



SKRÓCONE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE
za **3 kwartał 2025** roku

sporządzone zgodnie
z **Międzynarodowymi Standardami
Sprawozdawczości Finansowej**
zatwierdzonymi do stosowania przez UE

Spis treści

1. SPRAWOZDANIE FINANSOWE	3
1.1. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	3
1.2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	5
1.3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
1.4. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
2. INFORMACJE DODATKOWE	9
2.1. Informacje ogólne	9
2.2. Charakterystyka wyników finansowych osiągniętych w okresie sprawozdawczym.	10
2.3. Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.	15
2.4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.	16
2.5. Pozostałe informacje objaśniające do sprawozdania finansowego	17

1. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

1.1. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

A K T Y W A	Stan na 30.09.2025 niebadane	Stan na 30.06.2025 niebadane	Stan na 31.12.2024 badane	Stan na 30.09.2024 niebadane
Aktywa trwałe	382 564	378 584	343 649	330 421
Rzeczowe aktywa trwałe	313 444	312 456	314 291	316 160
Wartość firmy	2 008	2 008	2 008	2 008
Wartości niematerialne	4 500	3 494	1 967	828
Należności długoterminowe	255	314	111	98
Długoterminowe aktywa finansowe	52 746	52 065	15 858	555
Udziały w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	40	40	40	40
Inne długoterminowe aktywa finansowe	52 706	52 025	15 818	515
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	52	52	46	46
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	9 559	8 195	9 368	10 726
Aktywa obrotowe	492 616	479 313	509 669	470 973
Zapasy	115 487	129 274	120 954	102 544
Należności krótkoterminowe	132 448	92 555	151 754	109 584
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	132 448	92 062	151 754	109 584
Należności z tytułu podatku CIT	0	493	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 463	3 903	809	2 081
Środki pieniężne oraz inne aktywa finansowe	242 218	253 581	236 152	256 764
środki pieniężne	154 441	177 097	224 566	256 044
Inne aktywa finansowe	87 777	76 484	11 586	720
S U M A A K T Y W Ó W	875 180	857 897	853 318	801 394

P A S Y W A	Stan na 30.09.2025 <i>niebadane</i>	Stan na 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Stan na 31.12.2024 <i>badane</i>	Stan na 30.09.2024 <i>niebadane</i>
Kapitał własny ogółem	760 711	741 026	726 426	694 565
Kapitał podstawowy	7 499	7 499	7 499	7 499
Akcje własne	(106 218)	(106 218)	(106 218)	(106 218)
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	18 146	18 146	18 146	18 146
Kapitał zapasowy	339 725	339 712	278 897	278 897
Kapitał rezerwowy	456 580	456 580	456 580	456 580
Kapitał z aktualizacji wyceny	696	709	709	709
Inne składniki kapitału	(2 740)	(2 740)	(2 740)	(2 804)
Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	47 023	27 338	73 553	41 756
Zobowiązania ogółem	114 469	116 871	126 892	106 829
Zobowiązania długoterminowe i rezerwy na zobowiązania	20 558	20 362	20 653	19 456
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	13 133	13 133	13 158	12 992
Zobowiązania długoterminowe	7 425	7 229	7 495	6 464
Zobowiązania krótkoterminowe	93 911	96 509	106 239	87 373
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	68 772	73 809	73 122	59 211
Zobowiązania z tytułu podatku CIT	2 157	0	10 788	6 432
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20 109	20 179	21 435	19 040
Rozliczenia międzyokresowe	2 873	2 521	894	2 690
S U M A P A S Y W Ó W	875 180	857 897	853 318	801 394

1.2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	III kwartał 2025 <i>niebadane</i>	9 m-cy 2025 <i>niebadane</i>	III kwartał 2024 <i>niebadane</i>	9 m-cy 2024 <i>niebadane</i>
Przychody	171 895	500 015	158 631	454 687
Przychody z tytułu umów z Klientami	167 342	489 081	154 653	445 210
Przychody ze sprzedaży detalicznej	4 553	10 934	3 978	9 477
Koszty	(151 243)	(452 006)	(145 025)	(412 810)
Koszt własny sprzedaży	(121 024)	(354 789)	(117 614)	(325 236)
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	160	112	123	216
Koszty sprzedaży	(16 178)	(48 364)	(15 637)	(46 290)
Koszty zarządu	(14 201)	(48 965)	(11 897)	(41 500)
Zysk z działalności operacyjnej	20 652	48 009	13 606	41 877
Przychody finansowe	4 109	11 843	3 654	10 859
Koszty finansowe	27	(462)	(94)	(368)
Zysk przed opodatkowaniem	24 788	59 390	17 166	52 368
Podatek dochodowy	(5 103)	(12 186)	(3 391)	(10 431)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	19 685	47 204	13 775	41 937
CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM	19 685	47 204	13 775	41 937

Podstawowy i rozwodniony zysk/strata na jedną akcję

średnia ważona liczby akcji zwykłych w okresie	1 291 846	1 291 846
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł)	36,54 zł	32,46 zł
Zysk rozwodniony na jedną akcję (w zł)	36,54 zł	32,46 zł

1.3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

III kwartał 2025 r. (niebadane)		Kapitał akcyjny	Akcje własne	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Inne składniki kapitału	Zyski/straty z lat ubiegłych	Kapitał własny RAZEM
	Stan na 30 czerwca 2025	7 499	(106 218)	18 146	339 712	456 580	709	(2 740)	27 338	741 026
	Wynik NETTO	0	0	0	0	0	0	0	19 685	19 685
	Całkowite dochody razem	0	0	0	0	0	0	0	19 685	19 685
	Wyksięgowanie przeszacowania z tytułu likwidacji ŚT	0	0	0	13	0	(13)	0	0	0
	Stan na 30 września 2025	7 499	(106 218)	18 146	339 725	456 580	696	(2 740)	47 023	760 711

3 kwartały 2025 roku (niebadane)		Kapitał akcyjny	Akcje własne	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Inne składniki kapitału	Zyski/straty z lat ubiegłych	Kapitał własny RAZEM
	Stan na 31 grudnia 2024	7 499	(106 218)	18 146	278 897	456 580	709	(2 740)	73 553	726 426
	Wynik NETTO	0	0	0	0	0	0	0	47 204	47 204
	Całkowite dochody razem	0	0	0	0	0	0	0	47 204	47 204
	Przekazanie części zysku netto na kapitał zapasowy	0	0	0	60 815	0	0	0	(60 815)	0
	Przeznaczenie części zysku netto na dywidendę	0	0	0	0	0	0	0	(12 919)	(12 919)
	Wyksięgowanie przeszacowania z tytułu likwidacji ŚT	0	0	0	13	0	(13)	0	0	0
	Stan na 30 września 2025	7 499	(106 218)	18 146	339 725	456 580	696	(2 740)	47 023	760 711

2024 rok (badane)		Kapitał akcyjny	Akcje własne	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Inne składniki kapitału	Zyski/straty z lat ubiegłych	Kapitał własny RAZEM
	Stan na 1 stycznia 2024	7 499	(106 218)	18 146	252 028	456 580	709	(2 804)	71 903	697 843
	Wynik NETTO	0	0	0	0	0	0	0	73 734	73 734
	Inne całkowite dochody	0	0	0	0	0	0	64	0	64
	Całkowite dochody razem	0	0	0	0	0	0	64	73 734	73 798
	Przekazanie części zysku netto na kapitał zapasowy	0	0	0	26 869	0	0	0	(26 869)	0
	Wyplacone dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	(45 215)	(45 215)
	Stan na 31 grudnia 2024	7 499	(106 218)	18 146	278 897	456 580	709	(2 740)	73 553	726 426

3 kwartały 2024 roku (niebadane)		Kapitał akcyjny	Akcje własne	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Inne składniki kapitału	Zyski/straty z lat ubiegłych	Kapitał własny RAZEM
	Na 31 grudnia 2023	7 499	(106 218)	18 146	252 028	456 580	709	(2 804)	71 903	697 843
	Wynik NETTO	0	0	0	0	0	0	0	41 937	41 937
	Całkowite dochody razem	0	0	0	0	0	0	0	41 937	41 937
	Przekazanie części zysku netto na kapitał zapasowy	0	0	0	26 869	0	0	0	(26 869)	0
	Przeznaczenie części zysku netto na dywidendę	0	0	0	0	0	0	0	(45 215)	(45 215)
	Stan na 30 września 2024	7 499	(106 218)	18 146	278 897	456 580	709	(2 804)	41 756	694 565

1.4. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	III kwartał 2025 <i>niebadane</i>	9 m-cy 2025 <i>niebadane</i>	III kwartał 2024 <i>niebadane</i>	9 m-cy 2024 <i>niebadane</i>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) brutto	24 788	59 390	17 166	52 368
Korekty razem	(10 598)	11 730	(26 822)	29 068
Amortyzacja	6 842	20 327	6 993	21 072
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(28)	106	57	36
Podatek dochodowy zapłacony	(3 817)	(21 008)	(2 218)	(12 205)
Odsetki i dywidendy	(2 460)	(10 828)	(4 842)	(9 598)
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	(78)	(230)	(20)	(2)
Zmiana stanu rezerw	0	(25)	0	137
Zmiana stanu zapasów	13 786	5 466	(14 978)	(5 718)
Zmiana stanu należności	(40 278)	19 323	(20 429)	42 341
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	14 828	(1 620)	5 062	(8 054)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	607	219	3 553	1 059
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 190	71 120	(9 656)	81 436
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej				
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	68	181	62	71
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(15 387)	(25 234)	(3 622)	(6 971)
Zbycie aktywów finansowych	0	46 231	27 644	27 670
Otrzymane odsetki	1 976	9 880	4 934	9 949
Wydatki na aktywa finansowe	(10 043)	(157 783)	(7 989)	(27 815)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(23 386)	(126 725)	21 029	2 904
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej				
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(12 918)	(12 918)	(45 215)	(45 215)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(345)	(1 144)	(439)	(1 240)
Odsetki z tytułu umów leasingu finansowego	(197)	(458)	(92)	(351)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(13 460)	(14 520)	(45 746)	(46 806)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	(22 656)	(70 125)	(34 373)	37 534
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych:	(22 656)	(70 125)	(34 373)	37 534
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	231	(1)	(2)	(76)
Środki pieniężne na początek okresu	177 097	224 566	290 417	218 510
Środki pieniężne na koniec okresu	154 441	154 441	256 044	256 044

2. INFORMACJE DODATKOWE

2.1. Informacje ogólne

2.1.1 Forma prawna i podstawowy przedmiot działalności według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD).

Wawel Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie.

Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia XI Wydział Gospodarczy w Krakowie pod numerem 14525. Spółce nadano numer statystyczny REGON: 350035154.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki według działów Polskiej Klasyfikacji Działalności jest produkcja kakao, czekolady i wyrobów cukierniczych oznaczona symbolem (PKD 2007) 1082Z.

Akcje Spółki znajdują się w obrocie na rynku podstawowym GPW w Warszawie S.A. Według klasyfikacji przyjętej przez GPW w Warszawie S.A., Spółka działa w sektorze przemysłu spożywczego.

2.1.2 Czas trwania Spółki.

Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

2.1.3 Okresy, za które prezentowane jest skrócone sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe.

Prezentowane dane finansowe obejmują okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.

Dane porównywalne obejmują okres od 1 stycznia do 30 września 2024 r. oraz dla sprawozdania z Sytuacji Finansowej na dzień 31 grudnia 2024 r.

2.1.4 Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

ZARZĄD:

Prezes Zarządu	Dariusz Orłowski
Członek Zarządu	Rafał Pulit
Członek Zarządu	Joanna Sztefko
Członek Zarządu	Tomasz Trela

RADA NADZORCZA:

Przewodnicząca Rady Nadzorczej	Laura Opferkuch
Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	Eugeniusz Małek
Sekretarz Rady Nadzorczej	Paweł Bałaga
Członek Rady Nadzorczej	Christoph Köhnlein
Członek Rady Nadzorczej	Max Alexander Schaeuble
Członek Rady Nadzorczej	Prof. Dr Eckart Seith
Członek Rady Nadzorczej	Tomasz Stankiewicz

2.1.5 Sprawozdanie skonsolidowane.

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

2.1.6 Struktura akcjonariatu.

Według stanu na dzień przekazania raportu struktura akcjonariatu Wawel S.A. jest następująca:

Stan posiadania na dzień przekazania raportu za 3 kwartał 2025 r.				
Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów	Udział głosów na WZA
Hosta International AG z siedzibą w Bottmingen (Szwajcaria)	781 929	52,14%	781 929	52,14%
Wawel S.A. z siedzibą w Krakowie (akcje własne)	207 909	13,86%	207 909	13,86%
Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny z siedzibą w Warszawie *	118 571	7,91%	118 571	7,91%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny z siedzibą w Warszawie*	99 213	6,62%	99 213	6,62%
Pozostali akcjonariusze	292 133	19,47%	292 133	19,47%
RAZEM	1 499 755	100%	1 499 755	100%

*) informacja o liczbie akcji podana zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Emitenta na podstawie art. 69 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 3 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.

2.2. Charakterystyka wyników finansowych osiągniętych w okresie sprawozdawczym.

2.2.1 Wyniki osiągnięte w 3 kwartale 2025 r.

W trzecim kwartale 2025 roku Spółka wypracowała zysk przed opodatkowaniem w wysokości 24,8 mln zł, co oznacza wzrost o 7,6 mln PLN, tj. o 44%, w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.

	III kwartał 2025 <i>niebadane</i>	III kwartał 2024 <i>niebadane</i>	Zmiana w tys. PLN	Zmiana w %
Przychody netto ze sprzedaży	171 895	158 631	13 264	8%
Zysk brutto ze sprzedaży	50 871	41 017	9 854	24%
Koszty sprzedaży	16 178	15 637	541	3%
Koszty ogólnego zarządu	14 201	11 897	2 304	19%
Zysk z działalności operacyjnej	20 652	13 606	7 046	52%
Zysk przed opodatkowaniem	24 788	17 166	7 622	44%

Na osiągnięty przez spółkę wynik finansowy w trzecim kwartale 2025 r., w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r. wpływ miały przede wszystkim następujące czynniki:

- wzrost przychodów ze sprzedaży o 13,3 mln zł,
- wzrost wartości kosztu własnego sprzedaży o 3,4 mln zł
- wzrost wartości kosztów ogólnego zarządu o 2,3 mln zł,
- wzrost wartości kosztów sprzedaży o 0,5 mln zł.

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

	III kwartał 2025 <i>niebadane</i>	III kwartał 2024 <i>niebadane</i>	Dynamika 2025 / 2024
Wskaźnik EBITDA (tys. zł) <i>Zysk operacyjny + amortyzacja</i>	27 494	20 599	133%
Marża EBITDA (% udział w przychodach)	16,0%	13,0%	
Wskaźnik EBIT (tys. zł) <i>Zysk operacyjny</i>	20 652	13 606	152%
Marża EBIT (% udział w przychodach)	12,0%	8,6%	
Wskaźnik Cash flow brutto (tys. zł) <i>Zysk brutto + amortyzacja</i>	31 630	24 159	131%
Marża Cash flow brutto (% udział w przychodach)	18,4%	15,2%	
Wskaźnik Cash flow netto (tys. zł) <i>Zysk netto + amortyzacja</i>	26 527	20 768	128%
Marża Cash flow netto (% udział w przychodach)	15,4%	13,1%	

Przychody ze sprzedaży	2025	2024	Dynamika 2025 / 2024
1 kwartał	183 996	167 928	110%
2 kwartał	144 124	128 128	112%
3 kwartał	171 895	158 631	108%
9 m-cy	500 015	454 687	110%

	9 m-cy 2025 <i>niebadane</i>	9 m-cy 2024 <i>niebadane</i>	Zmiana w tys. PLN	Zmiana w %
Przychody netto ze sprzedaży	500 015	454 687	45 328	10%
Zysk brutto ze sprzedaży	145 226	129 451	15 775	12%
Koszty sprzedaży	48 364	46 290	2 074	4%
Koszty ogólnego zarządu	48 965	41 500	7 465	18%
Zysk z działalności operacyjnej	48 009	41 877	6 132	15%
Zysk przed opodatkowaniem	59 390	52 368	7 022	13%

2.2.2 Ważniejsze wydarzenia w okresie 01.07.2025 – 30.09.2025 r.

Nie wystąpiły.

2.2.3 Ważniejsze wydarzenia występujące po dniu bilansowym.

Nie wystąpiły

2.2.4 Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Nie wystąpiły.

2.2.5 Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału:

Do głównych zagrożeń i czynników ryzyka należy zaliczyć:

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

W okresie ostatnich 12 miesięcy (od 01.10.2024 – 30.09.2025) nadal mieliśmy do czynienia z dużą zmiennością notowań kontraktów terminowych na ziarno kakaowe. Wzrost cen ziarna kakaowego w tym okresie wyniósł 28%. Co prawda, w drugim i trzecim kwartale 2025 r. nastąpił spadek cen giełdowych ziarna kakaowego o 16%, ale realny koszt pozyskania tego surowca w dalszym ciągu jest relatywnie wysoki ze względu na wyższy względem porównywalnego okresu poziom ratio (mnożnika kosztów przerobu ziarna do miazgi).

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

	30.06.2024	30.09.2024	31.12.2024	31.03.2025	30.06.2025	30.09.2025
Kurs zamknięcia	4 296 GBP	3 694 GBP	7 091 GBP	5 629 GBP	5 668 GBP	4 730 GBP

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

	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025
Dynamika cen	86%	192%	79%	101%	83%

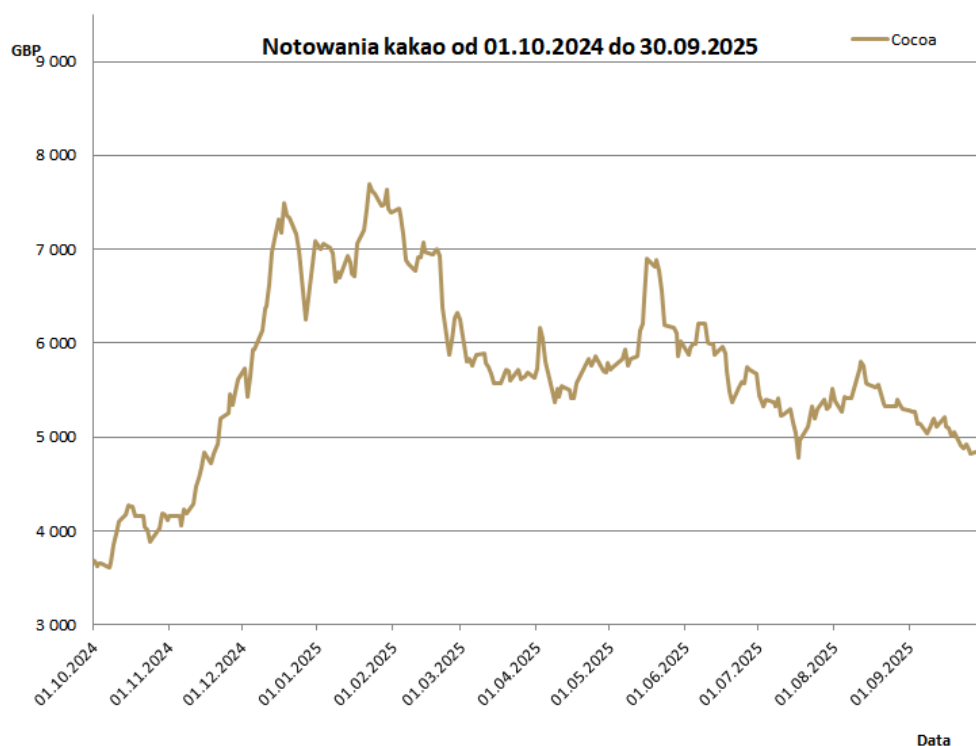
W trzecim kwartale 2025 r. nastąpiło względne „uspokojenie” w zakresie zmienności notowań giełdowych kontraktów terminowych na ziarno kakaowe, ale bieżący poziom cen tego surowca w połączeniu z aktualnym poziomem ratio będzie miał nadal istotny wpływ na poziom kosztów wytworzenia produktów. Spółka stara 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.

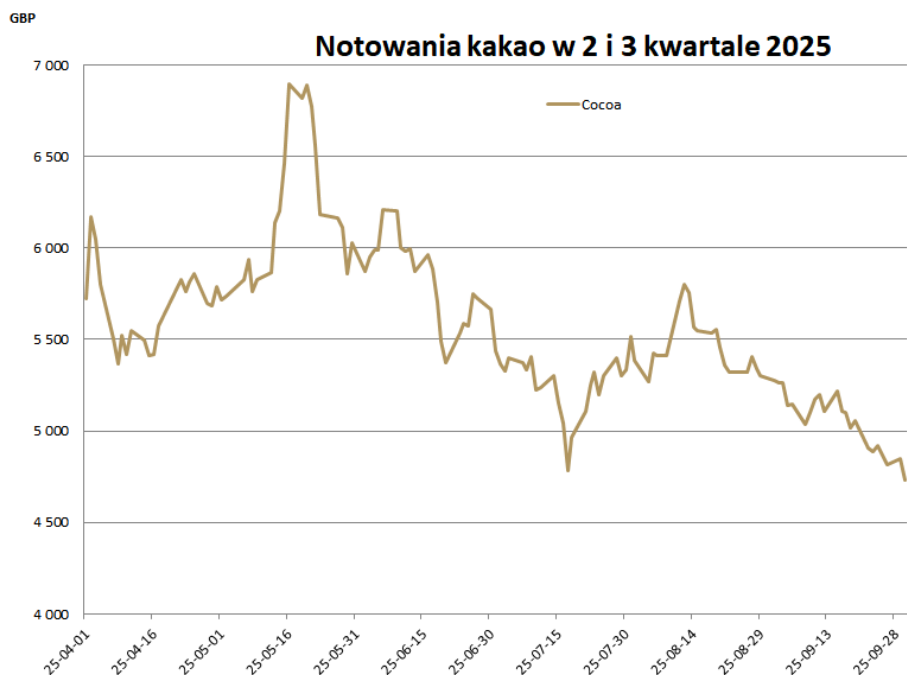
Dla właściwej oceny perspektyw Spółki, należy na bieżąco śledzić wydarzenia/notowania cen ziarna kakao.

Wyk. 1



Źródło danych: London Stock Exchange Group

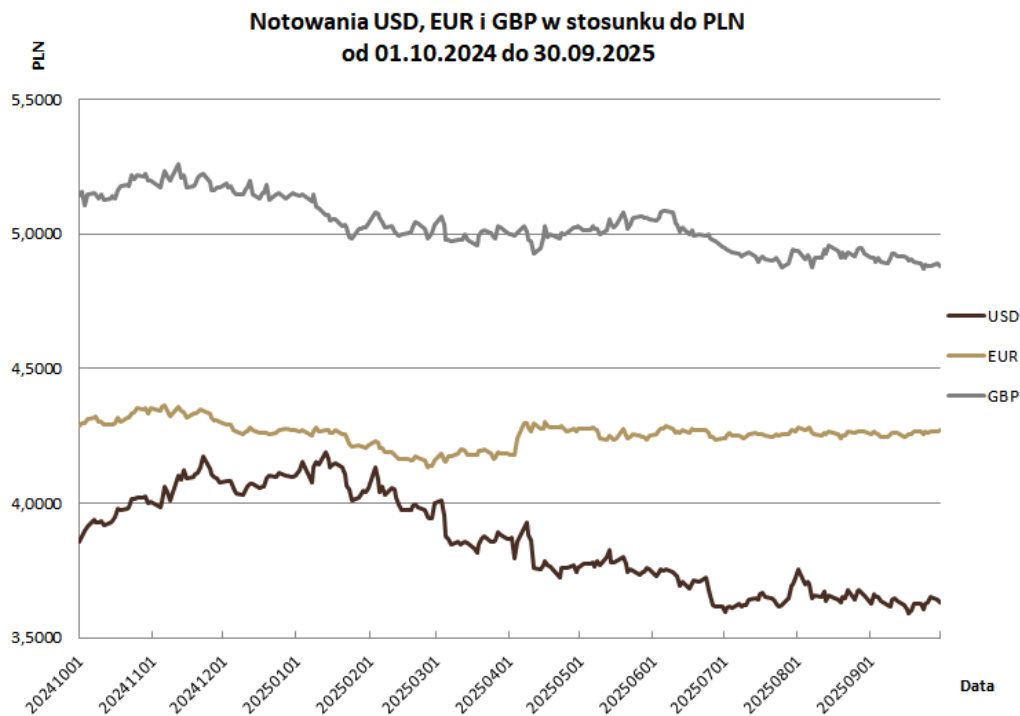
Wyk. 2



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 osiągnięte w przyszłości wyniki finansowe Spółki. Wpływ ten będzie zależny od rozwoju sytuacji zarówno w Polsce jak i na świecie.

W okresie 9 miesięcy 2025 roku Wawel S.A. sprzedała do Ukrainy produkty o łącznej wartości poniżej 1% ogółu przychodów Spółki za 3 kwartały 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 30.09.2025 wynosi 1.407 tys. zł (w tym: udziały 40 tys. zł i pożyczki 1.367 tys. zł).

2.3. Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

2.3.1 Oświadczenie o zgodności.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” zatwierdzonym przez UE („MSR 34”).

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 18.03.2025 roku.

Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

2.3.2 Standardy zastosowane po raz pierwszy.

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2025 roku:

- Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” – brak wymienialności.

Zmiany standardów i interpretacji obowiązujące od 01.01.2025 roku nie dotyczyły Spółki lub miały niematerialny wpływ na sytuację finansową, wyniki działalności Spółki, czy też na zakres informacji prezentowanych w skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki.

2.3.3 Standardy oraz interpretacje opublikowane, ale jeszcze nie obowiązujące.

- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe – ujawnienia informacji” - zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych,
- MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”,
- MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji”.
- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7: Kontrakty oparte o energię elektryczną zależną od czynników naturalnych,
- Coroczne poprawki do Standardów Rachunkowości MSSF – wydanie 11 zawierające zmiany do MSSF 1, MSSF 7, MSSF 9, MSSF 10 i MSR 7.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie w świetle przepisów Unii Europejskiej.

Według szacunków Spółki wcześniejsze zastosowanie przez Spółkę tych standardów, interpretacji i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe.

2.3.4 Dobrowolna zmiana zasad Rachunkowości.

W stosunku do stosowanych w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym Spółka nie zmieniła zasad Rachunkowości.

2.3.5 Porównywalność danych finansowych za rok poprzedzający z danymi ze sprawozdania finansowego za okres sprawozdawczy.

W prezentowanych sprawozdaniach finansowych za 3 kwartał 2025 i 2024 roku została zachowana zasada porównywalności danych.

2.4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.

2.4.1 Profesjonalny osąd.

Sporządzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki wymaga od Zarządu jednostki osądów, szacunków oraz założeń, które mają wpływ na prezentowane przychody, koszty, aktywa i zobowiązania i powiązane z nimi noty oraz ujawnienia dotyczące zobowiązań warunkowych. Niepewność co do tych założeń i szacunków może spowodować istotne korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w przyszłości.

2.4.2 Niepewność szacunków i założeń.

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym. Spółka przyjęła założenia i szacunki na temat przyszłości na podstawie wiedzy posiadanej podczas sporządzania sprawozdania finansowego. Występujące założenia i szacunki mogą ulec zmianie na

skutek wydarzeń w przyszłości wynikających ze zmian rynkowych lub zmian niebędących pod kontrolą Spółki. Takie zmiany są odzwierciedlane w szacunkach lub założeniach w chwili wystąpienia.

Utrata wartości aktywów trwałych i wartości firmy

Na dzień sporządzenia skróconego sprawozdania finansowego Spółka nie zidentyfikowała przesłanek z tytułu utraty wartości i nie było konieczności dokonywania testów z tego tytułu.

Wycena rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych

Rezerwy na zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych, oraz nagród jubileuszowych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Wycena aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu działalności na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej

Wycena i rozpoznanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, jak i możliwości jego zrealizowania, wymaga od Zarządu Spółki zastosowania profesjonalnego osądu oraz szacunków według stanu wiedzy na dzień sporządzenia sprawozdania. W szczególności odnosi się do zakładanych wolumenów produkcji i zakładanego poziomu kosztów w zakładzie produkcyjnym.

Według szacunków Zarządu nie występują przesłanki do zmiany wartości rozpoznanych aktywów na dzień 30.09.2025 r.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz aktywów niematerialnych. Spółka corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

2.5. Pozostałe informacje objaśniające do sprawozdania finansowego.

2.5.1 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza.

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone w polskich złotych. Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą. Dane w sprawozdaniu finansowym zostały wykazane w tysiącach złotych.

2.5.2 Kursy użyte do przeliczenia wybranych danych finansowych:

Dane finansowe za rok 2025:

- do przeliczenia poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej został użyty średni kurs EURO obowiązujący na dzień 30.09.2025 r. ogłoszony przez NBP:

1 EUR = 4,2692 zł

- do przeliczenia poszczególnych pozycji sprawozdania z dochodów całkowitych oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych za 9 miesięcy 2025 r. został użyty kurs EURO stanowiący średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ogłoszonych przez NBP na koniec każdego miesiąca 3 kwartałów 2025 r.

1 EUR = 4,2365 zł

Dane finansowe za rok 2024:

- do przeliczenia poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej został użyty średni kurs EURO obowiązujący na dzień 31.12.2024 r. ogłoszony przez NBP:

1 EUR = 4,2730 zł

- do przeliczenia poszczególnych pozycji sprawozdania z dochodów całkowitych oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych za 9 miesięcy 2024 r. został użyty kurs EURO stanowiący średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ogłoszonych przez NBP na koniec każdego miesiąca 3 kwartałów 2024 r.

1 EUR = 4,3022 zł

2.5.3 Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu śródrocznego, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za dany okres śródroczny.

Nie wystąpiły.

2.5.4 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy.

W dniu 30.04.2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Wawel S.A. podjęło uchwałę nr 6 w sprawie przeznaczenia na dywidendę dla akcjonariuszy kwoty 12 918 460,00 zł, co stanowi 10,00 zł na jedną akcję. Dywidendą objętych było 1.291.846 akcji Emitenta. Dniem ustalenia prawa do dywidendy był dzień 04.07.2025 r. Dywidenda została wypłacona w dniu 23.07.2025 r.

2.5.5 Zmiany zobowiązań lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

Istotne zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych nie wystąpiły.

2.5.6 Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

Nie występują.

2.5.7 Zmiany w strukturze jednostki w ciągu okresu śródrocznego.

Nie wystąpiły.

2.5.8 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.

W okresie 9 miesięcy 2025 roku nie zmieniły się cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym w relacji do 2024 roku.

2.5.9 Instrumenty finansowe.

Według oceny Spółki wartość godziwa środków pieniężnych, krótkoterminowych lokat, należności handlowych, udzielonych pożyczek, notowanych instrumentów kapitałowych, zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań nie odbiega od wartości bilansowych, głównie ze względu na krótki termin zapadalności.

2.5.10 Działalność zaniechana.

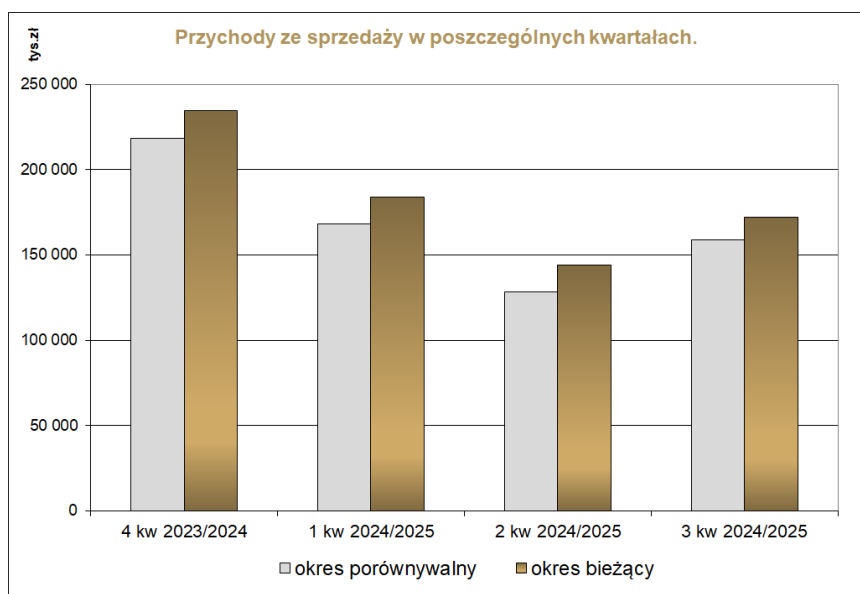
Nie występuje.

2.5.11 Sezonowość działalności Emitenta.

Działalność Emitenta charakteryzuje się sezonowością, która wynika wprost ze struktury produkowanych i sprzedawanych wyrobów. Ze względu na fakt, iż 75% - 80% sprzedaży stanowią wyroby z grupy czekolady nadziewanej, czekolady pełnej oraz cukierków czekoladowych, ich sprzedaż maleje w miesiącach wiosenno-letnich, przy czym najniższy poziom przypada na II kwartał. Największe przychody i zyski są generowane w I oraz IV kwartale roku kalendarzowego.

Poniższy wykres prezentuje wielkość przychodów ze sprzedaży w czterech ostatnich kwartałach działalności Spółki w porównaniu do analogicznych kwartałów roku ubiegłego.

Wyk. 4.



Informacje dotyczące segmentów operacyjnych.

Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Spółki, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe. Spółka prowadzi jednorodną działalność polegającą na produkcji i sprzedaży wyrobów cukierniczych. Natomiast dla potrzeb zarządzania wewnętrzny system sprawozdawczości finansowej pozwala identyfikować wyniki finansowe wg kryterium rynków zbytu.

Wyniki w ramach segmentu rynków zbytu przedstawiają się następująco:

	9 m-cy 2025 <i>niebadane</i>	9 m-cy 2024 <i>niebadane</i>
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	500 015	454 687
Kraj	423 422	411 761
Eksport	76 593	42 926
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	354 789	325 236
Kraj	300 486	295 724
Eksport	54 303	29 512
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży, w tym:	145 226	129 451
Kraj	122 936	116 037
Eksport	22 290	13 414

Wydatki inwestycyjne nie są alokowane do segmentów wg rynków zbytu, ponieważ aktywa trwałe służące działalności we wszystkich segmentach są zlokalizowane w Polsce.

Informacja dotycząca głównych klientów:

W okresie 9 miesięcy 2025 r. Spółka z dwoma podmiotami zewnętrznymi dokonała transakcje sprzedaży przekraczające 10% łącznych przychodów ze sprzedaży Spółki. Transakcje sprzedaży miały w całości miejsce w segmencie sprzedaży „Kraj”.

2.5.12 Informacja o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu:

W okresie 3 kwartału 2025 r. zmniejszyło się o kwotę 75 tys. zł saldo odpisów aktualizujących, dotyczące zapasów materiałów i wyrobów gotowych.

2.5.13 Informacja o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów:

W okresie 3 kwartału 2025 r. saldo odpisów aktualizujących na należności główne i odsetkowe nie uległo zmianie w stosunku do stanu na 30.06.2025 r.

2.5.14 Informacja o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw:

W okresie 3 kwartału 2025 r. saldo rezerw nie uległo zmianie w stosunku do stanu na 30.06.2025 r.

2.5.15 Informacja o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego dokonanych w okresie 3 kwartału 2025 r.

- zmniejszyło się saldo rezerw z tyt. odroczonego podatku dochodowego o kwotę 320 tys. zł
- zwiększyło się saldo aktywów z tyt. odroczonego podatku dochodowego o kwotę 1.044 tys. zł.

2.5.16 Informacja o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

Nie wystąpiły.

2.5.17 Informacja o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

Nie występuje.

2.5.18 Informacja o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.

Nie występują.

2.5.19 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.

Nie występują.

2.5.20 Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki.

Nie występują.

2.5.21 Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki.

Nie występują.

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

Nie wystąpiły.

2.5.23 Informacja dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.

Nie wystąpiły.

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

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

2.5.25 Zestawienie zmian akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% głosów na WZA Emitenta.

Nazwa akcjonariusza	Stan posiadania na dzień przekazania raportu za I półrocze 2025 roku.			
	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. z siedzibą w Krakowie (akcje własne)	207 909	207 909	13,86%	13,86%
Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny z siedzibą w Warszawie *	118 571	118 571	7,91%	7,91%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny z siedzibą w Warszawie*	99 213	99 213	6,62%	6,62%

Zmiana stanu posiadania akcji

od dnia przekazania raportu za I półrocze 2025 rok do dnia przekazania raportu za 3 kwartał 2025 r.

STAN POSIADANIA NIE ULEGŁ ZMIANIE.

Nazwa akcjonariusza	Stan posiadania na dzień przekazania raportu za 3 kwartał 2025 r.			
	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. z siedzibą w Krakowie (akcje własne)	207 909	207 909	13,86%	13,86%
Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny z siedzibą w Warszawie *	118 571	118 571	7,91%	7,91%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny z siedzibą w Warszawie*	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 3 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

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

Nazwa akcjonariusza	Stan posiadania na dzień przekazania raportu za I półrocze 2025 rok.		
	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 I półrocze 2025 rok do dnia przekazania raportu za 3 kwartał 2025 r.

Prezes Zarządu – Dariusz Orłowski pośrednio zwiększył stan posiadania o 2.347 sztuk akcji zwykłych na okaziciela.

Stan posiadania na dzień przekazania raportu za 3 kwartał 2025 r.			
Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów	Rodzaj posiadanych akcji
Prezes Zarządu – Dariusz Orłowski (posiada pośrednio)	11 670	11 670	Zwykłe na okaziciela
Członek Zarządu – Joanna Sztefko	50	50	Zwykłe na okaziciela

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

Stan posiadania na dzień przekazania raportu za I półrocze 2025 rok.			
Nazwa akcjonariusza	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

Zmiana stanu posiadania akcji

od dnia przekazania raportu za I półrocze 2025 rok do dnia przekazania raportu za 3 kwartał 2025 r.

STAN POSIADANIA NIE ULEGŁ ZMIANIE.

Stan posiadania na dzień przekazania raportu za 3 kwartał 2025 r.			
Nazwa akcjonariusza	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

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

Istotne sprawy sądowe i administracyjne nie występują.

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

Poręczenia lub gwarancje udzielone przez Wawel S.A. na dzień bilansowy nie występują.

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

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