



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ DELKO
W 2010 ROKU**



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

Szanowni Państwo,

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

W minionym roku przychody ze sprzedaży wyniosły 500.701 tys. PLN, wobec 433.090 tys. PLN w 2009 r., co oznacza 15,6% wzrost. Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego 4.739 tys. PLN, wobec 6.167 tys. PLN, co oznacza spadek o 23,2% 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 Delko S.A. (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 Grupa 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, koszty wprowadzenia nowoczesnych rozwiązań zarządczych oraz pozostałe wydarzenia jednorazowe w postaci utworzonych rezerw na należności w kwocie kilkuset tysięcy złotych przede wszystkim w dwóch spółkach zależnych Delko S.A. (przedmiotowe sprawy zostały skierowane na drogę postępowania sądowego).

Zysk na jedną akcję akcjonariuszy jednostki dominującej za 2010 r. wyniósł 0,79 zł, wobec 1,03 zł w roku 2009. Kapitalizacja Delko S.A. 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 Delko S.A. przekroczył kolejny inwestor finansowy - IPOPEMA TFI S.A. (5,76% udział w ogólnej liczbie głosów na walnym



zgromadzeniu). Łącznie z Aviva Investors Poland S.A., inwestorzy finansowi, którzy przekroczyli poziom 5% udział w ogólnej liczbie głosów, kontrolują łącznie blisko 16% kapitału zakładowego Spółki.

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 Grupy 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 Delko S.A. rozpoczął w minionym roku obrotowym restrukturyzację organizacyjną 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 Grupy. Jestem przekonany, że razem wykorzystamy wszystkie szanse, jakie pojawiają się i pojawiać będą przed nami w przyszłości.

Dziękuję serdecznie Pracownikom Grupy za dotychczasową pracę. Dziękuję za pasję, z jaką tworzyście 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 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 31 grudnia 2010 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.

Członkowie Zarządu w 2010 r.: Dariusz Kawecki i Andrzej Worsztynowicz oraz Rady Nadzorczej: Mirosław Dąbrowski, Mirosław Newel, Kazimierz Luberda, Luiza Sobecka 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.

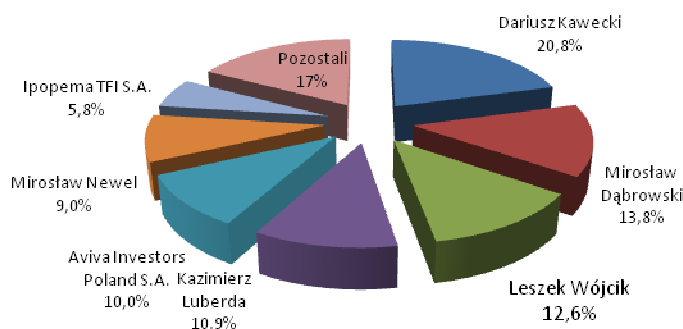
Nie dotyczy.

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 Delko S.A.

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 Delko S.A. 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 Polinwest 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 Kanału 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 któregoś 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 31.12.2010 r. zamknęła się kwotą 116.418 tys. zł, co stanowi 26,9% wzrost w porównaniu z dniem 31.12.2009 r.

Aktywa

Aktywa trwałe na dzień 31.12.2010 r. wynosiły 23.157 tys. zł i były wyższe o 157,4% w porównaniu z dniem 31.12.2009 r., stanowiąc 19,9% majątku ogółem Grupy; rzeczowe aktywa trwałe stanowiły 54,8% aktywów trwałych ogółem.

Aktywa obrotowe na dzień 31.12.2010 r. wyniosły 93.261 tys. zł i stanowiły 80,1% aktywów ogółem; aktywa obrotowe wzrosły o 12,8% w porównaniu z rokiem poprzednim. Udział zapasów w majątku obrotowym wzrósł w 2010 r. w porównaniu z końcem 2009 r. i stanowił 29,1% aktywów obrotowych ogółem. Należności z tytułu dostaw i usług stanowiły 62,4% aktywów obrotowych i wzrosły o 8%.

Pasywa



Kapitał własny Grupy Kapitałowej Delko na dzień 31.12.2010 r. wynosił 50.355 tys. zł, co oznacza 17,7% wzrost w porównaniu z dniem 31.12.2009 r.; kapitał własny stanowił 43,3% pasywów ogółem.

Zobowiązania ogółem wyniosły 66.063 tys. zł i wzrosły o 35,1% w porównaniu z dniem 31.12.2009 r. Zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 60.543 tys. zł i stanowiły 91,6% zobowiązań ogółem, wzrastając o 32,6% w porównaniu z końcem poprzedniego roku obrotowego.

2.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Przychody netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w 2010 r. wyniosły 500.701 tys. zł, co stanowi 15,6% wzrost w porównaniu z rokiem obrotowym 2009.

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 8.859 tys. zł i był niższy w porównaniu z rokiem ubiegłym o 16,2%.

Zysk na działalności gospodarczej wyniósł 7.504 tys. zł i był niższy w porównaniu z 2009 r. o 19,5%. Na tym samym poziomie ukształtował się zysk brutto.

Zysk netto wyniósł 5.794 tys. zł i był niższy o 22,5% w porównaniu z poprzednim rokiem obrotowym.

Zysk netto na jedną akcję zwykłą akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł za 2010 r. 0,79 zł, wobec 1,03 zł za 2009 rok.

2.3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

2010 r. rozpoczęto stanem środków pieniężnych w wysokości 7.604 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 6.756 tys. zł. Największe znaczenie dla poprawy przepływów miała: zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych -20.924 tys. zł oraz zmiana stanu należności 19.309 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -10.336 tys. zł.



Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 938 tys. zł. Największe znaczenie dla tej grupy przepływów miały: wpływy – kredyty bankowe 5.692 tys. zł oraz spłata kredytów bankowych 1.778 tys. zł.

Środki pieniężne na koniec roku obrotowego 2010 wynosiły 4.962 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 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 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 minionym roku obrotowym, 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 2010 r.

W 2010 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.,

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

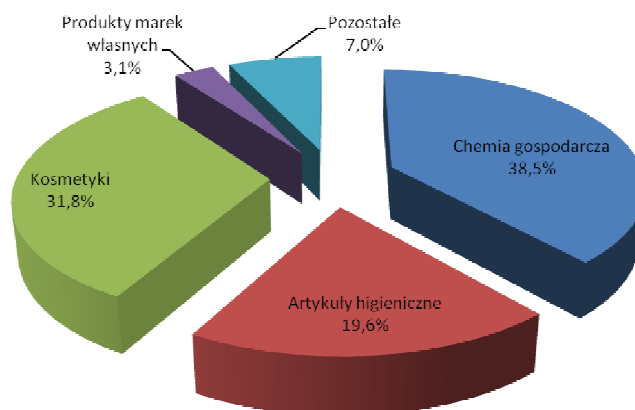
- Ce Do Sp. z o.o.,
- Zakład Dziewiarski Depol Sp. j.,
- Harry Poland Group Sp. z o.o. spółka komandytowa,
- Pekar Sp. z o.o.
- Unimil S.A.,
- York Sp. z o.o.,

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

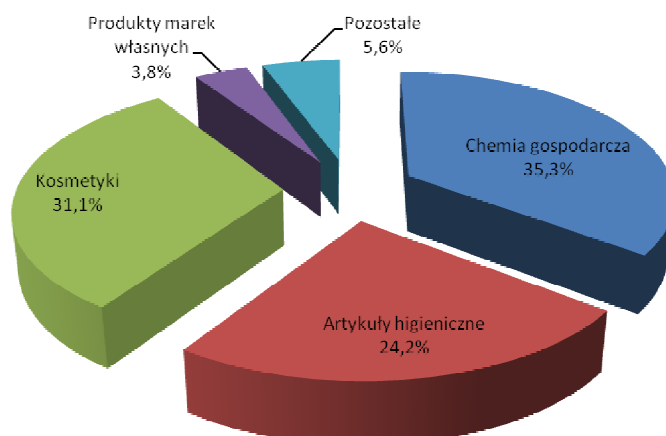
**Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów Grupy Kapitałowej
w latach 2009 - 2010 (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	2010	2009
Chemia gospodarcza	189 999	149 729
Artykuły higieniczne	96 601	102 510
Kosmetyki	156 956	132 008
Produkty marek własnych	15 153	16 318
Pozostałe	34 762	23 648
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	493 471	424 213

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



Struktura sprzedaży Grupy Delko w 2009 r. w podziale na grupy asortymentowe





W minionym roku obrotowym artykuły higieniczne, chemia gospodarcza oraz kosmetyki stanowiły 89,9% udział w strukturze przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów Grupy. Najwyższy udział w sprzedaży stanowiły towary z grupy chemii gospodarczej, tj. 38,5%, których sprzedaż w porównaniu z rokiem 2009 wzrósł poziomu 35,3%, co było skutkiem podpisanych, znaczących umów handlowych w II półroczu 2009 r. Podobnie, zdecydowanie wzrosła sprzedaż artykułów kosmetycznych, tj. o 18,9% w porównaniu z poprzednim rokiem, natomiast udział w strukturze sprzedaży ogółem został właściwie utrzymany na zbliżonym poziomie. Natomiast udział sprzedaży artykułów higienicznych oraz towarów własnych marek spadł w porównaniu z pierwszą połową zeszłego roku odpowiednio do 19,6% i 3,1%.

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). Najszerza 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.

Grupa 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 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 przez 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 2010 r. Delko OTTO Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim (spółka zależna od Delko S.A.) osiągnęła 13,5% udział; w ujęciu wartościowym było to 67.356 tys. zł). Kolejną spółką była Doktor Leks S.A. z siedzibą we Wrocławiu (akcjonariusz Delko S.A.); wspomniana spółka osiągnęła 11,2% udział w przychodach ze sprzedaży Grupy za 2010 r., co w ujęciu wartościowym stanowi 56.087 tys. zł.

Patrz również pkt 1.3. i 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 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

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	2.700
Ergo Hestia S.A./Generali Group T.U. S.A.	Ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku	36.398,1
Ergo Hestia S.A./Generali Group T.U. S.A./Inter Risk S.A.	Ubezpieczenie mienia od pożaru i innych zdarzeń losowych	26.876

Ergo Hestia S.A.	Ubezpieczenie Cargo krajowe	150
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 Kuczwalski 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 Kuczwalskiego 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 Kuczwalskim,
2. Panem Wiesławem Bronakowskim,
3. Panem Patrykiem Kuczwalskim, 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 Kuczwalskim, 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 Kuczwalskiemu i Karolowi Kuczwalskiemu. 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 drogerijnych. 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 nowocześnie 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. Grupa dokonywała inwestycji w instrumenty finansowe: patrz – Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Delko za rok obrotowy 2010.

W 2010 r. Grupa nie dokonywała inwestycji w nieruchomości.

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

W 2010 r. spółki tworzące Grupę Kapitałową zawierały liczne transakcje z podmiotami powiązanymi. 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 5, 21 niniejszego Sprawozdania oraz Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Delko za rok obrotowy 2010.

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

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: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Delko za rok obrotowy 2010, Nota 23 – Kredyty bankowe.

9.2. Instrumenty dłużne

W 2010 r. spółki tworzące Grupę Delko nie emitowały dłużnych papierów wartościowych.

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: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Delko 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. nie emitowano udziałowych i dłużnych papierów wartościowych.

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

W dniu 01 czerwca 2010 roku upubliczniono następującą prognozę przychodów ze sprzedaży oraz wyniku brutto 2010 r. Grupy Delko:

- przychody ze sprzedaży: 479,1 mln zł,
- wynik brutto: 10,5 mln zł.

Prognoza obejmowała okres od dnia 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

W dniu 18 lutego 2010 r. został opublikowany raport bieżący dotyczący weryfikacji wspomnianej prognozy, gdzie zaprezentowano główne czynniki, które wpłynęły na wykonanie planu finansowego; były to:

1. Niższa sprzedaż zrealizowana w miesiącach wiosennych i letnich na terenach dotkniętych klęską powodzi oraz w okresie żałoby narodowej z powodu katastrofy smoleńskiej. Spółki zależne Delko S.A., zwłaszcza 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 Grupy 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 względu Delko S.A. uzyskała niższe bonusy roczne od producentów, które zwykle silnie wpływają na rezultaty finansowe działalności Spółki.
2. Spadek średniej marży w minionym roku obrotowym, która była niższa w porównaniu z 2009 r. i jest wynikiem niższych marż realizowanych przez Grupę Delko 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.
3. Wyniki finansowe 2010 roku uwzględniają również koszty akwizycji i koszty przeprowadzanej restrukturyzacji organizacyjnej Grupy. W planie finansowym, który został przekazany do publicznej wiadomości nie doszacowano kosztów restrukturyzacji. Wykonanie budżetu uwzględnia m.in. istotne pozycje usług obcych, wynikających z zakupu akcji/udziałów trzech spółek, tj.: PH AMA S.A. z siedzibą w Warszawie, FROG MS Delko Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie i Cosmetics Sp. z o.o. z siedzibą w Łomży, czy wprowadzenia nowoczesnych rozwiązań zarządczych w ramach Grupy.
4. Ponadto wynik finansowy Grupy uwzględnia pozostałe wydarzenia jednorazowe w postaci utworzonych rezerw na należności w kwocie kilkuset tysięcy złotych przede wszystkim w dwóch spółkach zależnych Delko.

W związku z ww. wymienionymi czynnikami zaktualizowana prognoza przedstawiała się jak niżej:

- przychody netto ze sprzedaży: 505,8 mln zł,

- wynik brutto: 8,0 mln zł.

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

Poniżej zaprezentowano wskaźniki działalności gospodarczej oraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Delko.

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)	1,8%	2,4%	2,3%
Rentowność EBITDA	2,0%	2,8%	2,6%
Rentowność sprzedaży brutto	1,5%	2,2%	1,9%
Rentowność netto	1,2%	1,7%	1,5%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	11,5%	17,5%	27,1%
Rentowność aktywów (ROA)	5,0%	8,2%	7,2%

Algorytm obliczania wskaźników:

Rentowność operacyjna (EBIT)	=	$\frac{\text{zysk na działalności operacyjnej w okresie}}{\text{przychody ze sprzedaży w okresie}}$
Rentowność EBITDA	=	$\frac{\text{zysk na działalności operacyjnej} + \text{amortyzacja w okresie}}{\text{przychody ze sprzedaży w okresie}}$
Rentowność sprzedaży brutto	=	$\frac{\text{zysk brutto na sprzedaży w okresie}}{\text{przychody ze sprzedaży w okresie}}$

Rentowność netto	=	$\frac{\text{zysk netto w okresie}}{\text{przychody ze sprzedaży w okresie}}$
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	=	$\frac{\text{zysk netto za okres ostatnich 12 miesięcy}}{\text{stan kapitałów własnych na koniec okresu}}$
Rentowność aktywów (ROA)	=	$\frac{\text{zysk netto za okres ostatnich 12 miesięcy}}{\text{stan aktywów na koniec okresu}}$

W ostatnim roku obrotowym nastąpił spadek realizowanych rentowności. Patrz pkt 11 niniejszego Sprawozdania.

Wskaźniki aktywności

Wyszczególnienie	2010	2009	2008
Rotacja zapasów	18	18	19
Rotacja należności handlowych	40	45	48
Rotacja zobowiązań handlowych	21	27	33
Cykl środków pieniężnych	37	36	34

Algorytm obliczania wskaźników:

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

W przedstawionym okresie 2008-2010 cykl rotacji zapasów Grupy uległ stopniowemu obniżeniu z 19 do 18 dni. Skrócenie czasu rotacji zapasów jest zjawiskiem pozytywnym, świadczącym o dążeniu do jak największego zmniejszenia czasu niezbędnego do sprzedaży posiadanych zapasów.

Długość cyklu rotacji należności z tytułu dostaw i usług utrzymywał się w latach 2008-2009 na stosunkowo stałym poziomie wynoszącym 45-48 dni. W 2010 r. wyraźnie spadł do poziomu 40 dni. Grupa równocześnie coraz szybciej reguluje swoje zobowiązania handlowe wobec dostawców. Okres spłaty zobowiązań handlowych uległ bowiem skróceniu z poziomu 33 dni w 2008 do 21 dni w 2010 r., co było związane z chęcią uzyskania dodatkowych korzyści handlowych od producentów.

Płynność

Wyszczególnienie	2010	2009	2008
Kapitał obrotowy netto (tys. zł)	32.718	37.061	18.719
Wskaźnik bieżącej płynności	1,5	1,8	1,3
Wskaźnik podwyższonej płynności	1,1	1,4	1,0
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,08	0,20	0,02

Algorytm wyliczania wskaźników płynności:

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

W latach 2008-2010 kapitał obrotowy netto Grupy 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, choć niższa niż w 2009 r.

Wartość wskaźnika podwyższonej płynności w latach 2008-2010 znajduje się w przedziale 1,0 - 1,1 i utrzymuje się na bezpiecznym poziomie. Wskaźnik płynności natychmiastowej w tym okresie przyjmował wartości w przedziale 0,02 - 0,08.

Zadłużenie

Wyszczególnienie	2010	2009	2008
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	56,7%	53,3%	73,4%
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	43,3%	46,7%	26,6%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	120,2%	106,7%	252,3%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	11%	7,6%	23,7%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	131,2%	114,3%	276,0%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi	217,5%	475,8%	234,8%

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 Grupy utrzymuje się wyraźnie 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 trzech lat obrotowych spadł z 79,4% do 56,7%. Stosunkowo wysoki poziom wskaźnika w poprzednich latach wynikał głównie z tytułu kredytów zaciągniętych na finansowanie nabycia spółek zależnych.

Udział kapitału własnego w finansowaniu aktywów osiąga wskaźniki uznawane za zachowujące bezpieczeństwo finansowe. W okresie 2008-2010 wartość kapitałów własnych Spółki kilkakrotnie przekraczała wartość aktywów trwałych. Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego wzrósł do poziomu 120,2%. Stosunkowo wysokie wartości wskaźników w poprzednich latach obrotowych wynikają z wysokich wartości zaciągniętych zobowiązań handlowych u dostawców, co jest jednakże zjawiskiem typowym dla podmiotów prowadzących działalność w zakresie handlu hurtowego.

Wszystkie wskaźniki działalności gospodarczej oraz sytuacji majątkowej i finansowej świadczą o dobrej kondycji finansowej Grupy Kapitałowej Delko i stanowią stabilną podstawę do jej dalszego, dynamicznego rozwoju ekonomiczno-finansowego.

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.

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.

14. 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 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.

Grupa Kapitałowa Delko posiada pełną zdolność finansowania projektów inwestycyjnych.

16. 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 konkutowania 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 osiąganе 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 osiąganе 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 osiągane wyniki finansowe. Jednakże z uwagi na to, że dwa 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.

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

W 2010 r. nie było zmian w organizacji oraz w podstawowych zasadach zarządzania.

18. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Grupa Delko 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 Grupa 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 ciągu 2010 r., 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: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Delko za rok obrotowy 2010.

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

Patrz: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Delko za rok obrotowy 2010, Nota 38.

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

Patrz: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Delko za rok obrotowy 2010.

23. Oświadczenia.

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

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Delko w 2010 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć, jak również sytuację Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd Delko S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Delko za rok obrotowy 2010 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: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Delko za rok obrotowy 2010, Nota 46.

Andrzej Worsztynowicz

Jerzy Tyszkowski

Dawid Harsze

Prezes Zarządu Delko S.A.

Wiceprezes Zarządu Delko S.A.

Członek Zarządu Delko S.A.

Śrem, dnia 29 kwietnia 2011 r.