



SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI WAWEL S.A.
za I półrocze 2025 roku

Spis treści

1. Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta.....	3
2. Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomicznych.	3
3. Ważniejsze wydarzenia w okresie 01.01.2025 – 30.06.2025 r.	4
4. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.....	4
5. Ważniejsze wydarzenia po dacie bilansowej.	4
6. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej.	5
7. Stanowisko Zarządu dotyczące możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników na 2025 rok.	5
8. Zestawienie zmian akcji Wawel S.A. przez akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% głosów na WZA Emitenta.....	5
9. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające.....	6
10. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Emitenta przez osoby nadzorujące.....	6
11. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	7
12. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.	7
13. Informacja o udzieleniu przez Emitenta poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji.	7
14. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.	7
15. Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta.....	10
16. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie najbliższego półrocza.	10
17. Oświadczenie Zarządu.....	10

1. Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta.

Emitent nie jest jednostką dominującą w stosunku do innych podmiotów i nie sporządza sprawozdania skonsolidowanego.

2. Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomicznych.

W I połowie 2025 roku Spółka wypracowała zysk przed opodatkowaniem w wysokości 34,6 mln zł, odnotowując spadek o 0,6 mln zł tj. o 2% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Taka sytuacja była w szczególności spowodowana znaczącym wzrostem kosztów surowców (głównie ziarna kakaowego).

Tab. 1

tys. PLN	I półrocze 2025	I półrocze 2024	Zmiana w tys. zł	Zmiana w %
Przychody netto ze sprzedaży	328 120	296 056	32 064	11%
Zysk brutto ze sprzedaży	94 355	88 434	5 921	7%
Koszty sprzedaży	32 186	30 653	1 533	5%
Koszty ogólnego zarządu	34 764	29 603	5 161	17%
Zysk z działalności operacyjnej	27 357	28 271	- 914	-3%
Zysk przed opodatkowaniem	34 602	35 202	- 600	-2%

Na osiągnięty przez Spółkę wynik brutto w I połowie 2025 r., w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r. wpływ miały przede wszystkim następujące czynniki:

- wzrost przychodów ze sprzedaży o 32,1 mln zł,
- wzrost wartości kosztu własnego sprzedaży o 26,1 mln zł,
- wzrost wartości kosztów sprzedaży o 1,5 mln zł,
- wzrost wartości kosztów ogólnego zarządu o 5,1 mln zł.

Wzrost przychodów o 10,8% w pierwszym półroczu 2025 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku 2024 przy jednocześnie nieco większej dynamice wzrostu kosztu własnego sprzedaży wynoszącej 12,6% oraz wzrostowi kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu, spowodowało zmniejszenie o 3,2% zysku z działalności operacyjnej względem pierwszego półrocza 2024.

Tab. 2

POZIOM PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY W I PÓŁROCZU W PODZIALE NA KWARTAŁY (TYS. ZŁ)			
Przychody ze sprzedaży	2025 r.	2024 r.	Dynamika
1 kw.	183 996	167 928	110%
2 kw.	144 124	128 128	112%
I półrocze	328 120	296 056	111%

Dla porównania obydwu analizowanych okresów użyto wskaźnika marży EBITDA, EBIT, Cash flow brutto oraz Cash flow netto.

Tab. 3

Wskaźniki	I półrocze 2025	I półrocze 2024	Dynam. 2025 / 2024
Wskaźnik EBITDA (tys. zł) Zysk operacyjny + amortyzacja	40 842	42 350	96%
Marża EBITDA (% udział w przychodach)	12,4%	14,3%	
Wskaźnik EBIT (tys. zł) Zysk operacyjny	27 357	28 271	97%
Marża EBIT (% udział w przychodach)	8,3%	9,5%	
Wskaźnik Cash flow brutto (tys. zł) Zysk brutto + amortyzacja	48 087	49 281	98%
Marża Cash flow brutto (% udział w przychodach)	14,7%	16,6%	
Wskaźnik Cash flow netto (tys. zł) Zysk netto + amortyzacja	41 004	42 241	97%
Marża Cash flow netto (% udział w przychodach)	12,5%	14,3%	

3. Ważniejsze wydarzenia w okresie 01.01.2025 – 30.06.2025 r.

W dniu 30.04.2025 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta, w trakcie którego uchwalono m.in. następujące uchwały:

- w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2024 r. oraz sprawozdania finansowego Spółki za 2024 r.,
- w sprawie przeznaczenia zysku Spółki za rok obrotowy 2024 w kwocie: 73.733.699,39 zł:
 - na dywidendę w kwocie 12.918.460,00 zł.
 - na kapitał zapasowy w kwocie 60.815.239,39 zł,
- w sprawie udzielenia członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- w sprawie powołania Prezesa Zarządu i członków Rady Nadzorczej na kolejną kadencję.

4. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.

Nie wystąpiły.

5. Ważniejsze wydarzenia po dacie bilansowej.

Nie wystąpiły.

6. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie nastąpiły zmiany w strukturze Emitenta.

7. Stanowisko Zarządu dotyczące możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników na 2025 rok.

Spółka nie podała do wiadomości publicznej prognozy wyników finansowych na rok 2025 r.

8. Zestawienie zmian akcji Wawel S.A. przez akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% głosów na WZA Emitenta.

Tab. 4

Stan posiadania na dzień przekazania raportu za 1 kwartał 2025 r.				
Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział głosów na WZA
Hosta International AG z siedzibą w Bottmingen (Szwajcaria)	781 761	781 761	52,13%	52,13%
Wawel S.A. (akcje własne)	207 909	207 909	13,86%	13,86%
Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny *	118 571	118 571	7,91%	7,91%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny *	99 213	99 213	6,62%	6,62%

Zmiana stanu posiadania akcji od dnia przekazania raportu za 1 kwartał 2025 r. Do dnia przekazania raportu za 1 półrocze 2025 r.				
Stan posiadania Hosta International AG zwiększył się o 168 akcji w związku z transakcją nabycia przez WIK Sp. z o.o. (podmiot zależny od Hosta International AG) 168 akcji emitenta od Pani Laury Opferkuch.				

Stan posiadania na dzień przekazania raportu za 1 półrocze 2025 r.				
Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział głosów na WZA
Hosta International AG z siedzibą w Bottmingen (Szwajcaria)	781 929	781 929	52,14%	52,14%
Wawel S.A. (akcje własne)	207 909	207 909	13,86%	13,86%
Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny *	118 571	118 571	7,91%	7,91%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny *	99 213	99 213	6,62%	6,62%

*) informacja o liczbie akcji podana zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Emitenta na podstawie art. 69 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 2 lit. b Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. „o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych” z późniejszymi zmianami.

9. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające.

Tab. 5

Stan posiadania na dzień przekazania raportu za 1 kwartał 2025 r.			
Osoba zarządzająca	Ilość akcji	Ilość głosów	Rodzaj posiadanych akcji:
Prezes Zarządu – Dariusz Orłowski (posiada pośrednio)	9 323	9 323	Zwykłe na okaziciela
Członek Zarządu – Joanna Sztefko	50	50	Zwykłe na okaziciela
Zmiana stanu posiadania akcji od dnia przekazania raportu za 1 kwartał 2025 r. Do dnia przekazania raportu za 1 półrocze 2025 r.			
Stan posiadania nie uległ zmianie.			
Stan posiadania na dzień przekazania raportu za 1 półrocze 2025 r.:			
Osoba zarządzająca	Ilość akcji	Ilość głosów	Rodzaj posiadanych akcji:
Prezes Zarządu – Dariusz Orłowski (posiada pośrednio)	9 323	9 323	Zwykłe na okaziciela
Członek Zarządu – Joanna Sztefko	50	50	Zwykłe na okaziciela

10. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Emitenta przez osoby nadzorujące.

Tab. 6

Stan posiadania na dzień przekazania raportu za 1 kwartał 2025 r.			
Osoba nadzorująca	Ilość akcji	Ilość głosów	Rodzaj posiadanych akcji:
Laura Opferkuch (posiada bezpośrednio i pośrednio poprzez Hosta International AG, WIK Sp. z o.o. oraz Wawel S.A.)	989 838	989 838	Zwykłe na okaziciela
Paweł Bałaga	1 640	1 640	Zwykłe na okaziciela
Eugeniusz Małek	2	2	Zwykłe na okaziciela
Tomasz Stankiewicz	10	10	Zwykłe na okaziciela
Zmiana stanu posiadania akcji od dnia przekazania raportu za 1 kwartał 2025 r. do dnia przekazania raportu za 1 półrocze 2025 r.			
Stan posiadania nie uległ zmianie.			

Stan posiadania na dzień przekazania raportu za 1 półrocze 2025 r.:

Osoba nadzorująca	Ilość akcji	Ilość głosów	Rodzaj posiadanych akcji:
Laura Opferkuch (posiada pośrednio poprzez Hosta International AG, WIK Sp. z o.o. oraz Wawel S.A.)	989 838	989 838	Zwykłe na okaziciela
Paweł Bałaga	1 640	1 640	Zwykłe na okaziciela
Eugeniusz Małek	2	2	Zwykłe na okaziciela
Tomasz Stankiewicz	10	10	Zwykłe na okaziciela

11. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

Na dzień 30.06.2025 względem Emitenta przed sądami ani organami administracji publicznej nie toczą się istotne postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Emitenta.

12. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

Nie wystąpiły.

13. Informacja o udzieleniu przez Emitenta poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji.

Nie występują.

14. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.

Do głównych zagrożeń i czynników ryzyka należy zaliczyć:

- a) zmienność cen podstawowego surowca do produkcji (ziarna kakaowego)

W okresie ostatnich 12 miesięcy (od 01.04.2024 – 30.06.2025) nadal mieliśmy do czynienia z dużą zmiennością notowań kontraktów terminowych na ziarno kakaowe. Wzrost cen ziarna kakaowego w tym okresie wyniósł 35%. Co prawda, w pierwszym półroczu 2025 r. nastąpił spadek cen ziarna kakaowego o 23%, ale realny koszt pozyskania tego surowca wzrósł ze względu na istotny wzrost ratio (mnożnika kosztów przerobu ziarna do miazgi).

Poniższa tabela przedstawia poziom kwotowań ziarna kakaowego na zamknięciu sesji giełdy londyńskiej na koniec poszczególnych kwartałów.

	31.03.2024	30.06.2024	30.09.2024	31.12.2024	31.03.2025	30.06.2025
Kurs zamknięcia	4 663 GBP	4 404 GBP	3 899 GBP	7 714 GBP	5 988 GBP	5 939 GBP

Poniższa tabela przedstawia procentową dynamikę cen ziarna kakaowego w poszczególnych kwartałach.

	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025
Dynamika cen	94%	89%	198%	78%	99%

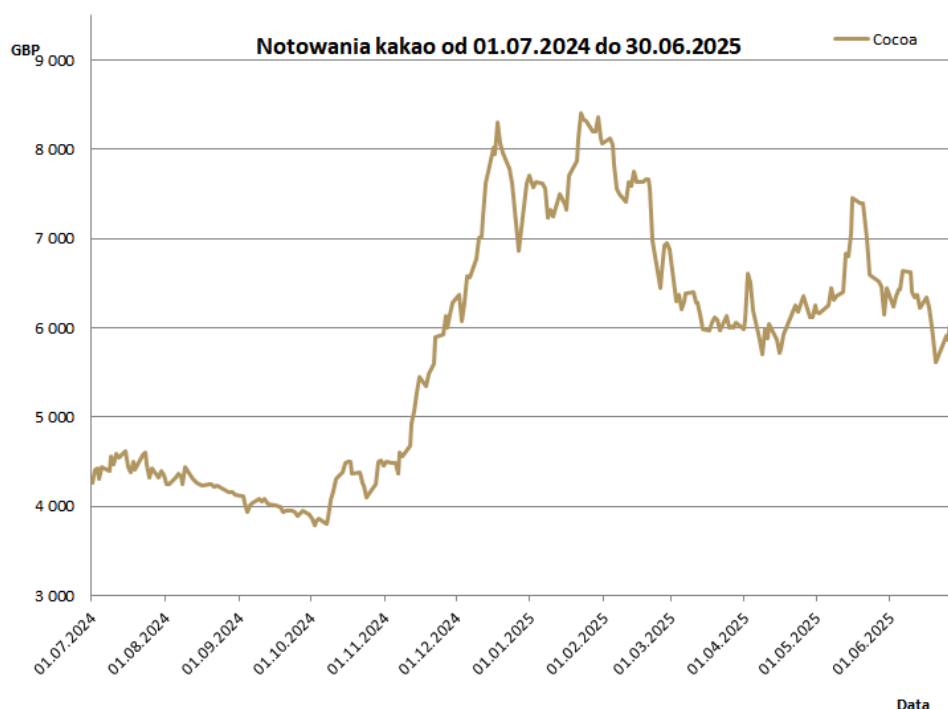
W pierwszym półroczu 2025 r. nastąpiło względne „uspokojenie” w zakresie zmienności notowań giełdowych kontraktów terminowych na ziarno kakaowe, ale bieżący poziom cen tego surowca w połączeniu ze wzrostem ratio będzie miał nadal istotny wpływ na poziom kosztów wytworzenia produktów. Spółka stara się reagować elastycznie na zmiany rynkowe wykorzystując do zakupów lokalne korekty.

Na dzień dzisiejszy nie jest możliwe precyzyjnie oszacowanie wpływu ww. wahań na poziom sprzedaży oraz na wyniki Emitenta w całym 2025 roku.

Niemniej jednak należy niniejsze ryzyko określić jako istotne, zważywszy, że jest to kluczowy surowiec wykorzystywany w procesie produkcyjnym, a roczny wolumen zakupów miazgi kakaowej może oscylować w przedziale 4 - 6 tys. ton.

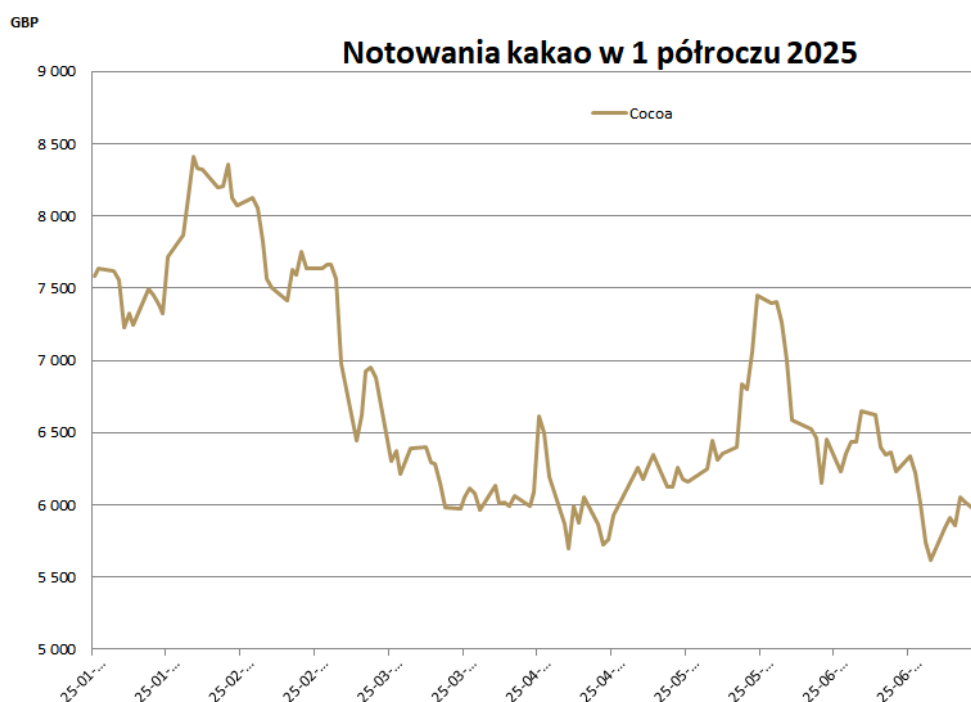
Dla właściwej oceny perspektyw Spółki, należy na bieżąco śledzić wydarzenia/notowania cen ziarna kakao.

Wyk. 1



Źródło danych: London Stock Exchange Group

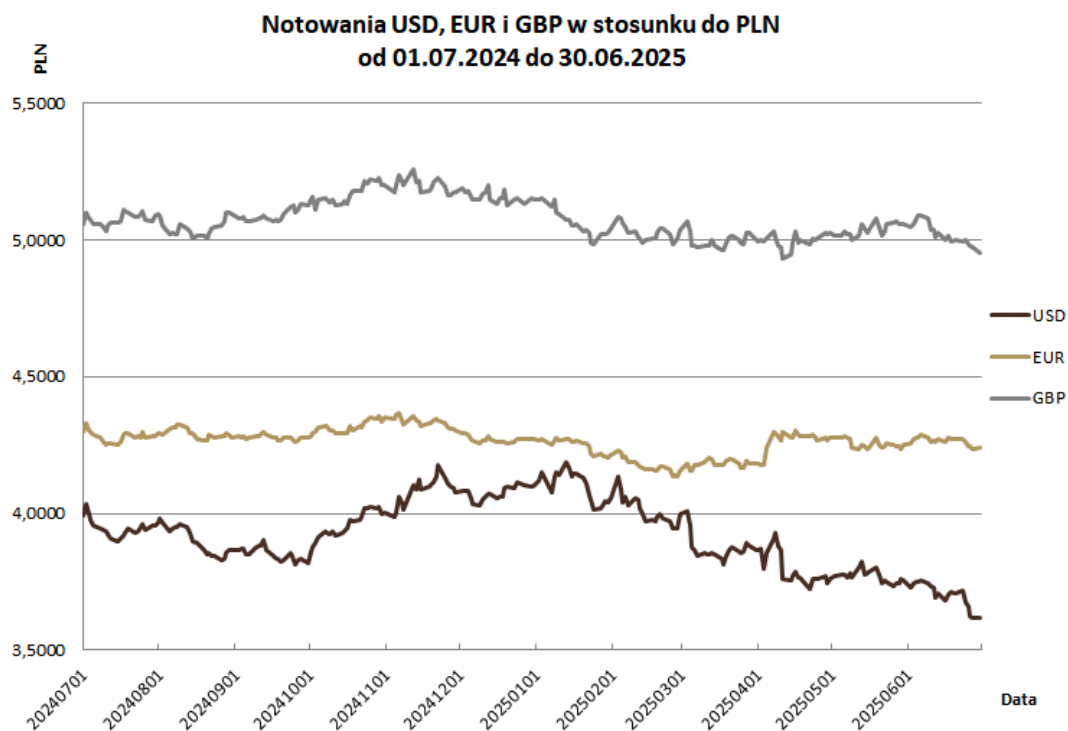
Wyk. 2



Źródło danych: London Stock Exchange Group

b) wystąpienie niekorzystnych dla Spółki zmian kursów walutowych (gł. EUR, USD, GBP), co w konsekwencji może wpłynąć na wzrost kosztów zakupu surowców z importu

Wyk. nr 3



Źródło danych: NBP

Spółka nie planuje w najbliższym czasie znaczących operacji, związanych z otwieraniem transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe, ze względu na jego ograniczony wpływ na wyniki Spółki. Wpływy z tytułu eksportu produktów w istotnej części (w około 25 procentach) zabezpieczają wydatki z tytułu importu towarów i usług. Pozostała, otwarta ekspozycja walutowa z tytułu zakupów importowych, jest kalkulowana w cenie wyrobu gotowego. Niemniej jednak Emitent dopuszcza możliwość zawierania walutowych transakcji terminowych związanych z zakupem waluty w zakresie niezbędnym na pokrycie bieżących zakupów surowcowych.

Spółka w niewielkiej skali realizuje transakcje zabezpieczające cenę ziarna kakaowego, ale dopuszcza w przyszłości takie operacje, które będą na bieżąco wycenione w raportach finansowych.

c) wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na terytorium Ukrainy

Zdaniem Zarządu Spółki na dzień publikacji niniejszego sprawozdania trudno jest precyzyjnie oszacować wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na Ukrainie na przyszłą sytuację finansową i osiąganą w przyszłości wyniki finansowe Spółki. Wpływ ten będzie zależny od rozwoju sytuacji zarówno w Polsce jak i na świecie.

W okresie 6 miesięcy 2025 roku Wawel S.A. sprzedała do Ukrainy produkty o łącznej wartości poniżej 1% ogółu przychodów Spółki za 1 półrocze 2025.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania emitent posiada należności od podmiotów z Ukrainy poniżej 1% ogółu należności z tytułu dostaw i usług.

Ponadto w związku z trwającą na Ukrainie wojną istnieje ryzyko w działalności Spółki „Łasoszczy” (jednostka stowarzyszona, w której Wawel S.A. posiada 48,5% udziałów, która to Spółka na dzień przekazania niniejszego sprawozdania nie prowadzi żadnej działalności operacyjnej). W związku z powyższym Zarząd nie wyklucza w kolejnych okresach sprawozdawczych dokonania odpisu wartości posiadanych udziałów oraz udzielonych pożyczek Spółce „Łasoszczy”, których łączna wartość księgowa na dzień 30.06.2025 wynosi 1.356 tys. zł (w tym: udziały 40 tys. zł i pożyczki 1.316 tys. zł).

15. Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta.

Poza zdarzeniami opisanymi w przedstawionym raporcie półrocznym, nie są znane Zarządowi inne istotne informacje mogące mieć znaczący wpływ na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej emitenta.

16. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie najbliższego półrocza.

Czynniki opisane w punkcie 14, w szczególności w podpunkcie a) będą miały zasadniczy wpływ na wyniki Spółki w perspektywie drugiego półrocza.

Zarząd Emitenta podjął i podejmuje działania w zakresie optymalizowania kosztów operacyjnych oraz wydatków inwestycyjnych, aby w jak największym stopniu dostosować spółkę do zmieniającego się dynamicznie otoczenia i sytuacji rynkowej.

17. Oświadczenie Zarządu

Niniejszym oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy półroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za 2025 rok i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową, a także wynik finansowy Wawel S.A.

Równocześnie oświadczamy, że półroczne sprawozdanie z działalności Wawel S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Podpisy wszystkich członków Zarządu:

Data: 13.08.2025 r.

Dariusz Orłowski
Prezes Zarządu

Rafał Pulit
Członek Zarządu

Joanna Sztefko
Członek Zarządu

Tomasz Trela
Członek Zarządu
