



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI DELKO S.A.
W 2009 ROKU**

Śrem, dnia 23 kwietnia 2010 r.

Do Akcjonariuszy, Partnerów handlowych, Klientów i Pracowników Delko S.A.

Szanowni Państwo,

W imieniu Zarządu Delko S.A. mam zaszczyt zwracać się do Państwa, podsumowując rok 2009 – kolejny, bardzo pomyślny okres dla Spółki, w którym osiągnęliśmy wszystkie cele jakościowe oraz ilościowe przyjęte do realizacji.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. suma bilansowa Spółki wynosiła 65.772 tys. PLN i była wyższa o 6,0% w porównaniu z dniem 31 grudnia 2008 r., przychody netto ze sprzedaży wyniosły 337.430 tys. PLN i były wyższe o 9,5% w porównaniu z poprzednim rokiem obrotowym. Zysk netto ukształtował się na poziomie 5.247 tys. PLN i był wyższy w porównaniu z 2008 r. aż o 123,3%.

Zysk netto na akcję wzrósł do poziomu 0,88 zł., zaś rentowność kapitału własnego znacząco wzrosła i osiągnęła również bardzo dobry - 17,4% poziom.

Kapitalizacja Spółki od dnia debiutu akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., który miał miejsce we wrześniu ubiegłego roku – wzrosła do dnia dzisiejszego o ok. 50%, przekraczając poziom 80 mln PLN.

Droży Państwo, w 2008 roku podjęliśmy decyzję o realizacji strategii dla Grupy Delko na lata 2008-2010, przewidującej dalszy, dynamiczny rozwój prowadzonego przedsiębiorstwa.

Wspomniana strategia zakłada m.in.: systematyczne umacnianie posiadanej przez Delko pozycji niekwestionowanego lidera rynku dystrybucji dóbr FMCG w zakresie przemysłu chemicznego - kosmetycznego w Polsce. Spółka będzie się rozwijała zarówno organicznie jak i przez akwizycję. Planujemy istotnie zwiększyć sprzedaż naszych towarów, jak również produktów własnych marek. Rozwijana będzie również sieć sprzedaży detalicznej, m.in. poprzez rozbudowę sieci salonów naszej marki - „BLUE DROGERIE”. W minionym roku podpisaliśmy wiele umów handlowych z czołowymi graczami rynku chemii gospodarczej, wspominając choćby tylko umowy z „Reckitt – Benckiser”, UNILEVER Polska Sp. z o.o., czy firmą "Eveline Cosmetics". Razem otworzyliśmy nowy rozdział w historii Delko. Jestem przekonany, że razem wykorzystamy wszystkie szanse, jakie pojawiają się, i pojawiać będą w przyszłości przed nami.

Strategia rozwoju Delko przewiduje rozwój prowadzonej działalności poprzez akwizycje firm, których podstawowym przedmiotem działalności jest dystrybucja artykułów drogeryjnych i kosmetycznych. Poziom rozwoju handlu detalicznego i hurtowego w Polsce z jednej strony wskazuje na potencjał rozwoju nowoczesnych form sprzedaży, z drugiej strony ukazuje specyfikę rynku utrzymującego tradycyjne formy sprzedaży,

pozostawiając dużą przestrzeń biznesową dla konsolidującego się handlu hurtowego. W grudniu 2009 r. podpisaliśmy przedwstępną umowę zakupu większościowego pakietu udziałów Frog MS Delko Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, która to spółka jest znaczącym dystrybutorem artykułów kosmetycznych i higienicznych w Małopolsce. Już w bieżącym roku obrotowym podpisaliśmy kolejne dwie umowy dotyczące akwizycji: Cosmetics Sp. z o.o. z siedzibą w Łomży, która jest znaczącym dystrybutorem artykułów kosmetycznych i higienicznych na terenie Podlasia, województwa warmińsko-mazurskiego, mazowieckiego i lubelskiego, oraz PH AMA S.A. z siedzibą w Warszawie. Ta ostatnia jest czołowym graczem na rynku kosmetyków i chemii gospodarczej na terenie województwa mazowieckiego. Wszystkie transakcje zostaną przeprowadzone po zakończeniu audytów.

W związku z realizacją nowej strategii, podjęliśmy decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego naszej Spółki w drodze publicznej emisji akcji. Ww. emisja, która miała miejsce na przełomie sierpnia i września ubiegłego roku, zakończyła się pełnym sukcesem. Pomimo bardzo trudnej sytuacji na rynku finansowym z sukcesem uplasowaliśmy emisję naszych akcji, pozyskując kwotę ponad 14 mln PLN na dalszy, dynamiczny rozwój Organizacji. Spółka zyskała duże zaufanie nowych akcjonariuszy, w tym tak znanego rynkowego gracza finansowego jak AVIVA Poland S.A. - który aktualnie posiada blisko 10% wartości kapitału zakładowego Delko S.A. Zgromadzone środki finansowe w kwocie blisko ponad 14 mln PLN zostały/zostaną przeznaczone przede wszystkim na akwizycje firm o podobnym profilu działalności, zasilenie kapitału obrotowego, celem sfinansowania stale rosnącego obrotu, czy intensyfikację sprzedaży produktów własnych marek oraz informatyzację Spółki. Obecnie akcje Delko S.A. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Tym samym Delko S.A. wstąpiła do grona ok. 370 polskich firm – elity krajowego biznesu. Posiadanie statusu spółki publicznej niewątpliwie przyniesie nam wiele innych korzyści, ponad wspomnianym pozyskaniem środków na dalszy rozwój. Obecność na przedmiotowym rynku m.in. zwiększy zaufanie naszych kontrahentów handlowych, klientów, zwiększy również wiarygodność Delko S.A. w oczach banków, przyczyniając się w ten sposób chociażby do możliwości pozyskania tańszego finansowania zewnętrznego.

Cena emisyjna została ustalona na poziomie 9,50 zł za jedną akcję. Cała emisja akcji serii C została sprzedana z dużą redukcją zapisów. Dzięki dobrym wynikom finansowym Spółki oraz stałemu rozwojowi kurs akcji stopniowo rósł aby po sześciu miesiącach dać prawie 50% dochód akcjonariuszom, którzy zainwestowali w akcje serii C. Zarząd planuje dalszy rozwój, w tym także zwiększenie skali akwizycji, co powinno przyczynić się do dalszego wzrostu kursu akcji.

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

Składam także gorące podziękowania Regionalnym Dystrybutorom Delko, którzy swoją rzetelnością i solidarnością wzmocniają potencjał handlowy Grupy. Wzorem lat minionych Zarząd stara się rozpoznawać potrzeby naszych Regionalnych Dystrybutorów i w miarę możliwości je zaspakajając. Wierzymy, że będziemy w coraz lepszym stopniu spełniać ich oczekiwania.

Ciepłe słowa kieruję do Członków Rady Nadzorczej. Ich wielogodzinne spotkania, propozycje i uwagi, czasami nawet cierpkie i nieprzyjemne – mimo wszystko przełożyły się na lepsze funkcjonowanie Spółki i Zarządu. To co niektórzy nazywają konfliktem między Radą Nadzorczą i Zarządem według nas jest męską i bez owijania w bawełnę wymianą zdań między ludźmi, którzy dążą do osiągnięcia dużego sukcesu przez cały zespół Delko SA.

Szanowni Akcjonariusze, miniony rok obrotowy należy niewątpliwie uznać za bardzo udany okres dla Spółki. W minionym okresie z całą pewnością uczyniliśmy wszystko, aby zapewnić Państwu w przyszłości oczekiwane korzyści z powierzonego nam kapitału.

Zapewniam wszystkich Akcjonariuszy Delko S.A., że tak jak w przeszłości, tak w przyszłości nie będziemy szczędzić starań do pomnażania Waszego kapitału i zwiększania płynących zeń zysków.

Dariusz Kawecki

Prezes Zarządu Delko S.A.

Śrem, dnia 30 kwietnia 2010 r.

1. Wstęp

1.1. Ogólna charakterystyka działalności gospodarczej Delko S.A.

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

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

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

1.2. Kapitały

1.2.1. Na dzień 31 grudnia 2009 r. kapitał zakładowy Delko S.A. wynosił 5.980.000,00 zł i obejmował:

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

Uchwałą nr 2 z dnia 18 marca 2008 roku, NWZA Delko S.A. zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w emisji nie więcej niż 1.500.000 akcji na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Publiczna emisja akcji serii C Spółki została przeprowadzona w 2009 r. i zakończyła się pełnym sukcesem.

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: 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 2009 r. nie było transakcji tego typu.

1.2.4. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Nie dotyczy.

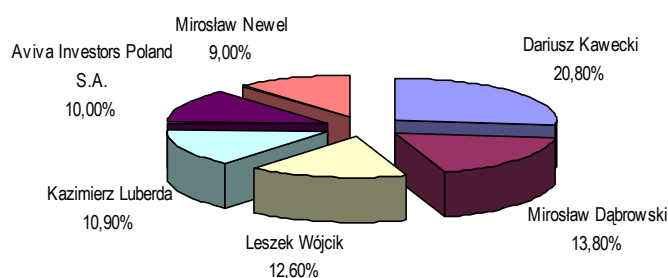
1.3. Struktura akcjonariatu

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 2009 r. byli:

- ✓ Dariusz Kawecki (łącznie, bezpośrednio i pośrednio poprzez Doktor Leks S.A.) – 1.243.859 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,
- ✓ Leszek Wójcik (pośrednio poprzez Dekor Sp. z o.o.) – 751.360 akcji i głosów na WZA Spółki,
- ✓ Kazimierz Luberda – 651.540 akcji i głosów na WZA Spółki,
- ✓ Aviva Investors Poland S.A. – 597.000 akcji i głosów na WZA Spółki,
- ✓ Mirosław Nowel – 536.950 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 2009 r. akcje Delko S.A.:

- ✓ Dariusz Kawecki – Prezes Zarządu Spółki (bezpośrednio i pośrednio poprzez Doktor Leks S.A.): 1.243.859 akcji i głosów na WZA Delko S.A., stanowiących 20,8 % ogólnej liczby głosów na WZA Spółki,
- ✓ Mirosław Nowel – Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki: 536.950 akcji i głosów na WZA Delko S.A., stanowiących 9,0 % ogólnej liczby głosów na WZA Spółki,
- ✓ Leszek Wójcik – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki (pośrednio poprzez Dekor Sp. z o.o.): 751.360 akcji i głosów na WZA Delko S.A., stanowiących 12,6 % ogólnej liczby głosów na WZA Spółki,

- ✓ Mirosław Dąbrowski – Członek Rady Nadzorczej Spółki (bezpośrednio i pośrednio poprzez P.H. Otto Sp. j.): 828.160 akcji i głosów na WZA Delko S.A., stanowiących 13,8 % ogólnej liczby głosów na WZA Spółki,
- ✓ Kazimierz Luberda – Członek Rady Nadzorczej Spółki: 651.540 akcji i głosów na WZA Delko S.A., stanowiących 10,9 % ogólnej liczby głosów na WZA Spółki,
- ✓ Luiza Sobecka Członek Rady Nadzorczej Spółki: 5.400 akcji i głosów na WZA Delko S.A., stanowiących 0,1 % ogólnej liczby głosów na WZA Spółki.

1.4. Zarząd i Rada Nadzorcza

1.4.1. Skład organów zarządzających i nadzorczych Delko S.A. na dzień 31 grudnia 2009 r.:

✓ Zarząd Spółki:

- Dariusz Kawecki – Prezes Zarządu,
- Dariusz Trusz – 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,
- Luiza Sobecka – Członek Rady Nadzorczej.

1.4.2. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółki w 2009 r.

W związku z upływem kadencji dotychczasowego Zarządu Spółki, Rada Nadzorcza w dniu 04 czerwca 2009 r. powołała nowy Zarząd w składzie: p. Dariusz Kawecki – Prezes Zarządu oraz p. Dariusz Trusz – Wiceprezes Zarządu.

Do dnia podpisania niniejszego Sprawozdania pozostaje bez zmian.

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

Zarząd Delko S.A. działa zgodnie z uprawnieniami, wynikającymi z Kodeksu spółek handlowych, postanowień statutu oraz regulaminu zarządu, uchwalonego przez zarząd i zatwierdzanego przez radę nadzorczą, a także uchwał rady nadzorczej i walnego zgromadzenia.

Zarząd składa się z dwóch do siedmiu członków. Liczbę członków zarządu określa rada nadzorcza. Kadencja zarządu trwa dwa lata.

Rada Nadzorcza może odwołać prezesa zarządu, członka zarządu lub cały zarząd przed upływem jego kadencji.

Mandaty członków zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji członka zarządu. Mandat wygasa także wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania ze składu zarządu. Członek zarządu może w każdym czasie złożyć rezygnację z wykonywanej funkcji.

Członek zarządu może być w każdym czasie odwołany przez Radę Nadzorczą. Ponadto z ważnych powodów Rada Nadzorcza może zawiesić w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków zarządu oraz delegować członków rady nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności. Zarząd ma prawo ustanawiać prokurentów lub pełnomocników Spółki.

Do składania oświadczeń i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków zarządu łącznie.

Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwał na posiedzeniach zwoływanych przez prezesa zarządu z jego inicjatywy bądź na wniosek członka zarządu lub na wniosek Rady Nadzorczej. Uchwały zarządu mogą być również podejmowane poza posiedzeniem zarządu w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość pod warunkiem, że wszyscy członkowie zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Głosowanie w trybie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym może zarządzić prezes zarządu z własnej inicjatywy bądź na wniosek któregośkolwiek z pozostałych członków zarządu.

Uchwały zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, przy czym jeśli są podejmowane na posiedzeniu Zarządu dla ich ważności wymagana jest obecność co najmniej połowy członków zarządu.

Zarząd jest organem upoważnionym do prowadzenia spraw Spółki i reprezentowania jej na zewnątrz. Do kompetencji zarządu należą wszystkie sprawy wynikające ze statutu, związane z prowadzeniem spraw Spółki i nie zastrzeżone dla walnego zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej.

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

Powyższe umowy nie występują.

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

2.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej.

Suma bilansowa na dzień 31.12.2009 r. zamknęła się kwotą 65.772 tys. zł, co stanowi 6,0% wzrost w porównaniu z dniem 31.12.2008 r.

Aktywa

Aktywa trwałe na dzień 31.12.2009 r. wynosiły 11.765 tys. zł i spadły o 1,0% w porównaniu z dniem 31.12.2008 r., stanowiąc 17,9% majątku ogółem Spółki; aktywa finansowe długoterminowe stanowiły 98,6% aktywów trwałych ogółem.

Aktywa obrotowe na dzień 31.12.2009 r. wyniosły 54.007 tys. zł i stanowiły 82,1% aktywów ogółem; aktywa obrotowe wzrosły o 7,7% w porównaniu z rokiem poprzednim. Udział zapasów w majątku obrotowym wzrósł w 2009 r. w porównaniu z 2008 r., i stanowił 2,2% aktywów obrotowych ogółem. Należności z tytułu dostaw i usług stanowiły 83,6% aktywów obrotowych i spadły o 4,1% (patrz pkt 10 niniejszego Sprawozdania).

Pasywa

Kapitał własny Spółki na dzień 31.12.2009 r. wynosił 30.083 tys. zł, co oznacza 154,3% wzrost w porównaniu z dniem 31.12.2008 r.; kapitał własny stanowił 45,7% pasywów ogółem. Wzrost kapitałów własnych wynika z przeprowadzonej publicznej emisji akcji serii C na przełomie sierpnia i września 2009 r.

Zobowiązania ogółem wyniosły 35.689 tys. zł i spadły o 28,9% w porównaniu z dniem 31.12.2008 r. Zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 33.302 tys. zł i stanowiły 93,3% zobowiązań ogółem, spadły o 28,2% w porównaniu z poprzednim rokiem obrotowym.

Wartość księgowa na akcję wzrosła z 2,64 zł na dzień 31.12.2008 r. do 6,50 zł na dzień 31.12.2009 r.

2.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Przychody netto ze sprzedaży w 2009 r. wyniosły 337.430 tys. zł, co stanowi 9,5% wzrost w porównaniu z rokiem obrotowym 2008.

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 4.833 tys. zł i był wyższy w porównaniu z rokiem ubiegłym o 18,7%.

Zysk na działalności gospodarczej wyniósł 6.029 tys. zł i był wyższy w porównaniu z 2008 r. o 107,0%. Na tym samym poziomie ukształtował się zysk brutto.

Zysk netto wyniósł 5.247 tys. zł i był wyższy o 123,3% w porównaniu z poprzednim rokiem obrotowym.

Zysk netto na akcję wzrósł z 0,52 zł w 2008 r. do 1,13 zł w 2009 r.

2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

2009 r. rozpoczęto stanem środków pieniężnych w wysokości 1.522 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -3.057 tys. zł. Największe znaczenie dla ww. przepływów miała: zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych -8.524 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 1.803 tys. zł (pozycja dywidendy i udziały w zyskach; kwota jak wyżej).

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 6.202 tys. zł. Największe znaczenie dla tej grupy przepływów miały: wpływy z tytułu emisji akcji serii C 14.250 tys. zł oraz spłata kredytów bankowych 5.973 tys. zł.

Środki pieniężne na koniec roku obrotowego 2009 wynosiły 6.470 tys. zł.

3. Przewidywany rozwój Delko S.A.

Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność gospodarczą i osiągnięte wyniki finansowe Delko S.A. w 2009 roku.

Ocena nietypowych czynników i zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w 2009 r., z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięte wyniki.

Zarząd Spółki będzie konsekwentnie realizował misję wzrostu wartości Delko S.A. W związku z jej realizacją, Zarząd zamierza kontynuować strategię rozwoju organicznego oraz poprzez akwizycje. Przyjęta strategia, zakładająca dalszy, dynamiczny rozwój prowadzonego przedsiębiorstwa jest konsekwentnie wdrażana, zaś jej stan jest na bieżąco kontrolowany.

Działalność operacyjna Delko S.A. w minionym roku obrotowym koncentrowała się przede wszystkim na rozwoju sieci sprzedaży, wzbogacaniu szerokiego wachlarza towarowego, intensyfikacji sprzedaży produktów własnych marek. Rok 2009 r. należy do bardzo udanych dla Spółki. Niesprzyjająca sytuacja rynkowa miała ograniczony wpływ na wyniki finansowe. Spółka osiągnęła planowane cele natury ilościowej i jakościowej w tym okresie.

W omawianym okresie podpisano liczne umowy handlowe z dostawcami, których realizacja powinna zwiększyć w przyszłości zarówno przychody, jak i zyski Spółki. Są to m.in.:

- ✓ porozumienie z „Reckitt – Benckiser”, który jest czołowym, światowym koncernem branży chemii gospodarczej i farmaceutycznej, na kwotę ok. 40 mln zł;
- ✓ umowa z firmą "Eveline Cosmetics" na dostawy towarów z kategorii kosmetyków pielęgnacyjnych i kolorowych. Umowa ta została zawarta na czas nieokreślony. Zarząd Spółki szacuje roczne przychody Grupy Kapitałowej Delko z tytułu ww. umowy na kwotę 3,6 mln zł. "Eveline Cosmetics" jest jednym z liderów na rynku produkcji i dystrybucji kosmetyków pielęgnacyjnych w Polsce. Podpisanie ww. umowy umocni pozycje Delko S.A. w segmencie dystrybucji polskich kosmetyków pielęgnacyjnych.;
- ✓ umowa na czas nieokreślony z UNILEVER Polska Sp. z o.o. "UNILEVER" jest koncernem o znaczeniu światowym w branży artykułów spożywczych, kosmetycznych i detergentów. W Polsce znany jest min. z takich marek jak: Domestos, Cif, Omo, Rexona, Dove, Lipton, Knorr czy Algida. Zarząd Spółki planuje, że podpisanie przedmiotowej umowy zwiększy przychody Grupy Kapitałowej Delko w okresie najbliższych pięciu lat od 80 mln zł do 150 mln zł. Jednocześnie ulegnie wzmocnieniu pozycja rynkowa Delko w segmencie dystrybucji markowych artykułów kosmetycznych i detergentów.;
- ✓ porozumienie marketingowe z firmą NIVEA;
- ✓ umowa z Sarantis Polska S.A. na dostawy towarów – mydeł "ARKO" (która to marka posiada ugruntowaną pozycję jednego z liderów na rynku mydeł w Polsce), umowę zawartą na czas nieokreślony. Roczne przychody z tytułu tej umowy szacowane są przez Zarząd Spółki na kwotę 4,2 mln zł.

W III kw. 2009 r. miał miejsce debiut giełdowy Delko S.A. na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Upublicznienie akcji Spółki, połączone z pozyskaniem kapitału, powinno przełożyć się na zwiększenie dynamiki rozwoju Spółki w następnych okresach sprawozdawczych i wzrost jej wyników finansowych.

Patrz również: pkt 7 niniejszego Sprawozdania.

4. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup w sprzedaży Delko S.A. ogółem, a także zmianach w tym zakresie w 2009 r.

W 2009 r. Spółka prowadziła hurtową dystrybucję dóbr FMCG w zakresie przemysłu chemicznego, kosmetycznego, a także farmaceutycznego i spożywczego. Przedmiot działalności Spółki obejmuje dystrybucję i sprzedaż:

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

oraz pozostałą sprzedaż hurtową i detaliczną.

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

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

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

✓ w grupie środków higieny:

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

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

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

Na poszczególne linie produktowe składają się min.:

- ✓ *Oskar* – opakowania, zmywaki, worki na śmieci, podstawowe produkty niezbędne w gospodarstwie domowym,

-
- ✓ *Teak* – linia produktów do czyszczenia podłóg drewnianych i powierzchni PCV oraz mebli,
 - ✓ *Delikato* – produkty higieniczne - ręczniki kuchenne, chusteczki,
 - ✓ *Delko Professional* - środki czyszczące produkty do czyszczenia w opakowaniach o większej pojemności, przeznaczone do zakładów pracy, szkół oraz firm sprzątających,
 - ✓ *Tytus* – środki myjące, czyszczące i dezynfekujące (tzw. „wyższa półka”),
 - ✓ *Filip* - środki myjące, środki piorące, środki czyszczące, pasty do obuwia,
 - ✓ *Filip Fresh* - odświeżacza powietrza oraz środki dezynfekujące,
 - ✓ *Blue* - podstawowe produkty kosmetyczne, pielęgnacja ciała i włosów,
 - ✓ *Tanius* – środki myjące i czyszczące niższej półki cenowej.

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

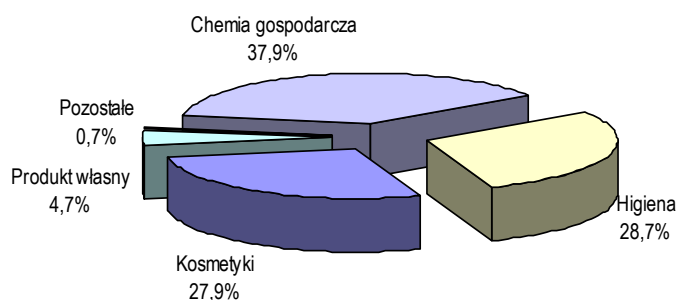
- Ce Do Sp. z o.o.,
- Zakład Dziewiarski Depol Sp. j.,
- Harry Poland Group Sp. z o.o. spółka komandytowa,
- Pekar Sp. z o.o.
- Unimil S.A.,
- York Sp. z o.o.,

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

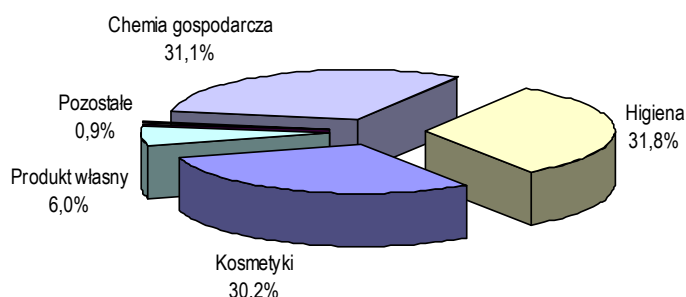
**Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów Delko S.A.
w latach 2008 - 2009 (w tys. zł)**

| Wyszczególnienie | 2009 | 2008 |
|--------------------|----------------|----------------|
| Chemia gospodarcza | 126 093 | 95 023 |
| Art. Higieniczne | 95 629 | 96 973 |
| Kosmetyki | 92 973 | 92 200 |
| Marki własne | 15 786 | 18 384 |
| Pozostałe | 2 465 | 2 676 |
| Razem | 332 946 | 305 256 |

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



Struktura sprzedaży Delko S.A. w 2008 r. w podziale na grupy asortymentowe



W minionym roku obrotowym artykuły higieniczne, chemia gospodarcza oraz kosmetyki stanowiły 94,5% udział w strukturze przychodów ze sprzedaży Spółki. Najwyższy udział w sprzedaży stanowiły towary z grupy chemii gospodarczej – 37,9%; (wzrost o 32,5% w porównaniu z 2008 r.). Spadł również w porównaniu z 2008 r. udział w sprzedaży ogółem towarów z grupy higieny, kosmetyków oraz produktów własnych marek, tych ostatnich o 14,3%.

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

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

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

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

Delko S.A., jako jednostka dominująca Grupy Kapitałowej, stanowi centrum organizacyjne, które nadzoruje również działalność zakupowo-sprzedażową. Natomiast działalność operacyjną w poszczególnych regionach kraju prowadzą spółki dystrybucyjne tzw. regionalni dystrybutorzy. Złożone zamówienia od dystrybutorów trafiają do Delko S.A., która składa zamówienia bezpośrednio u producentów towarów. Następnie towary od

producentów kierowane są do 45 magazynów, należących do 15 Regionalnych Dystrybutorów rozmieszczonych w całej Polsce o łącznej powierzchni ponad 50.000 m². Sprzedaż towarów odbywa się przez 225 przedstawicieli handlowych, którzy aktywnie obsługują około 20.000 sklepów detalicznych.

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

Głównym przedmiotem dostawy i sprzedaży prowadzonej do Spółki są produkty chemii gospodarczej, środków czystości, kosmetyków oraz innych wyrobów chemii użytkowej, spożywczej, farmaceutycznej oraz medycznej. Aktualnie Delko S.A. posiada kilkudziesięciu dostawców. Z większością z nich Spółka posiada podpisane umowy handlowe. Ponadto, Spółka współpracuje z częścią dostawców w oparciu o bieżące zamówienia i doraźnie uzgadniane warunki dostawy.

Delko S.A. nie jest uzależniona od żadnego ze swoich dostawców; żaden z nich nie osiągnął w 2009 r. min. 10% poziomu udziału w przychodach ze sprzedaży Spółki.

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

Udział największych odbiorców Delko S.A. (posiadających min. 10% udział w przychodach ze sprzedaży Spółki w 2009 r.) przedstawia poniższa tabela.

**Udział największych odbiorców
w przychodach ze sprzedaży Delko S.A. w 2009 r.**

| Wyszczególnienie | Wartość (w tys. zł) | Udział w przychodach ze sprzedaży ogółem (%) |
|--|---------------------|--|
| Delko Otto Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim | 59 951 | 19,6% |
| Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o. z siedzibą w Ignatkach | 41 187 | 13,5% |
| Doktor Leks S.A. z siedzibą we Wrocławiu | 40 787 | 13,4% |
| Luberda Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowsku | 39 378 | 12,9% |

Pomiędzy Delko S.A. a ww. odbiorcami istnieją powiązania kapitałowe i/lub personalne. Delko Otto Sp. z o.o. oraz Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o. są spółkami zależnymi od Delko S.A. Doktor Leks S.A. jest spółką, w której p. Dariusz Kawecki – Prezes Zarządu Delko S.A. posiada 99,0% kapitału zakładowego i tyleż samo głosów na WZA tej spółki. Luberda Sp. z o.o. jest spółką, w której p. Kazimierz Luberda – Członek Rady Nadzorczej Delko S.A. posiada 99,8% kapitału zakładowego.

Patrz również pkt 1.3. i 8 niniejszego Sprawozdania.

6. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Delko S.A., w tym umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji zawartych w 2009 roku.

6.1. Umowy znaczące

✓ W dniu 21 września 2009 r. zostało podpisane porozumienie handlowe pomiędzy Spółką a Reckitt Benckiser (Poland) S.A. z siedzibą w Nowym Dworze Mazowieckim. Reckitt Benckiser jest jednym z największych producentów i dostawców produktów chemii gospodarczej w Polsce.

Przedmiotem ww. jest określenie warunków handlowych na 2009 r.

Zarząd Delko S.A. przewiduje, że wspomniane porozumienie zwiększy przychody Spółki o ok. 40 mln zł w skali roku. Warunki przedmiotowego porozumienia nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

✓ Dnia 17 listopada ubiegłego roku Zarząd Delko S.A. podpisał umowę z Sarantis Polska S.A. na dostawy towarów – mydeł "ARKO", która to marka posiada ugruntowaną pozycję jednego z liderów na rynku mydeł w Polsce. Przedmiotowa umowa została zawarta na czas nieokreślony. Roczne przychody z tytułu tej umowy szacowane są przez Zarząd Spółki na kwotę 4,2 mln zł. Ponieważ jednocześnie umowa Delko S.A. z firmą Sunco Sp. z o. o. na dostawy analogicznych produktów przestała być realizowana z przyczyn leżących po

stronie dostawcy – podpisanie umowy z Sarantis Polska S.A. zwiększy prawdopodobnie przychody per saldo Grupy Kapitałowej Delko w 2010 r. o kwotę około 1,6 mln zł.

✓ W dniu 17 listopada 2009 r. Zarząd Spółki podpisał umowę z firmą "Eveline Cosmetics" na dostawę towarów z kategorii kosmetyków pielęgnacyjnych i kolorowych. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z datą obowiązywania od dnia 01 października ubiegłego roku. Zarząd Delko S.A. szacuje roczne przychody Grupy Kapitałowej Delko z tytułu powyższej umowy na kwotę 3,6 mln zł.

"Eveline Cosmetics" jest jednym z liderów na rynku produkcji i dystrybucji kosmetyków pielęgnacyjnych w Polsce. Podpisanie ww. umowy umocni pozycję Delko S.A. w segmencie dystrybucji polskich kosmetyków pielęgnacyjnych.

✓ Dnia 01 grudnia 2009 r. podpisano umowę handlową na czas nieokreślony z dostawcą towarów - UNILEVER Polska Sp. z o.o.

"UNILEVER" jest koncernem o znaczeniu światowym w branży artykułów spożywczych, kosmetycznych i detergentów. W Polsce znany jest min. z takich marek jak Domestos, Cif, Omo, Rexona, Dove, Lipton, Knorr czy Algida.

Zarząd Spółki planuje, że podpisanie przedmiotowej umowy zwiększy przychody Grupy Kapitałowej Delko w okresie najbliższych pięciu lat od 80 mln zł do 150 mln zł. Jednocześnie ulegnie wzmocnieniu pozycja rynkowa Delko w segmencie dystrybucji markowych artykułów kosmetycznych i detergentów. Warunki wspomnianej umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Patrz również: pkt 7 niniejszego Sprawozdania.

6.2. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami

Zarząd Delko S.A. nie posiada wiedzy na temat ewentualnych, zawartych w 2009 r. umów pomiędzy akcjonariuszami Delko S.A.

6.3. Umowy ubezpieczenia

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

Posiadane przez Delko S.A. 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 | 500 |
| PZU S.A. | Ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku | 179,4 |
| PZU S.A. | Ubezpieczenie mienia od pożaru i innych zdarzeń losowych | 341,8 |

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 2009 r.

✓ W dniu 18 grudnia 2009 r. Zarząd Delko S.A. podpisał przedwstępną umowę zakupu 50,97% udziałów w Frog MS Delko Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, która jest znaczącym dystrybutorem artykułów kosmetycznych i higienicznych w Małopolsce.

Zakup udziałów w Frog MS Delko Sp. z o.o. jest pierwszą transakcją w zakresie planowanych przejęć przez Delko S.A.

Frog MS Delko Sp. z o.o. działa na rynku od 1991r. Podstawową działalnością tej spółki jest dystrybucja artykułów higienicznych, kosmetycznych, chemii gospodarczej oraz leków na rynek OTC. Oferta obejmuje około 7.000 pozycji asortymentowych. Spółka posiada mocną i ugruntowaną pozycję na terenie Małopolski.

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.

Frog MS Delko Sp. z o.o. osiąga od lat dodatnie wyniki finansowe i utrzymuje prawidłową płynność finansową. Zarząd tej spółki planuje osiągnięcie w 2010 r. przychodów ze sprzedaży w wysokości 42,15 mln zł, EBITDA 1,116 mln zł i zysku brutto w kwocie 760 tys. zł.

Przedmiotowa transakcja zakupu udziałów zostanie sfinalizowana po przeprowadzeniu audytu.

Zdarzenia po dacie sporządzenia Sprawozdania finansowego za 2009 r.

✓ w dniu 18 lutego Zarząd Delko S.A. podpisał przedwstępną umowę zakupu udziałów 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.

Przedmiotowa umowa stanowi konsekwencję realizowanej strategii rozwoju Delko S.A. również poprzez akwizycje.

Wspomniana umowa przewiduje w pierwszej fazie jej realizacji dokonanie zakupu większościowego pakietu udziałów Cosmetics Sp. z o.o., zaś docelowo przejęcie 100% udziałów tej spółki przez Delko S.A. Transakcja zakupu będzie miała miejsce po przeprowadzeniu audytu.

Cosmetics Sp. z o.o. działa na rynku od 1990r. Spółka prowadzi w głównej mierze dystrybucję towarów drogerijnych. W asortymencie firmy wstępują artykuły higieniczne, kosmetyczne oraz chemia gospodarcza. Oferta handlowa obejmuje około 6.000 pozycji asortymentowych. Spółka posiada mocną i ugruntowaną pozycję rynkową z udziałem w rynku sięgającym nawet ok. 60%. Spółka współpracuje z renomowanymi partnerami, m.in. z: Henkel, Cussons, Kimberly Clark, Reckitt Benckiser, Delitissue, Johnson & Johnson, Inco Veritas, Nivea Polska, Colgate - Palmolive i wieloma innymi.

Spółka posiada własne, nowe i nowocześnie wyposażone magazyny logistyczne w Łomży o powierzchni 2.800 m².

Dystrybutor prowadzi również eksport towarów do Rosji.

Zarząd Delko S.A. szacuje, że przedmiotowa akwizycja może zwiększyć przychody Grupy Kapitałowej Delko w 2010 r. o kwotę ok. 40 mln zł oraz EBITDA o kwotę blisko 1,1 mln zł, zaś docelowo w 2012 r. odpowiednio przychód o kwotę ok. 61 mln zł oraz EBITDA o ok. 1,8 mln zł.

✓ w dniu 31 marca Zarząd Delko S.A. podpisał przedwstępną umowę zakupu 100% akcji PH AMA S.A. z siedzibą w Warszawie. Wspomniana spółka jest czołowym dystrybutorem kosmetyków i chemii gospodarczej na terenie województwa mazowieckiego.

Przedmiotowa umowa stanowi konsekwencję realizowanej strategii rozwoju Delko S.A. również poprzez akwizycje.

Transakcja zakupu będzie miała miejsce po przeprowadzeniu audytu.

AMA S.A. ma od 20 lat ugruntowaną pozycję na rynku Aglomeracji Warszawskiej, obsługując obecnie blisko 1.000 odbiorców. W asortymencie firmy wstępują artykuły higieniczne, kosmetyczne oraz chemia gospodarcza. Oferta handlowa obejmuje ok. 7.000 pozycji asortymentowych.

AMA prowadzi nowoczesny, wielopoziomowy magazyn o łącznej powierzchni 3.400 m². Przejęcie AMA S.A. umocni Grupę Kapitałową Delko w obszarze działalności operacyjnej na terenie woj. mazowieckiego, a jednocześnie zwiększy jej potencjał w skali kraju.

Wyniki finansowe AMA są dobre i mieszczą się w średnich wskaźnikach dla branży. W ciągu ostatnich lat firma odnotowała dodatnie tempo wzrostu wyników finansowych.

Zarząd tej spółki prognozuje na 2010 r. dwucyfrowy wzrost przychodów ze sprzedaży.

Zarząd Delko S.A. szacuje, że ww. akwizycja zwiększy przychody Grupy Kapitałowej Delko w 2010 r. (z tego względu, że Delko współpracuje już z AMA w obszarze handlowym) o kwotę ok. 31 mln zł, EBITDA o nie mniej niż 1,7 mln zł oraz zysk brutto o nie mniej niż 1,2 mln zł.

W 2009 r. Spółka dokonywała inwestycji w instrumenty finansowe: patrz - Informacja dodatkowa.

W 2009 r. Spółka nie dokonywała inwestycji w nieruchomości.

8. Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązаныmi, zawartych w 2009 roku na innych warunkach niż rynkowe.

W 2009 r. Delko S.A. zawierała liczne transakcje z podmiotami powiązаныmi. Ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Spółkę i Grupę Kapitałową Delko. Wspomniane dotyczyły typowych, rutynowych operacji i były zawierane na warunkach rynkowych.

Patrz również: punkt 5, 21 niniejszego Sprawozdania oraz Sprawozdanie finansowe (Inne dane uzupełniające, nota 2A – Informacja o transakcjach w ramach Grupy Kapitałowej oraz nota 2A – Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi innymi niż jednostki zależne).

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

9.1. Kredyty

Delko S.A. w 2009 r. nie podpisała w 2009 r. żadnej umowy kredytowej. Patrz również Sprawozdanie finansowe.

9.2. Instrumenty dłużne

W 2009 r. Spółka nie emitowała dłużnych papierów wartościowych.

9.3. Pożyczki

Brak zdarzeń tego typu w 2009 r.

9.4. Poręczenia

W 2009 r. miały miejsce następujące zdarzenia:

- ✓ w dniu 20 marca Delko S.A. poręczyło kredyt dla Nika Sp. z o.o. do dnia 19.03.2010 r.;
- ✓ dnia 08 czerwca Delko S.A. podpisała aneks do Umowy zapłaty zobowiązań z dnia 07 maja 2008 r. i spółki zależne Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o. oraz Nika Sp. z o.o. udzieliły Delko S.A. poręczenia do wysokości 15.000.000,00 zł każda do dnia 05.08.2010 r.;
- ✓ w dniu 17 grudnia Delko S.A. udzieliło poręczenia kredytowego dla Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o. Poręczenie jest ważne bezterminowo.

Patrz również: Sprawozdanie finansowe – Zobowiązania warunkowe.

9.5. Gwarancje

Brak zdarzeń tego typu w 2009 r.

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

W 2009 roku Delko S.A. przeprowadziła z sukcesem publiczną emisję 1.500.000 akcji serii C. W dniu 26 listopada ubiegłego roku, Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Wartość przeprowadzonej subskrypcji wyniosła 14.250 tys. PLN.

Środki finansowe pozyskane z ww. emisji, zgodnie z zapisami prospektowymi, zostały/zostaną przeznaczone na:

- ✓ akwizycje spółek, których podstawowym przedmiotem działalności jest dystrybucja artykułów drogowych i kosmetycznych,
- ✓ zasilenie kapitału obrotowego celem finansowania zwiększonego obrotu, wynikającego z dynamicznego rozwoju przychodów ze sprzedaży Spółki oraz uzyskaniem dodatkowych korzyści handlowych,
- ✓ zgromadzenie środków pieniężnych na finansowanie projektów marketingowych, w tym nakładów na reklamę, wzmocnienie wizerunku marek produktów marek własnych, rewitalizację i repozycjonowanie wspomnianych produktów,
- ✓ realizację projektu informatycznego, polegającego na zakupie i wdrożeniu systemu klasy ERP.

Do dnia bilansowego, Spółka wydatkowała, zgodnie z zapisami prospektowymi, środki przede wszystkim na zasilenie kapitału obrotowego w celu sfinansowania zakupów gotówkowych lub wcześniejszej zapłaty za towary. Spółka posiada środki na bieżącą obsługę swoich zobowiązań w stosunku do dostawców, jednak

przeznaczenie dodatkowych środków pieniężnych na zakupy gotówkowe towarów oraz wcześniejszą realizację płatności handlowych, pozwoli na uzyskanie dodatkowych korzyści w postaci dodatkowych bonusów od producentów (które niejednokrotnie sięgnęły kilkunastu procent). Większość umów podpisanych przez Spółkę posiada zapisy, dotyczące udzielonego skonta za wcześniejsze, niż umowne, zrealizowanie zapłaty za dostarczany towar lub zakup za gotówkę.

Spółka prowadzi dystrybucję produktów własnej marki. Marża handlowa, generowana na produktach własnych jest wyższa od średniej marży na innych produktach oferowanych przez Delko S.A. Zarząd intensyfikuje sprzedaż towarów sprzedawanych pod własną marką. W tym celu niezbędne jest budowanie odpowiedniego wizerunku wyżej wspomnianych artykułów przede wszystkim poprzez m.in. prowadzenie kampanii marketingowych, czy okresowej zmiany szaty graficznej opakowań. Środki pozyskane z emisji akcji serii C, zostały w części przeznaczone zwłaszcza na reklamę w prasie o zasięgu regionalnym oraz ogólnopolskim, w tym w prasie branżowej, działania promocyjne produktów marki własnej wśród odbiorców końcowych (cykliczne wydawanie gazetek reklamowych, okresowe konkursy konsumenckie), jak również efektywniejszą ekspozycję towarów.

W trakcie realizacji są pozostałe projekty – cele emisji akcji serii C Spółki, wymienione w prospekcie emisyjnym (patrz również pkt 7 niniejszego Sprawozdania). Do czasu ich zrealizowania, środki finansowe służą do zmniejszenia zadłużenia krótkoterminowego, informacja jak wyżej oraz są lokowane w instrumenty finansowe o ograniczonym ryzyku inwestycyjnym.

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

Delko S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2009 r.

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

Rok 2009 Delko S.A. może zaliczyć do bardzo udanych. Po raz kolejny z rzędu zanotowano dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży, które wzrosły o 9,5% w porównaniu z 2008 r., osiągając poziom 337.430 tys. zł, zaś zysk netto ukształtował się na poziomie 5.247 tys. zł i był wyższy w porównaniu z poprzednim rokiem obrotowym o 123,3%.

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

Wskaźniki charakteryzujące efektywność prowadzonej działalności gospodarczej i zdolność regulowania zobowiązań.

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

| Wyszczególnienie | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|-------|-------|-------|
| Rentowność działalności operacyjnej (EBIT) | 1,4% | 1,3% | 1,1% |
| Rentowność EBITDA | 1,5% | 1,4% | 1,2% |
| Rentowność sprzedaży brutto | 1,8% | 0,9% | 1,1% |
| Rentowność netto | 1,6% | 0,8% | 0,8% |
| Rentowność kapitałów własnych (ROE) | 17,4% | 19,9% | 18,6% |
| Rentowność aktywów (ROA) | 8,0% | 3,8% | 2,9% |

Algorytm obliczania wskaźników:

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

W przedstawionym okresie ostatnich trzech lat obrotowych: 2007-2009 zauważalna jest tendencja wzrostu osiąganych rentowności. EBIT, EBITDA oraz rentowność netto wyraźnie wzrosły, co należy uznać za zjawisko pozytywne, świadczy to m.in. o tym, że Spółka w pełni kontroluje poziom pozostałych kosztów operacyjnych i kosztów finansowych.

Na zbliżonych poziomach ukształtowała się stopa zwrotu z kapitałów własnych. Wyraźnie poprawiła się rentowność aktywów. Relatywnie wysoki poziom wskaźnika zadłużenia kapitałów własnych w 2007 r. (539,0%)

wyrażnie spadł w 2009 r. do poziomu blisko 119%, co było spowodowane splotą zobowiązań krótkoterminowych oraz długoterminowych przez Spółkę.

Wskaźniki aktywności

| Wyszczególnienie | 2009 | 2008 | 2007 |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Rotacja należności handlowych | 49 | 54 | 64 |
| Rotacja zobowiązań handlowych | 29 | 41 | 57 |

Algorytm obliczania wskaźników:

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

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

W Delko S.A. występuje bardzo niski stan zapasów; Spółka jest praktycznie pośrednikiem na linii producenci - dystrybutorzy. W przedstawionym okresie: 2007-2009 cykl rotacji należności handlowych wyraźnie spadł do 49 dni. Podobnie wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych, który na przestrzeni trzech lat spadł z 57 dni do 29 dni, co świadczy o zdecydowanie szybszym ich regulowaniu w celu osiągnięcia dodatkowych korzyści handlowych przez Spółkę.

Płynność

| Wyszczególnienie | 2009 | 2008 | 2007 |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Kapitał obrotowy netto (tys. zł) | 20.705 | 3.750 | 2.732 |
| Wskaźnik bieżącej płynności | 1,62 | 1,09 | 1,06 |
| Wskaźnik podwyższonej płynności | 1,59 | 1,06 | 1,04 |
| Wskaźnik natychmiastowej płynności | 0,19 | 0,03 | 0,04 |

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: 2007-2009 kapitał obrotowy netto Spółki był dodatni, pokrywający zapotrzebowanie, wynikające z wielkości realizowanych przychodów ze sprzedaży. Nie występowało zjawisko finansowania aktywów trwałych zobowiązaniami krótkoterminowymi. Zdolność do regulowania krótkoterminowych zobowiązań była prawidłowa. Wartość wskaźnika bieżącej płynności w omawianym okresie zanotowała wyraźną poprawę do poziomu 1,62 (wartość poniżej 1 wskazuje na ujemną wartość kapitału obrotowego netto). Utrzymująca się na zbliżonym poziomie wartość bieżącej płynności wskazuje zatem na utrzymanie podobnej dynamiki wzrostu zobowiązań względem dynamiki wzrostu majątku obrotowego. Należy zauważyć, że wskaźnik ten utrzymuje się na bezpiecznym poziomie.

Wskaźnik płynności natychmiastowej w analizowanym okresie przyjmował wartości w przedziale 0,04-0,19.

Zadłużenie

| <i>Wyszczególnienie</i> | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia | 54,3% | 80,9% | 84,3% |
| Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym | 45,7% | 19,1% | 15,7% |
| Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego | 110,7% | 392,2% | 483,9% |
| Wskaźnik zadłużenia długoterminowego | 7,9% | 32,2% | 55,0% |
| Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych | 118,6% | 424,4% | 539,0% |
| Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi | 255,7% | 99,5% | 79,3% |

Algorytm obliczania wskaźników:

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

Zadłużenie Spółki utrzymuje się na poziomie uznawanym za bezpieczny. Zaciągnięte zobowiązania nie stanowią zagrożenia dla zachowania odpowiednich poziomów płynności. Wskaźnik ogólnego zadłużenia, obrazujący stosunek zaciągniętych zobowiązań do całości aktywów, w okresie ostatnich trzech lat obrotowych wyraźnie spadł z poziomu 84,3% do 54,3% na koniec 2009 r. Spadek zadłużenia wynika przede wszystkim ze spłaty zadłużenia krótkoterminowego. Udział kapitału własnego w finansowaniu aktywów osiąga wskaźniki uznawane za zachowujące bezpieczeństwo finansowe. W 2009 wartość kapitałów własnych Spółki kilkakrotnie przekraczała wartość aktywów trwałych. Wyraźnie spadły poziomy zadłużenia krótkoterminowego na skutek szybszego w stosunku do lat poprzednich regulowania zadłużenia z tytułu dostaw i usług. Wysokie wartości wskaźników w poprzednich latach wynikały z wysokich wartości zaciągniętych zobowiązań handlowych u dostawców, co jest zjawiskiem typowym dla podmiotów prowadzących działalność w zakresie handlu hurtowego.

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

13. Informacja nt. instrumentów finansowych w zakresie:

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

Delko S.A. dokonuje bieżącej analizy ryzyka finansowego związanego z prowadzoną przez siebie działalnością, takiego jak ryzyko zmian stopy procentowej, czy ryzyko wahań kursu walut.

W zależności od oceny sytuacji panującej na rynkach finansowych oraz prognoz dotyczących tych rynków Spółka podejmuje decyzje odnośnie działań ograniczających ww. ryzyka, takich jak np.: wybór odpowiedniej stawki referencyjnej dla oprocentowania kredytów.

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

Zarząd Delko S.A. oświadcza, że takie postępowania się nie toczą.

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

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

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

Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń.

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

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

Czynniki pozytywne:

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

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

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

Czynniki pozytywne:

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

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

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

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

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

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

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

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

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

- Ryzyko konkurencji

Polski rynek dystrybucji hurtowej artykułów higienicznych i kosmetyków charakteryzuje się dużym rozproszeniem i podlega postępującej konsolidacji. Efektem tego może być powstawanie podmiotów, których

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

- Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania

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

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

Powyższe ryzyko w działalności Spółki nie wystąpiło, jednakże nie da się go całkowicie wyeliminować w przyszłości. Spółka nie posiada wiedzy o planowanych zmianach regulacji prawnych mogących powodować negatywny wpływ na 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 Spółki.

- Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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

- Ryzyko związane z niezrealizowaniem wybranych elementów strategii rozwoju

Realizacja zamierzeń finansowych, związana jest z realizacją strategii rozwoju opartej na założeniach przyjętych zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Delko S.A. i przy uwzględnieniu najbardziej prawdopodobnych scenariuszy rozwoju sytuacji gospodarczej. Ze względu jednak na fakt, że wiele elementów strategii uwzględniać musi szereg okoliczności niezależnych od Spółki, mimo dołożenia przez Zarząd Delko należytej staranności i maksymalnego zaangażowania w realizację założonej strategii, należy mieć na uwadze ewentualne trudności przy realizacji jej wszystkich elementów, co nie pozostałoby bez wpływu na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe prowadzonej działalności.

- Ryzyko związane z zawieraniem transakcji z podmiotami powiązanymi

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

Z powodu przeprowadzanych transakcji mógłby powstawać potencjalny konflikt interesów pomiędzy wspomnianymi osobami/podmiotami a przedsiębiorstwem Spółki. Jednakże praktykowana od ponad 14 lat struktura organizacyjna dowiodła swojej efektywności, zaś zasiadanie w Radzie Nadzorczej Emitenta zarówno właścicieli, jak i zarządców dystrybutorów Spółki jedynie wzmacnia przedsiębiorstwo oraz jego przewagę na silnie konkurencyjnym rynku.

- Ryzyko związane z utratą głównych odbiorców

Spółka prowadzi sprzedaż towarów głównie poprzez własną sieć dystrybucyjną, na którą składa się obecnie trzynastu dystrybutorów. Zdecydowana większość z nich współpracuje ze Spółką od wielu lat. Największymi odbiorcami Delko S.A. są: Delko Otto Sp. z o.o., Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o., Doktor Leks S.A. oraz Luberda Sp. z o.o. Wspomniane firmy posiadają łącznie blisko 2/3 udziału w sprzedaży ogółem Delko S.A. Utrata kontraktów handlowych z ww. przedsiębiorstwami wpłynęłaby niekorzystnie na osiągnięte wyniki finansowe Spółki. Jednakże z uwagi na to, że dwa z wyżej wymienionych podmiotów wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Delko, zaś z pozostałymi firmami łączy Spółkę długoletnia i silnie powiązana współpraca handlowa, w opinii Zarządu Delko S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości nie powinno dojść do sytuacji w której to przedmiotowe spółki zaprzestałyby współpracy z Delko.

- Ryzyko związane z brakiem określenia celów akwizycji

Jednym z celów emisji akcji serii C Spółki było pozyskanie środków finansowych na potencjalne akwizycje podmiotów, których podstawowym przedmiotem działalności jest dystrybucja artykułów drogeryjnych i kosmetycznych. Delko podjęło działania mające na celu wyłonienie potencjalnych podmiotów mogących być celem akwizycji oraz szczegółową ocenę ich kondycji finansowej. Jednakże dokładne i szczegółowe określenie sposobu wykorzystania środków pieniężnych pozyskanych z publicznej emisji akcji w części przeznaczonej na cele akwizycyjne jest utrudnione ze względu na specyfikę przebiegu procesów akwizycji kapitałowych.

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

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

Zarząd Spółki będzie się koncentrował przede wszystkim na:

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

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

W 2009 r. nie było zmian w organizacji oraz w podstawowych zasadach zarządzania Delko S.A.

18. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Spółka nie prowadzi szczególnego rodzaju działalności badawczo-rozwojowej i nie sponsoruje takiej działalności, realizowanej w ramach działalności innych podmiotów.

Prowadzony jest bieżący monitoring rynków, na których działa Delko oraz tendencji i wielkości sprzedaży poszczególnych asortymentów.

19. Informacje o umowach znanych Zarządowi Delko S.A., zawartych w ciągu 2009 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 2009 r., w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji Delko S.A. przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Uchwałą nr 2 z dnia 18 marca 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję 1.500.000 akcji serii C. W wyniku przeprowadzonej emisji w 2009 roku zmianie uległa dotychczasowa struktura akcjonariatu Delko S.A.

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

Patrz: Sprawozdanie finansowe.

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

Patrz: Sprawozdanie finansowe (Inne dane uzupełniające, nota 5).

22. Informacja na temat zasad sporządzenia sprawozdania finansowego za 2009 r.

Patrz: Sprawozdanie finansowe.

23. Oświadczenia.

Zarząd Delko S.A. oświadcza wedle swojej najlepszej wiedzy, że sprawozdanie finansowe za 2009 r. i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Delko S.A.

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

Zarząd Delko S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego za 2009 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa.

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

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

Patrz: Sprawozdanie finansowe (Inne dane uzupełniające, nota 13 – Informacja na temat umów z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych).

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2009 r. stanowi załącznik do niniejszego Sprawozdania.

Dariusz Kawecki

Prezes Zarządu

Dariusz Trusz

Wiceprezes Zarządu

Śrem, dnia 23 kwietnia 2010 r.