

I. Ważniejsze wydarzenia, które nastąpiły w 2006 r.

W roku 2006 Spółka umocniła swoją pozycję na rynku cukierniczym w Polsce. Zanotowano 10% wzrost sprzedaży oraz wypracowano wynik finansowy w kwocie 44 mln. zł. Do najważniejszych czynników mających wpływ na wyniki Spółki należy zaliczyć:

1. Oddanie do użytkowania nowego zakładu w Dobczycach.

W II kwartale 2004 r. spółka rozpoczęła realizację inwestycji budowy nowego zakładu Wawel S.A. w Dobczycach. Obiekt został przekazany do użytkowania Spółce przez Generalnego Wykonawcę Inwestycji w dniu 29.09.2006 r.

Nastąpiła również zmiana adresu siedziby Spółki. Obecnie Spółka ma swoją siedzibę przy ul. Władysława Warneńczyka 14 w Krakowie.

Aktualnie Spółka prowadzi działalność produkcyjną w nowym zakładzie w Dobczycach oraz w jednym zakładzie zlokalizowanym w Krakowie.

Nowy zakład powstał w oparciu o obowiązujące rozwiązania produkcyjno-logistyczne i został wyposażony w nowoczesne linie produkcyjne. Pozwoli to na obniżenie bieżących kosztów funkcjonowania firmy i zabezpieczy poziom produkcji na wymaganym poziomie.

Źródłem finansowania inwestycji były głównie środki własne oraz środki pochodzące z kredytu bankowego.

Wkład własny stanowiły zarówno środki wypracowane przez Spółkę na działalności podstawowej jak również pochodzące ze sprzedaży posiadanych przez Spółkę nieruchomości zlokalizowanych w centrum Krakowa. Spółka w III i IV kwartale 2006 r. przeniosła produkcję z zakładów zlokalizowanych w Krakowie do nowo wybudowanego zakładu w Dobczycach.

Konieczne były następujące działania powodujące przejściowy wzrost kosztów:

- w pierwszej fazie znaczna produkcja na zapas w starej infrastrukturze,
- jednoczesne funkcjonowanie zarówno zakładów w Krakowie jak i w Dobczycach,
- transfer maszyn i urządzeń technologicznych z Krakowa do Dobczyc,
- zwiększone zakupy półproduktów,
- rozruchy technologiczne i stopniowe osiąganie zakładanych wydajności.

2. Sprzedaż nieruchomości Spółki.

Spółka dokonała sprzedaży nieruchomości o czym informowała w raportach bieżących nr 20/2006 z dnia 30.06.2006 oraz nr 23/2006 z dnia 28.07.2006 r.

3. Telewizyjne kampanie reklamowe.

W 2006 r. Spółka przeprowadziła w telewizji publicznej i komercyjnej liczne kampanie reklamowe wiodących wyrobów oraz poprawiające rozpoznawalność marki Wawel.

II. Przewidywany rozwój Spółki.

Zasadniczym celem Spółki na najbliższy okres jest dalsza poprawa dystrybucji oraz świadomości posiadanej marki.

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 2006 rok wyniosły 239.222 tys. zł i wykazały wzrost w stosunku do ubiegłego roku o 10%.

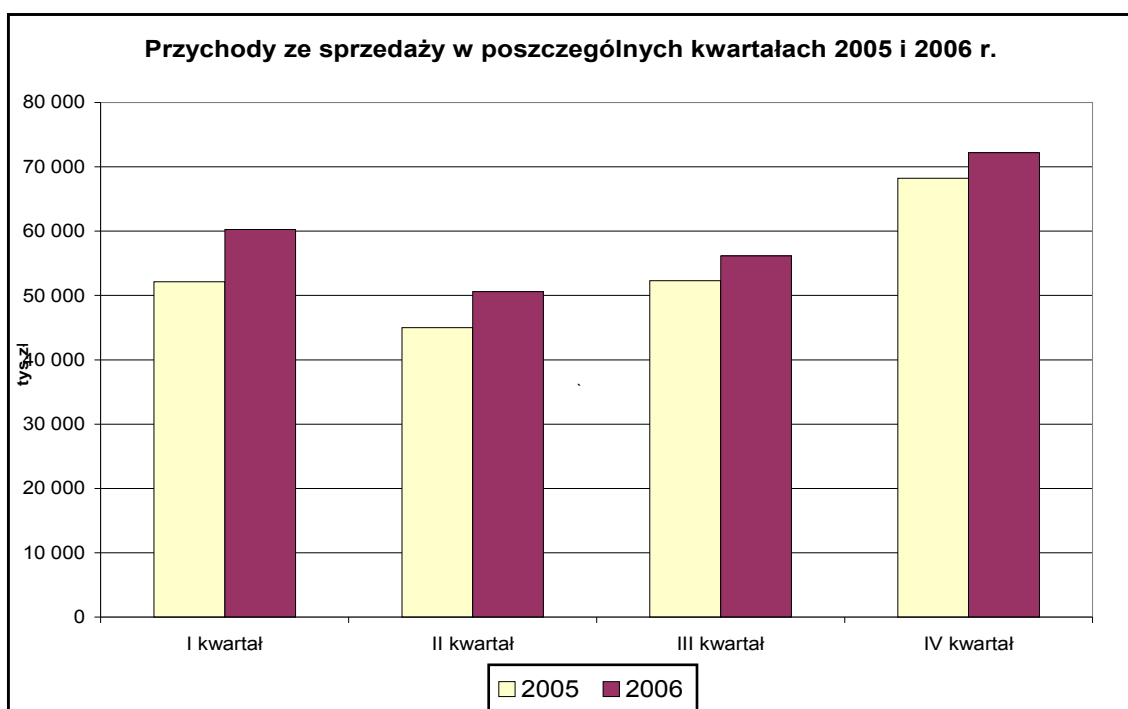


Tabela: Struktura przychodów ze sprzedaży

Kierunki sprzedaży	Udział w sprzedaży ogółem w 2005 r.	Udział w sprzedaży ogółem w 2006 r.
Sprzedaż hurtowa	56%	54%
Sprzedaż do sieci handlowych	36%	37%
Sprzedaż eksportowa	5%	4%
Pozostała sprzedaż (usługi, materiały)	3%	5%
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	2005 rok			2006 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	4 626	79 716	36,6%	5 120	90 737	37,9%	110,7%	113,8%
2.	Cukierki w czekoladzie	3 818	52 746	24,2%	4 246	58 509	24,5%	111,2%	110,9%
3.	Karmelki	2 984	29 387	13,5%	3 003	30 133	12,6%	100,6%	102,5%
4.	Czekolada pełna	1 788	27 077	12,4%	1 783	27 023	11,3%	99,7%	99,8%
5.	Wafle	785	9 935	4,6%	806	10 372	4,3%	102,6%	104,4%
6.	Pomadki niekrystaliczne	666	5 595	2,6%	826	7 202	3,0%	124,1%	128,7%
7.	Kakao	397	2 905	1,3%	286	1 991	0,8%	72,1%	68,5%
8.	Wyroby czekoladopodobne	197	2 308	1,1%	125	1 458	0,6%	63,2%	63,2%
9.	Wyroby gryłazowe	58	939	0,4%	51	831	0,3%	88,5%	88,5%
10.	Pozostałe wyroby	43	613	0,3%	58	955	0,4%	135,2%	155,8%
11.	Towary	3	37	0,0%	21	363	0,2%	768,3%	990,7%
12.	Inne (usługi, materiały)		6 361	2,9%		9 649	4,0%		151,7%
	RAZEM	15 365	217 618	100,0%	16 325	239 222	100,0%	106,3%	109,9%

W roku 2006 nie nastąpiły istotne zmiany w rynkach zbytu ani w źródłach zaopatrzenia w surowce zużywane do produkcji, towary i usługi.

Udział żadnego odbiorcy ani dostawcy nie przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży Spółki w roku 2006.

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

	2 005	2 006	Dynamika
Przychody ze sprzedaży produktów	212 011	229 470	108,2%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	5 607	9 752	173,9%
Razem przychody ze sprzedaży	217 618	239 222	109,9%

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

	2 005	2 006	Dynamika
Przychody ze sprzedaży krajowej	206 555	226 441	109,6%
Przychody ze sprzedaży eksportowej	11 063	12 781	115,5%

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

	2005		2006	
	wartość	udział %	wartość	udział %
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	115 458	60,5%	124 974	58,2%
Koszty sprzedaży	48 949	25,7%	56 829	26,5%
Koszty ogólnego zarządu	20 776	10,9%	23 973	11,2%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5 649	3,0%	8 869	4,1%
Razem koszty sprzedanych produktów i towarów	190 832	100,0%	214 645	100,0%

Wzrost udziału kosztów sprzedaży w relacji do osiągniętych przychodów ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, spowodowany jest rosnącą konkurencją w branży i tym samym ponoszeniem wyższych kosztów związanych z promocją wyrobów.

Natomiast wzrost kosztów zarządu wynika przede wszystkim z poniesionych nakładów na reklamę telewizyjną. Zrealizowane kampanie reklamowe pozwoliły na dalsze umocnienie wizerunku Spółki wśród konsumentów oraz miały wpływ na osiągniętą dynamikę sprzedaży.

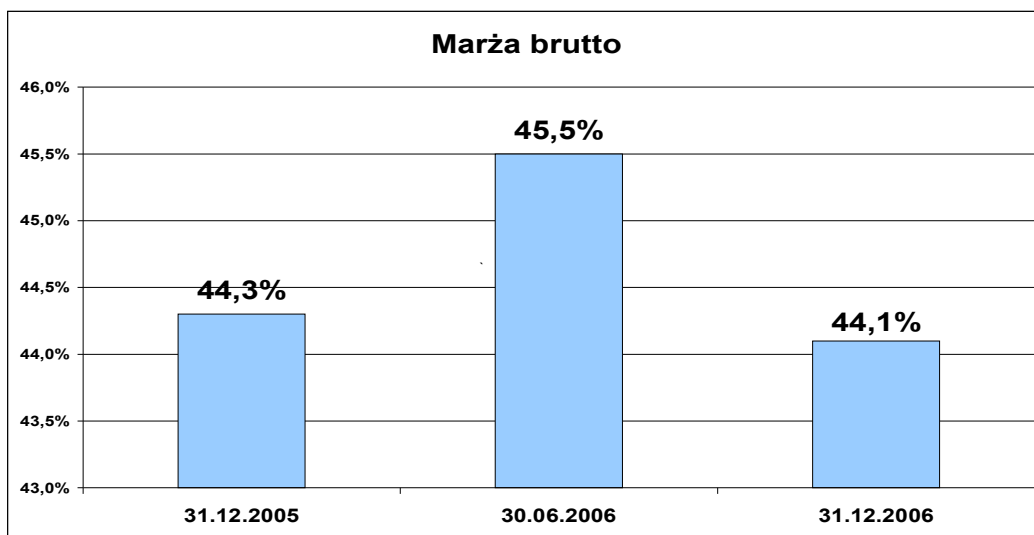
2. Ocena rentowności Spółki

Tabela: Wskaźniki rentowności

	2 005	2 006
Wskaźnik marży zysku brutto na sprzedaży (marża brutto) <i>zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży netto</i>	44,3%	44,1%
Wskaźnik marży zysku operacyjnego <i>zysk na dział. operacyjnej / przychody ze sprzedaży netto</i>	11,3%	22,7%
Wskaźnik marży zysku netto <i>zysk netto / przychody ze sprzedaży netto</i>	10,6%	18,5%
Stopa zwrotu z aktywów ROA <i>zysk netto / aktywa</i>	13,8%	21,8%
Stopa zwrotu z kapitału własnego ROE <i>zysk netto / kapitał własny</i>	25,4%	32,8%

W roku bieżącym nastąpił wzrost wskaźników rentowności w porównaniu z rokiem ubiegłym. Na wzrost poziomu wskaźników w 2006 r. w relacji do roku 2005 r. miał wpływ zysk ze sprzedaży nieruchomości.

Wykres: Procentowa marża zysku brutto na sprzedaży.



3. Analiza bilansu Spółki.

Tabela: Wskaźniki struktury bilansu

	31.12.2005	31.12.2006
Udział majątku obrotowego w aktywach	44,4%	39,0%
Udział kapitałów własnych w pasywach	54,6%	66,5%
Zobowiązania ogółem/aktywa ogółem	43,1%	29,9%

Spadek udziału majątku obrotowego oraz zobowiązań ogółem w aktywach ogółem jest skutkiem dużego wzrostu aktywów spowodowanego przyrostem majątku (oddanie do użytku nowego zakładu) Spółki.

4. Ocena płynności finansowej Spółki.

	31.12.2005	31.12.2006
Wskaźnik bieżący <i>aktywa bieżące / pasywa bieżące</i>	1,36	1,41
Wskaźnik szybki <i>(aktywa bieżące - zapasy) / pasywa bieżące</i>	1,05	1,15
Wskaźnik należności/zobowiązania <i>należności handlowe / zobowiązania handlowe</i>	2,54	2,49

Wskaźniki płynności bieżący i szybki zwiększyły swoje wartości, co spowodowane jest głównie wzrostem należności handlowych.

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.

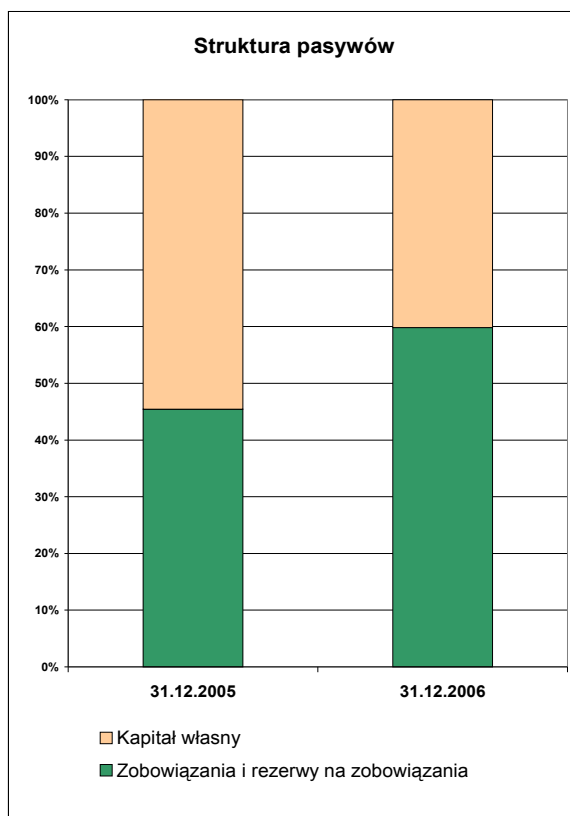
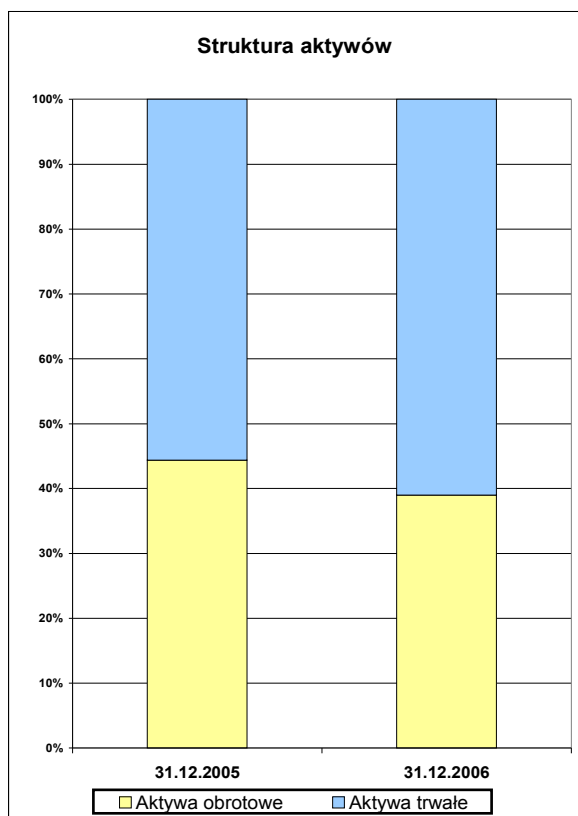
5. Efektywność wykorzystania majątku w Spółce.

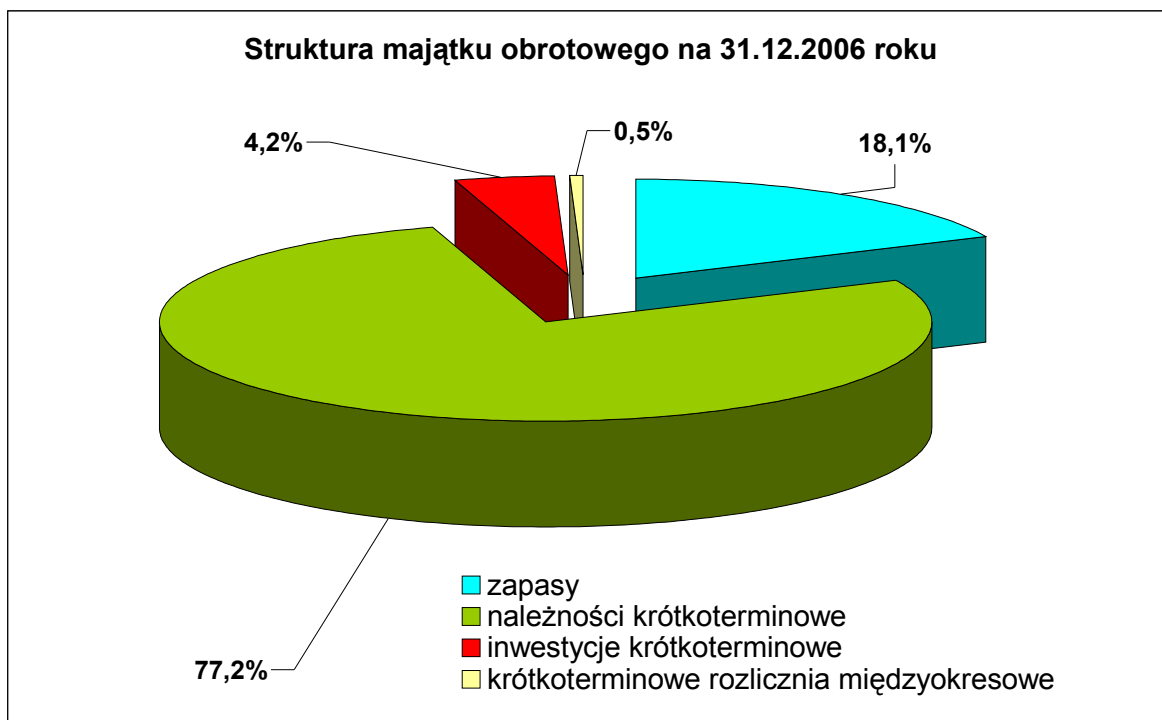
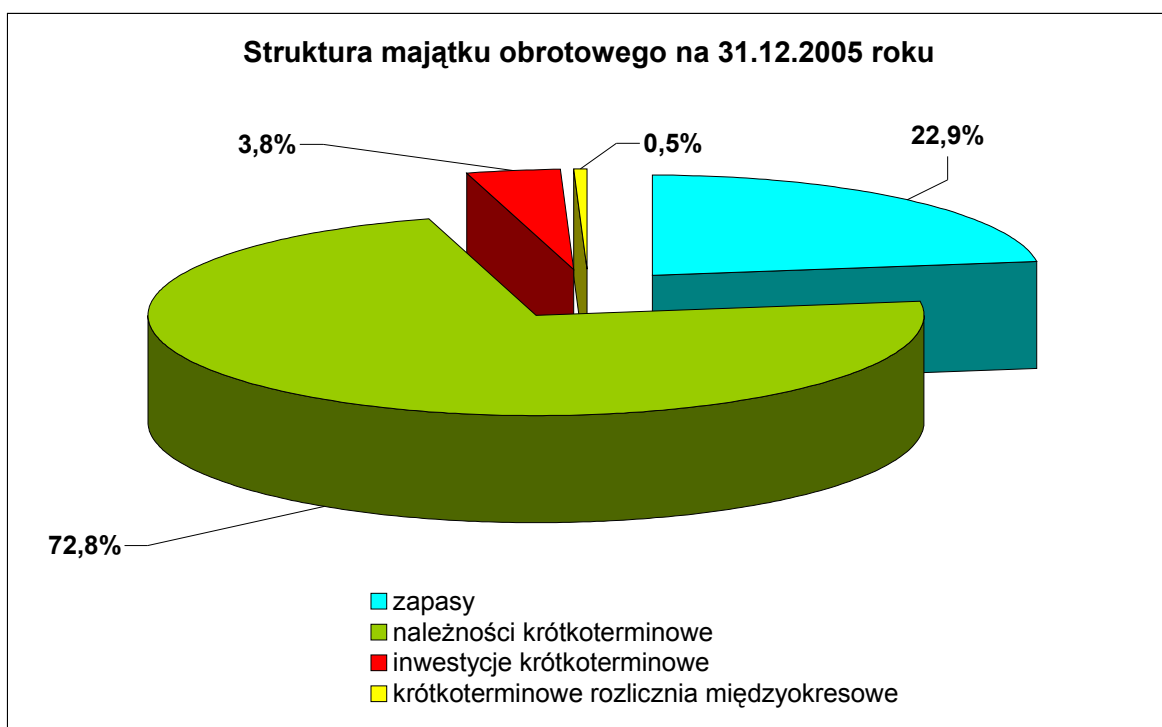
Tabela . Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku w Spółce.

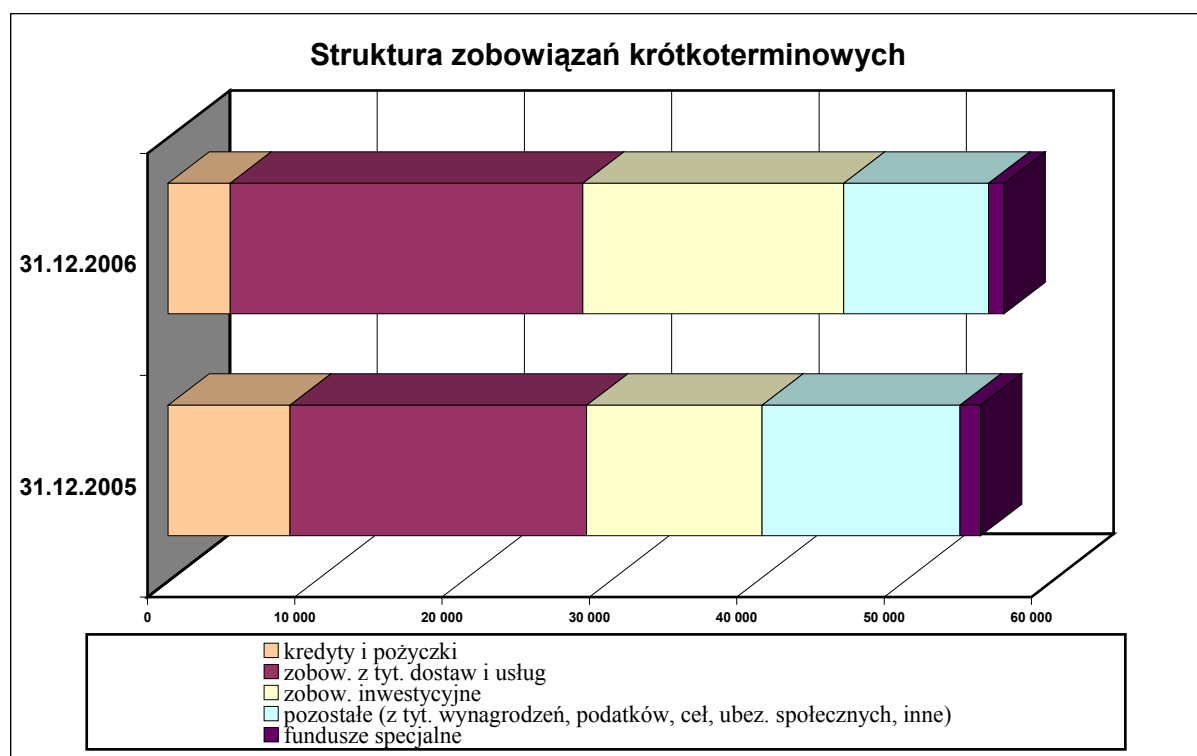
	31.12.2005	31.12.2006
Cykl należności z tyt. dostaw i usług <i>stan należności z tyt. dostaw i usług/przychody ze sprzedaży *ilość dni</i>	85	89
Cykl zobowiązań z tytułu dostaw i usług <i>stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług/przychody ze sprzedaży *ilość dni</i>	33	36
Cykl zapasów <i>stan zapasów/przychody ze sprzedaży *ilość dni</i>	24	25
Cykl środków pieniężnych <i>cykl zapasów + cykl należności - cykl zobowiązań</i>	75	79

Zwiększenie wartości należności na koniec 2006 roku (co wpłynęło na wzrost wskaźnika przedstawiającego cykl należności) wynika z rosnącego udziału dużych sieci handlowych w strukturze odbiorców.

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.

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

W roku 2006 nie nastąpiły zmiany w powiązaniach kapitałowych Emitenta.

Powiązania kapitałowe na 31.12.2006 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 31.12.2006 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 09.08.2007 r.

Na dzień 31.12.2006 r. Spółka nie posiadała zadłużenia z tytułu kredytu w rachunku bieżącym.

2) kredyt inwestycyjny w kwocie 53 mln zł z terminem spłaty do czerwca 2011 r. - umowa podpisana z BRE BANK SA w dniu 29.04.2004 r.

Saldo kredytu inwestycyjnego w ujęciu nominalnym na 31.12.2006 r. wynosiło 8.959 tys. zł.

Na dzień 31.03.2007 r. saldo kredytu inwestycyjnego wynosiło 11.959 tys. zł.

Spółka nie będzie dalej zwiększać zadłużenia z tytułu kredytu inwestycyjnego, a od kwietnia 2007 r. rozpocznie spłatę rat kredytowych zgodnie z ustalonym harmonogramem.

Umowy pożyczki – na 31.12.2006 r. nie występowały.

Umowy poręczenia – na 31.12.2006 r. nie występowały.

Udzielone gwarancje – na 31.12.2006 r. nie występowały.

IX. Realizacja prognozy na rok 2006

Spółka nie publikowała prognozy na rok 2006.

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.

Planowane nakłady inwestycyjne na rok 2007 zostaną sfinansowane ze środków własnych wypracowanych z działalności bieżącej.

XI. Nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności.

W roku 2006 wpływ na wynik z działalności Spółki miał zysk ze sprzedaży nieruchomości. (opis w pkt I. 2.)

XII. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

W 2006 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 2006 nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu. Skład Zarządu na 31.12.2006 r. przedstawiał się następująco:

Prezes Zarządu –	Dariusz Orłowski
Członek Zarządu -	Wojciech Winkel

b) Osoby nadzorujące

W roku 2006 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 Szwarc

W dniu 29.06.2006 ZWZA dokonało wyboru nowej Rady Nadzorczej w której p. Hans Wennes został zastąpiony przez p. Helmuta Büstrow.

W dniu 22.11.2006 NWZA odwołało wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej p. Helmuta Büstrow, a w jego miejsce powołało p. Nicole Richter.

Skład Rady Nadzorczej na **31.12.2006 r.** przedstawia się następująco:

Przewodniczący -	Eugeniusz Małek
Sekretarz -	Paweł Bałaga
Członek -	Hermann Opferkuch
Członek -	Nicole Richter
Członek -	Andrzej Szwarc.

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

Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających określa Statut Spółki.

1. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza, z tym, że liczba członków Zarządu zawiera się w granicach 1-5 osób.

2. Kadencja Zarządu trwa 3 lata.

3. Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Pozostałych członków Zarządu na wniosek Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.

4. 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 uchwałę 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.

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 2.242 akcji zwykłych na okaziciela.
- Paweł Bałaga posiada 1.640 akcji zwykłych na okaziciela.
- Andrzej Szwarz wraz z osobą spokrewnioną posiada 19.757 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 :

- Hosta International AG z siedzibą w Münchenstein (Szwajcaria) posiada bezpośrednio oraz za pośrednictwem spółki zależnej WIK Sp. z o.o. 781.761 akcji stanowiących 52,13% udziału w kapitale zakładowym, uprawniających do wykonywania 781.761 głosów na WZA, co stanowi 52,13% 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 OFE BPH CU WBK S.A. posiada 100.000 akcji stanowiących 6,67% udziału w kapitale zakładowym, uprawniających do wykonywania 100.000 głosów na WZA, co stanowi 6,67% 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 2006 oraz badania sprawozdania finansowego za 2006 rok została zawarta dn. 04.07.2006 r. z firmą BDO Numerica 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 85 tys. zł (za rok 2006).
3. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych z innych tytułów niż z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego nie występowały.