

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO  
REWIDENTA  
ORAZ  
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY Z BADANIA  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO  
SPÓŁKI**

**DELKO S.A.**

**ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY  
31 GRUDNIA 2009 ROKU**

**AUDYT**

Poznań, 23 kwietnia 2010 roku



## SPIS TREŚCI

## STRONA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2009 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2009 ROKU.....	5
I. INFORMACJE PODSTAWOWE .....	5
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ .....	10
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE .....	15

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu  
DELKO S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego DELKO S.A. (Spółki/Jednostki) z siedzibą w Śremie, przy ulicy Mickiewicza 93 za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2009 roku obejmującego:
  - a. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **65 772 tys. zł**,
  - b. sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 do dnia 31 grudnia 2009 roku, które wykazuje dochód całkowity w wysokości **5 247 tys. zł**,
  - c. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **18 252 tys. zł**,
  - d. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, które wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **4 948 tys. zł**,
  - e. dane uzupełniające,  
(załączone sprawozdanie finansowe).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych, będących podstawą ich sporządzenia, odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza Spółki obowiązani są do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości).
3. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie na podstawie badania opinii o tym, czy sprawozdanie to jest we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne, zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy księgi rachunkowe będące podstawą jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
4. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących postanowień:
  - a. rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
  - b. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych do stosowania przez Zarząd zasad rachunkowości, dokonanych znaczących szacunków oraz ich podstaw, a także ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

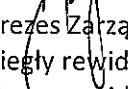
5. Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Spółki za rok obrotowy za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku,
  - zostało sporządzone prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityka) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi sporządzenie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki,
  - prezentuje dane zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, Nr 33, poz.259).
6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne i że sprawozdanie Zarządu uwzględnia przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, Nr 33, poz.259).



Marcin Hauffa

Wiceprezes Zarządu  
Kluczowy biegły rewident  
Numer ewidencyjny 11266

Paweł Przybysz



Prezes Zarządu  
Biegły rewident  
Numer ewidencyjny 11011

**4AUDYT Sp. z o.o.**  
60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4  
Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
prowadzoną przez KIBR,  
pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 23 kwietnia 2010 roku

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2009 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA  
2009 ROKU**

**I. INFORMACJE PODSTAWOWE**

**1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ**

DELKO S.A. (Spółka, Jednostka) została zawiązana w dniu 16 grudnia 1994 roku w Śremie na podstawie postanowień zawartych w Akcie Notarialnym (Repertorium A nr 1578/94) podpisanym przed notariuszem Katarzyną Dłużak w kancelarii notarialnej w Śremie.

Siedziba Spółki mieści się w Śremie, przy ulicy Mickiewicza 93.

Dnia 5 lipca 2001 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań- Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000024517.

Spółka posiada numer NIP 7851003396 oraz symbol REGON 630306168.

Spółka działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o Statut Spółki.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosił 5 980 tys. zł i dzielił się na 5 980 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Podwyższenie kapitału w porównaniu z rokiem poprzednim o 1 500 tys. zł zostało w całości pokryte wkładem pieniężnym w postaci emisji 1 500 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 złoty każda. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy Poznań- Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu dnia 26 listopada 2009 roku.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku struktura akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	% udziału w kapitale	Ilość posiadanych akcji	Wartość akcji
Dariusz Kawecki	20,80 %	1 243 859	1 243 859 zł
Mirosław Dąbrowski	13,85%	828 160	828 160 zł
Leszek Wójcik	12,56 %	751 360	751 360 zł
Kazimierz Luberda	10,90 %	651 540	651 540 zł
Aviva Investors Poland S.A.	9,98 %	597 000	597 000 zł
Mirosław Nowel	8,98 %	536 950	536 950 zł
<b>Razem</b>	<b>77,07%</b>	<b>4 608 869,00</b>	<b>4 608 869 zł</b>

Jednostkami powiązаныmi ze Spółką są podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest DELKO S.A.

Grupa Kapitałowa DELKO obejmuje następujące podmioty:

- DELKO S.A. - jednostka dominująca,
- Delko Otto Sp. z o.o. - jednostka zależna,
- Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o. - jednostka zależna,
- Nika Sp. z o.o. - jednostka zależna.

Zgodnie z Statutem organami Spółki są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- Dariusz Kawecki - Prezes Zarządu,
- Dariusz Trusz - Wiceprezes Zarządu.

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

Dnia 4 czerwca 2009 roku na podstawie Uchwały nr 3/2009/VIII kad. Rada Nadzorcza stwierdziła wygaśnięcie mandatów i odwołała członków Zarządu:

- Dariusza Kaweckiego - Prezesa Zarządu,
- Dariusza Trusza - Wiceprezesa Zarządu,
- Andrzeja Worsztynowicza - Wiceprezesa Zarządu.

Dnia 4 czerwca 2009 roku Uchwałą nr 4/2009/VIII kad. Rady Nadzorczej powołano następujących członków Zarządu:

- Dariusz Kawecki - Prezes Zarządu,
- Dariusz Trusz - Wiceprezes Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- Mirosław Nowel - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Leszek Wójcik - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Mirosław Dąbrowski - Członek Rady Nadzorczej,
- Kazimierz Luberda - Członek Rady Nadzorczej,
- Luiza Sobecka - Członek Rady Nadzorczej.

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

## 2. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2008 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta Andrzej Mucha nr ewidencyjny 2652 reprezentującego Zespół Usług Finansowo-Księgowych BILANS-SERVIS Sp. z o.o.. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 4 czerwca 2009 roku, które postanowiło, że wypracowany w ubiegłym roku obrotowym zysk netto w kwocie 2 350 tys. zł został w całości przeznaczony na kapitał zapasowy.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 12 czerwca 2009 roku oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 2069 w dniu 27 października 2009 roku.

## 3. ZAKRES PRAC I ODPOWIEDZIALNOŚCI

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej i Zarządu **DELKO S.A.** z siedzibą w Śremie, przy ulicy Mickiewicza 93 i dotyczy jednostkowego sprawozdania finansowego, na które składa się:

- a. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **65 772 tys. zł**,
- b. sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 do dnia 31 grudnia 2009 roku, które wykazuje dochód całkowity w wysokości **5 247 tys. zł**,
- c. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **18 252 tys. zł**,
- d. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, które wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **4 948 tys. zł**,
- e. dane uzupełniające,  
(załączone sprawozdanie finansowe).

Rok obrotowy, za który sporządzono badane sprawozdanie finansowe obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku. Poprzedni rok obrotowy obejmował okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku.

Kluczowym biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie sprawozdania finansowego w imieniu 4AUDYT Sp. z o.o. był biegły rewident Marcin Hauffa nr ewidencyjny 11266.

Badana jednostka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2009 przeprowadzono na podstawie zawartej umowy z dnia 30 października 2009 roku w związku z uchwałą Rady Nadzorczej DELKO S.A. z dnia 21 października 2009 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w dniach od 20 marca 2010 roku do dnia 23 kwietnia 2010 roku z przerwami.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza Spółki są zobowiązani zapewnić, ponosząc w tym zakresie odpowiedzialność solidarną, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, Nr 33, poz.259).

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie uzasadniającego (uzupełniającego) ją raportu, o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia, zgodności z określonymi w MSSF zasadami rachunkowości oraz rzetelności i jasności wszystkich istotnych dla oceny Jednostki informacji.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności jednostkowego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz o braku zdarzeń, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany, a nie zostałyby w tym sprawozdaniu ujawnione, w szczególności takie, które zaistniały po dacie bilansu. Ponadto Zarząd oświadczył o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym oraz udostępnieniu nam wszystkich danych finansowych, ksiąg rachunkowych i innych wymaganych dokumentów.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Spółki udostępnił nam wszelkie niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu dokumenty oraz informacje, a także udzielił stosownych wyjaśnień.



4AUDYT Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu oraz inne osoby uczestniczące w badaniu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki. Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Sposób przeprowadzonego badania, jego zakres oraz zastosowane metody wykazane są w sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie 4AUDYT Sp. z o.o.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły – stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz nie mające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

**II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ**
**1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>11 765</b>	<b>11 886</b>	<b>-1,0%</b>	<b>17,9%</b>	<b>19,2%</b>
Inne wartości niematerialne	25	33	-24,1%	-	0,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	120	218	-45,0%	0,2%	0,4%
Aktywa finansowe długoterminowe	11 598	11 598	-	17,6%	18,7%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	22	37	-40,4%	-	0,1%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>54 007</b>	<b>50 150</b>	<b>7,7%</b>	<b>82,1%</b>	<b>80,8%</b>
Zapasy	1 178	916	28,7%	1,8%	1,5%
Należności z tytułu dostaw i usług	45 174	47 109	-4,1%	68,7%	75,9%
Należności pozostałe	1 171	63	1763,7%	1,8%	0,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 470	1 522	325,0%	9,8%	2,5%
Rozliczenia międzyokresowe	14	540	-97,4%	-	0,9%
<b>Aktywa razem</b>	<b>65 772</b>	<b>62 036</b>	<b>6,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
<b>Kapitał własny</b>	<b>30 083</b>	<b>11 831</b>	<b>154,3%</b>	<b>45,7%</b>	<b>19,1%</b>
Kapitał akcyjny	5 980	4 480	33,5%	9,1%	7,2%
Kapitał zapasowy	16 286	2 431	569,9%	24,8%	3,9%
Kapitał rezerwowy	2 570	2 570	-	3,9%	4,1%
Wynik finansowy za rok obrotowy	5 247	2 350	123,3%	8,0%	3,8%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>2 387</b>	<b>3 805</b>	<b>-37,3%</b>	<b>3,6%</b>	<b>6,1%</b>
Kredyty bankowe	2 350	3 750	-37,3%	3,6%	6,0%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	11	32	-65,3%	-	0,1%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	26	23	12,7%	-	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>33 302</b>	<b>46 400</b>	<b>-28,2%</b>	<b>50,6%</b>	<b>74,8%</b>
Kredyty bankowe	1 400	5 973	-76,6%	2,1%	9,6%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	17	30	-44,2%	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	24 187	31 570	-23,4%	36,8%	50,9%
Zobowiązania pozostałe	7 445	8 566	-13,1%	11,3%	13,8%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	138	72	90,6%	0,2%	0,1%
Rezerwy na zobowiązania	115	189	-39,1%	0,2%	0,3%
<b>Pasywa razem</b>	<b>65 772</b>	<b>62 036</b>	<b>6,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

**2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
<b>Działalność kontynuowana</b>					
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>337 430</b>	<b>308 205</b>	<b>9,5%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	4 484	2 948	52,1%	1,3%	1,0%
Przychody ze sprzedaży towarów	332 946	305 256	9,1%	98,7%	99,0%
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>332 591</b>	<b>304 184</b>	<b>9,3%</b>	<b>98,6%</b>	<b>98,7%</b>
Amortyzacja	106	108	-1,9%	-	-
Zużycie materiałów i energii	174	261	-33,2%	0,1%	0,1%
Usługi obce	4 765	3 430	38,9%	1,4%	1,1%
Podatki i opłaty	63	59	6,0%	-	-
Wynagrodzenia	1 234	1 200	2,8%	0,4%	0,4%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	174	172	1,1%	0,1%	0,1%
Pozostałe koszty rodzajowe	375	290	29,5%	0,1%	0,1%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	325 700	298 665	9,1%	96,5%	96,9%
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>4 839</b>	<b>4 021</b>	<b>20,4%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,3%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	31	77	-59,9%	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	37	26	44,9%	-	-
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>4 833</b>	<b>4 072</b>	<b>18,7%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,3%</b>
Przychody finansowe	2 331	98	2 276,4%	0,7%	-
Koszty finansowe	1 135	1 258	-9,8%	0,3%	0,4%
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>6 029</b>	<b>2 912</b>	<b>107,0%</b>	<b>1,8%</b>	<b>0,9%</b>
Podatek dochodowy	782	562	39,2%	0,2%	0,2%
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>5 247</b>	<b>2 350</b>	<b>123,3%</b>	<b>1,6%</b>	<b>0,8%</b>

**3. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>5 247</b>	<b>2 350</b>	<b>123,3%</b>	<b>117,0%</b>	<b>0,8%</b>
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>5 247</b>	<b>2 350</b>	<b>123,3%</b>	<b>117,0%</b>	<b>0,8%</b>

**4. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE**
**Rentowność**

Rentowność jest rezultatem decyzji gospodarczych podejmowanych przez przedsiębiorstwo. Jej podstawowym zadaniem jest określenie zdolności podmiotu do generowania zysków postrzeganych przez pryzmat zasobów – tak kapitałowych jak i majątkowych, zaangażowanych w ten proces. Analiza rentowności wynika z potrzeby optymalizacji działalności przedsiębiorstwa i szukania najlepszych sposobów angażowania posiadanych przez nie środków.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2009	2008
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	1,4%	1,3%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	1,8%	0,9%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/przychody netto ze sprzedaży	1,6%	0,8%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	21,1%	24,8%
Rentowność aktywów	zysk netto/aktywa ogółem	8,0%	3,8%

**Płynność finansowa**

Płynność finansowa wyraża zdolność przedsiębiorstwa do terminowego regulowania zobowiązań. Zdolność ta opiera się na zasobach posiadanej przez jednostkę gotówki oraz na pozostałych zasobach materialnych, które jednostka zamienia w określonym czasie na gotówkę (cykl aktywów obrotowych).

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2009	2008
Wskaźnik płynności szybkiej	{inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe}/ zobowiązania krótkoterminowe	1,6	1,0
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	1,6	1,1
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/ zobowiązania handlowe	1,9	1,5
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	20 705	3 750
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/ aktywa ogółem	31,5%	6,0%

### Sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów oceniają zdolność przedsiębiorstwa do optymalnego zarządzania posiadanymi aktywami oraz wskazują, czy wielkość danego składnika aktywów jest adekwatna do rozmiarów prowadzonej przez przedsiębiorstwo działalności. Wskaźniki sprawności określają długość cyklu rotacji, jakiemu podlegają zapasy, należności i aktywa ogółem oraz wskazują okres, po jakim przedsiębiorstwo przeciętnie spłaca swoje zobowiązania.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2009	2008
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	5,1	5,0
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe	28,7	25,9
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	48	55
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360	1	1
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	26	38

### Finansowanie działalności

Wskaźniki finansowania prezentują strukturę źródeł finansowania działalności gospodarczej prowadzonej przez przedsiębiorstwo. Wskazują na udział poszczególnych składowych kapitałów własnych i obcych w finansowaniu aktywów. Ich optymalne wartości pozwalają na utrzymanie przez przedsiębiorstwo długoterminowej płynności finansowej.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2009	2008
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,5	0,8
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	0,8	0,2
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	2,6	1,0
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	0,5	0,2

### Komentarz

W 2009 roku zwiększyła się wartość wskaźnika zyskowności sprzedaży w stosunku do roku 2008 na skutek wzrostu o 20% zysku ze sprzedaży oraz wzrostu przychodów ze sprzedaży o 9,5%. Zwiększeniu uległy wartości wskaźników rentowności sprzedaży brutto i netto; spowodowane to zostało większą dynamiką wzrostu zysku brutto oraz netto w porównaniu z rokiem 2008. Rentowność kapitału własnego, obrazująca zwrot z zainwestowanego przez akcjonariuszy kapitału, ukształtowała się w ostatnim roku obrotowym na poziomie 21,1%. Spadek wartości wskaźnika spowodowany był znacznym wzrostem kapitału własnego.

Rentowność aktywów wyniosła w 2009 roku 8%. Oznacza to, że 100 zł majątku generowało przeciętnie 8 zł zysku netto.

W ostatnim roku obrotowym wartość wskaźnika płynności szybkiej i bieżącej kształtowała się na wysokim poziomie, co wskazuje na niewielką możliwość wystąpienia trudności w zakresie terminowego regulowania przez Spółkę jej zobowiązań. W roku 2009 w Spółce występowała nadwyżka należności handlowych nad zobowiązaniami handlowymi. Aktywa obrotowe Spółki w roku zakończonym 31 grudnia 2009 roku były wyższe od poziomu zobowiązań krótkoterminowych.

Wskaźnik rotacji majątku, opisujący zdolność majątku do generowania przychodów ze sprzedaży przyjął w 2009 roku wartość 5,1. Wskaźnik rotacji należności wyniósł na koniec 2009 roku 48 dni, informując o skróceniu średniego czasu oczekiwania przez Jednostkę na uregulowanie przez swoich odbiorców należności. Jeden dzień wynosił okres utrzymywania zapasów w Spółce. W 2009 roku Jednostka regulowała swoje zobowiązania średnio po 26 dniach.

Na koniec bieżącego okresu wartość współczynnika zadłużenia ukształtowała się na poziomie 0,5. Wartość wskaźnika na tym poziomie oznacza, iż Jednostka finansowała swoją działalność przy wykorzystaniu źródeł obcych w 50%. Na dzień 31 grudnia 2009 roku stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym ukształtował się na poziomie 3, zatem została spełniona „złota reguła bilansowa”.

### 5. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego DELKO S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

### III. INFORMACJE SZCZEGÓLWE

#### 1. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, obejmującą w szczególności określenie roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposób prowadzenia ksiąg rachunkowych, system ochrony danych i ich zbiorów.

Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a w zakresie wyceny aktywów i pasywów oraz prezentacji sprawozdania finansowego, zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez UE i przyjęta do stosowania od 1 stycznia 2007 roku uchwałą Zarządu z dnia 21 grudnia 2007 roku.

Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione w danych uzupełniających.

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego FK wersja 8.22.66-© w siedzibie Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć znaczący wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez Ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne rozliczono w księgach rachunkowych okresu objętego jednostkowym sprawozdaniem finansowym.

## **2. INFORMACJE O WYBRANYCH ISTOTNYCH POZYCZACH SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ I RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT**

### **Aktywa finansowe długoterminowe**

Podstawową pozycją aktywów trwałych Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku były posiadane przez Jednostkę udziały w spółkach zależnych o łącznej wartości 11 598 tys. zł, które stanowiły 17,6% aktywów ogółem.

Przeprowadzone przez Jednostkę zgodnie MSR 36 testy na utratę wartości udziałów nie wykazały konieczności dokonywania odpisów aktualizujących.

### **Należności z tytułu dostaw i usług**

Należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 45 174 tys. zł stanowiły na dzień 31 grudnia 2009 roku 68,7% aktywów ogółem. W stosunku do roku poprzedniego wartość należności zmniejszyła się o 1 935 tys. zł. Należności od jednostek powiązanych wyniosły 14 497 tys. zł.

### **Kapitał własny**

Kapitał własny Spółki na koniec 2009 roku wynosił 30 083 tys. zł i stanowił 45,7% pasywów. W stosunku do roku poprzedniego kapitał własny wzrósł o 154%, tj. o 18 252 tys. zł.

Zwiększeniu uległa wartość kapitału akcyjnego, która w bieżącym roku obrotowym wynosiła 5 980 tys. zł. Podwyższenie kapitału zostało w całości pokryte wkładem pieniężnym w postaci emisji 1 500 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 złoty każda. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu dnia 26 listopada 2009 roku.

W ramach kapitału własnego Jednostka zaprezentowała również kapitał zapasowy w kwocie 16 286 tys. zł, którego wartość zwiększyła się o 13 855 tys. zł, głównie w wyniku nadwyżki ceny emisyjnej nad ceną nominalną akcji objętych ofertą publiczną.

### **Zobowiązania krótkoterminowe**

Wartość zobowiązań krótkoterminowych, które na dzień bilansowy stanowiły 50,6% pasywów ogółem wyniosła 33 302 tys. zł i zmniejszyła się w stosunku do roku poprzedniego o 28%. Głównymi pozycjami składającymi się na zobowiązania krótkoterminowe były zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 24 187 tys. zł.

### **Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej**

W okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku Jednostka osiągnęła zysk ze sprzedaży w kwocie 4 839 tys. zł, który był w porównaniu z rokiem poprzednim wyższy o 819 tys. zł. Przychody ze sprzedaży produktów i usług zwiększyły się o 10%, podczas gdy koszty działalności operacyjnej zwiększyły się o 9%.



### Przychody i koszty finansowe

W badanym okresie Jednostka osiągnęła zysk na działalności finansowej w kwocie 1 196 tys. zł. Na przychody finansowe składały się przede wszystkim dywidendy od jednostek powiązanych o wartości 2 050 tys. zł oraz odsetki o wartości 262 tys. zł, a na koszty finansowe odsetki od kredytów bankowych i leasingów w kwocie 1 110 tys. zł.

### 3. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w danych uzupełniających.

Noty w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje niezbędne do oceny sprawozdania finansowego. Zostały one sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego w badanym okresie o kwotę **18 252 tys. zł.**

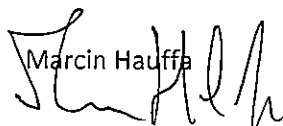
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **4 948 tys. zł,** a jego pozycje prawidłowo powiązane są ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz danymi uzupełniającymi.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 roku. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje przez wymagane w art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

Zarząd badanej jednostki zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za wszystkie prezentowane lata obrotowe.

#### 4. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

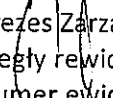
4AUDYT Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała obowiązujących ją przepisów prawa.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Marcin Hauffa'.

Marcin Hauffa

Wiceprezes Zarządu  
Kluczowy biegły rewident  
Numer ewidencyjny 11266

Paweł Przybysz

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Paweł Przybysz'.

Prezes Zarządu  
Biegły rewident  
Numer ewidencyjny 11011

4AUDYT Sp. z o.o.  
60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4  
Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
prowadzoną przez KIBR,  
pod numerem ewidencyjnym 3363

Niniejszy dokument zawiera 18 stron.

Poznań, 23 kwietnia 2010 roku