



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



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

Szanowni Państwo,

W imieniu Zarządu zwracam się do Was, podsumowując I półrocze 2010 roku w Grupie Delko. Na wielu płaszczyznach był to pomyślny okres dla Spółki.

W minionym półroczu jednostkowe przychody ze sprzedaży wyniosły 210.797 tys. PLN, wobec 157.526 tys. PLN w analogicznym okresie 2009 r., co oznacza blisko 34% wzrost. Zysk netto Delko S.A. wyniósł 3.628 tys. PLN, wobec 2.632 tys. PLN, co oznacza 37,8% wzrost w porównaniu z pierwszą połową zeszłego roku.

Natomiast **przychody ze sprzedaży i zysk netto Grupy wzrosły i wyniosły odpowiednio: 251.344 tys. PLN i 2.868 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego odpowiednio o 22,3% i 1,3%.** Osiągnięcie wyższego poziomu przychodów ze sprzedaży zostało ograniczone przez klęskę powodzi, stąd zanotowano niższą sprzedaż w spółkach zależnych położonych na terenach Polski południowo-wschodniej (Nika Sp. z o.o. i Delko Otto Sp. z o.o.). Spadek kosztów rodzajowych nie zrównoważył spadku marży, która to była niższa w porównaniu z analogicznym okresem 2009 r. (spadek średniej marży jest wynikiem niższych marż, realizowanych przez Grupę na znaczących umowach handlowych, podpisanych w II półroczu zeszłego roku), dlatego też pomimo ponad 20% wzrostu przychodów, dynamika wzrostu zysku na sprzedaży spadła do blisko 8%. Ponadto, wynik finansowy Grupy uwzględnia inne wydarzenia jednorazowe.

W związku z realizacją przyjętej strategii przewidującej dalszy, dynamiczny rozwój prowadzonego przedsiębiorstwa, w omawianym okresie Zarząd Delko podpisał kolejne, przedwstępne umowy dotyczące akwizycji. Pierwsza dotyczy zakupu Cosmetics Sp. z o.o. z siedzibą w Łomży, druga zaś zakupu PH AMA S.A. z siedzibą w Warszawie. Pierwsza ze wspomnianych spółek jest znaczącym dystrybutorem artykułów kosmetycznych i higienicznych na terenie Podlasia, województwa warmińsko-mazurskiego, mazowieckiego oraz lubelskiego; ponadto spółka prowadzi również eksport towarów do Rosji. Natomiast AMA jest czołowym dystrybutorem kosmetyków i chemii gospodarczej na terenie województwa mazowieckiego. Ewentualne przejęcia spółek będą miały miejsce po przeprowadzeniu audytów i otrzymaniu stosownych zgód Prezesa Urzędu Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji. Due diligence jest obecnie przeprowadzany również w Frog MS Delko Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Wspomniana jest znaczącym dystrybutorem artykułów kosmetycznych i higienicznych na terenie Małopolski.

Przedmiotowe akwizycje umocnią pozycję Grupy Delko w obszarze działalności operacyjnej na wybranych terenach Polski, a jednocześnie zwiększą jej potencjał w skali kraju.



Wzorem minionych lat, także w I półroczu bieżącego roku 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 zeszłym roku nowy rozdział w historii Spółki. Jestem przekonany, że razem wykorzystamy wszystkie szanse, jakie pojawiają się i pojawiać będą przed nami w przyszłości.

Dziękuję serdecznie Pracownikom Grupy za dotychczasową pracę. Dziękuję za pasję, z jaką tworzyacie 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 31 sierpnia 2010 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. 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 znaczących klientów detalicznych.

Grupę Kapitałową Delko tworzą:

- ✓ Delko S.A. z siedzibą w Śremie – jednostka dominująca,
- ✓ Delko OTTO Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim,
- ✓ Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o. z siedzibą w Ignatkach,
- ✓ Nika Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach.

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

1.2. Kapitały Delko S.A.

1.2.1. Na dzień 30 czerwca 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 jednostki dominującej.

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 jednostki dominującej: Dariusz Kawecki i Andrzej Worsztynowicz, Rady Nadzorczej: Mirosław Dąbrowski, Mirosław Newel, Kazimierz Luberda, Luiza Sobecka oraz następujący akcjonariusze Delko S.A.: 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 Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., tj, od dnia 18 września 2009 r. - 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 I półroczu b.r. nie było transakcji tego typu.

1.2.4. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

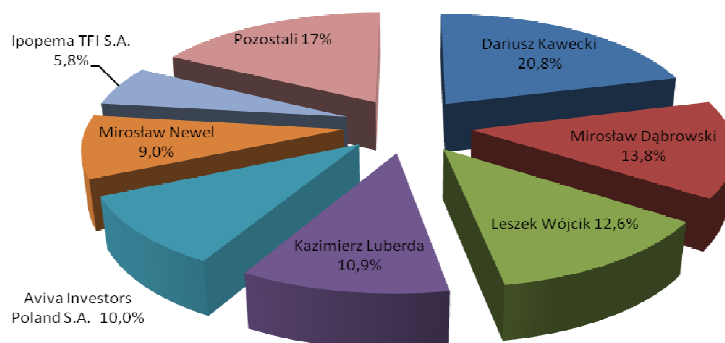
Nie dotyczy.

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 30 czerwca 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 30 czerwca b.r. akcje Delko S.A.:

- ✓ Dariusz Kawecki – Prezes Zarządu Spółki (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 – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki (łącznie, pośrednio poprzez Delkor Sp. z o.o.) – 751.360 akcji i głosów na WZA Spółki,
- ✓ Kazimierz Luberda – Członek Rady Nadzorczej Spółki (łącznie z 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.),
- ✓ Mirosław Newel – Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki 536.950 akcji i 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 Delko S.A.

1.4.1. Skład organów: zarządzającego i nadzorczego Delko S.A. na dzień 30 czerwca 2010 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,
 - Wojciech Szymon Kowalski – Członek Rady Nadzorczej.

1.4.2. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółki.

W dniu 29 czerwca b.r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, z rekomendacji inwestora finansowego Aviva Investors Poland S.A. - powołało na niezależnego Członka Rady Nadzorczej Pana Wojciecha

Szymona 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., Pfeiderer 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.

Po dniu bilansowym dokonano poniższych zmian w Zarządzie Spółki:

- w dniu 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 b.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.

- dnia 03 sierpnia b.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.

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

- Andrzej Worsztynowicz – Prezes Zarządu,
- Jerzy Tyszkowski – Wiceprezes Zarządu,
- Dariusz Trusz – Wiceprezes Zarządu.

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

Powyższe umowy nie występują.

2. Przewidywany rozwój Grupy Delko.

Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność gospodarczą i osiągnięte wyniki finansowe Grupy w I półroczu 2010 roku.

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

Zarząd Delko S.A. będzie konsekwentnie realizował misję wzrostu wartości Spółki. W związku z tym, 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 Grupy w I półroczu tego roku, koncentrowała się przede wszystkim na rozwoju sieci sprzedaży oraz wzbogacaniu szerokiego wachlarza towarowego.

W omawianym okresie Zarząd Spółki podpisał kolejne, przedwstępne umowy dotyczące objęcia udziałów/akcji firm, których podstawowym przedmiotem działalności jest dystrybucja artykułów drogowych i kosmetycznych. Pierwsza z nich dotyczy zakupu 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. Kolejna zaś dotyczy zakupu PH AMA S.A. z siedzibą w Warszawie; spółka jest czołowym graczem na rynku kosmetyków i chemii gospodarczej na terenie województwa mazowieckiego. Wspomniane transakcje zostaną przeprowadzone po przeprowadzeniu audytów. Po dniu bilansowym Zarząd Spółki otrzymał zgodę Prezesa Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji, poprzez dokonanie zakupu PH AMA S.A.

Miniony okres należy uznać za dobry dla Spółki i Grupy również pod względem ilościowym. Przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły 210.797 tys. zł, wobec 157.526 tys. zł w analogicznym okresie 2009 r., co oznacza blisko 34% wzrost. Zysk brutto ukształtował się na poziomie 4.014 tys. zł, wobec 3.141 tys. zł w I połowie ubiegłego roku, co stanowi blisko 28% wzrost. Zysk netto wyniósł 3.628 tys. zł, wobec 2.632 tys. zł, co oznacza blisko 38% wzrost w porównaniu z I połową 2009 roku. Z uwagi na niższą sprzedaż zrealizowaną przez spółki zależne, zlokalizowane w południowo-wschodniej części kraju (ze względu na klęskę powodzi), jak również czynniki jednorazowe - przychody ze sprzedaży Grupy Delko w I półroczu b.r. wyniosły 251.344 tys. zł, co oznacza ponad 22% wzrost w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego (205.540 tys. zł.). Ujemna dynamika EBIT jest efektem odpisów na należności dokonanych w II kwartale w spółkach zależnych (zwłaszcza w Delko OTTO Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim oraz Nika Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach), które dodatkowo skorygowały wyniki tych spółek. Zysk brutto wyniósł 3.562 tys. zł i był niższy w porównaniu z I półroczem 2009 r. o ok. 7%. Natomiast zysk netto wyniósł 2.868 tys. zł, co oznacza o 1,3% wzrost w porównaniu z tym samym okresem ubiegłego roku (2.832 tys. zł. w I połowie zeszłego roku).

Zarząd podtrzymuje opublikowane prognozy wyników finansowych Grupy na bieżący rok obrotowy.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, na osiągane wyniki finansowe przez Grupę w ciągu najbliższych kwartałów będzie miała przede wszystkim realizacja dotychczas podpisanych, znaczących umów handlowych, zarówno z dostawcami, jak i odbiorcami (w tym umowy z „Reckitt – Benckiser”, „Unilever”) oraz realizacja planowanych akwizycji (patrz również pkt 6 niniejszego Sprawozdania).

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

W pierwszej połowie bieżącego roku Grupa Delko prowadziła hurtową dystrybucję dóbr FMCG w zakresie przemysłu chemicznego, kosmetycznego, a także farmaceutycznego i spożywczego. Przedmiot działalności 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 handlowej znajdują się produkty sygnowane własną marką.

Główne kategorie towarowe oferty stanowią produkty chemii gospodarczej, kosmetyki, produkty higieniczne oraz opakowania. Grupa 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.,
- 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.
- Eveline Cosmetics P.H.Kasprzycki,
- 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.,
- Soraya S.A.,
- Stara Mydlarnia,
- Statestrong 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.,

Grupa 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 300 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 Delko współpracuje m.in. z następującymi dostawcami:

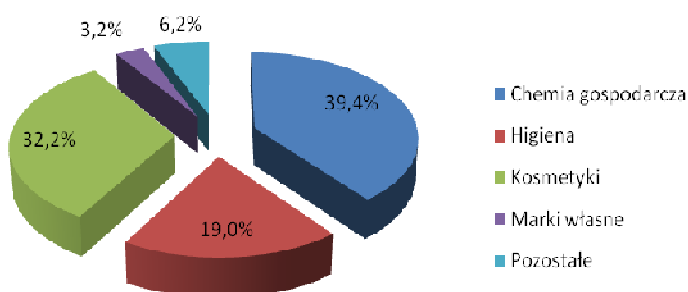
- Ce Do Sp. z o.o.,
- Depol Sp. z o.o.,
- Harry Poland Group Sp. z o.o.,
- Pekar Sp. z o.o.,
- YORK Sp. z o.o.

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

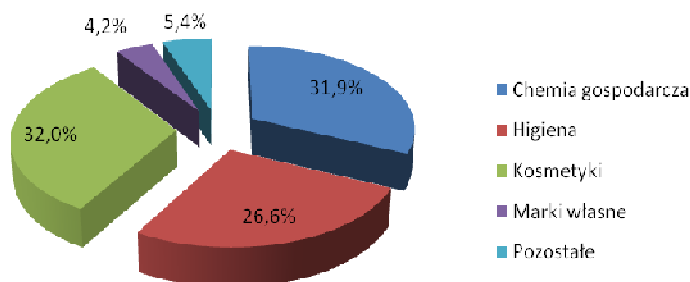
**Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów Grupy Kapitałowej
w I półroczu 2009 i I połowie 2010 (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	I półrocze 2010	I półrocze 2009
Chemia gospodarcza	97 289	64 205
Art. higieniczne	46 824	53 470
Kosmetyki	79 569	64 353
Marki własne	7 930	8 376
Pozostałe	15 203	10 924
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	246 815	201 328

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



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



W minionym półroczu bieżącego roku obrotowego artykuły higieniczne, chemia gospodarcza oraz kosmetyki stanowiły 90,6% udział w strukturze przychodów ze sprzedaży Grupy. Najwyższy udział w sprzedaży stanowiły towary z grupy chemii gospodarczej, tj. 39,4%, których sprzedaż w porównaniu z analogicznym okresem roku 2009 wzrósł o 51,5%, co było skutkiem podpisanych, znaczących umów handlowych w II półroczu zeszłego roku. Podobnie, zdecydowanie wzrosła sprzedaż artykułów kosmetycznych, tj. o 23,6% w porównaniu z I półroczem 2009 r., natomiast udział w strukturze sprzedaży ogółem został utrzymany na tym samym, ok. 32% poziomie. Natomiast udział sprzedaży artykułów higienicznych oraz towarów własnych marek spadł w porównaniu z pierwszą połową zeszłego roku odpowiednio o do 19,0% i o 3,2%.

4. 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.

Kontrahenci bardzo cenią ofertę Grupy. Najszerza paleta towarów w Polsce (ok. 14.000 pozycji magazynowych), 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 Grupa Kapitałowa Delko 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 (produkty własnych marek).

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 Delko nie jest uzależniona od żadnego z dostawców; żaden z nich nie osiągnął w I połowie 2010 r. min. 10% poziomu udziału w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży.

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 przez własną sieć dystrybucji sprzedaje również towary innym podmiotom, prowadzącym handel hurtowy i detaliczny.

Grupa Kapitałowa nie jest uzależniona od żadnego ze swoich odbiorców. Obroty z trzema podmiotami przekroczyły w I półroczu b.r. 10% ogółu przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej. Były to Delko Otto (16,3% udział w przychodach ze sprzedaży Grupy; w ujęciu wartościowym 36.637 tys. zł), Doktor Leks (blisko 13% udział w przychodach ze sprzedaży Grupy Delko, co w ujęciu wartościowym stanowiło 29.109 tys. zł) oraz Luberda

(11,6% udział w przychodach ze sprzedaży Grupy za I półrocze b.r.; w ujęciu wartościowym stanowiło to kwotę 25.993 tys. zł).

Patrz również pkt 1.3. i 7 niniejszego Sprawozdania.

5. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Delko, w tym umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji, zawartych w I połowie 2010 roku.

5.1. Umowy znaczące

Oprócz umowy z Kredyt Bankiem, którą opisano w pkt 8.1. niniejszego Sprawozdania, w I półroczu b.r. nie zawarto znaczących umów w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

5.2. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami

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

5.3. Umowy ubezpieczenia

Grupa Delko posiada polisy ubezpieczeniowe w Ergo Hestia S.A. oraz PZU 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	1.300
PZU S.A./ Ergo Hestia S.A.	Ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku	3.316
PZU S.A./ Ergo Hestia S.A.	Ubezpieczenie mienia od pożaru i innych zdarzeń losowych	20.726
Ergo Hestia S.A.	Ubezpieczenie Cargo krajowe	190

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

Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych w I półroczu bieżącego roku obrotowego.

✓ w dniu 18 lutego 2010 r. 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 drogowych. 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 nowoczesnie wyposażone magazyny logistyczne w Łomży o powierzchni 2.800 m².

✓ w dniu 31 marca 2010 r. Zarząd 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.

Po dniu bilansowym Spółka otrzymała zgodę Prezesa Urzędu Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji.

W I półroczu 2010 r. Grupa dokonywała inwestycji w instrumenty finansowe: patrz – Skonsolidowany śródroczny raport półroczny za I półrocze 2010 roku.

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

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

W I półroczu b.r. spółki tworzące Grupę Kapitałową zawierały 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 4 niniejszego Sprawozdania.

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

8.1. Kredyty

Z datą 28 czerwca b.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: Skonsolidowany śródroczny raport półroczny za I półrocze 2010 roku.

8.2. Instrumenty dłużne

W I połowie 2010 r. spółki tworzące Grupę Kapitałową nie emitowały dłużnych papierów wartościowych.

8.3. Pożyczki

W 07 czerwca b.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.

8.4. Poręczenia

Brak zdarzeń tego typu w I połowie 2010 r.

Patrz również: Skonsolidowany śródroczny raport półroczny za I półrocze 2010 roku – Zobowiązania warunkowe.

8.5. Gwarancje

Brak zdarzeń tego typu w I półroczu 2010 r.

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

W I półroczu b.r. Spółka nie emitowała udziałowych papierów wartościowych.

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 drogeryjnych 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, istotnych 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 towarach oferowanych przez Delko S.A. W związku z tym konieczna jest intensyfikacja sprzedaży wspomnianych. W tym celu niezbędne jest budowanie odpowiedniego wizerunku wyżej wymienionych artykułów przede wszystkim poprzez m.in. prowadzenie kampanii marketingowych, czy okresowej zmiany szaty graficznej opakowań.

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.

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

W dniu 01 czerwca 2010 roku została upubliczniona następująca prognozę przychodów ze sprzedaży oraz wyniku brutto na 2010 r. Grupy Delko:

- prognozowane skonsolidowane przychody ze sprzedaży: 479,1 mln zł,
- prognozowany skonsolidowany wynik brutto: 10,5 mln zł.



Prognoza dotyczy okresu od dnia 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. W założeniach stanowiących podstawę ww. prognozy uwzględniono przychody ze sprzedaży, które zostały oszacowane zgodnie z planem realizowanym na bazie dotychczasowych umów oraz uwzględniono wpływ nowych kontraktów o których Spółka informowała we wcześniejszych raportach bieżących. Przedmiotowa prognoza nie obejmuje prowadzonych akwizycji, będących w trakcie procesu due diligence. W przypadku sfinalizowania akwizycji plan będzie aktualizowany. Spółka będzie konsekwentnie kontynuowała proces optymalizacji kosztów.

Strategia przyjęta przez Zarząd Spółki, zakładająca dalszy, dynamiczny rozwój prowadzonego przedsiębiorstwa jest konsekwentnie wdrażana, zaś jej stan jest na bieżąco kontrolowany. Zarząd podtrzymuje opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy.

11. Wskazanie istotnych, tj. takich, których wartość lub łączna wartość wynosi min. 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 takie postępowania się nie toczą.

12. 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 Delko posiada pełną zdolność finansowania przyjętych projektów inwestycyjnych.

13. 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 Delko S.A., do czynników ryzyka związanych z działalnością Grupy 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 osiągane 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 osiągane 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 Spółki zarówno właścicieli, jak i zarządców dystrybutorów 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 ok. 2/3 udziału w sprzedaży ogółem Delko S.A. Utrata kontraktów handlowych z ww. przedsiębiorstwami wpłynęłaby niekorzystnie na osiągane wyniki finansowe Spółki. Jednakże z uwagi na to, że dwa z wyżej wymienionych podmiotów wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Delko, zaś z pozostałymi firmami łączy Spółkę długoletnia i silnie powiązana współpraca handlowa, w opinii



Zarządu Delko S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości nie powinno dojść do sytuacji w której to przedmiotowe spółki zaprzestałyby współpracy z Delko.

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

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

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

15. Informacje o umowach znanych Zarządowi Delko S.A., zawartych w ciągu I półrocza 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 I półrocza 2010 r., w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji Delko S.A. przez dotychczasowych akcjonariuszy.

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

Patrz: Skonsolidowany śródroczny raport półroczny za I półrocze 2010 roku.

17. Informacja na temat zasad sporządzenia Śródrocznego, skróconego, skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 r.

Patrz: Skonsolidowany śródroczny raport półroczny za I półrocze 2010 roku.

18. Oświadczenia.

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

- Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki i jego wynik finansowy,
- Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Delko oraz jej wynik finansowy,
- Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Delko w I półroczu 2010 roku, zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki i Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka,
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu Śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. 4 Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu i biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu o badanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi,



- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. 4 Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu o badanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Andrzej Worsztynowicz
Prezes Zarządu Delko S.A.

Jerzy Tyszkowski
Wiceprezes Zarządu Delko S.A.

Dariusz Trusz
Wiceprezes Zarządu Delko S.A.

Śrem, dnia 31 sierpnia 2010 r.