



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
DELKO S.A. W 2011 ROKU**

Śrem, kwiecień 2012 r.



Do Akcjonariuszy Delko S.A.,

Szanowni Państwo,

Przekazujemy w Wasze ręce Sprawozdanie finansowe Delko S.A. za rok obrotowy 2011.

Przychody ze sprzedaży w omawianym okresie wyniosły 417.711 tys. zł, co stanowi 3,1% wzrost w porównaniu z 2010 r., EBITDA wyniósł 1.299 tys. zł i był niższy o 69,8% w porównaniu z poprzednim rokiem.

Na wykonanie minionego budżetu miały wpływ m.in. niższe marże, realizowane na kluczowych umowach handlowych, mniejsze wsparcie sprzedaży ze strony producentów wybranych dóbr FMCG. Ponadto obecnie przeprowadzany proces rozbudowy struktur Grupy Delko spowodował wzrost kosztów w nowych funkcjach centralnych, w tym kosztów centralnego biura handlowego Grupy.

W minionym roku obrotowym zostały podpisane listy intencyjne w przedmiocie podjęcia negocjacji dotyczących zakupu udziałów w spółkach: Delkor Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, Luberda Sp. z o.o. w Ostrowsku oraz Delko OTTO Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim. Podpisanie wspomnianych było wynikiem przyjętej strategii rozwoju.

Sądzimy, że realizowana strategia rozwoju Spółki przyczyni się do pomnażania kapitału zainwestowanego w Delko S.A.

Dariusz Kawecki
Prezes Zarządu

Mirosław Dąbrowski
Wiceprezes Zarządu

Leszek Wójcik
Wiceprezes Zarządu

Kazimierz Luberda
Wiceprezes Zarządu

Wojciech Szymon Kowalski
Wiceprezes Zarządu

Śrem, dnia 30 kwietnia 2012 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, sieć własnych hurtowni (zorganizowanych w formie zależnych spółek celowych) i bezpośrednią obsługę dużych klientów detalicznych.

Grupę Kapitałową Delko tworzą:

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

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

1.2. Kapitały Delko S.A.

1.2.1. Na dzień 31 grudnia 2011 r. kapitał zakładowy jednostki dominującej Delko S.A. wynosił 5.980.000,00 zł i obejmował:

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

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

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

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

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

W 2011 roku nie było transakcji tego typu.

1.2.4. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

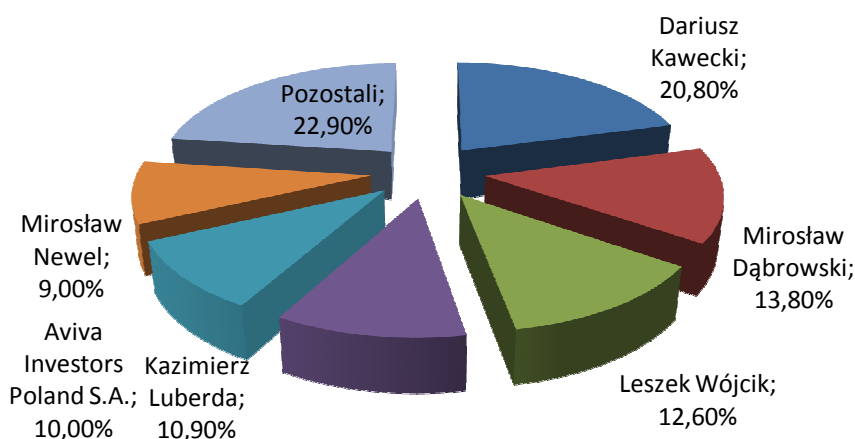
Nie dotyczy.

1.3. Struktura akcjonariatu Delko S.A.

1.3.1. Akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ Delko S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku byli:

- ✓ Dariusz Kawecki (łącznie, bezpośrednio i pośrednio poprzez Doktor Leks S.A.) – 1.243.859 akcji i głosów na WZ Spółki (w tym, w sposób bezpośredni: 139.559 akcji i głosów na WZ Spółki; Doktor Leks S.A. łącznie: 1.104.300 akcji i głosów na WZ Delko S.A.),
- ✓ Mirosław Dąbrowski (łącznie, bezpośrednio i pośrednio poprzez P.H. Otto Sp. j.) – 828.160 akcji i głosów na WZ Spółki (w tym, w sposób bezpośredni: 455.760 akcji i głosów na WZ Spółki; P.H. Otto Sp. j. 372.400 akcji i głosów na WZ Delko S.A.),
- ✓ Leszek Wójcik (pośrednio poprzez Delkor Sp. z o.o.; udziałowcem tej spółki jest również Pan Tomasz Czapla i Pan Stefan Mielczarek) – 751.360 akcji i głosów na WZ Spółki,
- ✓ Kazimierz Luberda i Teresa Luberda – łącznie: 651.540 akcji i głosów na WZ Spółki (w tym Kazimierz Luberda: 629.900 akcji i głosów na WZ Spółki; Teresa Luberda: 21.640 akcji i głosów na WZ Delko S.A.),
- ✓ Aviva Investors Poland S.A. – 597.000 akcji i głosów na WZ Spółki,
- ✓ Mirosław Newel – 536.950 akcji i głosów na WZ Spółki.

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



1.3.2. Wykaz osób zarządzających i nadzorujących, posiadających na dzień 31 grudnia 2011 roku akcje Delko S.A.:

- ✓ Andrzej Worsztynowicz – Prezes Zarządu Spółki (łącznie, bezpośrednio) – 7.000 akcji i głosów na WZ Spółki,
- ✓ Mirosław Newel – Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki 536.950 akcji i głosów na WZA Spółki,
- ✓ Leszek Wójcik – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki (łącznie, pośrednio poprzez Delkor Sp. z o.o.) – 751.360 akcji i głosów na WZ Spółki,
- ✓ Dariusz Kawecki – Członek Rady Nadzorczej (łącznie, bezpośrednio i pośrednio poprzez Doktor Leks S.A.) – 1.243.859 akcji i głosów na WZ Spółki (w tym, w sposób bezpośredni: 139.559 akcji i głosów na WZ Spółki; Doktor Leks S.A. łącznie: 1.104.300 akcji i głosów na WZ Delko S.A.),
- ✓ Mirosław Dąbrowski – Członek Rady Nadzorczej (łącznie, bezpośrednio i pośrednio poprzez P.H. Otto Sp. j.) – 828.160 akcji i głosów na WZ Spółki (w tym, w sposób bezpośredni: 455.760 akcji i głosów na WZ Spółki; P.H. Otto Sp. j. 372.400 akcji i głosów na WZ Delko S.A.),
- ✓ Kazimierz Luberda – Członek Rady Nadzorczej Spółki (łącznie z żoną Teresą Luberdą: 651.540 akcji i głosów na WZ Spółki, w tym Kazimierz Luberda: 629.900 akcji i głosów na WZ Spółki; Teresa Luberda: 21.640 akcji i głosów na WZ Delko S.A.).

1.4. Zarząd i Rada Nadzorcza Delko S.A.

1.4.1. Skład organów zarządzającego i nadzorczego Delko S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku:

- ✓ Zarząd Spółki:
 - Andrzej Worsztynowicz – Prezes Zarządu,
 - Dawid Harsze – Wiceprezes Zarządu,
 - Dariusz Śmiejkowski – Wiceprezes Zarządu.

✓ Rada Nadzorcza:

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

1.4.2. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Delko S.A. w 2011 roku:

- W związku z zakończeniem kadencji Zarządu, w dniu 21 czerwca 2011 r. Rada Nadzorcza powołała następujące osoby zarządzające:

1. Pan Andrzej Worsztynowicz – Prezes Zarządu,
2. Pan Dawid Harsze – Wiceprezes Zarządu,
3. Pan Dariusz Śmiejkowski – Wiceprezes Zarządu.

Poniżej zaprezentowano obligatoryjne informacje dotyczące powołanych osób:

1. Pan Andrzej Worsztynowicz

Pan Andrzej Worsztynowicz jest związany z Delko S.A. od kilkunastu lat. Od 1995 r. do dnia 16 czerwca 2000 r. pełnił funkcję Prezesa Zarządu Spółki, 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.

2. Pan Dawid Harsze

Pan Dawid Harsze rozpoczął pracę w 2002 roku w ZPUH DEKA Sp. z o.o. na stanowisku specjalisty ds. finansowo-księgowych. Od 2004 roku był zatrudniony w Hurtowni Aptekarzy Galenica-Panax Sp. z o.o. na stanowisku specjalisty ds. finansowo-księgowych, następnie jako kierownik działu controllingu i rewizji gospodarczej. Od roku 2009 pełnił w ww. spółce obowiązki dyrektora ds. planowania i logistyki oraz członka zarządu. Od 2010 r. Dawid Harsze był dyrektorem finansowym oraz członkiem zarządu DHA Dolpharma Sp. z o.o. Dawid Harsze posiada tytuł magistra, ukończył Akademię Ekonomiczną w Poznaniu, Podyplomowe Studium Controllingu na Wyższej Szkole Bankowej w Poznaniu oraz liczne kursy kierunkowe.

3. Pan Dariusz Śmiejkowski

Pan Dariusz Śmiejkowski rozpoczął pracę zawodową w roku 1990, na stanowisku Konsultanta w Eureka Consulting, gdzie był zatrudniony do 1994 r. (specjalizacja w zakresie marketingu ze szczególnym uwzględnieniem dystrybucji). W latach 1994-1996 był Konsultantem i Partnerem w MCGway Consulting, gdzie realizował projekty z zakresu marketingu strategicznego i zarządzania strategicznego oraz wsparcia firm w zakresie wprowadzania nowych produktów na rynek. Następnie od 1996 r. do 2006 r. był Prezesem Zarządu w PGD Consulting, gdzie realizował projekty z zakresu zarządzania strategicznego, tworzenia struktur i procesów, budowy modeli biznesowych. Od 2006 r. do 2010 r. Pan Dariusz Śmiejkowski był Wiceprezesem Zarządu ds. Rozwoju w Torfarm S.A. (obecnie Neuca S.A.), gdzie był odpowiedzialny za strategię, planowanie akwizycji, budowę i wdrażanie modelu biznesowego, konsolidację Grupy Kapitałowej, organizację tj. procesy i strukturę, budowę holdingu, HR oraz budowę zespołu zarządzającego. Od roku 2009 do 2010 Dariusz Śmiejkowski był Prezesem



Zarządu Prosper S.A. Dariusz Śmiejkowski posiada tytuł magistra, ukończył Akademię Ekonomiczną w Poznaniu, na Wydziale Zarządzania.

- W dniu 21 czerwca 2011 roku, w związku z zakończeniem VIII kadencji, Walne Zgromadzenie Delko S.A. powołało następujące osoby nadzorujące:

1. Mirosław Newel – Przewodniczący Rady Nadzorczej.

Pan Mirosław Newel rozpoczął pracę zawodową w 1972 roku w firmie „Polska Poczta Telegraf i Telefon”. Od 1975 roku pracuje na różnych stanowiskach w Biazet S.A. Obecnie jest prezesem zarządu tej spółki. Mirosław Newel ukończył Wyższą Szkołę Biznesu i Zarządzania w Ciechanowie.

2. Leszek Wójcik – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Pan Leszek Wójcik rozpoczął pracę zawodową w 1986 roku w ZSRR, gdzie przebywał na kontrakcie eksportowym do roku 1988. Następnie od 1989 r. do 1991 roku prowadził własną działalność gospodarczą w zakresie handlu hurtowego i detalicznego. Od 1991 r. do roku 1997 był współwłaścicielem Hurtowni chemiczno kosmetycznej „Luz”. Od 1997 roku jest współnikiem i Prezesem Zarządu Delkor Sp. z o.o. Od 2000 r. do 2005 r. jest Członkiem Rady Nadzorczej Delko S.A. W latach 2005 – 2007 był Wiceprezesem Zarządu Delko S.A., zaś od maja 2007 roku jest Zastępcą Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki. Leszek Wójcik posiada wykształcenie średnie techniczne. Ponadto, Pan Leszek Wójcik ukończył liczne kursy z zakresu zarządzania, rachunkowości, finansów oraz podatków.

3. Dariusz Kawecki – Członek Rady Nadzorczej.

Pan Dariusz Kawecki był członkiem zarządów następujących spółek: w latach 1994-1997 – TACO Sp. z o.o., w latach 2000-2002 – Delko S.A., od 2004 r. Delko Esta Sp. z o.o., zaś w latach 2000-2002 oraz 2008 – 2010 - Prezes Zarządu Delko S.A. ponadto Dariusz Kawecki był/jest członkiem Rad Nadzorczych: w latach 1994 – 1998 – Lider Sp. z o.o., w latach 1995 – 2000 oraz 2003-2005 – Delko S.A., 1997 – 2003 – Lewiatan Opole Sp. z o.o. oraz od 2005 r. do 2008 r. – Przewodniczący Rady



Nadzorczej Delko S.A., w latach 2009-2011 – Przewodniczący Rady Nadzorczej Delko Otto Sp. z o.o. Pan Dariusz Kawecki posiada wykształcenie wyższe, jest dr nauk technicznych w zakresie automatyki i robotyki. Ukończył studia wyższe na Wydziale Podstawowych Problemów Techniki – Fizyka Stosowana Politechniki Wrocławskiej i studia doktoranckie na Politechnice Warszawskiej i Moskiewskim Instytucie Obrabiarkowo – Narzędziowym.

4. Mirosław Dąbrowski – Członek Rady Nadzorczej.

Pan Mirosław Dąbrowski od 1992 roku jest współwłaścicielem Otto Sp. jawnej. Był założycielem Delko S.A. Od 1999 r. prowadzi działalność gospodarczą pod firmą PHU Otto Plus Mirosław Dąbrowski. W latach: 2000 – 2002 i 2005 – 2007 był Wiceprezesem Zarządu Delko S.A., od 2002 r. do 2007 r. Prezesem Zarządu Delko Otto Sp. z o.o. W latach: 1995 – 2000 był Członkiem Rady Nadzorczej Delko S.A., w latach: 2003- 2005 Przewodniczącym Rady Nadzorczej Spółki.

Mirosław Dąbrowski ukończył Akademię Wychowania Fizycznego w Warszawie. Ponadto, ukończył liczne szkolenia m.in. w zakresie zarządzania i księgowości.

5. Kazimierz Luberda – Członek Rady Nadzorczej.

Pan Kazimierz Luberda rozpoczął pracę zawodową w 1987 roku w GPL Industries Inc. W USA, jako Kierownik, gdzie był zatrudniony do 1990 r. Od 1991 roku do 1993 r. prowadził handlową działalność gospodarczą. Od 1992 roku do chwili obecnej prowadzi działalność gospodarczą w zakresie dystrybucji chemii gospodarczej, środków higieny i kosmetyków. Od 1997 roku jest dystrybutorem i akcjonariuszem Delko S.A. Od 2003 roku jest Członkiem Rady Nadzorczej Spółki (w latach 2005-2007 Zastępca Przewodniczącego Rady). Kazimierz Luberda ukończył posiada wykształcenie techniczne, ukończył Zespół Szkół Technicznych im. Stanisława Staszica w Nowym Targu. Odbił liczne kursy menedżerskie, księgowe oraz w zakresie zarządzania zasobami ludzkimi i organizacją czasu pracy.

6. Wojciech Szymon Kowalski – Członek Rady Nadzorczej.

Pan Wojciech Szymon Kowalski 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., Pflederer Grajewo S.A., W.Kruk S.A. i Elektrotim S.A. Pan Wojciech Szymon Kowalski prowadzi jednoosobową działalność gospodarczą wyspecjalizowaną w zakresie analiz i koniunktur, przede wszystkim w przedmiocie makroekonomii, rynków giełdowych, w tym m.in. rynków towarowo-surowcowych oraz wybranych sektorów oraz branż. Ponadto, wspomniany prowadzi działalność publicystyczną m.in. z zakresu makroekonomii, rynków surowcowych i walutowych.

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 31.12.2011 r. zamknęła się kwotą 92.262 tys. zł, co stanowi 26,8% wzrost w porównaniu z dniem 31.12.2010 r.

Aktywa

Aktywa trwałe na dzień 31.12.2011 r. wynosiły 39.5175 tys. zł i wzrosły o 64,3% w porównaniu z dniem 31.12.2010 r., stanowiąc 42,8% majątku ogółem Spółki; aktywa finansowe długoterminowe stanowiły 93,3% aktywów trwałych ogółem.

Aktywa obrotowe na dzień 31.12.2011 r. wyniosły 52.745 tys. zł i stanowiły 57,2% aktywów ogółem; aktywa obrotowe spadły o 8,3% w porównaniu z rokiem poprzednim. Udział zapasów w majątku obrotowym wzrósł w 2011 r. w porównaniu z 2010 r., i stanowił 3,1% aktywów obrotowych ogółem. Należności z tytułu dostaw i usług stanowiły 89,5% aktywów obrotowych i wzrosły o 13,4%.

Pasywa

Kapitał własny Spółki na dzień 31.12.2011 r. wynosił 36.123 tys. zł, co oznacza 3,2% wzrost w porównaniu z dniem 31.12.2010 r.; kapitał własny stanowił 39,2% pasywów ogółem.

Zobowiązania ogółem wyniosły 56.139 tys. zł i wzrosły o 48,7% w porównaniu z dniem 31.12.2010 r. Zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 54.554 tys. zł i stanowiły 97,2% zobowiązań ogółem, wzrosły o 49,5% w porównaniu z końcem poprzedniego roku obrotowego.

Wartość księgowa na akcję wzrosła z 5,85 zł na dzień 31.12.2010 r. do 6,04 zł na dzień 31.12.2011 r.

2.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Przychody netto ze sprzedaży w 2011 r. wyniosły 417.711 tys. zł, co stanowi 3,1% wzrost w porównaniu z rokiem obrotowym 2010.

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 1.040 tys. zł i był niższy w porównaniu z rokiem ubiegłym o 75,3%.

Zysk na działalności gospodarczej wyniósł 1.902 tys. zł i był niższy w porównaniu z 2010 r. o 66,0%. Na tym samym poziomie ukształtował się zysk brutto.

Zysk netto wyniósł 1.838 tys. zł i był niższy o 62,6% w porównaniu z poprzednim rokiem obrotowym.

Zysk netto na akcję spadł z 0,82 zł w 2010 r. do 0,31 zł w 2011 r.

2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

2011 r. rozpoczęło stanem środków pieniężnych w wysokości 4.158 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły – 4.522 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -11.877 tys. zł. Największe znaczenie dla tej pozycji miało nabycie aktywów finansowych w jednostkach powiązanych na kwotę 11.620 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 13.258 tys. zł. Największe znaczenie dla tej grupy przepływów miały: wpływy z tytułu kredytów bankowych 16.035 tys. zł oraz spłata kredytów bankowych 1.000 tys. zł.

Środki pieniężne na koniec roku obrotowego 2011 wynosiły 1.017 tys. zł.

3. Przewidywany rozwój Spółki.

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

Ocena nietypowych czynników i zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w 2011 r., z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięte wyniki.

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

Działalność operacyjna w minionym roku obrotowym koncentrowała się przede wszystkim na rozwoju sieci sprzedaży, restrukturyzacji organizacyjnej Grupy Delko.

Patrz pkt 7 niniejszego Sprawozdania oraz List Zarządu Delko S.A.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Delko S.A., na osiągane wyniki finansowe w ciągu najbliższych kwartałów będzie miała przede wszystkim konsolidacja wyników spółek, których akwizycja została przeprowadzona w ostatnim czasie oraz rozbudowa struktur Grupy Delko oraz realizacja kolejnych planów akwizycyjnych.

4. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup w sprzedaży Delko S.A. ogółem, a także zmianach w tym zakresie w 2011 roku.

W 2011 roku Spółka 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 znajdują się produkty sygnowane własną marką.

Główne kategorie towarowe oferty stanowią produkty chemii gospodarczej, kosmetyki, produkty higieniczne oraz opakowania. Delko S.A. współpracuje w tym zakresie m.in. z następującymi dostawcami:

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

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

✓ w grupie kosmetyków:

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



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



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

✓ w grupie środków higieny:

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

Grupa Delko posiada w ofercie również produkty sygnowane własnymi markami. Są to następujące linie produktowe: *Filip*, *Filip Fresh*, *Blue*, *Teak*, *Delikato*, *Oskar*, *Tanius*, *Tytus* oraz *Delko Professional*. Producentami wyżej wymienionych linii są głównie polskie firmy. Asortyment wspomnianych produktów liczy łącznie ponad 200 indeksów.

Delko S.A. wprowadziła na rynek produkty marki własnej 12 lat temu. Rokrocznie oferta własnych linii jest modernizowana i wzbogacana. Produkty własnych linii, zwłaszcza nowości przedstawiane są na stronie internetowej pod adresem www.delko.com.pl Sprzedaż produktów oznaczonych własnymi markami wspierana jest przez różne akcje promocyjne, takie jak np.: sprzedaż pakietowa, czy program lojalnościowy itp.

Na poszczególne linie produktowe składają się min.:

- ✓ *Oskar* – opakowania, zmywaki, worki na śmieci, podstawowe produkty niezbędne w gospodarstwie domowym,
- ✓ *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 sprząających,
- ✓ *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 prowadzona jest współpraca m.in. z następującymi dostawcami:

- Ce Do Sp. z o.o.,
- Zakład Dziewiarski Depol Sp. j.,
- GP Battery Sp. z o.o.
- Gam Sp. z o.o.

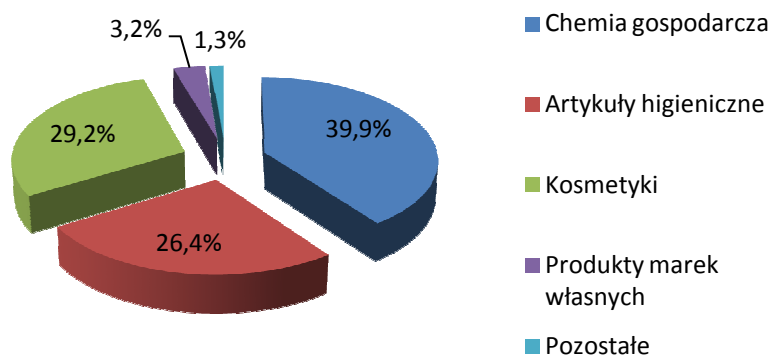
- Harry Poland Group Sp. z o.o. spółka komandytowa,
- Pekar Sp. z o.o.
- Unimil S.A.,
- York Sp. z o.o.

Delko 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.

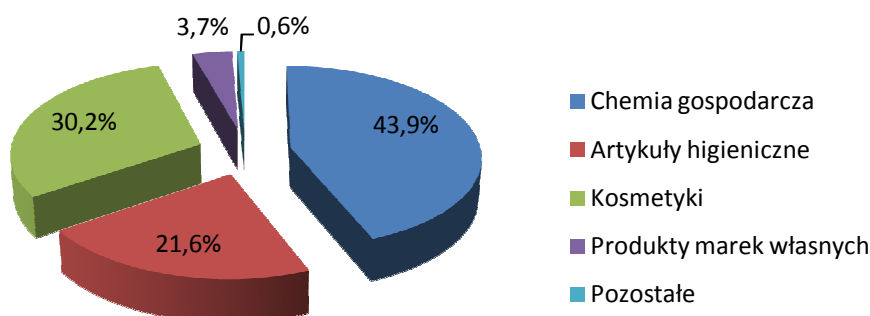
**Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów Delko S.A.
w latach 2010 - 2011 (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	2011	2010
Chemia gospodarcza	160 880	172 289
Artykuły higieniczne	106 447	84 771
Kosmetyki	117 737	118 522
Produkty marek własnych	12 903	14 521
Pozostałe	5 241	2 355
Razem	403 208	392 458

**Struktura sprzedaży Delko S.A. w 2011 r.
w podziale na grupy asortymentowe**



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



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, Delko prowadzi sprzedaż wyłącznie na rynku krajowym.

Według badań, kontrahenci bardzo cenią ofertę Spółki (ok. 14.000 pozycji magazynowych). Najszerza paleta towarów w Polsce, pełna ich dostępność, szybka dostawa, ogólnokrajowy zasięg działalności, jak również pewność dokonywanych transakcji sprawiły, że dla większości partnerów handlowych Delko S.A. 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. Złożone zamówienia od dystrybutorów trafiają do Delko S.A., która składa zamówienia bezpośrednio u producentów towarów. Następnie



towary od producentów kierowane są do magazynów, należących do dziewiętnastu dystrybutorów. Sprzedaż towarów odbywa się przez ponad dwustu przedstawicieli handlowych, którzy aktywnie obsługują ponad 22.000 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.

Spółka nie jest uzależniona od żadnego ze swoich dostawców; żaden z nich nie osiągnął w 2011 roku min. 10% poziomu udziału w przychodach ze sprzedaży Spółki.

Delko S.A. posiada podpisane umowy z innymi podmiotami. 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.

Delko S.A. nie jest uzależniona od żadnego ze swoich odbiorców. Dwie spółki przekroczyły poziom 10% przychodów ze sprzedaży Delko S.A. w 2011 roku. Delko OTTO Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim (spółka zależna od Delko S.A.) osiągnęła 14,89% udział; w ujęciu wartościowym stanowi to kwotę 62.148 tys. zł. Kolejną spółką była Doktor Leks S.A. z siedzibą we Wrocławiu (akcjonariusz Delko S.A.); wspomniana spółka osiągnęła 10,9% udział w przychodach ze sprzedaży Delko S.A. w 2011 roku, co w ujęciu wartościowym stanowi 45.656 tys. zł.

Patrz również 8 niniejszego Sprawozdania.

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

6.1. Umowy znaczące

Patrz pkt 8 niniejszego Sprawozdania.

6.2. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami

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

6.3. Umowy ubezpieczenia

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

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

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

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

Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych w 2011 roku.

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

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

Podpisanie wspomnianych jest wynikiem konsekwentnie realizowanej strategii rozwoju, w tym koncepcji większej transparentności działalności operacyjnej prowadzonej w ramach Grupy Delko. Przeprowadzenie m.in. przedmiotowej strukturyzacji kapitałowej i restrukturyzacji organizacyjnej znacząco podniesie efektywność działalności gospodarczej prowadzonej przez Grupę Kapitałową. Zakończone i planowane akwizycje stanowią aktywny udział Spółki w konsolidacji polskiego rynku FMCG wybranych dóbr pod firmą DELKO.

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

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

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

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

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

- z Panem Stefanem Mielczarkiem.

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

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

2. Luberda Sp. z o.o.:

- z Panem Kazimierzem Luberdą,

- z Panią Teresą Luberdą.

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

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

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

- Panem Mirosławem Dąbrowskim,

- Panem Krzysztofem Krzciukiem,

- Panem Michałem Kozłowskim.

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

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

Patrz również pkt 8 i pkt 17 niniejszego Sprawozdania.

W 2011 roku Spółka dokonywała inwestycji w instrumenty finansowe: patrz – Jednostkowe sprawozdanie Delko S.A. za rok obrotowy 2011.

W 2011 roku Delko S.A. nie dokonywała inwestycji w nieruchomości.

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

W 2011 r. Delko S.A. zawierała liczne transakcje z podmiotami powiązanymi. 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.

W dniu 19 lipca 2011 r. podpisano umowę o kredyt w rachunku bieżącym pomiędzy podmiotami tworzącymi Grupę Kapitałową Delko, tj.: Delko S.A., Delko OTTO Sp. z o.o., Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o., Cosmetics Sp. z o.o., PH AMA S.A., FROG MS Delko Sp. z o.o., NIKA Sp. z o.o. oraz BRE Bankiem S.A. (Oddział Korporacyjny w Poznaniu). Kredyt został udzielony w łącznej wysokości, nie przekraczającej kwoty 50 mln zł. Środki finansowe pochodzące ze wspomnianego źródła zostały przeznaczone i wykorzystane na finansowanie bieżącej działalności kredytobiorców oraz (w pierwszej kolejności) na spłatę:

1. zobowiązań Delko S.A. z tytułu umowy zapłaty zobowiązań z dnia 07 maja 2008 roku wraz z późniejszymi zmianami,
2. umowy kredytowej z dnia 28 czerwca 2010 roku wraz z późniejszymi zmianami, zawartej przez Delko S.A. oraz Kredyt Bank S.A.,
3. umowy kredytowej z dnia 21 marca 2003 roku wraz z późniejszymi zmianami, zawartej przez PKO BP SA i Delko OTTO Sp. z o. o.,
4. umowy kredytowej z dnia 03 grudnia 2009 roku wraz z późniejszymi zmianami, zawartej przez Bankiem Millenium S.A. oraz Delko RDT Księżycowa Sp. z o. o.,



5. umowy kredytowej z dnia 04 lipca 2008 roku wraz z późniejszymi zmianami, zawartej przez Bank PKO BP SA i Delko RDT Księżycowa Sp. z o. o.,

6. umowy kredytowej z dnia 20 października 2008 roku, zawartej przez Bank PKO BP S.A. oraz Delko RDT Księżycowa Sp. z o. o.,

7. umowy kredytowej z dnia 14 października 2010 roku, zawartej przez Kredyt Bank S.A. i PH AMA S.A.,

8. umowy kredytowej z dnia 30 maja 2005 roku wraz z późniejszymi zmianami, zawartej przez Kredyt Bank SA oraz Cosmetics Sp. z o. o.,

9. umowy kredytowej z dnia 01 lipca 2009 roku wraz z późniejszymi zmianami, zawartej przez Bank PKO BP SA i FROG MS Delko Sp. z o. o.,

10. umowy kredytowej z dnia 07 kwietnia 2011 roku, zawartej przez Kredyt Bank SA oraz NIKA Sp. z o. o.,

11. przyznanego limitu factoringowego, udzielonego na podstawie umowy o limit faktoringowy z dnia 09 października 2008 roku wraz z późniejszymi zmianami, zawartej przez DnB NORD Polska S.A. i PH AMA S.A.

Oprocentowanie wspomnianego zostało oparte o stawkę WIBOR dla depozytów O/N i jest powiększone o marżę banku. Zabezpieczenie spłaty zobowiązania stanowią weksle in blanco wystawione przez wszystkich kredytobiorców. Okres wykorzystania przedmiotowego kredytu strony ustaliły do dnia 18 lipca 2012 roku.

Patrz również pkt 17 niniejszego Sprawozdania.

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

9.1. Kredyty

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

Patrz również pkt 8 niniejszego Sprawozdania.

9.2. Instrumenty dłużne

W 2011 r. Delko S.A. nie emitowała dłużnych papierów wartościowych.

9.3. Pożyczki

Brak zdarzeń tego typu w 2011 r.

Patrz również: Jednostkowy raport finansowy za rok obrotowy 2011.

9.4. Poręczenia

Brak zdarzeń tego typu w 2011 r.

Patrz również: Jednostkowy raport finansowy za rok obrotowy 2011.

9.5. Gwarancje

Brak zdarzeń tego typu w 2011 r.

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

W 2011 roku nie emitowano udziałowych i dłużnych papierów wartościowych.

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

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na rok obrotowy 2011.

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

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

Wskaźniki charakteryzujące efektywność prowadzonej działalności gospodarczej i zdolność regulowania zobowiązań.

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

Wyszczególnienie	2011	2010	2009
Rentowność działalności operacyjnej (EBIT)	0,2%	1,0%	1,4%
Rentowność EBITDA	0,3%	1,1%	1,5%
Rentowność sprzedaży brutto	0,5%	1,4%	1,8%
Rentowność netto	0,4%	1,2%	1,6%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	5,1%	14,1%	17,4%
Rentowność aktywów (ROA)	2,0%	6,8%	8,0%

Algorytm obliczania wskaźników:

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

Po okresie ostatnich trzech lat obrotowych 2007-2009 i tendencji wzrostowej wskaźników, w roku 2011 zanotowano niższe wartości osiąganych rentowności, co jest wynikiem wielu czynników, które zostały opisane na początku niniejszego Sprawozdania. Należy wskazać, że m.in. obecnie przeprowadzana restrukturyzacja organizacyjna Spółki i Grupy Delko wyraźnie poprawi efektywność prowadzonej działalności gospodarczej.

Wskaźniki aktywności

Wyszczególnienie	2011	2010	2009
Rotacja należności handlowych	38	39	49
Rotacja zobowiązań handlowych	23	21	29

Algorytm obliczania wskaźników:

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

W Delko S.A. występuje bardzo niski stan zapasów; Spółka jest praktycznie pośrednikiem na linii producenci - dystrybutorzy. W przedstawionym okresie: 2009-2011 cykl rotacji należności handlowych wyraźnie spadł do 39 dni. Podobnie wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych, który na przestrzeni trzech lat spadł 23 dni, co świadczy o zdecydowanie szybszym ich regulowaniu w celu osiągnięcia dodatkowych korzyści handlowych przez Spółkę.

Płynność

Wyszczególnienie	2011	2010	2009
Kapitał obrotowy netto (tys. zł)	-1.809	12.207	20.705
Wskaźnik bieżącej płynności	0,96	1,33	1,62
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,94	1,33	1,59
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,02	0,11	0,19

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	=	$\frac{\text{środki pieniężne i ich ekwiwalenty}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$

Wartość wskaźnika bieżącej płynności w omawianym okresie znajduje się na poziomie bezpiecznym. Utrzymująca się na tym samym poziomie wartość bieżącej płynności wskazuje zatem na utrzymanie podobnej dynamiki wzrostu zobowiązań względem dynamiki wzrostu majątku obrotowego. Należy zauważyć, że również ten wskaźnik utrzymuje się na bezpiecznym poziomie.

Zadłużenie

Wyszczególnienie	2011	2010	2009
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	60,8%	51,9%	54,3%
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	39,2%	48,1%	45,7%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	151,0%	104,2%	110,7%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	4,4%	3,6%	7,9%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	155,4%	107,8%	118,6%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi	91,4%	145,5%	255,7%

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. Wysokie wartości wskaźników wartości zaciągniętych zobowiązań handlowych u dostawców 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 (pow. 10% kapitałów własnych Delko S.A.) postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

Zarząd Delko S.A. oświadcza, że w 2011 roku nie toczyło/toczyły się postępowanie/postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, której/których wartość/suma stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Delko S.A.

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

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

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

Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń.

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

W opinii Zarządu Delko S.A., głównymi, zewnętrznymi czynnikami istotnymi dla rozwoju Spółki 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 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 Spółki, jest ryzyko związane ze zmianą kursów walut.

W ocenie Zarządu, do czynników ryzyka związanych z działalnością Delko S.A. 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 Delko wnoszą takie czynniki jak: polityka gospodarcza rządu, decyzje podejmowane przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej mające wpływ na podaż pieniądza, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, system podatkowy, tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego oraz stopę bezrobocia.

Wszelkie niekorzystne zmiany powyższych czynników w przyszłości mogą w negatywny sposób wpływać na prowadzoną działalność gospodarczą.

- Ryzyko konkurencji

Polski rynek dystrybucji hurtowej artykułów higienicznych i kosmetyków charakteryzuje się dużym rozproszeniem i podlega postępującej konsolidacji. Efektem tego może być powstawanie podmiotów, których skala pozwoli na uzyskanie przewagi konkurencyjnej wobec Spółki. Dodatkowo nie można

wykluczyć, że w przyszłości podmioty dotychczas konkurujące z Grupą Delko nie podejmą wysiłków zmierzających do intensyfikacji rozwoju oraz nie przyjmą agresywnej polityki cenowej skierowanej do obecnych oraz potencjalnych docelowych klientów Delko. 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 Delko S.A. może mieć negatywny wpływ na jego sytuację finansową, a w efekcie ujemnie wpłynąć na osiągnięte wyniki i perspektywy rozwoju oraz powodować trudności w ocenie rezultatów przyszłych zdarzeń lub decyzji.

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

- Ryzyko związane z ekspansją placówek handlu nowoczesnego

Rozwój sieci super- i hipermarketów oraz sieci dyskontowych powoduje zmniejszanie się udziału sprzedaży realizowanej systemem tradycyjnym. W szczególności przewidywać można, że po okresie

intensywnej ekspansji w większych miastach i relatywnym ich nasyceniu placówkami sprzedaży nowoczesnej ekspansja tych sieci może objąć również mniejsze miejscowości, będące w znacznej części obsługiwane za pośrednictwem handlu tradycyjnego. Może to utrudnić lub uniemożliwić realizację planów rozwojowych Spółki.

- Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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

- Ryzyko związane z niezrealizowaniem wybranych elementów strategii rozwoju

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

- Ryzyko związane z utratą głównych odbiorców

Spółka prowadzi sprzedaż towarów głównie poprzez własną sieć dystrybucyjną, na którą składa się obecnie osiemnastu dystrybutorów. Zdecydowana większość z nich współpracuje z Delko od wielu lat. Utrata kontraktów handlowych ze wspomnianymi przedsiębiorstwami wpłynęłaby niekorzystnie na osiągane wyniki finansowe. Jednakże z uwagi na to, że sześć z wyżej wymienionych podmiotów



wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Delko, zaś z pozostałymi firmami łączy Grupę długoletnia i silnie powiązana współpraca handlowa, w opinii Zarządu Delko S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości nie powinno dojść do sytuacji w której to przedmiotowe spółki zaprzestałyby współpracy z Delko.

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

Zarząd Delko S.A. będzie się koncentrował przede wszystkim na:

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

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

- Dnia 06 września 2011 r. została zawiązana spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą „Soliko” z siedzibą w Poznaniu. Przedmiotem działalności wspomnianej spółki jest zarządzanie markami własnymi Grupy. Realizacja wspomnianego projektu jest wynikiem przeprowadzanej strukturyzacji organizacyjnej i kapitałowej Grupy Delko. Kapitał zakładowy ww. spółki wynosi 500 tys. zł i dzieli się na 5.000 udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. Kapitał zakładowy wspomnianej został w całości pokryty i objęty przez jedynego wspólnika, tj. Delko S.A., która wniosła tytułem wkładu gotówkę w kwocie 500 tys. zł.

- W dniu 03 listopada 2011 roku Zarząd Delko S.A. podpisał akt notarialny dotyczący nabycia łącznie 49,03% udziałów Frog MS Delko Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (spółka zależna od Delko S.A.). Obecnie Spółka jest właścicielem 100% udziałów wspomnianej. Umowa sprzedaży udziałów została podpisana z dotychczasowymi, mniejszościowymi udziałowcami spółki, będącymi jednocześnie osobami zarządzającymi wspomnianą. Cena nabycia została ustalona na poziomie 4,4 mln zł. Aktywa zostały opłacone w całości gotówką. Źródłem finansowania nabycia były środki własne Spółki.

Cała akwizycja ww. opiewa na kwotę łączną 8,05 mln zł. Wartość rynkowa nieruchomości będącej składnikiem aktywów Frog MS Delko, skorygowano o wartość długu w kwocie 5,9 mln zł. Prognozowana wartość EBIT spółki na 2011 rok to 1,49 mln zł. Wskaźnik EV/EBIT dla tej inwestycji wynosi 5,4, co stanowi 54% wartości średniej w sektorze hurtowym. Pomimo zapłaty większej wartości za mniejszościowy pakiet udziałów, to po uwzględnieniu zainwestowanego kapitału (skorygowanego o wartość nieruchomości) i kosztu jego obsługi, wartość wskaźnika P/E dla tej inwestycji nie przekracza 5,5. Przedmiotowa transakcja jest kontynuacją projektu akwizycyjnego Delko, który ma objąć podmioty z obecnych struktur handlowych Delko i podmiotów zewnętrznych. Realizacja tego projektu będzie fundamentem zintegrowanego holdingu, w działalności którego wykorzystywane będą najnowocześniejsze metody zarządzania.

- Dnia 28 grudnia 2011 roku podpisano akt notarialny w przedmiocie zbycia aktywów znacznej wartości. Wspomniany został podpisany w związku z projektem połączenia dwóch spółek zależnych Delko S.A., tj. Cosmetics Sp. z o.o. z siedzibą w Łomży i Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o. z siedzibą w Ignatkach. Na podstawie przedmiotowego dokumentu Delko S.A., jako jedyny wspólnik, objęło nowe udziały w Delko RDT Księżycowa w ilości 13.440, wartości nominalnej 500,00 zł każdy – o łącznej wartości nominalnej 6.720.000,00 zł. Spółka pokryła je w całości wkładem niepieniężnym o wartości 6.720.000,00 zł w postaci udziałów w ilości 67.200 o wartości nominalnej 100,00 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 6.720.000,00 zł – przysługujących Delko S.A. w Cosmetics Sp. z o.o.

18. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

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

19. Informacje o umowach znanych Zarządowi Delko S.A., zawartych w ciągu 2011 r., jak również po dniu bilansowym, w wyniku których w przyszłości mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Zarząd Delko S.A. nie posiada wiedzy na temat ewentualnych umów, zawartych w ciągu 2011 r., w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji Delko S.A. przez dotychczasowych akcjonariuszy.

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

Patrz: Jednostkowe sprawozdanie finansowe Delko S.A. za rok obrotowy 2011.

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

Patrz: Jednostkowe sprawozdanie finansowe Delko S.A. za rok obrotowy 2011 (Inne dane uzupełniające, nota 42 Wynagrodzenia członków zarządu i organu nadzoru).

22. Informacja na temat zasad sporządzenia sprawozdania finansowego za 2011 r.

Patrz: Jednostkowe sprawozdanie finansowe Delko S.A. za rok obrotowy 2011r.

23. Oświadczenia.

Zarząd Delko S.A. oświadcza, wedle swojej najlepszej wiedzy, że sprawozdanie finansowe za 2011 r. i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Delko S.A. Sprawozdanie z działalności Delko S.A. w 2011 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć, jak również sytuację Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd Delko S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego za 2011 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Biegli rewidenci dokonujący badania sprawozdania finansowego spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

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

Patrz: Jednostkowe sprawozdanie finansowe Delko S.A. za rok obrotowy 2011 (Inne dane uzupełniające, Nota 49 – Informacja na temat umów z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych).

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2011 r. stanowi załącznik do niniejszego Sprawozdania.



Dariusz Kawecki
Prezes Zarządu

Mirosław Dąbrowski
Wiceprezes Zarządu

Leszek Wójcik
Wiceprezes Zarządu

Kazimierz Luberda
Wiceprezes Zarządu

Wojciech Szymon Kowalski
Wiceprezes Zarządu

Śrem, dnia 30 kwietnia 2012 r.