

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA I PÓŁROCZE 2007

1. Zasady sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie Spółki za okres od 01.01.2007 r. do 30.06.2007 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 we „Wprowadzeniu do sprawozdania finansowego”.

3. Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomicznych.

Osiągnięte w I półroczu 2007 r. wyniki charakteryzowały następujące wielkości:

- 1) przychody ze sprzedaży w I półroczu 2007 r. wyniosły 110,7 mln zł, co oznacza 100% dynamikę sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku 2006,
- 2) zysk brutto na sprzedaży osiągnął w I półroczu 2007 r. poziom 50,5 mln zł, co oznacza 100% dynamikę w porównaniu do analogicznego okresu roku 2006,
- 3) w I półroczu 2007 r. zysk brutto wyniósł 11,2 mln zł, podczas gdy w I półroczu 2006 roku wyniósł 19,1 mln zł,
- 4) w I półroczu 2007 r. zysk netto wyniósł 8,9 mln zł, podczas gdy w I półroczu 2006 roku wypracowano 15,4 mln zł zysku netto.

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2007 r. utrzymały się na poziomie z analogicznego okresu roku ubiegłego. Brak dynamiki w zakresie sprzedaży spowodowany był zmianami w zakresie organizacji hurtowego kanału dystrybucji związanymi z obniżeniem stanu zapasów w hurtowniach (działania te zostały rozpoczęte i zakończone w II kwartale br.). Dodatkowo nałożyły się na to niekorzystne dla spółki warunki pogodowe w II kwartale 2007 r., a mają one istotny wpływ na kształtowanie popytu konsumentów.

Osiągane na bieżąco wyniki (w tym realizowana w pierwszych tygodniach III kwartału sprzedaż) potwierdzają zasadność i konieczność wprowadzonych zmian.

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

Przychody ze sprzedaży	I półrocze 2006	I półrocze 2007	Dynamika
6 miesięcy	110 850	110 737	100%
w tym:			
I kwartał	60 238	64 603	107%
II kwartał	50 612	46 134	91%

Porównując zysk brutto za I półrocze 2007 do analogicznego okresu roku ubiegłego należy uwzględnić znaczny wzrost amortyzacji oraz jednorazową transakcję sprzedaży nieruchomości, która wpłynęła dodatnio na zysk brutto I półrocza 2006 w kwocie 8,5 mln zł.

Dla porównania obydwu analizowanych okresów użyto wskaźnika marży EBITDA, EBIT, Cash flow brutto oraz Cash flow netto. Ponadto wszystkie wskaźniki dodatkowo skorygowano o jednorazowe wydarzenie jakim była w przypadku Spółki sprzedaż nieruchomości.

Wskaźnik EBITDA - liczony jako zysk netto skorygowany o podatek dochodowy, koszty finansowe i amortyzację, odniesiony do przychodów ze sprzedaży.

Wskaźnik EBITDA:	I półrocze 2007	I półrocze 2006
Wskaźnik EBITDA (tys. zł) <i>Zysk netto + podatek dochodowy + koszty finansowe + amortyzacja</i>	15.735	21.020
Marża EBITDA (% udział w przychodach)	14,2%	19,0%
Wskaźnik EBITDA skorygowany (tys. zł) <i>Zysk netto + podatek dochodowy + koszty finansowe + amortyzacja – zysk ze sprzedaży nieruchomości w I pół. 2006</i>	15.735	12.495
Marża EBITDA skorygowana (% udział w przychodach)	14,2%	11,3%

Wskaźnik EBIT - liczony jako zysk netto skorygowany o podatek dochodowy, koszty finansowe, odniesiony do przychodów ze sprzedaży.

Wskaźnik EBIT:	I półrocze 2007	I półrocze 2006
Wskaźnik EBIT (tys. zł) <i>Zysk netto + podatek dochodowy + koszty finansowe</i>	11.701	19.277
Marża EBIT (% udział w przychodach)	10,6%	17,4%
Wskaźnik EBIT skorygowany (tys. zł) <i>Zysk netto + podatek dochodowy + koszty finansowe – zysk ze sprzedaży nieruchomości w I pół. 2006</i>	11.701	10.752
Marża EBIT skorygowana (% udział w przychodach)	10,6%	9,7%

Wskaźnik Cash flow brutto - liczony jako zysk brutto plus amortyzacja.

Wskaźnik Cash flow brutto:	I półrocze 2007	I półrocze 2006
Wskaźnik Cash flow brutto (tys. zł) <i>Zysk brutto + amortyzacja</i>	15.223	20.880
Marża Cash flow brutto (% udział w przychodach)	13,7%	18,8%
Wskaźnik Cash flow brutto skorygowany (tys. zł) <i>Zysk brutto + amortyzacja – zysk ze sprzedaży nieruchomości w I pół. 2006</i>	15.223	12.355
Marża Cash flow brutto skorygowana (% udział w przychodach)	13,7%	11,1%

Wskaźnik Cash flow netto - liczony jako zysk netto plus amortyzacja.

Wskaźnik Cash flow netto:	I półrocze 2007	I półrocze 2006
Wskaźnik Cash flow netto (tys. zł) <i>Zysk netto + amortyzacja</i>	12.971	17.094
Marża Cash flow netto (% udział w przychodach)	11,7%	15,4%
Wskaźnik Cash flow netto skorygowany (tys. zł) <i>Zysk netto + amortyzacja – zysk ze sprzedaży nieruchomości w I pół. 2006 + podatek dochodowy od sprzedaży nieruchomości</i>	12.971	10.162
Marża Cash flow netto skorygowana (% udział w przychodach)	11,7%	9,2%

4. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń

Do głównych zagrożeń i czynników ryzyka należy zaliczyć:

- wzrost cen podstawowych surowców do produkcji,
- niedobór wykwalifikowanej siły roboczej,
- wzrost kosztów wynagrodzeń pracowników wywołany przez sytuację na rynku pracy,
- wystąpienie niekorzystnych dla Spółki zmian kursów walutowych (gł. EUR, USD, GBP), co w konsekwencji wpłynie na wzrost kosztów zakupu surowców, które Spółka nabywa za granicą.

5. Najważniejsze wydarzenia w okresie I półrocza.

- w dniu 10.05.2007 roku zostały przez Emitenta zawarte umowy dotyczące nabycia łącznie 623.291 akcji zwykłych imiennych stanowiących 38,26 % akcji Firmy Handlowo - Produkcyjnej "Łasoszczi" Spółka Akcyjna Otwarta z siedzibą w Iwano – Frankowsku na Ukrainie.

Łączna cena zakupu wskazanych powyżej akcji wynosiła 1.126.490 USD.

Prawo odstąpienia od umów przysługiwało Kupującemu w sytuacji:

- gdyby nie został zrealizowany z jakiegokolwiek powodu cel transakcji tj. uzyskanie łącznie z podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta tj. Hosta International AG, 89,25% akcji i głosów w nabywanej firmie lub
- nie uzyskania pozytywnego wyniku z badania "due dilligence" lub
- w wypadku ujawnienia się innych okoliczności, a w szczególności w przypadku stwierdzenia naruszenia zobowiązań i gwarancji wynikających z umowy kupna-sprzedaży papierów wartościowych.

Przedmiotem działalności Spółki w której Emitent nabył udziały jest produkcja i handel wyrobami cukierniczymi.

Powyższe nabycie stanowi dla Emitenta wraz z jego podmiotem dominującym długotrwałą inwestycję kapitałową.

Powyższe umowy w związku z zakończeniem badania "due dilligence" oraz wskutek braku innych okoliczności powodujących odstąpienie Kupującego od umowy, zrealizowane zostały z dniem 20.07.2007r.

- W dniu 28.06.2007 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta. Podjęto m.in. uchwały:

- w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za 2006 r. oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2006 r.,
- w sprawie przeznaczenia zysku 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 zasad ładu korporacyjnego zawartego w dokumencie Dobre Praktyki w spółkach publicznych 2005.

6. Ważniejsze wydarzenia po dacie bilansowej.

w dniu 08.08.2007 roku została zawarta umowa nabycia 166.856 akcji zwykłych imiennych Firmy Handlowo - Produkcyjnej "Łasoszci" Spółka Akcyjna Otwarta z siedzibą w Iwano - Frankowsku, Ukraina, co stanowi 10,24 % kapitału zakładowego i tyleż głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Cena zakupu wskazanych powyżej akcji wynosiła 301.560 USD.

Nabyte przez Emitenta akcje wraz z akcjami nabytymi na podstawie umów z dnia 10.05.2007 r. stanowią łącznie 48,50 % akcji Firmy Handlowo - Produkcyjnej "Łasoszci" Spółka Akcyjna Otwarta i dają prawo do tyluż głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Emitent wraz z Hosta International AG (podmiot dominujący w stosunku do Emitenta) nabył łącznie w dniu 10.05.2007 r. i 08.08.2007 r. 1.620.991 akcji Firmy Handlowo - Produkcyjnej "Łasoszci" Spółka Akcyjna Otwarta z siedzibą w Iwano - Frankowsku, Ukraina co stanowi 99,50 % kapitału zakładowego i tyleż głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

7. Spółka nie podała do wiadomości publicznej prognozy wyników finansowych na rok 2007 r.

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

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

10. Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZA

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, na dzień przekazania raportu za I półrocze 2007 tj. 25.09.2007 r. 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.

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

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, na dzień przekazania raportu za I półrocze 2007 tj. 25.09.2007 r. osoby zarządzające posiadające akcje Wawel S.A. to:

- ◆ Prezes Zarządu Dariusz Orłowski posiada 32.800 akcji zwykłych na okaziciela.
- ◆ Członek Zarządu Dyrektor Produkcji Wojciech Winkel posiada 1.601 akcji zwykłych na okaziciela.

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

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, na dzień przekazania raportu za I półrocze 2007 tj. 25.09.2007 r. osoby nadzorujące posiadające akcje Wawel S.A. to :

- ◆ Eugeniusz Małek posiada 242 akcje zwykłe na okaziciela.
- ◆ Paweł Bałaga posiada 1.640 akcji zwykłych na okaziciela.
- ◆ Andrzej Szwarc wraz z osobą spokrewnioną posiada 16.398 akcji zwykłych na okaziciela.