



SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI WAWEL S.A.
za I półrocze 2026 roku

Spis treści

1. Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta.....	3
2. Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomicznych.	3
3. Ważniejsze wydarzenia w okresie 01.01.2026 – 30.06.2026 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.	5
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 2026 roku Spółka wypracowała zysk przed opodatkowaniem w wysokości 53,8 mln zł, odnotowując wzrost o 19,2 mln zł tj. o 56% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Tab. 1

tys. PLN	I półrocze 2026	I półrocze 2025	Zmiana w tys. zł	Zmiana w %
Przychody netto ze sprzedaży	302 427	328 120	- 25 693	-8%
Zysk brutto ze sprzedaży	111 581	94 355	17 226	18%
Koszty sprzedaży	32 746	32 186	560	2%
Koszty ogólnego zarządu	36 653	34 764	1 889	5%
Zysk z działalności operacyjnej	42 221	27 357	14 864	54%
Zysk przed opodatkowaniem	52 459	34 602	17 857	52%

Na osiągnięty przez Spółkę wynik brutto w I połowie 2026 r., w porównaniu do analogicznego okresu 2025 r. wpływ miały przede wszystkim następujące czynniki:

- niższe od początku roku od oczekiwanych, realizowane wolumeny ze sprzedaży, spadek przychodów ze sprzedaży o 25,7 mln zł,
- spadek wartości kosztu własnego sprzedaży o 42,9 mln zł,
- wzrost wartości kosztów sprzedaży o 0,6 mln zł,
- wzrost wartości kosztów ogólnego zarządu o 1,9 mln zł.

Tab. 2

POZIOM PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY W I PÓŁROCZU W PODZIALE NA KWARTAŁY (TYS. ZŁ)			
Przychody ze sprzedaży	2026 r.	2025 r.	Dynamika
1 kw.	163 380	183 996	89%
2 kw.	139 047	144 124	96%
I półrocze	302 427	328 120	92%

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

Tab. 3

Wskaźniki	I półrocze 2026	I półrocze 2025	Dynam. 2026 / 2025
Wskaźnik EBITDA (tys. zł) Zysk operacyjny + amortyzacja	56 264	40 842	138%
Marża EBITDA (% udział w przychodach)	18,6%	12,4%	
Wskaźnik EBIT (tys. zł) Zysk operacyjny	42 221	27 357	154%
Marża EBIT (% udział w przychodach)	14,0%	8,3%	
Wskaźnik Cash flow brutto (tys. zł) Zysk brutto + amortyzacja	66 502	48 087	138%
Marża Cash flow brutto (% udział w przychodach)	22,0%	14,7%	
Wskaźnik Cash flow netto (tys. zł) Zysk netto + amortyzacja	55 798	41 004	136%
Marża Cash flow netto (% udział w przychodach)	18,5%	12,5%	

3. Ważniejsze wydarzenia w okresie 01.01.2026 – 30.06.2026 r.

W lutym 2026 r. Spółka dokonała sprzedaży wszystkich posiadanych akcji PSA „Lasoszczy” oraz dokonała sprzedaży wierzytelności z tytułu udzielonych PSA „Lasoszczy” pożyczek wraz z odsetkami. Zapłała cenę z tytułu zawartej umowy sprzedaży akcji PSA „Lasoszczy” oraz umowy przelewu wierzytelności nastąpiła w dniu 13 lutego 2026 r.

W dniu 31 marca 2026 r. wpłynęła do Emitenta wiadomość od Jeronimo Martins Polska S.A. (dalej „JMP”) zawierająca oświadczenie o wypowiedzeniu umowy sprzedaży z dnia 01.12.2022 r. (z późniejszymi aneksami), zawartej pomiędzy Emitentem i JMP, przy czym w lipcu br. Emitent otrzymał od JMP podpisany aneks do umowy sprzedaży z dnia 01.12.2022 r., dotyczący wycofania oświadczenia z dnia 31.03.2026 r. o wypowiedzeniu przedmiotowej umowy sprzedaży.

W dniu 28.04.2026 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 2025 r. oraz sprawozdania finansowego Spółki za 2025 r.,
- w sprawie przeznaczenia zysku Spółki za rok obrotowy 2025 w kwocie: 84 618 953,93 zł:
 - na dywidendę w kwocie 45 214 610,00 zł.
 - na kapitał zapasowy w kwocie 39 404 343,93 zł,
- w sprawie udzielenia członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- w sprawie powołania członka Rady Nadzorczej na kolejną kadencję,
- podjęcie uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki w zakresie aktualizacji oznaczeń kodów PKD wskazanych w statucie do obowiązującej obecnie (nowej) systematyki.

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

Nie wystąpiły.

5. Ważniejsze wydarzenia po dacie bilansowej.

W dniu 23.07.2026 Emitent otrzymał od Jeronimo Martins Polska S.A. podpisany aneks do umowy sprzedaży z dnia 01.12.2022 r., dotyczący wycofania oświadczenia z dnia 31.03.2026 r. o wypowiedzeniu przedmiotowej umowy sprzedaży. Współpraca pomiędzy stronami będzie kontynuowana i realizowana na bieżąco w ramach wzajemnych relacji handlowych.

6. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej.

W lutym 2026 r. Spółka dokonała sprzedaży wszystkich posiadanych akcji spółki stowarzyszonej PSA „Lasoszczy”

7. Stanowisko Zarządu dotyczące możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników na 2026 rok.

Spółka nie podała do wiadomości publicznej prognozy wyników finansowych na rok 2026 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 2026 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%
Zmiana stanu posiadania akcji od dnia przekazania raportu za 1 kwartał 2026 r. Do dnia przekazania raportu za 1 półrocze 2026 r.				
STAN POSIADANIA NIE ULEGŁ ZMIANIE.				
Stan posiadania na dzień przekazania raportu za 1 półrocze 2026 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 2026 r.			
Osoba zarządzająca	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
Zmiana stanu posiadania akcji od dnia przekazania raportu za 1 kwartał 2026 r. Do dnia przekazania raportu za 1 półrocze 2026 r.			
STAN POSIADANIA NIE ULEGŁ ZMIANIE.			
Stan posiadania na dzień przekazania raportu za 1 półrocze 2026 r.:			
Osoba zarządzająca	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

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

Tab. 6

Stan posiadania na dzień przekazania raportu za 1 kwartał 2026 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 2026 r. do dnia przekazania raportu za 1 półrocze 2026 r.			
STAN POSIADANIA NIE ULEGŁ ZMIANIE.			

Stan posiadania na dzień przekazania raportu za 1 półrocze 2026 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 30.06.2026 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)

Miniony rok 2025 jak również pierwsze półrocze 2026 r. były po okresie dwóch poprzednich lat (2023-2024) ciągłych wzrostów cen ziarna kakaowego okresem, w którym nastąpiło odwrócenie trendu wzrostowego cen tego podstawowego dla Spółki surowca. W samym pierwszym półroczu 2026 r. spadek cen wyniósł 12%.

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

	31.03.2025	30.06.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.03.2026	30.06.2026	07.08.2026p
Kurs zamknięcia	5 224 GBP	5 252 GBP	4 731 GBP	4 359 GBP	2 535 GBP	3 817 GBP	4 249 GBP

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

	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026
Dynamika cen	101%	90%	92%	58%	151%

W kolejnych kwartałach można się spodziewać utrzymania cen ziarna kakaowego na poziomie korzystniejszym w odniesieniu do cen z jakimi mieliśmy do czynienia w roku 2025, co powinno wpływać korzystnie na poziom kosztów wytworzenia produktów.

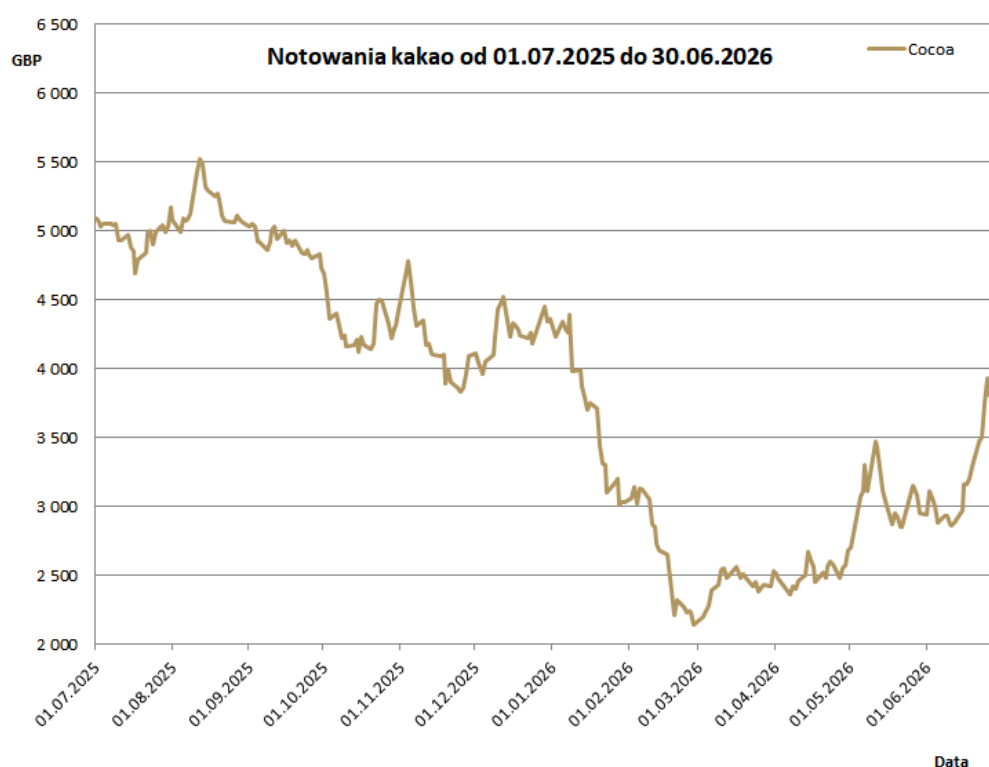
Należy jednak zauważyć, iż w drugim kwartale 2026 r. nastąpił wzrost cen ziarna kakaowego z poziomu 2,5 tys. GBP / t do wartości na poziomie 3,8 tys. GBP / t, co wynika z obaw o poziom wolumenu nadchodzących zbiorów. Emitent będzie na bieżąco monitorował pojawiające się w tym temacie informacje.

Na dzień dzisiejszy nie jest możliwe precyzyjnie oszacować wpływ wahań cen ziarna kakaowego na poziom sprzedaży oraz na wyniki Emitenta w całym 2026 roku, zważywszy na dużą zmienność notowań ziarna kakaowego w okresie ostatnich 3 lat.

Aktualnie Spółka w skali odpowiadającej ok. 50% rocznego wolumenu zapotrzebowania na ziarno kakaowe w roku 2027, realizuje transakcje zabezpieczające cenę ziarna kakaowego poprzez zakup swapów towarowych do kontraktów na rok 2027, przy czym na chwilę obecną nie mają one wpływu na wynik finansowy Spółki za H1 2026, a ich wycena w wysokości (+)11.011 tys. zł została ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na 30.06.2026 r. w pozycji „Inne składniki kapitału”. W dniu realizacji (sprzedaży) swapów towarowych powstała wartość zostanie rozpoznana w przychodach lub kosztach finansowych jako zrealizowany zysk lub strata okresu, w którym nastąpi realizacja (sprzedaż) tych instrumentów finansowych.

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

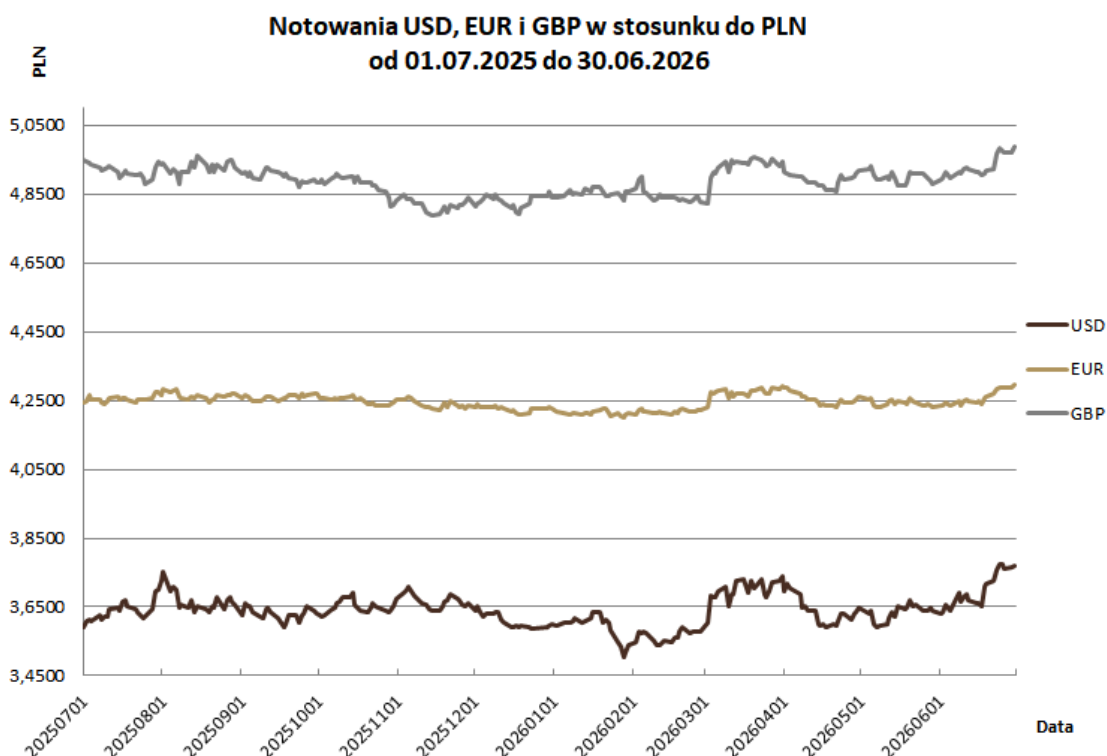
Wyk. 1



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 2



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 48 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.

c) wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na terytorium Ukrainy oraz na Bliskim Wschodzie

Zdaniem Zarządu Spółki na dzień publikacji niniejszego sprawozdania trudno jest precyzyjnie oszacować wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na Ukrainie oraz w rejonie Bliskiego Wschodu na przyszłą sytuację finansową i osiągnięte w przyszłości wyniki finansowe Spółki, zważywszy na bardzo niewielką skalę biznesu związaną z tymi obszarami.

W okresie 6 miesięcy 2026 roku Wawel S.A. sprzedała do Ukrainy produkty o łącznej wartości poniżej 1% ogółu przychodów Spółki za 1 półrocze 2026.

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

W okresie 6 miesięcy 2026 roku Wawel S.A. sprzedała do krajów Bliskiego Wschodu produkty o łącznej wartości 1,7% ogółu przychodów Spółki za 1 półrocze 2026.

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

Obecnie relacje handlowe z kontrahentami z tego regionu są bardzo utrudnione lub niemożliwe.

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 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 2026 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: 21.08.2026 r.

Dariusz Orłowski
Prezes Zarządu

Rafał Pulit
Członek Zarządu

Joanna Sztefko
Członek Zarządu

Tomasz Trela
Członek Zarządu
