

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA
ORAZ
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY Z BADANIA
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO
GRUPY KAPITAŁOWEJ**

DELKO S.A.

**ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2011 ROKU**

Poznań, dnia 30 kwietnia 2012 roku



SPIS TREŚCI

STRONA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 01 STYCZNIA 2011 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU	6
I. INFORMACJE PODSTAWOWE	6
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ	11
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	17

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku **Grupy Kapitałowej DELKO S.A.** (dalej Grupa), dla której **DELKO S.A.** z siedzibą w Śremie, przy ulicy Gostyńskiej 51 jest jednostką dominującą (dalej Jednostka dominująca), na które składa się:
 - a. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **143 447 tys. zł**,
 - b. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zysk netto w wysokości **1 205 tys. zł**, w tym zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki dominującej w kwocie **595 tys. zł** oraz dochód całkowity ogółem w kwocie **1 205 tys. zł**, w tym przypadający akcjonariuszom Jednostki dominującej w wysokości **595 tys. zł**,
 - c. skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **4 440 tys. zł**,
 - d. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **2 316 tys. zł**,
 - e. informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające,
(załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Jednostki dominującej. Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza Jednostki dominującej zobowiązani są do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą o rachunkowości.
3. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie na podstawie badania opinii o tym, czy sprawozdanie to jest we wszystkich istotnych aspektach rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy dokumentacja konsolidacyjna będąca podstawą jego sporządzenia jest prowadzona we wszystkich istotnych aspektach w sposób prawidłowy.

4. Badanie załączonego skonsolidowanego 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.


Badanie zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych do stosowania przez Zarząd Jednostki dominującej zasad rachunkowości, dokonanych znaczących szacunków oraz ich podstaw, a także ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.


Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

5. Dnia 24 kwietnia 2012 roku został odwołany poprzedni Zarząd Jednostki dominującej. Przyczyną odwołania Zarządu wskazaną przez Radę Nadzorczą Jednostki dominującej było m.in. naruszenie prawa i interesów Jednostki dominującej. Na dzień wydania przez nas niniejszej opinii nie zostały nam przedstawione informacje jakich naruszeń prawa oraz interesów Jednostki dominującej i dopuścił się Jej poprzedni Zarząd i w jaki sposób mogły/mogą one wpłynąć na sytuację finansowo-majątkową oraz wynik finansowy Jednostki dominującej jak i Grupy.
6. Naszym zdaniem, poza powyższymi zastrzeżeniami wskazanymi w punkcie 5, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:
 - a. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku,
 - b. zostało sporządzone 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,
 - c. jest zgodne z wpływającymi na formę i treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi sporządzenie sprawozdań finansowych.



7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne oraz że sprawozdanie z działalności Grupy jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz 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


Michał Czerniak
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 10170

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 30 kwietnia 2012 roku

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 01 STYCZNIA 2011 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU

I. INFORMACJE PODSTAWOWE

1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ

Jednostka dominująca DELKO S.A. (Spółka, Jednostka dominująca) 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 – Katarzyna Dłużak w Śremie.

Od dnia 2 stycznia 2011 roku siedziba Spółki mieści się w Śremie, przy ul. Gostyńskiej 51. Poprzednią siedzibą Jednostki był Śrem, ul. Adama Mickiewicza 93.

Jednostka dominująca 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 w dniu 5 lipca 2011 roku.

Jednostka dominująca posiada numer NIP 7851003396 oraz symbol REGON 630306168.

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki dominującej jest:

- sprzedaż hurtowa i detaliczna wyrobów chemicznych, kosmetyków oraz artykułów toaletowych,
- sprzedaż hurtowa i detaliczna wyrobów tytoniowych,
- sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych i medycznych,
- pozostała sprzedaż hurtowa i detaliczna.

Kapitał zakładowy Jednostki dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 5 980 tys. zł i dzielił się na 5 980 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1,0 złoty każda.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku struktura akcjonariuszy Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	% posiadanych głosów	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w zł)	Wartość posiadanych akcji (w tys. zł)
Dariusz Kawecki bezpośrednio i pośrednio, w tym:	20,9%	1 246 985	1,0	1 247
- Doktor Leks S.A.	18,5%	1 107 426	1,0	1 107
Mirosław Dąbrowski bezpośrednio i pośrednio, w tym:	13,8%	828 160	1,0	828
- P.H. Otto sp. j.	6,2%	372 400	1,0	372
Leszek Wójcik bezpośrednio i pośrednio, w tym:	12,6%	751 360	1,0	751
- Delkor sp. z o.o.	12,6%	751 360	1,0	751
Kazimierz Luberda i Teresa Luberda	10,9%	651 540	1,0	652

Akcjonariusz	% posiadanych głosów	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w zł)	Wartość posiadanych akcji (w tys. zł)
Mirosław Nowel	9,0%	539 650	1,0	540
Aviva Investors Poland S.A.	10,0%	597 000	1,0	597
Pozostali	22,8%	1 365 305	1,0	1 365
Razem	100,0%	5 980 000	-	5 980

Grupa Kapitałowa DELKO S.A. obejmuje następujące podmioty:

Nazwa jednostki	Rodzaj powiązania
DELKO S.A.	jednostka dominująca
Delko RDT Księżycowa sp. z o.o.	jednostka zależna
Nika sp. z o.o.	jednostka zależna
PH AMA S.A.	jednostka zależna
Cosmetics sp. z o.o.	jednostka zależna
Soliko sp. z o.o.	jednostka zależna
Frog MS Delko sp. z o.o.	jednostka zależna
Delko OTTO sp. z o.o.	jednostka zależna

Zgodnie ze Statutem organami Jednostki dominującej są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

W skład Zarządu Jednostki dominującej na dzień wydania opinii wchodzi:

Wyszczególnienie	Funkcja
Dariusz Kawecki	Prezes Zarządu
Mirosław Dąbrowski	Wiceprezes Zarządu
Kazimierz Luberda	Wiceprezes Zarządu
Leszek Wójcik	Wiceprezes Zarządu
Szymon Kowalski	Wiceprezes Zarządu

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

- w dniu 21 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza na mocy Uchwały nr 2/2011 stwierdziła wygaśnięcie mandatu członków Zarządu wobec upływu kadencji i odwołała p. Andrzeja Worsztynowicza z funkcji Prezesa Zarządu, p. Jerzego Tyszkowskiego z funkcji Wiceprezesa Zarządu oraz p. Dawida Harsze z funkcji Członka Zarządu,
- jednocześnie w dniu 21 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza na podstawie Uchwały nr 3/2011 postanowiła o powołaniu p. Andrzeja Worsztynowicza na stanowisko Prezesa Zarządu oraz p. Dawida Harsze i p. Dariusza Śmiejkowskiego na stanowisko Wiceprezesów Zarządu,
- w dniu 24 kwietnia 2012 roku Rada Nadzorcza postanowiła o odwołaniu z Zarządu Spółki p. Andrzeja Worsztynowicza, p. Dawida Harsze oraz p. Dariusza Śmiejkowskiego. Jednocześnie Rada Nadzorcza Spółki powołała w tym dniu p. Dariusza Kaweckiego na stanowisko Prezesa Zarządu oraz p. Mirosława Dąbrowskiego, Kazimierza Luberdę, Leszka Wójcika i Szymona Kowalskiego jako Wiceprezesów Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodził p. Mirosław Newel jako Przewodniczącą Rady Nadzorczej.

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- w dniu 21 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza na podstawie Uchwały nr 1/2011 ukonstytuowała się w składzie: Przewodniczący – p. Mirosław Newel, Zastępca Przewodniczącego – p. Leszek Wójcik, Członkowie – p. Mirosław Dąbrowski, p. Kazimierz Luberdę, p. Dariusz Kaweckie i p. Wojciech Szymon Kowalski,
- w dniu 24 kwietnia 2012 roku wygasły mandaty Członków Rady Nadzorczej - p. Dariusza Kaweckiego, p. Mirosława Dąbrowskiego, p. Kazimierza Luberdę, p. Leszka Wójcika oraz p. Szymona Kowalskiego - wskutek opisanego powyżej powołania ww. osób do Zarządu Spółki.

2. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta Marcina Hauffę (numer ewidencyjny 11266), działającego w imieniu 4AUDYT sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wpisanego na listę podmiotów uprawnionych, prowadzoną przez KIBR pod numerem ewidencyjnym 3363 i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedni zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 21 czerwca 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 5 lipca 2011 roku oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 2135 w dniu 9 listopada 2011 roku.

3. ZAKRES PRAC I ODPOWIEDZIALNOŚCI

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu Jednostki dominującej DELKO S.A. z siedzibą w Śremie, przy ulicy Gostyńskiej 51 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 143 447 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zysk netto w wysokości 1 205 tys. zł, w tym zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki dominującej w kwocie 595 tys. zł oraz dochód całkowity ogółem w kwocie 1 205 tys. zł, w tym przypadający akcjonariuszom Jednostki dominującej w wysokości 595 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę 4 440 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 2 316 tys. zł,
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające,

(załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe).

Rok obrotowy, za który sporządzono badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 01 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku. Poprzedni rok obrotowy obejmował okres od 01 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku.

Kluczowym biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie w imieniu 4AUDYT Sp. z o.o. był biegły rewident Marcin Hauffa (nr ewidencyjny 12266).

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 11 lipca 2011 roku, zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Jednostki dominującej nr 54/2011 z dnia 12 maja 2011 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Jednostki dominującej w dniach od 26 marca 2012 roku do dnia 30 kwietnia 2012 roku z przerwami.

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za dokumentację konsolidacyjną, sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości

Finansowej (MSSF) 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.

Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza Jednostki dominującej są zobowiązani zapewnić, ponosząc w tym zakresie solidarną odpowiedzialność, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy 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 r. Nr 33, poz.259).

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie uzasadniającego (uzupełniającego) ją raportu o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Zarząd Jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz o braku zdarzeń, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany, a nie zostałyby w tym sprawozdaniu ujawnione, w szczególności takie, które zaistniały po dacie bilansu.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego spełniają wymóg niezależności.

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.

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

	Koniec bieżącego roku (tys. zł)	Koniec poprzedniego roku (tys. zł)	Dynamika (%)	Koniec bieżącego roku (struktura %)	Koniec poprzedniego roku (struktura %)
Aktywa trwałe	35 306	23 157	52,5%	24,6%	19,9%
Wartość firmy	12 597	8 407	49,8%	8,8%	7,2%
Inne wartości niematerialne	1 457	1 376	5,9%	1,0%	1,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	20 066	12 966	54,8%	14,0%	11,1%
Aktywa finansowe długoterminowe	47	0	-	0,0%	0,0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 139	408	179,2%	0,8%	0,4%
Aktywa obrotowe	108 141	93 261	16,0%	75,4%	80,1%
Zapasy	32 319	27 151	19,0%	22,5%	23,3%
Należności z tytułu dostaw i usług	69 054	58 232	18,6%	48,1%	50,0%
Należności pozostałe	1 824	2 519	-27,6%	1,3%	2,2%
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 004	198	407,1%	0,7%	0,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 646	4 962	-46,7%	1,8%	4,3%
Rozliczenia międzyokresowe	1 294	199	550,3%	0,9%	0,2%
Aktywa ogółem	143 447	116 418	23,2%	100,0%	100,0%

	Koniec bieżącego roku (tys. zł)	Koniec poprzedniego roku (tys. zł)	Dynamika (%)	Koniec bieżącego roku (struktura %)	Koniec poprzedniego roku (struktura %)
A. Kapitał własny	45 915	50 355	-8,8%	32,0%	43,3%
I. Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	39 411	41 118	-4,2%	27,5%	35,3%
Kapitał akcyjny	5 980	5 980	0,0%	4,2%	5,1%
Kapitał zapasowy	31 525	27 740	13,6%	22,0%	23,8%
Kapitał rezerwowy	2 570	2 570	0,0%	1,8%	2,2%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	34	89	-61,8%	0,0%	0,1%
Zysk (strata) netto	595	4 739	-87,4%	0,4%	4,1%
Udziały nabyte – zysk (strata)	-1 293	0	-	-0,9%	0,0%
II. Kapitał przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	6 504	9 237	-29,6%	4,5%	7,9%
B. Zobowiązania długoterminowe	6 684	5 520	21,1%	4,7%	4,7%
Kredyty bankowe	2 586	3 814	-32,2%	1,8%	3,3%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 443	677	260,9%	1,7%	0,6%
Zobowiązania pozostałe	3	0	-	0,0%	0,0%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	1 595	993	60,6%	1,1%	0,9%
Rezerwy na inne zobowiązania	57	36	58,3%	0,0%	0,0%
C. Zobowiązania krótkoterminowe	90 848	60 543	50,1%	63,3%	52,0%
Kredyty bankowe	44 140	17 818	147,7%	30,8%	15,3%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 629	674	141,7%	1,1%	0,6%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	37 977	29 669	28,0%	26,5%	25,5%
Zobowiązania pozostałe	5 635	11 380	-50,5%	3,9%	9,8%
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	139	334	-58,4%	0,1%	0,3%
Rezerwy na zobowiązania	1 328	668	98,8%	0,9%	0,6%
Pasywa razem	143 447	116 418	23,2%	100,0%	100,0%

2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW UPROSZCZONE

	Koniec bieżącego roku (tys. zł)	Koniec poprzedniego roku (tys. zł)	Dynamika (%)	Koniec bieżącego roku (struktura %)	Koniec poprzedniego roku (struktura %)
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	568 389	500 701	13,5%	100,0%	100,0%
Koszty działalności operacyjnej	564 098	491 174	14,8%	99,2%	98,1%
Zysk (strata) na sprzedaży	4 291	9 527	-55,0%	0,8%	1,9%
Pozostałe przychody operacyjne	1 247	873	42,8%	0,2%	0,2%
Pozostałe koszty operacyjne	1 659	1 541	7,7%	0,3%	0,3%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 879	8 859	-56,2%	0,7%	1,8%
Przychody finansowe	167	50	234,0%	0,0%	0,0%
Koszty finansowe	2 570	1 405	82,9%	0,5%	0,3%
Zysk (strata) brutto na działalności	1 476	7 504	-80,3%	0,3%	1,5%
Podatek dochodowy	271	1 710	-84,2%	0,0%	0,3%
Zysk (strata) netto z działalności	1 205	5 794	-79,2%	0,2%	1,2%
Działalność zaniechana					
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy, w tym	1 205	5 794	-79,2%	0,2%	1,2%
Przypadający akcjonariuszom podmiotu	595	4 739	-87,4%	0,1%	0,9%
Przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	610	1 055	-42,2%	0,1%	0,2%
Inne całkowite dochody netto					
Całkowity dochód za okres, w tym	1 205	5 794	-79,2%	0,2%	1,2%
Przypadający akcjonariuszom podmiotu	595	4 739	-87,4%	0,1%	0,9%
Przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	610	1 055	-42,2%	0,1%	0,2%

3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE
Rentowność

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	2011	2010
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	0,8%	1,9%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	0,3%	1,5%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/przychody netto ze sprzedaży	0,2%	1,2%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	2,7%	13,0%
Rentowność aktywów	zysk netto/aktywa ogółem	0,8%	5,0%

Sprawność wykorzystania zasobów

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	2011	2010
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	4,0	4,3
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe	16,1	21,6
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	44	42
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360	21	20
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług / koszty działalności operacyjnej)*360	25	22

Finansowanie działalności

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	2011	2010
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy/kapitały ogółem	0,7	0,6
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	0,5	0,8
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	1,3	2,2
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	0,3	0,4

Płynność finansowa

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2011	2010
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	0,8	1,1
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	1,2	1,5
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/zobowiązania handlowe	>1	1,8	2,0
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-	17 293	32 718
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/aktywa ogółem	max	12,1%	28,1%

Komentarz

Analiza wskaźników rentowności na poszczególnych szczeblach skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów wskazuje na obniżenie osiągniętych poziomów zyskowności Grupy w badanym okresie w porównaniu do roku poprzedniego. Sytuacja ta spowodowana była kontynuacją w 2011 roku procesu strukturyzacji organizacyjnej i kapitałowej celem utworzenia zintegrowanego holdingu, w ramach którego Jednostka dominująca DELKO S.A. dokonywała inwestycji, polegających na tworzeniu i nabywaniu nowych podmiotów gospodarczych. Powyższe przełożyło się na wzrost przychodów

ze sprzedaży, jednak brak natychmiastowych efektów synergii nie pozwolił osiągnąć wyższego poziomu zyskowności Grupy.

Opisane powyżej zmiany w strukturze majątkowej Grupy, charakteryzujące się spadkiem udziału aktywów obrotowych w majątku ogółem (z 80,1% do 75,4%) przy jednoczesnym wzroście udziału zobowiązań krótkoterminowych w kapitałach ogółem (z 52,0% do 63,3%), przełożyły się na spadek wartości obu wskaźników płynności. Ponadto wskazany wzrost zobowiązań bieżących, wynikający w szczególności z zawarcia w badanym okresie przez Grupę DELKO nowej umowy o kredyt obrotowy w łącznej wysokości nieprzekraczającej kwoty 50 mln zł, spowodował wzrost wskaźnika zadłużenia do poziomu 0,7.

Aktywa obrotowe, podobnie jak w latach poprzednich, przewyższyły poziom zobowiązań krótkoterminowych, czego efektem było wykazanie dodatniej wartości kapitału obrotowego netto w kwocie 17 293 tys. zł. Udział kapitału obrotowego w całości aktywów uległ jednak zmniejszeniu w porównaniu do stanu na koniec 2010 roku i ukształtował się na poziomie 12,1%.

Sprawność wykorzystania zasobów Grupy w stosunku do lat poprzednich nieznacznie się zmniejszyła, czego przejawem jest ukształtowanie się wskaźnika rotacji majątku na poziomie 4,0. Zmiany te spowodowane były mniej dynamicznym przyrostem przychodów ze sprzedaży aniżeli łącznej wartości majątku w stosunku do roku poprzedniego.

4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

W wyniku przeprowadzonego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej DELKO S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 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 Grupy Kapitałowej.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. DOKUMENTACJA KONSOLIDACYJNA

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki dominującej nie dokonał istotnych odstępstw od zasad konsolidacji określonych w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanych z nimi interpretacjach 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.

Zasady konsolidacji stosowane są w taki sposób, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowało sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej tak, jakby jednostki Grupy Kapitałowej stanowiły jedno przedsiębiorstwo.

Jednostki zależne objęto konsolidacją, stosując metodę pełną.

2. DZIEŃ BILANSOWY

Nie wystąpiły rozbieżności pomiędzy dniem bilansowym, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, a dniem, na który zostały sporządzone sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją.

3. WYŁĄCZENIA Z OBOWIĄZKU OBJĘCIA SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

Zarząd Jednostki dominującej nie dokonał wyłączeń jednostek gospodarczych z obowiązku objęcia skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2011.

4. RODZAJ I WPLYW ZMIAN WYWOŁANYCH ZMIANAMI ZAKRESU JEDNOSTEK OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

W 2011 roku Jednostka dominująca nabyła udziały Cosmetics sp. z o.o., dodatkowe udziały w Frog MS Delko sp. z o.o. i oraz założyła spółkę Soliko sp. z o.o.

Szczegółowe informacje na temat zakresu zmian jednostek objętych konsolidacją zostały zaprezentowane w notcie nr 5 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

5. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków oraz obrotów wewnętrznych jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazano wyłącznie przychody i koszty, które zostały osiągnięte (poniesione) w wyniku transakcji z jednostkami zewnętrznymi.

Dokonane wyłączenia kapitałowe związane z posiadanymi udziałami w jednostkach zależnych są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Szczegółowe informacje na temat wyłączeń zostały zaprezentowane w notcie nr 38 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

6. WARTOŚĆ FIRMY

Wykazany stan wartości firm powstałych w wyniku objęcia kontroli nad jednostkami zależnymi jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną.

Informacje dotyczące ustalenia wartości firmy zostały zaprezentowane w notcie nr 15 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

7. KAPITAŁ WŁASNY I UDZIAŁY NIESPRAWUJĄCE KONTROLI

Wykazany stan kapitału własnego, w tym kapitału przypadającego udziałom niesprawującym kontroli, jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

Informacje dotyczące ustalenia kapitału własnego, w tym kapitału przypadającego udziałom niesprawującym kontroli, zostały zaprezentowane w informacjach dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacjach objaśniających.

8. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Jednostka dominująca potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w informacjach dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości.

Informacje objaśniające w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazuje zmniejszenie stanu kapitału własnego w badanym okresie o kwotę 4 440 tys. zł.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 2 316 tys. zł, a jego pozycje prawidłowo powiązane są ze skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji finansowej, skonsolidowanym sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz informacjami objaśniającymi.


Zarząd Jednostki dominującej zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za wszystkie prezentowane lata obrotowe.


Zarząd Jednostki dominującej zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za wszystkie prezentowane lata obrotowe.

Zarząd Jednostki dominującej sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 roku. Sprawozdanie z działalności Grupy zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniem 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

9. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

4AUDYT Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Jednostki dominującej pisemne oświadczenie, w którym stwierdził, iż Grupa Kapitałowa przestrzegała obowiązujących ją przepisów prawa.


Marcin Hauffa
Wiceprezes Zarządu
Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266


Michał Czerniak
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 10170

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, dnia 30 kwietnia 2012 roku