

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

DELKO S.A.

**ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2010 ROKU**

Poznań, 29 kwietnia 2011 roku



SPIS TREŚCI

STRONA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU.....	5
I. INFORMACJE PODSTAWOWE	5
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ	10
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE.....	16

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Dla Akcjonariuszy, 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 Gostyńskiej 51 za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2010 roku obejmującego:
 - a. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **72 748 tys. zł**,
 - b. sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zysk netto w wysokości **4 919 tys. zł** oraz dochód całkowity w kwocie **4 919 tys. zł**,
 - c. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **4 920 tys. zł**,
 - d. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **2 312 tys. zł**,
 - e. informacja dodatkowa o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające do sprawozdania finansowego (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 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 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 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.
6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 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 29 kwietnia 2011 roku

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA
2010 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 Gostyńskiej 51, zmiana siedziby Spółki z ulicy Mickiewicza 93 nastąpiła z dniem 1 stycznia 2011 roku.

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 dystrybucja hurtowa produktów chemii gospodarczej, kosmetyków i artykułów higieny osobistej.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 5 980 tys. zł i dzielił się na 5 980 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku struktura akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu 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
Ipopema TFI S.A.	5,76 %	344 628	344 628 zł
Razem	82,83	4 953 497,00	4 953 497 zł

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. - spółka dominująca,
- DELKO Otto Sp. z o.o. - spółka zależna,
- Delko RDT Księżycowa Sp. z o.o. - spółka zależna,
- Nika Sp. z o.o. - spółka zależna,
- Frog MS Delko Sp. z o.o. - spółka zależna,
- Przedsiębiorstwo Handlowe AMA S.A. - spółka zależna.

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

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodzi:

- Andrzej Worsztynowicz - Prezes Zarządu,
- Jerzy Tyszkowski - Wiceprezes Zarządu,
- Dawid Harsze - Członek Zarządu.

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

- Dnia 19 lipca 2010 roku Rada Nadzorcza powołała Jerzego Tyszkowskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu, który pełnienie obowiązków rozpoczął od dnia 2 sierpnia 2010 roku.
- Dnia 3 sierpnia 2010 roku Rada Nadzorcza odwołała Dariusza Kaweckiego ze stanowiska Prezesa Zarządu. Na wyżej wymienione stanowisko został powołany Andrzej Worsztynowicz.
- Dnia 9 grudnia 2010 roku Dariusz Trusz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu. Rada Nadzorcza powołała Dawida Harsze do pełnienia funkcji Członka Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodzi:

- Mirosław Nowel - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Leszek Wójcik - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Mirosław Dąbrowski - Członek Rady Nadzorczej,
- Kazimierz Luberdą - Członek Rady Nadzorczej,
- Luiza Sobocka - Członek Rady Nadzorczej,
- Wojciech Kowalski - Członek Rady Nadzorczej.

W okresie badanym dnia 29 czerwca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Wojciecha Kowalskiego na stanowisko Członka Rady Nadzorczej.

2. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2009 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta Marcina Hauffę, działającego w imieniu 4AUDYT Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2009 zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 29 czerwca 2010 roku, które postanowiło, że wypracowany w ubiegłym roku obrotowym zysk netto został w całości przeznaczony na kapitał zapasowy.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 11 sierpnia 2010 roku oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 55 w dniu 21 stycznia 2011 roku.

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2009 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia roku badanego.

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 Gostyńskiej 51 i dotyczy jednostkowego sprawozdania finansowego, na które składa się:

- a. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **72 748 tys. zł**,
- b. sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zysk netto w wysokości **4 919 tys. zł** oraz dochód całkowity w kwocie **4 919 tys. zł**,
- c. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **4 920 tys. zł**,
- d. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **2 312 tys. zł**,
- e. informacja dodatkowa o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające do sprawozdania finansowego (załączone sprawozdanie finansowe).

Rok obrotowy, za który sporządzono badane sprawozdanie finansowe obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku. Poprzedni rok obrotowy obejmował okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 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 przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 20 lipca 2010 roku zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 8 czerwca 2010 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 1 do 29 kwietnia 2011 roku z przerwami.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami 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 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).

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 Ustawą o rachunkowości 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 %
Aktywa trwałe	24 055	11 765	104,5%	33,1%	17,9%
Inne wartości niematerialne i prawe	18	25	-28,0%	0,02%	0,04%
Rzeczowe aktywa trwałe	479	120	299,2%	0,7%	0,2%
Aktywa finansowe długoterminowe	23 532	11 598	102,9%	32,3%	17,6%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	26	22	18,2%	0,04%	0,03%
Aktywa obrotowe	48 693	54 007	-9,8%	66,9%	82,1%
Zapasy	167	1 178	-85,8%	0,2%	1,8%
Należności z tytułu dostaw i usług	42 019	45 174	-7,0%	57,8%	68,7%
Należności pozostałe	1 806	1 171	54,2%	2,5%	1,8%
Aktywa finansowe	500	-	-	0,7%	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 158	6 470	-35,7%	5,7%	9,8%
Rozliczenia międzyokresowe	43	14	207,1%	0,1%	0,02%
Aktywa razem	72 748	65 772	10,6%	100,0%	100,0%

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Kapitał własny	35 003	30 083	16,4%	48,1%	45,7%
Kapitał zakładowy	5 980	5 980	-	8,2%	9,1%
Kapitał zapasowy	21 534	16 286	32,2%	29,6%	24,8%
Kapitał rezerwowy	2 570	2 570	-	3,5%	3,9%
Zysk (strata) netto	4 919	5 247	-6,3%	6,8%	8,0%
Zobowiązania długoterminowe	1 259	2 387	-47,3%	1,7%	3,6%
Kredyty bankowe	1 250	2 350	-46,8%	1,7%	3,6%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	11	-	-	0,02%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	9	26	-65,4%	0,01%	0,04%
Zobowiązania krótkoterminowe	36 486	33 302	9,6%	50,2%	50,6%
Kredyty bankowe	5 853	1 400	318,1%	8,0%	2,1%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	6	17	-64,7%	0,01%	0,03%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	23 410	24 187	-3,2%	32,2%	36,8%
Zobowiązania pozostałe	6 945	7 445	-6,7%	9,5%	11,3%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	162	138	17,4%	0,2%	0,2%
Rezerwy na zobowiązania	110	115	-4,3%	0,2%	0,2%
Zobowiązania dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia	-	-	-	-	-
Pasywa razem	72 748	65 772	10,6%	100,0%	100,0%

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	405 273	337 430	20,1%	100,0%	100,0%
Koszty działalności operacyjnej	401 017	332 591	20,6%	98,9%	98,6%
Zysk/(Strata) ze sprzedaży	4 256	4 839	-12,1%	1,1%	1,4%
Pozostałe przychody operacyjne	45	31	44,0%	0,01%	0,01%
Pozostałe koszty operacyjne	104	37	180,9%	0,03%	0,01%
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	4 197	4 833	-13,2%	1,0%	1,4%
Przychody finansowe	2 161	2 331	-7,3%	0,5%	0,7%
Koszty finansowe	763	1 135	-32,8%	0,2%	0,3%
Zysk/(Strata) z działalności gospodarczej	5 595	6 029	-7,2%	1,4%	1,8%
Zysk/(Strata) brutto	5 595	6 029	-7,2%	1,4%	1,8%
Podatek dochodowy	676	782	-13,6%	0,2%	0,2%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 919	5 247	-6,3%	1,2%	1,6%
Zysk/(Strata) netto za okres	4 919	5 247	-6,3%	1,2%	1,6%

3. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Zysk netto za okres	4 919	5 247	-6,3%	1,2%	1,6%
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-
Całkowity dochód za okres	4 919	5 247	-6,3%	1,2%	1,6%

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		
		2010	2009	2008
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	1,1%	1,4%	1,3%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	1,4%	1,8%	0,9%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/przychody netto ze sprzedaży	1,2%	1,6%	0,8%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	16,4%	21,1%	24,8%
Rentowność aktywów	zysk netto/aktywa ogółem	6,8%	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		
		2010	2009	2008
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/zobowiązania krótkoterminowe	1,3	1,6	1,0
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/zobowiązania krótkoterminowe	1,3	1,6	1,1
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/zobowiązania handlowe	1,8	1,9	1,5
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	12 318	20 705	3 750
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/ aktywa ogółem	16,9%	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		
		2010	2009	2008
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	5,6	5,1	5,0
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe	16,8	28,7	25,9
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	37	48	55
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360	0,1	1	1
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	21	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		
		2010	2009	2008
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,5	0,5	0,8
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	0,9	0,8	0,2
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	1,5	2,6	1,0
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	0,5	0,5	0,2

Komentarz

Analiza wskaźników rentowności wskazuje na nieznaczne pogorszenie w tym zakresie w porównaniu do 2009 roku. Wartość wszystkich analizowanych wskaźników spadła w stosunku do analogicznego okresu. Zmiana ta spowodowana była pogorszeniem relacji przychodowo – kosztowej na podstawowej działalności operacyjnej, czego przejawem był spadek zysku ze sprzedaży o 583 tys. zł, tj. o 12% w stosunku do roku poprzedniego.

Również wartość wskaźnika rentowności kapitału własnego uległa zmniejszeniu głównie na skutek osiągnięcia niższego zysku netto. Rentowność aktywów wyniosła w badanym roku 6,8% i była niższa niż w roku poprzednim o 1,2 punkty procentowe. Pogorszenie rentowności w tym zakresie wynikało ze wzrostu wartości aktywów ogółem o 10,6%, któremu towarzyszył spadek zysku netto o 6,3%.

Na przestrzeni lat 2008 – 2010 wartość wskaźnika płynności szybkiej kształtowała się na relatywnie wysokim poziomie. Spadek wartości analizowanego wskaźnika w 2010 do poziomu 1,3 spowodowany był wzrostem bilansowej wartości zobowiązań bieżących o 3 183 tys. zł przy jednoczesnym spadku poziomu należności krótkoterminowych. Na każdy prezentowany dzień bilansowy wartość należności handlowych przewyższała wartość zobowiązań z tego samego tytułu. Wskaźnik pokrycia zobowiązań należnościami ukształtowała się na poziomie 1,8 i nie uległa znacznej zmianie w porównaniu do poprzedniego roku. Kapitał obrotowy netto na dzień 31 grudnia 2010 przyjął wartość 12 318 tys. zł i był niższy w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedzającego o 8 387 tys. zł.

Najistotniejsze zmiany we wskaźnikach sprawności wykorzystania zasobów dotyczą wskaźnika rotacji należności. Średni okres spływu należności od kontrahentów uległ skróceniu do 37 dni. Spółka regulowała swoje zobowiązania w analizowanym okresie średnio po 21 dniach.

Struktura finansowania Spółki charakteryzowała się dużą stabilnością w całym analizowanym okresie. Do finansowania działalności Jednostka wykorzystywała kapitały obce w 50%. Wartość wskaźnika pokrycia zadłużenia kapitałem własnym wyniosła 0,9 i jednocześnie znajdowała się poniżej przedziału uznawanego za bezpieczny. W analizowanym okresie wartość wskaźnika pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym uległa zmniejszeniu i osiągnęła poziom 1,5. Wskaźnik trwałości struktury finansowania, określający poziom bezpieczeństwa finansowego działalności, na koniec badanego roku ukształtował się na poziomie 0,5.

5. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego DELKO S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 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 informacji dodatkowej o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości.

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przy wykorzystaniu systemu komputerowego FK TEMA 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 POZYCIACH SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Aktywa finansowe długoterminowe

Na dzień bilansowy długoterminowe aktywa finansowe stanowiły 32,3% majątku Spółki. W stosunku do roku poprzedniego ich wartość zwiększyła się do poziomu 23 532 tys. zł. W 2010 roku DELKO S.A. nabyła akcje PH AMA S.A. oraz Frog MS Delko Sp. z o.o. za łączną kwotę 10 058 tys. zł. W analizowanym okresie Spółka udzieliła również pożyczki jednostce powiązanej o wartości na dzień bilansowy 1 875 tys. zł.

Szczegółowe informacje na temat aktywów finansowych Spółka zaprezentowała w nocie objaśniającej nr 12 do sprawozdania finansowego.

Należności z tytułu dostaw i usług

W ramach omawianej pozycji, której wartość na dzień bilansowy wyniosła 42 019 tys. zł, Jednostka prezentowała przede wszystkim należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych w kwocie 22 444 tys. zł. Wartość należności handlowych ogółem zmniejszyła się w stosunku do roku poprzedniego o 3 155 tys. zł.

Szczegółowe informacje na temat należności z tytułu dostaw i usług Spółka zaprezentowała w nocie objaśniającej nr 17 do sprawozdania finansowego.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Na dzień bilansowy środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych stanowiły 5,7% majątku Spółki. W stosunku do roku poprzedniego ich wartość zmniejszyła się do kwoty 4 158 tys. zł.

Szczegółowe informacje na temat środków pieniężnych Spółka zaprezentowała w nocie objaśniającej nr 18 do sprawozdania finansowego.

Kapitał własny

Kapitał własny Spółki wyniósł na dzień 31 grudnia 2010 roku 35 003 tys. zł, co stanowiło 48 % pasywów ogółem. Kapitał własny wzrósł w roku badanym o 4 920 tys. zł, a udział kapitału własnego w pasywach ogółem zwiększył się o 2,4 punkty procentowe. Na kapitał podstawowy składało się 5 980 tys. akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 złoty każda. Kapitał podstawowy nie uległ zmianie w roku badanym.

Szczegółowe informacje na temat kapitału własnego Spółka zaprezentowała w notach objaśniających nr 21 i 22 do sprawozdania finansowego.

Kredyty bankowe

Na dzień 31 grudnia 2010 roku saldo zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek wynosiło 7 103 tys. zł, w tym w części krótkoterminowej w wysokości 5 853 tys. zł.

Szczegółowe informacje na temat kredytu bankowego Spółka zaprezentowała w nocie objaśniającej nr 23 do sprawozdania finansowego.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania handlowe na koniec 2010 roku o wartości 23 410 tys. zł stanowiły 32,2% pasywów ogółem. Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosła 1 538 tys. zł.

Szczegółowe informacje na temat zobowiązań z tytułu dostaw i usług Spółka zaprezentowała w nocie nr 25 do sprawozdania finansowego.

Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

W roku badanym w porównaniu do roku poprzedniego nastąpił wzrost zrealizowanej przez Spółkę sprzedaży o 67 843 tys. zł, tj. o 20%. Wraz ze wzrostem przychodów ze sprzedaży nastąpił wzrost kosztów działalności operacyjnej o 68 426 tys. zł, tj. o 20,6%. Pogorszenie relacji przychodowo-kosztowej na podstawowej działalności operacyjnej wpłynęło negatywnie na zysk ze sprzedaży, który na koniec 2010 roku osiągnął wartość 4 256 tys. zł i był niższy w porównaniu do 2009 roku o 12%.

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 informacjach objaśniających.

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 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.

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego w badanym okresie o kwotę **4 920 tys. zł.**

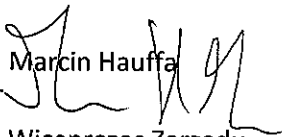
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **2 312 tys. zł,** a jego pozycje prawidłowo powiązane są ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, rachunkiem zysków i strat oraz informacjami objaśniającymi.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 roku. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane w art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz w 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. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych 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

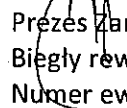
4AUDYT Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała obowiązujących ją przepisów prawa.

Handwritten signature of Marcin Hauffa in black ink.

Marcin Hauffa

Wiceprezes Zarządu
Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266

Paweł Przybysz

Handwritten signature of Paweł Przybysz in black ink.

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 19 stron.

Poznań, 29 kwietnia 2011 roku