

I. Ważniejsze wydarzenia, które nastąpiły w 2005 r.

1. W roku 2005 Spółka umocniła swoją pozycję na rynku cukierniczym w Polsce. Zanotowano 9% wzrost sprzedaży oraz wypracowano wynik finansowy w kwocie 23 mln. zł. Do najważniejszych czynników mających wpływ na wyniki Spółki należy zaliczyć:

- ♦ poprawę dystrybucji produktów, co pozwoliło na osiągnięcie dynamiki przychodów ze sprzedaży w wysokości 109%,
- ♦ zwiększenie rentowności marży brutto w stosunku do roku 2004,
- ♦ zmianę opakowań sprzedawanych produktów,
- ♦ wprowadzenie na rynek nowych produktów.

2. W II kwartale 2004 r. spółka rozpoczęła realizację inwestycji budowy nowego zakładu Wawel S.A. w Dobczycach, do którego w połowie 2006 roku zostanie przeniesiona większość produkcji.

Obecnie Spółka prowadzi działalność produkcyjną w czterech zakładach zlokalizowanych w różnych punktach Krakowa. Nowy zakład powstaje w oparciu o obowiązujące rozwiązania produkcyjno-logistyczne i zostanie wyposażony w nowoczesne linie produkcyjne. Pozwoli to na znaczne obniżenie bieżących kosztów funkcjonowania firmy i zabezpieczy poziom produkcji na wymaganym poziomie.

Źródłem finansowania inwestycji są środki własne oraz środki pochodzące z kredytu bankowego.

Wkład własny stanowią będą zarówno środki wypracowane przez Spółkę na działalności podstawowej jak również pochodzące ze sprzedaży majątku trwałego, a konkretnie posiadanych przez Spółkę nieruchomości zlokalizowanych w centrum Krakowa.

Na chwilę obecną Spółka ma zawarte przedwstępne umowy sprzedaży nieruchomości zlokalizowanych przy ul. Wrocławskiej, ul. Masarskiej i ul. Rzeźniczej w Krakowie. Umowy przyrzeczone sprzedaży powyższych nieruchomości zostaną podpisane w okresie maj – lipiec 2006 r.

3. Transakcje finansowe instrumentów pochodnych

W dniu 01.04.2005 roku Emitent dokonał zamknięcia kontraktów CIRS na łączną kwotę 18.211,6 tys. CHF.

W dniu 05.04.2005 r. na konto Emitenta wpłynęła kwota 6.851 tys. zł z tytułu rozliczenia zamknięcia przedmiotowych kontraktów, przy czym kwota 3.199 tys. zł została uwzględniona w zysku netto za rok 2004, natomiast kwota 2.350 tys. zł wpłynęła na poziom zysku netto za rok 2005.

4. Telewizyjne kampanie reklamowe.

W 2005 r. Spółka przeprowadziła liczne kampanie reklamowe w telewizji publicznej i komercyjnej mające znaczny wpływ na osiągniętą dynamikę sprzedaży oraz poprawiające rozpoznawalność marki Wawel.

W 2005 r. zostały przeprowadzone następujące kampanie reklamowe:

- wizerunkowa marki „Wawel”,

- cukierków w czekoladzie „Michałki zamkowe” – promocja z nagrodą,
- czekoladek nadziewanych „Kasztanki”, „Malaga”, „Tiki Taki”,
- czekolady „Lekka”,
- cukierków w czekoladzie „Mieszanka Krakowska”,
- karmelków „Raczk”, „Fistaszki”, „Kukułka”,
- czekolad z serii „Premium”.

II. Przewidywany rozwój Spółki.

Zasadniczym celem Spółki na najbliższy okres jest dalsza poprawa dystrybucji oraz świadomości posiadanej marki. W II kwartale 2006 r. Spółka zamierza ukończyć budowę nowego obiektu produkcyjno-magazynowo-administracyjnego w Dobczycach oraz dokonać rozruchu linii technologicznych i wyposażenia. W okresie od czerwca do lipca 2006 r. planowane jest ostateczne ukończenie całego przedsięwzięcia inwestycyjnego oraz całkowite przeniesienie produkcji z zakładów znajdujących się w Krakowie do Dobczyc. Produkcja w nowoczesnym zakładzie produkcyjnym w Dobczycach w znacznym stopniu poprawi możliwości produkcyjne zarówno w aspekcie wydajnościowym jak i jakościowym.

III. Czynniki ryzyka i zagrożenia.

Do głównych zagrożeń i czynników ryzyka należy zaliczyć:

- rosnącą konkurencję w branży cukierniczej połączoną z rosnącymi nakładami na promocję produktów,
- możliwość wzrostu cen niektórych surowców.

IV. Sytuacja gospodarcza i finansowa.

1. Przychody ze sprzedaży i ich struktura.

Przychody ogółem za 2005 rok wyniosły 217.618 tys. zł i wykazały wzrost w stosunku do ubiegłego roku o 9%.

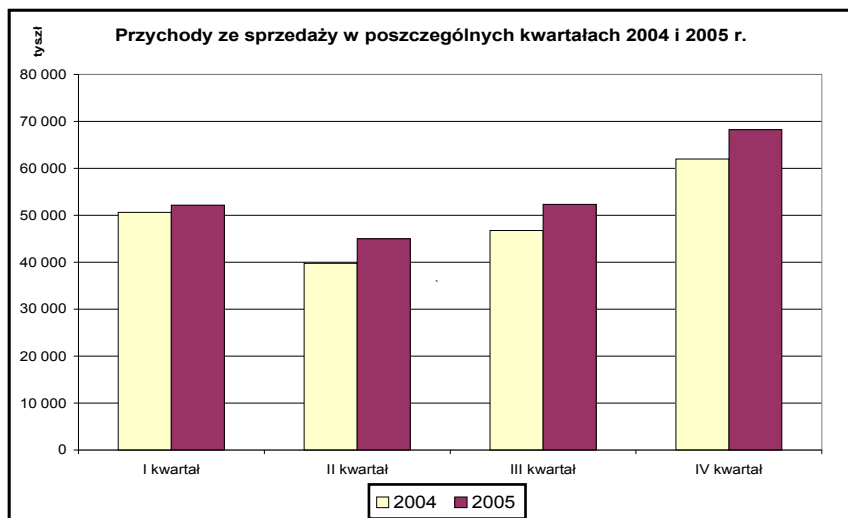


Tabela: Struktura przychodów ze sprzedaży

Kierunki sprzedaży	Udział w sprzedaży ogółem w 2004 r.	Udział w sprzedaży ogółem w 2005 r.
Sprzedaż hurtowa	57%	56%
Sprzedaż do sieci handlowych	30%	36%
Sprzedaż eksportowa	6%	5%
Pozostała sprzedaż (usługi, materiały)	7%	3%
RAZEM	100%	100%

Wiodącą pozycję w sprzedaży grup asortymentowych Wawel S.A. zajmują: czekolada nadziewana, cukierki w czekoladzie, karmelki. Spośród wyżej wymienionych grup wyrobów do najlepiej sprzedających się asortymentów należą: czekoladki „Kasztanki” „Malaga”, „Tiki taki”, cukierki w czekoladzie „Mieszanka krakowska”, „Michałki zamkowe”, „Marcepan w czekoladzie, karmelki „Raczki”, „Fistaszkowe”, „Kukułka”.

Tabela: Struktura przychodów ze sprzedaży wg grup sprzedaży

Lp.	Grupy wyrobów	2004 rok			2005 rok			dynam. 5/2	dynam. 6/3
		ilość (tony)	wartość (tys. zł)	struk. %	ilość (tony)	wartość (tys. zł)	struk. %		
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.
1.	Czekolada nadziewana	4 568	75 444	37,9%	4 626	79 716	36,6%	101,3%	105,7%
2.	Cukierki w czekoladzie	3 139	39 373	19,8%	3 818	52 746	24,2%	121,6%	134,0%
3.	Karmelki	3 062	28 529	14,3%	2 984	29 387	13,5%	97,5%	103,0%
4.	Czekolada pełna	1 642	23 316	11,7%	1 788	27 077	12,4%	108,9%	116,1%
5.	Wafle	758	9 094	4,6%	785	9 935	4,6%	103,6%	109,3%
6.	Pomadki niekrystaliczne	433	3 297	1,7%	666	5 595	2,6%	153,6%	169,7%
7.	Kakao	319	3 178	1,6%	397	2 905	1,3%	124,5%	91,4%
8.	Wyroby czekoladopodobne	247	2 784	1,4%	197	2 308	1,1%	79,7%	82,9%
9.	Wyroby gryłazowe	43	660	0,3%	58	939	0,4%	134,2%	142,3%
10.	Pozostałe wyroby	32	387	0,2%	43	613	0,3%	134,8%	158,5%
11.	Inne (usługi, materiały)		12 991	6,5%		6 398	2,9%		49,2%
	RAZEM	14 243	199 052	100,0%	15 362	217 618	100,0%	107,9%	109,3%

W roku 2005 nie nastąpiły istotne zmiany w rynkach zbytu ani w źródłach zaopatrzenia w surowce do produkcji, towary i usługi.

Udział żadnego odbiorcy ani dostawcy nie przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży Spółki w roku 2005.

Tabela: Wielkość i struktura przychodów w Spółce. (tys. zł)

	2 004	2 005	Dynamika
Przychody ze sprzedaży produktów	186 862	212 011	113,5%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	12 190	5 607	46,0%
Razem przychody ze sprzedaży	199 052	217 618	109,3%

Tabela: Struktura geograficzna przychodów w Spółce. (tys. zł)

	2 004	2 005	Dynamika
Przychody ze sprzedaży krajowej	187 697	206 555	110,0%
Przychody ze sprzedaży eksportowej	11 355	11 063	97,4%

Tabela: Wielkość i struktura kosztów w Spółce (tys. zł)

	2004		2005	
	wartość	udział %	wartość	udział %
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	113 183	62,4%	115 458	60,5%
Koszty sprzedaży	36 034	19,9%	48 949	25,7%
Koszty ogólnego zarządu	20 188	11,1%	20 776	10,9%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	11 950	6,6%	5 649	3,0%
Razem koszty sprzedanych produktów i towarów	181 355	100,0%	190 832	100,0%

W roku bieżącym nastąpił wzrost udziału kosztów sprzedaży w relacji do osiągniętych przychodów ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Spowodowane jest to rosnącą konkurencją w branży i tym samym ponoszeniem wyższych kosztów związanych z promocją wyrobów. Natomiast wzrost kosztów zarządu spowodowany jest przede wszystkim poniesionymi nakładami na reklamę telewizyjną. Zrealizowane kampanie reklamowe pozwoliły na dalsze umocnienie wizerunku Spółki wśród konsumentów oraz miały niewątpliwie wpływ na osiągniętą dynamikę sprzedaży.

2. Ocena rentowności Spółki

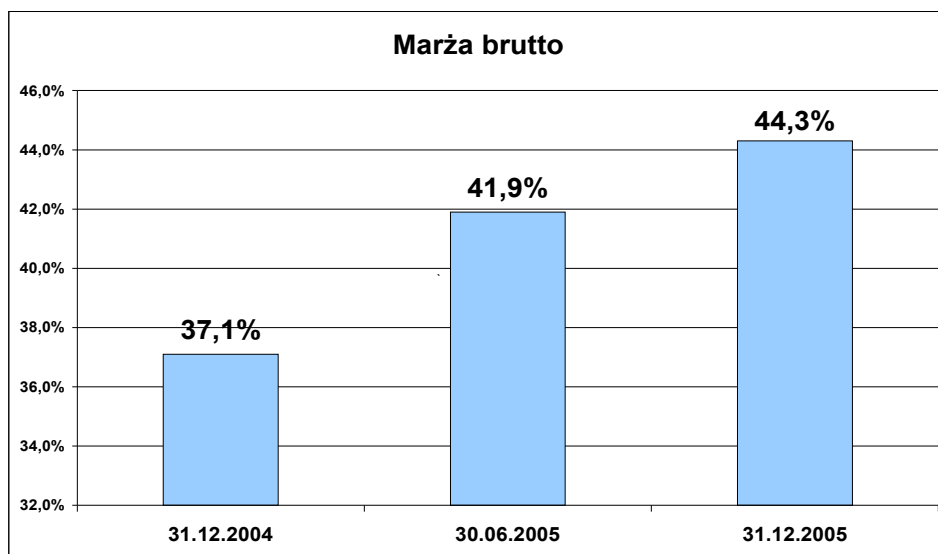
Tabela: Wskaźniki rentowności

	2 004	2 005
Wskaźnik marży zysku brutto na sprzedaży (marża brutto) <i>zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży netto</i>	37,1%	44,3%
Wskaźnik marży zysku operacyjnego <i>zysk na dział. operacyjnej / przychody ze sprzedaży netto</i>	9,0%	11,3%
Wskaźnik marży zysku netto <i>zysk netto / przychody ze sprzedaży netto</i>	9,4%	10,6%
Stopa zwrotu z aktywów ROA <i>zysk netto / aktywa</i>	16,5%	13,8%
Stopa zwrotu z kapitału własnego ROE <i>zysk netto / kapitał własny</i>	27,7%	25,4%

W roku bieżącym nastąpił wzrost większości wskaźników rentowności w porównaniu z rokiem ubiegłym. Wysoki poziom wskaźnika marży brutto w 2005 r. jest skutkiem konsekwentnych działań zmierzających do obniżania kosztu wytworzenia, również poprzez poszukiwanie tańszych źródeł zaopatrzenia.

Spadek wskaźnika ROA spowodowany jest głównie wysokim wzrostem sumy aktywów na skutek poniesionych znacznych nakładów inwestycyjnych (budowa nowego zakładu).

Wykres. Procentowa marża zysku brutto na sprzedaży



3. Analiza bilansu Spółki.

Tabela: Wskaźniki struktury bilansu

	31.12.2004	31.12.2005
Udział majątku obrotowego w aktywach	64,8%	44,4%
Udział kapitałów własnych w pasywach	59,7%	54,6%
Zobowiązania ogółem/aktywa ogółem	35,0%	43,1%

4. Ocena płynności finansowej Spółki

	31.12.2004	31.12.2005
Wskaźnik bieżący <i>aktywa bieżące / pasywa bieżące</i>	2,45	1,36
Wskaźnik szybki <i>(aktywa bieżące - zapasy) / pasywa bieżące</i>	1,90	1,05
Wskaźnik należności/zobowiązania <i>należności handlowe / zobowiązania handlowe</i>	2,34	2,54

Wskaźniki płynności bieżący i szybki zmniejszyły swoje wartości, co spowodowane jest głównie wzrostem zobowiązań krótkoterminowych. Spadek wskaźników jest związany z finansowaniem budowy nowego zakładu i tym samym wzrostu zobowiązań z tyt. kredytu inwestycyjnego i bieżących zobowiązań inwestycyjnych wobec kontrahentów. Ponadto wskaźniki roku 2004 cechowała nadpłynność spowodowana kumulowaniem i utrzymywaniem środków pieniężnych potrzebnych do realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

Poziom wskaźników należy uznać za satysfakcjonujący i świadczący o dobrym zarządzaniu zasobami finansowymi. W chwili obecnej Spółka posiada pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

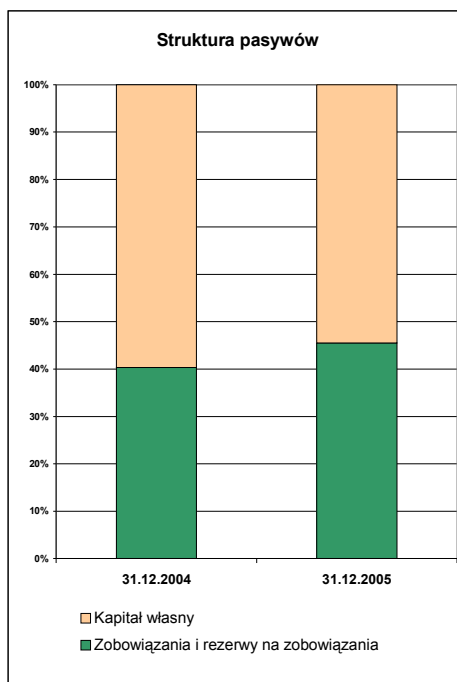
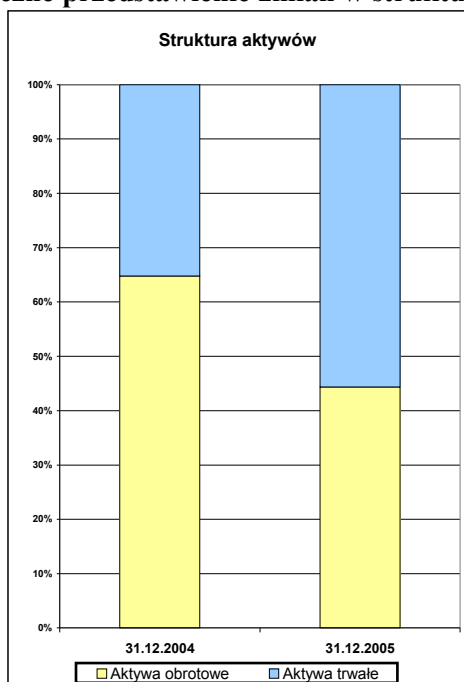
5. Efektywność wykorzystania majątku w Spółce.

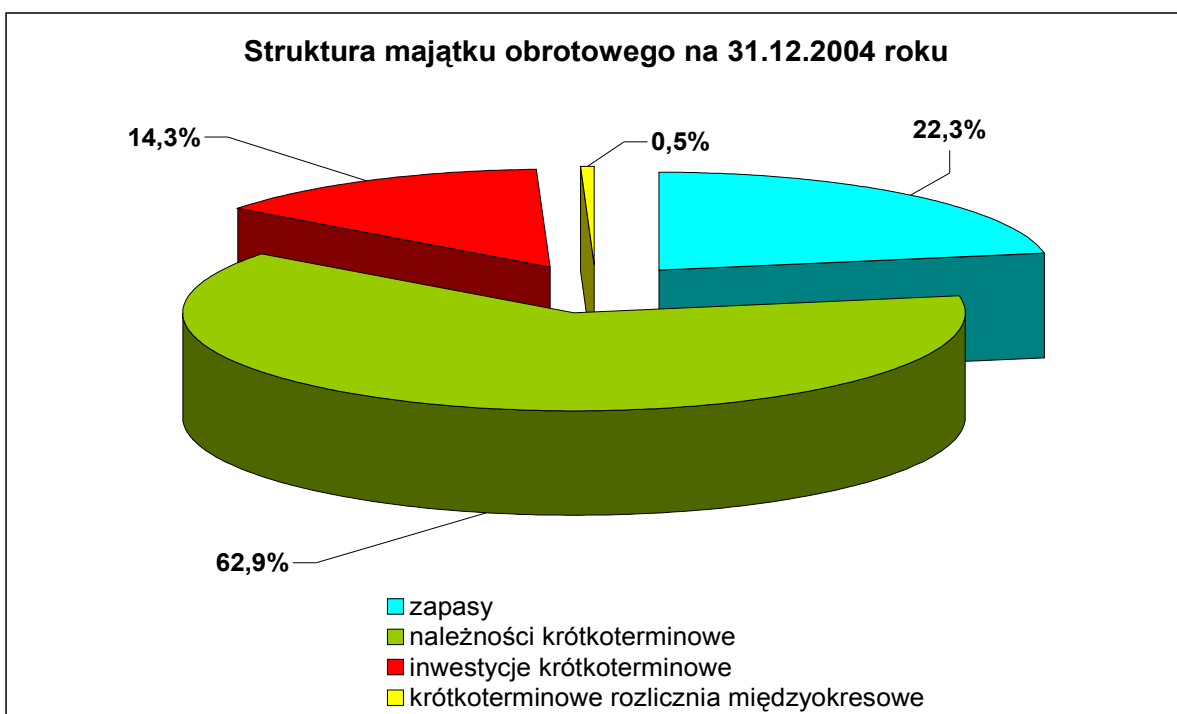
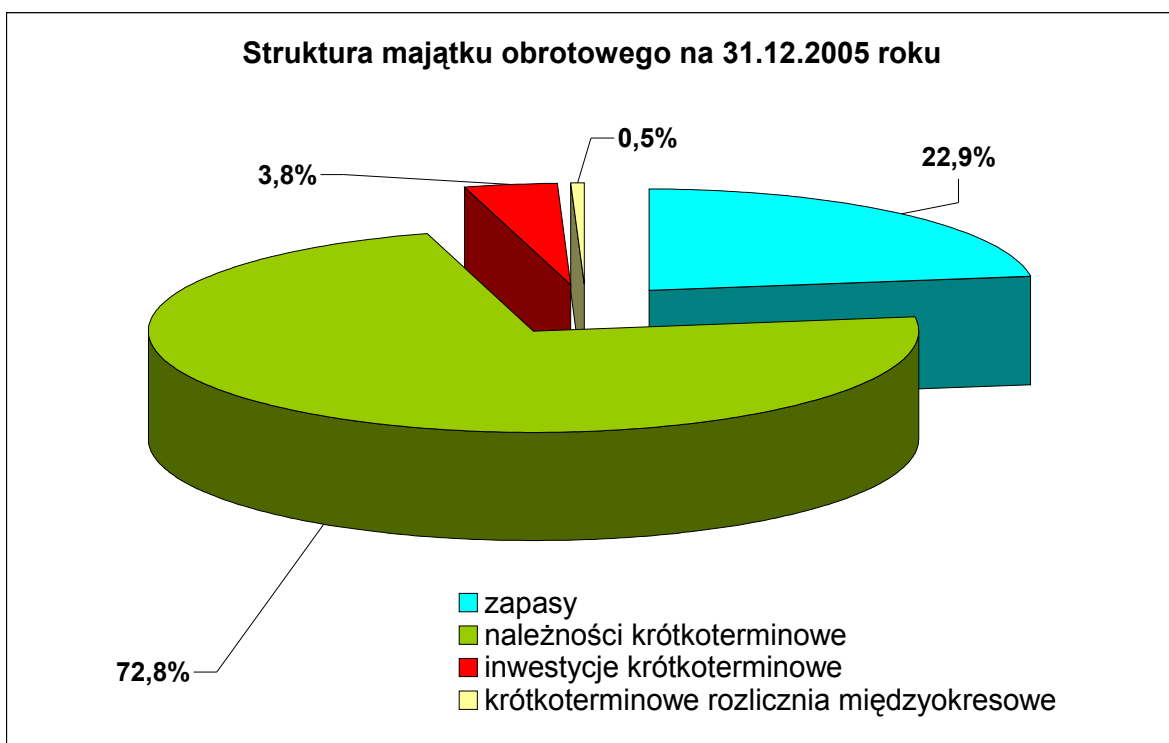
Tabela . Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku w Spółce.

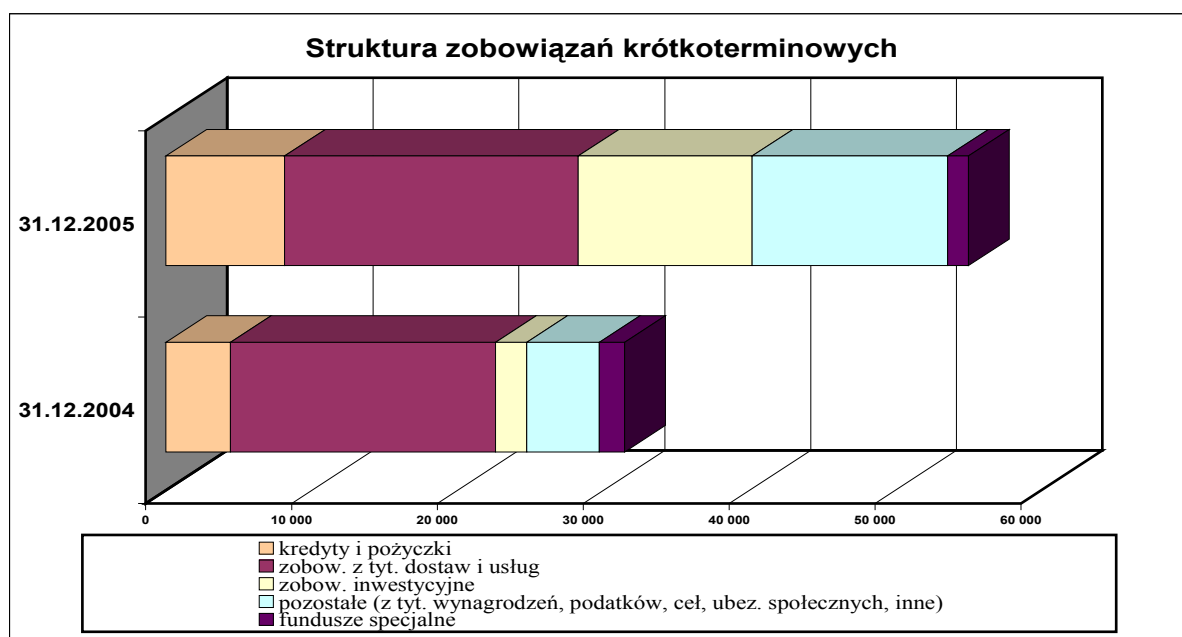
	31.12.2004	31.12.2005
Cykl należności z tyt. dostaw i usług <i>stan należności z tyt. dostaw i usług/przychody ze sprzedaży *ilość dni</i>	77	85
Cykl zobowiązań z tytułu dostaw i usług <i>stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług/przychody ze sprzedaży *ilość dni</i>	33	33
Cykl zapasów <i>stan zapasów/przychody ze sprzedaży *ilość dni</i>	29	28
Cykl środków pieniężnych <i>cykl zapasów + cykl należności - cykl zobowiązań</i>	74	79

Zwiększenie wartości należności na koniec 2005 roku (co wpłynęło na wzrost wskaźnika przedstawiającego cykl należności) wynika z rosnącego udziału dużych sieci handlowych w strukturze odbiorców (z 30 do 36% ogółu sprzedaży).

6. Graficzne przedstawienie zmian w strukturze bilansu







V. Informacje o umowach znaczących dla działalności Emitenta.

Pomiędzy Wawel S.A., a Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeniowym ERGO HESTIA S.A. obowiązuje umowa ubezpieczenia majątku Spółki w odniesieniu do środków trwałych i mienia ruchomego.

W dniu 05.06.2004 r. pomiędzy Emitentem, a POLIMEX - MOSTOSTAL Siedlce S.A. została zawarta umowa (zmieniona aneksem nr 1 z dnia 28.02.2005 r.) dotycząca wykonania w systemie generalnego wykonawstwa robót budowlano-montażowych składających się na realizację inwestycji tj. budowy nowego zakładu produkcyjnego Wawel S.A. w Dobczycach..

VI. Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Emitenta.

♦ W roku 2005 nastąpiły zmiany w powiązaniach kapitałowych Emitenta:

- w dniu 01.06.2005 rozwiązano porozumienie na mocy którego E.Małek (przewodniczący Rady Nadzorczej Wawel S.A.) był zobowiązany do wykonywania prawa głosu z posiadanych akcji zgodnie z instrukcjami przekazanymi przez Hosta International AG. Przed rozwiązaniem porozumienia Hosta International AG kontrolował wykonywanie praw z akcji Wawel S.A. stanowiących 52,34 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Wawel S.A.

♦ Powiązania kapitałowe na 31.12.2005 r.

Spółka Hosta International AG. z siedzibą w Münchenstein (Szwajcaria) bezpośrednio oraz za pośrednictwem spółki zależnej tj.: WIK Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, kontroluje wykonywanie praw z akcji Wawel S.A. stanowiących 52,13 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Wawel S.A.

VII. Transakcje z podmiotami powiązanymi przekraczające wartość 500 tys. EURO

Nie wystąpiły.

VIII. Informacje o zaciągniętych kredytach, pożyczkach, udzielonych poręczeniach i gwarancjach.

Kredyty – na 31.12.2005 r. Spółka posiadała następujące czynne umowy kredytowe:

1) kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 3 mln zł – umowa podpisana z BRE BANK SA w dniu 02.09.2005 na okres od 12.09.2005 r. do dnia 10.08.2006 r.

Saldo kredytu w rachunku bieżącym na 31.12.2005 r. wynosiło 31,9 tys. zł.

2) kredyt inwestycyjny w kwocie 53 mln zł z terminem spłaty do czerwca 2011 r. - umowa podpisana z BRE BANK SA w dniu 29 kwietnia 2004 r.

Saldo kredytu inwestycyjnego w ujęciu nominalnym na 31.12.2005 r. wynosiło 25.811,2 tys. zł.

Umowy pożyczki – na 31.12.2005 r. nie występowały

Umowy poręczenia – na 31.12.2005 r. nie występowały

Udzielone gwarancje – na 31.12.2005 r. nie występowały

IX. Realizacja prognozy na rok 2005.

Spółka nie publikowała prognozy na rok 2005.

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

Patrz pkt I.2.

XI. Nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności.

W roku 2005 nie miały miejsca nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności.

XII. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką .

W 2005 r. nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

XIII. Wynagrodzenia, nagrody i korzyści osób zarządzających i nadzorujących.

Dane dotyczące wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących zostały zamieszczone w pk-cie 10 dodatkowych not objaśniających do sprawozdania finansowego spółki.

XIV. Umowy zawarte pomiędzy Emitentem, a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska

Członkowie Zarządu Emitenta mają podpisane umowy o pracę, których zapisy są zgodne z obowiązującymi przepisami prawa pracy.

XV. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących w ciągu ostatniego roku obrotowego.

a) Osoby zarządzające

W roku 2005 nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu. Skład Zarządu na 31.12.2005 r. przedstawiał się następująco:

Prezes Zarządu – Dariusz Orłowski

Członek Zarządu - Wojciech Winkel

b) Osoby nadzorujące

W roku 2005 nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Skład Rady Nadzorczej na 31.12.2005 r. przedstawiał się następująco:

Przewodniczący - Eugeniusz Małek

Wiceprzewodniczący - Hans Wennes

Sekretarz - Paweł Bałaga

Członek - Hermann Opferkuch

Członek - Andrzej Szwarec

XVI. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających i uprawnienia osób zarządzających.

Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających określa Statut Spółki.

Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza, z tym, że liczba członków Zarządu zawiera się w granicach 1-5 osób. Kadencja Zarządu trwa 3 lata. Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Pozostałych członków Zarządu na wniosek Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Prezesa Zarządu lub cały Zarząd Spółki z ważnych powodów może zawiesić Rada Nadzorcza przed upływem kadencji. W przypadku skorzystania z tego prawa Rada Nadzorcza zobowiązana jest w terminie 14 dni przedsięwziąć odpowiednie czynności celem zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które podejmie uchwały o odwołaniu Prezesa Zarządu lub całego Zarządu Spółki. W przypadku nie podjęcia takiej uchwały przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy bądź nie zwołania Walnego Zgromadzenia przez Radę Nadzorczą, decyzja o zawieszeniu traci moc.

Uprawnienia osób zarządzających określa Regulamin Zarządu.

XVII. Stan posiadania akcji Wawel S.A. przez osoby zarządzające na dzień przekazania raportu.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, na dzień przekazania raportu osoby zarządzające posiadające akcje Wawel S.A. to :

- ◆ Prezes Zarządu Dariusz Orłowski posiada 30.800 akcji zwykłych na okaziciela.
- ◆ Członek Zarządu Dyrektor Produkcji Wojciech Winkel posiada 1.601 akcji zwykłych na okaziciela.
- ◆ Prokurent Lesława Wiater-Ilińska posiada 207 akcji zwykłych na okaziciela.

XVIII. Stan posiadania akcji Wawel S.A. przez osoby nadzorujące na dzień przekazania raportu.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, na dzień przekazania raportu osoby nadzorujące posiadające akcje Wawel S.A. To:

- ◆ Eugeniusz Małek posiada 2.792 akcji zwykłych na okaziciela.
- ◆ Paweł Bałaga posiada 1.640 akcji zwykłych na okaziciela.
- ◆ Andrzej Szwarec wraz z osobą spokrewnioną posiada 27.819 akcji zwykłych na okaziciela.

XIX. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na WZA Wawel S.A.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, na dzień przekazania raportu akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na WZA Wawel S.A. to:

- ◆ WIK Sp. z o.o. (podmiot zależny od Hosta International AG z siedzibą w Münchenstein - Szwajcaria) posiada 724.721 akcji stanowiących 48,32% udziału w kapitale zakładowym, uprawniających do wykonywania 724.721 głosów na WZA, co stanowi 48,32% głosów na WZA.
- ◆ BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiada 156.906 akcji stanowiących 10,46% udziału w kapitale zakładowym, uprawniających do wykonywania 156.906 głosów na WZA, co stanowi 10,46% głosów na WZA,
- ◆ Commercial Union Investment Management (Polska) S.A. posiada 97.945 akcji stanowiących 6,53% udziału w kapitale zakładowym, uprawniających do wykonywania 97.945 głosów na WZA, co stanowi 6,53% głosów na WZA,
- ◆ Commercial Union Polska - Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. posiada 95.911 akcji, stanowiących 6,40% udziału w kapitale zakładowym, uprawniających do wykonywania 95.911 głosów, co stanowi 6,40% głosów na WZA,
- ◆ SEB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiada 86.028 akcji stanowiących 5,74% udziału w kapitale zakładowym, uprawniających do wykonywania 86.028 głosów na WZA, co stanowi 5,74% głosów na WZA,

XX. Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta.

Nie występują

XXI. Wskazanie ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta.

Nie występują.

XXII. Informacje dotyczące emisji papierów wartościowych.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie przeprowadzała emisji papierów wartościowych.

XXIII. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

W spółce nie występuje program akcji pracowniczych.

XXIV. Zmiany w strukturze akcjonariuszy.

Spółka nie posiada żadnych informacji o zawartych umowach, w wyniku których mogą nastąpić w przyszłości zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

XXV. Informacje dotyczące umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych.

1. Umowa o dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2005 oraz badania sprawozdania finansowego za 2005 rok została zawarta 24.06.2005 r. z firmą BDO Polska Sp. z o.o.
2. Łączna wysokość wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego wynosiła 85 tys. Zł (za rok 2005) oraz 79 tys. zł (za rok 2004).
3. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych z innych tytułów niż z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego nie występowały.