



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI DELKO S.A.
W 2010 ROKU**

Śrem, kwiecień 2011 r.



Do Akcjonariuszy, Partnerów handlowych, Klientów i Pracowników Delko

Szanowni Państwo,

W imieniu Zarządu zwracam się do Was, podsumowując rok 2010 w Delko S.A. Na wielu płaszczyznach był to pomyślny okres dla Spółki.

W minionym roku przychody ze sprzedaży wyniosły 405.273 tys. PLN, wobec 337.430 tys. PLN w 2009 r., co oznacza 20,1% wzrost. Zysk netto Delko S.A. wyniósł 4.919 tys. PLN, wobec 5.247 tys. PLN, co oznacza spadek o 6,3% w porównaniu z poprzednim rokiem obrotowym.

Do głównych czynników zewnętrznych i wewnętrznych, które wpłynęły na wykonanie planu finansowego 2010 należy zaliczyć przede wszystkim niższą sprzedaż, zrealizowaną w miesiącach wiosennych i letnich na terenach dotkniętych klęską powodzi oraz w okresie żałoby narodowej z powodu katastrofy smoleńskiej. Spółki zależne, zwłaszcza te zlokalizowane na terenach Polski południowo-wschodniej (Delko OTTO Sp. z o.o. i NIKA Sp. z o.o.) nie zdołały wypracować wolumenu sprzedaży, który zrównoważyłby spadek sprzedaży w ww. miesiącach. Podobnie IV kwartał minionego roku przyniósł niższe wyniki sprzedaży od oczekiwań nowego Zarządu Spółki (klęska zimy dodatkowo ograniczyła przychody ze sprzedaży Spółki i innych spółek branży, operujących w tzw. tradycyjnym kanale handlu, który jest bardziej wrażliwy na zmiany pogody niż tzw. nowoczesny kanał sprzedaży, nie zdołały zrównoważyć utraconego wolumenu sprzedaży). Z tego też powodu Spółka uzyskała niższe bonusy roczne od producentów, które zwykle silnie wpływają na wyniki finansowe. Drugim czynnikiem, który wpłynął na osiągnięte rezultaty finansowe był spadek średniej marży, która była niższa w porównaniu z 2009 r. i jest wynikiem niższych marż realizowanych na znaczących umowach handlowych (wysoki wolumen sprzedaży), podpisanych w II półroczu 2009 r.; dlatego też znaczącej dynamice wzrostu przychodów, nie towarzyszy podobna dynamika zysku na sprzedaży. Ponadto wykonanie budżetu uwzględnia m.in. istotne pozycje usług obcych, wynikających z przeprowadzenia akwizycji trzech spółek, czy koszty wprowadzenia nowoczesnych rozwiązań zarządczych.

Zysk na akcję za 2010 r. wyniósł 0,82 zł, wobec 0,88 zł rok wcześniej.

Kapitalizacja Delko na dzień podpisania niniejszego Sprawozdania wynosi blisko 60 mln PLN. W ocenie Zarządu Spółki obecna kapitalizacja nie odzwierciedla obecnej i przyszłej wartości Delko S.A.

W 2010 roku, ustawowy próg 5% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki przekroczył kolejny inwestor finansowy - IPOPEMA TFI S.A. (5,76% udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Delko S.A.). Łącznie z Aviva Investors Poland S.A., inwestorzy finansowi, którzy przekroczyli poziom 5% udziału w ogólnej liczbie głosów, kontrolują łącznie blisko 16% kapitału zakładowego Delko S.A.



W związku z realizacją przyjętej strategii przewidującej dalszy, dynamiczny rozwój prowadzonego przedsiębiorstwa, w omawianym okresie zrealizowaliśmy trzy akwizycje. Pierwsza z nich dotyczyła PH AMA S.A. z siedzibą w Warszawie, druga Delko MS Frog Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, kolejna zaś Cosmetics Sp. z o.o. z siedzibą w Łomży. Każda ze wspomnianych posiada ugruntowaną, mocną pozycję na rodzimym rynku. Przedmiotowe akwizycje umocnią pozycję Delko w obszarze działalności operacyjnej na wybranych terenach Polski, a jednocześnie zwiększą jej potencjał w skali kraju.

Oprócz aktywnego udziału w konsolidacji polskiego rynku FMCG wybranych dóbr, Zarząd rozpoczął w minionym roku obrotowym restrukturyzację organizacyjną Spółki i Grupy Kapitałowej. Konsekwencją podjętych działań będzie istotne podniesienie efektywności prowadzonej działalności gospodarczej.

Ponadto w ostatnim roku obrotowym była konsekwentnie realizowana koncepcja większej transparentności działalności operacyjnej prowadzonej w ramach Grupy Delko.

Wzorem minionych lat, także w minionym roku obrotowym nie szczędziliśmy wysiłków na rzecz rozpoznawania potrzeb naszych Klientów oraz ich zaspokajania. Wierzę, że wszystkie tegoroczne nowości towarowe spełnią oczekiwania naszych Klientów, przyczyniając się do lepszej jakości życia.

W tym miejscu pragnę złożyć gorące podziękowania Regionalnym dystrybutorom oraz pozostałym Partnerom handlowym. Wspólnie otworzyliśmy w ostatnim okresie nowy rozdział w historii Spółki. Jestem przekonany, że razem wykorzystamy wszystkie szanse, jakie pojawiają się i pojawiać będą przed nami w przyszłości.

Dziękuję serdecznie Pracownikom za dotychczasową pracę. Dziękuję za pasję, z jaką tworzycie dzień dzisiejszy Spółki i Jej pomyślną przyszłość. Wierzę, że nie zabraknie Państwu motywacji i determinacji w realizacji misji wzrostu wartości Delko S.A.

Na koniec zapewniam wszystkich Akcjonariuszy Spółki, że tak jak dotychczas, tak i w przyszłości będziemy starannie pomnażać kapitał zainwestowany przez Państwa, tak by przyniósł oczekiwane korzyści.

Andrzej Worsztynowicz

Prezes Zarządu Delko S.A.

Śrem, dnia 29 kwietnia 2011 r.

1. Wstęp

1.1. Ogólna charakterystyka działalności gospodarczej Delko S.A.

Podstawowym przedmiotem działalności gospodarczej Delko S.A. jest hurtowa dystrybucja dóbr FMCG – wszystkich, ważniejszych, światowych producentów chemii gospodarczej, artykułów higienicznych oraz kosmetyków na terenie Polski. Spółka prowadzi również dystrybucję produktów własnych marek.

Sprzedaż i dystrybucja jest prowadzona w ramach regionalnych przedstawicieli (Regionalnych Dystrybutorów), sieć własnych hurtowni (zorganizowanych w formie zależnych spółek celowych) i bezpośrednią obsługę dużych klientów detalicznych.

Grupę Kapitałową Delko tworzą:

- ✓ Delko S.A. z siedzibą w Śremie – jednostka dominująca,
- ✓ PH AMA S.A. z siedzibą w Warszawie,
- ✓ Frog MS Delko Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie,
- ✓ Delko OTTO Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim,
- ✓ Cosmetics Sp. z o.o. z siedzibą w Łomży,
- ✓ Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o. z siedzibą w Ignatkach,
- ✓ Nika Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach.

Delko jest niekwestionowanym liderem rynku dystrybucji chemiczno-kosmetycznej w Polsce. Spółka jest jedynym operatorem sieciowym w swojej branży, gwarantującym dystrybucję towarów na terenie całego kraju.

1.2. Kapitały

1.2.1. Na dzień 31 grudnia 2010 r. kapitał zakładowy Delko S.A. wynosił 5.980.000,00 zł i obejmował:

- ✓ 39.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- ✓ 4.441.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda,



- ✓ 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

1.2.2. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Delko S.A. wraz z opisem tych uprawnień.

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Delko S.A. oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu, przypadających na akcje Delko S.A.

Zgodnie ze statutem Delko S.A. wszystkie akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela, mają jednakową wartość nominalną, związane są z nimi równe prawa i obowiązki dla każdego akcjonariusza, brak jest jakichkolwiek, statutowych ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności wyemitowanych akcji oraz ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu.

Członkowie Zarządu w 2010 r.: Dariusz Kawecki i Andrzej Worsztynowicz oraz Rady Nadzorczej: Mirosław Dąbrowski, Mirosław Newel, Kazimierz Luberda, Luiza Sobeca i akcjonariusze Spółki: Roman Zięba, Delkor Sp. z o.o., PH Otto Sp. j., Doktor Leks S.A., posiadający akcje serii A i B - złożyli oświadczenia o ograniczeniu zbywalności posiadanych przez siebie akcji. W przedmiotowym oświadczeniu, zobowiązali się, że w okresie 12 miesięcy od dnia rozpoczęcia notowań akcji Spółki na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nie będą zbywać akcji Spółki, które posiadają w dacie składania wspomnianego oświadczenia. W przypadku naruszenia przez akcjonariuszy złożonych oświadczeń ponoszą oni odpowiedzialność za wyrządzoną w ten sposób szkodę na zasadach ogólnych, określonych w Kodeksie cywilnym.

1.2.3. Informacje o nabyciu własnych akcji, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia.

W 2010 r. nie było transakcji tego typu.

1.2.4. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

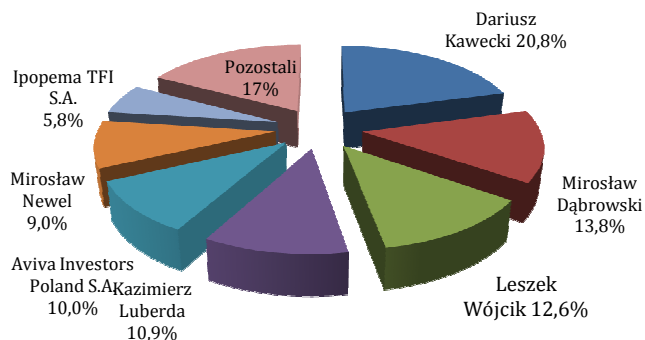
Nie dotyczy.

1.3. Struktura akcjonariatu Delko S.A.

1.3.1. Akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA Delko S.A. na dzień 31 grudnia 2010 r. byli:

- ✓ Dariusz Kawecki (łącznie, bezpośrednio i pośrednio poprzez Doktor Leks S.A.) – 1.243.859 akcji i głosów na WZA Spółki (w tym, w sposób bezpośredni: 139.559 akcji i głosów na WZA Spółki; Doktor Leks S.A. łącznie: 1.104.300 akcji i głosów na WZA Delko S.A.),
- ✓ Mirosław Dąbrowski (łącznie, bezpośrednio i pośrednio poprzez P.H. Otto Sp. j.) – 828.160 akcji i głosów na WZA Spółki (w tym, w sposób bezpośredni: 455.760 akcji i głosów na WZA Spółki; P.H. Otto Sp. j. 372.400 akcji i głosów na WZA Delko S.A.),
- ✓ Leszek Wójcik (łącznie, pośrednio poprzez Delkor Sp. z o.o.) – 751.360 akcji i głosów na WZA Spółki,
- ✓ Kazimierz Luberda i Teresa Luberda – łącznie: 651.540 akcji i głosów na WZA Spółki (w tym Kazimierz Luberda: 629.900 akcji i głosów na WZA Spółki; Teresa Luberda: 21.640 akcji i głosów na WZA Delko S.A.),
- ✓ Aviva Investors Poland S.A. – 597.000 akcji i głosów na WZA Spółki,
- ✓ Mirosław Nowel – 536.950 akcji i głosów na WZA Spółki,
- ✓ Ipopema TFI S.A. – 344.628 akcji i głosów na WZA Spółki.

**Procentowy udział w kapitale zakładowym
oraz udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Delko S.A.**





1.3.2. Wykaz osób zarządzających i nadzorujących, posiadających na dzień 31 grudnia 2010 roku akcje Delko S.A.:

- ✓ Andrzej Worsztynowicz – Prezes Zarządu Spółki (łącznie, bezpośrednio) – 7.000 akcji i głosów na WZA Spółki,
- ✓ Mirosław Newel – Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki 536.950 akcji i głosów na WZA Spółki,
- ✓ Leszek Wójcik – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki (łącznie, pośrednio poprzez Delkor Sp. z o.o.) – 751.360 akcji i głosów na WZA Spółki,
- ✓ Mirosław Dąbrowski (łącznie, bezpośrednio i pośrednio poprzez P.H. Otto Sp. j.) – 828.160 akcji i głosów na WZA Spółki (w tym, w sposób bezpośredni: 455.760 akcji i głosów na WZA Spółki; P.H. Otto Sp. j. 372.400 akcji i głosów na WZA Delko S.A.),
- ✓ Kazimierz Luberda – Członek Rady Nadzorczej Spółki (łącznie z żoną Teresą Luberdą: 651.540 akcji i głosów na WZA Spółki, w tym Kazimierz Luberda: 629.900 akcji i głosów na WZA Spółki; Teresa Luberda: 21.640 akcji i głosów na WZA Delko S.A.),
- ✓ Luiza Sobecka – Członek Rady Nadzorczej Spółki: 5.400 akcji i głosów na WZA Delko S.A., stanowiących 0,1 % ogólnej liczby głosów na WZA Spółki.

1.4. Zarząd i Rada Nadzorcza

1.4.1. Skład organów zarządzającego i nadzorczego Delko S.A. na dzień 31 grudnia 2010 r.:

- ✓ Zarząd Spółki:
 - Andrzej Worsztynowicz – Prezes Zarządu,
 - Jerzy Tyszkowski – Wiceprezes Zarządu,
 - Dawid Harsze – Członek Zarządu.

- ✓ Rada Nadzorcza:
 - Mirosław Newel – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
 - Leszek Wójcik – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
 - Mirosław Dąbrowski – Członek Rady Nadzorczej,
 - Kazimierz Luberda – Członek Rady Nadzorczej,



- Luiza Sobecka – Członek Rady Nadzorczej,
- Wojciech Szymon Kowalski – Członek Rady Nadzorczej.

1.4.2. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółki w 2010 r.

- W dniu 29 czerwca 2010 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, z rekomendacji inwestora finansowego Aviva Investors Poland S.A. - powołało na niezależnego Członka Rady Nadzorczej Pana Wojciecha Szymaona Kowalskiego. Pan Wojciech Szymon Kowalski ma 46 lat, jest magistrem nauk ekonomicznych, ukończył Akademię Ekonomiczną w Poznaniu na Wydziale Ekonomii. Nowy członek Rady Nadzorczej Delko S.A. sprawował m.in. funkcję kierowniczą Departamentu Koniunktur i Inwestycji w Pionie Inwestycji Kapitałowych Banku Staropolskiego S.A. w Poznaniu, był Zastępcą Dyrektora Rynku Pierwotnego Domu Maklerskiego Polinvest S.A. z siedzibą w Poznaniu, pełnił funkcję Kierownika Biura Analiz i Informacji Domu Maklerskiego BMT S.A. w Poznaniu, był członkiem Rad Nadzorczych: Relpol S.A., Pfederer Grajewo S.A., W.Kruk S.A. i Elektrotim S.A. Pan Wojciech Szymon Kowalski prowadzi jednoosobową działalność gospodarczą w zakresie doradztwa przede wszystkim w przedmiocie makroekonomii, rynków giełdowych, w tym m.in. rynków towarowo-surowcowych i wybranych sektorów oraz branż. Ponadto, wspomniany prowadzi działalność publicystyczną m.in. z zakresu makroekonomii, rynków surowcowych i walutowych.

- Dnia 19 lipca 2010 r., Rada Nadzorcza Delko S.A. powołała do Zarządu Pana Jerzego Tyszkowskiego. Wiceprezes Zarządu Spółki rozpoczął pełnienie obowiązków od dnia 02 sierpnia 2010 r. Nowy członek Zarządu Spółki od 2005 r. był Krajowym Kierownikiem Sprzedaży Kanalu Tradycyjnego w Reckitt Benckiser (Poland) S.A. Jest ekspertem w dziedzinie organizacji sprzedaży i dystrybucji. W latach 1997-2005 Jerzy Tyszkowski zajmował wiele stanowisk w Danone Sp. z o.o., w tym m.in. stanowisko Kierownika ds. Rozwoju Sprzedaży Detalicznej, Kierownika Projektów Sprzedażowych i Dyrektora Regionalnego. W latach 1995-1997 pełnił funkcję Regionalnego Kierownika Sprzedaży Holco Sp. z o.o., natomiast w latach 1994-1995 był Sprzedawcą w Coca-Cola West Poland Ltd.

Jerzy Tyszkowski posiada tytuł magistra inżyniera, ukończył Politechnikę Poznańską na Wydziale Elektrycznym, Studia Podyplomowe „Marketing spożywczy” w Wielkopolskiej Szkole Biznesu przy Akademii Ekonomicznej w Poznaniu, a także studia MBA, prowadzone przez Wielkopolską Szkołę Biznesu przy Akademii Ekonomicznej w Poznaniu i współpracy z Nottingham Trent University. Ponadto, ukończył liczne kursy z zakresu zarządzania, technik sprzedaży, komunikacji, negocjacji i finansów.

- W dniu 03 sierpnia 2010 r. Rada Nadzorcza Spółki powzięła uchwałę w przedmiocie odwołania dotychczasowego Prezesa Zarządu Spółki, Pana Dariusza Kaweckiego. Jednocześnie Rada powołała na



stanowisko Prezesa Zarządu Delko S.A. Pana Andrzeja Worsztynowicza. Pan Andrzej Worsztynowicz jest związany ze Spółką od kilkunastu lat. Od 1995 r. do dnia 16 czerwca 2000 r. pełnił funkcję Prezesa Zarządu, od dnia 27 czerwca 2002 r. do 15 stycznia 2004 r. funkcję Wiceprezesa Zarządu, od dnia 15 stycznia 2004 r. do 06 listopada 2008 r. funkcję Prezesa Zarządu, natomiast od dnia 06 listopada 2008 r. do dnia 04 czerwca 2009 r. Wiceprezesa Zarządu Delko S.A. Ponadto, Andrzej Worsztynowicz był m.in. Przewodniczącym Rady Nadzorczej Delko OTTO Sp. z o.o., prowadził jednoosobową działalność gospodarczą w przedmiocie doradztwa, zajmował stanowisko kierownicze w prywatnej firmie producenta chemii gospodarczej, był Dyrektorem w Forma Sp. z o.o. oraz Kierownikiem oddziału ZPM H. Cegielski Odlewnia Żeliwa. Andrzej Worsztynowicz jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej Ferrex Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu – producenta odlewów.

Prezes Zarządu Spółki posiada tytuł magistra inżyniera, ukończył Akademię Górniczo-Hutniczą w Krakowie, Podyplomowe Studia Menedżerskie w Wielkopolskiej Szkole Biznesu przy Akademii Ekonomicznej w Poznaniu, posiada dyplom Ministerstwa Skarbu Państwa, uprawniający do sprawowania funkcji członka rady nadzorczej w spółkach Skarbu Państwa, jak również ukończył liczne kursy i szkolenia z zakresu zarządzania, rachunkowości oraz finansów.

- Dnia 09 grudnia ubiegłego roku Rada Nadzorcza przyjęła uchwałę w przedmiocie powołania Pana Dawida Harsze na Członka Zarządu. Dawid Harsze jest dyrektorem finansowym Delko S.A. Pan Dawid Harsze rozpoczął pracę w 2002 roku w ZPUH DEKA Sp. z o.o. na stanowisku specjalisty ds. finansowo-księgowych. Od 2004 roku był zatrudniony w Hurtowni Aptekarzy Galenica-Panax Sp. z o.o. na stanowisku specjalisty ds. finansowo-księgowych, następnie jako kierownik działu controllingu i rewizji gospodarczej. Od roku 2009 pełnił w ww. spółce obowiązki dyrektora ds. planowania i logistyki oraz członka zarządu. Od 2010 r. Dawid Harsze był dyrektorem finansowym oraz członkiem zarządu DHA Dolpharma Sp. z o.o.

Dawid Harsze posiada tytuł magistra, ukończył Akademię Ekonomiczną w Poznaniu, Podyplomowe Studium Controllingu na Wyższej Szkole Bankowej w Poznaniu oraz liczne kursy kierunkowe.

- W dniu 09 grudnia 2010 r. Rada Nadzorcza przyjęła rezygnację Pana Dariusza Trusza z funkcji Członka Zarządu Delko S.A. Pan Dariusz Trusz pełnił w Spółce obowiązki dyrektora ds. handlowych, które to od dnia 01 sierpnia 2010 r. objął Pan Jerzy Tyszkowski.

W związku ze wspomnianymi zmianami, aktualny skład Zarządu Spółki jest następujący:

- Andrzej Worsztynowicz – Prezes Zarządu,
- Jerzy Tyszkowski – Wiceprezes Zarządu,

- Dawid Harsze – Członek Zarządu.

1.4.3. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zarząd Delko S.A. 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 jego kadencji.

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 któregośkolwiek 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.

1.4.4. Wszelkie umowy zawarte pomiędzy Delko S.A. a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia lub przejęcia Spółki.

Powyższe umowy nie występują.

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych ujawnionych w Sprawozdaniu finansowym.

2.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej.

Suma bilansowa na dzień 31.12.2010 r. zamknęła się kwotą 72.748 tys. zł, co stanowi 10,6% wzrost w porównaniu z dniem 31.12.2009 r.

Aktywa

Aktywa trwale na dzień 31.12.2010 r. wynosiły 24.055 tys. zł i wzrosły o 104,5% w porównaniu z dniem 31.12.2009 r., stanowiąc 33,1% majątku ogółem Spółki; aktywa finansowe długoterminowe stanowiły 97,8% aktywów trwałych ogółem.

Aktywa obrotowe na dzień 31.12.2010 r. wyniosły 48.693 tys. zł i stanowiły 66,9% aktywów ogółem; aktywa obrotowe spadły o 9,8% w porównaniu z rokiem poprzednim. Udział zapasów w majątku obrotowym spadł w 2010 r. w porównaniu z 2009 r., i stanowił 0,3% aktywów obrotowych ogółem. Należności z tytułu dostaw i usług stanowiły 86,3% aktywów obrotowych i spadły o 7,0%.

Pasywa

Kapitał własny Spółki na dzień 31.12.2010 r. wynosił 35.003 tys. zł, co oznacza 16,4% wzrost w porównaniu z dniem 31.12.2009 r.; kapitał własny stanowił 48,1% pasywów ogółem.

Zobowiązania ogółem wyniosły 37.745 tys. zł i spadły o 5,8% w porównaniu z dniem 31.12.2009 r. Zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 36.486 tys. zł i stanowiły 96,7% zobowiązań ogółem, wzrosły o 9,6% w porównaniu z końcem poprzedniego roku obrotowego.

Wartość księgowa na akcję wzrosła z 5,03 zł na dzień 31.12.2009 r. do 5,85 zł na dzień 31.12.2010 r.

2.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Przychody netto ze sprzedaży w 2010 r. wyniosły 405.273 tys. zł, co stanowi 20,1% wzrost w porównaniu z rokiem obrotowym 2009.

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 4.197 tys. zł i był niższy w porównaniu z rokiem ubiegłym o 13,2%.

Zysk na działalności gospodarczej wyniósł 5.595 tys. zł i był niższy w porównaniu z 2009 r. o 7,2%. Na tym samym poziomie ukształtował się zysk brutto.

Zysk netto wyniósł 4.919 tys. zł i był niższy o 6,3% w porównaniu z poprzednim rokiem obrotowym.

Zysk netto na akcję spadł z 0,88 zł w 2009 r. do 0,82 zł w 2010 r.

2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

2010 r. rozpoczęto stanem środków pieniężnych w wysokości 6.470 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 5.608 tys. zł.



Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -10.597 tys. zł. Największe znaczenie dla tej pozycji miało nabycie aktywów finansowych w jednostkach powiązanych na kwotę 10.059 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 2.677 tys. zł. Największe znaczenie dla tej grupy przepływów miały: wpływy z tytułu kredytów bankowych 4.427 tys. zł oraz spłata kredytów bankowych 1.100 tys. zł.

Środki pieniężne na koniec roku obrotowego 2010 wynosiły 4.158 tys. zł.

3. Przewidywany rozwój Delko S.A.

Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność gospodarczą i osiągnięte wyniki finansowe Delko S.A. w 2010 roku.

Ocena nietypowych czynników i zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w 2010 r., z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięte wyniki.

Zarząd Delko S.A. konsekwentnie realizuje misję wzrostu wartości Spółki. W związku z tym będzie kontynuowana strategia rozwoju organicznego i poprzez akwizycje, konsolidując rynek FMCG wybranych dóbr pod marką DELKO.

Działalność operacyjna w 2010 roku koncentrowała się przede wszystkim na rozwoju sieci sprzedaży, restrukturyzacji organizacyjnej Spółki i Grupy Delko.

Patrz pkt 7 niniejszego Sprawozdania oraz List Prezesa.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, na osiągnięte wyniki finansowe przez Spółkę w ciągu najbliższych kwartałów będzie miała przede wszystkim konsolidacja wyników spółek, których akwizycja została przeprowadzona w minionym roku obrotowym, realizowana restrukturyzacja organizacyjna Spółki i Grupy Delko oraz realizacja kolejnych planów akwizycyjnych.

4. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup w sprzedaży Delko S.A. ogółem, a także zmianach w tym zakresie w 2010 r.

W 2010 r. Spółka prowadziła hurtową dystrybucję dóbr FMCG w zakresie przemysłu chemicznego, kosmetycznego, a także farmaceutycznego i spożywczego. Przedmiot działalności Spółki obejmuje dystrybucję i sprzedaż:

- ✓ wyrobów chemicznych oraz artykułów użytku domowego i osobistego (kosmetyków i artykułów toaletowych),
- ✓ wyrobów farmaceutycznych i medycznych,
- ✓ wyrobów tytoniowych,

oraz pozostałą sprzedaż hurtową i detaliczną.

Delko S.A., jako wiodący dystrybutor na polskim rynku branży chemiczno-kosmetycznej, posiada w swojej ofercie bardzo szeroki wachlarz towarów, będących produktami wszystkich, ważniejszych światowych producentów przedmiotowych dóbr. Ponadto, w ofercie Spółki znajdują się produkty sygnowane własną marką. Główne kategorie towarowe oferty stanowią produkty chemii gospodarczej, kosmetyki, produkty higieniczne oraz opakowania. Delko współpracuje w tym zakresie m.in. z następującymi dostawcami:

- ✓ w grupie chemii gospodarczej:
 - Bochemie Poland Sp. z o.o.,
 - BROS sp. z o.o. B.P.Miranowscy,
 - Chemiczna Spółdzielnia Inwalidów,
 - PZ Cussons Polska S.A.,
 - Dramers S.A. Zakład Pracy Chronionej,
 - Ecolab sp. z o.o.
 - Global Cosmed Group sp. z o.o. spółka komandytowa,
 - Globol Polska sp. z o.o.,



- Glue Invest S.A.,
- Gold Drop sp. z o.o.,
- Henkel Polska Sp. z o.o.,
- Inco Veritas S.A.,
- Intersilesia MC Bride Polska Sp. z o.o.,
- Johnson Diversey Polska sp. z o.o.,
- PPH Kamix Sp.j.,
- KEMPA s.c.,
- Lakma Strefa Sp. z o.o.,
- Libella Sp. z o.o.,
- Navo Polska Grupa Dystrybucyjna sp. z o.o. (Procter & Gamble),
- Przedsiębiorstwo Chemii Gospodarczej Pollena S.A.,
- Katowickie Zakłady Chemii Gospodarczej Pollena Savona Sp. z o.o.,
- Reckitt Benckiser Poland S.A.,
- S.C. Johnson Sp. z o.o.,
- Sara Lee Household and Body Care Poland Sp. z o.o.,
- Tomil sp. z o.o.,
- Zakłady Chemiczne Unia Spółdzielnia Pracy,
- Unilever Polska Sp. z o.o.,
- PPUH Voigt,

✓ w grupie kosmetyków:

- PPHU Ados A.Osuchowski,
- AnnCo Sp. j.,
- Bell Sp. z o.o.,
- BI-ES Polska Sp. z o.o.,
- Bielenda Kosmetyki Naturalne Sp. z o.o.,
- Coty Polska Sp. z o.o.,
- PZ Cussons Polska S.A.,



- Dramers S.A. Zakład Pracy Chronionej,
- Ecolab Sp. z o.o.
- PPH Eveline
- Farmona Sp. z o.o.,
- Forte Sweden Sp. z o.o.
- Laboratorium Kosmetyczne Floslek Sp.j.,
- GlaxoSmithKline Consumer Healthcare Sp. z o.o.,
- Global Cosmed Group Sp. z o.o. spółka komandytowa,
- Grupa Kolastyna S.A.,
- Henkel Polska Sp. z o.o.,
- Intersilesia MC Bride Polska Sp. z o.o.,
- La Rive S.A.,
- L'Oreal Sp. z o.o.,
- Firma Kosmetyczna „LOTON” Spółdzielnia Pracy,
- Nivea Polska S.A.,
- Wielkopolskie Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe O.L.A. Sp. z o.o.,
- Pharma-C-Food Sp. z o.o.,
- Katowickie Zakłady Chemii Gospodarczej Pollena Savona Sp. z o.o.,
- Sarantis Polska S.A.,
- Scan Anida Sp. z o.o.,
- Selective Beauty Polska Sp. z o.o.,
- Stara Mydlarnia,
- Statestrong Polska Sp. z o.o.,
- Sunco Polska Sp. z o.o.,
- Tenex Sp. z o.o.,
- Tomil Sp. z o.o., ,
- Toruńskie Zakłady Materiałów Opatrunkowych S.A.,
- Triumf Sp. z o.o.,
- UC Trade PL Sp. z o.o.,



- Unilever Polska Sp. z o.o.,
- Venita Sp. z o.o.,
- Verona Products Professional Sp. z o.o.,
- P.H. "Zenex" Zenon Pajor,

✓ w grupie środków higieny:

- Delitissue Sp. z o.o.,
- Harper Hygienics Sp. z o.o.,
- Hygienika S.A.,
- ICT Poland Sp. z o.o.,
- Kimberly-Clark Poland S.A.,
- PHU W. Lewandowski.
- Metsa Tissue S.A.,
- SCA Hygiene Products Sp. z o.o.,
- Toruńskie Zakłady Materiałów Opatrunkowych S.A.,

Spółka posiada w ofercie również produkty sygnowane własnymi markami. Są to następujące linie produktowe: *Filip, Filip Fresh, Blue, Teak, Delikato, Oskar, Tanius, Tytus* oraz *Delko Professional*. Producentami wyżej wymienionych linii są głównie polskie firmy. Asortyment wspomnianych produktów liczy łącznie ponad 240 indeksów.

Delko S.A. wprowadziła na rynek produkty marki własnej 11 lat temu. Rokrocznie oferta własnych linii jest modernizowana i wzbogacana. Produkty własnych linii, zwłaszcza nowości przedstawiane są na stronie internetowej pod adresem www.delko.com.pl Sprzedaż produktów oznaczonych własnymi markami wspierana jest przez różne akcje promocyjne, takie jak np.: sprzedaż pakietowa, czy program lojalnościowy itp.

Na poszczególne linie produktowe składają się min.:

- ✓ *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”),
- ✓ *Filip* - środki myjące, środki piorące, środki czyszczące, pasty do obuwia,
- ✓ *Filip Fresh* - odświeżacza powietrza oraz środki dezynfekujące,
- ✓ *Blue* - podstawowe produkty kosmetyczne, pielęgnacja ciała i włosów,
- ✓ *Tanius* – środki myjące i czyszczące niższej półki cenowej.

Ponadto, w ofercie handlowej Spółki znajdują się towary takie jak opakowania, gąbki, czy artykuły dziewiarskie. W tej grupie asortymentowej Delko S.A. współpracuje m.in. z następującymi dostawcami:

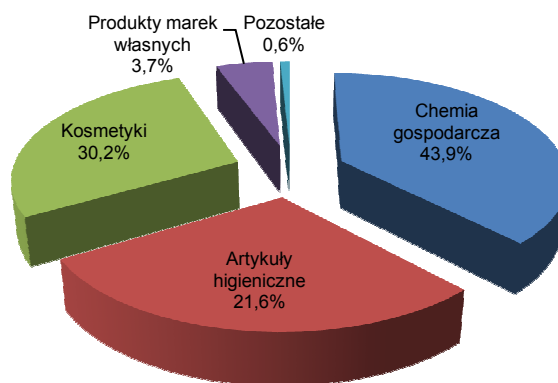
- Ce Do Sp. z o.o.,
- Zakład Dziewiarski Depol Sp. j.,
- Harry Poland Group Sp. z o.o. spółka komandytowa,
- Pekar Sp. z o.o.
- Unimil S.A.,
- York Sp. z o.o.,

Spółka prowadzi bieżący monitoring krajowego rynku, tendencji i wielkości sprzedaży poszczególnych grup asortymentowych. Zgodnie z wymaganiami rynku, rokrocznie wzbogacana jest oferta handlowa, aby zapewnić jej jak najwyższą konkurencyjność

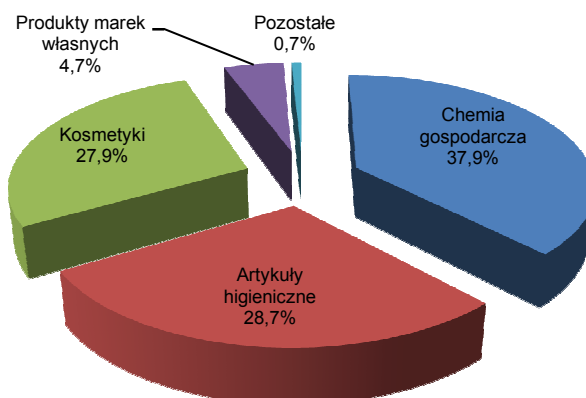
**Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży towarów Delko S.A.
w latach 2009 - 2010 (w tys. zł)**

| Wyszczególnienie | 2010 | 2009 |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Chemia gospodarcza | 175 644 | 126 093 |
| Artykuły higieniczne | 86 175 | 95 629 |
| Kosmetyki | 120 751 | 92 973 |
| Produkty marek własnych | 14 809 | 15 786 |
| Pozostałe | 2 464 | 2 465 |
| Razem | 399 843 | 332 946 |

Struktura sprzedaży Delko S.A. w 2010 r. w podziale na grupy asortymentowe



Struktura sprzedaży Delko S.A. w 2009 r. w podziale na grupy asortymentowe



W minionym roku obrotowym chemia gospodarcza, artykuły higieniczne i kosmetyki zajmowały 94,7% udział w strukturze przychodów ze sprzedaży towarów Spółki. Najwyższy udział miały towary z grupy chemii gospodarczej – 43,9% (wzrost o 39,3% w porównaniu z 2009 r.). W porównaniu z rokiem poprzednim wzrósł udział sprzedaży kosmetyków do poziomu 30,2%, natomiast wyraźnie spadł udział artykułów higienicznych w

sprzedaży towarów z poziomu 28,7% do poziomu 21,6%, podobnie wyraźnie spadł udział sprzedaży produktów marek własnych z poziomu 4,7% do 3,7% w 2010 r.

5. Informacje o rynkach zbytu, w podziale na krajowe i zagraniczne oraz źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub kilku odbiorców i dostawców.

Zgodnie ze strategią, która jest obecnie realizowana, Spółka prowadzi sprzedaż wyłącznie na rynku krajowym.

Według badań, kontrahenci bardzo cenią ofertę Grupy Kapitałowej Delko (ok. 14.000 pozycji magazynowych). Najszersza paleta towarów w Polsce, pełna ich dostępność, szybka dostawa, ogólnokrajowy zasięg działalności, jak również pewność dokonywanych transakcji sprawiły, że dla większości partnerów handlowych Grupa Delko stała się dostawcą pierwszego wyboru.

Na terenie Polski Spółka posiada bardzo dobrze rozwiniętą sieć dystrybucji i jest jedynym operatorem sieciowym branży, gwarantującym dystrybucję towarów na terenie całego kraju.

Delko S.A., jako jednostka dominująca Grupy Kapitałowej, stanowi centrum organizacyjne, które nadzoruje również działalność zakupowo-sprzedażową. Natomiast działalność operacyjną w poszczególnych regionach kraju prowadzą spółki dystrybucyjne tzw. regionalni dystrybutorzy. Złożone zamówienia od dystrybutorów trafiają do Delko S.A., która składa zamówienia bezpośrednio u producentów towarów. Następnie towary od producentów kierowane są do magazynów, należących do 18 Regionalnych Dystrybutorów rozmieszczonych w całej Polsce. Sprzedaż towarów odbywa się przez ponad dwustu przedstawicieli handlowych, którzy aktywnie obsługują ponad 20.000 sklepów detalicznych.

W ramach prowadzonej działalności gospodarczej Delko S.A. podpisuje umowy handlowe z producentami i dostawcami towarów, które następnie wprowadza do sprzedaży i dystrybucji w ramach własnej sieci oraz poprzez odbiorców handlowych. Przedmiotem obrotu są towary i produkty wielu renomowanych marek, jak również produktów wytwarzanych na zlecenie Spółki.

Głównym przedmiotem dostawy i sprzedaży prowadzonej do Spółki są produkty chemii gospodarczej, środków czystości, kosmetyków oraz innych wyrobów chemii użytkowej, spożywczej, farmaceutycznej oraz medycznej. Aktualnie Delko S.A. posiada kilkudziesięciu dostawców. Z większością z nich Spółka posiada podpisane umowy



handlowe. Ponadto, Spółka współpracuje z częścią dostawców w oparciu o bieżące zamówienia i doraźnie uzgadniane warunki dostawy.

Delko S.A. nie jest uzależniona od żadnego ze swoich dostawców; żaden z nich nie osiągnął w 2010 r. min. 10% poziomu udziału w przychodach ze sprzedaży Spółki.

Delko S.A. posiada siedemnaście ramowych umów z podmiotami, które pełnią funkcję tzw. dystrybutorów. Powyższe umowy są zawierane w celu realizacji umów handlowych podpisanych przez Spółkę z dostawcami. Na podstawie umów ww. dystrybutorzy dokonują zakupów towarów od Delko S.A. lub bezpośrednio od dostawców. Umowy ustalają warunki zakupu produktów od poszczególnych dostawców, określając upusty i rabaty oraz terminy płatności dla towarów poszczególnych dostawców. W ramach sprzedaży i dystrybucji towarów Spółki oprócz sprzedaży prowadzonej poprzez własną sieć dystrybucji sprzedaje również towary innym podmiotom, prowadzącym handel hurtowy i detaliczny.

Udział największych odbiorców Delko S.A. (posiadających min. 10% udział w przychodach ze sprzedaży Spółki w 2010 r.) przedstawia poniższa tabela.

**Udział największych odbiorców
w przychodach ze sprzedaży Delko S.A. w 2010 r.**

| Wyszczególnienie | Wartość (w tys. zł) | Udział w przychodach ze sprzedaży ogółem (%) |
|------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------------------------------|
| Delko Otto Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim | 67 356 | 15,7% |
| Doktor Leks S.A. z siedzibą we Wrocławiu | 56.087 | 13,1% |
| Luberda Sp. z o.o.z siedzibą w Ostrowsku | 47.948 | 11,2% |

Pomiędzy Delko S.A. a ww. odbiorcami istnieją powiązania kapitałowe i/lub personalne.

Delko Otto Sp. z o.o. jest spółką zależną od Delko S.A.

Doktor Leks S.A. jest akcjonariuszem Delko S.A. oraz spółką, w której Pan Dariusz Kawecki – były Prezes Zarządu Delko S.A. posiada 99,0% kapitału zakładowego i tyleż samo głosów na WZA tej spółki.

Luberda Sp. z o.o. jest spółką, w której p. Kazimierz Luberda – Członek Rady Nadzorczej Delko S.A. posiada 99,8% kapitału zakładowego.

Patrz również pkt 1.3. i 8 niniejszego Sprawozdania.

6. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Delko S.A., w tym umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji zawartych w 2010 roku.

6.1. Umowy znaczące

Patrz pkt 7 niniejszego Sprawozdania.

6.2. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami

Zarząd Delko S.A. nie posiada wiedzy na temat ewentualnych, zawartych w 2010 r. umów pomiędzy akcjonariuszami Delko S.A.

6.3. Umowy ubezpieczenia

Delko S.A. posiada polisy ubezpieczeniowe w Ergo Hestia S.A. oraz Chartis Europe S.A. Umowy zawarte są na okres jednego roku.

Posiadane przez Delko S.A. polisy ubezpieczeniowe przedstawia poniższa tabela:

| Lp. | Nazwa ubezpieczalni | Przedmiot i zakres ubezpieczenia | Suma ubezpieczenia (w tys. zł) |
|-----|---------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|
| 1 | Ergo Hestia SA | Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej lub użytkowania mienia | 500 |
| 2 | Ergo Hestia S.A. | Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk Ubezpieczenie szyb i innych przedmiotów od stłuczenia | 342,1 |
| 3 | Chartis Europe S.A. | Ubezpieczenie członków organów spółki kapitałowej | 5.000 |

7. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami oraz wskazanie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych w 2010 r.

- ✓ W dniu 01 września 2010 r. Zarząd Delko S.A. podpisał umowę sprzedaży PH AMA S.A. z siedzibą w Warszawie. Wyżej wymieniona umowa została podpisana z dotychczasowymi właścicielami spółki, tj.: Rundfen Trading Limited, spółką prawa cypryjskiego z siedzibą na Cyprze, która to posiadała łącznie 6.039 akcji spółki, Panem Andrzejem Morawskim, posiadającym łącznie 32 akcje i Panią Martą Morawską, która zbyła łącznie 29 akcji spółki. Na podstawie wyżej wspomnianej, Delko S.A. nabyła łącznie 6.100 akcji AMA S.A., co stanowi 100% akcji i głosów na WZA tej spółki. Cena nabycia została ustalona na kwotę 6.398.900 zł i została opłacona w całości gotówką. Źródłem finansowania nabycia aktywów są środki pozyskane z publicznej emisji akcji serii C Spółki. AMA S.A. jest czołowym dystrybutorem kosmetyków i chemii gospodarczej na terenie województwa mazowieckiego. Od 20 lat przedsiębiorstwo ma ugruntowaną pozycję na rynku Aglomeracji Warszawskiej, obsługując obecnie ok. 1.000 odbiorców. Asortyment handlowy spółki stanowią przede wszystkim artykuły higieniczne, artykuły kosmetyczne i chemia gospodarcza. Oferta obejmuje ok. 7.000 pozycji asortymentowych. AMA prowadzi nowoczesny, wielopoziomowy magazyn o łącznej powierzchni 3.400 m². Roczne przychody ze sprzedaży spółki przekraczają kwotę 50.000.000 zł.

- ✓ Dnia 03 listopada 2010 r. podpisano umowę sprzedaży udziałów Frog MS Delko Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Wspomniana spółka jest znaczącym dystrybutorem artykułów kosmetycznych i higienicznych na terenie Małopolski. Na podstawie wyżej wymienionej Spółka nabyła łącznie 844 udziały Frog MS Delko Sp. z o.o., które stanowią 50,97% udziałów i ogółu głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki. Cena nabycia została ustalona na kwotę 3.659.584 zł. Umowa została podpisana z dotychczasowymi właścicielami udziałów, tj.:
 - Panem Lesławem Mierzyńskim, który sprzedał 211 udziałów za cenę 914.896,00 zł,
 - Panem Leszkiem Sajdakiem, który sprzedał 211 udziałów za cenę 914.896,00 zł,
 - Panem Bogusławem Sajdakiem, który sprzedał 211 udziałów za cenę 914.896,00 zł,
 - Panią Danutą Krawczyk, która sprzedała 145 udziałów za cenę 628.720,00 zł,
 - Panem Tomaszem Krawczykiem, który sprzedał 66 udziałów za cenę 286.176,00 zł.



Aktywa zostały opłacone w całości gotówką. Źródłem finansowania nabycia ww. są środki pozyskane z publicznej emisji akcji serii C Spółki. Frog MS Delko Sp. z o. o. jest obecna na rynku od 1991 roku. Podstawową działalnością tej spółki jest dystrybucja artykułów higienicznych, kosmetycznych, chemii gospodarczej oraz leków OTC. Oferta obejmuje około 7.000 pozycji asortymentowych. Spółka posiada mocną i ugruntowaną pozycję w Małopolsce. Frog MS Delko jest także właścicielem nieruchomości w Krakowie, na którą składają się m. in. działki o powierzchni ok. 6.700 m², nowa hala magazynowo-biurowa typu LLENTAB o powierzchni 2.898 m² i kubaturze 21.300 m³. Nieruchomość w całości jest przeznaczona na potrzeby prowadzonej działalności gospodarczej. Roczne przychody ze sprzedaży spółki kształtują się na poziomie ok. 40.000.000 zł.

- ✓ W dniu 21 grudnia 2010 roku podpisano umowę inwestycyjną dotyczącą akwizycji Cosmetics Sp. z o.o. z siedzibą w Łomży. Wspomniana spółka jest znaczącym dystrybutorem artykułów kosmetycznych i higienicznych na terenie Podlasia, województwa warmińsko-mazurskiego, mazowieckiego oraz lubelskiego. Jednocześnie Delko S.A. oraz Pan Wiesław Bronakowski i Pan Andrzej Kuczwański zawarli umowę rozwiązującą przedwstępną umowę zakupu udziałów Cosmetics Sp. z o.o. z siedzibą w Łomży. Przedmiotowa umowa przewiduje m.in. zobowiązanie do objęcia przez Delko S.A. 67.200 udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy, które po umorzeniu wszystkich udziałów, należących do obecnych wspólników, będą reprezentowały 100% udziałów i głosów na ZW tej spółki. Łączne wynagrodzenie przewidziane dla obecnych wspólników z tytułu umorzenia całości ich udziałów wyniesie 11.200.000,00 zł i zostanie opłacone w całości gotówką. Zapłata 60% wspomnianego wynagrodzenia w kwocie 6.720.000 zł nastąpi w równych częściach na rzecz wspólników po prawomocnym umorzeniu dotychczasowych udziałów spółki Cosmetics i zarejestrowaniu przez właściwy sąd Delko S.A. jako jedyne go wspólnika wyżej wymienionej spółki (informacja jak niżej). Pozostała część wynagrodzenia zostanie zapłacona w następujący sposób:

- 20% wynagrodzenia zostanie zapłacone dotychczasowym wspólnikom po jednej czwartej w terminie do 2 tygodni po prawomocnym umorzeniu udziałów spółki, nie wcześniej jednak niż 30 kwietnia 2011 roku,

- pozostałe 20% wynagrodzenia zostanie zapłacone po jednej czwartej do dnia 30 kwietnia 2012 roku.

Podpisanie umowy pomiędzy stronami poprzedziło przekazanie przez dotychczasowych udziałowców, tj. przez Pana Wiesława Bronakowskiego i Pana Andrzeja Kuczwańskiego 60.000 udziałów Cosmetics Sp. z o.o. w drodze umowy darowizny na rzecz osób bliskich, wskazanych poniżej, w równych częściach. Wspomniane udziały reprezentowały cały kapitał zakładowy spółki.

Przedmiotowa umowa została podpisana z następującymi osobami fizycznymi:

1. Panem Andrzejem Kuczwałskim,
2. Panem Wiesławem Bronakowskim,
3. Panem Patrykiem Kuczwałskim, posiadającym łącznie 15.000 udziałów spółki o wartości nominalnej 100,00 zł każdy, uprawniających do wykonywania 15.000 głosów i stanowiących 25% ogółu głosów na ZW Cosmetics,
4. Panem Karolem Kuczwałskim, posiadającym łącznie 15.000 udziałów spółki o wartości nominalnej 100,00 zł każdy, uprawniających do wykonywania 15.000 głosów i stanowiących 25% ogółu głosów na ZW Cosmetics,
5. Pani Magdaleną Szydłowską, posiadającą łącznie 15.000 udziałów spółki o wartości nominalnej 100,00 zł każdy, uprawniających do wykonywania 15.000 głosów i stanowiących 25% ogółu głosów na ZW Cosmetics,
6. Panem Radosławem Bronakowskim, posiadającym łącznie 15.000 udziałów spółki o wartości nominalnej 100,00 zł każdy, uprawniających do wykonywania 15.000 głosów i stanowiących 25% ogółu głosów na ZW Cosmetics.

Obecni udziałowcy Cosmetics Sp. z o.o. zobowiązali się w ww. umowie przede wszystkim do:

1. umorzenia łącznie 59.940 udziałów spółki o wartości nominalnej 100,00 zł każdy,
2. obniżenia kapitału zakładowego spółki związanego z umorzeniem udziałów do kwoty 6.000,00 zł,
3. podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 6.720.000,00 zł o wartości nominalnej 100,00 zł, z wyłączeniem pierwszeństwa dotychczasowych wspólników spółki do objęcia nowych udziałów, które to zostaną objęte przez Delko S.A.,
4. umorzenia pozostałych 60 udziałów z czystego zysku za rok obrotowy 2010, bez obniżania kapitału zakładowego,
5. w możliwie najszybszym terminie, po podjęciu wspomnianych uchwał, dopełnić wszelkich formalności dotyczących zarejestrowania: ww. obniżenia kapitału zakładowego, podwyższenia kapitału zakładowego i wspomnianego wyżej umorzenia udziałów, w szczególności złożyć we właściwym sądzie rejonowym prowadzącym akta rejestrowe spółki niezbędne dokumenty.

W związku z podpisaniem umowy inwestycyjnej, w dniu 21 grudnia b.r., miały miejsce następujące zdarzenia:

1. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Cosmetics Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego w drodze dobrowolnego umorzenia udziałów przysługujących wspólnikom: Małgorzacie Szydłowskiej, Radosławowi Bronakowskiemu, Patrykowi Kuczwałskiemu i Karolowi Kuczwałskiemu. Za zgodą każdej z wymienionych osób umorzono po 14.985 udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł w drodze nabycia przez spółkę. Każda z ww. osób otrzyma wynagrodzenie w łącznej wysokości 2.800.000 zł płatne w następujący sposób:

- kwota 1.680.000,00 zł będzie płatna po nadejściu późniejszej z dat: dnia umorzenia wszystkich udziałów lub wpisania do Rejestru Przedsiębiorców Delko S.A. jako jedynego udziałowca Cosmetics Sp. z o.o.,

- kwota 560.000,00 zł będzie płatna w terminie do dwóch tygodni od późniejszej z dat: dnia umorzenia udziałów lub wpisania do Rejestru Przedsiębiorców Delko S.A. jako jedynego udziałowca Cosmetics Sp. z o.o., nie wcześniej jednak niż w dniu 30 kwietnia 2011 r.. Przy czym w przypadku, gdy wynik finansowy netto spółki za rok 2010 nie będzie wyższy niż zero, wskazana w poprzedzającym zdaniu kwota zostanie obniżona o kwotę 16.375,00 zł,

- kwota 560.000,00 zł będzie płatna w terminie do 30 kwietnia 2012 r.

Powyższe wynagrodzenie zostanie powiększone o:

- 25% z sumy następujących kwot: kwoty równej kwocie 75% wyniku finansowego netto spółki za 2010 r., potwierdzonego bez zastrzeżeń przez audytora badającego sprawozdanie finansowe spółki oraz kwoty równej 40% z 25% wyniku finansowego netto spółki za 2010 r., potwierdzonego bez zastrzeżeń przez audytora badającego sprawozdanie finansowe spółki. Kwota obliczona zgodnie z poprzednim zdaniem, po jej umniejszeniu o kwotę 2.800,05 zł oraz o kwotę 16.375,00 zł zostanie wypłacona do dnia 30 czerwca 2011 r.

- 25% z kwoty równej 20% wyniku finansowego netto spółki za rok 2011, potwierdzonego bez zastrzeżeń przez audytora badającego sprawozdanie finansowe spółki. Kwota obliczona zgodnie z poprzednim zdaniem, zostanie wypłacona a terminie do dnia 30 czerwca 2012 r.

2. W związku z dokonanym umorzeniem, obniżono kapitał zakładowy spółki Cosmetics o kwotę 5.994.000,00 zł, to jest z kwoty 6.000.000,00 zł do kwoty 6.000,00 zł; (z 60.000 udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy do 60 udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy).

3. NZW spółki Cosmetics podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze zmiany umowy spółki. Podwyższono kapitał zakładowy wspomnianej spółki z kwoty 6.000 zł o kwotę 6.720.000,00 zł, tj. do kwoty 6.726.000,00 zł poprzez ustanowienie nowych 67.200 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 6.720.000,00 zł. Jednocześnie wyłączono prawo pierwszeństwa objęcia nowych udziałów przez dotychczasowych udziałowców; udziały zostaną objęte w całości przez Delko S.A.

4. NZW Cosmetics podjęło uchwałę w sprawie dobrowolnego umorzenia z czystego zysku po 15 udziałów przysługujących Małgorzacie Szydłowskiej, Radosławowi Bronakowskiemu, Patrykowi Kuczwalskiemu i Karolowi Kuczwalskiemu. Umorzenie udziałów zostanie dokonane w drodze ich nabycia przez Cosmetics, a sfinansowane z czystego zysku spółki osiągniętego za 2010 r. Każda z ww. osób otrzyma łącznie 2.800,05 zł każdy.



Cosmetics Sp. z o.o. działa na rynku od 1990 roku. Firma prowadzi w głównej mierze dystrybucję towarów drogeryjnych. W asortymencie handlowej występują artykuły higieniczne, kosmetyczne i chemia gospodarcza. Oferta handlowa obejmuje około 6.000 pozycji asortymentowych. Cosmetics posiada mocną i ugruntowaną pozycję rynkową z udziałem w rynku sięgającym nawet ok. 60%. Spółka współpracuje z renomowanymi partnerami, między innymi takimi jak: Henkel, Cussons, Kimberly Clark, Reckitt Benckiser, Delitissue, Johnson & Johnson, Inco Veritas, Nivea Polska, Colgate – Palmolive. Spółka posiada własne, nowe i nowoczesnie wyposażone magazyny logistyczne w Łomży o powierzchni 2.800 m². Roczne przychody netto ze sprzedaży Cosmetics przewyższają kwotę 55.000.000,00 zł. Źródłem finansowania nabycia aktywów są środki własne Delko S.A., w tym pozyskane z publicznej emisji akcji serii C. Wkład pieniężny na pokrycie wszystkich udziałów w spółce Cosmetics został wpłacony na dedykowany rachunek Escrow. Umowa wspomnianego rachunku bankowego przewiduje zwolnienie środków jedynie w przypadku prawomocnego umorzenia dotychczasowych udziałów wspólników i wpisania przez właściwy sąd rejestrowy Delko S.A., jako jedyne go wspólnika tej spółki lub w przypadku nieprzedstawienia w terminie do dnia 30 lipca 2011 r. dokumentów potwierdzających prawomocne umorzenie udziałów i wpisania przez sąd Delko S.A. jako jedyne go wspólnika spółki. Umowa inwestycyjna poddała działania operacyjne spółki w okresie przejściowym pod pełną kontrolę Delko S.A.

W 2010 r. Spółka dokonywała inwestycji w instrumenty finansowe: patrz – Jednostkowe sprawozdanie za rok obrotowy 2010 r.

W 2010 roku Delko nie dokonywała inwestycji w nieruchomości.

8. Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązаныmi, zawartych w 2010 roku na innych warunkach niż rynkowe.

W 2010 r. Delko S.A. zawierała liczne transakcje z podmiotami powiązаныmi. Ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Spółkę i Grupę Kapitałową Delko. Wspomniane dotyczyły typowych, rutynowych operacji i były zawierane na warunkach rynkowych.

Patrz również: punkt 5, 21 niniejszego Sprawozdania oraz Jednostkowe sprawozdanie finansowe za 2010 rok.

9. Informacje o umowach kredytowych i umowach pożyczki z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz umowach poręczeń i gwarancji Delko S.A.

9.1. Kredyty

Z datą 28 czerwca 2010 r. została podpisana umowa o kredyt obrotowy pomiędzy Delko S.A. i Kredyt Bankiem S.A. Kwota kredytu wynosi 10.000 tys. zł (słownie: dziesięć milionów złotych). Oprocentowanie wspomnianego zostało oparte o stawkę WIBOR i jest powiększone o marżę banku. Zabezpieczenie spłaty zobowiązania stanowi weksel In blanco, zastaw rejestrowy na zbiorze praw stanowiących wierzytelności pieniężne. Okres wykorzystania przedmiotowego kredytu strony ustaliły na dzień 27 czerwca 2011 roku.

Patrz również: Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010.

9.2. Instrumenty dłużne

W 2010 r. Spółka nie emitowała skryptów dłużnych.

9.3. Pożyczki

W dniu 07 czerwca 2010 r. Delko S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej RDT Księżycowa Sp. z o.o. na kwotę 2.500 tys. zł (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy złotych). Przedmiotowa pożyczka została udzielona do dnia 30 września 2015 roku. Zabezpieczenie pożyczki stanowi pełnomocnictwo do rachunku bieżącego pożyczkobiorcy.

9.4. Poręczenia

Patrz: Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 – Nota 42 Zobowiązania warunkowe.

9.5. Gwarancje

Brak zdarzeń tego typu w 2010 r.

10. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym sprawozdaniem finansowym – opis wykorzystania wpływów z emisji.

W 2010 r. Spółka nie emitowała udziałowych i dłużnych papierów wartościowych.

11. Wyjaśnienie różnic pomiędzy osiągniętymi wynikami finansowymi a publikowanymi wcześniej prognozami.

Delko S.A. nie publikowała jednostkowych prognoz wyników finansowych na 2010 rok.

12. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem dotyczącym zarządzania zasobami finansowymi Delko S.A. oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Spółka podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom. Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej.

Poniżej zaprezentowano wskaźniki działalności gospodarczej oraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki.

Wskaźniki charakteryzujące efektywność prowadzonej działalności gospodarczej i zdolność regulowania zobowiązań.

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

| Wyszczególnienie | 2010 | 2009 | 2008 |
|--------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Rentowność działalności operacyjnej (EBIT) | 1,0% | 1,4% | 1,3% |
| Rentowność EBITDA | 1,1% | 1,5% | 1,4% |
| Rentowność sprzedaży brutto | 1,4% | 1,8% | 0,9% |
| Rentowność netto | 1,2% | 1,6% | 0,8% |
| Rentowność kapitałów własnych (ROE) | 14,1% | 17,4% | 19,9% |
| Rentowność aktywów (ROA) | 6,8% | 8,0% | 3,8% |

Algorytm obliczania wskaźników:

| | | |
|----------------------------------------|---|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Rentowność kapitałów własnych (ROE) | = | $\frac{\text{zysk netto za okres ostatnich 12 miesięcy}}{\text{stan kapitałów własnych na koniec okresu}}$ |
| Rentowność aktywów (ROA) | = | $\frac{\text{zysk netto za okres ostatnich 12 miesięcy}}{\text{stan aktywów na koniec okresu}}$ |
| 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 | = | $\frac{\text{stan zobowiązań ogółem na koniec okresu}}{\text{stan kapitałów własnych na koniec okresu}}$ |

Po okresie ostatnich trzech lat obrotowych 2007-2009 i tendencji wzrostowej wskaźników, w roku 2010 zanotowano niższe wartości osiąganych rentowności, co jest wynikiem wielu czynników, które zostały opisane na początku niniejszego Sprawozdania. Należy wskazać, że m.in. obecnie przeprowadzana restrukturyzacja organizacyjna Spółki i Grupy Delko wyraźnie poprawi efektywność prowadzonej działalności gospodarczej.

Wskaźniki aktywności

| lyszczególnienie | 2010 | 2009 | 2008 |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Rotacja należności handlowych | 39 | 49 | 54 |
| Rotacja zobowiązań handlowych | 21 | 29 | 41 |

Algorytm obliczania wskaźników:

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

W Delko S.A. występuje bardzo niski stan zapasów; Spółka jest praktycznie pośrednikiem na linii producenci - dystrybutorzy. W przedstawionym okresie: 2008-2010 cykl rotacji należności handlowych wyraźnie spadł do 39 dni. Podobnie wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych, który na przestrzeni trzech lat spadł z 41 dni do 21 dni, co świadczy o zdecydowanie szybszym ich regulowaniu w celu osiągnięcia dodatkowych korzyści handlowych przez Spółkę.

Płynność

| Wyszczególnienie | 2010 | 2009 | 2008 |
|------------------------------------|--------|--------|-------|
| Kapitał obrotowy netto (tys. zł) | 12.207 | 20.705 | 3.750 |
| Wskaźnik bieżącej płynności | 1,33 | 1,62 | 1,09 |
| Wskaźnik podwyższonej płynności | 1,33 | 1,59 | 1,06 |
| Wskaźnik natychmiastowej płynności | 0,11 | 0,19 | 0,03 |

Algorytm wyliczenia 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: 2008-2010 kapitał obrotowy netto Spółki 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 w omawianym okresie znajduje się na poziomie bezpiecznym (wartość poniżej 1 wskazuje na ujemną wartość kapitału obrotowego netto). Utrzymująca się na tym samym poziomie wartość bieżącej płynności wskazuje zatem na utrzymanie podobnej dynamiki wzrostu zobowiązań względem dynamiki wzrostu majątku obrotowego. Należy zauważyć, że również ten wskaźnik utrzymuje się na bezpiecznym poziomie.

Wskaźnik płynności natychmiastowej w analizowanym okresie przyjmował wartości w przedziale 0,03 - 0,11.

Zadłużenie

| Wyszczególnienie | 2010 | 2009 | 2008 |
|--------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia | 51,9% | 54,3% | 80,9% |
| Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym | 48,1% | 45,7% | 19,1% |
| Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego | 104,2% | 110,7% | 392,2% |
| Wskaźnik zadłużenia długoterminowego | 3,6% | 7,9% | 32,2% |
| Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych | 107,8% | 118,6% | 424,4% |
| Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi | 145,5% | 255,7% | 99,5% |

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 Spółki utrzymuje się na poziomie uznawanym za bezpieczny. Zaciągnięte zobowiązania nie stanowią zagrożenia dla zachowania odpowiednich poziomów płynności. Wskaźnik ogólnego zadłużenia, obrazujący stosunek zaciągniętych zobowiązań do całości aktywów, w okresie ostatnich lat obrotowych wyraźnie spadł z poziomu 80,9% do 51,9% na koniec 2010 r. Spadek zadłużenia wynika przede wszystkim ze spłaty zadłużenia krótkoterminowego. Udział kapitału własnego w finansowaniu aktywów osiąga wskaźniki uznawane za zachowujące bezpieczeństwo finansowe. W 2010 wartość kapitałów własnych Spółki wyraźnie przekraczała wartość aktywów trwałych. Wyraźnie spadły poziomy zadłużenia krótkoterminowego na skutek szybszego w stosunku do lat poprzednich regulowania zadłużenia z tytułu dostaw i usług. Wysokie wartości wskaźników w poprzednich latach wynikały z wysokich wartości zaciągniętych zobowiązań handlowych u dostawców, co jest zjawiskiem typowym dla podmiotów prowadzących działalność w zakresie handlu hurtowego.

Wszystkie wskaźniki działalności gospodarczej oraz sytuacji majątkowej i finansowej świadczą o dobrej kondycji finansowej Spółki i stanowią stabilną podstawę dalszego, dynamicznego rozwoju ekonomiczno-finansowego Delko S.A.

13. Informacja nt. instrumentów finansowych w zakresie:

- **ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,**
- **przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.**

Delko S.A. dokonuje bieżącej analizy ryzyka finansowego związanego z prowadzoną przez siebie działalnością, takiego jak ryzyko zmian stopy procentowej, czy ryzyko wahań kursu walut. W zależności od oceny sytuacji panującej na rynkach finansowych oraz prognoz dotyczących tych rynków Spółka podejmuje decyzje odnośnie działań ograniczających ww. ryzyka, takich jak np.: wybór odpowiedniej stawki referencyjnej dla oprocentowania kredytów.

14. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

Zarząd Delko S.A. oświadcza, że w 2010 r. nie toczyło/toczyły się postępowanie/postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, której/których wartość/suma stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Delko S.A.

15. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków z uwzględnieniem możliwości zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Delko S.A. posiada pełną zdolność finansowania projektów inwestycyjnych.

16. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.

Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń.

Przewidywany rozwój Delko S.A. oraz charakterystyki polityki w zakresie kierunków rozwoju Spółki.

W opinii Zarządu, głównymi, zewnętrznymi czynnikami istotnymi dla rozwoju Delko S.A. są:

Czynniki pozytywne:

- ✓ tempo wzrostu PKB,
- ✓ wzrost dochodów osobistych, warunkujący systematyczny wzrost poziomu życia konsumentów krajowych,

Czynnikiem negatywnym, choć o ograniczonym znaczeniu jest ryzyko, związane ze niestabilnością rynków walutowych.

Do najważniejszych czynników wewnętrznych, wpływających na rozwój Delko S.A. należy zaliczyć:

Czynniki pozytywne:

- ✓ uregulowaną sferę prawną,
- ✓ stabilny akcjonariat, realizujący konsekwentną politykę właścicielską wobec Spółki,
- ✓ konsekwentnie realizowaną przez Zarząd strategię rozwoju przedsiębiorstwa Spółki,
- ✓ ugruntowaną pozycję jednego z czołowych graczy na polskim rynku,
- ✓ bardzo dobre jakościowo towary, potwierdzone międzynarodowymi certyfikatami jakości,



- ✓ wykwalifikowaną kadre, posiadającą szerokie doświadczenia branżowe,
- ✓ ustabilizowane źródła zaopatrzenia,
- ✓ stabilne kanały dystrybucji,
- ✓ korzystną sytuację finansową.

Czynnikiem negatywnym, choć o ograniczonym znaczeniu dla Spółki, jest ryzyko związane ze zmianą kursów walut.

W ocenie Zarządu, do czynników ryzyka związanych z działalnością Spółki oraz jej otoczeniem należy zaliczyć przede wszystkim:

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Pozycja ekonomiczna Spółki związana jest z sytuacją makroekonomiczną Polski i tempem wzrostu PKB, które w istotny sposób wpływa na popyt na towary Spółki, 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 Spółkę 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 Spółki i jej efekty ekonomiczne.

- 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 Spółki. Dodatkowo nie można wykluczyć, że w przyszłości podmioty dotychczas konkurujące ze Spółką nie podejmą wysiłków zmierzających do intensyfikacji rozwoju oraz nie przyjmą agresywnej polityki cenowej skierowanej do obecnych oraz potencjalnych docelowych klientów Spółki. Nie można również zapewnić, że Delko będzie utrzymywać lub zwiększać swój udział w rynku. Niemożność skutecznego konkurowania na rynku może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki finansowe Spółki.

- Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania

Zagrożeniem dla działalności Spółki 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 Delko. Przepisy prawa polskiego podlegają bieżącemu implementowaniu ewentualnych zmian prawa Unii Europejskiej i zmiany te mogą mieć wpływ na otoczenie prawne związane z działalnością gospodarczą Spółki.

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 Spółkę może mieć negatywny wpływ na jego sytuację finansową, a w efekcie ujemnie wpłynąć na osiągnięte wyniki i perspektywy rozwoju oraz powodować trudności w ocenie rezultatów przyszłych zdarzeń lub decyzji.

Powyższe ryzyko w działalności Spółki nie wystąpiło, jednakże nie da się go całkowicie wyeliminować w przyszłości. Spółka nie posiada wiedzy o planowanych zmianach regulacji prawnych mogących powodować negatywny wpływ na osiągnięte wyniki jak również nie ma żadnego wpływu na jakiegokolwiek niekorzystne zmiany przepisów prawa i ich interpretacji.

- 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 Spółki.

- Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Spółka 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.

- Ryzyko związane z niezrealizowaniem wybranych elementów strategii rozwoju

Realizacja zamierzeń finansowych, związana jest z realizacją strategii rozwoju opartej na założeniach przyjętych zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Delko S.A. i przy uwzględnieniu najbardziej prawdopodobnych scenariuszy rozwoju sytuacji gospodarczej. Ze względu jednak na fakt, że wiele elementów strategii uwzględniać musi szereg okoliczności niezależnych od Spółki, mimo dołożenia przez Zarząd Delko 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 Spółkę wyniki finansowe prowadzonej działalności.

- Ryzyko związane z utratą głównych odbiorców

Spółka prowadzi sprzedaż towarów głównie poprzez własną sieć dystrybucyjną, na którą składa się obecnie osiemnastu dystrybutorów. Zdecydowana większość z nich współpracuje ze Spółką od wielu lat. Największymi odbiorcami Delko S.A. są: Delko Otto Sp. z o.o., Doktor Leks S.A. i Luberda Sp. z o.o. Wspomniane firmy posiadają znaczący w sprzedaży ogółem Delko S.A. Utrata kontraktów handlowych z ww. przedsiębiorstwami wpłynęłaby niekorzystnie na osiągane wyniki finansowe Spółki. Jednakże z uwagi na to, że dwa z wyżej wymienionych podmiotów wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Delko, zaś z pozostałymi firmami łączy Spółkę długoletnia i silnie powiązana współpraca handlowa, w opinii Zarządu Delko S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości nie powinno dojść do sytuacji w której to przedmiotowe spółki zaprzestałyby współpracy z Delko.



Strategia dynamicznego rozwoju prowadzonej działalności na terenie całego kraju, zakłada systematyczne zwiększanie przychodów ze sprzedaży oraz rentowności.

Zarząd Spółki będzie się koncentrował przede wszystkim na:

- systematycznym umacnianiu posiadanej przez Delko 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,
- dbaniu w szczególności o jakość oferowanych towarów i jakość obsługi klientów.

17. Zmiany organizacji Delko S.A. wraz z przyczynami. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

W 2010 r. nie było zmian w organizacji i w podstawowych zasadach zarządzania Delko S.A.

18. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Spółka 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 Delko oraz tendencji i wielkości sprzedaży poszczególnych asortymentów.

19. Informacje o umowach znanych Zarządowi Delko S.A., zawartych w ciągu 2010 r., jak również po dniu bilansowym, w wyniku których w przyszłości mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Zarząd Delko S.A. nie posiada wiedzy na temat ewentualnych umów, zawartych w 2010 r. oraz po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji Delko S.A. przez dotychczasowych akcjonariuszy.

20. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

Patrz: Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010.

21. Wartość wynagrodzeń, nagród, korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym Spółki.

Patrz: Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 (Inne dane uzupełniające, nota 38 Wynagrodzenia członków zarządu i organu nadzoru).

22. Informacja na temat zasad sporządzenia sprawozdania finansowego za 2010 r.

Patrz: Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010r.

23. Oświadczenia.

Zarząd Delko S.A. oświadcza, wedle swojej najlepszej wiedzy, że sprawozdanie finansowe za 2010 r. i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Delko S.A.



Sprawozdanie z działalności Delko S.A. w 2010 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć, jak również sytuację Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd Delko S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego za 2010 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa.

Biegli rewidenci dokonujący badania sprawozdania finansowego spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

24. Informacje na temat umów z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

Patrz: Jednostkowe sprawozdanie finansowe Delko S.A. za rok obrotowy 2010 (Inne dane uzupełniające, Nota 45 – Informacja na temat umów z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych).

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2010 r. stanowi załącznik do niniejszego Sprawozdania.

Andrzej Worsztynowicz

Jerzy Tyszkowski

Dawid Harsze

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Śrem, dnia 29 kwietnia 2011 r.