



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ DELKO
W I PÓŁROCZU 2011 ROKU**

Śrem, sierpień 2011 r.



Do Akcjonariuszy, Partnerów handlowych, Klientów i Pracowników Grupy Kapitałowej Delko

Szanowni Państwo,

Miło mi jest zwrócić się do Państwa celem podsumowania pierwszego półrocza bieżącego roku obrotowego w Grupie Delko. Pomimo niesprzyjających warunków wspomniany okres należy uznać za udany i ważny dla przyszłości Spółki.

Przychody ze sprzedaży w omawianym okresie wyniosły 289.489 tys. zł, co stanowi 15,2% wzrost w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. EBITDA wyniósł 4.622 tys. zł i był wyższy o 10,7% niż w pierwszej połowie 2010 roku.

Głównymi czynnikami, które wpłynęły na wykonanie tegorocznego budżetu Grupy były niższe marże, realizowane na kluczowych umowach handlowych, niższe wsparcie sprzedaży ze strony producentów wybranych dóbr FMCG. Ponadto obecnie przeprowadzany proces restrukturyzacji Grupy Delko spowodował wzrost kosztów w nowych funkcjach centralnych, w tym koszty centralnego biura handlowego Grupy.

W minionych miesiącach tego roku podpisaliśmy listy intencyjne w przedmiocie podjęcia negocjacji dotyczących zakupu udziałów w spółkach: Delkor Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, Luberda Sp. z o.o. w Ostrowku oraz Delko OTTO Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim. Podpisanie wspomnianych jest wynikiem realizowanej strategii rozwoju, w tym koncepcji większej transparentności działalności operacyjnej prowadzonej w ramach Grupy Delko. Przeprowadzenie m.in. przedmiotowej strukturyzacji kapitałowej i restrukturyzacji organizacyjnej znacząco podniesie efektywność działalności gospodarczej oraz znacząco poprawi pozycję konkurencyjną Grupy.

Minione miesiące z pewnością stanowią bardzo ważny etap w rozwoju Spółki. Przyjęta nowela strategii rozwoju i pozyskane przez nas zasoby z pewnością przyczynią się do pomnażania kapitału zainwestowanego w Spółkę.

Andrzej Worsztynowicz
Prezes Zarządu Delko S.A.

Śrem, dnia 31 sierpnia 2011 r.



1. Wstęp

1.1. Ogólna charakterystyka działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej Delko

Podstawowym przedmiotem działalności gospodarczej Grupy Delko jest hurtowa dystrybucja dóbr FMCG – wszystkich, ważniejszych, światowych producentów chemii gospodarczej, artykułów higienicznych oraz kosmetyków na terenie Polski. Grupa Delko 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 Delko S.A.) 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. Grupa jest jedynym operatorem sieciowym w swojej branży, gwarantującym dystrybucję towarów na terenie całego kraju.

1.2. Kapitały Delko S.A.

1.2.1. Na dzień 30 czerwca 2011 r. kapitał zakładowy jednostki dominującej 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.

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 I półroczu 2011 roku nie było transakcji tego typu.

1.2.4. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Nie dotyczy.

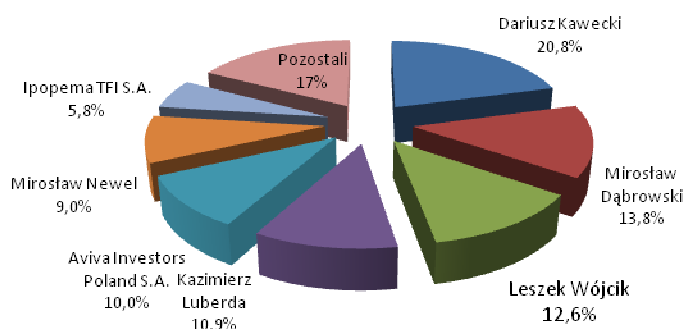
1.3. Struktura akcjonariatu Delko S.A.

1.3.1. Akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA Delko S.A. na dzień 30 czerwca 2011 roku 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 (pośrednio poprzez Delkor Sp. z o.o.; udziałowcem tej spółki jest również Pan Tomasz Czapla i Pan Stefan Mielczarek) – 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 Newel – 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 30 czerwca 2011 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.).

1.4. Zarząd i Rada Nadzorcza Delko S.A.

1.4.1. Skład organów zarządzającego i nadzorczego Delko S.A. na dzień 30 czerwca 2011 roku:

- ✓ Zarząd Spółki:

- Andrzej Worsztynowicz – Prezes Zarządu,
- Dawid Harsze – Wiceprezes Zarządu,
- Dariusz Śmiejkowski – Wiceprezes Zarządu.

- ✓ Rada Nadzorcza:

- Mirosław Newel – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Leszek Wójcik – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Mirosław Dąbrowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Kazimierz Luberda – Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Kawecki – Członek Rady Nadzorczej,
- Wojciech Szymon Kowalski – Członek Rady Nadzorczej.

1.4.2. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Delko S.A. w I połowie tego roku:

W związku z zakończeniem kadencji Zarządu, w dniu 21 czerwca 2011 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała oprócz dotychczasowych osób zarządzających (Pana Andrzeja Worsztynowicza i Pana Dawida Harsze) na Wiceprezesa Zarządu Pana Dariusza Śmiejkowskiego.

Pan Dariusz Śmiejkowski rozpoczął pracę zawodową w roku 1990, na stanowisku Konsultanta w Eureka Consulting, gdzie był zatrudniony do 1994 r. (specjalizacja w zakresie marketingu ze szczególnym uwzględnieniem dystrybucji). W latach 1994-1996 był Konsultantem i Partnerem w MCGway Consulting, gdzie realizował projekty z zakresu marketingu strategicznego i zarządzania strategicznego oraz wsparcia firm w zakresie wprowadzania nowych produktów na rynek. Następnie od 1996 r. do 2006 r. był Prezesem Zarządu w PGD Consulting, gdzie realizował projekty z zakresu zarządzania strategicznego, tworzenia struktur i procesów,



budowy modeli biznesowych. Od 2006 r. do 2010 r. Pan Dariusz Śmiejkowski był Wiceprezesem Zarządu ds. Rozwoju w Torfarm S.A. (obecnie Neuca S.A.), gdzie był odpowiedzialny za strategię, planowanie akwizycji, budowę i wdrażanie modelu biznesowego, konsolidację Grupy Kapitałowej, organizację tj. procesy i strukturę, budowę holdingu, HR oraz budowę zespołu zarządzającego. Od roku 2009 do 2010 Dariusz Śmiejkowski był Prezesem Zarządu Prosper S.A.

Dariusz Śmiejkowski posiada tytuł magistra, ukończył Akademię Ekonomiczną w Poznaniu, na Wydziale Zarządzania.

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. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Suma bilansowa na dzień 30.06.2011 r. zamknęła się kwotą 159.619 tys. zł, co stanowi 33,6% wzrost w porównaniu z dniem 30.06.2010 r.

Aktywa

Aktywa trwałe na dzień 30.06.2011 r. wynosiły 33.947 tys. zł i były wyższe o 246,8% w porównaniu z dniem 30.06.2010 r., stanowiąc 21,3% majątku ogółem Grupy; rzeczowe aktywa trwałe stanowiły 55,4% aktywów trwałych ogółem.

Aktywa obrotowe na dzień 30.06.2011 r. wyniosły 125.672 tys. zł i stanowiły 78,7% aktywów ogółem; aktywa obrotowe wzrosły o 14,6% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Udział zapasów w majątku obrotowym wzrósł w I połowie b.r. w porównaniu z dniem 30.06.2010 r. i stanowił 27,3% aktywów obrotowych ogółem. Należności z tytułu dostaw i usług stanowiły 68,7% aktywów obrotowych i wzrosły o 11,3%.



Pasywa

Kapitał własny Grupy Kapitałowej Delko na dzień 30.06.2011 r. wynosił 51.575 tys. zł, co oznacza 14,8% wzrost w porównaniu z dniem 30.06.2010 r.; kapitał własny stanowił 32,3% pasywów ogółem.

Zobowiązania ogółem wyniosły 108.044 tys. zł i wzrosły o 44,9% w porównaniu z dniem 30.06.2010 r. Zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 101.685 tys. zł i stanowiły 94,1% zobowiązań ogółem, wzrastając o 42,9% w porównaniu z dniem 30.06.2010 roku.

Wartość księgowa na jedną akcję wyniosła w I półroczu 2011 r. 8,62 zł, wobec 7,51 zł w analogicznym okresie 2010 roku.

2.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Przychody netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w I półroczu 2011 r. wyniosły 289.489 tys. zł, co stanowi 15,2% wzrost w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 4.599 tys. zł i był wyższy w porównaniu z tym samym okresem roku 2010 o 11,1%.

Zysk na działalności gospodarczej wyniósł 3.508 tys. zł i był niższy w porównaniu z analogicznym okresem 2010 r. o 1,5%. Na tym samym poziomie ukształtował się zysk brutto.

Zysk netto wyniósł 2.686 tys. zł i był niższy o 6,3% w porównaniu z I połową ubiegłego roku.

Zysk netto na jedną akcję zwykłą akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł za I półrocze 2011 r. 0,35 zł, wobec 0,41 zł za analogiczny okres 2010 roku.

2.3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

2011 rok rozpoczęto stanem środków pieniężnych w wysokości 4.962 tys. zł.



Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 6.435 tys. zł. Największe znaczenie dla poprawy przepływów miała: zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych 13.309 tys. zł oraz zmiana stanu należności -10.823 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -9.732 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 1.181 tys. zł. Największe znaczenie dla tej grupy przepływów miały: wpływy – kredyty bankowe 6.064 tys. zł oraz spłata kredytów bankowych 2.668 tys. zł.

Środki pieniężne na koniec I półrocza 2011 roku wynosiły 2.846 tys. zł.

3. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej Delko.

Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność gospodarczą i osiągnięte wyniki finansowe Grupy w I półroczu 2011 roku.

Ocena nietypowych czynników i zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w I połowie tego roku, 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 strategię rozwoju organicznego i poprzez akwizycje, konsolidując rynek FMCG wybranych dóbr pod marką DELKO.

Działalność operacyjna w minionych miesiącach bieżącego roku obrotowego koncentrowała się przede wszystkim na rozwoju sieci sprzedaży, restrukturyzacji organizacyjnej Grupy Delko.

Patrz pkt 7 niniejszego Sprawozdania oraz List Prezesa.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Delko S.A., na osiągane wyniki finansowe w ciągu najbliższych kwartałów będzie miała przede wszystkim konsolidacja wyników spółek, których akwizycja została przeprowadzona w ostatnim czasie, realizowana restrukturyzacja organizacyjna 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 Grupy Delko ogółem, a także zmianach w tym zakresie w I półroczu 2011 roku.

W I półroczu b.r. Grupa Delko prowadziła hurtową dystrybucję dóbr FMCG w zakresie przemysłu chemicznego, kosmetycznego, a także farmaceutycznego i spożywczego. Przedmiot działalności Grupy 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, 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 znajdują się produkty sygnowane własną marką. Główne kategorie towarowe oferty stanowią produkty chemii gospodarczej, kosmetyki, produkty higieniczne oraz opakowania. Delko S.A. 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.,

DELKO

- Glue Invest S.A.,
- 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.,
- Barwa Sp. z o.o.
- Bell Sp. z o.o.,
- BI-ES Polska Sp. z o.o.,
- Bielenda Kosmetyki Naturalne Sp. z o.o.,
- Cederroth Polska S.A.
- 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,
- Miraculum 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.,
- Stara Mydlarnia,
- Statestrong Polska Sp. z o.o.,
- Przedsiębiorstwo Farmaceutyczno – Chemiczne Synteza 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.,

DELKO

- 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.,
- Higma 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.

Grupa Delko 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 12 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,

DELKO

- ✓ *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* - odświeżacz powietrza oraz środki dezynfekujące,
- ✓ *Blue* - podstawowe produkty kosmetyczne, pielęgnacja ciała i włosów,
- ✓ *Tanius* – środki myjące i czyszczące niższej półki cenowej.

Ponadto, w ofercie handlowej Grupy znajdują się towary takie jak opakowania, gąbki, czy artykuły dziewiarskie. W tej grupie asortymentowej prowadzona jest współpraca m.in. z następującymi dostawcami:

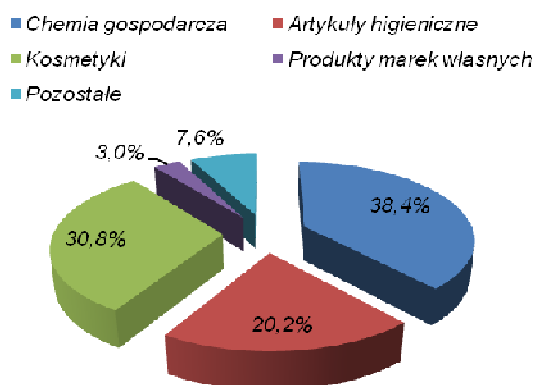
- Ce Do Sp. z o.o.,
- Zakład Dziewiarski Depol Sp. j.,
- GP Battery Sp. z o.o.
- Gam Sp. z o.o.
- Harry Poland Group Sp. z o.o. spółka komandytowa,
- Pekar Sp. z o.o.
- Unimil S.A.,
- York Sp. z o.o.

Grupa 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.

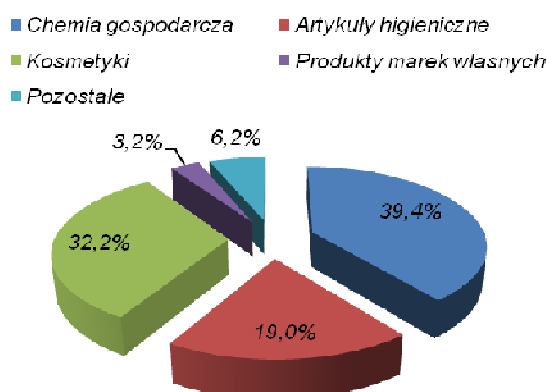
Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów Grupy Kapitałowej w I połowie 2010 r. i I półroczu 2011 r. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Chemia gospodarcza	108 842	97 289
Artykuły higieniczne	57 382	46 824
Kosmetyki	87 441	79 569
Produkty marek własnych	8 554	7 930
Pozostałe	21 471	15 203
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	283 690	246 815

Struktura sprzedaży Grupy Delko w I półroczu 2011 r. w podziale na grupy asortymentowe



Struktura sprzedaży Grupy Delko w I półroczu 2010 r. w podziale na grupy asortymentowe



W I połowie b.r. artykuły higieniczne, chemia gospodarcza oraz kosmetyki stanowiły 89,4% udział w strukturze przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów Grupy. Najwyższy udział w sprzedaży stanowiły



towary z grupy chemii gospodarczej, tj. 38,4%, których sprzedaż nieznacznie spadła w porównaniu z analogicznym okresem 2010 r. z poziomu 39,4%. Podobnie, spadła sprzedaż artykułów kosmetycznych. Natomiast udział sprzedaży artykułów higienicznych wzrósł w porównaniu z I półroczem 2010 r. Udział w sprzedaży produktów marek własnych ukształtował się na podobnym poziomie jak w analogicznym roku ubiegłego roku i wyniósł w ujęciu wartościowym do poziomu 8.554 tys. zł.

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, Grupa Delko 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 osiemnastu 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.

Grupa nie jest uzależniona od żadnego ze swoich dostawców; żaden z nich nie osiągnął w I półroczu b.r. min. 10% poziomu udziału w przychodach ze sprzedaży Grupy.

Delko S.A. posiada osiemnaście 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.

Grupa Kapitałowa nie jest uzależniona od żadnego ze swoich odbiorców. Dwie spółki przekroczyły poziom 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Delko za I półrocze 2011 roku. Delko OTTO Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim (spółka zależna od Delko S.A.) osiągnęła 14,2% udział; w ujęciu wartościowym stanowi to kwotę 31.914 tys. zł). Kolejną spółką była Doktor Leks S.A. z siedzibą we Wrocławiu (akcjonariusz Delko S.A.); wspomniana spółka osiągnęła 10,4% udział w przychodach ze sprzedaży Grupy za I półrocze tego roku, co w ujęciu wartościowym stanowi 23.342 tys. zł.

Patrz również 8 niniejszego Sprawozdania.

6. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Delko, w tym umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji zawartych w I połowie 2011 roku.

6.1. Umowy znaczące

Brak umów znaczących w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

6.2. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami

Zarząd Delko S.A. nie posiada wiedzy na temat ewentualnych umów, zawartych w I półroczu 2011 roku pomiędzy akcjonariuszami Spółki.

6.3. Umowy ubezpieczenia

Grupa Delko posiada polisy ubezpieczeniowe w Ergo Hestia S.A., Generali Group T.U. S.A., IntersRisk S.A. oraz Chartis Europe S.A. Umowy zawarte są na okres jednego roku.

Posiadane przez Grupę Kapitałową polisy ubezpieczeniowe przedstawia poniższa tabela:

Nazwa ubezpieczyciela	Przedmiot i zakres ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia (w tys. zł.)
Ergo Hestia S.A.	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej lub użytkowania mienia	4.480
Ergo Hestia S.A./Generali Group T.U. S.A./Inter Risk S.A.	Ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku, ubezpieczenie mienia od pożaru i innych zdarzeń losowych	41.350
Ergo Hestia S.A.	Ubezpieczenie Cargo krajowe	190
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 I połowie bieżącego roku obrotowego.

W dniu 30 czerwca 2011 r. podpisał listy intencyjne w przedmiocie podjęcia negocjacji dotyczących zakupu udziałów:

1. Delkor Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
2. Luberda Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowsku,
3. Delko OTTO Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim.

Podpisanie wspomnianych jest wynikiem konsekwentnie realizowanej strategii rozwoju, w tym koncepcji większej transparentności działalności operacyjnej prowadzonej w ramach Grupy Delko. Przeprowadzenie m.in. przedmiotowej strukturyzacji kapitałowej i restrukturyzacji organizacyjnej znacząco podniesie efektywność działalności gospodarczej prowadzonej przez Grupę Kapitałową.

Zakończone i planowane akwizycje stanowią aktywny udział Spółki w konsolidacji polskiego rynku FMCG wybranych dóbr pod firmą DELKO.

Wspomniane spółki są dystrybutorami Delko S.A., zaś Delko OTTO jest również spółką zależną Delko S.A. (Spółka posiada 50,02% udziałów ww.).

Intencją stron wspomnianych dokumentów jest to, aby Delko S.A. przejęło kontrolę właścicielską nad spółkami Delkor i Luberda oraz nabyło wszystkie pozostałe udziały Delko OTTO Sp. z o.o.

Zgodnie z podpisanymi listami, negocjacje w przedmiotowej sprawie mają zostać zakończone najpóźniej do dnia 30 września tego roku.

Szczegóły planowanych operacji strony określą w odrębnych umowach, które zostaną przekazane do publicznej wiadomości.

Listy intencyjne zostały podpisane z następującymi osobami fizycznymi, będącymi właścicielami udziałów kolejno następujących spółek:

1. Delkor Sp. z o.o.:
- z Panem Leszkiem Wójcikiem,



- z Panem Tomaszem Czaplą,
- z Panem Stefanem Mielczarkiem.

Delkor jest akcjonariuszem Delko S.A.; spółka posiada 751.360 akcji i głosów na WZA Delko, co stanowi 12,6% udział w kapitale zakładowym i taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na WZ Spółki.

Pan Leszek Wójcik jest Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej Delko S.A.

2. Luberda Sp. z o.o.:

- z Panem Kazimierzem Luberdą,
- z Panią Teresą Luberdą.

Państwo Luberda są akcjonariuszami Delko S.A.; łącznie posiadają 651.540 akcji i głosów na WZ Delko, co stanowi 10,9% udział w kapitale zakładowym i taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na WZ Spółki.

Pan Kazimierz Luberda jest Członkiem Rady Nadzorczej Delko S.A.

3. Delko OTTO Sp. z o.o.:

- Panem Mirosławem Dąbrowskim,
- Panem Krzysztofem Krzciukiem,
- Panem Michałem Kozłowskim.

Pan Mirosław Dąbrowski jest akcjonariuszem Delko S.A.; łącznie posiada (w sposób bezpośredni i pośredni poprzez P.H. Otto Sp. j.) 828.160 akcji i głosów na WZ Delko, co stanowi 13,8% udział w kapitale zakładowym i taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na WZ Spółki. Pan Mirosław Dąbrowski jest Członkiem Rady Nadzorczej Delko S.A.

Zrealizowanie przedmiotowych akwizycji znacząco poprawi pozycję konkurencyjną Grupy Delko, zwiększając bezpośrednią kontrolę rynku przez Grupę o ok. 4%.

W I półroczu 2011 r. Grupa dokonywała inwestycji w instrumenty finansowe: patrz – Skonsolidowany śródroczny raport półroczny za I półrocze 2011 roku.

W I połowie b.r. Grupa Delko nie dokonywała inwestycji w nieruchomości.

8. Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązаныmi, zawartych w I połowie 2011 roku na innych warunkach niż rynkowe.

W I półroczu b.r. spółki tworzące Grupę Kapitałową zawierały transakcje z podmiotami powiązаныmi. Ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Delko S.A. i Grupę Kapitałową Delko. Wspomniane dotyczyły typowych, rutynowych operacji i były zawierane na warunkach rynkowych.

Patrz również: punkt 4 niniejszego Sprawozdania.

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

9.1. Kredyty

W dniu 04 stycznia 2011 roku wpłynął do Spółki podpisany aneks do umowy o kredyt obrotowy. Wspomniana umowa została zawarta z Kredyt Bankiem S.A. w dniu 28 czerwca 2010 roku (raport bieżący 13/2010 z dnia 30 czerwca 2010r.). Aneks został podpisany z datą 20 grudnia 2010 r. Zgodnie z ww. dokumentem kwota kredytu została zwiększona z kwoty 10.000 tys. zł do kwoty 15.000 tys. zł. Oprócz oświadczenia o poddaniu się egzekucji pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie.

Patrz również: Skonsolidowany śródroczny raport półroczny za I półrocze 2011 roku.

9.2. Instrumenty dłużne

W I połowie tego roku spółki tworzące Grupę Delko nie emitowały dłużnych papierów wartościowych.

9.3. Pożyczki

Brak zdarzeń tego typu w I połowie 2011 r.

Patrz również: Skonsolidowany śródroczny raport półroczny za I półrocze 2011 roku.

9.4. Poręczenia

Brak zdarzeń tego typu w I połowie 2011 r.

Patrz również: Skonsolidowany śródroczny raport półroczny za I półrocze 2011 roku.

9.5. Gwarancje

Brak zdarzeń tego typu w I połowie 2011 r.

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

W I półroczu tego roku nie emitowano udziałowych i dłużnych papierów wartościowych.

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

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy.

12. 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.

Grupa Kapitałowa Delko 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 Grupa podejmuje decyzje odnośnie działań ograniczających ww. ryzyka, takich jak np.: wybór odpowiedniej stawki referencyjnej dla oprocentowania kredytów.

13. Wskazanie istotnych (pow. 10% kapitałów własnych Delko S.A.) postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

Zarząd Delko S.A. oświadcza, że w I połowie b.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.

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

Grupa Kapitałowa Delko posiada pełną zdolność finansowania projektów inwestycyjnych.

15. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez nią wypracowanej.

Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń.

Przewidywany rozwój Grupy Delko oraz charakterystyki polityki w zakresie kierunków rozwoju przedsiębiorstwa.

W opinii Zarządu Delko S.A., głównymi, zewnętrznymi czynnikami istotnymi dla rozwoju Grupy Delko 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 Grupy Delko należy zaliczyć:

Czynniki pozytywne:

- ✓ uregulowaną sferę prawną,
- ✓ stabilny akcjonariat, realizujący konsekwentną politykę właścicielską wobec Spółki,
- ✓ konsekwentnie realizowaną przez Zarząd strategię rozwoju przedsiębiorstwa,
- ✓ ugruntowaną pozycję jednego z czołowych graczy na polskim rynku,
- ✓ bardzo dobre jakościowo towary, potwierdzone międzynarodowymi certyfikatami jakości,
- ✓ wykwalifikowaną kadrę, posiadającą szerokie doświadczenia branżowe,
- ✓ ustabilizowane źródła zaopatrzenia,
- ✓ stabilne kanały dystrybucji,
- ✓ korzystną sytuację finansową.

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

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

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Pozycja ekonomiczna Grupy 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 Grupę Delko 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 prowadzoną działalność gospodarczą.

- 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 Grupy. Dodatkowo nie można wykluczyć, że w przyszłości podmioty dotychczas konkurujące z Grupą Delko nie podejmą wysiłków zmierzających do intensyfikacji rozwoju oraz nie przyjmą agresywnej polityki cenowej skierowanej do obecnych oraz potencjalnych docelowych klientów Grupy. 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 Grupy.

- Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania

Zagrożeniem dla działalności Grupy 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 Grupę 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 prowadzonej działalności nie wystąpiło, jednakże nie da się go całkowicie wyeliminować w przyszłości. Grupa 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 Grupy.

- Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Grupa 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 Grupy, 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 Grupę wyniki finansowe prowadzonej działalności.

- Ryzyko związane z utratą głównych odbiorców

Grupa prowadzi sprzedaż towarów głównie poprzez własną sieć dystrybucyjną, na którą składa się obecnie osiemnastu dystrybutorów. Zdecydowana większość z nich współpracuje z Grupą od wielu lat. Utrata kontraktów handlowych ze wspomnianymi przedsiębiorstwami wpłynęłaby niekorzystnie na osiągnięte wyniki finansowe. Jednakże z uwagi na to, że sześć z wyżej wymienionych podmiotów wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Delko, zaś z pozostałymi firmami łączy Grupę 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 Delko S.A. 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.

16. Zmiany organizacji Grupy Delko wraz z przyczynami. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową.

W I półroczu tego roku nie zaszły zmiany w organizacji i w podstawowych zasadach zarządzania.



17. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Grupa Delko nie prowadzi działalności badawczo-rozwojowej i nie sponsoruje wspomnianej, realizowanej w ramach działalności innych podmiotów. Grupa prowadzi bieżący monitoring rynków oraz tendencji i wielkości sprzedaży poszczególnych asortymentów.

18. Informacje o umowach znanych Zarządowi Delko S.A., zawartych w ciągu I półrocza 2011 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 ciągu I półrocza b.r., w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji Delko S.A. przez dotychczasowych akcjonariuszy.

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

Patrz: Skonsolidowany śródroczny raport półroczny za I półrocze 2011 roku.

20. Informacja na temat zasad sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku.

Patrz: Skonsolidowany śródroczny raport półroczny za I półrocze 2011 roku.

21. Oświadczenia.

Zarząd Delko S.A., wedle swojej najlepszej wiedzy oświadcza, że:



- Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki i jego wynik finansowy,
- Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Delko oraz jej wynik finansowy,
- Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Delko w I półroczu 2011 roku, zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki i Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka,
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu Śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. 4 Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu i biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu o badanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi,
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. 4 Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu o badanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Andrzej Worsztynowicz

Dawid Harsze

Dariusz Śmiejkowski

Prezes Zarządu Delko S.A.

Wiceprezes Zarządu Delko S.A.

Wiceprezes Zarządu Delko S.A.

Śrem, dnia 31 sierpnia 2011 r.