



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ DELKO
ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY 30. CZERWCA 2014 ROKU**

Śrem, 25. sierpnia 2014 r.

List do Akcjonariuszy

Szanowni Akcjonariusze Delko SA,

Skonsolidowany zysk netto Delko przeznaczony dla akcjonariuszy podmiotu dominującego, czyli dla Państwa-wzrósł w tym półroczu do kwoty 3108 tys zł, co oznacza dynamikę roczną +9,5%. W stosunku do obecnego kursu akcji oznacza to roczną stopę zwrotu przekraczającą 16%.

Poprawę wyniku osiągnęliśmy dzięki lepszej organizacji i efektywności działania- co przełożyło się na wzrost rentowności.

Zwiększonej rentowności towarzyszyła poprawa zarządzania kapitałem obrotowym, co razem dało spadek zadłużenia Grupy Delko z tytułu kredytów bankowych i leasingu. Zadłużenie z tych tytułów spadło wg stanu na dzień 30.06.2014r. o 3,7 mln zł w porównaniu z końcem 2013r. i o 7,5 mln zł wobec stanu na dzień 30.06.2013r.

Zdolność kredytowa Delko, jak i środki własne urosły- co ułatwi dokonanie planowanych przejęć podmiotów z branży. Negocjacje w tym zakresie dochodzą do szczęśliwego finału.

Zanotowaliśmy niestety spadek przychodów. We własnych spółkach Delko wyniósł on 4,6%, co jest, w świetle informacji płynących z rynku, wynikiem zdecydowanie lepszym niż u innych podmiotów. Potwierdzają to przychody Delko ze sprzedaży do hurtowych odbiorców zewnętrznych, gdzie odnotowaliśmy większą redukcję sprzedaży.

Obecnie Zarząd pracuje nad uproszczeniem i dostosowaniem kosztów organizacji do obecnej, trudniejszej sytuacji rynkowej. W tym zakresie mamy jeszcze spore rezerwy i tu liczymy na poprawę wyników.

Prowadzimy także liczne rozmowy i działania, które powinny przełożyć się na wzrost sprzedaży. Przewidujemy dalszą poprawę wyników finansowych i handlowych Delko w następnych okresach.

W imieniu Zarządu

**Dariusz Kaweckie
Prezes Zarządu**

SPIS TREŚCI

Spis treści	3
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Delko	4
1. Organizacja Grupy Kapitałowej	4
1.1. Ogólna charakterystyka działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej Delko	4
1.2. Kapitały Delko S.A.	5
1.2.1. Kapitał zakładowy jednostki dominującej Delko S.A.	5
1.2.2. Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Delko S.A.	5
1.2.3. Informacje o nabyciu akcji własnych	5
1.2.4. Informacje o systemie kontroli programów pracowniczych	5
1.3. Struktura akcjonariatu Delko S.A.	5
1.3.1. Akcjonariusze i posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA	5
1.3.2. Wykaz osób zarządzających i nadzorujących, posiadających na dzień 30 czerwca 2014 roku akcje Delko S.A.	6
1.4. Zarząd i Rada Nadzorcza Delko S.A.	6
1.4.1. Skład organów zarządzającego i nadzorczego Delko S.A.	6
1.4.2. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Delko S.A.	6
1.4.3. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających	7
1.4.4. Umowy zawarte pomiędzy Delko S.A. a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny.	8
1.5. Inne istotne zmiany personalne w Grupie Delko.	8
2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych ujawnionych w sprawozdaniu finansowym.	8
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 2014 roku.	9
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.	11
5. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	13
6. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym połączenie jednostek gospodarczych, przyjęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	15
7. Stanowisko Zarządu Spółki odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych	16
8. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu półrocznego oraz wskazanie zmian w strukturze własności Spółki w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego	16
9. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki wraz ze zmianami lub uprawnieniami do nich (opcji) przez osoby zarządzające lub nadzorujące Spółki, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego	16
10. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	16
11. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe	16
12. Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki	16
13. Inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne do oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań Spółki	17
14. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią oraz Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	17
15. Oświadczenia	19
Podpisy osób reprezentujących DELKO S.A.	19

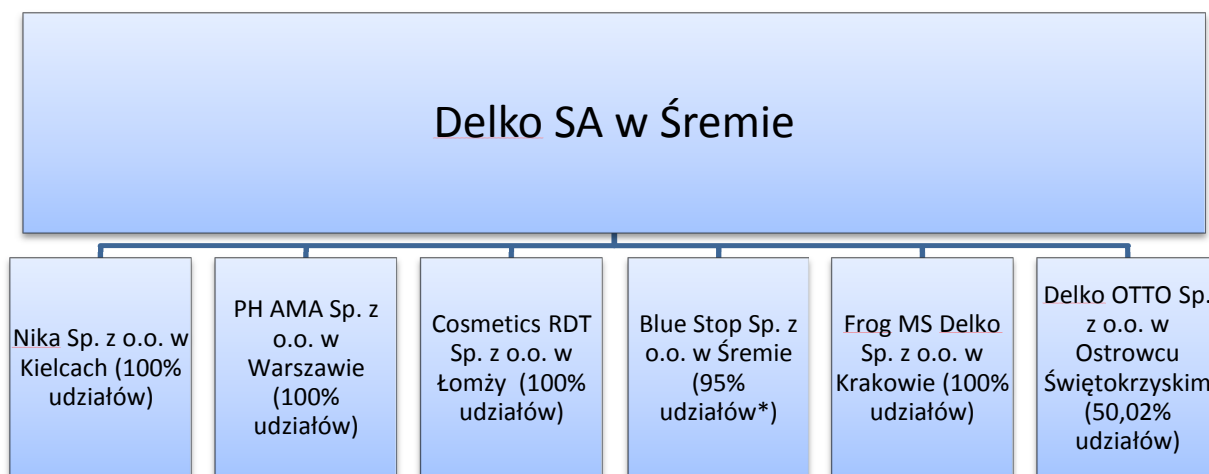
**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ DELKO ZA OKRES
SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 ROKU****1. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ****1.1. Ogólna charakterystyka działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej Delko**

Podstawowym przedmiotem działalności gospodarczej Grupy Delko jest hurtowa dystrybucja dóbr FMCG – wszystkich, ważniejszych krajowych i światowych producentów chemii gospodarczej, kosmetyków, artykułów higienicznych oraz drobnych producentów AGD na terenie Polski. Grupa Delko prowadzi również aktywną dystrybucję produktów własnych marek. Sprzedaż i dystrybucja jest prowadzona w ramach regionalnych przedstawicieli (Regionalnych Dystrybutorów), sieć własnych hurtowni (zorganizowanych w formie zależnych spółek celowych Delko S.A.) i bezpośrednią obsługę dużych klientów detalicznych. Końcowymi odbiorcami Grupy Delko są hurtownie, sieci handlowe, sklepy oraz klienci z kanału HoReCa.

Grupę Kapitałową Delko tworzą:

- Delko S.A. z siedzibą w Śremie – jednostka dominująca,
- PH AMA Sp. z o.o. 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 RDT Sp. z o.o. z siedzibą w Łomży,
- Nika Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach,
- Blue stop Sp. z o.o. z siedzibą w Śremie.

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

Struktura Grupy Kapitałowej DELKO

**w dniu 5. sierpnia 2014 roku spółka Delko S.A. w Śremie sprzedała 500 udziałów spółki Blue stop Sp. z o.o. Tym samym spółka Delko S.A. posiada 95 % udziałów spółki Blue stop Sp. z o. o. w Śremie.*

1.2. Kapitały Delko S.A.**1.2.1. Kapitał zakładowy jednostki dominującej Delko S.A.**

Na dzień 30 czerwca 2014 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 akcji własnych, 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 2014 roku nie było transakcji tego typu.

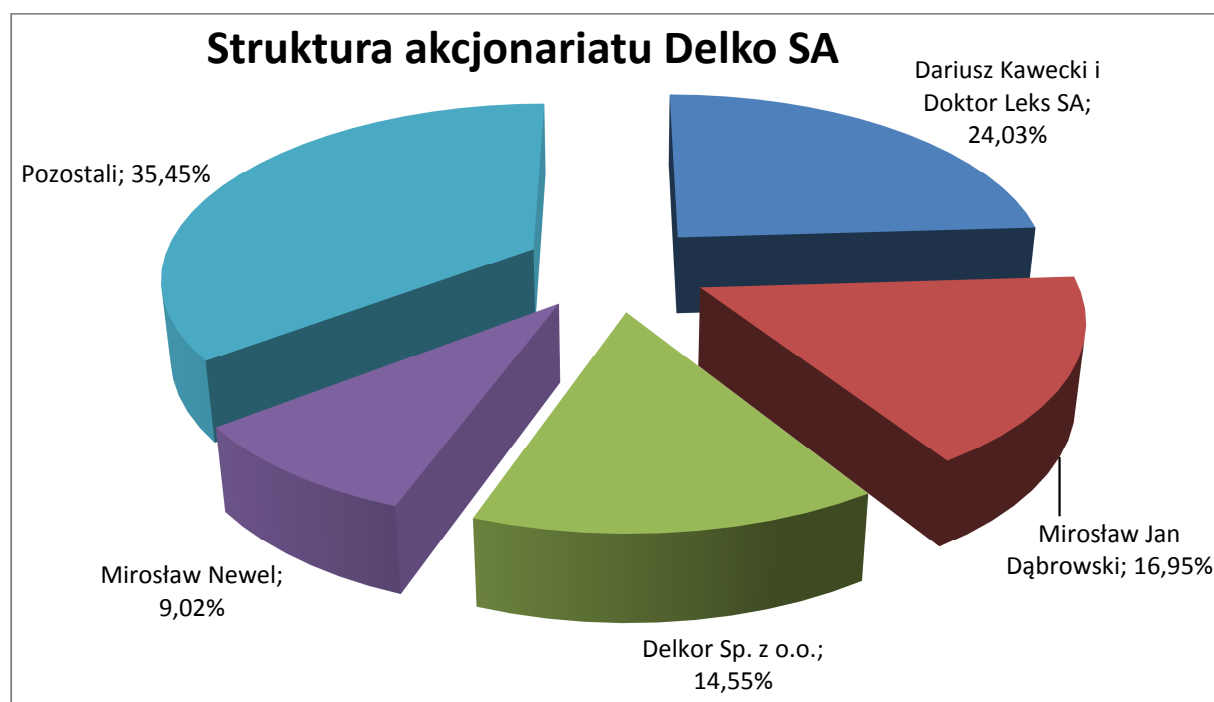
1.2.4. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Nie dotyczy.

1.3. Struktura akcjonariatu Delko S.A.

1.3.1. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA Delko S.A.:

Wyszczególnienie	Stan na 15.05.2014 r. (dzień przekazania raportu za I kw. 2014 r.)	Stan na 25.08.2014 r. (data sporządzenie sprawozdania zarządu z działalności GK)	
		Liczba akcji oraz głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym oraz % udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Dariusz Kawecki (łącznie, bezpośrednio i pośrednio poprzez Doktor Leks S.A.)	1.246.985	1.436.976	24,03%
Mirosław Dąbrowski (łącznie, bezpośrednio i pośrednio poprzez P.H. Otto Sp. j.)	828.160	1.013.510	16,95%
Delkor Sp. z o.o. (udziałowcy: Pan Leszek Wójcik, Pan Tomasz Czapla, Pan Stefan Mielczarek)	751.360	870.200	14,55%
Kazimierz Luberda i Teresa Luberda	651.540	0	0,00%
Mirosław Newel*	539.650	539.650	9,02%
Pozostali, posiadający poniżej 5% ogólnej liczby głosów	1.962.305	2.119.664	35,45%
W sumie	5.980.000	5.980.000	100%



1.3.2. Wykaz osób zarządzających i nadzorujących, posiadających na dzień 29 sierpnia 2014 roku akcje Delko S.A.:

- Dariusz Kawecki – Prezes Zarządu Spółki (łącznie, bezpośrednio i poprzez Doktor Leks SA) - 1.436.976 akcji i głosów na WZA Spółki
- Mirośław Jan Dąbrowski – Wiceprezes Zarządu Spółki (łącznie) – 1.013.510 akcji i głosów na WZA Spółki,
- Leszek Wójcik – Wiceprezes Zarządu Spółki (łącznie, bezpośrednio i poprzez Delkor Sp. z o.o.) – 870.200 akcji i głosów na WZA Spółki,

1.4. Zarząd i Rada Nadzorcza Delko S.A.

1.4.1. Skład organu zarządzającego i nadzorczego Delko S.A. na dzień 30.06.2014 r. oraz na dzień 29 sierpnia 2013 roku:

▪ Zarząd Spółki:

Dariusz Kawecki – Prezes Zarządu

Mirośław Jan Dąbrowski – Wiceprezes Zarządu

Leszek Wójcik – Wiceprezes Zarządu

▪ Rada Nadzorcza:

Wojciech Szymon Kowalski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Mariusz Szklarski – Zastępca Przewodniczącego

Daniel Piotr Lubarda – członek Rady Nadzorczej

Jakub Radosław Dąbrowski – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Piotr Czapla – Członek Rady Nadzorczej

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

Zmiany w składzie Zarządu

- W dniu 03 lipca 2014 roku Zarząd Delko S.A. otrzymał informację, że z dniem 02.07.2014 r Pan Kazimierz Jan Luberda zrezygnował z pełnienia funkcji członka zarządu Spółki.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

- Uchwałą nr 33 z dnia 26 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Pana Mariusza Szklarskiego na stanowisko członka Rady Nadzorczej na wspólną trzyletnią kadencję.
- Uchwałą nr 34 z dnia 26 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Pana Tomasza Piotra Czapłę na stanowisko członka Rady Nadzorczej na wspólną trzyletnią kadencję.
- Uchwałą nr 35 z dnia 26 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Pana Jakuba Radosława Dąbrowskiego na stanowisko członka Rady Nadzorczej na wspólną trzyletnią kadencję.
- Uchwałą nr 36 z dnia 26 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Pana Daniela Piotra Luberdę na stanowisko członka Rady Nadzorczej na wspólną trzyletnią kadencję.
- Uchwałą nr 37 z dnia 26 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Pana Wojciecha Szymona Kowalskiego na stanowisko członka Rady Nadzorczej na wspólną trzyletnią kadencję.
- Uchwałą nr 1 z dnia 26 czerwca 2014 roku Rady Nadzorczej XI Kadencji Delko S.A. Przewodniczącym Rady Nadzorczej zostaje Pan Wojciech Szymon Kowalski a Zastępcą Przewodniczącego zostaje Pan Mariusz Szklarski.

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 jednego do czterech członków. Liczbę członków zarządu określa Rada Nadzorcza. Kadencja zarządu trwa dwa lata.

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

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

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

Do składania oświadczeń i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch Członków Zarządu łącznie.

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

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

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

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

Powyższe umowy nie występują.

1.5. Inne istotne zmiany personalne w Grupie Delko.

Zmiany w spółce FROG MS Delko:

- uchwałą Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 25 czerwca 2014 roku odwołano Pana Kazimierza Luberde z funkcji członka Zarządu i funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Zmiany w spółce Nika:

- uchwałą z dnia 27.06.2014 roku odwołano z funkcji Wiceprezesa Zarządu Pana Kazimierza Jana Luberde.

2. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Suma bilansowa na dzień 30.06.2014 r. zamknęła się kwotą 134.356 tys. zł, co stanowi 14,2% wzrost w porównaniu z dniem 31.12.2013 r. (117.667 tys. zł)

Aktywa

Aktywa trwałe na dzień 30.06.2014 r. wynosiły 30.937 tys. zł i były niższe o 1,8% w porównaniu z dniem 31.12.2013 r. (31.499 tys. zł), rzeczowe aktywa trwałe (15.406 tys. zł) stanowiły 49,8% aktywów trwałych ogółem.

Aktywa obrotowe na dzień 30.06.2014 r. wyniosły 103.374 tys. zł i stanowiły 76,9% aktywów ogółem; aktywa obrotowe wzrosły o 20% w porównaniu z końcem roku ubiegłego (86.168 tys. zł). Udział zapasów w majątku obrotowym w I połowie b.r. stanowi 32,4% i wzrósł w porównaniu z dniem 31.12.2013 r. kiedy stanowił (31,5%). Należności z tytułu dostaw i usług na koniec I połowy b.r. stanowiły 64,3% aktywów obrotowych i ich udział utrzymał się na podobnym poziomie w stosunku do stanu na dzień 31.12.2013 r. (64,6%) .

Pasywa

Kapitał własny Grupy Kapitałowej Delko na dzień 30.06.2014 r. wynosił 45.518 tys. zł co oznacza wzrost o 6,2% w porównaniu z dniem 31.12.2013 r. (42.875 tys. zł).

Zobowiązania ogółem wyniosły 88.838 tys. zł i wzrosły o 18,8% w porównaniu z dniem 31.12.2013 r. (74.792 tys. zł). Zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 84.472 tys. zł i stanowiły 95,0% zobowiązań ogółem, wzrastając o 19,4% w porównaniu ze stanem na koniec 2013 roku.

Wartość księgowa na jedną akcję wyniosła na koniec I półrocza 2014 r. 7,61 zł, wobec 7,17 zł wg stanu na 31.12.2013 r.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Przychody netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w I półroczu 2014 r. wyniosły 249.171 tys. zł, co w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego (270.304 tys. zł) stanowi spadek o 7,8%.

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 5.311 tys. zł, w I półroczu 2013 r. zanotowano zysk 5 232 tys. zł.

Zysk na działalności gospodarczej wyniósł 4.281 tys. zł, w I półroczu 2013r. zanotowano zysk 4 007 tys. zł.

Zysk netto GK w I półroczu 2014 r wyniósł 3.390 tys. zł i był o 5,6% wyższy niż w I półroczu 2013 r. (3 210 tys. zł.)

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

2014 rok rozpoczęto stanem środków pieniężnych w wysokości 1.426 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 4.875 tys. zł. Największe znaczenie dla przepływów miały: zysk brutto (+4.281 tys. zł), zmiana stanu zapasów (-6.200 tys. zł), zmiana stanu należności (-11.077 tys. zł), zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (+16.842 tys. zł)

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -380 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły -4 656 tys. zł. Największe znaczenie dla tej grupy przepływów miały: wpływy – kredyty bankowe: 2 968 tys. zł oraz spłata kredytów bankowych, płatności z tytułu leasingu finansowego i odsetki – łącznie: 7 664 tys. zł.

Środki pieniężne na koniec I półrocza 2014 roku wynosiły 1.265 tys. zł.

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 2014 ROKU.

W I półroczu b.r. Grupa Delko prowadziła hurtową dystrybucję dóbr FMCG w zakresie przemysłu chemicznego, kosmetycznego, wyrobów higienicznych i celulozowych, a także przemysłowych i spożywczych. Przedmiot działalności Grupy obejmuje dystrybucję i sprzedaż:

- wyrobów chemii gospodarczej użytku domowego i profesjonalnego,
 - kosmetyków,
 - wyrobów higienicznych i celulozowych,
 - wyrobów przemysłowych w tym wyrobów użytku domowego,
 - wyrobów tytoniowych,
 - parafarmaceutyków.
- 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. W 1999 r. Spółka wprowadziła na rynek produkty marki własnej. 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,
- Filip - środki myjące, środki piorące, środki czyszczące, pasty do obuwia,
- Filip Fresh - odświeżacz powietrza oraz środki dezynfekujące,
- Blue - podstawowe produkty kosmetyczne, pielęgnacja ciała i włosów,
- Tanius – środki myjące i czyszczące niższej półki cenowej.

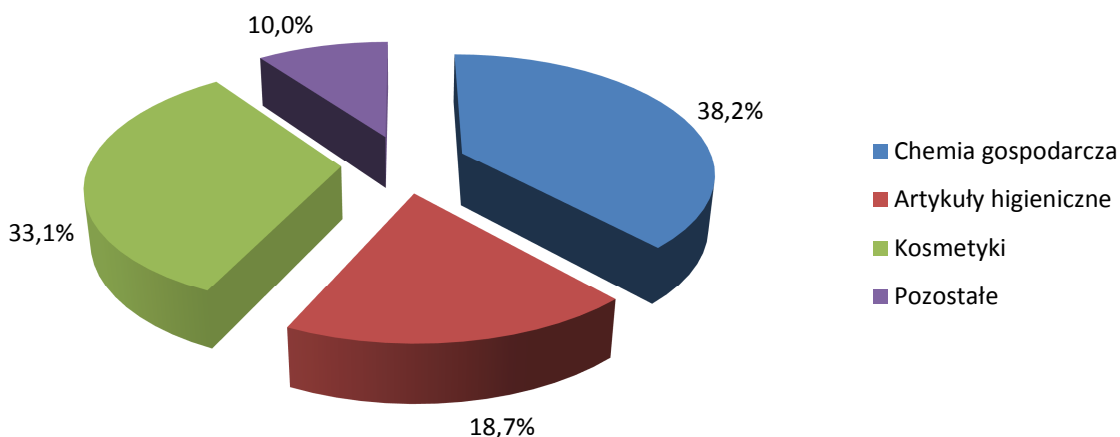
Ponadto, w ofercie handlowej Grupy znajdują się towary takie jak opakowania, gąbki, artykuły dziewiarskie, prepaidy.

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

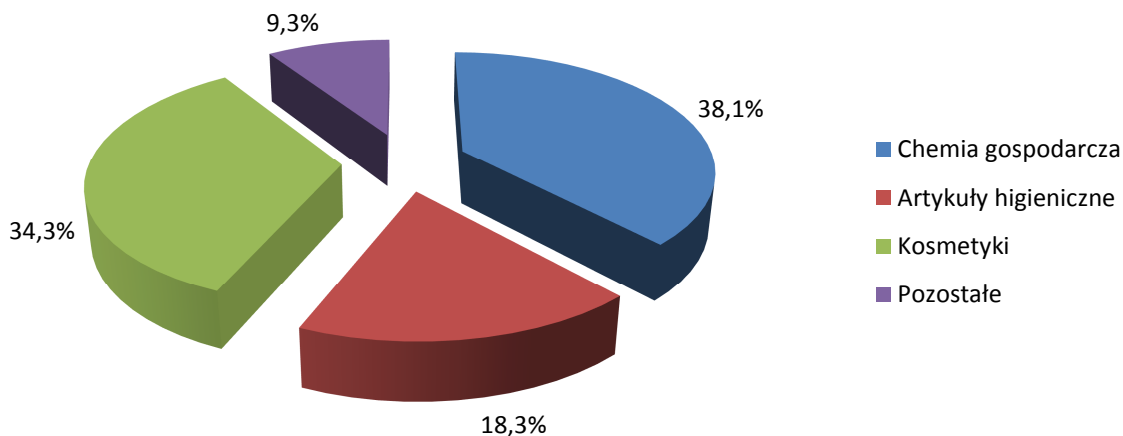
Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów GK Delko w I połowie 2014 r. i w I połowie 2013 r. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I półrocze 2014	I półrocze 2013
Chemia gospodarcza	91 841	100 061
Artykuły higieniczne	44 846	48 081
Kosmetyki	79 558	90 317
Pozostałe	23 971	24 512
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	240 216	262 971

Struktura sprzedaży I półrocze 2014



Struktura sprzedaży I półrocze 2013



Asortymentowa struktura sprzedaży w I półroczu 2014 roku była bardzo zbliżona do tej z I półrocza 2013 r. Ponad 70% przychodów ze sprzedaży stanowi sprzedaż produktów chemii gospodarczej i artykułów higienicznych.

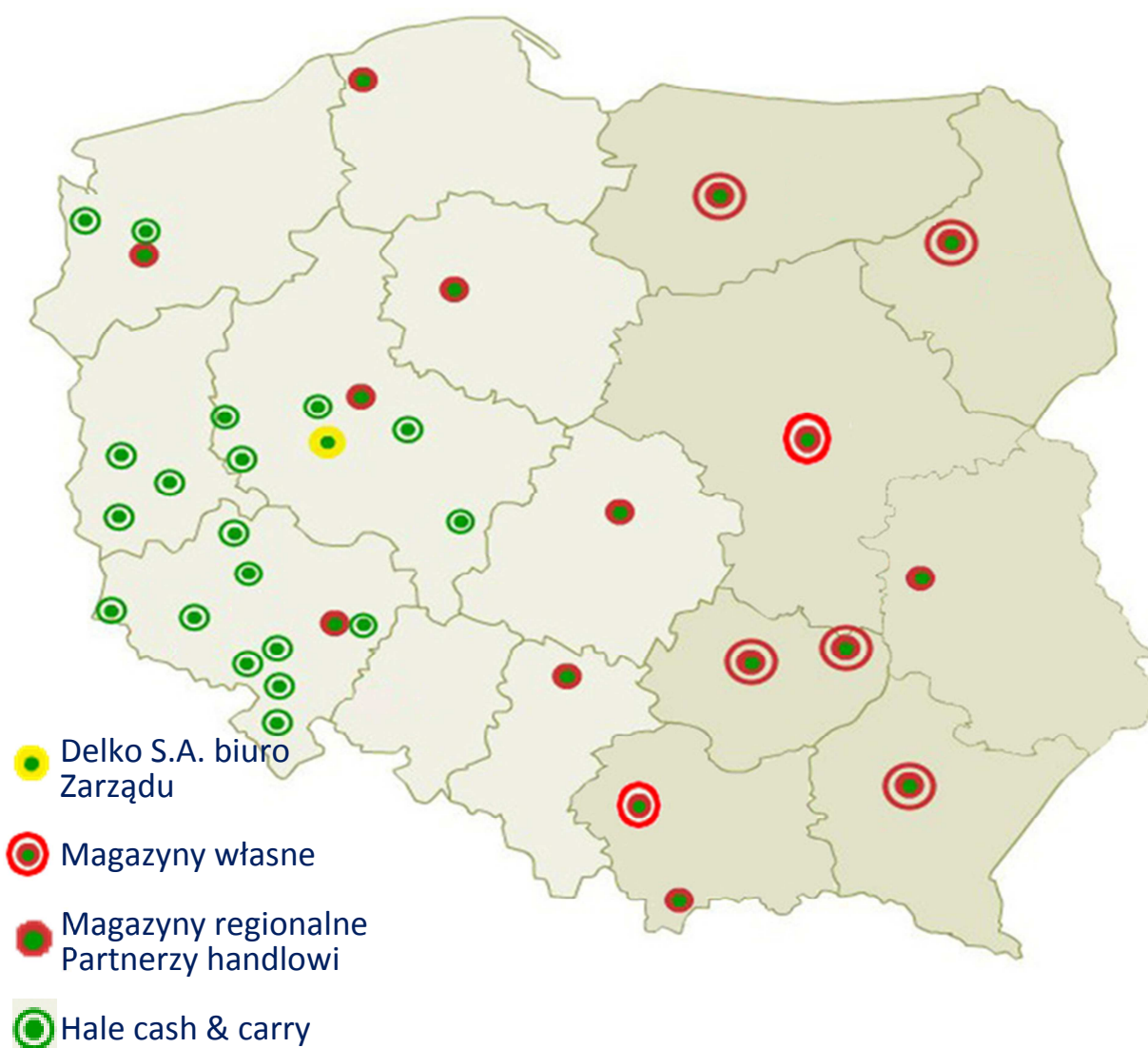
4. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU, W PODZIALE NA KRAJOWE I ZAGRANICZNE ORAZ ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA W MATERIAŁY DO PRODUKCJI, W TOWARY I USŁUGI, Z OKREŚLENIEM UZALEŻNIENIA OD JEDNEGO LUB KILKU ODBIORCÓW I DOSTAWCÓW.

Spółki Grupy Delko prowadzą swoją sprzedaż na rynku krajowym.

Kontrahenci bardzo cenią sobie ofertę Grupy Kapitałowej Delko (ok. 14.000 pozycji magazynowych). Najszersza paleta towarów w Polsce, pełna ich dostępność, szybka dostawa, ogólnokrajowy zasięg działalności, jak również pewność dokonywanych transakcji sprawiły, że dla większości partnerów handlowych Grupa Delko pełni funkcję dostawcy tzw. 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.

Ilustracja poniżej przedstawia zasięg terytorialny dystrybutorów Delko SA.



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 Grupy są produkty chemii gospodarczej, środków czystości, kosmetyków, artykułów higienicznych oraz innych wyrobów chemii użytkowej drobnych wyrobów AGD, przemysłowych, tytoniowych i farmaceutycznych. Aktualnie Delko S.A. posiada ponad stu dostawców. Z większością z nich Spółka posiada podpisane umowy handlowe. Ponadto, Grupa współpracuje z częścią dostawców w oparciu o bieżące zamówienia i doraźnie uzgadniane warunki dostaw i kontraktów.

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

Delko S.A., 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. Dystrybutorzy.

Delko S.A. posiada umowy ramowe z Dystrybutorami. Powyższe umowy są zawierane w celu realizacji umów handlowych podpisanych przez Grupę z dostawcami. Na podstawie umów 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, oprócz zbytu prowadzonego poprzez własną sieć dystrybucji, Spółka sprzedaje również towary innym podmiotom, zaangażowanym w handel hurtowy i detaliczny. Sprzedaż towarów odbywa się za pośrednictwem ponad dwustu przedstawicieli handlowych, którzy aktywnie obsługują ponad 20.000 sklepów.

Spółka Delko S.A. nie jest uzależniona od żadnego ze swoich odbiorców spoza Grupy Kapitałowej. Cztery spółki (w tym trzy zależne) przekroczyły poziom 10% przychodów ze sprzedaży Delko za I półrocze 2014 roku.

Udział największych odbiorców w przychodach w I półroczu 2014r.

Wyszczególnienie	Wartość PLN'000	Udział w przychodach ogółem %
Delko Otto Sp. z o.o.	33.693	17,69
Cosmetics RDT Sp. z o.o.	32.180	16,90
Frog MS Delko Sp. z o.o.	21.992	11,55
PH Wega Bis	19.230	10,10
PH Ama Sp. z o.o.	18.516	9,72

5. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA ZWIĄZANE Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO

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

Ryzyko walutowe

Grupa zawiera i rozlicza transakcje w złotych polskich, stąd zmiana kursu walut w sposób bezpośredni nie wpływa na wynik finansowy Grupy.

Ryzyko stóp procentowych

Zmiany rynkowych stóp procentowych nie wpływają bezpośrednio na przychody Grupy, wpływają natomiast zarówno na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej poprzez wysokość odsetek od rachunków bieżących i lokatach, jak i na przepływy pieniężne z działalności finansowej poprzez koszt obsługi posiadanych przez Grupę kredytów bankowych.

Grupa systematycznie analizuje poziom ryzyka zmian stóp procentowych, w tym scenariusze refinansowania i zabezpieczenia przed tym ryzykiem.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

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

Ze względu na zacieśniające się powiązania gospodarki polskiej z gospodarką światową, globalna koniunktura ekonomiczna może mieć coraz bardziej istotny wpływ na sytuację ekonomiczną Polski, w tym także na wielkość realizowanych zakupów przez krajowych odbiorców.

Dodatkową niepewność w wykonywaniu działalności prowadzonej przez Grupę Delko wnoszą takie czynniki jak: polityka gospodarcza rządu, decyzje podejmowane przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej mające wpływ na podaż pieniądza, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, system podatkowy, tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego oraz stopę bezrobocia. Wszelkie niekorzystne zmiany powyższych czynników w przyszłości mogą w negatywny sposób wpływać na prowadzoną działalność gospodarczą.

Ryzyko konkurencji

Polski rynek dystrybucji hurtowej artykułów higienicznych i kosmetyków charakteryzuje się dużym rozproszeniem i podlega postępującej konsolidacji. Efektem tego może być powstawanie podmiotów, których skala pozwoli na uzyskanie przewagi konkurencyjnej wobec Grupy. Dodatkowo nie można wykluczyć, iż w przyszłości podmioty konkurujące dotychczas z Grupą Delko, nie podejmą wysiłków zmierzających do intensyfikacji rozwoju oraz nie przyjmą agresywnej polityki cenowej skierowanej do obecnych oraz potencjalnych docelowych klientów Grupy. Tym samym może to mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną i wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania

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

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

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

Ryzyko związane z ekspansją placówek handlu nowoczesnego

Rozwój sieci super- i hipermarketów, a przede wszystkim 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. Sytuacja taka może z pewnością istotnie utrudnić realizację planów rozwojowych Grupy.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Grupa realizuje zazwyczaj niższy o kilka, kilkanaście procent - w porównaniu do pozostałych kwartałów, poziom sprzedaży w czwartym kwartale roku. Ze względu na wzmożone zakupy świąteczne w hipermarketach, występuje niższe zapotrzebowanie na produkty chemii gospodarczej i kosmetyków w handlu tradycyjnym, co odbija się na wynikach sprzedaży w całym kwartale.

Ryzyko związane z niezrealizowaniem wybranych elementów strategii rozwoju

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

Ryzyko związane z utratą głównych odbiorców

Grupa prowadzi sprzedaż towarów głównie poprzez własną sieć dystrybucyjną, na którą składa się kilkunastu Dystrybutorów. Zdecydowana większość z nich współpracuje z Grupą od wielu lat. Utrata kontraktów handlowych ze wspomnianymi przedsiębiorstwami wpłynęłaby niekorzystnie na osiągane wyniki finansowe. Jednakże z uwagi na to, że pięć 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 wyników poprzez poprawę rentowności.

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

- systematycznym umacnianiu posiadanej przez Delko pozycji lidera rynku hurtowego branży chemiczno-kosmetycznej w Polsce,
- obniżeniu kosztów działania,
- poprawie jakości i skuteczności zarządzania Grupą,
- rozwoju projektu Blue Stop,
- intensyfikacji sprzedaży produktów własnej marki,
- dbaniu w szczególności o jakość oferowanych towarów i jakość obsługi klientów.

6. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ, W TYM POŁĄCZENIE JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZYJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI

W dniu 5. sierpnia 2014 roku na podstawie Umowy Sprzedaży Udziałów spółka Delko S. A. sprzedała spółce PH Waldi Sp. z o.o. z siedzibą w Komornikach 500 (pięćset) udziałów spółki Blue stop Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. W wyniku tej transakcji Delko S.A w Śremie posiada 95 % udziałów spółki Blue stop Sp. z o.o. w Śremie.

7. STANOWISKO ZARZĄDU SPÓŁKI ODNOSNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE PÓŁROCZNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy.

8. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO POPRZEC PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI SPÓŁKI W OKRESIE OD PRZEKAZANIA OSTATNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO

Patrz punkt 1.3 niniejszego sprawozdania (str.5)

9. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI WRAZ ZE ZMIANAMI LUB UPRAWNIEN DO NICH (OPCJI) PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE SPÓŁKI, ZGODNIE Z POSIADANYMI PRZEZ SPÓŁKĘ INFORMACJAMI W OKRESIE OD PRZEKAZANIA OSTATNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO.

Patrz punkt 1.4 niniejszego sprawozdania (str.6)

10. WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

W dniach 10 lipca, 07 sierpnia oraz 20 sierpnia 2012 roku do spółki wpłynęły pozwy od poprzedniego zarządu tj. Andrzeja Worsztynowicza, Dawida Harsze i Dariusza Śmiejkowskiego tytułem odszkodowania oraz ochrony dóbr osobistych. Sumaryczna wartość pozwów nie przekracza 10% kapitałów własnych Delko S.A.

Wobec Delko S.A. nie toczą się inne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Delko S.A..

11. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE 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. Dotyczyły one typowych, rutynowych operacji i były zawierane na warunkach rynkowych.

Patrz również „Nota 3A - Informacje o transakcjach w ramach Grupy Kapitałowej DELKO” w Skonsolidowanym śródrocznym raporcie półrocznym za I półrocze 2014 roku.

12. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH SPÓŁKI

Od dnia 01 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku Delko S.A. i spółki zależne nie udzieliły poręczenia kredytu/pożyczki/gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których jednorazowa wartość lub suma stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

Aktualny stan poręczeń kredytów i gwarancji przedstawia "Nota 6 - Zobowiązania warunkowe" w Skonsolidowanym śródrocznym raporcie półrocznym za I półrocze 2014 roku

13. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM SPÓŁKI SĄ ISTOTNE DO OCENY JEJ SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ SPÓŁKI

W minionym okresie nie wystąpiły inne istotne zdarzenia.

Spółka Delko S.A. realizuje zobowiązania na bieżąco.

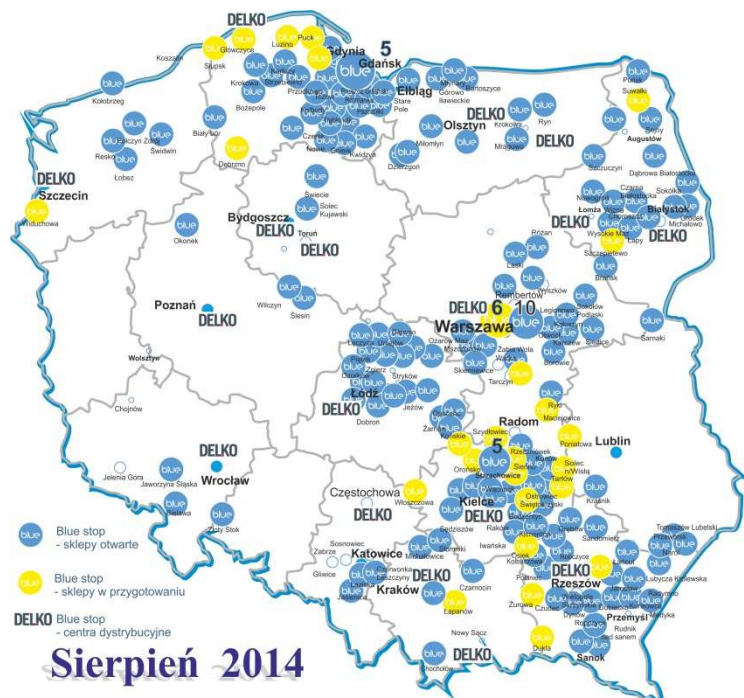
14. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE SPÓŁKI BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ ORAZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ WYNIKI W PERSPEKTYWIE KOLEJNEGO KWARTAŁU

Sytuacja gospodarcza w Polsce

Wzrost przychodów grupy jest skorelowany ze stanem polskiej gospodarki. W I półroczu br. w Polsce utrzymywał się wzrost sprzedaży detalicznej (+5,3% r/r) i taki stan rzeczy powinien utrzymać się w kolejnych miesiącach, co mimo dynamicznego rozwoju podmiotów działających na tak zwanym rynku nowoczesnym (hipermarkety, dyskonty) powinno wpłynąć na spowolnienie dynamiki spadku sprzedaży na rynku tradycyjnym, na którym działają spółki Grupy Delko

Program franczyzowy Blue STOP

Do programu przystąpiło kolejnych 31 sklepów i jest ich już w sumie 187.



Sprzedaż produktów Delko:

Delko nadal intensywnie inwestuje w sprzedaż i rozwój produktów pod własnymi markami (produkty DELKO) co wpływa na poprawę rentowności sprzedaży, gdyż marża osiągnięta na tych produktach jest kilkakrotnie wyższa od marży realizowanej na sprzedaży towarów obcych:



15. OŚWIADCZENIA

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

1. 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,
2. 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,
3. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Delko w I półroczu 2014 roku, zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki i Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka,
4. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu Śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Grant Thornton Frąckowiak Spółka 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,

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH DELKO S.A.

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
25.08.2014	Dariusz Kawecki	Prezes Zarządu	
25.08.2014	Leszek Wójcik	Wiceprezes Zarządu	
25.08.2014	Mirosław Jan Dąbrowski	Wiceprezes Zarządu	