

Sprawozdanie Zarządu z działalności Wawel S.A. za 2014 r.

I. Ważniejsze wydarzenia, które nastąpiły w 2014 r.

W roku 2014 Spółka utrzymała swoją mocną pozycję na rynku cukierniczym w Polsce. Został utrzymany poziom sprzedaży z roku 2013 (100% dynamiki) i jednocześnie wypracowano 109% dynamikę zysku netto.

Do najważniejszych wydarzeń które nastąpiły w 2014 roku należy zaliczyć:

1. Modernizacja zakładu produkcyjnego w Dobczycach.

W roku 2014 następowała dalsza modernizacja parku maszynowego i zwiększenie mocy produkcyjnych w wybranych obszarach.

2. Wypłata dywidendy

Spółka w 2014 roku wypłaciła z zysku za rok obrotowy 2013 dywidendę w kwocie 29.995.100,00 zł tj. 20,00 zł na 1 akcję.

3. Wprowadzenie nowego produktu.

W 2014 r. Spółka wprowadziła do swojej oferty nowy produkt o nazwie „fresh & fruity” z grupy galaretki pektynowe, który został bardzo dobrze przyjęty na rynku. Spółka przeprowadziła w telewizji publicznej i komercyjnej kampanie reklamowe promujące ten produkt, co pozwoliło umocnić jego markę wśród klientów.

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:

- wzrost cen podstawowych surowców do produkcji (gł. ziarna kakaowego),
- wystąpienie niekorzystnych dla Spółki zmian kursów walutowych (gł. EUR, USD, GBP), co w konsekwencji może wpłynąć na wzrost kosztów zakupu surowców z importu.

W najbliższym roku obrotowego nie są przewidywane żadne istotne zagrożenia i ryzyka, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na poziom osiągniętych wyników.

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 w istotnej części (w około 28 procentach) zabezpieczają wydatki z tytułu importu surowców wykorzystywanych do produkcji wyrobów gotowych. Pozostała otwarta ekspozycja walutowa z tytułu zakupów importowych jest kalkulowana w cenie wyrobu gotowego. Nie mniej jednak Emitent dopuszcza możliwość zawierania walutowych transakcji terminowych związanych z zakupem waluty w zakresie niezbędnym na pokrycie bieżących zakupów surowcowych. Ponadto w związku z pogarszającą się sytuacją polityczną i ekonomiczną na Ukrainie istnieje ryzyko w działalności Spółki „Lasoszczy” (jednostka stowarzyszona, w której Wawel S.A. posiada 48,5% udziałów). W związku z powyższym Zarząd nie wyklucza w kolejnych okresach sprawozdawczych

dokonania odpisu wartości posiadanych udziałów oraz udzielonych pożyczek Spółce „Lasoszczy” których łączna wartość księgowa na dzień 31.12.2014 wynosi 4.007 tys. zł (w tym: udziały 2.693 tys. zł i pożyczki 1.314 tys. zł)

IV. Sytuacja ekonomiczno-finansowa.

1. Przychody ze sprzedaży i ich struktura.

Przychody ogółem za 2014 rok wyniosły 594.161 tys. zł i stanowią 100% dynamikę w stosunku do ubiegłego roku.

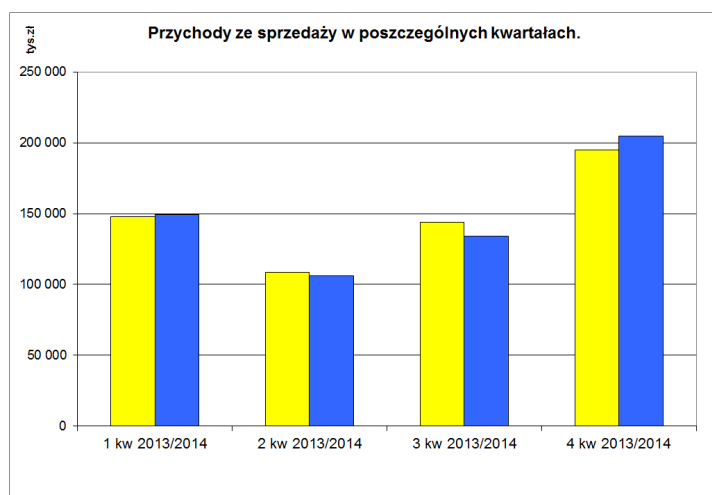


Tabela: Struktura przychodów ze sprzedaży

Kierunki sprzedaży	Udział w sprzedaży ogółem w 2014 r.	Udział w sprzedaży ogółem w 2013 r.
Sprzedaż hurtowa	29%	28%
Sprzedaż do sieci handlowych	60%	60%
Sprzedaż detaliczna	1%	1%
Sprzedaż eksportowa	7%	6%
Pozostała sprzedaż krajowa (usługi, materiały)	3%	4%
RAZEM	100%	100%

Wiodącą pozycję w sprzedaży grup asortymentowych Wawel S.A. zajmują: czekolada nadziewana, cukierki w czekoladzie, karmelki.

Spółka sprzedaje swoje produkty do prawie wszystkich sieci handlowych i dyskontowych w Polsce tj.: Tesco, Carrefour, Makro Cash and Carry, Real, Auchan, Biedronka.

W roku 2014 udział sprzedaży do firmy „Jeronimo Martins Polska S.A.” przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży ogółem Spółki i wyniósł 25,9%.

Nie występują żadne formalne powiązania Emitenta z firmą „Jeronimo Martins Polska S.A.”

Tabela: Struktura przychodów ze sprzedaży wg grup sprzedaży.

Lp.	Grupy wyrobów	2014 rok			2013 rok			dynam. 2/5	dynam. 3/6
		ilość (tony)	wartość (tys. zł)	struk. %	ilość (tony)	wartość (tys. zł)	struk. %		
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.
1.	Wyroby czekoladowe	32 744	478 419	80,5%	34 798	494 676	83,0%	94,1%	96,7%
2.	Pozostałe wyroby	7 797	91 243	15,4%	5 960	65 858	11,1%	130,8%	138,5%
3.	Inne (towary, materiały, usługi)		24 499	4,1%		35 111	5,9%		69,8%
	RAZEM	40 540	594 161	100,0%	40 759	595 645	100,0%	99,5%	99,8%

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

	2 014	2 013	Dynamika
Przychody ze sprzedaży produktów	567 446	561 637	101,0%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	26 715	34 008	78,6%
Razem przychody ze sprzedaży	594 161	595 645	99,8%

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

	2 014	2 013	Dynamika
Przychody ze sprzedaży krajowej	554 497	558 935	99,2%
Przychody ze sprzedaży eksportowej	39 664	36 710	108,0%

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

	2014		2013	
	wartość	udział %	wartość	udział %
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	328 154	66,7%	340 493	68,2%
Koszty sprzedaży	94 731	19,2%	93 673	18,8%
Koszty ogólnego zarządu	46 235	9,4%	36 714	7,4%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	23 089	4,7%	28 181	5,6%
Razem koszty sprzedanych produktów i towarów	492 209	100,0%	499 061	100,0%

2. Ocena rentowności Spółki

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

Wskaźnik EBITDA - liczony jako zysk operacyjny plus amortyzacja.

Wskaźnik EBITDA:	2014 rok	2013 rok	Dynam. 2014 / 2013
Wskaźnik EBITDA (tys. zł) <i>Zysk operacyjny + amortyzacja</i>	118.380	110.327	107%
Marża EBITDA (% udział w przychodach)	19,9%	18,5%	

Wskaźnik EBIT - liczony jako zysk operacyjny.

Wskaźnik EBIT:	2014 rok	2013 rok	Dynam. 2014 / 2013
Wskaźnik EBIT (tys. zł) <i>Zysk operacyjny</i>	102.922	96.011	107%
Marża EBIT (% udział w przychodach)	17,3%	16,1%	

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

Wskaźnik Cash flow brutto:	2014 rok	2013 rok	Dynam. 2014 / 2013
Wskaźnik Cash flow brutto (tys. zł) <i>Zysk brutto + amortyzacja</i>	124.141	114.120	109%
Marża Cash flow brutto (% udział w przychodach)	20,9%	19,2%	

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

Wskaźnik Cash flow netto:	2014 rok	2013 rok	Dynam. 2014 / 2013
Wskaźnik Cash flow netto (tys. zł) <i>Zysk netto + amortyzacja</i>	103.493	94.783	109%
Marża Cash flow netto (% udział w przychodach)	17,4%	15,9%	

3. Analiza bilansu Spółki.

Tabela: Wskaźniki struktury bilansu

	31.12.2014	31.12.2013
Udział majątku obrotowego w aktywach	61,6%	59,5%
Udział kapitałów własnych w pasywach	77,4%	73,9%
Zobowiązania ogółem/aktywa ogółem	22,6%	26,1%

4. Ocena płynności finansowej Spółki

Tabela: Wskaźniki płynności finansowej

	31.12.2014	31.12.2013
Wskaźnik bieżący <i>aktywa bieżące / pasywa bieżące</i>	3,16	2,58
Wskaźnik szybki <i>(aktywa bieżące - zapasy) / pasywa bieżące</i>	2,76	2,21
Wskaźnik należności/zobowiązania <i>należności handlowe / zobowiązania handlowe</i>	2,76	2,46

Poziom wskaźników płynności 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.

	31.12.2014	31.12.2013
Cykl należności z tyt. dostaw i usług <i>stan należności z tyt. dostaw i usług/przychody ze sprzedaży * 365 dni</i>	117	116
Cykl zobowiązań z tytułu dostaw i usług <i>stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług/przychody ze sprzedaży * 365 dni</i>	42	47
Cykl zapasów <i>stan zapasów/przychody ze sprzedaży * 365 dni</i>	26	26
Cykl środków pieniężnych <i>cykl zapasów + cykl należności - cykl zobowiązań</i>	101	95

V. Informacje o umowach znaczących dla działalności Emitenta.

Pomiędzy Wawel S.A., a Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeniowym ERGO HESTIA S.A. obowiązują umowy ubezpieczenia z grupy ubezpieczeń majątkowych.

VI. Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Emitenta

W roku 2014 nie nastąpiły zmiany w powiązaniach kapitałowych Emitenta.

Powiązania kapitałowe na 31.12.2014 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 Wawel S.A.

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

Nie wystąpiły

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

Kredyty bankowe – na 31.12.2014 r. nie występowały

W 2014 roku nie posiadała żadnych czynnych umów kredytowych

Umowy pożyczki – na 31.12.2014 r. występowały pożyczki jakie Emitent udzielił Spółce powiązanej (jednostka stowarzyszona) PAT „Łasoszczi”, Ukraina.

Zestawienie udzielonych pożyczek dla Spółki PAT „Łasoszczi”, Ukraina:

Lp.	umowa z dnia:	kwota	waluta	okres pożyczki	stopa odsetek
1.	18.11.2011	62 500,00	USD	do 30.09.2015	3%
2.	13.08.2012	137 500,00	USD	do 30.10.2015	3%
3.	23.11.2012	150 000,00	USD	do 30.10.2015	3%
RAZEM		350 000,00	USD		

Udzielone poręczenia i gwarancje – na 31.12.2014 Spółka posiadała gwarancje bankowe wystawione dla kontrahentów stanowiące zabezpieczenie zawartych z nimi kontraktów. Wartość kwot z posiadanych gwarancji jest nieistotna.

Otrzymane poręczenia i gwarancje – na 31.12.2014 Spółka posiadała gwarancje bankowe otrzymane od kontrahentów stanowiące zabezpieczenie zawartych z nimi kontraktów. Wartość kwot z posiadanych gwarancji jest nieistotna.

IX. Realizacja prognozy na rok 2014

Spółka nie publikowała prognozy na rok 2014.

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 2015 zostaną sfinansowane ze środków własnych wypracowanych z działalności bieżącej.

XI. Nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności.

Nie wystąpiły.

XII. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

W 2014 r. nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

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

Łączne wynagrodzenie Rady Nadzorczej za 2014 rok wyniosło 814 tys. zł, w tym:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej Hermann Opferkuch 181 tys. zł ,
- Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej Eugeniusz Małek 158 tys. zł,
- Sekretarz Rady Nadzorczej Paweł Bałaga 136 tys. zł,
- Członek Rady Nadzorczej Christoph Köhnlein 113 tys. zł,
- Członek Rady Nadzorczej Nicole Richter 113 tys. zł,
- Członek Rady Nadzorczej Paweł Tomasz Brukszo 113 tys. zł.

Łączne wynagrodzenie Zarządu za 2014 rok wyniosło 7.289 tys. zł, w tym dla prezesa zarządu 6.931 tys. zł, dla członka zarządu 358 tys. zł.

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. 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 :

- ◆ Członek Zarządu Dyrektor Produkcji Wojciech Winkel posiada 1.001 akcji zwykłych na okaziciela.

XVI. 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 akcje zwykłych na okaziciela.
- ◆ Paweł Bałaga posiada 1.640 akcji zwykłych na okaziciela.

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

Na dzień 31.12.2014 względem Emitenta przed sądami ani organami administracji publicznej nie toczą się postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Emitenta, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

XVIII. Informacje dotyczące emisji papierów wartościowych.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie przeprowadzała emisji papierów wartościowych.

XIX. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

W spółce nie występuje program akcji pracowniczych.

XX. 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.

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

a) informacja o dacie zawarcia umowy:

Umowa z dnia 12.06.2014 o dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2014 roku oraz badania sprawozdania finansowego za 2014 rok została zawarta z firmą Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.

b) informacja o wynagrodzeniu:

- należne wynagrodzenie za rok obrotowy 2014:

Łączna wysokość wynagrodzenia, wynikającego z umowy z firmą Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., wynosiła 85 tys. zł. netto. (w tym za dokonanie

przeгляdu sprawozdania finansowego za I półrocze 2014 roku 25,5 tys. zł netto, oraz za badania sprawozdania finansowego za 2014 rok 59,5 tys. zł netto)

- należne wynagrodzenie za rok obrotowy 2013:

Łączna wysokość wynagrodzenia, wynikającego z umowy z firmą Roedl Audit Sp. z o.o. wynosiła 95 tys. zł. netto. (w tym za dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 roku 38 tys. zł netto, oraz za badania sprawozdania finansowego za 2013 rok 57 tys. zł netto)

Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe Spółki za 2014 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 sprawozdanie z działalności Wawel S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Dariusz Orłowski - Prezes Zarządu
Wojciech Winkel – Członek Zarządu

Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., uprawniona do badania sprawozdań finansowych, dokonująca badania rocznego sprawozdania finansowego za 2014 rok została wybrana zgodnie z przepisami prawa.

Równocześnie oświadczamy, że wyżej wymieniony podmiot oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego rocznego sprawozdania spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania rocznego sprawozdania finansowego, zgodnie z właściwymi przepisami prawa i normami zawodowymi.

Dariusz Orłowski - Prezes Zarządu
Wojciech Winkel – Członek Zarządu

Podpisy wszystkich członków Zarządu

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2015-03-17	Dariusz Orłowski	Prezes Zarządu	
2015-03-17	Wojciech Winkel	Członek Zarządu	