

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
ZA I PÓŁROCZE 2005**

1. Zasady sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie Spółki za okres od 01.01.2005 do 30.06.2005 r. zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami o rachunkowości i zastosowaniem zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy.

2. Zasady wyceny aktywów i pasywów na dzień bilansowy.

Zostały opisane w punkcie 11 „Wprowadzenia do sprawozdania finansowego”.

3. Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomicznych.

Osiągnięte w I półroczu 2005 wyniki charakteryzowały następujące wielkości:

- 1) przychody ze sprzedaży w I półroczu 2005 r. wyniosły 97,1 mln zł, co oznacza 107,5% dynamikę sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku 2004,
- 2) zysk brutto na sprzedaży osiągnął w I półroczu 2005 r. poziom 40,6 mln zł, co oznacza 126% dynamikę w porównaniu do analogicznego okresu roku 2004,
- 3) w I półroczu 2005 r. zysk brutto wyniósł 10,2 mln zł, podczas gdy w I półroczu 2004 roku wyniósł 8,3 mln zł.
- 4) w I półroczu 2005 r. zysk netto wyniósł 8,8 mln zł, podczas gdy w I półroczu 2004 roku wypracowano 6,6 mln zł zysku netto.

Ponadto na wynik finansowy I półrocza 2005 r. miały również wpływ:

- telewizyjne kampanie reklamowe
- wycena transakcji finansowych instrumentów pochodnych (patrz opis w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego za I półrocze 2005 r.).

Dynamikę przychodów ze sprzedaży Wawel S.A. przedstawia poniższa tabela (tys. zł):

Przychody ze sprzedaży	2004 rok	2005 rok	Dynamika
6 m-cy	90 353	97 110	107,5%
w tym:			
I kwartał	50 619	52 113	103,0%
II kwartał	39 734	44 997	113,2%

Wskaźniki rentowności dla porównywalnych okresów zaprezentowano poniżej:

Wskaźniki rentowności	30.06.2004 r.	30.06.2004 r.
Rentowność zysku netto (<i>zysk netto / przychody ze sprzedaży</i>)	7,3%	9,1%
Stopa zwrotu z aktywów ROA (<i>zysk netto / aktywa</i>)	8,3%	7,6%
Stopa zwrotu z kapitału własnego ROE (<i>zysk netto / kapitał własny</i>)	12,1%	11,6%

Wskaźniki płynności w prezentowanych okresach przedstawia poniższa tabela:

Wskaźniki płynności	30.06.2004 r.	31.12.2004 r.	30.06.2004 r.
Wskaźnik płynności bieżący	3,0	2,5	2,3
Wskaźnik płynności szybki	2,0	1,9	1,7

4. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Do głównych zagrożeń i czynników ryzyka należy zaliczyć wystąpienie niekorzystnych z punktu widzenia Spółki zmian kursów walutowych (gł. EUR, USD, GBP), co w konsekwencji wpłynie na:

- wzrost kosztów zakup części surowców, które Spółka nabywa za granicą,
- wzrost wydatków inwestycyjnych związanych z realizacją budowy nowego zakładu w Dobczycach – część nowych linii technologicznych zostanie zakupiona w „strefie euro”.

5. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących

Zarząd

[tys. zł]

	Łączne wynagrodzenie brutto za I półrocze 2005 r.
Razem Zarząd	623,2

Prezes Zarządu nabył w ramach realizacji programu motywacyjnego od Emitenta 24.250 sztuk akcji na okaziciela, za jednostkową cenę 50 zł. Wartość rynkowa akcji na dzień zawarcia umowy (tj. 10.12.2004 r.) wynosiła 2.218.875 zł (91,50 zł sztuka) – patrz raport bieżący nr 54/2004 z 10.12.2004 r.

Rada Nadzorcza:

[tys. zł]

	Łączne wynagrodzenie brutto za I półrocze 2005 r.
Razem Rada Nadzorcza	135,1

6. Najważniejsze wydarzenia w okresie I półrocza.

♦ w dniu 15.02.2005 roku Emitent zawarł umowę przedwstępną sprzedaży prawa wieczystego użytkowania działki, położonej w Krakowie, przy ul. Wrocławskiej wraz z własnością budynków, budowli i urządzeń położonych na tej działce. Obecnie na terenie przedmiotowej nieruchomości zlokalizowany jest jeden z zakładów produkcyjnych Wawel S.A. Strony zobowiązują się zawrzeć Umowę Przyrzeczoną nie wcześniej niż dnia 01.01.2006 r. i nie później niż dnia 30.06.2006 r.

♦ w dniu 24.03.2005 roku Emitent zawarł umowę przedwstępną sprzedaży:

- prawa wieczystego użytkowania dwóch nieruchomości gruntowych położonych

w Krakowie- Śródmieściu przy ul. Masarskiej 6,8 oraz budynków, budowli i urządzeń posadowionych na tych nieruchomościach gruntowych stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności,

- prawa wieczystego użytkowania nieruchomości gruntowej w Krakowie – Śródmieściu przy ul. Rzeźniczej nr 22 oraz budynków, budowli i urządzeń posadowionych na tej nieruchomości.

Strony zobowiązują się zawrzeć umowę przyrzeczoną nie wcześniej niż dnia 01.01.2006 r.

i nie później niż dnia 31.07.2006 r. Obecnie na terenach powyższych nieruchomości zlokalizowane są dwa zakłady produkcyjne Wawel S.A.

♦ W dniu 20.04.2005 r. został zawarty kontrakt pomiędzy Emitentem, a firmą C&G S.p.A.

z siedzibą w Rozzano, Włochy, na dostawę, montaż i uruchomienie urządzeń kompletnej linii

Carle & Montanari do zawijania i pakowania czekoladek nadziewanych. Łączna wartość kontraktu wynosić będzie 2.200.000,00 Euro. Linia ta, zostanie zamontowana w nowo budowanym zakładzie produkcyjnym w Dobczycach.

♦ W dniu 17.05.2005 roku Emitent otrzymał informację, o zmianach jakie zaszły wewnątrz grupy spółek kontrolowanych przez Pana Hermana Opferkuch i Margarethe Opferkuch. W wyniku zaistniałych zmian spółka Hosta International AG (bezpośrednio i za pośrednictwem WIK Sp. z o.o. oraz na podstawie porozumienia z Panem Eugeniuszem Małkiem) kontroluje 784.903 akcje (784.903 głosy na WZA Emitenta, 52,34 % kapitału zakładowego Emitenta oraz 52,34 % ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta).

♦ W dniu 29.06.2005 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta. Podjęto m.in. uchwały:

- w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za 2004 r. oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2004 r.,

- w sprawie przeznaczenia zysku na pokrycie strat z lat ubiegłych oraz na kapitał zapasowy,

- w sprawie udzielenia członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,

- w sprawie zmian w Statucie Spółki, (przedmiotowe zmiany dotyczyły zmiany struktury kapitału zakładowego.)
- w sprawie upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki,
- w sprawie zasad ładu korporacyjnego zawartego w dokumencie Dobre Praktyki w spółkach publicznych 2005.

7. Ważniejsze wydarzenia po dacie bilansowej.

Nie dotyczy.

8. Spółka nie podała do wiadomości publicznej prognozy wyników finansowych na rok 2005 r.

9. Transakcje z podmiotami powiązanymi przekraczające kwotę 500 tys. EURO nie wystąpiły.

10. Poręczenia lub gwarancje udzielone przez Wawel S.A. stanowiące co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta nie występują.

11. Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZA

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, na dzień przekazania raportu za I półrocze 2005 r. 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.
- ◆ Klienci objęci umowami o zarządzanie w BZ WBK AIB Asset Management S.A posiadają 149.632 akcji, stanowiących 9,98% w kapitale zakładowym, uprawniających do wykonywania 149.632 głosów, co stanowi 9,98% 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,

- ◆ CA IB Investment Management S.A. posiada 78.170 akcji stanowiących 5,21% udziału w kapitale zakładowym, uprawniających do wykonywania 78.170 głosów na WZA, co stanowi 5,21% głosów na WZA,

12. Stan posiadania akcji Wawel S.A. przez osoby zarządzające

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, na dzień przekazania raportu za I półrocze 2005 r. 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 206 akcji zwykłych na okaziciela.

13. Stan posiadania akcji Wawel S.A. przez osoby nadzorujące

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, na dzień przekazania raportu za I półrocze 2005 r. osoby nadzorujące posiadające akcje Wawel S.A. to :

- ◆ Eugeniusz Małek posiada 3.142 akcji zwykłych na okaziciela.
- ◆ Paweł Bałaga posiada 1.640 akcji zwykłych na okaziciela.
- ◆ Andrzej Szwarec wraz z osobą spokrewnioną posiada 19.014 akcji zwykłych na okaziciela.