

- 1.125.000 sztuk w Transzy Dużych Inwestorów (TDI),
- 375.000 sztuk w Transzy Małych Inwestorów (TMI),

powoduje nieważność złożonych zapisów w części przekraczającej:

- 1.125.000 sztuk w Transzy Dużych Inwestorów (TDI),
- 375.000 sztuk w Transzy Małych Inwestorów (TMI).

5.2.4. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych

Informację dotyczącą liczby przydzielonych Akcji każdy inwestor będzie mógł uzyskać w domu maklerskim, w którym złożył zapis oraz ewentualnie w innym trybie uzgodnionym indywidualnie.

Po dokonaniu przydziału Akcji Serii C inwestorom składającym zapisy:

- w Transzy Dużych Inwestorów zostaną zaksięgowane PDA serii C, zgodnie z Dyspozycją Deponowania Akcji na wskazanym w formularzu zapisu przez inwestora rachunku papierów wartościowych;
- w Transzy Małych Inwestorów zostaną zaksięgowane PDA serii C, na rachunku papierów wartościowych z którego zrealizowane zostało zlecenie nabycia Akcji Oferowanych.

Informacja o zaksięgowaniu PDA zostanie przekazana inwestorowi przez biuro maklerskie prowadzące jego rachunek papierów wartościowych, zgodnie z zasadami informowania klientów, przyjętymi przez dane biuro.

Jednocześnie wykazy subskrybentów ze wskazaniem liczby i rodzaju przyznanych każdemu z nich akcji zostaną wyłożone najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału akcji i pozostaną do wglądu w ciągu następujących dwóch tygodni w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane.

Rozpoczęcie obrotu przydzielonymi papierami wartościowymi możliwe jest od momentu ich zapisania na rachunku papierów wartościowych inwestora. Do rozpoczęcia obrotu nie jest niezbędne dokonanie zawiadomienia o liczbie przydzielonych Akcji.

5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Nie przewiduje się wystąpienia nadprzydziału lub opcji typu „green shoe”.

5.3. Cena

5.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe

Przedział cenowy, w jakim przyjmowane będą Deklaracje Zainteresowania w procesie budowy Księgi Popytu wynosi od 9 zł do 12 zł.

Maksymalna cena Akcji Serii C została ustalona na 12 zł.

Cena Emisyjna Akcji Serii C w Publicznej Ofercie zostanie ustalona przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Oferowane, w oparciu o przeprowadzoną przez Radę Nadzorczą Spółki analizę popytu na Akcje Serii C tj. mechanizm budowania Księgi Popytu (book building). Po zaprezentowaniu oferty Spółki potencjalnym inwestorom będą oni mogli składać Deklaracje Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C. Na podstawie zestawienia wielu Deklaracji Rada Nadzorcza Emitenta uzyska informację na temat rynkowej wyceny Akcji Serii C oraz ustali ich Cenę Emisyjną na takim poziomie, który zapewni Spółce niezbędne wpływy z emisji przy uwzględnieniu rozproszenia akcjonariatu.

W przypadku, gdy budowa Księgi Popytu w TDI nie dojdzie do skutku tj. nie zostanie złożona przynajmniej jedna ważna Deklaracja Zainteresowania Rada Nadzorcza Emitenta w oparciu o rekomendację Oferującego może ustalić Cenę Emisyjną Akcji Oferowanych na poziomie zapewniającym skuteczne przeprowadzenie Oferty Publicznej.

Po zakończeniu procesu budowy Księgi Popytu Rada Nadzorcza Emitenta może również podjąć decyzję o odwołaniu procesu book buildingu i zawieszeniu Oferty lub o odstąpieniu od Oferty Publicznej. W takim przypadku Cena Emisyjna Akcji Oferowanych nie zostanie ustalona oraz nie zostanie dokonana wstępna alokacja Akcji Oferowanych. Deklaracje przestają mieć wówczas charakter wiążący.

Zapisy w TMI i w TDI przyjmowane będą po Cenie Emisyjnej Oferowanych Akcji.

Cena emisyjna będzie stała i jednakowa dla obydwu transz.

Emitent uprzedza, że inwestorzy dokonujący zapisów na Akcje serii C w Transzy Małych Inwestorów mogą być obciążani opłatami z tytułu przyjęcia zapisu na akcje w wysokości określonej przez poszczególne domy i biura maklerskie przyjmujące zapisy na Akcje serii C.

Złożenie zapisu na Akcje Oferowane nie skutkuje opodatkowaniem tej transakcji podatkiem dochodowym.

W świetle postanowień Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wydatek na nabycie akcji stanowi koszt uzyskania przychodu, który będzie zrealizowany dopiero przy zbyciu tych akcji (zasady dotyczące opodatkowania dochodów ze sprzedaży akcji zostały wskazane w pkt 4.11. Dokumentu Ofertowego).

Stosownie do postanowień art. 9 pkt 9 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż papierów wartościowych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską oraz sprzedaż papierów wartościowych dokonywana za pośrednictwem domów maklerskich lub banków prowadzących działalność maklerską jest zwolniona z podatku od czynności cywilnoprawnych, co oznacza, że złożenie zapisu na Akcje Oferowane nie będzie skutkowało opodatkowaniem w zakresie podatku od czynności cywilnoprawnych.

5.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie

Informacja o wysokości Ceny Emisyjnej Akcji Serii C zostanie podana przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Serii C (zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie) poprzez przekazanie informacji do Komisji Nadzoru Finansowego oraz do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 56 ust.1 Ustawy o Ofercie.

5.3.3. Jeżeli posiadaczom akcji Emitenta przysługuje prawo pierwokupu i prawo to zostanie ograniczone lub cofnięte, wskazanie podstawy ceny emisji, jeżeli emisja jest dokonywana za gotówkę, wraz z uzasadnieniem i beneficjentami takiego ograniczenia lub cofnięcia prawa pierwokupu

Publiczna oferta Akcji Serii C jest subskrypcją otwartą w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 KSH, tym samym nie jest ofertą skierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy. Dotychczasowi akcjonariusze zostali pozbawieni prawa poboru w stosunku do Akcji Serii C Uchwałą nr 2 Walnego Zgromadzenia Spółki działającej pod firmą DELKO Spółka Akcyjna z siedzibą w Śremie w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii C i wyłączeniu prawa poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Ze względu na specyfikę Publicznej Oferty nie występują prawa pierwokupu oraz prawa poboru.

5.3.4. Porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć

Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej, osoby zarządzające wyższego szczebla oraz osoby powiązane nie nabywały za gotówkę akcji Spółki w ciągu ostatniego roku.

5.4. Plasowanie i gwarantowanie

5.4.1. Nazwa i adres koordynatora(-ów) całości i poszczególnych części oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta

Koordinatorem całości Publicznej Oferty jest Dom Maklerski BOŚ S.A. ul. Marszałkowska 78/80, Warszawa, występujący jako podmiot Oferujący.

Oferujący planuje zorganizować konsorcjum domów maklerskich, które będą przyjmować zapisy na Akcje Serii C w Transzy Małych Inwestorów. Wykaz domów/biur maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w ogłoszeniu wraz z informacją o miejscu i dacie publikacji Prospektu Emisyjnego.

Nie przewiduje się koordynatorów zajmujących się częściami Publicznej Oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w innych krajach. Publiczna Oferta jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

5.4.2 Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju

Emitent nie przewiduje korzystania z usług agentów ds. płatności.

Akcje Serii C zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA

5.4.3. Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną. NWZ Spółki udzieliło Zarządowi pełnomocnictwa do zawarcia ewentualnej umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną, jeżeli Zarząd uzna zawarcie takich umów za stosowne.

Emitent obecnie nie planuje zawierania umowy o subemisję. Ewentualna informacja o zawarciu takiej umowy zostanie przekazana w formie aneksu do Prospektu. Aneks będzie zawierał informacje o warunkach umowy o subemisję oraz zasadach, terminie i sposobie płatności przez subemitenta.

Plasowania emisji na zasadzie „dłożenia wszelkich starań” podjął się Dom Maklerski BOŚ SA z siedzibą w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 78/80.

Kwota prowizji za plasowanie wynosi 396 tys. zł.

6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu

6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu

Przed rozpoczęciem Publicznej Oferty Emitent złoży wniosek do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w celu podjęcia uchwały przez Zarząd KDPW o warunkowej rejestracji istniejących Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz Akcji Serii C objętych Ofertą Publiczną oraz PDA Serii C.

Zamiarem Emitenta jest, aby inwestorzy mogli jak najwcześniej obracać objętymi Akcjami Serii C. W tym celu planowane jest dopuszczenie i wprowadzenie do notowań Praw do Akcji Serii C niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem. Emitent doloży wszelkich starań, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii C na rachunkach w KDPW zostały zapisane PDA w liczbie odpowiadającej liczbie przydzielonych Akcji Serii C. PDA zostaną zapisane na rachunkach inwestorów.

Planowany termin wprowadzenia PDA serii C do obrotu giełdowego przewidziany jest na styczeń 2009 roku.

Zarząd Emitenta będzie ubiegał się o równoczesne dopuszczenie i wprowadzenie akcji istniejących serii A i B oraz Akcji Serii C, objętych Ofertą Publiczną, do obrotu giełdowego na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonych przez GPW (zwanym też rynkiem podstawowym). Wprowadzenie ww. akcji będzie miało miejsce po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C.

Termin pierwszego notowania ww. Akcji Emitenta zależy jednak głównie od terminu rejestracji sądowej Akcji Serii C. Z tego względu Emitent ma ograniczony wpływ na termin notowania Akcji na GPW.

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego zależy od spełnienia przez Emitenta warunków określonych w Regulaminie Giełdy. Zdaniem Emitenta nie istnieją przeszkody w dopuszczeniu i wprowadzeniu akcji istniejących serii A i serii B oraz objętych Publiczną Ofertą Akcji Serii C do obrotu na rynku podstawowym GPW. Jednakże w przypadku niespełnienia warunków określonych w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 14 października 2005 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku Zarząd Emitenta wnioskować będzie o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku równoległym Giełdy.

Emitent doloży wszelkich starań, aby rozpoczęcie notowań Akcji Serii A, Akcji Serii B i Akcji Serii C mogło nastąpić w I kwartale 2009 r.

6.2. Wskazanie rynków regulowanych lub równoważnych, na których są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu

Akcje Emitenta nie są przedmiotem notowań na żadnym rynku regulowanym lub rynkach równoważnych.

6.3. Informacje dotyczące plasowania innych papierów wartościowych Emitenta

Nie są tworzone żadne inne papiery wartościowe tej samej lub innej klasy co Akcje Serii C.

6.4. Wskazanie podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym

Nie występują podmioty posiadające wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniający płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży.

6.5. Działania stabilizujące cenę w związku z ofertą

Emitent nie przewiduje podjęcia działań zmierzających do stabilizacji kursu akcji przed, w trakcie oraz po przeprowadzeniu Publicznej Oferty.

7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą

Na podstawie niniejszego Prospektu nie są oferowane akcje Emitenta będące w posiadaniu obecnych akcjonariuszy.

8. Koszty emisji/oferty

8.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty

W związku z ustaleniem Ceny Maksymalnej Akcji Serii C na poziomie 12 zł, w przypadku, gdy emisja dojdzie do skutku wpływy pieniężne brutto z jej przeprowadzenia i realizacji wyniosą 18 000 tys. zł

Na szacunkową kwotę kosztów emisji Akcji Serii C składają się koszty sporządzenia Prospektu oraz koszty przygotowania i przeprowadzenia Publicznej Oferty Akcji Serii C.

Szacunkowe prowizje i koszty przedstawia tabela poniżej.

Wyszczególnienie	(w tys. zł)
Koszty sporządzenia prospektu emisyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa i oferowania, działania promocyjne i reklamowe	1 170,0
Koszty administracyjne, audyt, opłaty sądowe i notarialne	174,7
Koszt druku i publikacji prospektu oraz ogłoszeń obligacyjnych	50,0
Razem:	1 394,7

Źródło: Emitent

Zgodnie z art. 36 pkt. 2b Ustawy o Rachunkowości koszty zgromadzenia kapitału poprzez emisję Akcji Serii C zmniejszą kapitał zapasowy Spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną Akcji Serii C. Ewentualne pozostałe koszty zostaną zaliczone do kosztów finansowych.

9. Rozwodnienie

9.1 Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą

Przy założeniu objęcia wszystkich Akcji Serii C w Publicznej Ofercie struktura akcjonariatu po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego prezentować się będzie następująco:

	Seria	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu w %	Udział akcji w ogólnej liczbie akcji w %
Dotychczasowi akcjonariusze	A	39 000	39 000	0,65%	0,65%
Dotychczasowi akcjonariusze	B	4 441 000	4 441 000	74,27%	74,27%
Nowi akcjonariusze	C	1 500 000	1 500 000	25,08%	25,08%
Suma		5 980 000	5 980 000	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

9.2. W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy należy podać wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli nie obejmą oni nowej oferty

Zgodnie z Uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki podjętą w dniu 18 marca 2008 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze oferty publicznej dotychczasowi akcjonariusze zostali pozbawieni prawa poboru Akcji Serii C.

10. Informacje dodatkowe

10.1. Opis zakresu działań doradców

Podmiot Oferujący

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy zawartej w dniu 15 stycznia 2007 r., która obejmuje w szczególności obsługę oferty Akcji Serii C, przygotowanie dokumentacji wymaganej przepisami prawa w związku z wprowadzeniem Akcji Serii A, Akcji Serii B i Akcji Serii C oraz PDA Serii C do obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez GPW w zakresie przewidzianym dla firmy inwestycyjnej oraz działanie jako firma inwestycyjna oferująca Akcje serii C, za pośrednictwem której Spółka złożyła wnioski do KNF o zatwierdzenie Prospektu.

Doradca Prawny

Kancelaria Prawna SAMPRAUS Spółka Komandytowa, pełniąc rolę Doradcy Prawnego Emitenta doradzała w kwestiach prawnych przy czynnościach, związanych z przeprowadzeniem publicznej emisji Akcji Serii C oraz wprowadzeniem na rynku regulowanym Akcji Serii C oraz Praw do Akcji Serii C, w tym podczas przygotowania projektów uchwał emisyjnych Akcji Serii C.

Biegły Rewident

SARNOWSKI & WIŚNIEWSKI Spółka Audytorska Spółka z o.o. z siedzibą w Poznaniu świadczyła usługi w zakresie sporządzenia raportu o prognozach, opinii z badania historycznych skonsolidowanych informacji finansowych Emitenta za lata 2005-2007 oraz raportu o skonsolidowanych informacjach finansowych pro forma.

Doradca Finansowy

PROFES CAPITAL Sp. z o.o. pełniący funkcje doradcy finansowego Emitenta doradzał w kwestiach koncepcji podwyższenia kapitału zakładowego przez Emitenta poprzez emisję Akcji Serii C oraz przy czynnościach, związanych z przeprowadzeniem publicznej emisji Akcji Serii C.

10.2. Wskazanie innych informacji w Dokumencie Ofertowym, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

Nie wystąpiły inne informacje, które zostałyby zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów.

10.3. Dane o ekspertach i osobach sporządzających raporty na zlecenie Emitenta i wykorzystaniu informacji przez nich sporządzonych w Dokumencie Ofertowym

Nie dotyczy.

10.4. Oświadczenie o rzetelności informacji, wykorzystaniu raportów sporządzonych przez osoby trzecie oraz źródłach informacji

Nie dotyczy.

11. Definicje i skróty

Akcje, Akcje Serii C, Akcje Oferowane	1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki DELKO SA o wartości nominalnej 1 złoty każda
Akcje Serii A	39.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A spółki DELKO S.A. o wartości nominalnej 1 złoty każda
Akcje Serii B	4.441.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki DELKO S.A. o wartości nominalnej 1 złoty każda
Amerykańska ustawa o papierach wartościowych	The Securities Act of 1933 – ustawa Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej o Papierach Wartościowych z 1933 roku, z późniejszymi zmianami (opublikowana w 48 Statutes 74; skodyfikowana w 15 United States Code, Sections 77a-77aa, z późn. zm.)
Biegły Rewident	SARNOWSKI & WIŚNIEWSKI Spółka Audytorska Sp. z o.o.
Cena Emisyjna	Cena emisyjna Akcji Serii C oferowanych w Ofercie Publicznej
DM BOS SA, Oferujący	Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska pełniący funkcję oferującego Akcje w obrocie regulowanym
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Deklaracja Zainteresowania Nabyciem Akcji, Deklaracja Zainteresowania, Deklaracja	Wiążące deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów składane w czasie budowania Księgi Popytu
Doradca Finansowy	ProfesCapital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Doradca Prawny	Kancelaria Prawna SAMPRAUS Grzegorz Szprych Spółka Komandytowa
Dyspozycja Deponowania	Dyspozycja zaksięgowania papierów wartościowych na rachunkach papierów wartościowych złożona przez inwestora w momencie składania zapisu na Akcje Serii C
Emitent, Spółka, DELKO SA, DELKO, Delko SA, Delko	DELKO SA Spółka Akcyjna z siedzibą w Śremie
EURO, EUR	Jednostka walutowa obowiązująca w Unii Europejskiej
FMCG	(ang. <i>Fast Moving Consumer Goods</i>) określenie wykorzystywane w marketingu opisujące produkty szybkozbywalne w punktach sprzedaży, najczęściej codziennego użytku. Należą do nich przede wszystkim: artykuły spożywcze, kosmetyki, chemia gospodarcza, drobne artykuły gospodarstwa domowego itp.
GPW, Gielda	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000082312
GUS	Główny Urząd Statystyczny
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie z siedzibą w Warszawie, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru

	Sądowego, pod numerem KRS 0000081582
KH, Kodeks Handlowy	Rozporządzenie Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 27 czerwca 1934 roku Kodeks handlowy (Dz. U. z 1934 r. Nr 57, poz. 502 z późn. zm.)
KK, Kodeks Karny	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 roku Kodeks karny (Dz. U. z 1997 r. Nr 88, poz. 553 z późn. zm.)
KSH, Kodeks Spółek Handlowych, ksh	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.)
KNF, Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego
Księga Popytu	Rejestr składanych przez inwestora wiążących Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Akcji Oferowanych
Lista Wstępnego Przydziału	Lista inwestorów, którzy złożyli ważne Deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów, zawierające liczbę Akcji Oferowanych, które zainteresowani chcą nabyć oraz proponowaną cenę z Przedziału Cenowego
NBP	Narodowy Bank Polski
PAP	Polska Agencja Prasowa
PDA, Prawo do Akcji, Prawo do Akcji Serii C	Papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania, nie mających formy dokumentu, Akcji Serii C powstające z chwilą dokonania przydziału Akcji Serii C i wygasające z chwilą zarejestrowania Akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców
PKD	Polska Klasyfikacja Działalności
POK	Punkt Obsługi Klientów przyjmujący zapisy na Akcje Serii C
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Prawo bankowe (jednolity tekst Dz. U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665, z późn. zm.)
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (Dz. U. z 2002 r. Nr 141, poz. 1178)
Prospekt	Niniejszy prospekt emisyjny DELKO S.A. będący jedynie prawnie wiążącym dokumentem, zawierającym informacje o Ofercie Publicznej 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie
Przedział Cenowy	Przedział cen, w ramach którego przyjmowane będą Deklaracje Zainteresowania Nabyciem Akcji Oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów
Publiczna Oferta, Oferta Publiczna, Oferta	Oferta objęcia 1.500.000 Akcji Serii C w ramach oferty publicznej na warunkach określonych w Prospekcie
Rada Nadzorcza	Organ nadzoru DELKO SA
Rozporządzenie o Opłacie Skarbowej	Rozporządzenie Ministra Finansów z 5 grudnia 2000 roku w sprawie sposobu pobierania, zapłaty i zwrotu opłaty skarbowej oraz sposobu prowadzenia rejestrów tej opłaty (Dz. U. z 2000 r. Nr 110, poz. 1176, z późn. zm.)
Rozporządzenie o Prospekcie	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 roku w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam.
S.A.	Spółka akcyjna
Statut	Statut DELKO SA
Transza Dużych Inwestorów, TDI	Transza przeznaczona do zapisywania się na Akcje Serii C dla inwestorów będących osobami fizycznymi, prawnymi, jednostkami organizacyjnymi nieposiadającymi osobowości prawnej, będących zarówno rezydentami jak i nierezydentami w rozumieniu Prawa Dewizowego oraz zarządzającymi pakietem papierów wartościowych na zlecenie w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Akcje Serii C – którzy wezmą udział w procesie budowania Księgi Popytu zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie i do których zostanie skierowane zaproszenie do złożenia zapisu na Akcje Serii C lub którzy w terminach zapisów na Akcje Serii C złożą zapis na nie mniej niż 20.000 Akcji i nie więcej niż liczba Akcji Serii C oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów.

Transza Małych Inwestorów, TMI	Transza przeznaczona do zapisywania się na Akcje Serii C dla inwestorów będących osobami fizycznymi, prawnymi, jednostkami organizacyjnymi nieposiadającymi osobowości prawnej, będących zarówno rezydentami jak i nierezydentami w rozumieniu Prawa Dewizowego, którzy w terminach zapisów na Akcje Serii C złożą zapis na nie mniej niż 10 sztuk i nie więcej niż liczba Akcji Serii C oferowanych w Transzy Małych Inwestorów.
UE	Unia Europejska
Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów, Urząd	Polski urząd antymonopolowy, który jest centralnym organem administracji państwowej (rządowej), działający na podstawie ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r. Nr 50, poz. 331 z późn. zm.).
USD	Dolar amerykański, prawny środek płatniczy na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (jednolity tekst Dz. U. z 2001 r. Nr 17 poz. 209 z późn. zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r. Nr 50, poz. 331, z późn. zm.)
Ustawa o Ofercie	Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz.U. z 2005 Nr 184, poz. 1539)
Ustawa o Obrocie	Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz.U. z 2005 Nr 183, poz. 1538)
Ustawa o Nadzorze	Ustawa o nadzorze nad rynkiem kapitałowym z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz.U. z 2005 Nr 183, poz. 1537)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 r. Nr 14, poz. 176, z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654, z późn. zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późn. zm.)
Walne Zgromadzenie, W. Z.	Walne Zgromadzenie DELKO SA
Zarząd	Zarząd DELKO SA

12. Załączniki

Załącznik nr 1A

STATUT SPÓŁKI DELKO S.A. z siedzibą w Śremie

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

Firma Spółki brzmi: DELKO Spółka Akcyjna.

§ 2

Spółka może posługiwać się w obrocie skróconą wersją firmy w brzmieniu DELKO S.A.

§ 3

Siedzibą Spółki jest Śrem.

§ 4

1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.
2. Na obszarze swojego działania Spółka może tworzyć oddziały i inne jednostki organizacyjne oraz tworzyć spółki i przystępować do spółek już istniejących, a także uczestniczyć we wszelkich dopuszczonych prawem powiązaniach organizacyjno-prawnych.
3. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.
4. Przewidziane przepisami prawa i niniejszego statutu ogłoszenia Spółki będą zamieszczane w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.
5. Akcjonariusze oświadczają, że wiadomości uzyskane w związku z działalnością w Spółce traktować będą na równi z tajemnicą służbową.

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

§ 5

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
 - 1.1. sprzedaż hurtowa - według PKD : 51 90 Z,
 - 1.2. produkcja mydeł i detergentów, preparatów myjących i czyszczących - według PKD : 24 51,
 - 1.3. produkcja wyrobów kosmetycznych i toaletowych - według PKD : 24 52,
 - 1.4. produkcja soków z owoców i warzyw - według PKD: 15 32 Z,
 - 1.5. działalność usługowa, związana z przetwórstwem i konserwowaniem warzyw i owoców - według PKD: 15 33 B,
 - 1.6. produkcja przypraw - według PKD:15 87 Z,
 - 1.7. produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej nie sklasyfikowana - według PKD: 15 89 Z,
 - 1.8. produkcja wód mineralnych i napojów bezalkoholowych - według PKD: 15 98 Z,
 - 1.9. działalność agentów zajmujących się sprzedażą płodów rolnych, żywych zwierząt, surowców dla przemysłu włókienniczego i półproduktów - według PKD: 51 11 Z,
 - 1.10. działalność agentów zajmujących się sprzedażą mebli, artykułów gospodarstwa domowego i drobnych wyrobów metalowych - według PKD: 51 15 Z,

- 1.11. działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych - według PKD: 51 17 Z,
- 1.12. działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej nie sklasyfikowana - według PKD: 51 18 Z,
- 1.13. działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju - według PKD: 51 19 Z,
- 1.14. sprzedaż hurtowa owoców i warzyw - według PKD: 51 31 Z,
- 1.15. sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów mięsnych - według PKD: 51 32 Z,
- 1.16. sprzedaż hurtowa wyrobów mleczarskich, jaj, olejów i tłuszczów jadalnych - według PKD: 51 33 Z,
- 1.17. sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych - według PKD: 51 34 A,
- 1.18. sprzedaż hurtowa napojów bezalkoholowych - według PKD: 51 34 B,
- 1.19. sprzedaż hurtowa wyrobów tytoniowych - według PKD: 51 35 Z,
- 1.20. sprzedaż hurtowa cukru, czekolady i wyrobów cukierniczych - według PKD: 51 36 Z,
- 1.21. sprzedaż hurtowa herbaty, kawy, kakao i przypraw - według PKD: 51 37 Z,
- 1.22. sprzedaż hurtowa ryb, skorupiaków i mięczaków - według PKD: 51 38 A,
- 1.23. sprzedaż hurtowa pozostałej żywności - według PKD: 51 38 B,
- 1.24. nie wyspecjalizowana sprzedaż hurtowa żywności, napojów i wyrobów tytoniowych - według PKD: 51 39 Z,
- 1.25. sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych - według PKD: 51 55 Z,
- 1.26. sprzedaż detaliczna w nie wyspecjalizowanych sklepach z przewagą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych - według PKD: 52 11 Z,
- 1.27. pozostała sprzedaż detaliczna w nie wyspecjalizowanych sklepach - według PKD: 52 12 Z,
- 1.28. sprzedaż detaliczna owoców i warzyw - według PKD: 52 21 Z,
- 1.29. sprzedaż detaliczna mięsa i wyrobów mięsnych - według PKD: 52 22 Z,
- 1.30. sprzedaż detaliczna ryb, skorupiaków i mięczaków - według PKD: 52 23 Z,
- 1.31. sprzedaż detaliczna chleba, ciast, wyrobów piekarniczych i cukierniczych - według PKD: 52 24 Z,
- 1.32. sprzedaż detaliczna napojów alkoholowych i bezalkoholowych - według PKD: 52 25 Z,
- 1.33. sprzedaż detaliczna wyrobów tytoniowych - według PKD: 52 26 Z,
- 1.34. sprzedaż detaliczna wyrobów mlecznych i jaj w wyspecjalizowanych sklepach - według PKD: 52 27 A,
- 1.35. pozostała sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów tytoniowych w wyspecjalizowanych sklepach, gdzie indziej nie sklasyfikowana - według PKD: 52 27 B,
- 1.36. sprzedaż detaliczna kosmetyków i artykułów toaletowych - według PKD: 52 33 Z,
- 1.37. sprzedaż detaliczna wyrobów włókienniczych - według PKD: 52 41 Z,
- 1.38. sprzedaż detaliczna elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego oraz artykułów radiowo-telewizyjnych - według PKD: 52 45 Z,
- 1.39. sprzedaż detaliczna drobnych wyrobów metalowych, farb i szkła - według PKD: 52 46 Z,
- 1.40. sprzedaż detaliczna książek, gazet i artykułów piśmiennych - według PKD: 52 47 Z,

- 1.41. sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego - według PKD: 52 48 A,
- 1.42. sprzedaż detaliczna sprzętu optycznego, fotograficznego oraz precyzyjnego - według PKD: 52 48 B,
- 1.43. sprzedaż detaliczna artykułów sportowych - według PKD: 52 48 D,
- 1.44. sprzedaż detaliczna gier i zabawek - według PKD: 52 48 E,
- 1.45. sprzedaż detaliczna kwiatów, roślin, nasion, nawozów - według PKD: 52 48 F,
- 1.46. sprzedaż detaliczna artykułów nie żywnościowych w wyspecjalizowanych sklepach, gdzie indziej nie sklasyfikowana - według PKD: 52 48 G,
- 1.47. sprzedaż detaliczna żywności i produktów spożywczych na straganach i targowiskach - według PKD: 52 62 A,
- 1.48. sprzedaż detaliczna pozostałych towarów na straganach i targowiskach - według PKD: 52 62 B,
- 1.49. restauracje - według PKD: 55 30 A,
- 1.50. pozostałe placówki gastronomiczne - według PKD: 55 30 B,
- 1.51. bary - według PKD: 55 40 B,
- 1.52. stołówki - według PKD: 55 51 Z,
- 1.53. przygotowywanie i dostarczanie żywności dla odbiorców zewnętrznych (katering) - według PKD: 55 52 Z,
- 1.54. towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi - według PKD: 60 24 B,
- 1.55. wynajem samochodów ciężarowych z kierowcą - według PKD: 60 24 C,
- 1.56. przeladunek towarów - według PKD: 63 11,
- 1.57. magazynowanie i przechowywanie towarów - według PKD: 63 12,
- 1.58. pozostała działalność wspomagająca transport lądowy - według PKD: 63 21 Z,
- 1.59. leasing finansowy - według PKD: 65 21 Z,
- 1.60. zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek - według PKD: 70 11 Z,
- 1.61. kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek - według PKD: 70 12 Z,
- 1.62. wynajem nieruchomości na własny rachunek - według PKD: 70 20 Z,
- 1.63. zarządzanie nieruchomościami niemieszkalnymi - według PKD: 70 32 B,
- 1.64. wynajem pozostałych środków transportu lądowego - według PKD: 71 21 Z,
- 1.65. doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego - według PKD: 72 10 Z,
- 1.66. działalność w zakresie oprogramowania - według PKD: 72 20 Z,
- 1.67. przetwarzanie danych - według PKD: 72 30 Z,
- 1.68. działalność związana z bazami danych - według PKD: 72 40 Z,
- 1.69. badanie rynku i opinii publicznej - według PKD: 74 13 Z,
- 1.70. doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania - według PKD: 74 14,
- 1.71. działalność związana z zarządzaniem holdingami - według PKD: 74 15 Z,
- 1.72. badanie rynku i analizy techniczne - według PKD: 74 30 Z,
- 1.73. reklama - według PKD: 74 40 Z,

- 1.74. działalność związana z organizacją targów i wystaw - według PKD: 74 84 A,
 - 1.75. pozostała działalność komercyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana - według PKD: 74 84 B,
 - 1.76. pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej nie sklasyfikowane - według PKD: 90 42 Z,
 - 1.77. pozostała działalność rekreacyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana - według PKD: 92 72 Z.
2. Podjęcie działalności, na której prowadzenie wymagana jest koncesja bądź zezwolenie, uzależnione jest od ich uzyskania przez Spółkę.

III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

§ 6

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 5.980.000,00 zł /pięć milionów dziewięćset osiemdziesiąt tysięcy złotych/ i jest podzielony na:
- a/ 39.000 /trzydzieści dziewięć tysięcy/ sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 zł /jeden złoty/ każda,
 - b/ 4.441.000 /cztery miliony czterysta czterdzieści jeden tysięcy/ sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 zł /jeden złoty/ każda,
 - c/ nie więcej niż 1.500.000 /milion pięćset tysięcy/ sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł /jeden złoty/ każda.

§ 7

Spółka może emitować papiery dłużne w tym obligacje zamienne na akcje i obligacje z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji.

§ 8

1. Akcje Spółki mogą być umarżane z czystego zysku lub poprzez obniżenie kapitału zakładowego.
2. Akcjonariusz ma prawo do zwrotu kwoty, stanowiącej równowartość wartości akcji obliczonej na podstawie ostatniego bilansu Spółki.

IV. ORGANY SPÓŁKI

§ 9

Organami Spółki są :

1. Walne Zgromadzenie,
2. Rada Nadzorcza,
3. Zarząd.

Walne Zgromadzenie

§ 10

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą sprawy zastrzeżone w Kodeksie spółek handlowych, przepisach innych ustaw i Statucie. W szczególności do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:
 - 1.1. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
 - 1.2. powzięcie uchwały o podziale zysków lub pokryciu straty,

- 1.3. udzielenie absolutorium członkom organów spółki z wykonania przez nich obowiązków,
 - 1.4. wybór lub odwołanie członków Rady Nadzorczej,
 - 1.5. podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
 - 1.6. zmiany statutu Spółki,
 - 1.7. wyrażanie zgody na połączenie spółek,
 - 1.8. podjęcie uchwał w przedmiocie zbycia lub wydzierżawienia przedsiębiorstwa,
 - 1.9. rozwiązanie i likwidacja spółki,
 - 1.10. uchwalenie regulaminu Rady Nadzorczej,
 - 1.11. ustalenie sposobu i wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
 - 1.12. emisja obligacji,
 - 1.13. rozstrzyganie o wszelkich sprawach dotyczących roszczeń o naprawieniu szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
 - 1.14. określenie dnia dywidendy.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się corocznie w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje się, jeżeli organy lub osoby uprawnione do zwoływania Walnych Zgromadzeń uznają to za zasadne.
 3. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w przepisany termin. Akcjonariusze lub akcjonariusz, posiadający przynajmniej jedną dziesiątą część kapitału zakładowego, mogą domagać się zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie muszą oni złożyć pisemnie na ręce Zarządu.
 4. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych, przepisy innych ustaw lub statut przewidują inne warunki ich powzięcia.
 5. Uchwała dotycząca usunięcia spraw spod obrad Walnego Zgromadzenia, objętych wcześniej porządkiem dziennym obrad, wymaga dla swej ważności bezwzględnej większości głosów oddanych, przy obecności akcjonariuszy posiadających przynajmniej 50 % /pięćdziesiąt procent/ kapitału zakładowego Spółki. W przypadku, gdy o usunięcie spraw z porządku dziennego wnosi Zarząd, uchwała wymaga bezwzględnej większości głosów oddanych.
 6. Zmiana przedmiotu działalności Spółki może być dokonana bez wykupu akcji. Uchwała w tej sprawie wymaga dla swej ważności 2/3 /dwóch trzecich/ głosów oddanych przy obecności osób posiadających co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki.

§ 11

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek tej Rady, a w przypadku ich nieobecności członek Zarządu.
2. Walne Zgromadzenie może uchwalić swój regulamin, określający szczegółowo tryb organizacji i prowadzenia obrad.

Rada Nadzorcza

§ 12

1. Rada Nadzorcza składa się z 5 /pięciu/ - 9 /dziewięciu/ członków wybieranych przez Walne Zgromadzenie na okres dwóch lat.
2. Członkowie Rady Nadzorczej, na pierwszym posiedzeniu, wybierają ze swojego grona przewodniczącego i jego zastępcę. Wyboru dokonuje się bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu.
3. Dopuszczalne jest ponowne powoływanie do Rady Nadzorczej na następne kadencje tych samych osób.

§ 13

1. Rada Nadzorcza podejmuje decyzje w formie uchwał na posiedzeniach zwoływanych przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej albo, w razie niemożności zwołania posiedzenia przez Przewodniczącego, przez Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Uprawniony, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy bądź w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku Zarządu lub członka Rady Nadzorczej. Wniosek, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, powinien zostać złożony na piśmie z podaniem proponowanego porządku obrad.
2. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście, przy czym obowiązani są do zachowania tajemnicy służbowej z zastrzeżeniem ustępu 6 i 7.
3. W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć członkowie Zarządu, z wyłączeniem posiedzeń dotyczących bezpośrednio członków Zarządu, w szczególności ich odwołania, odpowiedzialności i ustalania wynagrodzenia.
4. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywać się będą w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał.
5. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni na co najmniej 7 /siedem/ dni roboczych przed planowanym posiedzeniem. Uchwały Rady Nadzorczej będą ważne również wówczas, kiedy jej członek zawiadomiony w terminie krótszym aniżeli termin, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, oświadczy na piśmie, że wyraża zgodę na podjęcie uchwały Rady Nadzorczej.
6. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.
7. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały poza posiedzeniem w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość pod warunkiem, że wszyscy jej członkowie zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Głosowanie w trybie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, może zarządzić Przewodniczący Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy, bądź na wniosek członka Rady Nadzorczej lub Zarządu.
8. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają większością głosów oddanych. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

§ 14

Umowy, na podstawie których członkowie Zarządu wykonują swoje obowiązki, podpisuje Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności - inny członek upoważniony przez Radę. W tym samym trybie dokonuje się innych czynności prawnych pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu.

§ 15

Szczegółowe zasady działalności Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej, uchwalony przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

§ 16

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.
2. Do szczególnych uprawnień Rady Nadzorczej należy :
 - 2.1. ocena sprawozdań finansowych Spółki i sprawozdania Zarządu, a także wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
 - 2.2. reprezentowanie Spółki w umowach i sporach z członkami Zarządu,
 - 2.3. zawieszanie w czynnościach, z ważnych powodów, poszczególnych członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności,
 - 2.4. zatwierdzanie regulaminu Zarządu,
 - 2.5. wyrażenie opinii Zarządowi w zakresie sposobu wykonywania prawa głosu na zgromadzeniach wspólników i walnych zgromadzeniach spółek zależnych i powiązanych,
 - 2.6. ustalenie ceny emisyjnej nowych akcji,
 - 2.7. ustalanie terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji,
 - 2.8. wyznaczanie oraz zmiana biegłych rewidentów badających sprawozdania finansowe Spółki,
 - 2.9. zatwierdzanie przedstawianych przez Zarząd Spółki rocznych budżetów oraz istotnych zmian w tych budżetach, a także ustalanie prowizorium budżetowego,
 - 2.10. wyrażenie zgody na podjęcie uchwał w zakresie istotnych zmian przedmiotu działalności przedsiębiorstwa Spółki,
 - 2.11. wyrażenie zgody na zaciągnięcie przez Spółkę znacznych zobowiązań nie uwzględnionych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą budżecie; przez znaczne zobowiązania rozumie się zobowiązania, o wartości przewyższającej równowartość jednostkowo 50.000 zł /pięćdziesiąt tysięcy złotych/,
 - 2.12. wyrażenie zgody na zbycie przez Spółkę istotnych aktywów trwałych lub istotnych aktywów obrotowych, nie uwzględnione w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą budżecie; przez istotne aktywa trwałe rozumie się aktywa w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 13 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, o wartości przewyższającej równowartość jednostkowo 25.000 /dwadzieścia pięć tysięcy/ EURO według średniego kursu NBP na ostatni dzień miesiąca poprzedzającego transakcję lub których wartość stanowi równowartość co najmniej 0,5 % /pięć dziesiątych procent/ kapitałów własnych Spółki według ostatniego zaudytowanego sprawozdania finansowego; przez istotne aktywa obrotowe rozumie się aktywa w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 19 ustawy z dnia 29 września

1994 roku o rachunkowości, zbywane w toku prowadzonej przez Spółkę zwykłej działalności gospodarczej na rzecz kontrahentów Spółki, na podstawie zawartych przez Spółkę umów handlowych, których wartość stanowi co najmniej równowartość 250.000 /dwieście pięćdziesiąt tysięcy/ EURO według średniego kursu NBP na ostatni dzień miesiąca poprzedzającego transakcję lub których wartość stanowi co najmniej 5,0 % /pięć procent/ kapitałów własnych,

- 2.13. wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości,
- 2.14. wyrażanie zgody na tworzenie podmiotów zależnych od Spółki, w rozumieniu przepisów Kodeksu spółek handlowych,
- 2.15. ustalenie wynagrodzenia członków Zarządu Spółki,
- 2.16. upoważnienie Zarządu do otwierania i zamykania oddziałów Spółki,
- 2.17. prawo uczestnictwa w posiedzeniach Zarządu.

Zarząd

§ 17

1. Zarząd kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz.
2. Zarząd składa się z dwóch do siedmiu członków, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą.
3. Liczba członków Zarządu określana jest przez Radę Nadzorczą.
4. Członków Zarządu powołuje się na okres dwuletniej kadencji.
5. Członkowie Zarządu mogą być powoływani na następne kadencje.
6. Członek Zarządu, który złożył rezygnację, zobowiązany jest pisemnie poinformować o tym Radę Nadzorczą.
7. Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik lub członek władz.

§ 18

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie.

§ 19

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 niniejszego paragrafu, Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwał na posiedzeniach zwoływanych przez Prezesa Zarządu z jego inicjatywy bądź na wniosek członka Zarządu lub na wniosek Rady Nadzorczej.
2. Uchwały Zarządu mogą być również podejmowane poza posiedzeniem Zarządu w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, pod warunkiem, że wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Głosowanie w trybie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym może zarządzić Prezes Zarządu z własnej inicjatywy bądź na wniosek któregokolwiek z pozostałych członków Zarządu.

3. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, przy czym jeśli są podejmowane na posiedzeniu Zarządu dla ich ważności wymagana jest obecność co najmniej połowy członków Zarządu. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

§ 20

1. Zarząd zobowiązany jest do opracowania i przekazania Radzie Nadzorczej do dnia 30 /trzydziestego/ listopada roku poprzedzającego rok, którego dotyczy, projektu planu finansowego /budżetu/ na nadchodzący rok obrotowy. Budżet zawierać powinien plan wydatków oraz przychodów na następny rok obrotowy.
2. Budżet na następny rok obrotowy jest przyjmowany przez Radę Nadzorczą w terminie do 31 /trzydziestego pierwszego/ grudnia roku poprzedzającego rok, którego dotyczy.
3. W przypadku nie przedstawienia budżetu przez Zarząd, jak również w wypadku nie zatwierdzenia budżetu przez Radę Nadzorczą, Rada Nadzorcza może określić termin, do którego Zarząd Spółki jest zobowiązany przedłożyć nowy projekt budżetu, uwzględniający uwagi Rady Nadzorczej. Do czasu uchwalenia budżetu na dany rok obowiązywać będzie prowizorium budżetowe.

§ 21

Szczegółowe zasady działania Zarządu określa Regulamin Zarządu, uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

V. GOSPODARKA FINANSOWA I RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI

§ 22

1. Kapitały własne Spółki stanowią:
 - 1.1. kapitał zakładowy,
 - 1.2. kapitał zapasowy,
 - 1.3. kapitały rezerwowe.
2. Na pokrycie szczególnych strat lub wydatków, Walne Zgromadzenie może tworzyć kapitały rezerwowe w trakcie roku obrotowego.

§ 23

1. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.
2. Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę o przeznaczeniu całości lub części zysku za dany rok obrotowy na utworzenie lub powiększenie kapitału zapasowego Spółki.

§ 24

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 25

W razie likwidacji Spółki, Walne Zgromadzenie wyznaczy na wniosek Rady Nadzorczej likwidatorów i określi sposób prowadzenia likwidacji.

§ 26

W sprawach nieuregulowanych niniejszym statutem, stosuje się przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz inne właściwe przepisy prawa.

Załącznik nr 1B

REGULAMIN WALNEGO ZGROMADZENIA

Delko S.A.

§ 1 (Postanowienia ogólne)

1. Regulamin określa zasady działania Walnego Zgromadzenia, przeprowadzenia obrad, podejmowania uchwał.
2. Regulamin uchwalany jest przez Walne Zgromadzenie.
3. Regulamin Walnego Zgromadzenia jest udostępniony w siedzibie Spółki.

§ 2 (Słowniczek)

1. Rozporządzenie – Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych z dnia 19 października 2005 roku (Dz.U. Nr 209, poz. 1744 z późn. zmianami).
2. Ustawa o ofercie – Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 roku (Dz.U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zmianami).
3. Ustawa o obrocie – Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 roku (Dz.U. Nr 183, poz. 1538).
4. Kodeks Spółek Handlowych, K.s.h. – Ustawa Kodeks spółek handlowych z dnia 15 września 2000 roku (Dz.U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zmianami).
5. Spółka – Delko S.A.
6. Akcjonariusz – akcjonariusz spółki Delko S.A.

§ 3 (Zwoływanie i odwoływanie Walnego Zgromadzenia)

1. Walne Zgromadzenie Spółki obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub w Warszawie.
3. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia.
4. W ogłoszeniu w Monitorze Sądowym i Gospodarczym należy oznaczyć datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku zamierzonej zmiany Statutu powołać należy dotychczas obowiązujące postanowienia, jak również treść projektowanych zmian. Jeżeli jest to uzasadnione znacznym zakresem zamierzonych zmian, ogłoszenie może zawierać projekt nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień Statutu.
5. Ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia przekazuje się do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego w terminie wskazanym w Rozporządzeniu. Spółka przekazuje do publicznej wiadomości także inne, wymagane na podstawie Rozporządzenia i Ustawy o ofercie, informacje związane ze zwołanym Walnym Zgromadzeniem.

6. Odwołanie Walnego Zgromadzenia, zmiana terminu Walnego Zgromadzenia lub zmiana porządku obrad nie powinny uniemożliwiać lub ograniczać wykonywania prawa do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu lub wykonywania prawa głosu.

§ 4 (Podmioty uprawnione do zwoływania Walnego Zgromadzenia)

1. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd.
2. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie, o którym mowa w art. 395 § 1 K.s.h., jak również Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli jego zwołanie uzna za zasadne, a Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą.
3. Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również Akcjonariuszom reprezentującym 1/10 (jedną dziesiątą) kapitału zakładowego, którzy bezskutecznie żądali jego zwołania przez Zarząd i zostali upoważnieni do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przez sąd rejestrowy. Tak zwołane Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w ciągu 2 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia Sądu Rejestrowego w sprawie upoważnienia do jego zwołania.
4. Walne Zgromadzenie zwołane na wniosek akcjonariuszy powinno się odbyć w terminie wskazanym w żądaniu, a jeżeli dotrzymanie tego terminu napotyka na istotne przeszkody - w najbliższym terminie, umożliwiającym rozstrzygnięcie przez Walne Zgromadzenie spraw, wnoszonych pod jego obrady.

§ 5 (Porządek obrad)

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba, że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu, co do odbycia Walnego Zgromadzenia ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad.
2. Porządek obrad ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie.
3. Rada Nadzorcza oraz Akcjonariusze reprezentujący, co najmniej 1/10 (jedną dziesiątą) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.
4. Jeżeli żądanie takie zostanie złożone po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia wówczas zostanie ono potraktowane jako wniosek o zwołanie kolejnego Walnego Zgromadzenia.
5. Akcjonariusz zgłaszający wniosek do porządku obrad Walnego Zgromadzenia, w tym wniosek o zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad, powinien przedstawić uzasadnienie umożliwiające podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem.
6. Spółka zwraca się do podmiotu innego niż Akcjonariusz, wnioskującego o umieszczenie danej sprawy w porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub do Akcjonariusza który nie przedstawił uzasadnienia, zgodnie z ust. 5 powyżej o przedstawienie uzasadnienia.
7. Walne Zgromadzenie może przyjąć proponowany porządek obrad bez zmian, zmienić kolejność rozpatrywanych spraw bądź usunąć z niego niektóre sprawy.

8. Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany.
9. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek Akcjonariusza wymaga podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie większością 75% głosów.

§ 6 (Uprawnienia informacyjne Akcjonariuszy)

1. Projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie, za wyjątkiem uchwał o charakterze formalnym i porządkowym oraz inne materiały powinny być przedstawione akcjonariuszom wraz z uzasadnieniem i opinią Rady Nadzorczej nie później niż 7 dni przed Walnym Zgromadzeniem poprzez wyłożenie w siedzibie Spółki.
2. Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.
3. Zarząd przedstawia Akcjonariuszom projekty uchwał wraz z uzasadnieniem i opinią Rady Nadzorczej.

§ 7 (Uczestnictwo w Walnym Zgromadzeniu)

1. W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć uprawnieni z akcji na okaziciela, uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych. Uczestnictwo może być osobiste lub przez pełnomocnika.
2. Akcjonariusze uprawnieni z akcji imiennych mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli zostali wpisani do księgi akcyjnej co najmniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia.
3. Akcjonariusze uprawnieni z akcji na okaziciela mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli złożą w siedzibie Spółki najpóźniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z Ustawą o obrocie.
4. Lista Akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podpisana przez Zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w siedzibie Spółki przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Osoba fizyczna może podać adres do doręczeń zamiast miejsca zamieszkania. Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu Zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia.
5. Pełnomocnictwo o którym mowa w ust. 1 powyżej powinno być sporządzone - pod rygorem nieważności - w formie pisemnej. Oryginał pełnomocnictwa dołącza się do protokołu. Domniemuje się, że dokument pisemny, potwierdzający prawo reprezentowania akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu jest zgodny z prawem i nie wymaga dodatkowych potwierdzeń, chyba że jego autentyczność lub ważność *prima facie* budzi wątpliwości Zarządu (przy wpisywaniu na listę

obecności), lub Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Pełnomocnictwo powinno być opłacone w wysokości przewidzianej przepisami prawa. W przypadku, kiedy akcjonariuszem jest osoba prawna do pełnomocnictwa powinna zostać dołączona aktualna kopia odpisu ze stosownego rejestru, w którym osoba prawna jest zarejestrowana.

6. Pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu nie może być osoba pełniąca funkcję członka Zarządu Spółki, jak również pracownik Spółki.
7. Na Walnym Zgromadzeniu powinni być obecni członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia.
8. Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu oraz na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe Spółki powinien być obecny biegły rewident.
9. Ponadto na Walnym Zgromadzeniu mogą być obecni:
 - a) notariusz sporządzający protokół Walnego Zgromadzenia - w czasie całych obrad Walnego Zgromadzenia;
 - b) dyrektorzy, kierownicy i inni pracownicy Spółki lub podmiotów zależnych od Spółki zaproszeni przez Zarząd Spółki – w czasie rozpatrywania punktu porządku obrad dotyczącego aspektów leżących w zakresie odpowiedzialności tych osób;
 - c) eksperci zaproszeni przez organ zwołujący Walne Zgromadzenie – w czasie rozpatrywania punktu porządku obrad dotyczącego aspektów będących przedmiotem oceny ekspertów, bądź po wyrażeniu zgody przez Akcjonariuszy reprezentujących zwykłą większość głosów – w czasie rozpatrywania innych punktów porządku obrad;
 - d) przedstawiciele mediów w czasie rozpatrywania określonych punktów porządku obrad bądź w czasie całych obrad Walnego Zgromadzenia;
 - e) inne osoby - po wyrażeniu zgody przez Akcjonariuszy reprezentujących bezwzględną większość głosów obecnych na Walnym Zgromadzeniu – w czasie rozpatrywania określonych punktów porządku obrad bądź w czasie całych obrad Walnego Zgromadzenia.

§ 8 (Otwarcie Walnego Zgromadzenia)

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek tej Rady, a w przypadku ich nieobecności członek Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd.
2. W przypadku braku osób, o których mowa w ust. 1 powyżej Walne Zgromadzenie będzie otwarte przez Akcjonariusza lub osobę reprezentującą Akcjonariusza posiadającego najwyższy procent akcji w kapitale zakładowym Spółki obecnego na Walnym Zgromadzeniu.
3. Spośród uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.
4. Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie może podejmować wszelkie decyzje porządkowe, niezbędne do rozpoczęcia obrad Walnego Zgromadzenia, w szczególności powinna doprowadzić do niezwłocznego wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, powstrzymując się od jakichkolwiek innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych.

§ 9 (Przewodniczący Walnego Zgromadzenia)

1. Każdy Akcjonariusz ma prawo kandydować na Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, jak również zgłosić do protokołu jedną kandydaturę na stanowisko Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.
2. Zgłoszony kandydat wpisany zostaje na listę po złożeniu do protokołu oświadczenia, że wyraża zgodę na kandydowanie. Listę zgłoszonych kandydatów sporządza otwierający Walne Zgromadzenie. Z chwilą ogłoszenia listy uważa się ją za zamkniętą.
3. Po przeprowadzeniu głosowania otwierający Walne Zgromadzenie ogłasza wyniki głosowania.
4. Przewodniczącym Walnego Zgromadzenia zostaje ten spośród zgłoszonych kandydatów, który wyraził zgodę na kandydowanie i w głosowaniu uzyskał największą ilość głosów. W przypadku, gdy kilku kandydatów otrzyma taką samą, największą ilość głosów, głosowanie powtarza się. W powtórzonym głosowaniu biorą udział tylko ci kandydaci, którzy uzyskali największą ilość głosów.
5. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia niezwłocznie po swoim wyborze podpisuje listę obecności oraz stwierdza, czy Walne Zgromadzenie zostało zwołane prawidłowo i czy jest zdolne do podejmowania uchwał.
6. Podpisana przez Przewodniczącego lista obecności zawierająca spis uczestników Walnego Zgromadzenia, ilość akcji, które każdy z uczestników przedstawia oraz ilość służących im głosów, zostaje wyłożona podczas Walnego Zgromadzenia.
7. W razie potrzeby Przewodniczący może przybrać sobie do pomocy osobę, która pełnić będzie funkcję Sekretarza Zgromadzenia.
8. Przewodniczący nie powinien bez ważnych powodów składać rezygnacji ze swej funkcji, nie może też bez uzasadnionych przyczyn opóźniać podpisania protokołu Walnego Zgromadzenia.
9. Przewodniczący kieruje obradami Walnego Zgromadzenia zgodnie z ustalonym porządkiem obrad, kierując się przy tym przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu Spółki i niniejszego Regulaminu. Do zadań Przewodniczącego należy w szczególności:
 - a) stwierdzenie prawidłowości zwołania Walnego Zgromadzenia;
 - b) zapewnienie prawidłowego i sprawnego przebiegu obrad i poszanowanie praw i interesów wszystkich Akcjonariuszy, w tym przeciwdziałanie nadużywaniu uprawnień przez uczestników Walnego Zgromadzenia i zapewnienie respektowania praw Akcjonariuszy mniejszościowych;
 - c) udzielanie głosu;
 - d) czuwanie nad rzeczowym przebiegiem obrad;
 - e) rozstrzyganie wątpliwości proceduralnych;
 - f) wydawanie stosownych zarządzeń porządkowych i zarządzanie, w uzasadnionych przypadkach przerw porządkowych;
 - g) zarządzanie głosowań, czuwanie nad ich prawidłowym przebiegiem, podpisywanie dokumentów zawierających wyniki głosowania i ogłaszanie wyników głosowań;
 - h) ustosunkowanie się do wniosków zgłaszanych przez uczestników Walnego Zgromadzenia i w razie stwierdzenia takiej potrzeby, zarządzanie głosowania w przedmiocie tych wniosków;

- i) ogłaszanie przerwy w obradach na wniosek akcjonariuszy uchwalony większością 2/3 głosów oddanych za uchwałą w sprawie przerwy w obradach.
- 10. Przewodniczący winien umożliwić każdemu z akcjonariuszy wypowiedzenie się w sprawach objętych porządkiem obrad, według kolejności zgłoszeń.
- 11. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ma prawo zwrócić uwagę mówcy, który odbiega od tematu. Mówcom nie stosującym się do uwag Przewodniczącego, może on odebrać głos.
- 12. Przerwy porządkowe zarządzane przez Przewodniczącego nie mogą mieć na celu utrudniania akcjonariuszom wykonywania ich praw.
- 13. Przez przerwę porządkową rozumie się przerwę trwającą nie dłużej niż 30 minut, dotyczącą kwestii proceduralnych lub technicznych związanych z porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia, uzasadnioną w szczególności potrzebą: sformułowania wniosku, dokonania ostatecznej redakcji treści podejmowanej uchwały, sformułowania poprawki do uchwały, skorzystania z pomocy obsługi prawnej Spółki, powielenia materiałów dla akcjonariuszy. W przypadku konieczności ogłoszenia innej przerwy niż wskazana w ust. 12 powyżej lub konieczności przedłużenia krótkiej przerwy, decyzję w tych sprawach podejmuje Walne Zgromadzenie.

§ 10 (Przebieg Walnego Zgromadzenia)

- 1. Po przedstawieniu każdej sprawy zamieszczonej w porządku obrad, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia sporządza listę osób zgłaszających się do dyskusji, a po jej zamknięciu otwiera dyskusję, udzielając głosu w kolejności zgłaszania się mówców.
- 2. Każdy Akcjonariusz ma prawo zadawania pytań w każdej sprawie objętej porządkiem obrad.
- 3. Członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu oraz biegły rewident Spółki powinni, w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Walne Zgromadzenie, udzielać uczestnikom Walnego Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki.
- 4. Udzielanie przez Zarząd odpowiedzi na pytania uczestników Walnego Zgromadzenia powinno być dokonywane przy uwzględnieniu faktu, że obowiązki informacyjne spółka publiczna wykonuje w sposób wynikający z przepisów prawa, a udzielanie szeregu informacji nie może być dokonywane w sposób inny niż wynikający z tych przepisów.
- 5. Wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad.
- 6. Akcjonariuszowi zgłaszającemu sprzeciw wobec uchwały należy umożliwić zwięźle przedstawienie uzasadnienia sprzeciwu.

§ 11 (Uchwały)

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych Akcjonariuszy i reprezentowanych akcji, chyba, że przepisy prawa lub Statutu przewidują surowsze warunki podejmowania uchwał.
2. O ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu nie przewidują surowszych warunków, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów.
3. W przypadku przewidzianym w art. 397 Kodeksu spółek handlowych do ważności uchwały o rozwiązaniu Spółki wymagana jest bezwzględna większość głosów.
4. Głosowanie jest jawne.
5. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie bądź zawieszenie członków organów Spółki lub likwidatorów, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych.
6. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z Akcjonariuszy uprawnionych do głosowania.
7. Uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu imiennym.
8. Istotna zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki następuje bez wykupu akcji Akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę przedmiotu przedsiębiorstwa. Uchwała o istotnej zmianie przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki wymaga większości 2/3 głosów, przy obecności osób przedstawiających przynajmniej połowę kapitału zakładowego. W głosowaniu tym każda akcja ma jeden głos bez przywilejów i ograniczeń.
9. Zarząd lub Przewodniczący Walnego Zgromadzenia powinni formułować projekty uchwał w sposób jasny i czytelny tak, aby każdy, kto nie zgadza się z meritem rozstrzygnięcia stanowiącym przedmiot uchwały miał możliwość jej zaskarżenia.
10. Głosowania nad sprawami porządkowymi mogą dotyczyć tylko kwestii związanych z prowadzeniem obrad Walnego Zgromadzenia. Nie poddaje się pod głosowanie w tym trybie uchwał, które mogą wpływać na wykonywanie przez Akcjonariuszy ich praw.
11. Głosowanie nad uchwałami następuje po odczytaniu ich projektów przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia lub osobę przez niego wskazaną.
12. Porządek głosowania wniosków do projektu uchwały ustala Przewodniczący Walnego Zgromadzenia.
13. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia jest zobowiązany umożliwić Akcjonariuszowi, który głosował przeciw uchwale, zgłoszenie oraz zwięzłe uzasadnienie sprzeciwu.
14. Akcjonariusze nie mogą głosować, ani osobiście, ani przez swoich pełnomocników, ani jako pełnomocnicy innych osób, przy podejmowaniu uchwał dotyczących:
 - a) ich odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu,
 - b) sporu pomiędzy nimi a Spółką.
15. W takim wypadku Akcjonariusze, o których mowa w ust. 14 nie biorą udziału w głosowaniu.

16. Przed przystąpieniem do głosowania przy wyborach Przewodniczący sprawdza, czy kandydaci wyrazili zgodę na kandydowanie, co następuje w formie ustnej lub pisemnej. Zgoda jest równoznaczna z przyjęciem mandatu po wyborze.
17. Głosowania jawne i tajne mogą być przeprowadzone przy wykorzystaniu urządzeń elektronicznych, za zgodą Walnego Zgromadzenia.
18. Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną oraz mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.
19. Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa Akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.
20. Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, nie dłuższy jednak niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.
21. Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej powinna zawierać jednoznacznie sformułowane warunki, których ziszczenie powinno nastąpić przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.

§ 12 (Wybór Rady Nadzorczej)

1. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.
2. Członek Rady Nadzorczej powinien posiadać należytą wiedzę i doświadczenie oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu na wykonywanie swoich obowiązków w Radzie Nadzorczej. Kandydatury członków Rady Nadzorczej powinny być zgłaszane i szczegółowo uzasadniane w sposób umożliwiający dokonanie świadomego wyboru.
3. Każdy kandydat na członka Rady Nadzorczej składa oświadczenie, w którym wyraża zgodę na kandydowanie i zapewnia, że nie są mu znane żadne okoliczności, które powodowałyby, że jego wybór na członka Rady Nadzorczej naruszałby przepisy prawa. Oświadczenia takie mogą być składane na piśmie oraz ustnie do protokołu. Pisemne oświadczenie kandydata, który nie jest obecny na Walnym Zgromadzeniu, jest składane za pośrednictwem Akcjonariusza zgłaszającego jego kandydaturę.
4. Na wniosek Akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
5. W przypadku wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami:
 - a) inicjatywa w tworzeniu poszczególnych grup należy wyłącznie do Akcjonariuszy. Jeden Akcjonariusz może należeć tylko do jednej grupy,

- b) minimum akcji potrzebnych do utworzenia oddzielnej grupy stanowi iloraz liczby akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu i liczby miejsc w Radzie Nadzorczej do obsadzenia,
- c) utworzenie oddzielnej grupy Akcjonariusze zgłaszają Przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia, który ustala liczbę wybieranych przez daną grupę członków Rady Nadzorczej,
- d) w poszczególnych grupach dokonuje się wyboru przewodniczącego danej grupy oraz komisji skrutacyjnej, którzy czuwają nad prawidłowością przeprowadzanych wyborów,
- e) przewodniczący danej grupy sporządza i podpisuje listę obecności w danej grupie, a następnie przyjmuje zgłoszenia kandydatur na członków Rady Nadzorczej i przedstawia Przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia wynik wyborów w grupie,
- f) Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ogłasza wyniki wyborów podjętych w poszczególnych grupach i ustala liczbę miejsc w Radzie Nadzorczej pozostałych do obsadzenia,
- g) Akcjonariusze, którzy nie weszli w skład żadnej z oddzielnych grup dokonują wyboru pozostałych Członków Rady Nadzorczej.

§ 13 (Protokoły)

- 1. Uchwały Walnego Zgromadzenia są protokołowane przez notariusza.
- 2. Protokół sporządzony zostaje zgodnie z treścią stosownych przepisów Kodeksu spółek handlowych.
- 3. Na żądanie uczestnika Walnego Zgromadzenia przyjmuje się do protokołu jego pisemne oświadczenie.
- 4. Wypis aktu notarialnego zawierający protokół Walnego Zgromadzenia oraz dowody jego zwołania wraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez Akcjonariuszy lub dokumentami stwierdzającymi fakt działania Akcjonariusza przez przedstawiciela Zarząd dołącza do księgi protokołów.
- 5. Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał.

§ 14 (Postanowienia końcowe)

- 1. Regulamin wchodzi w życie począwszy od Walnego Zgromadzenia następującego po Walnym Zgromadzeniu, na którym uchwalono niniejszy tekst Regulaminu.
- 2. Wszelkie zmiany Regulaminu Obrad Walnego Zgromadzenia obowiązują od Walnego Zgromadzenia następującego po Zgromadzeniu, które uchwaliło zmiany w Regulaminie.
- 3. W sprawach nie uregulowanych niniejszym Regulaminem zastosowanie mają przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki.

Załącznik nr 1C

REGULAMIN RADY NADZORCZEJ DELKO S.A.

Definicje

Ilekroć w niniejszym Regulaminie jest mowa o:

- a) Radzie - należy przez to rozumieć Radę Nadzorczą Spółki;
- b) Przewodniczącym - należy przez to rozumieć Przewodniczącego Rady Nadzorczej;
- c) Członkach Rady - należy przez to rozumieć każdego członka Rady Nadzorczej, chyba że z kontekstu w jakim termin ten został użyty wynika, iż nie dotyczy on Przewodniczącego;
- d) Sekretarzu - należy przez to rozumieć osobę wyznaczoną do zajmowania się sprawami organizacyjnymi i obsługą kancelaryjną Rady Nadzorczej;
- e) posiedzeniu - należy przez to rozumieć posiedzenie Rady Nadzorczej;
- f) Walnym Zgromadzeniu - należy przez to rozumieć Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki;
- g) Zarządzie - należy przez to rozumieć Zarząd Spółki;
- h) Statucie - należy przez to rozumieć Statut Spółki,

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

Rada Nadzorcza jest kolegialnym organem sprawującym stały nadzór i kontrolę we wszystkich dziedzinach działalności Spółki **Delko S.A.** z siedzibą w Śremie.

§ 2

Rada Nadzorcza działa na podstawie Kodeksu spółek handlowych, innych obowiązujących przepisów, Statutu Spółki oraz niniejszego regulaminu.

II. SKŁAD I SPOSÓB POWOŁYWANIA RADY NADZORCZEJ

§ 3

1. Rada Nadzorcza składa się z pięciu do dziewięciu członków powoływanych na dwuletnie kadencje.
2. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

3. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani przez Walne Zgromadzenie spółki.

§ 4

1. Rada Nadzorcza na swym pierwszym posiedzeniu wybiera ze swojego grona członków pełniących funkcje Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
2. Za wybraną uważa się osobę, która otrzymała bezwzględną większość głosów obecnych na posiedzeniu członków Rady Nadzorczej. Jeżeli dwie osoby otrzymały tę samą liczbę głosów, głosowanie powtarza się aż do uzyskania przez jednego z kandydatów zwykłej większości głosów.
3. Rada Nadzorcza może odwołać z pełnionej funkcji Przewodniczącego lub Zastępcę Przewodniczącego i powołać na te stanowiska inne osoby spośród członków Rady.

§ 5

1. Każdy członek Rady Nadzorczej ma prawo i obowiązek uczestniczenia w posiedzeniach Rady Nadzorczej.
2. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście i są zobowiązani do zachowania tajemnicy służbowej.

§ 6

1. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Zgromadzenia Wspólników zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.
2. Każdy członek Rady Nadzorczej może być odwołany przed upływem kadencji przez Walne Zgromadzenie.
3. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa również w wyniku:
 - a) jego rezygnacji,
 - b) śmierci członka Rady Nadzorczej.

III. SPOSÓB ZWOŁYWANIA I PROWADZENIA POSIEDZEŃ

§ 7

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się raz na kwartał kalendarzowy lub w miarę potrzeby częściej.
2. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w siedzibie lub poza siedzibą Spółki.

§ 8

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący z własnej inicjatywy, na wniosek Rady lub na wniosek Zarządu. W przypadku niemożności zwołania posiedzenia przez Przewodniczącego lub niemożności przybycia na posiedzenie Rady, funkcję Przewodniczącego w tym zakresie obejmuje Zastępca Przewodniczącego lub osoba wskazana przez Przewodniczącego.

Przewodniczący Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej i przewodniczy na nim do chwili wyboru Przewodniczącego.

2. Jeżeli w ciągu dwóch tygodni, od powiadomienia przez Zarząd Spółki Przewodniczącego Rady poprzedniej kadencji o powołaniu przez Zgromadzenie Wspólników członków Rady Nadzorczej następnej kadencji, nie zwoła on pierwszego posiedzenia tej Rady, posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje i otwiera Prezes Zarządu Spółki.
3. Porządek posiedzenia Rady proponuje Przewodniczący, a w przypadku niemożności zwołania przez niego posiedzenia, Zastępca Przewodniczącego lub inna osoba wskazana przez Przewodniczącego, a przyjmuje Rada.

§ 9

1. O zwołaniu posiedzenia Rady zawiadamia się w formie pisemnej z oznaczeniem terminu, miejsca i proponowanego porządku obrad.
2. Zawiadomienie powinno być przekazane wszystkim członkom Rady w terminie 7 dni roboczych przed planowanym posiedzeniem.
3. Zawiadomienie o posiedzeniu doręcza się do miejsca zamieszkania członków Rady lub na inny wskazany przez członka Rady adres do doręczeń, co nie wyklucza możliwości osobistego odbioru zawiadomienia w siedzibie Spółki. O każdej zmianie adresu członek Rady jest zobowiązany powiadomić Radę pod rygorem uznania, że zawiadomienie dostarczone na poprzednio wskazany adres jest skuteczne. Dopuszcza się powiadomienie drogą elektroniczną.
4. Termin i miejsce obrad następnego posiedzenia Rady mogą być również ustalone na bieżącym posiedzeniu z mocą obowiązującą wobec członków Rady obecnych na tym posiedzeniu. W takich sytuacjach zawiadomienia wysyłane są tylko do tych członków Rady, którzy byli nieobecni na posiedzeniu.
5. W sytuacji szczególnej Rada może odbyć posiedzenie bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy członkowie Rady wyrażą zgodę na piśmie najpóźniej w dniu posiedzenia lub złożą podpis na liście obecności.
6. Porządek obrad posiedzenia Rady może być uzupełniony, o ile wszyscy członkowie Rady są obecni i nikt nie wniósł sprzeciwu co do dokonania powyższej zmiany.

§ 10

1. Prawo głosu na posiedzeniach Rady przysługuje wyłącznie członkom Rady. Uprawnienie do głosowania nie może być przeniesione na osoby trzecie.
2. Na posiedzenia Rady mogą być zapraszani członkowie Zarządu, pracownicy spółki oraz inne osoby, bez prawa uczestnictwa w głosowaniu, w celu złożenia wyjaśnień lub udzielenia informacji.
3. Prowadzący posiedzenie jest zobowiązany do:
 - a) przedstawienia porządku obrad wraz z ewentualnymi uzupełnieniami,
 - b) przedstawienia do zatwierdzenia protokołu z poprzedniego posiedzenia,
 - c) formułowania projektów wniosków i ustaleń do poszczególnych punktów posiedzenia,
 - d) zarządzenia głosowania nad projektami uchwał.

§ 11

1. Dla ważności uchwał Rady wymagane jest zaproszenie na posiedzenie Rady wszystkich jej członków oraz obecność na posiedzeniu co najmniej połowy jej członków.
2. Uchwały Rady zapadają bezwzględną większością głosów członków Rady obecnych na posiedzeniu. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego.
3. Głosowanie jest jawne, z wyjątkiem głosowania w następujących sprawach:
 - a) powoływania i odwoływania z pełnionej funkcji Przewodniczącego Rady lub Zastępcy Przewodniczącego,
 - b) w innych sprawach, na wniosek choćby jednego z obecnych na posiedzeniu członków Rady
4. Uchwała Rady Nadzorczej powinna zawierać:
 - numer,
 - datę,
 - treść uchwały,
 - termin wejścia w życie uchwały,
 - tryb i wynik głosowania,
 - podpis Przewodniczącego Rady.
5. Oryginały uchwał przechowuje się w Księdze Uchwał, którą prowadzi Rada.
6. W sprawach nie objętych porządkiem obrad uchwał powziąć nie można, chyba, że obecni są wszyscy członkowie Rady i nikt nie wyraził sprzeciwu.
7. W przypadku konfliktu interesów członek Rady Nadzorczej ma obowiązek poinformować pozostałych członków Rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.

§ 12

1. Posiedzenia Rady są protokołowane przez Sekretarza.
2. Protokół powinien zawierać:
 - numer,
 - datę i miejsce posiedzenia,
 - imiona i nazwiska członków Rady obecnych na posiedzeniu i innych osób zaproszonych na posiedzenie,
 - porządek obrad,
 - nazwisko osoby przewodniczącej obradom,
 - treść podjętych uchwał,
 - liczbę głosów oddanych za poszczególnymi uchwałami,
 - zdania odrębne zgłoszone przez członków Rady,
 - sposób głosowania.
3. Oryginały protokołów wraz z załącznikami będącymi przedmiotem obrad przechowuje się w Księdze Protokołów.

4. Protokół podpisują wszyscy członkowie Rady, z tym, że członkowie nieobecni na posiedzeniu, z którego został sporządzony dany protokół, składają podpisy z klauzulą „do wiadomości”. Zatwierdzenie i podpisanie protokołu może się odbyć na kolejnym posiedzeniu Rady.
5. O ile Rada nie postanowi inaczej, Zarząd spółki zostaje zapoznany z treścią podjętych uchwał przez Przewodniczącego, Zastępcę Przewodniczącego lub innego członka Rady. Zarząd potwierdza pisemnie moment zapoznania się z treścią podjętych uchwał.
6. Protokoły z posiedzeń Rady przechowywane są w siedzibie Spółki.

§ 13

1. Postanowienia paragrafów poprzedzających stosuje się do posiedzeń za pośrednictwem środków łączności, ze zmianami wynikającymi z postanowień poniższych.
2. Posiedzenie za pośrednictwem środków łączności może być przeprowadzone jedynie za zgodą przynajmniej dwóch trzecich składu Rady Nadzorczej.
3. W zawiadomieniach członków Rady Nadzorczej o posiedzeniu za pośrednictwem środków łączności należy w szczególności określić:
 - a) którzy członkowie Zarządu będą w nim uczestniczyć za pośrednictwem środków łączności,
 - b) za pomocą jakiego środka łączności będą dostępni.
4. Na posiedzeniu za pośrednictwem środków łączności nie mogą być podejmowane uchwały, jeżeli w zawiadomieniach o posiedzeniu nie został określony sposób, w jaki mają być przekazywane głosy członków Rady Nadzorczej oddane w głosowaniach oraz nie zostaną przedstawione projekty proponowanych uchwał.
5. W posiedzeniu za pośrednictwem środków łączności nie mogą uczestniczyć osoby inne niż członkowie Rady Nadzorczej oraz członkowie Zarządu, ani też być na nim prezentowane dokumenty nie będące już w posiadaniu członków Rady Nadzorczej.
6. Protokół z posiedzenia sporządza wyznaczony członek Rady Nadzorczej. Przyjęcie protokołu z posiedzenia za pośrednictwem środków łączności następuje wyłącznie na skutek jego podpisania przez wszystkich członków Rady Nadzorczej uczestniczących w tym posiedzeniu.
7. Uchwały podjęte na posiedzeniu za pośrednictwem środków łączności stają się skuteczne z chwilą podjęcia.
8. Postanowienia ust. 1 - 7 stosuje się odpowiednio do tej części posiedzenia (zwykłego) Rady Nadzorczej, które - za zgodą wszystkich członków Rady Nadzorczej, osobiście obecnym na tym posiedzeniu - postanowiono przerwać na określony dzień i dokończyć w trybie posiedzenia za pośrednictwem środków łączności.
9. W sytuacjach uzasadnionych szczególnymi okolicznościami, gdy zwłoka w podjęciu decyzji mogłaby narazić Spółkę na straty, Rada Nadzorcza może podejmować uchwały także w trybie obiegowym, jeżeli wszyscy jej członkowie wyrażą zgodę na podjęcie uchwały w tym trybie i oddadzą swój głos. Głos członka Rady Nadzorczej winien być oddany na piśmie. Z głosowania w trybie obiegowym sporządza się odrębny protokół. Dopuszcza się podpis elektroniczny.

IV. ZADANIA I ZAKRES DZIAŁALNOŚCI

§ 14

1. Rada sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.
2. Do szczególnych uprawnień Rady między innymi należy:
 - a) ocena sprawozdań finansowych Spółki i sprawozdania Zarządu, a także wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
 - b) reprezentowanie Spółki w umowach i sporach z członkami Zarządu,
 - c) zawieszanie w czynnościach, z ważnych powodów, poszczególnych członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności,
 - d) zatwierdzanie regulaminu Zarządu,
 - e) wyrażenie opinii Zarządowi w zakresie sposobu wykonywania prawa głosu na zgromadzeniach wspólników i walnych zgromadzeniach spółek zależnych i powiązanych,
 - f) ustalenie ceny emisyjnej nowych akcji,
 - g) ustalanie terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji,
 - h) wyznaczanie oraz zmiana biegłych rewidentów badających sprawozdania finansowe Spółki,
 - i) zatwierdzanie przedstawianych przez Zarząd Spółki rocznych budżetów oraz istotnych zmian w tych budżetach, a także ustalanie prowizorium budżetowego,
 - j) wyrażenie zgody na podjęcie uchwał w zakresie istotnych zmian przedmiotu działalności przedsiębiorstwa Spółki,
 - k) wyrażenie zgody na zaciągnięcie przez Spółkę znacznych zobowiązań nie uwzględnionych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą budżecie; przez znaczne zobowiązania rozumie się zobowiązania, o wartości przewyższającej równowartość jednostkowo 50.000 zł / pięćdziesiąt tysięcy złotych /,
 - l) wyrażenie zgody na zbycie przez Spółkę istotnych aktywów trwałych lub istotnych aktywów obrotowych, nie uwzględnione w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą budżecie; przez istotne aktywa trwałe rozumie się aktywa w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 13 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, o wartości przewyższającej równowartość jednostkowo 25.000 / dwadzieścia pięć tysięcy / EURO według średniego kursu NBP na ostatni dzień miesiąca poprzedzającego transakcję lub których wartość stanowi równowartość co najmniej 0,5 % / pięć dziesiątych procent / kapitałów własnych Spółki według ostatniego zaudytowanego sprawozdania finansowego; przez istotne aktywa obrotowe rozumie się aktywa w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 19 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, zbywane w toku prowadzonej przez Spółkę zwykłej działalności gospodarczej na rzecz kontrahentów Spółki, na podstawie zawartych przez Spółkę umów handlowych, których wartość stanowi co najmniej równowartość 250.000 /dwieście pięćdziesiąt tysięcy / EURO według średniego kursu NBP na ostatni dzień miesiąca poprzedzającego transakcję lub których wartość stanowi co najmniej 5,0 % / pięć procent / kapitałów własnych,

- m) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości,
- n) wyrażanie zgody na tworzenie podmiotów zależnych od Spółki, w rozumieniu przepisów Kodeksu spółek handlowych,
- o) ustalenie wynagrodzenia członków Zarządu Spółki,
- p) upoważnienie Zarządu do otwierania i zamykania oddziałów Spółki,
- q) prawo uczestnictwa w posiedzeniach Zarządu.

§ 15

1. Rada realizuje swoje zadania i kompetencje poprzez czynności nadzorczo-kontrolne w postaci:
 - a) badania wszystkich dokumentów Spółki,
 - b) prawa żądania od Zarządu i pracowników sprawozdań i wyjaśnień,
 - c) prawa dokonywania rewizji stanu majątku Spółki.
2. Rada dla prawidłowego wykonywania swoich zadań może zasięgać opinii radców prawnych Spółki lub powoływać ekspertów w celu opracowania stosownych opinii. Zlecenia takie będą realizowane na koszt Spółki.

V. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 16

Koszty funkcjonowania Rady Nadzorczej ponosi Spółka.

§ 17

Regulamin wchodzi w życie z dniem uchwalenia.

Załącznik nr 1D

REGULAMIN ZARZĄDU

§ 1. Definicje

Ilekróć w niniejszym Regulaminie jest mowa o:

- a) Zarządzie - należy przez to rozumieć Zarząd Spółki;
- b) Prezesie - należy przez to rozumieć Prezesa Zarządu;
- c) Członka Zarządu - należy przez to rozumieć każdego członka Zarządu, chyba że z kontekstu w jakim termin ten został użyty wynika, iż nie dotyczy on Prezesa;
- d) Sekretarza - należy przez to rozumieć pracownika Spółki wyznaczonego do zajmowania się sprawami organizacyjnymi i obsługą kancelaryjną Zarządu;
- e) posiedzeniu - należy przez to rozumieć posiedzenie Zarządu;
- f) Radzie Nadzorczej - należy przez to rozumieć Radę Nadzorczą Spółki;
- g) Statucie - należy przez to rozumieć Statut Spółki.

§ 2. Postanowienia ogólne

1. Zarząd działa na podstawie:
 - a) powszechnie obowiązujących przepisów prawa, w szczególności Kodeksu Spółek Handlowych;
 - b) Statutu Spółki;
 - c) uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki;
 - d) uchwał Rady Nadzorczej;
 - e) niniejszego Regulaminu;
2. Skład osobowy Zarządu, sposób jego powołania i odwoływania oraz okres kadencji określa par. 17 Statutu Spółki oraz stosowne uchwały Rady Nadzorczej, wydane na ich podstawie.
3. Zarząd jest organem kolegialnym i składa się z:
 - a) Prezesa Zarządu,
 - b) członków Zarządu.
4. Członkowie Zarządu mogą być zatrudnieni przez Spółkę na podstawie umowy o pracę lub mogą zawierać ze Spółką umowy inne niż umowy o pracę, a dotyczące świadczonych przez nich usług. W każdym przypadku zatrudnienie następuje na podstawie uchwały Rady Nadzorczej, która jednocześnie określa wynagrodzenie danego członka Zarządu. Członkowie Rady Nadzorczej wyznaczeni przez Radę Nadzorczą zawierają umowy z każdym członkiem Zarządu w imieniu Spółki.
5. Postanowienia niniejszego regulaminu w niczym nie naruszają powszechnie obowiązujących przepisów prawa, w szczególności Kodeksu Handlowego, oraz postanowień Statutu, uchwał Walnego Zgromadzenia i uchwał Rady Nadzorczej.

§ 3. Podstawowe kompetencje Zarządu

1. Zarząd jest organem zarządzającym - wykonawczym Spółki i jako taki prowadzi sprawy Spółki oraz kieruje całokształtem jej działalności, zarządza przedsiębiorstwem prowadzonym przez Spółkę oraz reprezentuje ją na zewnątrz.
2. Reprezentowanie Spółki wobec osób trzecich oznacza dokonywanie w imieniu Spółki i na jej rzecz czynności prawnych. Prawo Zarządu do reprezentacji rozciąga się na wszystkie czynności sądowe i pozasądowe, z wyjątkiem tych które na mocy przepisów szczególnych zostały zastrzeżone do wyłącznej kompetencji innych organów Spółki.
3. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie.
4. W rozumieniu przepisów prawa pracy Zarząd Spółki jest organem działającym w imieniu Spółki jako pracodawcy, z zastrzeżeniem § 2 ust. 4.
5. Do praw i obowiązków Zarządu w szczególności należy:
 - a) ustalenie terminu, porządku obrad i zwoływanie Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy;
 - b) składanie Walnemu Zgromadzeniu wniosków, wraz z opinią Rady Nadzorczej, w sprawach objętych porządkiem jego obrad;
 - c) przedstawienie organom nadzorczym sprawozdania finansowego i pisemnego sprawozdania Zarządu z działalności w okresie obrachunkowym oraz wniosku w sprawie podziału zysku lub pokrycia strat.
 - d) uchwalanie Regulaminu Organizacyjnego Spółki oraz innych aktów wewnętrznych Spółki regulujących tok pracy przedsiębiorstwa Spółki;
 - e) opracowywanie i uchwalanie planów rocznych, wieloletnich i strategicznych Spółki;
 - f) ustanawianie pełnomocnictw i prokury;
 - g) ustalanie terminów wypłaty dywidendy i ich ogłaszanie;
 - h) występowanie do Rady Nadzorczej z wnioskiem o zwołanie jej posiedzenia
 - i) występowanie do Rady Nadzorczej z wnioskami o zatwierdzenie: Regulaminu Zarządu, Regulaminu Organizacyjnego Spółki, planów rocznych, wieloletnich i strategicznych Spółki.

§ 4. Terminy, miejsce i tryb zwoływania posiedzeń Zarządu

1. Posiedzenia Zarządu odbywają się w terminach uzależnionych od bieżących potrzeb.
2. Posiedzenia odbywają się w miejscu siedziby Spółki. Z ważnego powodu zwołujący dane posiedzenie może zarządzić jego odbycie w innym miejscu na terenie kraju.
3. Posiedzenie Zarządu zwołuje Prezes Zarządu albo zastępujący go członek Zarządu, z własnej inicjatywy albo na pisemne żądanie choćby jednego członka Zarządu lub Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
4. Zawiadomienie o zwołaniu posiedzenia może być dokonane na piśmie, osobiście lub faxem, co najmniej na dwa dni przed terminem posiedzenia, a w sytuacjach nagłych również w każdy inny sposób pozwalający na skuteczne zawiadomienie o terminie i porządku planowanego

posiedzenia. Do zawiadomienia winien być dołączony porządek posiedzenia zawierający listę spraw do rozpatrzenia.

5. W zawiadomieniu należy wskazać:
 - a) datę posiedzenia oraz godzinę jego rozpoczęcia,
 - b) proponowany porządek posiedzenia, z treści którego winno wynikać: jakie sprawy i w jakiej kolejności będą na posiedzeniu rozpatrywane, nazwę a w jej braku - określenie w inny sposób załączonych do zaproszenia dokumentów materiałów merytorycznych.
6. Ustalając porządek posiedzenia Prezes albo zastępujący go członek Zarządu winien włączyć do niego sprawy zgłoszone do protokołu ostatniego posiedzenia oraz przedstawione w pisemnych żądaniach członków Zarządu albo Przewodniczącego Rady Nadzorczej, które już do niego wpłynęły.
7. Posiedzenie może się ważnie odbyć bez formalnego zwołania:
 - a) jeżeli jego termin i porządek zostały ustalone na poprzednim posiedzeniu, z tym jednak zastrzeżeniem, że o posiedzeniu zawiadamia się nieobecnych na poprzednim posiedzeniu członków Zarządu,
 - b) jeżeli stawili się na nie wszyscy członkowie Zarządu i żaden z nich nie sprzeciwił się odbyciu posiedzenia, proponowanemu porządkowi posiedzenia oraz głosowaniu nad uchwałami.

§ 5. Uzupełnianie porządku posiedzenia

1. Na pisemne żądanie członka Zarządu lub Przewodniczącego Rady Nadzorczej porządek posiedzenia winien być uzupełniony o sprawy zgłoszone w tym żądaniu.
2. Uznaje się, że żądanie, o którym mowa w ust. 1, zostało skutecznie zgłoszone, jeżeli zostało ono przekazane Prezesowi lub zastępującemu go członkowi Zarządu w formie pisemnej najpóźniej na jeden dzień przed datą danego posiedzenia.
3. Na żądanie członka Zarządu porządek posiedzenia może zostać uzupełniony również bez zachowania warunków wskazanych w ustępach 1 i 2, wymaga to jednak uchwały Zarządu.

§ 6. Zapraszanie na posiedzenia innych osób

1. Do udziału w posiedzeniu Zarządu zaprasza się osoby, których zawodowa opinia lub posiadane informacje mogą się okazać przydatne dla prawidłowego rozpoznania sprawy objętej porządkiem posiedzenia lub rozstrzygnięcia problemu, który w trakcie posiedzenia może nasuwać wątpliwości.
2. Osoby te zaprasza na posiedzenie Prezes albo członek Zarządu aktualnie go zastępujący, z własnej inicjatywy lub na żądanie choćby jednego członka Zarządu, zgłoszone w terminie i trybie określonym w § 5 ust. 2.

§ 7. Czynności Sekretarza

Prezes Zarządu, na podstawie uchwały Zarządu, może upoważnić oznaczonego pracownika Spółki (Sekretarz) do zajmowania się czynnościami związanymi z przygotowaniem posiedzeń Zarządu oraz do sporządzania z nich protokółów. Upoważnienie powinno być udzielone na piśmie i określać zakres zleconych czynności.

§ 8. Uczestnictwo w posiedzeniu.

1. W posiedzeniu uczestniczą członkowie Zarządu i Sekretarz (o ile został wyznaczony). Członkowie Rady Nadzorczej mają prawo do wzięcia udziału w każdym posiedzeniu, z głosem doradczym.
2. Inne osoby biorą udział w posiedzeniu jedynie, jeżeli zostały na nie zaproszone przez Prezesa lub członka Zarządu aktualnie go zastępującego.
3. Członkowie Zarządu mogą uczestniczyć w posiedzeniu zarówno poprzez swoje osobiste stawiennictwo, jak i za pośrednictwem środków łączności. Posiedzenie w którym za pośrednictwem środków łączności ma uczestniczyć więcej niż jeden członek Zarządu może się odbywać jedynie w trybie określonym w § 12 - Posiedzenie za pośrednictwem środków łączności.

§ 9. Przebieg posiedzenia

1. Posiedzenie toczy się według porządku wskazanego w zawiadomieniach o posiedzeniu, uzupełnionego o sprawy wymienione w żądaniach, o których mowa w § 5.
2. Na posiedzeniu obradami Zarządu kieruje Prezes, albo inny członek Zarządu aktualnie go zastępujący, któremu przysługują wówczas wszystkie uprawnienia Prezesa związane z kierowaniem obradami Zarządu.
3. Do kompetencji Prezesa, jako kierującego obradami posiedzenia Zarządu, należy w szczególności:
 - a) zarządzenie otwarcia i zamknięcia posiedzenia, a także - przerwy w obradach,
 - b) zarządzenie podpisania listy obecności,
 - c) stwierdzanie czy Zarząd władny jest do podejmowania uchwał,
 - d) udzielanie głosu osobom uczestniczącym w posiedzeniu i odbieranie im głosu wówczas gdy jest on zabierany z naruszeniem zwyczajowo stosowanych w tej mierze zasad,
 - e) zapewnienie prawidłowego i sprawnego przebiegu posiedzenia,
 - f) zarządzanie głosowań i potwierdzanie ich wyników.
4. Sprawy objęte porządkiem posiedzenia przedstawiane są przez członków Zarządu, lub przez wskazanych w zawiadomieniu pracowników Spółki (referenci). W braku takiej osoby, referenta sprawy wyznacza Przewodniczący.
5. Członek Zarządu, który zgłasza wniosek do głosowania obowiązany jest przedstawić go w formie projektu uchwały.
6. O kolejności poddawanych pod głosowanie wniosków decyduje Prezes.

§ 10. Protokół z posiedzenia.

1. Z przebiegu posiedzenia sporządza się protokół. Za zgodą członków Zarządu uczestniczących w posiedzeniu, przebieg posiedzenia może zostać utrwalony na taśmie magnetycznej; w takim razie, protokół z posiedzenia może zostać sporządzony na podstawie zapisu z taśmy.
2. Protokół sporządza Sekretarz, o którym mowa w § 7, a w razie jego nieobecności - osoba wyznaczona przez Prezesa lub członka Zarządu, który go zastępuje.
3. Protokół winien odzwierciedlać przebieg posiedzenia. W treści protokołu zamieszcza się w szczególności :
 - a) wzmiankę o nagrywaniu przebiegu posiedzenia na taśmie magnetycznej,
 - b) wzmiankę o czasie otwarcia i zamknięcia posiedzenia oraz zarządzonych przerwach,
 - c) treść stwierdzenia Przewodniczącego, o którym mowa w § 9 ust. 3 pkt. c,
 - d) przyjęty przez Zarząd porządek posiedzenia lub wzmiankę, że odbyło się ono według porządku wskazanego w zaproszeniach na posiedzenie,
 - e) głos członka Zarządu, jeżeli wniesie on o jego zamieszczenie w protokóle; członek Zarządu ma prawo podyktować treść swojego głosu do protokołu lub zastrzec, że głos ten przedstawi na piśmie przed zakończeniem posiedzenia,
 - f) głos każdej innej osoby biorącej udział w posiedzeniu, jeżeli jego zamieszczenia w protokole zażądał którykolwiek z członków Zarządu,
 - g) treść wyrażonych na posiedzeniu opinii prawnych dotyczących procedury posiedzenia,
 - h) wzmiankę o wstrzymaniu się członka Zarządu od udziału w rozstrzyganiu spraw, w których występuje sprzeczność interesów Spółki z osobistymi interesami danego członka Zarządu, jego małżonki, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia,
 - i) wzmianki o prezentowanym na posiedzeniu dokumencie, jeżeli jej zamieszczenia zażądał którykolwiek z członków Zarządu, chyba, że dokument ten załączono do protokołu,
 - j) treść podjętych uchwał oraz ilość głosów oddanych za poszczególnymi uchwałami - przy czym jeśli szczegółowe teksty przyjętych uchwał zostały załączone do protokołu w formie załączników, to winny one być podpisane przez wszystkich członków Zarządu obecnych na danym posiedzeniu,
 - k) zapowiedź złożenia przez członka Zarządu zdania odrębnego odnośnie podjętej uchwały.
4. Do protokołu, jako jego integralne części, załącza się:
 - a) listę obecności uczestników posiedzenia,
 - b) kopie prezentowanych na posiedzeniu dokumentów, których załączenia zażądał członek Zarządu,
 - c) pisemne głosy członków Zarządu, o których mowa w ust. 3 pkt.e),
 - d) zdania odrębne członków Zarządu odnośnie podjętych uchwał,
 - e) pisemne uwagi członków Zarządu do treści protokołu, o których mowa w ust. 5.
5. Protokół winien być sporządzony i podpisany przez wszystkich członków zarządu biorących udział w danym posiedzeniu, najpóźniej w terminie trzech dni od daty jego odbycia się.

- Zastrzeżenia członków Zarządu do treści protokołu, których nie uwzględniono przy jego przyjęciu dołącza się do protokołu w formie załączników.
6. Członkowie zarządu nieobecni na danym posiedzeniu obowiązani są niezwłocznie zapoznać się z protokołem posiedzenia, a w szczególności z podjętymi na nim uchwałami, co potwierdzają poprzez złożenie na protokole opatrzonej datą i podpisem wzmianki "Zapoznałem się".
 7. Pieczęć nad protokołami z posiedzeń sprawuje Sekretarz.

§ 11. Uchwały Zarządu

1. Uchwały Zarządu wymagają w szczególności:
 - a) przyjęcie planów rocznych, wieloletnich i strategicznych Spółki i ich rekomendowanie Radzie Nadzorczej,
 - b) rekomendowanie innym władzom Spółki propozycji zmiany struktury kapitałowej Spółki,
 - c) zaciąganie i udzielanie pożyczek i kredytów, obciążanie majątku Spółki, wcześniejszą spłatę kredytów, oraz udzielenie gwarancji i poręczeń,
 - d) emisja obligacji przez Spółkę,
 - e) wszystkie sprawy wnoszone przez Zarząd na posiedzenie Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia,
 - f) przystąpienie Spółki do innej Spółki lub fundacji,
 - g) tworzenie, likwidacja wydziałów, działów i innych wyodrębnionych jednostek organizacyjnych przedsiębiorstwa Spółki,
 - h) decyzje w zakresie, inwestowania, nabywania, zbywania likwidacji i oddawania w dzierżawę składników trwałego majątku przedsiębiorstwa Spółki - z zastrzeżeniem przypadków zastrzeżonych do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej,
 - i) dokonywanie darowizn na cele społeczne lub dobroczynne,
 - j) przyjęcie dokumentów określających strukturę organizacyjno-prawną Spółki,
 - k) przyjęcie Regulaminu Pracy w przedsiębiorstwie prowadzonym przez Spółkę,
 - l) przyjęcie Układu Zbiorowego w przedsiębiorstwie prowadzonym przez Spółkę
 - m) decyzja rozpoczęcia zwolnień grupowych,
 - n) udzielanie prokury i pełnomocnictw,
 - o) wszelkie inne sprawy przekraczające zakres zwykłych czynności Spółki, za które dla potrzeb niniejszego Regulaminu uważa się sprawy mogące skutkować zaciągnięciem zobowiązania lub rozporządzeniem prawem majątkowym o wartości przekraczającej kwotę 10% wartości aktywów netto Spółki wg ostatniego bilansu,
 - p) sprawy nie przekraczające zakresu zwykłych czynności, których rozstrzygnięciu kolegialnie przez Zarząd w formie uchwały zażądał choćby jeden z członków Zarządu.
2. Uchwały Zarządu, z zastrzeżeniem ust. 5, zapadają na posiedzeniach Zarządu.
3. Zarząd władny jest do podejmowania uchwał, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali zaproszeni na posiedzenie zgodnie z postanowieniami § 4, zaś w posiedzeniu uczestniczyła przynajmniej połowa jego członków.

4. Zarząd może podejmować ważne uchwały bez zachowania wymogów wskazanych w ustępie poprzedzającym, jeżeli na jego posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Zarządu i żaden z nich nie sprzeciwia się przeprowadzeniu głosowania nad uchwałami.
5. W sytuacjach uzasadnionych szczególnymi okolicznościami, gdy zwłoka w podjęciu decyzji mogłaby narazić Spółkę na stratę, Zarząd może podejmować uchwały także w trybie obiegowym, jeżeli wszyscy jego członkowie wyrażą zgodę na podjęcie uchwały w tym trybie i oddadzą swój głos. Głos członka Zarządu winien być oddany na piśmie. Z głosowania w trybie obiegowym sporządza się odrębny protokół.
6. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się:
 - a) w sprawach osobistych członków Zarządu,
 - b) w sprawie wniosku do Rady Nadzorczej o odwołanie lub zawieszenie w czynnościach członka Zarządu,
 - c) w każdej innej sprawie - na wniosek jednego członka Zarządu.
7. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, przy czym jeśli są podejmowane na posiedzeniu Zarządu dla ich ważności wymagana jest obecność co najmniej połowy członków Zarządu.
8. W razie sprzeczności interesów Spółki z osobistymi interesami członka Zarządu, jego małżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia, członek Zarządu winien jest wstrzymać się od udziału w rozstrzyganiu spraw i żądać zaznaczenia tego w protokóle. O fakcie tym należy poinformować Radę Nadzorczą.

§ 12. Posiedzenia za pośrednictwem środków łączności

1. Postanowienia paragrafów poprzedzających stosuje się do posiedzeń za pośrednictwem środków łączności, ze zmianami wynikającymi z postanowień poniższych.
2. Posiedzenie za pośrednictwem środków łączności może być przeprowadzone jedynie za zgodą przynajmniej dwóch trzecich składu Zarządu.
3. W zawiadomieniach członków Zarządu o posiedzeniu za pośrednictwem środków łączności należy w szczególności określić:
 - a) którzy członkowie Zarządu będą w nim uczestniczyć za pośrednictwem środków łączności,
 - b) w jakim miejscu będą się znajdować w czasie posiedzenia,
 - c) za pomocą jakiego środka łączności będą dostępni.
4. Na posiedzeniu za pośrednictwem środków łączności nie mogą być podejmowane uchwały, jeżeli w zawiadomieniach o posiedzeniu nie został określony sposób, w jaki mają być przekazywane głosy członków Zarządu oddane w głosowaniach oraz nie zostaną przedstawione projekty proponowanych uchwał.
5. W posiedzeniu za pośrednictwem środków łączności nie mogą uczestniczyć osoby inne niż członkowie Zarządu oraz członkowie Rady Nadzorczej, ani też być na nim prezentowane dokumenty nie będące już w posiadaniu członków Zarządu.

6. Przyjęcie protokołu z posiedzenia za pośrednictwem środków łączności następuje wyłącznie na skutek jego podpisania przez wszystkich członków Zarządu uczestniczących w tym posiedzeniu.
7. Uchwały podjęte na posiedzeniu za pośrednictwem środków łączności stają się skuteczne z chwilą podpisania protokołu przez wszystkich biorących w tym posiedzeniu udział członków Zarządu.
8. Postanowienia ust. 1 - 7 stosuje się odpowiednio do tej części posiedzenia (zwykłego) Zarządu, które - za zgodą wszystkich członków Zarządu, osobiście obecnych na tym posiedzeniu - postanowiono przerwać na określony dzień i dokończyć w trybie posiedzenia za pośrednictwem środków łączności.

§ 13. Podstawowe prawa i obowiązki członków Zarządu

1. Każdy członek Zarządu ma prawo i obowiązek prowadzenia bez uprzedniej uchwały Zarządu spraw, które nie przekraczają zakresu zwykłych czynności Spółki i pozostają w granicach kompetencji przyznanych danemu członkowi Zarządu. Jednakże sprawa wymaga kolegialnego rozstrzygnięcia w formie uchwały Zarządu, jeżeli jej prowadzeniu przez jednego członka Zarządu sprzeciwia się chociażby jeden inny członek Zarządu.

§ 14. Zakaz podejmowania działalności konkurencyjnej

Bez pisemnego zezwolenia Rady Nadzorczej, udzielonego w formie uchwały, członkowie Zarządu nie mogą podejmować działalności konkurencyjnej wobec Spółki, jak również uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik jawny lub członek jej władz.

§ 15. Ogólne zasady odpowiedzialności członków Zarządu wobec Spółki

1. Członkowie Zarządu ponoszą odpowiedzialność solidarną wobec Spółki w szczególności za:
 - a) nienależyte prowadzenie dokumentacji finansowo-księgowej,
 - b) szkodę wyrządzoną brakiem staranności sumiennego kupca przy wykonywaniu swoich obowiązków,
 - c) szkodę wyrządzoną przez zachowanie sprzeczne z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa lub postanowieniami statutu, uchwał WZA i Rady Nadzorczej oraz wszelkich obowiązujących w przedsiębiorstwie Spółki aktów wewnętrznych.
2. Każdy z członków Zarządu w zakresie powierzonych mu indywidualnie kompetencji ponosi odpowiedzialność za wykonywanie powierzonych mu obowiązków. Ich niewykonywanie lub nienależyte wykonywanie w szczególności może być w każdej chwili przyczyną odwołania ze składu Zarządu Spółki oraz podstawą rozwiązania stosunku pracy, o ile taki stosunek został zawarty między Spółką i danym członkiem Zarządu.

§ 16. Postępowanie w przypadku zmiany Zarządu lub poszczególnych jego członków

1. Przekazanie czynności i spraw prowadzonych przez ustępujący Zarząd lub członka Zarządu nowemu Zarządowi lub członkowi Zarządu następuje protokołem zdawczo-odbiorczym, przy udziale przedstawiciela Rady Nadzorczej.
2. Protokół zdawczo-odbiorczy w szczególności winien zawierać wykaz przekazywanych spraw w toku, ze wskazaniem na ich stopień zaawansowania i pilności oraz zestawienia przekazywanych dokumentów i materiałów dotyczących Spółki.
3. Egzemplarze protokołu zdawczo-odbiorczego, podpisanego przez osoby uczestniczące w czynnościach przekazywania, otrzymują:
 - a) przekazujący
 - b) przyjmujący
 - c) Spółka - do akt

§ 17. Tryb rozstrzygania sporów między członkami Zarządu

1. Negatywne spory kompetencyjne między członkami Zarządu rozstrzyga Prezes Zarządu.
2. Inne spory powstałe między członkami Zarządu rozstrzyga Przewodniczący Rady Nadzorczej.
3. Od rozstrzygnięć wskazanych w ustępach poprzedzających osobie niezadowolonej przysługuje odwołanie do Rady Nadzorczej.

§ 18. Postanowienia końcowe

1. Niniejszy Regulamin wchodzi w życie po zatwierdzeniu go uchwałą Rady Nadzorczej.
2. Niniejszy Regulamin przyjęto uchwałą Rady Nadzorczej nr 11/2007/VII kad. z dnia 13 września 2007 roku.

Załącznik nr 2

**Deklaracja zainteresowania nabyciem Akcji Serii C spółki DELKO SA
o wartości nominalnej 1 zł każda w ramach Oferty Publicznej**

Celem niniejszej Deklaracji jest określenie wielkości popytu na emitowane przez DELKO SA z siedzibą w Śremie („Emitent”) akcje zwykłe na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 zł każda.

Niniejsza deklaracja, w przypadku gdy oferowana w niej cena za Akcje Serii C będzie wyższa lub równa ustalonej przez Emitenta Cenie Emisyjnej, może stanowić podstawę do skierowania przez Oferującego zaproszenia do złożenia i opłacenia zapisu na Akcje Serii C, wstępnie przydzielone przez Zarząd Emitenta.

Inwestor ponosi pełną odpowiedzialność za prawidłowość danych zawartych w niniejszej Deklaracji, a w szczególności adresu do korespondencji i numeru faksu, na które powinno być skierowane zaproszenie do złożenia i opłacenia zapisu na Akcje Serii C.

DANE O INWESTORZE	
Nazwa osoby prawnej/ imię , nazwisko osoby fizycznej	
Siedziba osoby prawnej/adres zamieszkania osoby fizycznej	
REGON lub numer właściwego rejestru zagranicznego/ PESEL osoby fizycznej	
Rezydent	Tak Nie
Osoby upoważnione do składania oświadczeń w imieniu inwestora (dane pełnomocnika)	
Numer i seria dokumentu tożsamości osoby/osób składających deklarację oraz numer PESEL	
Adres do korespondencji	
Telefon	
Faks	

Ja niżej podpisany*/My niżej podpisani* niniejszym oświadczam/oświadczamy*, że zgłaszamy zamiar nabycia Akcji Serii C spółki DELKO SA.

Liczba zamawianych Akcji Serii C	Słownie:
Deklarowana cena	Słownie:
Wartość zamawianych Akcji Serii C	Słownie:

Oświadczenie inwestora składającego Deklarację

Ja niżej podpisany*/My niżej podpisani* w imieniu

..... **oświadczam(y), że**
(imię i nazwisko/nazwa inwestora)

- Zapoznałam/łem/liśmy się z treścią Prospektu emisyjnego i Statutu spółki DELKO SA i akceptuję(my) brzmienie statutu i warunki Publicznej Oferty Akcji Serii C określone w Prospekcie,
- zgadzam(y) się na przydzielenie mniejszej liczby Akcji Serii C, niż objęte Deklaracją, lub nieprzydzielenie ich w ogóle, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie.
- wyrażam(y) zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty oraz przyjmuję(my) do wiadomości, że przysługuje mi (nam) prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz, że dane na formularzu Deklaracji zostały podane dobrowolnie.
- Wyrażam(y) zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych oraz informacji związanych ze złożoną przeze mnie (nas) Deklaracją , przez Oferującego Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii C oraz, że upoważniam(y) te podmioty do otrzymania tych informacji.
- Przyjmuję(my) do wiadomości i akceptuję(my) wiążący charakter Deklaracji Zainteresowania nabyciem Akcji Serii C.
- W przypadku przydzielenia mi(nam) Akcji Serii C w ramach Listy Wstępnego Przydziału zobowiązuję(my) się do złożenia i opłacenia zapisu na Akcje Serii C.

Data, podpis inwestora składającego deklarację

Data przyjęcia, pieczęć domu maklerskiego oraz podpis i pieczęć przyjmującego deklarację

* niepotrzebne skreślić

Załącznik nr 3

**Formularz zapisu na akcje zwykłe na okaziciela serii C
spółki DELKO S.A. w Transzy Dużych Inwestorów**

Niniejszy dokument stanowi zapis w TDI na kcje zwykłe na okaziciela serii C spółki DELKO SA z siedzibą w Śremie o wartości nominalnej 1 zł każda, oferowane w ramach Oferty Publicznej z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Akcje Serii C emitowane są na mocy Uchwały nr 2 Walnego Zgromadzenia spółki DELKO S.A. z dnia 18 marca 2008 r. Akcje Serii C przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w Prospekcie Emisyjnym i niniejszym formularzu zapisu.

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej): _____
2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej). *Kod pocztowy:* _____ *Miejscowość:* _____
Ulica: _____ *Numer domu:* _____ *Nr mieszkania:* _____
3. PESEL, REGON (lub inny numer identyfikacyjny): _____
4. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy): _____
5. Osoby zagraniczne: numer paszportu, numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej: _____
6. Dane osoby fizycznej działającej w imieniu osoby prawnej: _____
7. Status dewizowy:* rezydent nierezydent
8. Liczba subskrybowanych Akcji Serii C: _____
(słownie: _____)
9. Cena Emisyjna wynosi _____ zł (słownie: _____)
10. Kwota wpłaty na Akcje Serii C: _____ zł
(słownie: _____.)
11. Forma wpłaty na Akcje Serii C: _____
12. Forma zwrotu wpłaconej kwoty lub jej części: gotówka w POK, w którym złożono zapis przelew
rachunek nr: _____
prowadzony przez _____

Oświadczenie osoby składającej zapis

Oświadczam, że zapoznałem się z treścią Prospektu i akceptuję brzmienie Statutu oraz warunki Oferty Publicznej.
Oświadczam, że zgadzam się na przydzielenie mi mniejszej liczby Akcji Serii C w Publicznej Ofercie niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie.
Oświadczam, że wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, oraz przyjmuję do wiadomości, że przysługuje mi prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
Oświadczam, że wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych w zakresie informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na Akcje Serii C przez dom maklerski przyjmujący zapis, Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii C oraz, że upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

.....
(data i podpis subskrybenta)

.....
(data przyjęcia zapisu, podpis i pieczęć przyjmującego zapis, pieczęć adresowa domu maklerskiego)

Uwaga: Konsekwencją niepełnego bądź nieprawidłowego określenia danych ewidencyjnych inwestora lub sposobu zwrotu wpłaconej kwoty bądź jej części może być nieterminowy zwrot wpłaconych środków. Zwrot wpłaty następuje bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu ponosi inwestor.

DYSPOZYCJA DEPONOWANIA AKCJI SERII C SPÓŁKI DELKO S.A.

Proszę o zdeponowanie na rachunku papierów wartościowych nr: _____
prowadzonym w domu maklerskim (pełna nazwa i kod domu maklerskiego): _____
wszystkich przydzielonych mi Akcji Serii C Spółki DELKO S.A.

Oświadczenie: Ja niżej podpisany, zobowiązuję się do niezwłocznego poinformowania POK, w którym dokonałem zapisu na Akcje Serii C Spółki DELKO S.A., o wszelkich zmianach dotyczących numeru wyżej wymienionego rachunku papierów wartościowych lub podmiotu prowadzącego rachunek oraz stwierdzam nieodwołalność niniejszej Dyspozycji.

Uwaga: Dyspozycja bez wpisanego pełnego numeru rachunku, nazwy i kodu domu maklerskiego jest nieważna.

.....
(data i podpis subskrybenta)

.....
(data przyjęcia oraz podpis i pieczęć przyjmującego Dyspozycję)

*) właściwie zaznaczyć „x”

Załącznik nr 3A

**Formularz zapisu na akcje zwykłe na okaziciela serii C
spółki DELKO S.A. w Transzy Małych Inwestorów**

Niniejszy dokument stanowi zapis w TMI na akcje zwykłe na okaziciela serii C spółki DELKO SA z siedzibą w Śremie o wartości nominalnej 1 zł każda, oferowane w ramach Oferty Publicznej z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Akcje Serii C emitowane są na mocy Uchwały Walnego nr 2 Zgromadzenia spółki DELKO S.A. z dnia 18 marca 2008 r. Akcje Serii C przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w Prospekcie Emisyjnym i niniejszym formularzu zapisu.

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej): _____
2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej). *Kod pocztowy:* _____ *Miejscowość:* _____
Ulica: _____ *Numer domu:* _____ *Nr mieszkania:* _____
3. PESEL, REGON (lub inny numer identyfikacyjny): _____
4. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy): _____
5. Osoby zagraniczne: numer paszportu, numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej: _____
6. Dane osoby fizycznej działającej w imieniu osoby prawnej: _____
7. Status dewizowy:* rezydent nierezydent
8. Liczba subskrybowanych Akcji Serii C: _____
(słownie: _____)
9. Cena Emisyjna wynosi _____ zł (słownie: _____)
10. Kwota wpłaty na Akcje Serii C: _____ zł
(słownie: _____.)
11. Forma wpłaty na Akcje Serii C: _____
12. Zwrot wpłaconej kwoty lub jej części zostanie dokonany na rachunek papierów awartościowych, z którego zrealizowane będzie zlecenie nabycia Akcji Serii C.
13. Przydzielone inwestorowi Akcji Serii C zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych, z którego zrealizowane będzie zlecenie nabycia Akcji Serii C .

Oświadczenie osoby składającej zapis

Oświadczam, że zapoznałem się z treścią Prospektu i akceptuję brzmienie Statutu oraz warunki Oferty Publicznej.
Oświadczam, że zgadzam się na przydzielenie mi mniejszej liczby Akcji Serii C w Publicznej Ofercie niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie.
Oświadczam, że wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, oraz przyjmuję do wiadomości, że przysługuje mi prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie.
Oświadczam, że wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych w zakresie informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na Akcje Serii C przez dom maklerski przyjmujący zapis, Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii C oraz, że upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

.....
(data i podpis subskrybenta)

.....
(data przyjęcia zapisu, podpis i pieczęć przyjmującego zapis,
pieczęć adresowa domu maklerskiego)

Uwaga: Konsekwencją niepełnego bądź nieprawidłowego określenia danych ewidencyjnych inwestora lub sposobu zwrotu wpłaconej kwoty bądź jej części może być nieterminowy zwrot wpłaconych środków. Zwrot wpłaty następuje bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu ponosi inwestor.

*) właściwie zaznaczyć „x”

Załącznik nr 4

**Lista POK przyjmujących zapisy na Akcje Oferowane
w Transzy Dużych Inwestorów**

PUNKTY OBSŁUGI KLIENTÓW DOMU MAKLERSKIEGO BOŚ SA

Lp.	NAZWA POK	Kod	Miasto	Ulica
1	Białystok	15-282	Białystok	Piękna 1
2	Bielsko-Biała	43-300	Bielsko-Biała	Cyniarska 36
3	Bydgoszcz	85-029	Bydgoszcz	Bernardyńska 13
4	Częstochowa	42-200	Częstochowa	Al. NMP 2
5	Gdańsk	80-824	Gdańsk	Podwale Przedmiejskie 30
6	Katowice	40-048	Katowice	Kościuszki 43
7	Kielce	25-102	Kielce	Warszawska 31
8	Koszalin	75-950	Koszalin	1 Maja 18/9
9	Kraków	31-100	Kraków	Piłsudskiego 23
10	Leszno	64-100	Leszno	Leszczyńskich 52, II p
11	Łomża	18-400	Łomża	Sienkiewicza 10
12	Łódź	90-368	Łódź	Piotrowska 166/168
13	Olsztyn	10-003	Olsztyn	Pieniężnego 15
14	Ostrołęka	07-410	Ostrołęka	Hallera 31
15	Poznań	60-523	Poznań	Dąbrowskiego 75/14
16	Rybnik	44-200	Rybnik	Hallera 6
17	Szczecin	70-415	Szczecin	Al. Papieża J. Pawła II 6
18	Tomaszów Mazowiecki	97-200	Tomaszów Maz.	Ul. P.O.W. 17
19	Warszawa	00-517	Warszawa	Marszałkowska 78/80
20	Wrocław	50-107	Wrocław	Sukiennice 6