

# Prospekt Emisyjny



TOYA S.A. z siedzibą we Wrocławiu

zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców pod numerem KRS 0000066712

[www.toya.pl](http://www.toya.pl)

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z ofertą publiczną na terenie Polski 28.103.060 nowo emitowanych akcji zwykłych na okaziciela Serii C („Akcje Serii C”, „Akcje Oferowane”) spółki TOYA S.A. („Spółka”).

Niniejszy Prospekt został również sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) 60.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 5.573.800 akcji zwykłych na okaziciela serii B, do 28.103.060 Akcji Serii C oraz do 28.103.060 Praw do Akcji Serii C („PDA”, „Prawa do Akcji”).

Inwestowanie w Akcje Oferowane łączy się z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność. Opis czynników ryzyka, które należy wziąć pod uwagę w związku z rozważaniem inwestycji w Akcje Oferowane, znajduje się w Części II „Czynniki ryzyka”.

Wobec konieczności zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki przed wydaniem Akcji Serii C bezpośrednio po przydziale inwestorom, którym zostaną przydzielone Akcje Serii C, zostaną wydane Prawa do Akcji. Wydanie nastąpi za pośrednictwem systemu rozliczeniowego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) poprzez zdeponowanie PDA na rachunkach papierów wartościowych inwestorów prowadzonych w Polsce. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C wystąpimy do KDPW o zarejestrowanie Akcji Serii C w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Z chwilą ich rejestracji w depozycie Prawa do Akcji wygasną, a na rachunkach inwestorów, którzy w tym dniu będą posiadali Prawa do Akcji, zostaną automatycznie zapisane Akcje Serii C, w następującym stosunku: jedna Akcja Serii C w zamian za jedno Prawo do Akcji. Planuje się, że rozpoczęcie notowań PDA na GPW nastąpi w okolicach 5 sierpnia 2011 r.

Oferujący i Prowadzący Księgę Popytu:



Niniejszy Prospekt Emisyjny został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 14 lipca 2011 r.

OFERTA PUBLICZNA AKCJI SPÓŁKI TOYA S.A. JEST PROWADZONA JEDYNIEM NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. PROSPEKT EMISYJNY ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZĄPOSPOLITĄ POLSKĄ.

Akcje Oferowane są oferowane na terytorium Polski w drodze oferty publicznej. Ponadto, w ramach Oferty mogą zostać podjęte ograniczone działania promocyjne poza terytorium Polski, zgodnie z art. 53 Ustawy o Ofercie, mające na celu przekazanie informacji o Ofercie wyłącznie wybranym instytucjonalnym inwestorom kwalifikowanym poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki (z wyłączeniem Polski) zgodnie z Regulacją S wydaną na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. Powyższe ograniczone działania promocyjne w każdym przypadku zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, w których takie działania będą podejmowane, będą przeprowadzane na podstawie dokumentu marketingowego będącego tłumaczeniem Prospektu na język angielski, który nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez KNF ani inny organ nadzoru w żadnej jurysdykcji. Prospekt nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez organ nadzoru inny niż KNF, ani nie będzie przedmiotem rejestracji, ani zgłoszenia do organu nadzoru w żadnym innym państwie niż Polska.

OFERTA PUBLICZNA JEST PRZEPROWADZANA WYŁĄCZNIE NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. POZA GRANICAMI POLSKI NINIEJSZY PROSPEKT NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA JAKICHKOLWIEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA. ANI PROSPEKT, ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZĄPOSPOLITĄ POLSKĄ, W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z PRZEPISAMI IMPLEMENTUJĄCYMI W DANYM PAŃSTWIE CZŁONKOWSKIM POSTANOWIENIA DYREKTYWY PROSPEKTOWEJ LUB ZGODNIE Z PRZEPISAMI AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH.

PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA LUB SPRZEDAŻ MOGLĄBY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, KTÓRY ZAMIERZA UCZESTNICZYĆ W OFERCIE PUBLICZNEJ, POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAW INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ W TYM ZAKRESIE. OPIS NIEKTÓRYCH OGRANICZEŃ ZBYWALNOŚCI AKCJI OFEROWANYCH PRZEDSTAWIA ROZDZIAŁ „OGRANICZENIA MOŻLIWOŚCI NABYWANIA AKCJI OFEROWANYCH”.

AKCJE OFEROWANE ANI INNE PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE PROSPEKTEM NIE ZOSTAŁY ANI NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH Z 1933 ROKU, ZE ZMIANAMI (ANG. *U.S. SECURITIES ACT OF 1933, AS AMENDED*). OFERTA JEST PRZEPROWADZANA WYŁĄCZNIE POZA TERYTORIUM STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI ZGODNIE Z REGULACJĄ S I JEST SKIEROWANA DO PODMIOTÓW SPOZA STANÓW ZJEDNOCZONYCH (ANG. *NON-US PERSONS*) (ZGODNIE Z DEFINICJĄ ZAWARTĄ W REGULACJI S).

**SPIS TREŚCI****CZĘŚĆ I – PODSUMOWANIE**

<b>1. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE, NADZORUJĄCE, KIEROWNICTWO WYŻSZEGO SZCZEBLA ORAZ DORADCY I BIEGLI REWIDENCI .....</b>	<b>6</b>
<b>2. STATYSTYKI I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY .....</b>	<b>6</b>
<b>3. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH; KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE; PRZYCZYNY OFERTY I WYKORZYSTANIE WPLYWÓW PIENIĘŻNYCH; CZYNNIKI RYZYKA .....</b>	<b>10</b>
3.1. WYBRANE DANE FINANSOWE .....	10
3.2. KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE GRUPY .....	11
3.3. PRZYCZYNY OFERTY I WYKORZYSTANIE WPLYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	12
3.4. CZYNNIKI RYZYKA .....	16
<b>4. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA .....</b>	<b>18</b>
4.1. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA .....	18
4.2. OGÓLNY ZARYS DZIAŁALNOŚCI .....	18

**CZĘŚĆ II – CZYNNIKI RYZYKA**

<b>1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA .....</b>	<b>20</b>
<b>2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA .....</b>	<b>24</b>
<b>3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OFERTĄ PUBLICZNĄ I AKCJAMI OFEROWANYMI .....</b>	<b>25</b>

**CZĘŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY**

<b>1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE EMISYJNYM .....</b>	<b>36</b>
1.1. EMITENT .....	36
1.2. OFERUJĄCY, MENEDŻER OFERTY – WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES A.S., S.A. ODDZIAŁ W POLSCE .....	37
1.3. DORADCA PRAWNY .....	38
<b>2. BIEGLI REWIDENCI .....</b>	<b>39</b>
2.1. IMIĘNA I NAZWISKA ORAZ ADRESY BIEGLYCH REWIDENTÓW .....	39
2.2. SZCZEGÓŁY ISTOTNYCH ZMIAN BIEGLYCH REWIDENTÓW .....	39
<b>3. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE .....</b>	<b>39</b>
3.1. WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA .....	39
<b>4. CZYNNIKI RYZYKA .....</b>	<b>41</b>
<b>5. INFORMACJE O EMITENCIE .....</b>	<b>41</b>
<b>6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI .....</b>	<b>51</b>
6.1. OPIS DZIAŁALNOŚCI EMITENTA .....	51
6.2. OTOCZENIE RYNKOWE GRUPY .....	51
6.3. OPIS OBECNYCH I OCZEKIWANYCH TRENDÓW W POLSCE .....	58
6.4. OTOCZENIE PRAWNE .....	59
6.5. PRZEWAGI KONKURENCYJNE .....	60
6.6. STRATEGIA BIZNESU .....	62
6.7. OFERTA PRODUKTOWA .....	63
6.8. SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY .....	65
6.9. DOSTAWCY .....	65
6.10. STRUKTURA SPRZEDAŻY .....	66
6.11. LOGISTYKA .....	72
6.12. SYSTEM ZARZĄDZANIA JAKOŚCIĄ DOSTAW .....	73
6.13. CERTYFIKATY .....	74
6.14. POZWOLENIA CELNE .....	74
6.15. SYSTEM ERP EMITENTA – SAP .....	75
6.16. MARKETING .....	77
6.17. ISTOTNE NOWE PRODUKTY I USŁUGI, PODANIE STANU PRAC NAD TYMI PROJEKTAMI .....	80
6.18. WSKAZANIE CZYNNIKÓW NADZWYCAJNYCH, JEŚLI MIAŁY WPLYW NA INFORMACJE PODANE ZGODNIE Z WYMOGAMI PKT 6.1. I 6.2. ....	80
6.19. PODSUMOWANIE INFORMACJI DOTYCZĄCYCH UZALEŻNIENIA EMITENTA OD PATENTÓW, LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH .....	80
6.20. ZAŁOŻENIA WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ .....	81
6.21. INWESTYCJE .....	81

<b>7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA .....</b>	<b>83</b>
7.1. WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH I WSPÓLKONTROLOWANYCH .....	83
<b>8. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....</b>	<b>84</b>
8.1. ISTNIEJĄCE LUB PLANOWANE ZNACZĄCE RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE SPÓŁKI I GRUPY ORAZ OBCIĄŻENIA NA NICH USTANOWIONE .....	84
8.2. OPIS ZAGADNIENI I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPLYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH .....	87
<b>9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ .....</b>	<b>88</b>
9.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY, ZYSKI I WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI .....	88
9.2. WSKAŹNIKI SPRAWNOŚCI ZARZĄDZANIA .....	89
9.3. STRUKTURA KOSZTÓW .....	90
9.4. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW .....	91
9.5. WYNIK OPERACYJNY .....	94
<b>10. ZASOBY KAPITAŁOWE .....</b>	<b>96</b>
10.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU GRUPY .....	96
10.2. WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA .....	98
10.3. INFORMACJE NA TEMAT POTRZEB KREDYTOWYCH ORAZ STRUKTURY FINANSOWANIA EMITENTA .....	99
10.4. INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKICHKOLWIEK OGRANICZEŃ W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY LUB KTÓRE MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPLYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA .....	100
10.5. INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZEWIDYWANYCH ŹRÓDEŁ FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA ZOBOWIĄZAŃ INWESTYCYJNYCH .....	100
<b>11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE .....</b>	<b>101</b>
11.1. OPIS STRATEGII BADAWCZO-ROZWOJOWEJ EMITENTA ZA OKRES OBJĘTY HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI .....	101
11.2. PATENTY I LICENCJE POSIADANE PRZEZ EMITENTA .....	101
<b>12. INFORMACJE O TENDENCJACH .....</b>	<b>103</b>
12.1. INFORMACJE O ISTOTNYCH TENDENCJACH W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY, ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY OD DATY ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO .....	103
12.2. INFORMACJE NA TEMAT JAKICHKOLWIEK ZNANYCH TENDENCJI, NIEPEWNYCH ELEMENTÓW, ŻAŻAŃ, ZOBOWIĄZAŃ LUB ZDARZEŃ, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIEŃSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPLYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA .....	104
<b>13. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE .....</b>	<b>104</b>
<b>14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA .....</b>	<b>104</b>
14.1. INFORMACJE O OSOBACH WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA MAJĄCYCH ZNACZENIE DLA ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ EMITENTA .....	104
14.2. INFORMACJE DOTYCZĄCE KONFLIKTU INTERESÓW W ORGANACH ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ WŚRÓD OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA .....	113
<b>15. WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA W STOSUNKU DO OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA MAJĄCYCH ZNACZENIE DLA ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ EMITENTA .....</b>	<b>114</b>
15.1. WYSOKOŚĆ WYPŁACONEGO WYNAGRODZENIA (W TYM ŚWIADCZEŃ WARUNKOWYCH LUB ODROCZONYCH) ORAZ PRYZNANYCH PRZEZ EMITENTA I JEGO PODMIOTY ZALEŻNE ŚWIADCZEŃ W NATURZE ZA USŁUGI ŚWIADCZONE NA RZECZ SPÓŁKI LUB JEJ PODMIOTÓW ZALEŻNYCH .....	114
15.2. KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE IM ŚWIADCZENIA .....	114
<b>16. PRAKTYKI ORGANU ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO .....</b>	<b>114</b>
16.1. DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI ORAZ OKRES, PRZEZ JAKI OSOBA TA SPRAWOWAŁA SWOJĄ FUNKCJĘ .....	114
16.2. INFORMACJE O UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH Z EMITENTEM LUB KTÓRYMKOLWIEK Z JEGO PODMIOTÓW ZALEŻNYCH OKREŚLAJĄCYCH ŚWIADCZENIA WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY .....	115
16.3. INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA, CZŁONKOWIE DANEJ KOMISJI ORAZ PODSUMOWANIE ZASAD FUNKCJONOWANIA TYCH KOMISJI .....	115
16.4. OŚWIADCZENIE STWIERDZAJĄCE, CZY EMITENT STOSUJE SIĘ DO PROCEDURY (PROCEDUR) ŁADU KORPORACYJNEGO KRAJU, W KTÓRYM MA SIEDZIBĘ .....	115
<b>17. PRACOWNICY .....</b>	<b>115</b>
17.1. LICZBA PRACOWNIKÓW NA KONIEC OKRESU LUB ŚREDNIA ZA KAŻDY ROK OBROTOWY OBJĘTY HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI ORAZ, JEŚLI TO MOŻLIWE I ISTOTNE, ZESTAWIENIE ZATRUDNIONYCH W PODZIALE NA GŁÓWNE KATEGORIE DZIAŁALNOŚCI I REGIONY GEOGRAFICZNE .....	115
17.2. POSIADANE AKCJE I OPCJE NA AKCJE .....	119
17.3. OPIS WSZELKICH STALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITAŁE EMITENTA – PROGRAM MOTYWACYJNY .....	121

<b>18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE</b> .....	<b>122</b>
18.1. IMIONA I NAZWISKA OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH, KTÓRE W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI MAJĄ UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY PRAWA KRAJOWEGO EMITENTA, WRAZ Z PODANIEM WIELKOŚCI UDZIAŁU KAŻDEJ Z TAKICH OSÓB .....	122
18.2. INFORMACJA DOTYCZĄCA POSIADANIA PRZEZ ZNACZNYCH AKCJONARIUSZY EMITENTA INNYCH PRAW GŁOSU .....	122
18.3. INFORMACJE, CZY EMITENT BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO NALEŻY DO INNEGO PODMIOTU (OSOBY) LUB JEST PRZEZ TAKI PODMIOT (OSOBE) KONTROLOWANY, CHARAKTER TEJ KONTROLI I ISTNIEJĄCE MECHANIZMY, KTÓRE ZAPOBIEGAJĄ JEJ NADUŻYWIANIU .....	122
18.4. OPIS WSZELKICH USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE W PRZYSZŁOŚCI SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA.....	123
<b>19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI</b> .....	<b>123</b>
<b>20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT</b> .....	<b>130</b>
<b>21. POLITYKA DYWIDENDY</b> .....	<b>130</b>
<b>22. POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE</b> .....	<b>132</b>
22.1. TOYA S.A. PRZECIWKO AIG POLSKA TOWARZYSTWO UBEZPIECZEŃ S.A. ....	132
22.2. SPRAWA ZE SKARGI TOYA S.A. NA INTERPRETACJE INDYWIDUALNE MINISTRA FINANSÓW .....	132
22.3. INTERPRETACJE INDYWIDUALNE MINISTRA FINANSÓW W ZAKRESIE WYDZIELONEGO ODDZIAŁU EMITENTA .....	133
22.4. INNE SPRAWY SPORNE.....	134
<b>23. ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ EMITENTA</b> .....	<b>134</b>
<b>24. INFORMACJE DODATKOWE</b> .....	<b>134</b>
24.1. KAPITAŁ ZAKŁADOWY .....	134
24.2. STATUT EMITENTA.....	136
<b>25. ISTOTNE UMOWY</b> .....	<b>148</b>
25.1. UMOWY KREDYTOWE I INNE UMOWY Z BANKAMI.....	148
25.2. UMOWY UBEZPIECZENIOWE.....	154
25.3. ZNACZĄCE UMOWY GWARANCJI I ZABEZPIECZENIA WEKSLOWE.....	156
25.4. INNE ZNACZĄCE UMOWY .....	157
<b>26. INFORMACJE POCHODZĄCE OD OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU</b> .....	<b>158</b>
26.1. IMIĘ I NAZWISKO OSOBY, OKREŚLANEJ JAKO EKSPERT, ADRES MIEJSCA PRACY, KWALIFIKACJE ORAZ EWENTUALNE ISTOTNE ZAANGAŻOWANIE W EMITENCIE .....	158
26.2. WSKAZANIE ŹRÓDEŁ INFORMACJI OD OSÓB TRZECICH I POTWIERDZENIE, ŻE INFORMACJE TE ZOSTAŁY DOKŁADNIE POWTÓRZONE .....	158
<b>27. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU</b> .....	<b>158</b>
<b>28. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH</b> .....	<b>159</b>

## CZĘŚĆ IV – DOKUMENT OFERTOWY

<b>1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE</b> .....	<b>160</b>
1.1. WSKAZANIE WSZYSTKICH OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE.....	160
1.2. OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE .....	160
<b>2. CZYNNIKI RYZYKA</b> .....	<b>160</b>
<b>3. PODSTAWOWE INFORMACJE</b> .....	<b>160</b>
3.1. OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM.....	160
3.2. KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE GRUPY .....	160
3.3. INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ.....	162
3.4. PRZESŁANKI OFERTY PUBLICZNEJ I OPIS WYKORZYSTANIA WPLYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	163
<b>4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU</b> .....	<b>167</b>
4.1. OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZONYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, WŁĄCZNIE Z KODEM ISIN .....	167
4.2. PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE TE PAPIERY WARTOŚCIOWE .....	167
4.3. WSKAZANIE, CZY TE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ PAPIERAMI IMIENNYMI, CZY NA OKAZI CIELA ORAZ CZY MAJĄ ONE FORMĘ DOKUMENTU, CZY SĄ ZDEMATERIALIZOWANE.....	167
4.4. WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	168
4.5. OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI ICH OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW.....	168
4.6. PODSTAWA PRAWNA EMISJI NOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	173
4.7. PRZEWIDYWANA DATA NOWYCH EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	176
4.8. OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	176

4.9.	OBOWIĄZUJĄCE REGULACJE DOTYCZĄCE OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU I ODKUPU W ODNIESIENIU DO PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	184
4.10.	WSKAZANIE PUBLICZNYCH OFERT PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA DOKONANYCH PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO .....	185
4.11.	OPODATKOWANIE .....	185
<b>5.</b>	<b>WARUNKI OFERTY .....</b>	<b>191</b>
5.1.	OFERTA .....	191
5.2.	PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY .....	191
5.3.	ODSTĄPIENIE OD PRZEPROWADZENIA OFERTY LUB JEJ ZAWIESZENIE .....	192
5.4.	CENA MAKSYMALNA .....	193
5.5.	USTALENIE CENY EMISYJNEJ .....	193
5.6.	PORÓWNANIE CENY PŁACONEJ ZA AKCJE OFEROWANE Z CENĄ PŁACONĄ ZA NABYCIE AKCJI EMITENTA PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW ORAZ OSOBY POWIĄZANE .....	194
5.7.	OKREŚLENIE LICZBY AKCJI OFEROWANYCH ALOKOWANYCH INWESTOROM INSTYTUCJONALNYM I INWESTOROM INDYWIDUALNYM .....	194
5.8.	ZASADY SKŁADANIA ZAPISÓW .....	194
5.9.	ZASADY PŁATNOŚCI ZA AKCJE OFEROWANE .....	196
5.10.	PRZYDZIAŁ AKCJI OFEROWANYCH .....	197
5.11.	ROZLICZENIE OFERTY – DOSTARCZENIE AKCJI OFEROWANYCH .....	198
5.12.	NOTOWANIE AKCJI I PDA .....	199
5.13.	WSKAZANIE PODSTAWY CENY EMISJI, JEŻELI EMISJA JEST DOKONYWANA ZA GOTÓWKĘ, W ZWIĄZKU Z OGRANICZENIEM LUB COFNIECIEM PRZYSŁUGUJĄCEGO POSIADACZOM AKCJI EMITENTA PRAWA PIERWOKUPU .....	199
5.14.	OGRANICZENIA MOŻLIWOŚCI NABYWANIA AKCJI OFEROWANYCH .....	200
<b>6.</b>	<b>SUBEMISJA, STABILIZACJA I UMOWNE OGRANICZENIA PŁYNNOŚCI .....</b>	<b>202</b>
6.1.	UMOWA O GWARANTOWANIE OFERTY .....	202
6.2.	KOSZTY PŁASOWANIA .....	202
6.3.	DZIAŁANIA STABILIZACYJNE .....	202
<b>7.</b>	<b>INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ .....</b>	<b>203</b>
7.1.	DANE NA TEMAT WPROWADZAJĄCYCH .....	203
7.2.	LICZBA I RODZAJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH PRZEZ KAŻDEGO Z WPROWADZAJĄCYCH .....	203
7.3.	UMOWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „LOCK UP”, STRONY, KTÓRYCH TO DOTYCZY, TREŚĆ UMOWY I WYJĄTKI OD NIEJ, WSKAZANIE OKRESU OBJĘTEGO ZAKAZEM SPRZEDAŻY .....	203
7.4.	ZAMIARY AKCJONARIUSZY, CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORCZYCH LUB ADMINISTRACYJNYCH ODNOŚNIE DO UCZESTNICTWA W OFERCIE .....	204
<b>8.</b>	<b>KOSZTY EMISJI LUB OFERTY .....</b>	<b>204</b>
8.1.	WPLYWY PIENIĘŻNE NETTO OGÓLEM ORAZ SZACUNKOWA WIELKOŚĆ WSZYSTKICH KOSZTÓW EMISJI LUB OFERTY .....	204
<b>9.</b>	<b>ROZWODNIENIE .....</b>	<b>205</b>
9.1.	WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ .....	205
9.2.	WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ, W PRZYPADKU GDY DOTYCHCZASOWI AKCJONARIUSZE NIE OBEJMĄ SKIEROWANEJ DO NICH NOWEJ OFERTY .....	205
<b>10.</b>	<b>INFORMACJE DODATKOWE .....</b>	<b>206</b>
10.1.	OPIS ZAKRESU DZIAŁAŃ DORADCÓW ZWIĄZANYCH Z EMISJĄ .....	206
10.2.	IMIĘ I NAZWISKO OSOBY, OKREŚLANEJ JAKO EKSPERT, ADRES MIEJSCA ZATRUDNIENIA, KWALIFIKACJE ORAZ CHARAKTER ZAANGAŻOWANIA W EMITENCIE .....	206
10.3.	POTWIERDZENIE, ŻE INFORMACJE UZYSKANE OD OSÓB TRZECICH ZOSTAŁY DOKŁADNIE POWTÓRZONE, ŹRÓDŁA TYCH INFORMACJI .....	206
<b>CZĘŚĆ V – HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ORAZ INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA</b>		<b>F-1</b>
<b>CZĘŚĆ VI – ZAŁĄCZNIKI</b>		<b>Z-1</b>
<b>CZĘŚĆ VII – DEFINICJE I SKRÓTY</b>		<b>D-1</b>

# CZĘŚĆ I – PODSUMOWANIE

## OSTRZEŻENIE

- 1) podsumowanie jest traktowane jako wprowadzenie do Prospektu Emisyjnego;
- 2) decyzja inwestycyjna odnośnie do papierów wartościowych objętych Prospektem Emisyjnym powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu Emisyjnego;
- 3) inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu Emisyjnego ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia Prospektu Emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania przed sądem;
- 4) osoby sporządzające podsumowanie będące częścią Prospektu Emisyjnego sporządzonego w formie jednolitego dokumentu, łącznie z jego tłumaczeniem przez Emitenta, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu Emisyjnego.

## ZASTRZEŻENIA

Wyrazy pisane dużymi literami zostały zdefiniowane w Części VII „Definicje i skróty” lub w innych rozdziałach niniejszego Prospektu.

Inwestorzy powinni polegać wyłącznie na informacjach zawartych w niniejszym Prospekcie. Żadna osoba nie została upoważniona do udzielania informacji lub składania oświadczeń innych, niż zawarte w niniejszym Prospekcie. Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień zatwierdzenia Prospektu.

W Prospekcie zawarte są stwierdzenia dotyczące przyszłości, które obrazują zamiary, poglądy oraz oczekiwania, które znaleźć można w szczególności w punktach „Czynniki ryzyka”, „Przyczyny oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych”, „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”, „Informacje o tendencjach” oraz „Zarys ogólny działalności”. Wszystkie stwierdzenia inne niż fakty historyczne zawarte w niniejszym Prospekcie, w tym dotyczące przyszłej pozycji finansowej Grupy, przewidywanych kosztów i planów oraz celów zarządzania w odniesieniu do przyszłych działań to stwierdzenia dotyczące przyszłości, nie można jednak zapewnić, iż oczekiwania te okażą się realne. Istotne czynniki, które mogą powodować, iż faktyczne wyniki różnić się będą w sposób istotny od oczekiwań Emitenta, zostały opisane w Rozdziale „Czynniki ryzyka” oraz w innych częściach niniejszego Prospektu.

Akcje Oferowane są oferowane na terytorium Polski w drodze oferty publicznej. Ponadto, w ramach Oferty mogą zostać podjęte ograniczone działania promocyjne poza terytorium Polski, zgodnie z art. 53 Ustawy o Ofercie, mające na celu przekazanie informacji o Ofercie wyłącznie wybranym instytucjonalnym inwestorom kwalifikowanym poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki (z wyłączeniem Polski) zgodnie z Regulacją S wydaną na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. Powyższe ograniczone działania promocyjne, w każdym przypadku zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, w których takie działania będą podejmowane, będą przeprowadzane na podstawie dokumentu marketingowego będącego tłumaczeniem Prospektu na język angielski, który nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez KNF ani inny organ nadzoru w żadnej jurysdykcji. Prospekt nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez organ nadzoru inny niż KNF ani nie będzie przedmiotem rejestracji, ani zgłoszenia do organu nadzoru w żadnym innym państwie niż Polska.

## 1. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE, NADZORUJĄCE, KIEROWNICTWO WYŻSZEGO SZCZEBLA ORAZ DORADCY I BIEGLI REWIDENCI

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- Grzegorz Pinkosz – Prezes Zarządu
- Dariusz Hajek – Wiceprezes Zarządu
- Tomasz Suchowierski – Wiceprezes Zarządu

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

- Piotr Mondalski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Jan Szmidt – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Tomasz Koprowski – członek Rady Nadzorczej
- Romuald Szalagan – członek Rady Nadzorczej
- Piotr Wojciechowski – członek Rady Nadzorczej
- Dariusz Górka – członek Rady Nadzorczej
- Grzegorz Maciąg – członek Rady Nadzorczej

Oferującym i Prowadzącym Księgę Popytu jest WOOD & Company Financial Services a.s., S.A., Oddział w Polsce.

Doradcą Prawnym jest Wardyński i Wspólnicy sp.k.

Bieglým Rewidentem jest PricewaterhouseCoopers Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Doradcą PR jest Agencja M+G spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa.

## 2. STATYSTYKI I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY

Poniższe podsumowanie warunków Oferty przedstawia wybrane informacje dotyczące Oferty oraz Akcji Oferowanych. Informacje zawarte w niniejszym podsumowaniu nie są wyczerpujące i należy je analizować wyłącznie w kontekście bardziej szczegółowych informacji zamieszczonych w innych punktach Prospektu, w szczególności w pkt 5. Części IV Prospektu „Warunki Oferty”.

<b>Emitent</b>	TOYA S.A. z siedzibą we Wrocławiu
<b>Oferta</b>	<b>28.103.060</b> nowo emitowanych akcji zwykłych na okaziciela Serii C.
<b>Adresaci Oferty</b>	Oferta jest skierowana do Inwestorów Indywidualnych oraz Inwestorów Instytucjonalnych.
<b>Transze</b>	Po zakończeniu procesu budowy Księgi Popytu zostanie ustalona Cena Emisyjna oraz alokacja Akcji Oferowanych pomiędzy Inwestorów Indywidualnych oraz Inwestorów Instytucjonalnych. Emitent zamierza przydzielić Inwestorom Indywidualnym nie mniej niż 15% i nie więcej niż 25% wszystkich Akcji Oferowanych. Pozostałe Akcje Oferowane zostaną przydzielone Inwestorom Instytucjonalnym.
<b>Zasięg terytorialny</b>	Oferta jest przeprowadzana na podstawie Prospektu wyłącznie na terytorium Polski w drodze oferty publicznej. Ponadto w ramach Oferty mogą zostać podjęte ograniczone działania promocyjne poza terytorium Polski, zgodnie z art. 53 Ustawy o Ofercie, mające na celu przekazanie informacji o Ofercie wybranym Inwestorom Instytucjonalnym poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki (z wyłączeniem Polski) zgodnie z Regulacją S wydaną na podstawie

Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. Powyższe ograniczone działania promocyjne, w każdym przypadku zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, w których takie działania będą podejmowane, będą przeprowadzane na podstawie dokumentu marketingowego będącego tłumaczeniem Prospektu na język angielski, który nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez KNF ani inny organ nadzoru w żadnej jurysdykcji.

Prospekt nie będzie przedmiotem zatwierdzenia przez organ nadzoru inny niż KNF ani notyfikacji do organu nadzoru w żadnym innym państwie niż Polska.

<b>Przewidywany harmonogram Oferty</b>	15 lipca 2011 r.	Publikacja Prospektu (niezwłocznie po jego zatwierdzeniu przez KNF).
	19 lipca 2011 r.	Rozpoczęcie budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych.
	19 lipca 2011 r.	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych.
	25 lipca 2011 r.	Zakończenie przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych (do godziny 17.00).
	26 lipca 2011 r.	Zakończenie budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych (do godziny 17.00).
	26 lipca 2011 r.	Ustalenie Ceny Emisyjnej. Określenie liczby Akcji Oferowanych alokowanych Inwestorom Instytucjonalnym i Inwestorom Indywidualnym. Sporządzenie Listy Wstępnego Przydziału.
	27 lipca 2011 r.	Opublikowanie Ceny Emisyjnej do godz. 8.00. Publikacja liczby Akcji Oferowanych alokowanych Inwestorom Instytucjonalnym i Inwestorom Indywidualnym.
	27 lipca 2011 r.	Wysłanie zaproszeń do złożenia zapisu do Inwestorów Instytucjonalnych.
	27-29 lipca 2011 r.	Przyjmowanie zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych.
	Najwcześniej 1 sierpnia 2011 r.	Zamknięcie Oferty. Przydział Akcji Oferowanych na rzecz Inwestorów Instytucjonalnych oraz Inwestorów Indywidualnych.
	Najwcześniej 5 sierpnia 2011 r.	Pierwszy dzień notowania PDA na GPW.
	Po zarejestrowaniu w KRS podwyższenia kapitału w wyniku emisji Akcji Serii C	Konwersja PDA w Akcje Serii C na rachunkach papierów wartościowych inwestorów.



<b>Cena Maksymalna</b>	Cena ustalona przez Emitenta, w porozumieniu z Menedżerem Oferty na potrzeby budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych oraz składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych na kwotę 4,40 zł (słownie cztery złote i 40/100) za jedną Akcję Oferowaną.
<b>Cena Emisyjna</b>	Cena Emisyjna Akcji Oferowanych zostanie ustalona na podstawie Deklaracji Zainteresowania złożonych przez Inwestorów Instytucjonalnych w trakcie budowy Księgi Popytu.
<b>Prawa głosu</b>	Każda akcja uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.
<b>Prawo do dywidendy</b>	Każda Akcja Oferowana uprawnia do dywidendy (jeżeli zostanie podjęta uchwała o jej wypłacie) począwszy od dywidendy za 2011 r. Akcje Spółki nie są uprzywilejowane pod względem prawa do dywidendy.
<b>Oferujący, Prowadzący Księgę Popytu, Menedżer Oferty, Menedżer</b>	WOOD & Company Financial Services a.s., S.A., Oddział w Polsce, z siedzibą w Warszawie przy ul. Złotej 59, 00-120 Warszawa.
<b>Umowne ograniczenia zbywalności Akcji</b>	<p>Przez podpisanie odpowiednich umów w dniu 29 czerwca 2011 r., akcjonariusze Spółki (tj. Jan Szmidt, Tomasz Koprowski, Romuald Szałagan i Piotr Wojciechowski) zobowiązali się wobec Menedżera, że w okresie dwunastu miesięcy od dnia przydziału Akcji Oferowanych, bez uzyskania uprzedniej pisemnej zgody Menedżera:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>a) nie będą sprzedawać żadnych spośród posiadanych w dniu zawarcia umowy „Lock up” akcji Spółki, z zastrzeżeniem, że sprzedaż akcji może mieć miejsce i nie wymaga zgody Menedżera wyłącznie w przypadku: (i) ogłoszenia publicznego wezwania do sprzedaży lub zamiany akcji Spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie albo przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w Spółce lub (ii) sprzedaży akcji inwestorowi, który nabywa lub posiada większościowy pakiet wszystkich akcji Spółki; oraz</li><li>b) nie będą dokonywać żadnych innych czynności mogących skutkować przeniesieniem własności akcji w okresie umownego ograniczenia zbywalności.</li></ul> <p>W dniu 30 czerwca 2011 r. Spółka zobowiązała się wobec Menedżera, że w okresie 360 dni od dnia przydziału Akcji Serii C w Ofercie, bez jego uprzedniej pisemnej zgody, nie będzie podejmować żadnych czynności bądź działań mających, pośrednio lub bezpośrednio, na celu:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>(i) oferowanie jakichkolwiek akcji lub innych kapitałowych papierów wartościowych Spółki do objęcia lub nabycia, z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych, takich jak obligacje,</li><li>(ii) publiczne ogłaszanie zamiaru oferowania akcji Spółki do objęcia lub nabycia,</li><li>(iii) sprzedaż akcji Spółki lub inne nimi rozporządzenie,</li><li>(iv) zobowiązanie się do emisji lub sprzedaży akcji Spółki lub innego nimi rozporządzenia (w tym nie ustanawiać zastawu na akcjach Spółki),</li><li>(v) emisję akcji Spółki lub jakichkolwiek instrumentów finansowych zamiennych lub wymiennych na akcje Spółki lub instrumentów finansowych, które w jakikolwiek inny sposób uprawniałyby do nabycia akcji Spółki,</li><li>(vi) dokonywanie jakiegokolwiek innej transakcji dotyczącej akcji Spółki (włącznie z transakcją wiążącą się z wykorzystaniem instrumentów pochodnych), której ekonomiczny skutek byłby podobny do sprzedaży lub emisji akcji Spółki,</li><li>(vii) składanie jakichkolwiek wniosków o zwołanie Walnego Zgromadzenia dotyczących czynności określonych w pkt (i) – (vi) powyżej,</li></ul> <p>z wyjątkiem działań podejmowanych w ramach Oferty.</p> <p>Opis ww. umów został zawarty w pkt. 7.3. Części IV Prospektu.</p>

<b>Rozproszenie</b>	Przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte, oferta doprowadzi do rozwodnienia istniejących akcjonariuszy o 30%.
<b>Gwarantowanie Oferty</b>	Na dzień zatwierdzenia Prospektu żadna umowa subemisyjna nie została jeszcze zawarta. Zarząd Emitenta został upoważniony do zawarcia takiej umowy Uchwałą nr 1 Walnego Zgromadzenia z dnia 8 lutego 2011 r. (zamieszczoną w pkt 4.6. Części IV Prospektu) i nie wyklucza jej zawarcia w przyszłości.
<b>Notowanie akcji</b>	Akcje Spółki nie były i nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym. Zamiarem Emitenta jest niezwłoczne wprowadzenie PDA i Akcji Oferowanych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na rynku podstawowym.

### 3. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH; KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE; PRZYCZYNY OFERTY I WYKORZYSTANIE WPLYWÓW PIENIĘŻNYCH; CZYNNIKI RYZYKA

#### 3.1. Wybrane dane finansowe

Wybrane informacje finansowe za lata 2008-2010 Grupy Kapitałowej Emitenta przedstawiono na podstawie historycznych informacji finansowych obejmujących zbadane przez Biegłego Rewidenta skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r., sporządzone zgodnie z MSSF. Należy je czytać łącznie z historycznymi informacjami finansowymi zamieszczonymi w Części V Prospektu.

**Tabela. Wybrane historyczne informacje finansowe za lata 2008-2010 Grupy Kapitałowej Emitenta**

	j.m.	Na dzień i za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
		2010	2009	2008
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	189.136	167.168	188.037
Zysk na działalności operacyjnej	tys. zł	28.642	18.854	29.664
Zysk przed opodatkowaniem	tys. zł	25.518	14.865	23.924
Zysk netto	tys. zł	21.298	12.530	19.886
Aktywa razem	tys. zł	212.670	173.599	204.227
Zobowiązania razem	tys. zł	131.762	104.971	137.330
Zobowiązania długoterminowe	tys. zł	11.638	44.915	43.398
Zobowiązania krótkoterminowe	tys. zł	120.124	60.056	93.932
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	tys. zł	80.908	68.628	66.897
Kapitał podstawowy	tys. zł	6.557	6.557	6.557
Liczba akcji zwykłych*	tys. szt.	65.574	65.574	65.574
Podstawowy/rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję z działalności kontynuowanej	zł	0,32	0,19	0,30
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda przypadająca na jedną akcję	zł	0,08	0,11	0,10

\*Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 7 grudnia 2010 r. dokonano podziału akcji Spółki w stosunku 1 do 100 poprzez obniżenie wartości nominalnej jednej akcji bez zmniejszania kapitału akcyjnego Spółki. 655.738 akcji o wartości nominalnej 10 zł zostało podzielonych na 65.573.800 akcji o wartości nominalnej 0,1 zł każda. Do kalkulacji podstawowego/rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję z działalności kontynuowanej oraz zadeklarowanej lub wypłaconej dywidendy na jedną akcję użyto liczby akcji po dokonanych podziale.

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r. zamieszczone w Części V Prospektu.

**Tabela. Inne informacje finansowe za lata 2008-2010 Grupy Kapitałowej Emitenta wraz z uzgodnieniem do historycznych informacji finansowych.**

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			
	j.m.	2010	2009	2008
Zysk na działalności operacyjnej	tys. zł	28.642	18.854	29.664
Amortyzacja	tys. zł	2.513	2.723	2.048
EBITDA*	tys. zł	31.155	21.577	31.712

\*EBITDA nie powinna być interpretowana jako alternatywny w stosunku do zysku na działalności operacyjnej bądź zysku netto (obliczonych zgodnie z MSSF) miernik działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta ani jako odpowiednik przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, inwestycyjnej bądź finansowej, czy też jako miara płynności. EBITDA używana jest jako dodatkowy miernik działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta, w szczególności ze względu na fakt, że wskaźnik ten jest powszechnie wykorzystywany przez analityków rynku kapitałowego, agencje ratingowe, inwestorów i inne podmioty w ocenie wyników działalności danej spółki. Zdaniem Emitenta EBITDA jest miarodajnym wskaźnikiem w ocenie zdolności obsługi zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta. Zgodnie z MSSF EBITDA nie jest kategorią oceny działalności operacyjnej i nie wszystkie spółki obliczają EBITDA czy podobne jej wskaźniki finansowe w ten sam sposób. W związku z tym, prezentowana w Prospekcie EBITDA może nie być porównywalna z EBITDA obliczoną przez inne spółki. Zaprezentowany powyżej wskaźnik EBITDA został obliczony jako zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację.

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r. zamieszczone w Części V Prospektu, EBITDA: Emitent – dane niezbadane.

### 3.2. Kapitalizacja i zadłużenie Grupy

**Tabela. Informacje na temat kapitalizacji i zadłużenia według stanu na dzień 30 kwietnia 2011 r.**

Pozycja w tys. zł	30 kwietnia 2011 r.
<b>Zadłużenie krótkoterminowe ogółem</b>	<b>77.139</b>
w tym: zabezpieczone:	76.089
kredyty krótkoterminowe	76.089
w tym: niezabezpieczone:	1.050
pożyczka od podmiotu powiązanego	1.050
<b>Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)</b>	<b>0</b>
<b>Kapitał własny:</b>	<b>52.956</b>
Kapitał podstawowy	6.557
Koszty transakcyjne dotyczące publicznej emisji akcji	-773
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-356
Pozostałe kapitały (program opcje na akcje)	309
Zyski zatrzymane	47.219
<b>Ogółem</b>	<b>130.095</b>

Źródło: Emitent – dane niezbadane

**Tabela. Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej**

Pozycja w tys. zł	30 kwietnia 2011 r.
A. Środki pieniężne	2.113
B. Ekwivalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)	-
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	-
<b>D. Płynność (A) + (B) + (C)</b>	<b>2.113</b>
<b>E. Bieżące należności finansowe</b>	<b>-</b>
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	76.089
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	-
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	1.050
<b>I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F) + (G) + (H)</b>	<b>77.139</b>
<b>J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>75.026</b>
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	-
L. Wyemitowane obligacje	-
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	-
<b>N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K) + (L) + (M)</b>	<b>-</b>
<b>O. Zadłużenie finansowe netto (J) + (N)</b>	<b>75.026</b>

Źródło: Emitent – dane niezbadane

Zmiany w kapitalizacji i zadłużeniu Grupy zostały opisane w pkt 3.2. Części IV Prospektu.

Dnia 5 lipca 2010 r. firma Yato China Trading zawarła z Citibank (China) Co. Ltd. Shanghai Branch umowę kredytu krótkoterminowego na kwotę 15.000 tys. CNY. Celem kredytu był zakup towarów handlowych. Zabezpieczeniem kredytu jest gwarancja bankowa wystawiona na zlecenie TOYA S.A. przez Bank Handlowy S.A. w Warszawie (gwarant) na kwotę 2.500 tys. USD. Gwarancja o nr PL1GTDT101830025 z dnia 2 lipca 2010 r. obowiązywała do dnia 31 grudnia 2010 r. i dnia 24 grudnia 2010 r. została przedłużona do dnia 31 grudnia 2011 r. Zabezpieczeniem udzielonej gwarancji ze strony Emitenta jest ustanowienie hipoteki w kwocie 2.500 tys. USD na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Sołtysowickiej 13-15 (Kw nr WR1K/00096765/9).

Emitent nie posiada innych zobowiązań warunkowych ani pośrednich.

### 3.3. Przyczyny Oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych

Spółka szacuje, że w zależności od istniejącej koniunktury na GPW, z emisji Akcji Serii C, po uwzględnieniu jej kosztów, może uzyskać wpływy netto w kwocie w przedziale około 77-120,7 mln zł. Wpływy pozyskane z transakcji Emitent zamierza przeznaczyć na poniżej wymienione cele rozwojowe, których realizację planuje na lata 2011-2012.

Planowane wykorzystanie środków pochodzących z publicznej emisji Akcji Serii C (w mln zł)

	Cel emisji	Przeznaczana kwota ze środków pochodzących z emisji
1.	Kapitał obrotowy – zwiększenie skali prowadzonej działalności przez skokowe rozszerzenie oferty asortymentowej	42-60,7 mln zł
2.	Akwizycje – przejęcie spółki z branży zwiększającej potencjał handlowy Spółki	10-15 mln zł
3.	Rozwój tradycyjnego kanału dystrybucji w Polsce – wzmocnienie detalicznego kanału dystrybucji poprzez rozwój sieci sklepów patronackich YATO	10-15 mln zł
4.	Rozwój nowoczesnego kanału sprzedaży internetowej	3-6 mln zł
5.	Rozwój systemów informatycznych wspomagania sprzedaży	4-7 mln zł
6.	Rozwój CRP „Centrum Rozwoju Produktów”	3-7 mln zł
7.	Dokapitalizowanie Yato China Trading	5-10 mln zł

Wskazane powyżej cele emisji są jednakowo ważne dla Emitenta, dlatego też niemożliwe jest określenie jakichkolwiek priorytetów w wykorzystaniu środków z emisji Akcji Serii C.

W przypadku, gdyby wpływy netto z emisji Akcji Serii C okazały się niewystarczające do sfinansowania powyższych celów emisji, Emitent zastrzega sobie prawo do zmniejszenia inwestycji w zwiększenie oferty asortymentowej bądź sfinansowania powyższych inwestycji w kwocie wskazanej w akapicie powyżej, korzystając dodatkowo z finansowania dłużnego.

Emitent zamierza wykorzystać wpływy pieniężne z emisji do realizacji wyżej wymienionych celów polegających na nabyciu aktywów w toku normalnej działalności gospodarczej, poza przejęciem spółki z branży, i żadne z pozyskanych środków nie będą wykorzystane do uregulowania, zredukowania lub całkowitej spłaty zadłużenia zarówno krótko-, jak i długoterminowego.

Do czasu wydatkowania wszystkich środków uzyskanych w ramach Oferty na wyżej wymienione cele Emitent zamierza lokować uzyskane środki w depozyty bankowe lub instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, takie jak na przykład obligacje Skarbu Państwa. Powyższa możliwość nie jest celem ani faktycznym zamierzeniem Emitenta.

Emitent zastrzega sobie również możliwość zmiany przeznaczenia wpływów z emisji w sytuacji, gdy realizacja zamierzonych celów okazałaby się niemożliwa bądź gdyby realizacja zamierzonych celów mogła mieć negatywny wpływ na wyniki operacyjne lub finansowe Emitenta lub też gdyby wykorzystanie wpływów z emisji na cele opisane powyżej było mniej korzystne niż wykorzystanie ich na inne cele.

Ewentualne zmiany przeznaczenia wpływów z emisji zostaną podane do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu bądź w formie raportu bieżącego, zgodnie z właściwymi przepisami polskiego prawa.

### **3.3.1. Zwiększenie skali prowadzonej działalności przez skokowe rozszerzenie oferty asortymentowej**

Emitent, widząc dynamiczny wzrost popytu rynkowego na swoje produkty, zamierza znacząco zwiększyć skalę prowadzonej działalności w szczególności poprzez zwiększenie poziomu zapasów magazynowych, co wymaga inwestycji w kapitał obrotowy. Inwestycja ta, poparta zintensyfikowanymi działaniami sprzedażowymi, pozwoli na skokowe zwiększenie przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Grupę.

Należy dodać, że Spółka posiada rezerwy organizacyjno-logistyczne niezbędne do realizacji zamierzonego powiększenia skali prowadzonej działalności.

Ogółem na inwestycje związane z rozszerzeniem oferty produktowej Emitent zamierza wydać kwotę 42,0-60,7 mln zł.

Emitent zidentyfikował potrzeby rynku i podjął odpowiednie decyzje o rozszerzeniu oferty asortymentowej. Obecnie Emitent jest na etapie poszukiwania i wyboru producentów i dostawców nowych towarów. Emitent również kontynuuje badanie rynku odbiorców w celu uzyskania jak najbardziej szczegółowej informacji na temat oczekiwań klientów co do dalszego poszerzenia oferty asortymentowej.

### **3.3.2. Przejęcie spółki z branży zwiększającej potencjał handlowy Spółki**

Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju Spółka planuje dokonanie przejęcia podmiotu działającego na terenie Polski, który zwiększy potencjał biznesowy Spółki. Emitent zidentyfikował grupę firm handlowo-produkcyjnych działających w segmencie artykułów przemysłowych w Polsce, których przejęcie mogłoby znacząco zwiększyć potencjał przychodowy i rentowność Spółki, również przy wykorzystaniu efektu skali i synergii kosztowych. Obecnie Spółka dokonuje ich oceny pod względem rodzaju i skali prowadzonej działalności, jak również jakości sieci dystrybucji i relacji biznesowych z dostawcami i odbiorcami produktów.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent prowadzi wstępne rozmowy z właścicielami dwóch wstępnie wytypowanych podmiotów, jednakże nie podjął jeszcze żadnych wiążących zobowiązań odnośnie do ich nabycia. Emitent zamierza dokonać przejęcia w trakcie najbliższych dwóch lat. Ogółem na inwestycje związane z planowaną akwizycją Spółka zamierza wydać 10,0-15,0 mln zł.

### **3.3.3. Rozwój tradycyjnego kanału dystrybucji w Polsce – wzmocnienie detalicznego kanału dystrybucji poprzez rozwój sieci sklepów patronackich YATO**

Celem strategicznym Spółki jest zwiększenie wolumenu sprzedaży kierowanego bezpośrednio do klienta końcowego i uczestnictwo w podziale marży z tym związanej. Narzędziem realizacji tego zamierzenia będzie kontynuacja rozwoju sieci sklepów patronackich YATO. Obecnie Emitent posiada ściśle relacje handlowe z ponad 100 sklepami tego rodzaju. W okresie najbliższych trzech lat Spółka planuje rozbudowę sieci sklepów patronackich o kolejne 200 punktów. Wzmocnienie tego kanału dystrybucji pozwoli Spółce wykorzystać istniejące trendy rynkowe, kontrolować wysokość realizowanych marż oraz ograniczyć wahania popytu w sieciach DIY. Decyzje lokalizacyjne zapadną na podstawie analizy potencjału poszczególnych miejscowości. Spółka wytypowała już regiony o największym potencjale. W opinii Spółki sklepy patronackie są rentownym kanałem dystrybucji, gdyż charakteryzują się:

- a) wysoką marżą na sprzedawanych produktach;
- b) niską wymaganą inwestycją początkową;
- c) wysoką stopą zwrotu na zainwestowanym kapitale;
- d) możliwością bezpośredniego dotarcia do klienta ostatecznego;
- e) prowadzeniem, w większości przypadków, przez firmy „rodzinne” dbające o swój biznes z podwyższoną starannością;
- f) możliwością dotarcia do konsumenta w małych i średnich miastach w sposób tradycyjny;
- g) wzmocnieniem w świadomości konsumentkiej marki YATO („żywy billboard marki”).

Ogółem na inwestycje związane z rozwojem sieci sklepów patronackich YATO Spółka zamierza wydać około 10,0-15,0 mln zł.

Obecnie Emitent kontynuuje rozwój tego kanału dystrybucji poprzez podpisywanie nowych umów partnerskich. Od września 2010 r. Spółka otworzyła kilkanaście nowych placówek. Dodatkowo identyfikuje kolejne miasta i miejscowości o zdefiniowanym przez Emitenta potencjale do otwarcia nowych lub kolejnych sklepów patronackich. Jednocześnie prowadzone są rozmowy z nowymi partnerami posiadającymi sklepy w celu ich konwersji na sklepy patronackie YATO.

### **3.3.4. Rozwój nowoczesnego kanału sprzedaży internetowej**

Wychodząc naprzeciw obecnym trendom sprzedaży artykułów przemysłowych, w tym narzędzi i elektronarzędzi oraz oczekiwaniom klientów, Spółka uruchomiła w 2010 r. sklep internetowy [www.yato-shop.pl](http://www.yato-shop.pl). Długoterminowa strategia rozwoju Emitenta zakłada wzmocnienie tego kanału sprzedaży i adresowanie swojej oferty produktowej także do klienta wybierającego Internet jako kanał zaopatrzenia. Dobrze rozwinięty sklep internetowy pomoże Spółce dotrzeć bezpośrednio do masowego klienta finalnego i zwiększyć obroty magazynowe dzięki szybszej rotacji towarów. Rozwój sklepu internetowego polegać będzie m.in. na dostosowaniu jego funkcjonalności do najlepszych wzorców na rynku, szczególnie w zakresie możliwości konfigurowania produktów, łączenia innych dostępnych produktów z wcześniej wybranymi przez klienta czy porównywania produktów w ramach grup towarów. Istotnym czynnikiem sukcesu tego kanału sprzedaży będzie jego skuteczne pozycjonowanie w porównaniu z konkurencją. W tym celu Spółka ma zamiar wykorzystać najnowsze technologie informatyczne umożliwiające uzyskanie wymienionych wyżej efektów.

Ogółem na inwestycje związane z rozwojem nowoczesnych kanałów dystrybucji Emitent zamierza wydać kwotę 3,0-6,0 mln zł.

Obecnie Emitent jest na etapie porównywania wybranych i tworzenia krótkiej listy nowych technologii informatycznych w celu podjęcia w niedalekiej przyszłości decyzji co do ostatecznego wyboru koncepcji i rozwiązań.

### 3.3.5. Rozwój systemów informatycznych wspomagania sprzedaży

Spółka w ostatnich latach wdrożyła wiele systemów informatycznych, które na bieżąco służą zwiększeniu efektywności i obniżeniu kosztów działania. Prowadzone są kolejne projekty, które poszerzają zakres wpływu technologii informatycznych na sposób prowadzenia biznesu. W świetle planów poważnego zwiększenia oferty asortymentowej oraz wzmocnienia detalicznego kanału sprzedaży – sklepów patronackich rysuje się potrzeba sprawnego oprzyrządowania informatycznego w celu uzyskania bieżącej informacji na temat stanów magazynowych i poziomu sprzedaży we wszystkich powiązanych z Emitentem punktach handlowych. Dostęp do tych informacji pozwoli Spółce elastycznie reagować na bieżące zmiany popytu i podaży, skrócić czas dostaw i zwiększyć rotację sprzedawanego asortymentu. Spółka przewiduje również doskonalenie systemu informowania kierownictwa i bieżącego raportowania wyników.

Ogółem na inwestycje związane z rozwojem systemów informatycznych wspomagania sprzedaży Emitent zamierza wydać kwotę 4,0-7,0 mln zł.

Obecnie Emitent jest na etapie wyboru odpowiednich technologii informatycznych wspomagających sprzedaż. Omawiane są ostateczne warunki techniczne i wymagania dotyczące sprzętu i infrastruktury informatycznej. Równolegle Spółka negocjuje warunki ekonomiczne i serwisowe umów zakupu lub dzierżawy systemów informatycznych wspomagających sprzedaż z kilkoma firmami w kraju i za granicą.

### 3.3.6. Rozwój CRP – Centrum Rozwoju Produktów

Wykorzystując wieloletnie doświadczenie w branży, Emitent uważa, że przewagę konkurencyjną w dłuższej perspektywie można uzyskać m.in. poprzez wyprzedzanie trendów rynkowych, kreowanie nowych potrzeb konsumentów, rozwój istniejących produktów, poszukiwanie nowych i tańszych rozwiązań oraz ulepszanie istniejących produktów. Emitent zauważa, że dostarczanie większej satysfakcji klientom wymaga większego niż do tej pory skoncentrowania się na etapie projektowania produktów. Spółka, znając gusty i oczekiwania swoich klientów na rynku lokalnym i za granicą, zamierza wykorzystać istniejące kompetencje i rozbudować zespół, którego celem będzie tworzenie nowych, doskonalszych rozwiązań w zakresie wzornictwa przemysłowego i jakości produktu oferowanego klientowi finalnemu. W celu efektywnej realizacji tego planu Spółka zamierza wzmocnić i dalej rozwijać Centrum Rozwoju Produktów. Wzmocniony zespół otrzyma dodatkowe zasoby do kompleksowego realizowania zadań opisanych powyżej.

Emitent nabędzie niezbędne do nowych zadań narzędzia informatyczne, które pozwolą na wspomaganie prac związanych z rozwojem produktu – począwszy od założeń stylistycznych po analizy kinematyczne i wytrzymałościowe. Projekty produktów opracowanych przez Spółkę będą następnie zlecane do produkcji podwykonawcom gwarantującym wysoką jakość.

Docelowo łańcuch wartości budowanych przez Spółkę składałby się z następujących ogniw: analiza potrzeb konsumenta i trendów istniejących na rynku, projektowanie produktu, zlecenie produkcji podwykonawcom zapewniającym najwyższą jakość, import, logistyka związana z dostarczeniem towaru do finalnego odbiorcy.

Ogółem na inwestycje związane z rozbudową Centrum Rozwoju Produktów Emitent zamierza wydać kwotę 3,0-7,0 mln zł.

Obecnie Emitent jest na etapie finalizacji koncepcji dalszego rozwoju Centrum Rozwoju Produktów zarówno w zakresie wewnętrznej organizacji centrum, jak również określenia i poszukiwania dostawców, zasobów i narzędzi potrzebnych do realizacji tego celu emisyjnego. Bazując na doświadczeniu i informacji zebranych z rynku, dokonywane jest także precyzowanie budżetu niezbędnego do realizacji projektu.

### 3.3.7. Dokapitalizowanie Yato China Trading

Emitent postrzega możliwość wykorzystania swojego potencjału handlowego na rynkach zagranicznych o znaczącym tempie rozwoju. Jednym z kluczowych elementów strategii Spółki jest dalszy skokowy rozwój biznesu współkontrolowanego z partnerem chińskim – spółki Yato China Trading, utworzonej w 2008 r. w Szanghaju w Chińskiej Republice Ludowej. Działalność Yato China Trading koncentruje się na dwóch kierunkach:



- a) sprzedaży narzędzi i elektronarzędzi na rynku chińskim;
- b) bezpośredniej działalności eksportowej do tych regionów świata, które charakteryzują się największym potencjałem wzrostu (m.in. Azja Południowo-Wschodnia).

W chwili obecnej Yato China Trading realizuje regularne dostawy do takich krajów, jak: Malezja, Singapur i RPA. Pierwsze dostawy towarów zostały także wysłane do takich krajów, jak: Australia, Nowa Zelandia, Mauritius, Algieria, Norwegia, Iran, Zjednoczone Emiraty Arabskie i Rosja. W opinii Spółki wiele podmiotów zidentyfikowanych w tych krajach jest bardzo dobrym kandydatem na dystrybutora i potencjalnego odbiorcę regularnych dostaw. Emitent prowadzi rozmowy z partnerami biznesowymi na kolejnych rynkach i spodziewa się, że kolejne targi w Kantonie ujawnią nową grupę podmiotów zainteresowanych podpisaniem umów handlowych.

W celu lepszego wykorzystania potencjału lokalnego rynku Emitent planuje wykorzystać część pozyskanych z emisji środków na dokapitalizowanie Yato China Trading poprzez podwyższenie kapitału podstawowego lub pożyczki udzielonej przez akcjonariusza (Emitenta). Obecnie – pomimo istniejącego silnego popytu na rynku lokalnym – wzrost Yato China Trading jest silnie ograniczany przez niewielkie kapitały własne i ograniczone możliwości zaciągania kredytów w rachunku bieżącym.

Posiadana przez Yato China Trading linia kredytowa jest obecnie w pełni wykorzystana na zakupy towarów przeznaczonych do dalszej sprzedaży. Specyfika biznesu wymaga w większości przypadków dostępności towaru bez okresu oczekiwania dłuższego niż kilka dni. W celu zbudowania odpowiedniego poziomu zapasów służącego do lepszej obsługi istniejących, jak i nowych klientów potrzebne są środki finansowe pochodzące z zewnątrz. Dostępność towaru poprzez odpowiednie stany magazynowe stanowi wielką przewagę konkurencyjną Yato China Trading zarówno na rynku lokalnym, jak i w działalności eksportowej.

Ogółem na inwestycje związane z dokapitalizowaniem Yato China Trading Emitent zamierza wydać kwotę 5,0-10,0 mln zł.

Obecnie Emitent jest na etapie końcowej analizy i identyfikacji najbardziej efektywnej drogi w zakresie prawno-finansowo-podatkowym wykonania tego zamierzenia.

### **3.4. Czynniki ryzyka**

#### **3.4.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta**

- Ryzyko związane z niezrealizowaniem wybranych elementów strategii rozwoju Emitenta
- Ryzyko związane z brakiem możliwości realizacji akwizycji
- Ryzyko związane z utratą głównych odbiorców
- Ryzyko związane z utratą dostawców
- Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży
- Ryzyko związane ze zmianą cen zakupu towarów sprzedawanych przez Emitenta
- Ryzyko związane z ekspansją nowoczesnych form handlu
- Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych towarów
- Ryzyko związane z utratą kluczowego personelu
- Ryzyko związane z własnością intelektualną
- Ryzyko utraty zaufania do marek
- Ryzyko utraty płynności
- Ryzyko przeterminowanych należności
- Ryzyko związane z możliwością ograniczenia lub niewypłacenia dywidendy
- Ryzyko związane z nieubezpieczeniem lub niedostatecznym ubezpieczeniem ryzyk związanych z prowadzoną działalnością gospodarczą
- Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi, administracyjnymi i innymi potencjalnymi roszczeniami
- Ryzyko związane z zależnością od systemów informatycznych
- Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu.

### **3.4.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta**

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną
- Ryzyko konkurencji
- Ryzyko związane ze zmianami na rynkach walutowych
- Ryzyko przepływów pieniężnych z tytułu zmiany stopy procentowej
- Ryzyko związane z interpretacją, stosowaniem i zmianami przepisów prawa.

### **3.4.3. Czynniki ryzyka związane z Ofertą Publiczną i Akcjami Oferowanymi**

- Ryzyko związane z powództwem o uchylenie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C
- Ryzyko związane z odwołaniem Oferty Publicznej
- Ryzyko związane z zawieszeniem Oferty Publicznej
- Ryzyko związane z możliwością przedłużenia terminu do zapisywania się na Akcje Oferowane
- Ryzyko odmowy przyjęcia deklaracji nabycia w procesie budowy Księgi Popytu
- Ryzyko związane z zasadami dystrybucji Akcji Oferowanych
- Ryzyko związane z podażą Akcji Serii D oraz akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego
- Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu
- Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów Inwestorów Indywidualnych
- Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii C do skutku
- Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu
- Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej
- Ryzyko związane z odmową dopuszczenia Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego
- Ryzyko związane z notowaniem PDA
- Ryzyko wynikające z art. 20 Ustawy o Obrocie
- Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego
- Ryzyko braku płynności/znaczących wahań płynności na rynku wtórnym
- Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Oferowane
- Zależność ceny rynkowej Akcji Oferowanych od raportów analitycznych dotyczących Spółki publikowanych przez analityków
- Ryzyko związane z umowami „Lock up”
- Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami lub PDA lub ich wykluczenia z obrotu na GPW
- Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta sankcji administracyjnych przez KNF za naruszenie obowiązków wynikających z przepisów prawa
- Ryzyko wynikające z art. 16, art. 17 oraz art. 18 Ustawy o Ofercie.

## **4. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA**

### **4.1. Historia i rozwój Emitenta**

Nazwa (firma) „TOYA” Spółka Akcyjna

Nazwa skrócona: „TOYA” S.A.

Emitent posiada oddział zlokalizowany w Nadarzynie.

W dniu 5 grudnia 2001 Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 00000066712.

Emitent posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 895-16-86-107 oraz VAT UE 8951686107.

Emitent posiada numer identyfikacji REGON: 932093253, a Oddział Nadarzyn posiada nr REGON: 932093253-00031.

Spółka kontynuuje działalność prowadzoną dotychczas przez spółkę cywilną „TOYA IMPORT-EKSPORT” z siedzibą we Wrocławiu, która swą działalność rozpoczęła w sierpniu 1990 r. Wspólnicy tej spółki: Jan Szmidt, Tomasz Koprowski i Romuald Szałagan z uwagi na rozmiar i dynamiczny rozwój prowadzonej działalności postanowili utworzyć spółkę akcyjną i przenieść do niej przedsiębiorstwo spółki cywilnej. Dnia 17 listopada 1999 r. założona została TOYA S.A.

W roku 2002 akcjonariusze Emitenta podjęli decyzję o rozpoczęciu realizacji projektu dewelopersko-golfowego związanego z budową pola golfowego. W wyniku tej decyzji powstała należąca do TOYA S.A. marka TOYA Golf & Country Club.

W czerwcu 2008 r. utworzona została wspólnie kontrolowana spółka Yato China Trading, w której Emitent objął 51% udziałów. Pozostałe 49% należy do Saame Tools China.

W dniu 31 sierpnia 2010 r. celem wydzielenia ze Spółki działalności dewelopersko-golfowej Emitent wraz z Toya Development sp. z o.o., Janem Szmidtem, Tomaszem Koprowskim, Romualdem Szałaganem oraz Piotrem Wojciechowskim zawiązali spółkę Toya Development S.K.A. W dniu 30 września 2010 r. pomiędzy Emitentem a Toya Development S.K.A. została zawarta umowa przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta (umowa zobowiązująca) oraz umowa o oddanie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta, który stanowi Oddział Kryniczno, do odpłatnego korzystania. Szczegóły wydzielenia są opisane w pkt 5.1.6. Części III Prospektu. W dniu 6 kwietnia 2011 r. w wykonaniu umowy z dnia 30 września 2010 r. Spółka przeniosła ww. zorganizowaną część przedsiębiorstwa na Toya Development S.K.A.

W dniu 1 listopada 2010 r. akcjonariusze i komplementariusze Toya Development S.K.A. zawarli porozumienie, w którym komplementariusze i akcjonariusze zgodnie oświadczyli m.in. wolę ustąpienia z Toya Development S.K.A. komplementariusza TOYA S.A. po dniu skutecznego przejścia własności zorganizowanej części przedsiębiorstwa na Toya Development S.K.A. W dniu 4 maja 2011 r. Emitent wystąpił z Toya Development S.K.A. za wynagrodzeniem w wysokości 2.250 tys. zł płatnym w 18 równych ratach i nie jest już komplementariuszem tej spółki. Szczegóły opisane są w pkt 5.1.6. Części III Prospektu.

W dniu 7 grudnia 2010 r. Spółka dokonała zmiany Statutu poprzez zamianę akcji imiennych na akcje na okaziciela (za zgodą Zarządu) i obniżenie wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki z kwoty 10 zł na 10 groszy i tym samym zwiększyła liczbę wszystkich akcji z 655.738 akcji do 65.573.800 akcji.

### **4.2. Ogólny zarys działalności**

Emitent jest jedną z czołowych polskich spółek handlowych w branży artykułów przemysłowych. Należy do grupy liderów na polskim rynku narzędzi ręcznych i elektronarzędzi przeznaczonych zarówno dla profesjonalistów, jak i do domowego użytku.

Działalność Grupy obejmuje projektowanie produktów, zlecenie i nadzór jakościowy nad ich produkcją oraz dystrybucję pod własnymi markami poprzez rozwiniętą sieć sprzedaży na rynku krajowym i zagranicznym: w Europie, Azji, Afryce, Australii i w Ameryce Środkowej i Południowej.

Spółka działa w oparciu o kapitał polski od ponad 20 lat. W tym okresie doskonale poznała rynek artykułów przemysłowych, kierunki jego rozwoju i trendy cenowe. Bazując na zdobytej wiedzy i doświadczeniu, Emitent stworzył i ciągle rozszerza kompleksową ofertę produktową, spełniającą jednocześnie oczekiwania jakościowe i cenowe szerokiego grona odbiorców. Spółka zleca produkcję dystrybuowanych przez siebie towarów głównie dostawcom z krajów Azji Południowo-Wschodniej, skąd importuje do swoich centrów logistycznych gotowe produkty i sprzedaje je poprzez własną, szeroko rozwiniętą i wysoce efektywną sieć dystrybucji.

Emitent posiada doskonałą znajomość światowego rynku producentów narzędzi ręcznych i elektronarzędzi, efektywnie wykorzystuje istniejące na tym rynku relacje handlowe, rozszerza je i buduje nowe.

Emitent współpracuje przede wszystkim z producentami z Chin, wśród których, dzięki wieloletniej obecności na tym rynku, posiada silną pozycję konkurencyjną i postrzegany jest jako ważny i wiarygodny partner handlowy. W 2008 roku Spółka rozpoczęła działalność produkcyjno-handlową bezpośrednio na rynku chińskim poprzez spółkę Yato China Trading (opisaną w pkt 7.1.2. Części III Prospektu), którą współkontroluje.

Jednocześnie Emitent na bieżąco monitoruje rynek produkcji artykułów, które sprzedaje, elastycznie reaguje na zmiany i zleca produkcję fabrykom, które zapewniają określone parametry techniczne towarów przy zachowaniu ich odpowiedniej jakości i poziomu ceny.

Elementem wyróżniającym Grupę jest strategia działalności skupiona i ukierunkowana na dostarczenie kompletnego asortymentu produktów danego segmentu. Emitent kieruje swoją ofertą do różnych grup konsumenckich, a produkty sprzedawane pod poszczególnymi markami są odpowiednio pozycjonowane w zakresie jakości i ceny.

Cechą charakterystyczną Spółki na rynku sprzedaży jest oferta produktów pod markami towarowymi, których twórcą i właścicielem jest Emitent. Obecnie w asortymencie znajduje się ponad 6 tys. artykułów sprzedawanych pod sześcioma markami własnymi i jedną, której Spółka jest generalnym dystrybutorem.

## **CZĘŚĆ II – CZYNNIKI RYZYKA**

### **1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA**

#### **1.1. Ryzyko związane z niezrealizowaniem wybranych elementów strategii rozwoju Emitenta**

Realizacja zamierzeń finansowych związana jest z realizacją strategii rozwoju opartej na założeniach przyjętych zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Emitenta i przy uwzględnieniu najbardziej prawdopodobnych scenariuszy rozwoju sytuacji gospodarczej. Ze względu jednak na fakt, że wiele elementów strategii uwzględniać musi wiele okoliczności niezależnych od Emitenta, mimo dołożenia przez Zarząd należytej staranności i maksymalnego zaangażowania w realizację założonej strategii, należy mieć na uwadze ewentualne trudności przy realizacji jej wszystkich elementów, co nie pozostałoby bez wpływu na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe prowadzonej działalności.

Realizacja niektórych planów inwestycyjnych Emitenta i Grupy jest uzależniona od środków finansowych pozyskanych z Oferty Publicznej. Pozyskanie mniejszej niż planowana kwoty może spowodować przełożenie w czasie lub brak realizacji niektórych z zamierzeń.

#### **1.2. Ryzyko związane z brakiem możliwości realizacji akwizycji**

Jednym z celów emisji jest pozyskanie środków finansowych na akwizycje podmiotu, którego podstawowym przedmiotem działalności jest handel artykułami przemysłowymi, których dystrybucję prowadzi Emitent. Emitent zidentyfikował podmioty mogące być potencjalnym celem akwizycji, jednakże z uwagi na specyfikę przebiegu tego rodzaju transakcji niezbędne jest przeprowadzenie szczegółowej oceny kondycji finansowej tych podmiotów oraz negocjacje z ich właścicielami. Zatem na dzień zatwierdzenia Prospektu nie ma pewności, czy dojdzie do realizacji planowanej transakcji w założonych ramach czasowych. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie podjął wiążących zobowiązań w tym zakresie.

#### **1.3. Ryzyko związane z utratą głównych odbiorców**

Emitent i Grupa prowadzą sprzedaż w kraju i za granicą głównie poprzez współpracę z dystrybutorami, hurtowniami, dużymi sieciami handlowymi, jak również przez sieć sklepów, w tym patronackich. Zdecydowana większość tych podmiotów współpracuje z Emitentem już od wielu lat. Jednoczesna utrata kluczowych kontraktów handlowych mogłaby wpłynąć negatywnie na osiągnięte wyniki finansowe Emitenta i Grupy. Jednakże ze względu na długoletnią współpracę i silne powiązania handlowe z odbiorcami w opinii Zarządu nie powinno dojść do takiej sytuacji. Aby dodatkowo zminimalizować to ryzyko, Emitent i Grupa Kapitałowa Emitenta systematycznie poszerzają swoją bazę odbiorców. W ocenie Zarządu koncentracja odbiorców nie jest znacząca.

#### **1.4. Ryzyko związane z utratą dostawców**

Działalność Grupy opiera się na ofercie produktów, które najczęściej pochodzą od zagranicznych dostawców. Emitent od początku swojej działalności buduje z nimi długotrwałe relacje i przykładem do nich ogromną wagę, ale istnieje ryzyko, że jeden lub kilku dostawców zrezygnuje ze współpracy. Mimo że Grupa nie jest w znacznym stopniu uzależniona od żadnego z dostawców, to jednoczesne zerwanie kontaktów handlowych z kluczowymi dostawcami może prowadzić do tymczasowego ograniczenia przychodów ze sprzedaży Grupy. Może też w efekcie spowodować wzrost kosztów w przypadku, gdy nowi dostawcy zaoferują wyższe ceny za swoje produkty. Aby zminimalizować to ryzyko, Emitent i Grupa systematycznie poszerzają bazę dostawców.

### **1.5. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

Wyniki kwartalne Grupy podlegają wahaniom z uwagi na występujący zazwyczaj w czwartym kwartale każdego roku niższy poziom sprzedaży w porównaniu z pozostałymi kwartałami, co jest charakterystyczne dla branży Emitenta. W celu ograniczenia powyższego ryzyka Emitent poszerza swoją ofertę produktową.

### **1.6. Ryzyko związane ze zmianą cen zakupu towarów sprzedawanych przez Emitenta**

Ceny zakupu towarów sprzedawanych przez Grupę Kapitałową Emitenta ulegają wahaniom w szczególności ze względu na zmieniające się koszty wytworzenia nabywanych towarów (w tym ceny surowców) ponoszone przez ich producentów, będących dostawcami Grupy. Ma to wpływ na wysokość realizowanych marż. Aby zminimalizować to ryzyko, Emitent negocjuje kontrakty o stosunkowo dużej wartości oraz wybiera producentów oferujących konkurencyjne ceny.

### **1.7. Ryzyko związane z ekspansją nowoczesnych form handlu**

Emitent zauważa, że coraz większy wolumen sprzedaży na rynku realizowany jest za pośrednictwem Internetu, podczas gdy Grupa w przeważającej części swojej działalności używa metod handlu tradycyjnego. Mając na uwadze powyższy trend, Spółka uruchomiła w 2010 roku sklep internetowy [www.yato-shop.pl](http://www.yato-shop.pl) oraz zamierza dalej rozwijać ten kanał dystrybucji, także w drodze ewentualnej akwizycji. Niepowodzenie w realizacji tych zamierzeń może mieć niekorzystny wpływ na plany rozwoju.

### **1.8. Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych towarów**

Wprowadzanie na rynek nowych towarów, w tym wykorzystujących nowe technologie, stanowi istotny czynnik w generowaniu wzrostu sprzedaży Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta. Istnieje jednak ryzyko, że towary te nie spotkają się z dostatecznym zainteresowaniem odbiorców, co może skutkować niższymi niż oczekiwane marżami, a w konsekwencji mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe. Wprowadzanie nowego towaru poprzedzone jest analizą tendencji rynkowych i oczekiwanego popytu, co pozwala na zmniejszenie tego ryzyka.

### **1.9. Ryzyko związane z utratą kluczowego personelu**

Sukces Emitenta zależy w dużej mierze od pracy kadry menedżerskiej. Istnieje zatem ryzyko, że jej utrata może mieć niekorzystny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w krótkiej perspektywie czasowej. Jednakże mając na uwadze wagę czynnika ludzkiego w rozwoju firmy, Emitent dokłada wszelkich starań, aby zatrzymać najlepszych i pozyskać nowych członków zespołu (w tym celu m.in. wdrażany jest Program Motywacyjny opisany w pkt 17.3 Części III Prospektu).

### **1.10. Ryzyko związane z własnością intelektualną**

Istotne dla Emitenta jest utrzymanie tożsamości marki sprzedawanych przez niego towarów. Spółka zgłasza swoje znaki towarowe do rejestracji w Urzędzie Patentowym oraz Urzędzie Harmonizacji Rynku Wewnętrznego (OHIM). Nie można wykluczyć ryzyka, że zarejestrowane znaki towarowe i inne prawa własności intelektualnej zostaną zakwestionowane lub będą naruszane. Skuteczne zakwestionowanie praw do znaków towarowych i innych praw własności intelektualnej zarejestrowanych przez Emitenta, a także bezprawne używanie tych znaków przez podmioty trzecie może mieć negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe Emitenta z uwagi na to, że znaki towarowe i inne prawa własności intelektualnej stanowią istotny element rozpoznawalności towarów sprzedawanych przez Emitenta.

### **1.11. Ryzyko utraty zaufania do marek**

Z uwagi na to, iż wartość przychodów ze sprzedaży zależy głównie od sprzedaży produktów pod markami YATO i VOREL, jakiegokolwiek zdarzenia mogące mieć negatywny wpływ na postrzeganie tych marek przez klientów mogą niekorzystnie oddziaływać na osiągnięte wyniki finansowe oraz sytuację finansową Grupy.

W celu zminimalizowania powyższego ryzyka Grupa restrykcyjnie kontroluje jakość wszystkich produktów wprowadzanych na rynek oraz dokonuje wyboru dostawców gwarantujących najwyższe standardy.

### **1.12. Ryzyko utraty płynności**

Z uwagi na specyfikę prowadzonej działalności Emitent i Grupa Kapitałowa Emitenta wykazuje zapotrzebowanie na kapitał obrotowy zabezpieczający rozliczenia z dostawcami przed otrzymaniem zapłaty od odbiorców towarów. Obecnie kapitał ten zapewniany jest m.in. poprzez zawarte krótkoterminowe umowy kredytowe na finansowanie majątku obrotowego, opisane w pkt 25.1. Części III Prospektu. Istnieje ryzyko, że w długim okresie banki w oparciu o swoją niezależną politykę nie przedłużą umów kredytowych, a Grupa nie będzie miała możliwości pozyskania alternatywnego źródła finansowania. W celu minimalizacji takiego ryzyka Grupa korzysta z usług wielu banków.

Płynność Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta jest zabezpieczona w dającej się przewidzieć przyszłości. Grupa prowadzi rygorystyczną politykę zarządzania ryzykiem utraty płynności, polegającą na utrzymywaniu odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz zapewnieniu możliwości wykorzystania uruchomionych limitów kredytowych. Grupa monitoruje poziom zobowiązań krótkoterminowych oraz majątku obrotowego oraz bieżące przepływy środków pieniężnych Spółki i Grupy.

Istnieje ryzyko wypowiedzenia przez banki umów kredytowych w przypadku zajścia opisanych w tych umowach okoliczności. W takim przypadku banki mogą skorzystać z ustanowionych w tych umowach zabezpieczeń, co spowoduje uszczuplenie aktywów Emitenta. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie posiada zaległości płatniczych w związku z zawartymi umowami kredytowymi.

### **1.13. Ryzyko przeterminowanych należności**

Grupa w celu ograniczenia ryzyka przeterminowanych należności kontrahentów (odbiorców) okresowo bada zdolność kredytową kontrahentów oraz prowadzi systematyczny monitoring należnych sald. Limity kredytowe dla poszczególnych kontrahentów są ustalane przez Zarząd. Realizacja transakcji wykraczającej poza przyznany limit kredytowy jest możliwa jedynie po otrzymaniu autoryzacji ze strony dyrektora działu sprzedaży. W stosunku do klientów, którzy systematycznie przekraczają terminy płatności, stosowana jest odpowiednia procedura windykacyjna i ograniczenia w możliwości nabywania towarów od Grupy.

W celu minimalizacji ryzyka Spółka zawiera umowy ubezpieczenia należności. Szczegóły obecnie obowiązującej umowy zostały opisane w pkt 25.2. Części III Prospektu.

### **1.14. Ryzyko związane z możliwością ograniczenia lub niewypłacenia dywidendy**

Wyplata dywidendy zależy od wielu czynników i nie ma gwarancji, że w danym roku Spółka będzie w stanie wypłacić dywidendę. Wyplata dywidendy i jej wysokość zależy w znacznym stopniu od osiągniętego zysku oraz sytuacji finansowej Emitenta.

Istnieje ryzyko, że Zarząd nie przedstawi Walnemu Zgromadzeniu rekomendacji w sprawie wypłaty dywidendy lub Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały o jej wypłacie. Ponadto wypłata dywidendy może być uniemożliwiona lub ograniczona ze względu na postanowienia umów zawartych z bankami, opisanych w pkt 25.1. Części III Prospektu.

### **1.15. Ryzyko związane z nieubezpieczeniem lub niedostatecznym ubezpieczeniem ryzyk związanych z prowadzoną działalnością gospodarczą**

Emitent zawiera umowy ubezpieczeniowe w celu zapewnienia ochrony ubezpieczeniowej prowadzonej działalności w granicach uzasadnionych ekonomicznie kosztów i na odpowiednich warunkach. Polisy ubezpieczeniowe zostały opisane w pkt 25.2. Części III Prospektu. Istnieje ryzyko, że uzyskana ochrona, w wypadku strat znacznej wartości, może być niewystarczająca do pokrycia pełnej wartości poniesionych strat.

### **1.16. Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi, administracyjnymi i innymi potencjalnymi roszczeniami**

Nabywcy towarów Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta mogą zgłaszać roszczenia do Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta w wyniku utraty zdrowia lub spowodowania szkody w związku z używaniem towarów sprzedawanych przez Emitenta lub Grupę Kapitałową Emitenta. Istnieje również ryzyko wszczęcia innych postępowań sądowych, obejmujących między innymi spory w sprawach dotyczących własności intelektualnej lub pracowniczych.

Ponadto nie można wykluczyć postępowań administracyjnych prowadzonych w stosunku do Spółki lub Grupy, a z uwagi na rodzaj działalności także postępowań prowadzonych przez organy ochrony konkurencji i konsumentów, które mogą wiązać się z wycofaniem produktu czy partii produktów z obrotu, niezależnie od ostatecznego wyniku postępowania.

Ujawnienie informacji o takich postępowaniach może negatywnie wpłynąć na opinię o Emitencie. Emitent nie może mieć pewności, że zasądzone prawomocnie odszkodowania w wystarczającym stopniu będą pokryte przez ubezpieczenie (umowa ubezpieczenia została opisana w pkt 25.2. Części III Prospektu) oraz czy będzie możliwe zrekompensowanie związanych z tymi postępowaniami strat. Może to wpłynąć negatywnie na działalność i wyniki finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta.

### **1.17. Ryzyko związane z zależnością od systemów informatycznych**

Z uwagi na specyfikę działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta ich efektywność w dużym stopniu uzależniona jest od szybkości przepływu i przetwarzania danych. Z tych względów niezwykle istotne jest stałe doskonalenie i bezawaryjna praca narzędzi informatycznych wspomagających komunikację i zarządzanie. Pomimo nowoczesności oraz dotychczasowej sprawności działania, nie można wykluczyć w przyszłości awarii systemów teleinformatycznych lub że infrastruktura informatyczna będzie działać w sposób mniej efektywny z powodu zwiększania skali działania lub innych czynników, w tym niezależnych od Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta.

Istotne obniżenie efektywności infrastruktury informatycznej działającej u Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta może mieć negatywny wpływ na sprawność zarządzania biznesem, realizację strategii rozwoju oraz wyniki finansowe. Grupa na bieżąco monitoruje efektywność działania posiadanych rozwiązań informatycznych oraz dokonuje ich modernizacji i rozbudowy tak, aby mogły sprostać działalności i rozwojowi. Dodatkowo Grupa dysponuje zespołem wewnętrznym i zewnętrznym specjalistów IT umożliwiającym szybkie usunięcie ewentualnych awarii. Grupa wdrożyła system zapewniający kontrolę i odzyskiwanie danych w sytuacjach kryzysowych.

### **1.18. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu**

Po dojściu do skutku Oferty Publicznej dotychczasowi akcjonariusze będą razem posiadali więcej niż 50% kapitału zakładowego Emitenta. W związku z tym zachowają istotny wpływ na treść uchwał Walnego Zgromadzenia. Z tego względu istnieje ryzyko, iż nabywcy Akcji Oferowanych nie będą posiadali znaczącego wpływu na działalność Emitenta.



## **2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA**

### **2.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną**

Pozycja ekonomiczna Emitenta i Grupy związana jest z sytuacją makroekonomiczną w Europie i tempem wzrostu PKB, które w istotny sposób wpływa na popyt na towary sprzedawane przez Emitenta i Grupę.

Ze względu na powiązanie polskiej gospodarki z gospodarką światową, koniunktura globalna może mieć również wpływ na sytuację gospodarczą w Polsce i wielkość realizowanych zakupów przez odbiorców krajowych.

Dodatkową niepewność w prowadzonej działalności wnoszą m.in. takie czynniki, jak: polityka gospodarcza rządu, decyzje podejmowane przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej mające wpływ na podaż pieniądza, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, system podatkowy, poziom inflacji, wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego oraz stopę bezrobocia.

Wszelkie niekorzystne zmiany powyższych czynników w przyszłości mogą w negatywny sposób wpływać na działalność Emitenta i jego Grupy oraz ich efekty ekonomiczne.

### **2.2. Ryzyko konkurencji**

Polski rynek dystrybucji artykułów przemysłowych, takich jak narzędzia i elektronarzędzia, pomimo obecności na nim trzech liderów rynku charakteryzuje się dość dużym rozproszeniem. Nie można więc wykluczyć, że podmioty dotychczas już konkurujące z Emitentem nie podejmą dodatkowych działań zmierzających do intensyfikacji swojego rozwoju oraz nie przyjmą agresywnej polityki cenowej skierowanej do obecnych, docelowych lub potencjalnych odbiorców Emitenta. Nie można więc zagwarantować, że Emitent będzie utrzymywał lub powiększał swój udział w rynku. Zwiększona konkurencja może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową i wyniki finansowe Emitenta i jego Grupy. Grupa monitoruje rynek, na którym działa, i utrzymuje przewagę konkurencyjne opisane w pkt 6.5. Części III Prospektu.

### **2.3. Ryzyko związane ze zmianami na rynkach walutowych**

Silne powiązanie Emitenta z dostawcami zagranicznymi i rozliczanie się z nimi głównie w dolarach amerykańskich powoduje jego wrażliwość na zmiany kursu walut, a tym samym konieczność zwiększenia wydatków na zakup towarów za granicą. Chcąc utrzymać stałe ceny produktów sprzedawanych na rynku polskim, Emitent będzie musiał obniżyć marżę na sprzedaży, co może mieć w konsekwencji negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

Część przychodów ze sprzedaży Grupy jest realizowana przez działalność eksportową, według cen określonych w walutach obcych, głównie w euro. Istnieje ryzyko, iż w przyszłości wahania kursów walut mogą mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy. W celu minimalizacji ryzyka kursowego Emitent zawarł umowy ramowe z bankami, opisane w pkt 25.1.6. i 25.1.7. Części III Prospektu. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Grupa nie przeprowadziła istotnych transakcji instrumentami pochodnymi.

### **2.4. Ryzyko przepływów pieniężnych z tytułu zmiany stopy procentowej**

Zmiany w polityce monetarnej mogą mieć wpływ na sytuację finansową Grupy. Ewentualny wzrost stóp procentowych może wpłynąć negatywnie na koszty pozyskania finansowania zewnętrznego i pogorszyć rentowność Emitenta i jego Grupy, co związane jest głównie z zawieraniem przez Spółkę umowami kredytowymi o zmiennym oprocentowaniu, denominowanymi w znacznej mierze w złotych, opisanymi w pkt 25.1. Części III Prospektu.

Aby minimalizować to ryzyko, Emitent przeprowadza symulację różnych scenariuszy w celu wyboru optymalnych źródeł finansowania, biorąc pod uwagę refinansowanie, odnawianie istniejących pozycji i finansowanie alternatywne. Dodatkowo Emitent zawarł umowę ramową z bankiem, opisaną w pkt 25.1.7. Części III Prospektu. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Grupa nie przeprowadziła istotnych transakcji instrumentami pochodnymi.

## **2.5. Ryzyko związane z interpretacją, stosowaniem i zmianami przepisów prawa**

Zagrożeniem dla działalności Emitenta i jego Grupy są zmieniające się przepisy prawa i jego różne interpretacje. Ewentualne zmiany w przepisach prawa, a w szczególności w prawie podatkowym, celnym, pracy i ubezpieczeń społecznych, mogą wywierać w przyszłości negatywne skutki dla działalności Emitenta i jego Grupy. Ze względu na ciągle dostosowywanie prawa polskiego do prawa obowiązującego na terenie Unii Europejskiej przyszłe zmiany mogą mieć wpływ na działalność Emitenta.

Szczególnie częste są zmiany interpretacyjne przepisów podatkowych oraz brak jest jednolitości w praktyce krajowych organów skarbowych i orzecznictwie sądowym w sferze stosowania przepisów podatkowych, także w zakresie transakcji i procesów restrukturyzacyjnych. Transakcje takie wiążą się z ryzykiem roszczeń osób trzecich oraz postępowań różnych organów państwowych. Ponadto, ze względu na ich złożony charakter oraz niejednorodną praktykę podatkową, są często przedmiotem sporów z organami podatkowymi. Pomimo że Emitent dołożył należytych starań w celu zapewnienia poprawności transakcji i działań restrukturyzacyjnych (polegających na wydzieleniu na zewnątrz działalności zaniechanej) pod względem ich zgodności z przepisami prawa, w szczególności prawa podatkowego, nie można wykluczyć ryzyka roszczeń osób trzecich, powstania ewentualnych sporów z organami podatkowymi lub postępowań innych organów państwowych. Takie roszczenia, spory lub postępowania, a także przyjęcie przez krajowe organy skarbowe lub orzecznictwo sądowe interpretacji przepisów podatkowych, kwalifikacji podatkowej zdarzeń i transakcji, w których brał udział Emitent, innej niż Emitent, może mieć negatywny wpływ na Emitenta, wyniki finansowe Emitenta i Grupy.

## **3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OFERTĄ PUBLICZNĄ I AKCJAMI OFEROWANYMI**

### **3.1. Ryzyko związane z powództwem o uchylenie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C**

Zgodnie z art. 422 ksh uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa przysługuje zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów, a także akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu oraz akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad. Termin do wniesienia takiego powództwa w spółce publicznej wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Ponadto, zgodnie z art. 425 ksh, możliwe jest zaskarżenie przez te same organy uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą w drodze wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności takiej uchwały. Termin do wniesienia takiego powództwa w spółce publicznej wynosi trzydzieści dni od dnia ogłoszenia uchwały, nie później jednak niż rok od dnia powzięcia uchwały.

Spółka podjęła wszelkie wymagane czynności mające na celu zapewnienie zgodności uchwał o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C z przepisami prawnymi, Statutem, dobrymi obyczajami i interesem Spółki. Na Walnym Zgromadzeniu z dnia 8 lutego 2011 r. nie zgłoszono sprzeciwu do uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii C.

Zaskarżenie uchwały walnego zgromadzenia nie wstrzymuje postępowania rejestrowego. Sąd rejestrowy może jednakże zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy. Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki do dnia zatwierdzenia Prospektu nie zostało złożone przeciwko Spółce w tej sprawie żadne powództwo. Spółka nie może jednak zapewnić, że nie zostały lub nie zostaną wytoczone powództwa, o których mowa powyżej.

### **3.2. Ryzyko związane z odwołaniem Oferty Publicznej**

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych Emitent, w uzgodnieniu z Menedżerem Oferty, może odstąpić od przeprowadzenia Oferty Publicznej Akcji Oferowanych bez podawania przyczyn swojej decyzji, co będzie równoznaczne z odwołaniem Oferty.

Niezależnie od powyższego, Emitent może odstąpić od przeprowadzenia Oferty Publicznej już po dniu publikacji Prospektu Emisyjnego, ale nie później niż w dniu ustalenia Ceny Emisyjnej, jedynie z ważnych powodów, do których należy zaliczyć w szczególności:

- a) nagłe lub nieprzewidywalne zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę lub na działalność Grupy (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy ekologiczne, powodzie);
- b) nagłe i nieprzewidywalne zmiany o innym charakterze niż wskazane w pkt (a) powyżej mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy lub mogące skutkować poniesieniem przez Grupę istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jej działalności;
- c) istotna negatywna zmiana dotycząca działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Grupy;
- d) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę;
- e) uzyskanie niesatysfakcjonującego popytu na Akcje Oferowane w ramach budowania Księgi Popytu;
- f) niewystarczająca, zdaniem Menedżera Oferty, spodziewana liczba akcji w obrocie na GPW;
- g) nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni, istotny i negatywny wpływ na funkcjonowanie Grupy.

W przypadku odstąpienia od Oferty Akcji Oferowanych dokonane przez inwestorów wpłaty zostaną zwrócone bez jakiegokolwiek odsetek i odszkodowań.

### **3.3. Ryzyko związane z zawieszeniem Oferty Publicznej**

Emitent w uzgodnieniu z Menedżerem Oferty może podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty Publicznej bez podawania przyczyn w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w okresie od rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych do dnia ustalenia Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże inwestorzy będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu zawierającego informacje o zawieszeniu Oferty.

Oferta może być zawieszona najpóźniej do dnia ustalenia Ceny Emisyjnej.

Zawieszenie Oferty Publicznej spowoduje przesunięcie terminów Oferty Publicznej, w tym terminów przydziału Akcji Oferowanych. W przypadku zawieszenia Oferty Publicznej inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, a następnie złożyli oświadczenie o odstąpieniu od zapisu, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków na rachunek wskazany w formularzu zapisu. Zwrot środków zostanie dokonany bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

### **3.4. Ryzyko związane z możliwością przedłużenia terminu do zapisywania się na Akcje Oferowane**

Zgodnie z art. 438 § 1 ksh termin do zapisywania się na Akcje Serii C nie może być dłuższy niż 3 (trzy) miesiące od dnia otwarcia subskrypcji. W przypadku przedłużenia przez Emitenta terminu zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane ulegnie przesunięciu również termin przydziału Akcji Serii C, w konsekwencji czego w późniejszym terminie rozpocznie się obrót na GPW Prawami do Akcji. Konsekwencją dla inwestorów, którzy złożyli i opłacili zapisy, może być opóźnienie w możliwości rozporządzania instrumentami finansowymi, które nabyli, albo gotówką, którą wpłacili.

### **3.5. Ryzyko odmowy przyjęcia Deklaracji w procesie budowy Księgi Popytu**

Do złożenia Deklaracji Zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych w procesie budowy Księgi Popytu będą uprawnieni wyłącznie inwestorzy, którzy zostaną zaproszeni do tego procesu przez Emitenta za pośrednictwem Menedżera Oferty. Inwestorzy, którzy nie zostaną zaproszeni do udziału w procesie budowy Księgi Popytu, a zgłoszą Menedżerowi Oferty zainteresowanie nabyciem Akcji Oferowanych, nie będą mogli nabyć Akcji Oferowanych.

### **3.6. Ryzyko związane z zasadami dystrybucji Akcji Oferowanych**

Zwraca się uwagę inwestorów na zasady przydziału Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych.

Udział w procesie budowania Księgi Popytu na Akcje Oferowane będzie podstawowym czynnikiem brany pod uwagę przez Emitenta przy przydziale Akcji Oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym. Zwraca się jednak uwagę Inwestorów Instytucjonalnych, że fakt uczestniczenia w budowie Księgi Popytu nie gwarantuje otrzymania zaproszenia do złożenia zapisu, gdyż Emitent, wybierając inwestorów, którym zostaną alokowane Akcje Oferowane, będzie się kierował kryteriami uznaniowymi, m.in. perspektywą stabilności oraz nieprowadzeniem działalności konkurencyjnej.

### **3.7. Ryzyko związane z podażą Akcji Serii D oraz akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego**

Zwraca się uwagę inwestorów, że w latach 2011, 2012, 2013, 2014 w ramach przyjętego modelu wynagradzania kluczowych pracowników Emitenta (Program Motywacyjny opisany w pkt 17.3. Części III Prospektu), a także w ramach wynagrodzenia części członków Rady Nadzorczej (opisanego w pkt 17.2.3. Części III Prospektu), osoby te będą miały prawo do objęcia po cenie nominalnej (10 gr) Akcji Serii D oraz akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego.

Istnieje możliwość, że część z uprawnionych osób podejmie decyzję o sprzedaży części lub całości posiadanego przez siebie pakietu na rynku giełdowym. W zależności od aktualnej koniunktury rynkowej, poziomu płynności rynkowej i liczby akcji sprzedawanych przez osoby uprawnione sprzedaż akcji może mieć, choćby przejściowo, pewien wpływ na poziom rynkowych notowań akcji Emitenta. Zdaniem Spółki to ryzyko jest niewielkie, ponieważ dotyczy niewielkiej części kapitału zakładowego Spółki (2,29% Zarząd i kluczowi pracownicy, 0,75% członkowie Rady Nadzorczej), a dodatkowo zarówno Program Motywacyjny dla kluczowych pracowników, jak i wypłata wynagrodzenia dla Rady Nadzorczej są rozłożone w czasie (cztery lata na nabycie akcji w ramach Programu Motywacyjnego i trzy lata w przypadku wynagrodzenia Rady Nadzorczej).

### **3.8. Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu**

Należy podkreślić, że wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi Inwestor Indywidualny lub Inwestor Instytucjonalny. Ponadto niedokonanie wpłaty w określonym terminie skutkuje nieważnością zapisu.

### **3.9. Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów Inwestorów Indywidualnych**

W przypadku zapisów Inwestorów Indywidualnych, gdy łączna liczba akcji w zapisach przekroczy łączną liczbę Akcji Oferowanych możliwych do przydzielenia tej grupie inwestorów, zapisy zostaną proporcjonalnie zredukowane, co oznacza nabycie przez Inwestora Indywidualnego Akcji Oferowanych w liczbie mniejszej, niż inwestor oczekiwał. Jeśli liczba akcji w zapisach istotnie przekroczy liczbę Akcji Oferowanych, stopień redukcji zapisów będzie znaczny. Środki z tytułu redukcji zapisów zostaną zwolnione na rachunkach inwestorów, zgodnie z procedurami obowiązującymi w danym domu maklerskim, bez odsetek i odszkodowań, najpóźniej w pierwszym dniu roboczym po dniu rozliczenia sesji giełdowej, na której dokonany zostanie przydział Akcji Oferowanych na specjalnej sesji GPW.

### 3.10. Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii C do skutku

Emisja Akcji Serii C może nie dojść do skutku, w przypadku gdy:

- a) nie zostanie objęta zapisem i należycie opłacona przynajmniej 1 (jedna) Akcja Serii C,
- b) Zarząd Emitenta nie złoży do właściwego sądu rejestrowego prawidłowego wniosku o rejestrację uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C w terminie 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału Akcji Oferowanych,
- c) sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C,
- d) zostanie podjęta decyzja o odstąpieniu od Publicznej Oferty, przy czym przesunięcie terminu emisji nie jest odstąpieniem od emisji.

W szczególności należy zwrócić uwagę, iż istnieje ryzyko odmowy zarejestrowania przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego z uwagi na możliwość kwestionowania przez sąd rejestrowy zgodności uchwały o emisji Akcji Serii C z postanowieniami art. 432 § 4 KSH, zgodnie z którym uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej, objętej prospektem emisyjnym albo zatwierdzanym memorandum informacyjnym, może zawierać upoważnienie dla zarządu albo rady nadzorczej do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony, przy czym tak określona suma nie może być niższa niż określona przez walne zgromadzenie suma minimalna ani wyższa niż określona przez walne zgromadzenie suma maksymalna tego podwyższenia. Uchwała o emisji Akcji Serii C zawiera upoważnienie, o którym mowa w art. 432 § 4 KSH, oraz określa *expressis verbis* tylko maksymalną wysokość podwyższenia kapitału zakładowego. Istnieje ryzyko, iż sąd rejestrowy może uznać, iż uchwała o emisji akcji zawierająca upoważnienie, o którym mowa w art. 432 § 4 KSH, powinna określać minimalną i maksymalną wysokość podwyższenia kapitału zakładowego. W związku z tym, że uchwała o emisji Akcji Serii C określa tylko maksymalną wysokość podwyższenia kapitału zakładowego, sąd rejestrowy może uznać, iż uchwała o emisji Akcji Serii C jest niezgodna z postanowieniami art. 432 § 4 KSH, a w konsekwencji odmówić zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C. W ocenie Emitenta powyższe ryzyko nie jest znaczne, gdyż uchwała o emisji Akcji Serii C, posługując się sformułowaniem „do kwoty nie większej niż”, wskazuje, że minimalną wysokością podwyższenia kapitału zakładowego jest wartość nominalna jednej akcji.

Zarząd nie będzie korzystał z uprawnienia zawartego w § 2 ust. 4 uchwały o emisji Akcji Serii C (zamieszczonej w pkt 4.6. Części IV Prospektu) i nie będzie określał ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony.

Subskrybowanie większej liczby akcji niż liczba Akcji Oferowanych spowoduje, że Zarząd, przydzielając akcje, dokona redukcji zapisów. W przypadku niedojścia emisji Akcji Serii C do skutku inwestorom zostaną zwrócone dokonane wpłaty bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań.

### 3.11. Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu

Jeżeli wystąpi konieczność złożenia aneksu do Prospektu, to w przypadku odmowy jego zatwierdzenia przez KNF przed rozpoczęciem Oferty, KNF nakaze wstrzymanie rozpoczęcia Oferty. Tym samym odmowa zatwierdzenia aneksu przed rozpoczęciem Oferty przez KNF nie wywoła jakichkolwiek skutków dla inwestorów. W przypadku odmowy zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez KNF po rozpoczęciu Oferty KNF może m.in. nakazać jej przerwanie lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu.

### 3.12. Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej

W przypadku naruszenia zasad prowadzenia akcji promocyjnej Oferty, zgodnych z art. 53 Ustawy o Ofercie, KNF może:

- a) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości, lub

- b) zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli:
  - (i) Emitent uchyla się od usunięcia wskazanych przez Komisję nieprawidłowości w terminie wskazanym w pkt a) powyżej, lub
  - (ii) treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy ustawy, lub
- c) opublikować, na koszt Emitenta, informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

Ponadto, w przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków wynikających z art. 53 ust. 2-4 Ustawy o Ofercie, Komisja może również nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 250.000 zł.

### **3.13. Ryzyko związane z odmową dopuszczenia Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego**

Wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na GPW wymaga szczegółowych ustaleń pomiędzy Emitentem i GPW. Dopuszczenie Akcji Oferowanych do obrotu na GPW może nastąpić po spełnieniu warunków określonych w § 3 ust. 1 oraz 2 Regulaminu GPW, tj.:

- 1) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, którego równoważność w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane;
- 2) ich zbywalność nie jest ograniczona;
- 3) w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne;
- 4) iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą równowartość w złotych co najmniej 15.000.000 euro, zaś w przypadku emitenta, którego akcje co najmniej jednej emisji były przez okres co najmniej 6 miesięcy przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym lub w organizowanym przez Giełdę alternatywnym systemie obrotu – równowartość w złotych co najmniej 12.000.000 euro;
- 5) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej:
  - a) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego oraz
  - b) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 1.000.000 euro, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej.

W przypadku dopuszczenia akcji do obrotu giełdowego na rynku podstawowym oprócz powyższych warunków spełnione muszą zostać ponadto warunki określone w § 2 oraz 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. z 2010 r. Nr 84, poz. 547), tj. akcje muszą spełniać łącznie następujące warunki:

- 1) zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym;
- 2) ich zbywalność nie jest ograniczona;
- 3) wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem do właściwego organu spółki prowadzącej rynek oficjalnych notowań;
- 4) iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej akcji objętych wnioskiem, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej równowartość w złotych 1.000.000 euro;

- 5) w dacie złożenia wniosku istnieje rozproszenie akcji objętych wnioskiem, zapewniające płynność obrotu tymi akcjami.

Dopuszczenie akcji do obrotu na rynku oficjalnych notowań może nastąpić, jeżeli:

- 1) spółka będąca emitentem tych akcji ogłaszała, na zasadach określonych w odrębnych przepisach, sprawozdania finansowe, wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania, co najmniej przez trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające dzień złożenia wniosku lub
- 2) przemawia za tym uzasadniony interes spółki lub inwestorów, a spółka podała do publicznej wiadomości, w sposób określony w odrębnych przepisach, informacje umożliwiające inwestorom ocenę jej sytuacji finansowej i gospodarczej oraz ryzyka związanego z nabywaniem akcji objętych wnioskiem.

Prawa do akcji, zgodnie z § 14 Regulaminu GPW, mogą być dopuszczone do obrotu giełdowego przez Zarząd GPW, o ile:

- 1) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, którego równoważność w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane,
- 2) Zarząd GPW uzna, że obrót tymi prawami może osiągnąć wielkość zapewniającą odpowiednią płynność i prawidłowy przebieg transakcji giełdowych, interes uczestników obrotu nie będzie zagrożony, a w chwili podejmowania decyzji o dopuszczeniu do obrotu giełdowego praw do nowych akcji brak jest podstaw do stwierdzenia, że warunki Regulaminu Giełdy dotyczące dopuszczenia akcji pochodzących z przekształcenia praw do akcji nie będą spełnione.

Zgodnie z § 23 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy może odmówić dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego.

Ponowny wniosek o dopuszczenie tych samych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego może zostać złożony najwcześniej po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego.

W przypadku zaistnienia takiej sytuacji w stosunku do Akcji Serii A, Akcji Serii B, Akcji Serii C oraz PDA, inwestorzy muszą liczyć się z czasowym brakiem ich płynności.

Emitent oczekuje, że po przeprowadzeniu Oferty będzie spełniał wszystkie ww. warunki wymagane dla giełdowego rynku podstawowego. Gdy nie będzie możliwe spełnienie wymaganych warunków dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym, Emitent wystąpi z odpowiednimi wnioskami o wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku równoległym. W przypadku gdy do czasu dokonania przydziału akcji Emitent stwierdzi, że nie będzie spełniał wymogów dla dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym, poinformuje o tym fakcie w formie aneksu. Osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu do publicznej wiadomości, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu.

### **3.14. Ryzyko związane z notowaniem PDA**

Obrót Prawami do Akcji na GPW ma mieć miejsce w okresie pomiędzy zakończeniem subskrypcji Akcji Serii C a rozpoczęciem notowań Akcji Serii C, co może nastąpić po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C przez sąd.

Ryzyko to związane jest zarówno z możliwością niedopuszczenia PDA do obrotu na GPW, jak również z charakterem obrotu PDA. Niedopuszczenie PDA do obrotu na GPW może oznaczać dla inwestorów brak płynności do dnia pierwszego notowania Akcji Serii C na GPW. Jednocześnie w sytuacji niedojścia emisji Akcji Serii C do skutku, posiadacz PDA otrzyma wyłącznie zwrot środków pieniężnych w wysokości iloczynu liczby PDA zapisanych na jego rachunku papierów wartościowych oraz Ceny Emisyjnej. Dla inwestorów, którzy nabyli PDA na rynku wtórnym GPW, może to oznaczać poniesienie straty kapitałowej w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą za PDA na rynku wtórnym, będzie wyższa od Ceny Emisyjnej.

### **3.15. Ryzyko wynikające z art. 20 Ustawy o Obrocie**

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdyby wymagało tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub byłby zagrożony interes inwestorów, GPW na żądanie Komisji wstrzyma dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań akcji Emitenta na okres nie dłuższy niż 10 dni.

W przypadku gdyby obrót Akcjami Emitenta był dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, GPW, na żądanie Komisji, zawiesi obrót akcjami na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Poza tym, GPW, na żądanie Komisji, wykluczy z obrotu Akcje Oferowane przez Emitenta, w przypadku gdyby obrót nimi zagrażał w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku albo powodował naruszenie interesów inwestorów.

W przypadku zaistnienia którejkolwiek z wyżej wymienionych sytuacji w stosunku do Akcji Serii A, Akcji Serii B, Akcji Serii C oraz PDA, inwestorzy muszą liczyć się z czasowym lub trwałym brakiem ich płynności.

### **3.16. Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego**

Akcje mogą zostać wprowadzone do obrotu na GPW po ich zarejestrowaniu w KDPW. Ewentualne przedłużanie się okresu postępowania rejestracyjnego w KDPW, w szczególności z przyczyn leżących po stronie Emitenta, skutkować będzie opóźnieniem we wprowadzaniu PDA oraz Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego w stosunku do zakładanych przez Emitenta terminów rozpoczęcia obrotu.

Ponadto Akcje Oferowane mogą zostać wprowadzone do obrotu na GPW dopiero po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego przez właściwy sąd i po ich zarejestrowaniu w KDPW.

Ewentualne przedłużanie się okresu rejestracji Akcji Serii C przez sąd, w szczególności z przyczyn leżących po stronie Emitenta, skutkować będzie opóźnieniem we wprowadzaniu Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego w stosunku do zakładanego przez Emitenta terminu rozpoczęcia obrotu.

### **3.17. Ryzyko braku płynności/znacznym wahań płynności na rynku wtórnym**

Dotychczas Akcje Oferowane nie były przedmiotem obrotu giełdowego. Nie można zapewnić, że po wprowadzeniu Akcji Oferowanych do obrotu na GPW powstanie płynny rynek. Nie można przewidzieć poziomu zainteresowania inwestorów obrotem Akcjami Oferowanymi na rynku wtórnym. Ponadto, jeżeli znaczna liczba Akcji Oferowanych zostanie przydzielona ograniczonej liczbie Inwestorów Instytucjonalnych, może to ograniczyć liczbę podmiotów posiadających Akcje Oferowane, a przez to może negatywnie wpłynąć na poziom płynności Akcji Oferowanych. W związku z tym nie można wykluczyć, że nie będą występować znaczące wahania płynności rynku Akcji Oferowanych ani że inwestorzy mogą nie być w stanie kupić lub sprzedać Akcji Oferowanych po oczekiwanych cenach lub w oczekiwanych terminach, a w szczególności kurs sprzedawanych lub kupowanych Akcji Oferowanych może być niższy od Ceny Emisyjnej.

Płynność rynku wtórnego Akcji Oferowanych może podlegać znacznym wahaniami między innymi w związku z następującymi czynnikami: zmiany w wynikach działalności Grupy, zmiany w analizach i rekomendacjach analityków giełdowych, raportów bieżących i okresowych przekazywanych przez Emitenta, zmiany w ogólnym sposobie postrzegania Grupy i klimatu inwestycyjnego na globalnych rynkach kapitałowych.

### **3.18. Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Oferowane**

Inwestorzy mogą być narażeni na istotne wahania kursu notowań Akcji Oferowanych, a realizacja ich zleceń kupna i sprzedaży Akcji może nie następować na oczekiwanym poziomie. Po rozpoczęciu notowań Akcji Oferowanych na GPW, kurs notowań Akcji Oferowanych może być wyższy lub niższy od Ceny Emisyjnej. Ponadto, na kurs notowań Akcji Oferowanych na GPW może wpływać wiele innych czynników, w tym między innymi ogólne trendy ekonomiczne, zmiany ogólnej sytuacji na rynkach finansowych, zmiany prawa i innych regulacji w Polsce i UE, potencjalne lub faktyczne transakcje sprzedaży dużych pakietów akcji na rynku



wtórny, zmiany prognoz przez analityków giełdowych oraz faktyczne lub przewidywane zmiany w działalności, sytuacji lub wynikach finansowych Grupy. Wahania na rynku papierów wartościowych w przyszłości mogą również mieć niekorzystny wpływ na kurs Akcji Oferowanych, niezależnie od działalności, sytuacji finansowej i wyników z działalności lub perspektyw rozwoju Grupy.

Sprzedaż dużej liczby akcji na rynku giełdowym lub przekonanie, że taka sprzedaż będzie mieć miejsce po zakończeniu Oferty, szczególnie po wygaśnięciu umownych ograniczeń zbywalności akcji (ryzyko umów „Lock up”, które zostało opisane w pkt 3.20. Części II Prospektu) mogą mieć negatywny wpływ na kurs notowań Akcji Oferowanych i ograniczyć zdolność Spółki do pozyskania kapitału za pomocą kolejnych ofert publicznych w przyszłości. Ponadto, sprzedaż akcji przez jednego lub kilku akcjonariuszy może doprowadzić do negatywnego postrzegania sytuacji Spółki lub jej perspektyw rozwoju, a tym samym mieć negatywny wpływ na kurs notowań Akcji Oferowanych. Spółka nie jest w stanie przewidzieć, jaki ewentualny wpływ na kurs notowań Akcji Oferowanych może mieć sprzedaż akcji przez akcjonariuszy.

### **3.19. Zależność ceny rynkowej Akcji Oferowanych od raportów analitycznych dotyczących Spółki publikowanych przez analityków**

Raporty dotyczące Spółki publikowane przez analityków giełdowych mają wpływ na kurs notowań Akcji Oferowanych. Jeżeli żaden analityk giełdowy nie uwzględni Spółki i nie opublikuje raportu na jej temat, kurs notowań i płynność Akcji Oferowanych może ulec znaczącemu obniżeniu. Ponadto, jeżeli jeden lub większa liczba analityków giełdowych przestanie uwzględniać Spółkę lub regularnie publikować raporty dotyczące Spółki, może spaść zainteresowanie Spółką na rynku kapitałowym, co z kolei może spowodować spadek kursu notowań Akcji Oferowanych. Jeżeli jeden lub większa liczba analityków giełdowych zmieni swoje rekomendacje na negatywne, kurs notowań Akcji Oferowanych może ulec znaczącemu spadkowi.

### **3.20. Ryzyko związane z umowami „Lock up”**

Przez podpisanie odpowiednich umów akcjonariusze Spółki (tj. Jan Szmidt, Tomasz Koprowski, Romuald Szałagan i Piotr Wojciechowski) zobowiązali się wobec Menedżera, że w okresie dwunastu miesięcy od dnia przydziału Akcji Oferowanych bez uzyskania uprzedniej pisemnej zgody Menedżera:

- a) nie będą sprzedawać żadnych spośród posiadanych w dniu zawarcia umowy „Lock up” akcji Spółki, z zastrzeżeniem, że sprzedaż akcji może mieć miejsce i nie wymaga zgody Menedżera wyłącznie w przypadku: (i) ogłoszenia publicznego wezwania do sprzedaży lub zamiany akcji Spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie albo przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w Spółce, lub (ii) sprzedaży akcji inwestorowi, który nabywa lub posiada większościowy pakiet wszystkich akcji Spółki; oraz
- b) nie będą dokonywać żadnych innych czynności mogących skutkować przeniesieniem własności akcji w okresie umownego ograniczenia zbywalności.

Spółka zobowiązała się wobec Menedżera, że w okresie 360 dni od dnia przydziału Akcji Serii C w Ofercie, bez jego uprzedniej pisemnej zgody, nie będzie podejmować żadnych czynności bądź działań mających, pośrednio lub bezpośrednio, na celu:

- (i) oferowanie jakichkolwiek akcji lub innych kapitałowych papierów wartościowych Spółki do objęcia lub nabycia, z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych, takich jak obligacje,
- (ii) publiczne ogłaszanie zamiaru oferowania akcji Spółki do objęcia lub nabycia,
- (iii) sprzedaż akcji Spółki lub inne nimi rozporządzenie,
- (iv) zobowiązanie się do emisji lub sprzedaży akcji Spółki lub innego nimi rozporządzenia (w tym nie ustanawiać zastawu na akcjach Spółki),
- (v) emisję akcji Spółki lub jakichkolwiek instrumentów finansowych zamiennych lub wymiennych na akcje Spółki lub instrumentów finansowych, które w jakikolwiek inny sposób uprawniałyby do nabycia akcji Spółki,

- (vi) dokonywanie jakiegokolwiek innej transakcji dotyczącej akcji Spółki (włącznie z transakcją wiążącą się z wykorzystaniem instrumentów pochodnych), której ekonomiczny skutek byłby podobny do sprzedaży lub emisji akcji Spółki,
- (vii) składanie jakiegokolwiek wniosków o zwołanie Walnego Zgromadzenia dotyczących czynności określonych w pkt (i) – (vi) powyżej,

z wyjątkiem działań podejmowanych w ramach Oferty.

Ewentualny napływ znaczącej liczby akcji na rynek, wynikający z podjęcia przez ww. akcjonariuszy Spółki decyzji o sprzedaży części posiadanych akcji, lub przez Spółkę o oferowaniu akcji lub podjęciu podobnych działań, może mieć, choćby przejściowo, istotny negatywny wpływ na cenę rynkową akcji. Nie można więc zapewnić, że po upływie 12 miesięcy od dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych cena rynkowa akcji nie obniży się skokowo z powodu zbywania większych pakietów akcji.

Opis ww. umów został zawarty w pkt. 7.3. części IV Prospektu.

### **3.21. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami lub PDA lub ich wykluczenia z obrotu na GPW**

Na podstawie § 30 Regulaminu Giełdy Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy, jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu albo jeśli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW, a także na wniosek Emitenta. Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie.

Na podstawie § 31 Regulaminu Giełdy Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu na GPW m.in. w następujących przypadkach:

- a) jeżeli przestały spełniać inne, niż warunek nieograniczonej zbywalności, warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku,
- b) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- c) na wniosek emitenta,
- d) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- e) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- f) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- g) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- h) wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- i) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Na podstawie § 31 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- a) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- b) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie,
- c) w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- d) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

### **3.22. Ryzyka związane z możliwością nałożenia na Emitenta sankcji administracyjnych przez KNF za naruszenie obowiązków wynikających z przepisów prawa**

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie, w przypadku gdy Emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wymagane przez przepisy prawa, w szczególności obowiązki informacyjne wynikające z Ustawy o Ofercie, KNF może:

- a) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo
- b) nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- c) zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157, 158 lub 160, Komisja może:

- a) wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo
- b) nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- c) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną powyżej.

### **3.23. Ryzyko wynikające z art. 16, art. 17 oraz art. 18 Ustawy o Ofercie**

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym przez Emitenta lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie Emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- a) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu bądź nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- b) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub zakazać dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym, lub
- c) opublikować, na koszt Emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Ponadto zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa z związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

- a) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych,
- b) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym,
- c) opublikować, na koszt Emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie środki wskazane w pkt 3.5 Części II Prospektu powyżej Komisja może zastosować również w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego składanego do Komisji lub przekazywanego do wiadomości publicznej wynika, że:

- a) oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszyłyby interesy inwestorów,
- b) utworzenie Emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy,
- c) działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub
- d) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

## CZĘŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY

### 1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE EMISYJNYM

#### 1.1. Emitent

##### 1.1.1. Informacje o Emitencie

Firma:	TOYA S.A.
Adres siedziby:	ul. Sołtysowicka 13-15, 51-168 Wrocław
Telefon:	(+48 71) 3246200
Faks:	(+48 71) 3246216
E-mail	biuro@toya.pl
Strona internetowa:	www.toya.pl

##### 1.1.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta

Osoby działające w imieniu Emitenta:

- |                       |                      |
|-----------------------|----------------------|
| – Grzegorz Pinkosz    | – Prezes Zarządu     |
| – Dariusz Hajek       | – Wiceprezes Zarządu |
| – Tomasz Suchowierski | – Wiceprezes Zarządu |

##### 1.1.3. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym działających w imieniu Emitenta

Emitent jest odpowiedzialny za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie.

Działając w imieniu Emitenta, oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

---

Grzegorz Pinkosz  
*Prezes Zarządu*

---

Dariusz Hajek  
*Wiceprezes Zarządu*

---

Tomasz Suchowierski  
*Wiceprezes Zarządu*

## **1.2. Oferujący, Menedżer Oferty – WOOD & Company Financial Services a.s., S.A. Oddział w Polsce**

### **1.2.1. Informacje o Wood & Co**

Firma:	WOOD & Company Financial Services a.s., S.A., Oddział w Polsce
Adres siedziby:	ul. Złota 59, 00-120 Warszawa
Główny telefon:	(+48 22) 222 15 30
Faks:	(+48 22) 222 15 29
E-mail	Toya.ipo@wood.com
Strona internetowa:	www.wood.com

### **1.2.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Wood & Co**

W imieniu Wood & Co działa następująca osoba fizyczna:

- Paweł Tamborski – reprezentant przedsiębiorcy zagranicznego w oddziale

### **1.2.3. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za sporządzenie następujących części Prospektu Emisyjnego działających w imieniu Wood & Co**

Odpowiedzialność Wood & Co jako podmiotu sporządzającego Prospekt TOYA S.A. jest ograniczona do następujących części Prospektu:

- w Części II – Czynniki ryzyka – pkt 3. (z wyłączeniem pkt 3.1. i pkt 3.10),
- w Części III – Dokument rejestracyjny – pkt 1.3.,
- w Części IV – Dokument ofertowy – pkt 3.3.1., 5. (z wyłączeniem pkt 5.6.), 6.1., 6.3., 7.3.,
- oraz odpowiadających ww. punktom fragmentów Części I Prospektu „Podsumowanie”.

Działając w imieniu Wood & Company Financial Services a.s., S.A., Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie, niniejszym oświadczam, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, przy sporządzeniu których Wood & Co brał udział, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

---

Paweł Tamborski  
*reprezentant przedsiębiorcy zagranicznego w oddziale*

### **1.3. Doradca Prawny**

#### **1.3.1. Informacje o Doradcy Prawnym**

Firma: Wardyński i Wspólnicy sp.k.  
Adres siedziby: Al. Ujazdowskie 10, 00-478 Warszawa  
Główny telefon: (+ 48 22) 437 82 00  
Faks: (+ 48 22) 437 82 01  
E-mail: wardynski@wardynski.com.pl  
Strona internetowa: www.wardynski.com.pl

#### **1.3.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Doradcy Prawnego**

Osoby działające w imieniu Wardyński i Wspólnicy spółka komandytowa:

- Danuta Pajewska – Radca prawny, komplementariusz

#### **1.3.3. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym działających w imieniu Doradcy Prawnego**

Odpowiedzialność Wardyński i Wspólnicy spółka komandytowa jako podmiotu biorącego udział w sporządzaniu Prospektu TOYA S.A. jest ograniczona do następujących części Prospektu:

- a) w Części III – Dokument rejestracyjny: pkt 1.3., 5.1.1.-5.1.5., 6.4., 16., 18., 24.;
- b) w Części IV – Dokument ofertowy: pkt 4.2-4.6., 4.8., 4.9.- 4.11.;
- c) odpowiadających ww. punktom fragmentów Części I Prospektu „Podsumowanie”.

Działając w imieniu Wardyński i Wspólnicy spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, przy sporządzeniu których Wardyński i Wspólnicy spółka komandytowa brała udział, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

---

Danuta Pajewska  
*Radca prawny, komplementariusz*

## **2. BIEGLI REWIDENCI**

### **2.1. Imiona i nazwiska oraz adresy biegłych rewidentów**

Niezależnym biegłym rewidentem Emitenta jest

Firma PricewaterhouseCoopers Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba Warszawa, al. Armii Ludowej 14

Podmiot jest wpisany przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

W imieniu PricewaterhouseCoopers Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jako kluczowy biegły rewident działała Monika Grudzień-Wiśniewska, wpisana na listę biegłych rewidentów pod numerem 10298.

Dla potrzeb niniejszego Prospektu Biegły Rewident wydał następujące opinie i raporty zamieszczone w Prospekcie:

- a) Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.;
- b) Raport z usługi poświadczającej dotyczącej informacji finansowych pro forma.

### **2.2. Szczegóły istotnych zmian biegłych rewidentów**

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi biegły rewident nie złożył rezygnacji Emitentowi ani też nie został zwolniony przez Emitenta. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi biegły rewident był wybierany na kolejny rok przez Radę Nadzorczą i nie było istotnych powodów, dla których nie wybierano danego biegłego rewidenta na kolejny rok.

Badanie statutowego jednostkowego i statutowego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. przeprowadziła Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o. Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 167. W imieniu Kancelarii Biegłych Rewidentów Sp. z o.o. badanie sprawozdań finansowych przeprowadził dr Władysław Fałowski (nr ewidencyjny 820/246).

Badanie statutowego jednostkowego i statutowego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. przeprowadził Ernst & Young Audit Sp. z o.o. Ernst & Young Audit Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 130. W imieniu Ernst & Young Audit Sp. z o.o. badanie sprawozdań finansowych przeprowadził Marek Musiał (nr ewidencyjny 90036).

## **3. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE**

### **3.1. Wybrane historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta**

Wybrane informacje finansowe za lata 2008-2010 Grupy Kapitałowej Emitenta przedstawiono na podstawie historycznych informacji finansowych obejmujących zbadane przez Biegłego Rewidentę skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r., sporządzone zgodnie z MSSF. Należy je czytać łącznie z historycznymi informacjami finansowymi zamieszczonymi w Części V Prospektu.



**Tabela. Wybrane historyczne informacje finansowe za lata 2008-2010 Grupy Kapitałowej Emitenta**

	j.m.	Na dzień i za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
		2010	2009	2008
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	189.136	167.168	188.037
Zysk na działalności operacyjnej	tys. zł	28.642	18.854	29.664
Zysk przed opodatkowaniem	tys. zł	25.518	14.865	23.924
Zysk netto	tys. zł	21.298	12.530	19.886
Aktywa razem	tys. zł	212.670	173.599	204.227
Zobowiązania razem	tys. zł	131.762	104.971	137.330
Zobowiązania długoterminowe	tys. zł	11.638	44.915	43.398
Zobowiązania krótkoterminowe	tys. zł	120.124	60.056	93.932
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	tys. zł	80.908	68.628	66.897
Kapitał podstawowy	tys. zł	6.557	6.557	6.557
Liczba akcji zwykłych*	tys. szt.	65.574	65.574	65.574
Podstawowy/rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję z działalności kontynuowanej	zł	0,32	0,19	0,30
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda przypadająca na jedną akcję	zł	0,08	0,11	0,10

\*Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 7 grudnia 2010 r. dokonano podziału akcji Spółki w stosunku 1 do 100 poprzez obniżenie wartości nominalnej jednej akcji bez zmniejszania kapitału akcyjnego Spółki. 655.738 akcji o wartości nominalnej 10 zł zostało podzielonych na 65.573.800 akcji o wartości nominalnej 0,1 zł każda. Do kalkulacji podstawowego/rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję z działalności kontynuowanej oraz zadeklarowanej lub wypłaconej dywidendy na jedną akcję użyto liczby akcji po dokonanych podziale.

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r. zamieszczone w Części V Prospektu,

**Tabela. Inne informacje finansowe za lata 2008-2010 Grupy Kapitałowej Emitenta wraz z uzgodnieniem do historycznych informacji finansowych**

	j.m.	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
		2010	2009	2008
Zysk na działalności operacyjnej	tys. zł	28.642	18.854	29.664
Amortyzacja	tys. zł	2.513	2.723	2.048
EBITDA*	tys. zł	31.155	21.577	31.712

\*EBITDA nie powinna być interpretowana jako alternatywny w stosunku do zysku na działalności operacyjnej bądź zysku netto (obliczonych zgodnie z MSSF) miernik działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta ani jako odpowiednik przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, inwestycyjnej bądź finansowej, czy też jako miara płynności. EBITDA używana jest jako dodatkowy miernik działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta, w szczególności ze względu na fakt, że wskaźnik ten jest powszechnie wykorzystywany przez analityków rynku kapitałowego, agencje ratingowe, inwestorów i inne podmioty w ocenie wyników działalności danej spółki. Zdaniem Emitenta EBITDA jest miarodajnym wskaźnikiem w ocenie zdolności obsługi zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta. Zgodnie z MSSF EBITDA nie jest kategorią oceny działalności operacyjnej i nie wszystkie spółki obliczają EBITDA czy podobne jej wskaźniki finansowe w ten sam sposób. W związku z tym, prezentowana w Prospekcie EBITDA może nie być porównywalna z EBITDA obliczoną przez inne spółki. Zaprezentowany powyżej wskaźnik EBITDA został obliczony jako zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację.

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r. zamieszczone w Części V Prospektu, EBITDA: Emitent – dane niezbadane.

## 4. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta, jego otoczeniem, Ofertą Publiczną oraz wprowadzeniem Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym zostały opisane w Części II „Czynniki ryzyka” Prospektu.

## 5. INFORMACJE O EMITENCIE

### 5.1. Historia i rozwój Emitenta

#### 5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Nazwa (firma) „TOYA” Spółka Akcyjna

Nazwa skrócona: „TOYA” S.A.

Emitent posiada oddział zlokalizowany w Nadarzynie.

#### 5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

W dniu 5 grudnia 2001 r. Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 00000066712.

Emitent posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 895-16-86-107 oraz VAT UE 8951686107.

Emitent posiada numer identyfikacji REGON: 932093253, a Oddział Nadarzyn posiada nr REGON: 932093253-00031.

#### 5.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

TOYA Spółka Akcyjna została zawiązana aktem notarialnym sporządzonym w dniu 17 listopada 1999 r. przed notariuszem Jolantą Olpińską w Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu (Repertorium A nr 5945/99). Postanowieniem z dnia 3 grudnia 1999 r. Spółka została wpisana do rejestru handlowego RHB prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej Wydział VI Gospodarczy pod numerem RHB 9053. Postanowieniem z dnia 4 grudnia 2001 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej Wydział VI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowił wpisać Spółkę do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 00000066712. Wpis do rejestru nastąpił dnia 5 grudnia 2001 r.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

#### 5.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby

Siedziba: Wrocław

Forma prawna: spółka akcyjna

Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent: Emitent został utworzony i działa na podstawie przepisów prawa polskiego. Emitent został utworzony na podstawie przepisów Kodeksu Handlowego i działa zgodnie z regulacjami Kodeksu Spółek Handlowych. Emitent jako spółka publiczna działał będzie również w oparciu o regulacje dotyczące funkcjonowania rynku kapitałowego.

Kraj: Polska

Adres: ul. Sołtysowicka 13-15, 51-168 Wrocław

Telefon: (+48 71) 3246200  
Poczta elektroniczna: biuro@toya.pl  
Strona internetowa: www.toya.pl  
Adres TOYA S.A. Oddział w Nadarzynie: al. Kasztanowa 160, 05-831 Młochów

### **5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta**

Spółka kontynuuje działalność prowadzoną dotychczas przez spółkę cywilną „TOYA IMPORT-EKSPORT” z siedzibą we Wrocławiu, która swą działalność rozpoczęła w sierpniu 1990 r. Wspólnicy tej spółki: Jan Szmidt, Tomasz Koprowski i Romuald Szałagan, z uwagi na rozmiar i dynamiczny rozwój prowadzonej działalności, postanowili utworzyć spółkę akcyjną i przenieść do niej przedsiębiorstwo spółki cywilnej. Dnia 17 listopada 1999 r. założona została TOYA S.A. z kapitałem zakładowym 6 mln zł (na podstawie aktu notarialnego Repertorium A nr 5945/99 sporządzonego w dniu 17 listopada 1999 r. przed notariuszem Jolantą Ołpińską z Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu). W dniu 3 grudnia 1999 r. Spółka została wpisana do rejestru handlowego RHB prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej Wydział VI Gospodarczy pod nr RHB 9053.

W dniu 1 kwietnia 2000 r. Spółka nabyła przedsiębiorstwo (w rozumieniu 55<sup>1</sup> k.c.) spółki cywilnej „TOYA IMPORT-EKSPORT” we Wrocławiu (na podstawie Umowy Sprzedaży Przedsiębiorstwa i Warunkowej Umowy Sprzedaży zawartej między Emitentem a Janem Szmidtem, Tomaszem Koprowskim i Romualdem Szałaganem – współnikami spółki cywilnej działającej pod nazwą „TOYA IMPORT-EKSPORT” z siedzibą we Wrocławiu). Umowa sporządzona została przed notariuszem Jolantą Ołpińską z Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu pod nr Repertorium A 1717/2000. Własność nieruchomości wchodzącej w skład przedsiębiorstwa, po wygaśnięciu prawa pierwokupu przysługującego Zarządowi Miasta Wrocławia, przeniesiona została na Emitenta w dniu 10 października 2000 r. aktem notarialnym Repertorium A 5507/2000 sporządzonym przed notariuszem Jolantą Ołpińską.

W dniu 1 kwietnia 2001 r. Spółka utworzyła oddział w Pruszkowie zlokalizowany pod adresem: ul. Przejazdowa 25, 05-800 Pruszków.

W dniu 1 kwietnia 2001 r. Spółka nabyła przedsiębiorstwo (w rozumieniu 55<sup>1</sup> k.c.) pod nazwą „TOYA Warszawa” Piotr Wojciechowski na podstawie Umowy Sprzedaży Przedsiębiorstwa zawartej między Emitentem a Piotrem Wojciechowskim, będącym właścicielem tego przedsiębiorstwa. W dniu 2 kwietnia 2001 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 557.380 zł to jest do kwoty 6.557.380 zł, poprzez drugą emisję akcji (serii B) o wartości nominalnej 10 zł każda. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 2 kwietnia 2001 r. (akt notarialny z dnia 2 kwietnia 2001 r. sporządzony przed notariuszem Jolantą Ołpińską z Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu, Repertorium A nr 1721/01). Akcje drugiej emisji, to jest akcje zwykłe imienne serii B od nr 1 do nr 55.738, w całości objął pan Piotr Wojciechowski z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

W dniu 5 grudnia 2001 r. Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej Wydział VI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

W roku 2002 akcjonariusze Emitenta podjęli decyzję o rozpoczęciu realizacji projektu związanego z budową pola golfowego. W wyniku tej decyzji powstała należąca do TOYA S.A. marka TOYA Golf & Country Club – reprezentująca jedno z najpiękniejszych w Polsce pól golfowych. TOYA Golf & Country Club to symbol luksusowego, spełniającego najwyższe światowe standardy obiektu golfowego, uznanego i cenionego zarówno przez zawodowych graczy golfa, jak również amatorów tego sportu. Na ten cel w kwietniu 2002 r. Emitent zakupił od Skarbu Państwa – Agencji Mienia Wojskowego nieruchomość gruntową o powierzchni 172,9529 ha położoną w miejscowości Kryniczno, w gminie Wisznia Mała (umowa sprzedaży z dnia 4.04.2002 r. zawarta przed notariuszem Czesławem Kazimierzem Pauterem Rep. A 1422/2002).

W dniu 17 grudnia 2003 r. została zarejestrowana i rozpoczęła działalność Toya Romania S.A. z siedzibą w Bukareszcie (Rumunia). Emitent posiada 99.999 akcji, a 1 akcję posiada Tomasz Koprowski.

W dniu 28 marca 2007 r. nastąpiła likwidacja oddziału w Pruszkowie i powołanie Oddziału Nadarzyn zlokalizowanego pod adresem: al. Kasztanowa 160, 05-831 Młochów. Postanowienie Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej Wydział VI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o wpisie Oddziału Nadarzyn do KRS wydane zostało 16 kwietnia 2007 r.

W dniu 7 listopada 2007 r. Spółka utworzyła Oddział Kryniczno dla prowadzenia działalności golfowej i deweloperskiej. Oddział został wyposażony w składniki majątkowe, zobowiązania i należności związane z tą działalnością. Oddział Kryniczno utworzony został Uchwałą nr 1/IX/NWZ/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia TOYA S.A. (akt notarialny Repertorium A 13266/2007 sporządzony przed notariuszem Janem Andrzejem Tarkowskim z Kancelarii Notarialnej Jan Andrzej Tarkowski, Mariusz Muc s.c. we Wrocławiu).

W czerwcu 2008 r. utworzona została współkontrolowana spółka Yato China Trading, w której Emitent objął 51% udziałów. Pozostałe 49% należy do Saame Tools China.

W dniu 30 grudnia 2009 r. Wojciech Sielecki zbył pozostałym akcjonariuszom 4.500 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A w następujący sposób:

- Jan Szmidt nabył 1.439 akcji,
- Tomasz Koprowski nabył 1.279 akcji,
- Romuald Szałagan nabył 1.127 akcji,
- Piotr Wojciechowski nabył 655 akcji.

W dniu 31 sierpnia 2010 r. celem wydzielenia ze Spółki działalności dewelopersko-golfowej Emitent, wraz z Toya Development Sp. z o.o., Janem Szmidtem, Tomaszem Koprowskim, Romualdem Szałaganem oraz Piotrem Wojciechowskim zawiązali spółkę Toya Development S.K.A. (akt notarialny Repertorium A nr 16850/2010 sporządzony przed notariusz Dominiką Grodzińską z Kancelarii Notarialnej Dominika Grodzińska Simona Krukowska s.c. we Wrocławiu). Spółka ta została zarejestrowana w KRS w dniu 28 września 2010 r. pod nr KRS 366658. Komplementariuszami Toya Development S.K.A. zostali Emitent oraz Toya Development Sp. z o.o., a akcjonariuszami: Jan Szmidt, Tomasz Koprowski, Romuald Szałagan oraz Piotr Wojciechowski. Mocą statutu prowadzenie spraw oraz reprezentowanie tej spółki zostało powierzone Toya Development Sp. z o.o. z wyłączeniem pozostałych komplementariuszy. Głównym przedmiotem działalności Toya Development S.K.A. jest realizacja projektów budowlanych, roboty budowlane oraz obrót nieruchomościami, a także prowadzenie obiektów sportowych, działalności rozrywkowej i rekreacyjnej, w tym pola golfowego.

W dniu 30 września 2010 r. pomiędzy Emitentem a Toya Development S.K.A. została zawarta umowa przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta (umowa zobowiązująca) oraz umowa o oddanie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta do odpłatnego korzystania (akt notarialny Repertorium A nr 19239/2010 sporządzony przed notariusz Dominiką Grodzińską z Kancelarii Notarialnej Dominika Grodzińska Simona Krukowska s.c. we Wrocławiu). Szczegóły wydzielenia są opisane w pkt 5.1.6. Części III Prospektu.

Emitent podjął działania związane z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie jego papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym w sierpniu 2010 r., uzgadniając warunki świadczenia usług z tym związanych przez doradców (w tym audytora PricewaterhouseCoopers oraz Wardyński i Wspólnicy) i rozpoczął proces wydzielenia Oddziału Kryniczno. Planowanym wówczas terminem złożenia prospektu był styczeń 2011 r. W tym celu Spółka niezwłocznie zawarła umowy z doradcami oraz rozpoczęła proces przygotowawczy i rozpoczęła własne działania przejścia na MSSF. W dniu 30 września 2010 r. na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (aktem notarialnym Rep. A nr 19231/2010) podjęta została uchwała nr 5 w sprawie przyjęcia Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Równolegle trwały uzgodnienia dotyczące IPO, w tym uzgodnienia dotyczące treści uchwały o emisji Akcji Serii C i jak tylko było to możliwe, podjęta została uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia o upoważnieniu Zarządu do podjęcia wszelkich działań w celu dopuszczenia akcji Spółki do publicznego obrotu. Biegły rewident nie zgłosił zastrzeżeń do powyższego trybu postępowania. W opinii Spółki nie istnieje ryzyko związane z przejściem na MSSF przed podjęciem uchwał związanych z dopuszczeniem akcji Spółki do publicznego obrotu.

W dniu 7 grudnia 2010 r. Spółka dokonała zmiany Statutu poprzez zamianę akcji imiennych na akcje na okaziciela (za zgodą Zarządu) i obniżenie wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki z kwoty 10 zł na 10 groszy i tym samym zwiększyła liczbę wszystkich akcji z 655.738 akcji do 65.573.800 akcji (aktem notarialnym Repertorium A nr 35396/2010 notariusz Wojciech Kamiński sporządził protokół Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki).

Toya Development Sp. z o.o. nie jest bezpośrednio powiązana kapitałowo z Emitentem. Tomasz Suchowierski, Wiceprezes Zarządu Emitenta, pełni w Toya Development Sp. z o.o. funkcję Prezesa Zarządu, a akcjonariusze Emitenta są jednocześnie współnikami Toya Development Sp. z o.o. w następujących proporcjach:

- Jan Szmidt – 479 udziałów
- Tomasz Koprowski – 249 udziałów
- Romuald Szałagan – 186 udziałów
- Piotr Wojciechowski – 86 udziałów.

W dniu 6 kwietnia 2011 r. w wykonaniu umowy z dnia 30 września 2010 r. Spółka przeniosła ww. zorganizowaną część przedsiębiorstwa na Toya Development S.K.A., a Toya Development S.K.A. wkład ten przyjęła. Toya Development S.K.A. przyjęła na siebie zobowiązania Oddziału Kryniczno.

W dniu 4 maja 2011 r. Emitent wystąpił z Toya Development S.K.A., uchwalono zmianę Statutu tej spółki poprzez zmianę komplementariuszy, co zostało zarejestrowane w KRS w dniu 12 maja 2011 r. Wynagrodzenie za wystąpienie Emitenta z tej spółki zostało ustalone na kwotę 2.250 tys. zł, płatne w 18 równych ratach i jest to jedyna i ostateczna kwota, jaką Emitent otrzyma z tego tytułu. Emitent nie jest komplementariuszem w Toya Development S.K.A. i nie odpowiada za zobowiązania tej spółki. Szczegóły opisane są w pkt 5.1.6. Części III Prospektu.

#### **5.1.6. Zdarzenia związane z przeniesieniem do spółki Toya Development S.K.A. Wydzielonego Oddziału Emitenta**

Do roku 2010 poza podstawową działalnością polegającą na sprzedaży artykułów przemysłowych Emitent prowadził w Oddziale Kryniczno działalność polegającą na prowadzeniu obiektu sportowo-rekreacyjnego (pole golfowe), jak również na budowie osiedla domów jednorodzinnych w otulinie pola golfowego. Emitent postanowił zakończyć tę działalność i skoncentrować się na znacznie bardziej rentownej działalności podstawowej, którą chce rozwijać między innymi dzięki wpływowi z publicznej emisji akcji.

Decyzja o zakończeniu działalności sportowo rekreacyjnej i powiązanej z nią działalności deweloperskiej została podjęta na podstawie analizy ekonomicznej w celu nieponoszenia dalszych nakładów inwestycyjnych (dotychczasowe nakłady inwestycyjne opisane zostały w pkt. 6.21. Części III Prospektu) i kosztów operacyjnych, które skutkowały generowaniem znaczących strat na tej działalności, jak również ze względu na brak perspektyw na osiągnięcie istotnych zysków z tej działalności w przewidywanej przyszłości. W latach 2008, 2009 i w pierwszych 9 miesiącach 2010 r. (ze względu na zawarcie w dniu 30 września 2010 r. umowy przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta (umowa zobowiązująca) oraz umowy o oddanie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta do odpłatnego korzystania, opisanej poniżej, na mocy której pożytki i ryzyka Wydzielonego Oddziału Emitenta zostały z dniem 30 września 2010 r. przejęte przez Toya Development S.K.A.) łączna strata netto z działalności zaniechanej osiągnęła kwotę 11.546 tys. zł (odpowiednio: 4.380 tys. zł, 3.550 tys. zł oraz 3.616 tys. zł), co obniżyło zysk netto Grupy Kapitałowej Emitenta w tym okresie o ponad 20%. Wprawdzie w okresie od dnia 30 września do dnia 31 grudnia 2010 r. zorganizowana część przedsiębiorstwa stanowiąca Oddział Kryniczno wygenerowała zysk netto w kwocie 1.575 tys. zł (wynikający z typowej dla działalności deweloperskiej skumulowanej w czwartym kwartale 2010 r. sprzedaży nieruchomości, opisany w pkt. 19.4. Części III Prospektu), ale wobec straty za okres 9 miesięcy 2010 r. wynik finansowy za cały rok 2010 Oddziału Kryniczno zakończył się stratą w wysokości 2.041 tys. zł. Ponadto, jako że działalność w tym zakresie cechuje się dużą kapitałochłonnością, prowadzenie jej spowodowało obciążenie bilansu Emitenta zobowiązaniami kredytowymi w wysokości 43.155 tys. zł na dzień 31 grudnia 2008 roku. W opinii Zarządu Emitenta aktywa Wyodrębnionego Oddziału Emitenta były w przeszłości nierentowne i obniżały w istotny sposób zyski osiągane z działalności podstawowej (kontynuowanej). Dodatkowo wydzielenie Oddziału Kryniczno pozwoliło na uporządkowanie i ujednoczenie działalności Emitenta i stworzenie przejrzystej struktury majątkowej przed publiczną emisją akcji.

Z powyższych względów Emitent oraz jego akcjonariusze postanowili oddzielić Oddział Kryniczno od Spółki i w tym celu w dniu 31 sierpnia 2010 r. akcjonariusze Spółki wraz z Toya Development Sp. z o.o. i Emitentem zawiązali Spółkę TOYA Development S.K.A. Komplementariuszami tej spółki zostali TOYA Development Sp. z o.o. i Emitent, którzy wnieśli wkłady w postaci pracy.

Akcje w TOYA Development S.K.A. objęli: Jan Szmidt – 47,9%, Tomasz Koprowski – 24,9%, Romuald Szałagan – 18,6%, Piotr Wojciechowski – 8,6%. Cały kapitał zakładowy w wysokości 50 tys. zł został objęty i opłacony przez akcjonariuszy w gotówce.

Mocą statutu prowadzenie spraw oraz reprezentowanie tej spółki zostało powierzone Toya Development Sp. z o.o., z wyłączeniem pozostałych komplementariuszy.

Emitent wystąpił o interpretację indywidualną do Ministra Finansów w sprawie określenia przychodów Emitenta jako komplementariusza w spółce komandytowo-akcyjnej oraz skutków podatkowych wniesienia aportu w postaci przedsiębiorstwa Emitenta do spółki komandytowo-akcyjnej, opisaną w pkt 22.3. Części III Prospektu.

Emitent oraz Toya Development S.K.A. zawarli w dniu 30 września 2010 r. umowę przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta (umowa zobowiązująca) oraz umowę o oddanie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta do odpłatnego korzystania. Przedmiotem tej umowy było zobowiązanie się Emitenta do wniesienia do Toya Development S.K.A. jako wkładu niepieniężnego Wydzielonego Oddziału Emitenta (zorganizowanej części przedsiębiorstwa), samodzielnie sporządzającego sprawozdanie finansowe – Oddziału Kryniczno, obejmującego wszystko, co wchodzi w skład zorganizowanej części przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55(1) kc, według stanu wykazanego w bilansie na dzień 29 września 2010 r. sporządzonym zgodnie z Ustawą o rachunkowości i związane funkcjonalnie z działalnością prowadzoną przez ten Oddział.

Umowa ta stanowiła, że przeniesienie wkładu na Toya Development S.K.A. nastąpi poprzez złożenie przez TOYA S.A. oświadczenia obejmującego rozporządzenie wkładem niepieniężnym na rzecz Toya Development S.K.A. w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta, tj. Oddziału Kryniczno, oraz przez Toya Development S.K.A. oświadczenia o przyjęciu wkładu w terminie nie wcześniejszym niż 4 kwietnia 2011 r. i nie późniejszym niż 10 kwietnia 2011 r.

Do czasu wystąpienia skutku rozporządzającego Spółka na podstawie ww. umowy oddała na rzecz Toya Development S.K.A. przedmiot wkładu (tj. Wydzielony Oddział Emitenta) do wyłącznego używania i pobierania pożytków, a Toya Development S.K.A. przyjęła ten przedmiot, przejmując równocześnie wszystkie ryzyka z nim związane, z wyjątkiem ryzyk dotyczących zaciągniętych kredytów. Oddanie do wyłącznego używania i pobierania pożytków nastąpiło odpłatnie, za wynagrodzeniem na rzecz TOYA S.A. w wysokości 125 tys. zł netto miesięcznie.

Aktywa i zobowiązania Wydzielonego Oddziału Emitenta prezentowane są w poniższych tabelach.

Tabela. Wkład niepieniężny (Oddział Kryniczno)

**Dane Oddziału Kryniczno  
wg podjętych uchwał zgodnie  
z Ustawą o Rachunkowości  
przed przekształceniem na MSSF  
na dzień 5 kwietnia 2011 r.**

**AKTYWA****Aktywa trwale**

Rzeczowe aktywa trwale	26.979
Nieruchomości inwestycyjne	588
Wartości niematerialne	117
Inwestycje w jednostkach wspólnie kontrolowanych wyceniane metodą praw własności (akcje Armada Development S.A.)	6.000
Inne aktywa finansowe	3.621
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	38
	<b>37.343</b>

**Aktywa obrotowe**

Zapasy	42.190
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2.064
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.607
	<b>48.861</b>

**Aktywa razem****86.204****Zobowiązania długoterminowe**

Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	14.304
	<b>14.304</b>

**Zobowiązania krótkoterminowe**

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	19.839
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	446
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	13.597
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	276
Rezerwy	343
	<b>34.501</b>

**Zobowiązania razem****48.805****Aktywa netto****37.399**

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r., zamieszczone w Części V Prospektu

W aktywach Oddziału Kryniczno ujęto 50% akcji Armada Development S.A., która zajmuje się zarządzaniem nieruchomościami, działalnością inwestycyjną i budową pola golfowego w Bytomiu.

Przepływy środków pieniężnych Wydzielonego Oddziału Emitenta przedstawia poniższa tabela

**Tabela. Przepływy środków pieniężnych Wydzielonego Oddziału Emitenta – działalność zaniechana (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia		
	2010	2009	2008
<b>Działalność zaniechana</b>			
Przepływy środków pieniężnych netto z zaniechanej działalności operacyjnej	-1.411	-3.626	-9.609
Przepływy środków pieniężnych netto z zaniechanej działalności inwestycyjnej	-4.366	4.771	-15.785
Przepływy środków pieniężnych netto z zaniechanej działalności finansowej	-10.336	-10.955	12.431
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych netto – działalność zaniechana</b>	<b>-16.113</b>	<b>-9.809</b>	<b>-12.962</b>

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r., zamieszczone w Części V Prospektu

**Tabela. Wartość rzeczowych aktywów trwałych Wydzielonego Oddziału Emitenta ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jako Grupa zbycia przeznaczona do dystrybucji (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	Stan na dzień 5 kwietnia 2011
Grunty	1.702
Budynki i budowle	19.798
Urządzenia techniczne i maszyny	859
Środki transportu	215
Pozostałe środki trwałe	1.310
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	3.095
<b>Razem</b>	<b>26.979</b>

Źródło: Emitent – dane niezbadane



**Tabela. Wykaz nieruchomości Emitenta, z których korzystał Wydzielony Oddział Emitenta i które zostały wniesione do Toya Development S.K.A.**

Lp.	Księga wieczysta/ lokalizacja nieruchomości	Powierzchnia (w hektarach)
1.	WR1W/00029992/9 Krynitzno, gmina Wisznia Mała, powiat trzebnicki, woj. dolnośląskie Nieruchomość gruntowa Nieruchomość jest obciążona hipoteką umowną łączną kaucyjną na kwotę 31,5 mln zł na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie	0,1317
2.	WR1W/00027938/9 Krynitzno, gmina Wisznia Mała, powiat trzebnicki, woj. dolnośląskie Nieruchomość gruntowa Nieruchomość jest obciążona hipoteką umowną łączną kaucyjną na kwotę 31,5 mln zł na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie	151,1520
3.	WR1W/00022768/1 Wisznia Mała, powiat trzebnicki, woj. dolnośląskie Nieruchomość gruntowa Nieruchomość jest obciążona hipoteką umowną łączną kaucyjną na kwotę 31,5 mln zł na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie	0,2642
4.	WR1W/00029037/7 gmina Wisznia Mała, powiat trzebnicki, woj. dolnośląskie Nieruchomość gruntowa Nieruchomość jest obciążona hipoteką umowną łączną kaucyjną na kwotę 31,5 mln zł na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie	1,0828
5.	WR1W/00029041/8 gmina Wisznia Mała, powiat trzebnicki, woj. dolnośląskie Nieruchomość gruntowa Nieruchomość jest obciążona hipoteką umowną łączną kaucyjną na kwotę 31,5 mln zł na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie	0,6458
6.	WR1W/00029040/1 gmina Wisznia Mała, powiat trzebnicki, woj. dolnośląskie Nieruchomość gruntowa Nieruchomość jest obciążona hipoteką umowną łączną kaucyjną na kwotę 31,5 mln zł na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie	0,5408
7.	WR1W/00042232/1 Krynitzno, gmina Wisznia Mała, powiat trzebnicki, woj. dolnośląskie Nieruchomość gruntowa Nieruchomość jest obciążona hipoteką umowną zwykłą na kwotę 25 mln zł oraz hipoteką umowną kaucyjną na kwotę 5 mln zł na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu	16,8281
8.	WR1W/00042762/5 Krynitzno, gmina Wisznia Mała, powiat trzebnicki, woj. dolnośląskie Nieruchomość gruntowa, w której udział Spółki wynosi 184/20	3,1701
9.	WR1W/00022767/4 gmina Wisznia Mała, powiat trzebnicki, woj. dolnośląskie; Nieruchomość gruntowa Udział Emitenta w prawie własności wynosi 1/2	0,1676
10.	WR1W/00042766/3 Krynitzno, gmina Wisznia Mała, powiat trzebnicki, woj. dolnośląskie Nieruchomość gruntowa	0,1024

Źródło: Emitent – dane niezbadane

**Tabela. Znaczące rzeczowe aktywa trwale Wydzielonego Oddziału Emitenta ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jako Grupa zbycia przeznaczona do dystrybucji (stan na dzień 5 kwietnia 2011 r.) o wartości powyżej 100 tys. zł**

Wyszczególnienie (nazwa środka trwałego)	Wartość netto (w tys. zł)
Budynek – Dom Klubowy	8.428
18-dołkowe Pole Golfowe	3.935
Budynek socjalno-magazynowy	1.485
Nawodnienie	1.388
Grunt – Kryniczno – Pole Golfowe	1.354
Stawy rybne	1.070
9-dołkowe Pole Golfowe	853
Budynek – Grill Bar	599
Parking – Kryniczno	501
Budynek na DR	326
Las i szkółka – Kryniczno	244
Stacja uzdatniania wody	198
Studnia	140
Dreny	139
Drogi, place, chodniki	113

*Źródło: Emitent – dane niezbadane*

Zobowiązania długoterminowe obejmowały przede wszystkim kredyty inwestycyjne związane z działalnością Oddziału Kryniczno udzielone Emitentowi przez:

1. Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, z którym Emitent zawarł umowę o kredyt inwestycyjny nr K0004411 z dnia 12 grudnia 2007 r. o udzielenie kredytu w wysokości 25 mln zł z przeznaczeniem przede wszystkim na refinansowanie i finansowanie wydatków poniesionych w związku z budową infrastruktury technicznej na nieruchomości w Krynicznie;
2. Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, z którym Emitent zawarł Umowę Kredytową nr CRD/L/19815/05 z dnia 11 października 2005 r. o udzielenie kredytu inwestycyjnego w wysokości 21 mln zł z przeznaczeniem na refinansowanie nakładów na budowę pola golfowego i nowego budynku klubowego.

W związku z opisanym powyżej planem wydzielenia działalności niepodstawowej, tj. niezwiązanej ze sprzedażą artykułów przemysłowych, Emitent przeprowadził negocjacje z bankami w celu zwolnienia go ze zobowiązań z ww. kredytów, co ostatecznie nastąpiło 12 maja 2011 r. (zgodnie z opisem poniżej).

Aktywa i pasywa zostały wskazane w „Grupie zbycia przeznaczonej do dystrybucji” oraz „Zobowiązaniach związanych z Grupą zbycia przeznaczoną do dystrybucji”, wskazanych w sprawozdaniach finansowych zamieszczonych w Części V Prospektu.

W dniu 1 listopada 2010 r. akcjonariusze i komplementariusze Toya Development S.K.A. zawarli porozumienie, w którym komplementariusze i akcjonariusze zgodnie oświadczyli m.in. wolę ustąpienia z Toya Development S.K.A. komplementariusza TOYA S.A. po dniu skutecznego przejścia prawa własności wkładu niepieniężnego, tj. zorganizowanej części przedsiębiorstwa, na Toya Development S.K.A. W celu realizacji tej woli akcjonariusze i komplementariusze zobowiązali się do współdziałania ze sobą i wspólnego uczestniczenia w zgromadzeniach akcjonariuszy Emitenta bądź TOYA Development S.K.A. Ponadto zobowiązali się, że będą wspólnie i jednomyślnie głosować za podjęciem uchwał służących realizacji powyższego. Według porozumienia wystąpienie miało nastąpić za wynagrodzeniem w wysokości ustalonej przez TOYA S.A. i Toya Development Sp. z o.o. nie mniejszej niż 2.250 tys. zł netto. Informacje na temat skutków finansowych wystąpienia zostały opisane w niezbadanych informacjach finansowych pro forma, zamieszczonych w Części V Prospektu.

Wyceny zorganizowanej części przedsiębiorstwa i jego wszystkich składników dokonał Zarząd Emitenta w oparciu o metodę bilansową (zgodnie z paragrafem 15A MSSF 5 wycena ta została przedstawiona w kwocie niższej z jego wartości księgowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty wydania). Należy również

zaznaczyć, że transakcja została przeprowadzona pomiędzy stronami powiązаныmi i że w jej wyniku nie nastąpiła utrata kontroli nad przenoszonymi aktywami netto przez dotychczasowych akcjonariuszy kontrolujących zarówno Emitenta, jak i Toya Development S.K.A. przed i po transakcji. W związku z tym w opinii Zarządu Emitenta nadwyżka wartości księgowej nad uzyskanym wynagrodzeniem, która na dzień 5 kwietnia 2011 r. wynosiła 34.399 tys. zł, stanowiła w treści ekonomicznej dystrybucję na rzecz akcjonariuszy i została ujęta w momencie dystrybucji w kapitale własnym jako „dystrybucja na rzecz akcjonariusza”, zgodnie z przepisami prawa opisanymi na stronie F-77 niezbadanych informacji finansowych pro forma, w nocy 2.

Kwota wynagrodzenia za wystąpienie została skalkulowana jako zdyskontowane w czasie przepływu gotówkowe wygenerowane na tym projekcie minus spłata zobowiązań z tytułu kredytów zaciągniętych w związku z funkcjonowaniem Oddziału Kryniczno w bankach BZ WBK S.A. oraz Raiffeisen Bank S.A. Dla tych kalkulacji Zarząd Spółki przyjął racjonalne założenia możliwych do osiągnięcia parametrów operacyjnych i finansowych, w tym odpowiednich poziomów strat i zysków w przewidywalnym horyzoncie czasowym.

W dniu 6 kwietnia 2011 r. w wykonaniu umowy z dnia 30 września 2010 r. Spółka przeniosła ww. zorganizowaną część przedsiębiorstwa na Toya Development S.K.A., a Toya Development S.K.A. wkład ten przyjęła. Toya Development S.K.A. przyjęła na siebie wszelkie zobowiązania Oddziału Kryniczno (akt notarialny Repertorium A nr 7310/2011 sporządzony przed notariusz Dominiką Grodzińską z Kancelarii Notarialnej Dominika Grodzińska Simona Krukowska s.c. we Wrocławiu).

Dnia 6 kwietnia 2011 r. nastąpiła zmiana kredytobiorcy z TOYA S.A. na Toya Development S.K.A. dla kredytów zawartych z BZ WBK S.A. oraz Raiffeisen Bank Polska S.A. (co opisano na str. F-66 Części V Prospektu). Toya Development S.K.A. weszła w prawa i obowiązki kredytobiorcy, natomiast TOYA S.A. została poręczycielem obu kredytów: wobec BZ WBK S.A. do czasu pełnej spłaty, a wobec Raiffeisen Bank Polska S.A. do czasu całkowitej spłaty zadłużenia Toya Development S.K.A. w BZ WBK S.A. i po zwolnieniu zabezpieczenia kredytu w BZ WBK S.A. w formie hipoteki na nieruchomości w Krynicznie.

W dniu 4 maja 2011 r. Emitent wystąpił z Toya Development S.K.A., uchwalono zmianę statutu tej spółki poprzez zmianę liczby komplementariuszy, co zostało zarejestrowane w KRS w dniu 12 maja 2011 r. W związku z wystąpieniem zachowane zostały postanowienia przepisów KSH oraz statutu spółki Toya Development S.K.A. regulujących wystąpienie komplementariusza z tej spółki. Zgodnie z treścią art. 149 KSH wystąpienie ze spółki komandytowo-akcyjnej jest dopuszczalne, jeżeli statut tak stanowi, a przepisy dotyczące spółki jawnej stosuje się odpowiednio. Statut spółki przewiduje m.in., że wystąpienie komplementariusza ze spółki wymaga uchwały walnego zgromadzenia określającej zarówno moment wystąpienia, jak i zasady rozliczeń spółki z występującym komplementariuszem i inne warunki wystąpienia (§ 11 ust. 4 statutu). To postanowienie statutu zastępuje regulację art. 65 KSH, dotyczącego oznaczenia wartości udziału występującego wspólnika, który jest przepisem dyspozytywnym. Zgodnie z tym postanowieniem statutu nadzwyczajne walne zgromadzenie Toya Development S.K.A. z dnia 4 maja 2011 r. w Uchwale nr 1 wyraziło zgodę na wystąpienie Emitenta z tej spółki z dniem 4 maja 2011 r. i ustaliło wynagrodzenie dla Emitenta w związku z wystąpieniem. Wynagrodzenie to zostało ustalone na kwotę 2.250 tys. zł, płatne w 18 równych ratach i jest to jedyna i ostateczna kwota, jaką Emitent otrzyma z tego tytułu. Od dnia wystąpienia Emitent nie odpowiada za zobowiązania Toya Development S.K.A.

W dniu 4 maja 2011 r. przy wykorzystaniu aktywów zorganizowanej części przedsiębiorstwa – Oddziału Kryniczno, między innymi sprzedaży akcji Armada Development S.A., kredyt wobec BZ WBK S.A. został spłacony przez Toya Development S.K.A., a w dniu 12 maja 2011 r. Raiffeisen Bank Polska S.A. wydał zaświadczenie o zwolnieniu zabezpieczenia w formie przystąpienia do długu przez TOYA S.A. Od tego dnia Emitent nie jest poręczycielem kredytów inwestycyjnych wobec BZ WBK S.A. ani Raiffeisen Bank Polska S.A. ani nie zabezpiecza ich spłaty.

Dzięki wydzieleniu Oddziału Kryniczno Emitent pozbył się generujących do tej pory istotne straty aktywów, jak również związanych z nimi zobowiązań, w tym kredytów długoterminowych. Spowodowało to znaczące zmniejszenie zobowiązań Emitenta o kwotę 30.886 tys. zł na dzień 30 września 2010 r.

Obecna jednorodna działalność Spółki i jej transparentna struktura pozwalają, według oceny Zarządu Emitenta, na dalszy dynamiczny i rentowny rozwój Spółki w obszarze podstawowej działalności, jakim jest sprzedaż artykułów przemysłowych, oraz na efektywną ocenę tej działalności przez przyszłych inwestorów Spółki na rynku publicznym.

## **6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI**

### **6.1. Opis działalności Emitenta**

Emitent jest jedną z czołowych polskich spółek handlowych w branży artykułów przemysłowych. Należy do grupy liderów na polskim rynku narzędzi ręcznych i elektronarzędzi przeznaczonych zarówno dla profesjonalistów, jak i do domowego użytku.

Działalność Grupy obejmuje projektowanie produktów, zlecenie i nadzór jakościowy nad ich produkcją oraz dystrybucję pod własnymi markami poprzez rozwiniętą sieć sprzedaży na rynku krajowym i zagranicznym: w Europie, Azji, Afryce, Australii i w Ameryce Środkowej i Południowej.

Spółka działa w oparciu o kapitał polski od ponad 20 lat. W tym okresie doskonale poznała rynek artykułów przemysłowych, kierunki jego rozwoju i trendy cenowe. Bazując na zdobytej wiedzy i doświadczeniu, Emitent stworzył i ciągle rozszerza kompleksową ofertę produktową, spełniającą jednocześnie oczekiwania jakościowe i cenowe szerokiego grona odbiorców. Spółka zleca produkcję dystrybuowanych przez siebie towarów głównie dostawcom z krajów Azji Południowo-Wschodniej, skąd importuje do swoich centrów logistycznych gotowe produkty i sprzedaje je poprzez własną, szeroko rozwiniętą i wysoce efektywną sieć dystrybucji.

Emitent posiada doskonałą znajomość światowego rynku producentów narzędzi ręcznych i elektronarzędzi, efektywnie wykorzystuje istniejące na tym rynku relacje handlowe, rozszerza je i buduje nowe.

Emitent współpracuje przede wszystkim z producentami z Chin, wśród których, dzięki wieloletniej obecności na tym rynku, posiada silną pozycję konkurencyjną i postrzegany jest jako ważny i wiarygodny partner handlowy. W 2008 roku Spółka rozpoczęła działalność produkcyjno-handlową bezpośrednio na rynku chińskim poprzez spółkę Yato China Trading (opisaną w pkt 7.1.2. Części III Prospektu), którą współkontroluje.

Jednocześnie Emitent na bieżąco monitoruje rynek produkcji artykułów, które sprzedaje, elastycznie reaguje na zmiany i zleca produkcję fabrykom, które zapewniają określone parametry techniczne towarów przy zachowaniu ich odpowiedniej jakości i poziomu ceny.

Elementem wyróżniającym Grupę jest strategia działalności skupiona i ukierunkowana na dostarczenie kompletnego asortymentu produktów danego segmentu. Emitent kieruje swoją ofertą do różnych grup konsumenckich, a produkty sprzedawane pod poszczególnymi markami są odpowiednio pozycjonowane w zakresie jakości i ceny.

Cechą charakterystyczną Spółki na rynku sprzedaży jest oferta produktów pod markami towarowymi, których twórcą i właścicielem jest Emitent. Obecnie w asortymencie znajduje się ponad 6 tys. artykułów sprzedawanych pod sześcioma markami własnymi i jedną, której Spółka jest generalnym dystrybutorem.

### **6.2. Otoczenie rynkowe Grupy**

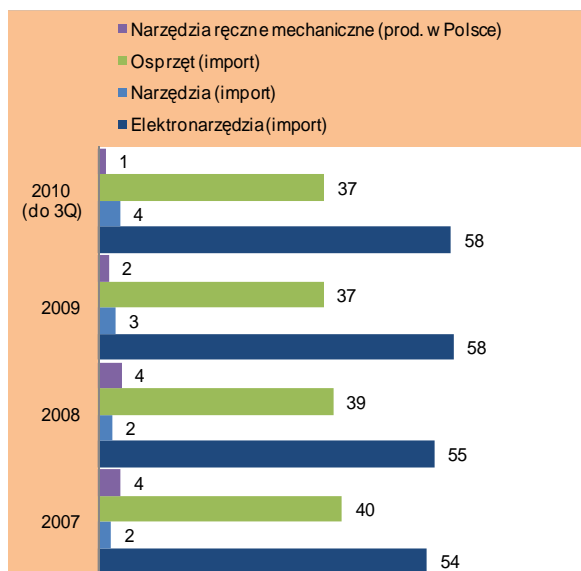
#### **6.2.1. Opis rynku, na którym działa Grupa**

Światowy rynek narzędzi i elektronarzędzi w roku 2008 wart było ok. 24 mld dolarów. Prognozy analityków Grupy Freedomia wskazują, że popyt na narzędzia i elektronarzędzia na świecie będzie rósł do 2013 roku średnio o 3,7% rocznie i do 2013 roku ma zwiększyć swoją wartość o 5 mld dolarów. Obecnie największe zapotrzebowanie na narzędzia i elektronarzędzia notowane jest w Ameryce Północnej (35%) oraz Europie Zachodniej (31%). W Azji i regionie Pacyfiku realizowana jest ponad jedna piąta światowej sprzedaży (21%). Na pozostałe regiony – w tym także na naszą część Europy – przypada 13% światowego zapotrzebowania.

Światowy rynek narzędzi i elektronarzędzi tworzony jest przez ponad 3,5 tys. dystrybutorów i producentów działających aktywnie w ok. 60 krajach. Produkcją elektronarzędzi stosowanych przez użytkowników profesjonalnych i majsterkowiczów zajmują się tacy światowi giganci, jak Bosch, Stanley czy Panasonic. W Polsce swoje oddziały i dystrybutorów mają praktycznie wszyscy działający na skalę międzynarodową liczący się producenci. Oprócz nich swoje produkty wytwarzają i dystrybuują nieliczni producenci krajowi, którzy dobrze radzą sobie z zagraniczną konkurencją, rozwijają własne marki i sieci sprzedaży, konkurując ceną, jakością i sprawną logistyką dostaw.

W Polsce podstawowy udział w tworzeniu wartości rynku mają narzędzia i elektronarzędzia importowane przez dystrybutorów oraz wykazywane w statystykach GUS jako importowane przez producentów, którzy produkcję przekazali zagranicznym, głównie azjatyckim, poddostawcom. Całkowity udział narzędzi i elektronarzędzi wytwarzanych poza Polską wyniósł w 2009 roku 98%, natomiast w ciągu trzech kwartałów 2010 r. udział ten wzrósł do 99%. Pozostała część narzędzi i elektronarzędzi produkowana jest w kraju.

**Wykres 1. Udziały procentowe sprzedaży poszczególnych kategorii w latach 2007-2010**

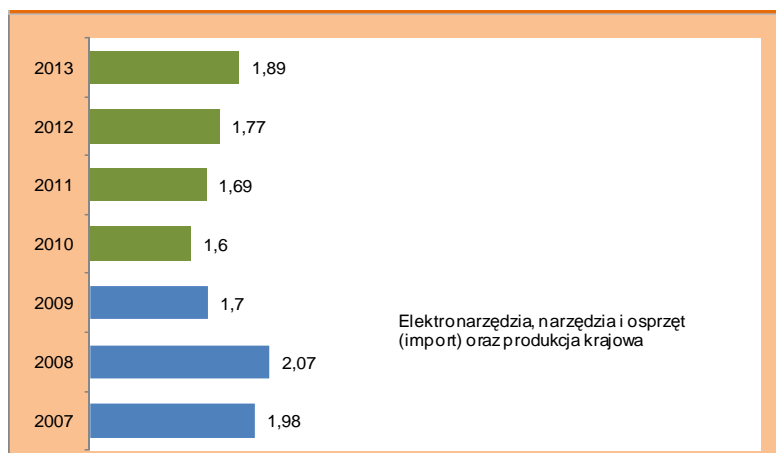


Źródło: Opracowanie Keralla Research na podstawie danych GUS

Podstawowym źródłem informacji służących określeniu rozmiaru rynku w ujęciu wartościowym są dane prezentowane przez Główny Urząd Statystyczny pochodzące z opracowań zbiorczych pt.: „Produkcja wyrobów przemysłowych w Polsce”. Statystyki te, ukazując wartość krajowego rynku narzędzi i elektronarzędzi do III kwartału 2010 r., ilustrują skalę importu, pokazują to, co jest wytwarzane poza Polską, także przez krajowych producentów, a w kategorii „Narzędzia ręczne mechaniczne” prezentują sprzedaż produkcji pochodzącej z Polski. Dane wyrażone są w złotych. Na dzień zatwierdzenia Prospektu danych końcowych za cały rok 2010 GUS nie opublikował.

Wartość krajowego rynku narzędzi i elektronarzędzi do III kwartału 2010 r. wyniosła ok.1,2 mld zł. Szacowany wynik za cały 2010 rok to 1,58 mld zł [Wykres 2].

**Wykres 2. Wartość rynku narzędzi i elektronarzędzi w Polsce w latach 2007-2010 wraz z prognozami wzrostu (mld zł)**



Źródło: Opracowanie Keralla Research na podstawie danych GUS

Rok 2010 cechował się znacznym wzrostem sprzedaży w tym segmencie w porównaniu z jej poziomem w okresie globalnego kryzysu, a prognozy dla branż ściśle powiązanych z kondycją rynku narzędzi i elektronarzędzi, takich jak budownictwo, mieszkalnictwo, infrastruktura drogowa i przemysł, pozwalają sądzić, że najbliższe lata będą charakteryzować się stopniowym wzrostem popytu na narzędzia i elektronarzędzia w Polsce. Prognozowany przez Instytut Keralla Research wzrost rynku to średnio 6% rocznie. Przy założeniu braku wystąpienia silnie negatywnych czynników makroekonomicznych, takich jak na przykład drugie dno kryzysu, które mogłyby zahamować ten wzrost, rynek narzędzi i elektronarzędzi do 2013 roku zwiększy swą wartość do ok. 2 mld zł i będzie się nadal rozwijał w tempie właściwym dla reszty świata, czyli na poziomie ok. 4-5% rocznie.

Specyfiką krajowego rynku narzędzi i elektronarzędzi jest mocne rozdrobnienie, a podejmowane w przeszłości próby integracji dystrybutorów celem stworzenia silnych grup zakupowych zakończyły się fiaskiem. W rezultacie rynek podzielony jest aktualnie pomiędzy sześciu głównych graczy, których udziały wynoszą 5-12%, oraz pozostałe firmy, których udziały to około 1-4%. W zasadzie żaden dystrybutor czy producent nie wypracował jak dotąd pozycji na tyle dominującej, by zmusić pozostałych do integracji. Na rynku istnieje więc ustabilizowana konkurencja, ale wzrost i chłonność krajowego i europejskiego rynku stwarzają dobre perspektywy rozwoju i wzrostu zysków dla czołowych graczy.

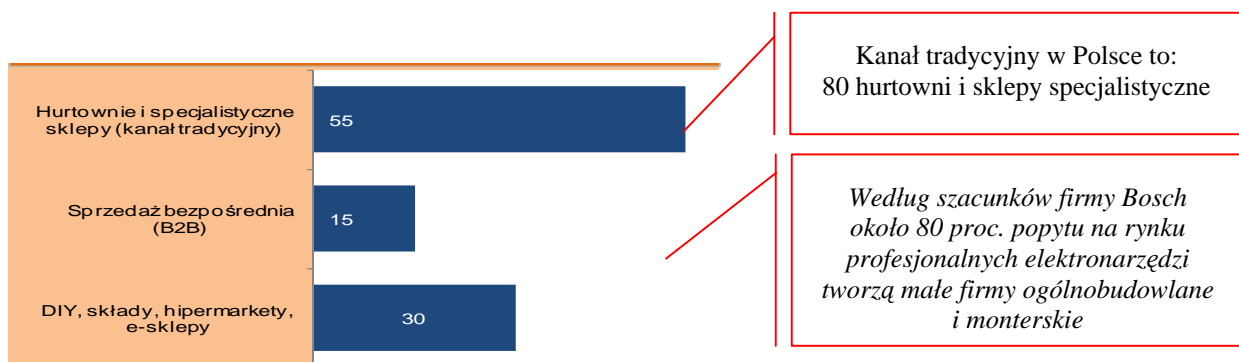
### 6.2.2. Struktura sprzedaży rynku narzędzi i elektronarzędzi

W Polsce dystrybucja narzędzi i elektronarzędzi odbywa się przez dwa kanały:

1. Tradycyjny kanał dystrybucji – hurtownie (około 80 w całym kraju), specjalistyczne sklepy narzędziowe (kilkaset w całym kraju) i bezpośrednia sprzedaż przez producentów i dystrybutorów (B2B). Głównymi adresatami sprzedaży są tutaj użytkownicy profesjonalni.
2. Nowoczesny kanał dystrybucji, do którego zaliczają się: hipermarkety, DIY, składy budowlane, sklepy internetowe. Podstawowymi odbiorcami są amatorzy i majsterkowicze, a więc grupa mniej wymagających klientów.

W ostatnich latach w Polsce najszybciej rozwijała się sprzedaż przez sieci marketów budowlanych oraz sprzedaż internetowa. Nieco niższą dynamikę wykazywała zaś sprzedaż przez sklepy specjalistyczne. Znaczący wpływ na słabnący tradycyjny handel specjalistyczny ma przede wszystkim dynamiczny wzrost aktywności nowoczesnych sieci marketów budowlanych oraz punktów typu dom i ogród. Największe sieci DIY mają pełny asortyment, dobre lokalizacje i dobrze oznaczone dojazdy, są również łatwo rozpoznawalne. Według szacunków firmy Bosch ten kanał dystrybucji ma już rynkowy udział rzędu 30% i powoli zbliża się do poziomu sprzedaży pochodzącej z handlu specjalistycznego, posiadającego 55% rynku; 15% przypada na sprzedaż bezpośrednią B2B [Wykres 3].

**Wykres 3. Struktura sprzedaży narzędzi i elektronarzędzi w Polsce. Dane %**



Źródło: Bosch 2010

### 6.2.2.1. Tradycyjny kanał sprzedaży

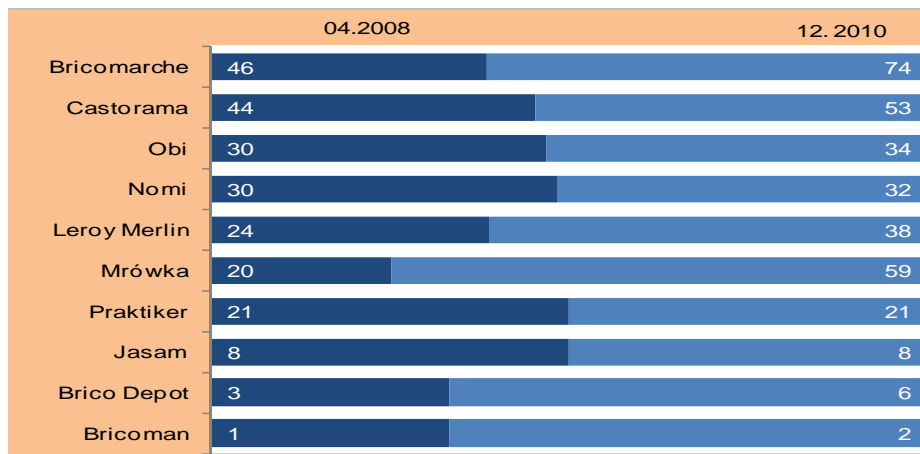
W Polsce działa około 80 hurtowni narzędzi i elektronarzędzi, które współpracują ze specjalistycznymi sklepami narzędziowymi. Tych ostatnich jest kilkaset. Większość hurtowni to niezależne podmioty działające lokalnie, dystrybuujące towary poprzez własny sklep oraz zaopatrujące okoliczne sklepy specjalistyczne. Liczący się regionalni hurtownicy mają własne działy handlowe, rozbudowane centra logistyczne, własne floty samochodowe. W ostatnich latach można zaobserwować, że silne hurtownie regionalne, chcące budować sprzedaż ogólnokrajową, tworzą własne sieci przedstawicieli handlowych albo otwierają działy handlowe, poszerzając zasięg działania.

### 6.2.2.2. Nowoczesny kanał sprzedaży

W błyskawicznym tempie rozwija się w Polsce nowoczesny kanał sprzedaży. Mimo kryzysu gospodarczego w ostatnich kilku latach liczba DIY (sklepy typu „zrób to sam”) rosła.

Obecnie sieci DIY mają już 327 hal i są ulokowane nie tylko w dużych i średnich, ale nawet małych miastach liczących ok. 5 tys. mieszkańców. Według opracowań firmy Bosch udział w rynku narzędzi i elektronarzędzi tego kanału dystrybucji szacowany jest na 30%. Sprzedaż poprzez formaty typu DIY realizuje w Polsce siedmiu dystrybutorów. Najwięcej marketów typu DIY ma sieć Bricomarche, bo aż 74 w całym kraju (wzrost o 28 marketów od kwietnia 2008 r.). Najszybciej przyrastała sieć punktów PSB Mrówka, której w ciągu dwóch i pół roku przybyło 39 placówek. Obecnie jest ich 59 i jest to druga pod względem wielkości sieć marketów DIY. Mrówka zdystansowała nawet Castoramę, która otworzyła 9 sklepów w tym samym okresie. Peter Jackson, szef koncernu Kingfisher, właściciela Castoramy, zapowiada jednak, że liczba polskich marketów Castoramy w ciągu następnych pięciu lat się podwoi. Sieć Leroy Merlin zwiększyła liczbę placówek do 38 i obecnie jest trzecią siecią DIY w Polsce, wyprzedzając Obi (34) i Nomi (32). Te dwie ostatnie sieci otworzyły przez ostatnie dwa i pół roku odpowiednio 4 i 2 sklepy. Natomiast Brico Depot zwiększył swoją sieć o 100%, z 3 do 6 punktów. W swój rozwój nie inwestował natomiast Praktiker, który utrzymał sieć 21 placówek, oraz Jasam posiadający 8 marketów budowlanych. [Wykres 4].

**Wykres 4. Sieci DIY w Polsce wg liczby punktów sprzedaży. Porównanie 2008-2010**



Źródło: Opracowanie Keralla Research na podstawie danych sieci

Pierwsze wielkoformatowe DIY powstawały pod koniec lat 90. wyłącznie w dużych, liczących powyżej 500 tys. mieszkańców, miastach. Od 2006 r. sieci te zaczęły działać również w mniejszych miejscowościach, liczących mniej niż 500 tys. mieszkańców, a nawet tych zamieszkałych przez ok. 120 tys. ludzi. Sieci średnioformatowe, jak Mrówka, Bricomarche i NOMI, od początku działalności interesowały się zupełnie innym segmentem rynku – lokalizowały się w miastach od 20 do 200 tys., z tendencją do rozwijania się w coraz mniejszych miejscowościach.

Z przewidywań Euromonitora wynika, że sklepy DIY zainwestują ponad 2 mld zł w małych miastach – przynajmniej w 100 mniejszych miejscowości w latach 2010-2011 ma powstać sieciowy market z artykułami budowlanymi i wyposażeniem wewnątrz.

Branża narzędziowa jest licznie reprezentowana także w e-handlu, ponieważ oprócz wygody zakupy internetowe swą popularność zawdzięczają przystępnym cenom artykułów. Wprowadzenie handlu elektronicznego jest tanie i pozwala na wyjście poza dotychczasowy obszar geograficzny działalności. Atutem jest także szybka wymiana informacji między kontrahentami oraz bezpieczeństwo płatności (przedpłata, pobranie). Według raportu „E-commerce 2010”, opracowanego przez firmę analityczną Euromonitor, wartość handlu poprzez sklepy internetowe w Polsce w 2010 r. wyniosła 1,6 mld USD. Według prognoz w 2012 r. osiągnie poziom 2,1 mld USD, a w 2014 – 3 mld USD. Systematycznie wzrasta liczba sklepów internetowych – obecnie jest ich ok. 7 tys.; rośnie także liczba klientów, których wg danych GUS w 2009 r. było 8,5 mln, a rok wcześniej ok. 6,8 mln. Cały rynek e-commerce wraz z platformami aukcyjnymi osiągnął na koniec 2009 r. wynik 13,4 mld złotych i zanotował wzrost o 22%. Analitycy Euromonitora prognozują, że w następnych latach liczba osób korzystających z handlu internetowego wciąż będzie się zwiększała. Czynnikiem motywującym do zakupów w sieci są również najnowsze trendy, takie jak: social commerce, niesłabnąca popularność portali społecznościowych, aukcji czy wchodzące dopiero na rynek wirtualne prezentacje. W 2009 r. oszacowano udział poszczególnych kategorii zakupowych w rynku handlu internetowego w Polsce. Z danych Sklepy24.pl wynika, że największy udział w polskim e-commerce ma kategoria Foto i RTV-AGD, która w 2009 r. generowała ok. 2,65 mld zł, a w następnej kolejności sektory Dom i Ogród (1,37 mld zł) oraz Komputery (1,05 mld zł). W kategorii Dom i Ogród wyróżniono cztery kategorie: wielobranżową, armaturę i wyposażenie łazienek, narzędzia oraz artykuły elektryczne i oświetleniowe. Jak podają autorzy raportu „E-commerce 2010”, branże są mocno rozdrobnione, ale wyłaniają się już liderzy poszczególnych grup, zauważalna jest też znaczna specjalizacja sklepów.

W grupie narzędzi liderami są sklepy: narzędzia.pl, narzędziowy.pl i megamajster.pl.

**Tabela. Podstawowe sklepy internetowe w kategorii: narzędzia**

Nazwa	Obroty 2008 w tys. zł	Obroty 2009 w tys. zł	Liczba zamówień	Średnia liczba użytkowników 2009	Właściciel
Narzędzia.pl	6.200	12.114	15.000	49.474	Narzędzia.pl S.A.
Narzędziowy.pl	*4.500	*4.900	b.d.	**27.100	Luminar Anna K. Prokopowicz
Megamajster.pl	4.384	3.609	b.d.	**22.241	Megamedia Sp. z o.o.

\*Dane szacunkowe

\*\*Wartość nie obejmuje średniej z pełnych 12 miesięcy (brak danych w Megapanel PBI/ Gemius).

Źródło: Ranking sklepów internetowych, Internet Standard, wrzesień 2010 r.

Sklep narzędzia.pl powstał w 2003 r. i oferował trzy marki elektronarzędzi. Z czasem firma rozrosła się i dziś jest liderem w sprzedaży internetowej narzędzi. W 2009 r. właściciel założył kolejne sklepy internetowe: Pronarzedzia.pl, Meganarzedzia.pl, Szlifierki24.pl, Wkretarki.com.pl, Narzedzia.com. Należy zauważyć, że sklepy specjalistyczne coraz częściej również prowadzą sprzedaż poprzez e-sklep. Np.: Bosch wspiera partnerów prowadzących specjalistyczne sklepy przy zakładaniu własnych sklepów internetowych.

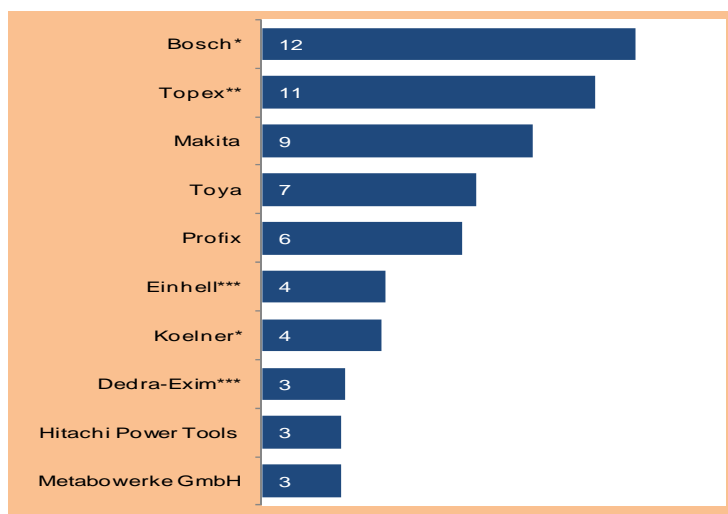
### 6.2.3. Pozycja Emitenta na tle konkurencji

Polski rynek narzędzi i elektronarzędzi należy do kilku polskich producentów i dystrybutorów oraz kilku zagranicznych firm handlowych mających w Polsce oddziały. Niemal wszystkie sprzedawane w Polsce narzędzia i elektronarzędzia są produkowane za granicą.

Do polskich liderów branży, licząc według obrotów za 2008 r., należą: Topex, TOYA, Profix, Koelner i Dedra. Wszystkie te firmy sprzedają pod własnymi markami narzędzia i elektronarzędzia, których produkcja odbywa się głównie poza granicami Polski. Z zagranicznych producentów sprzedających swoje produkty na rynku polskim najsilniejsi są: Bosch, Makita, Einhell, Hitachi, Metabowerke, Black&Decker.



**Wykres 5. Top 10 rynku sprzedaży narzędzi i elektronarzędzi w Polsce. Producenci/dystrybutorzy. Udział %**



\*oszacowanie udziału narzędzi i elektronarzędzi w portfelu przychodów

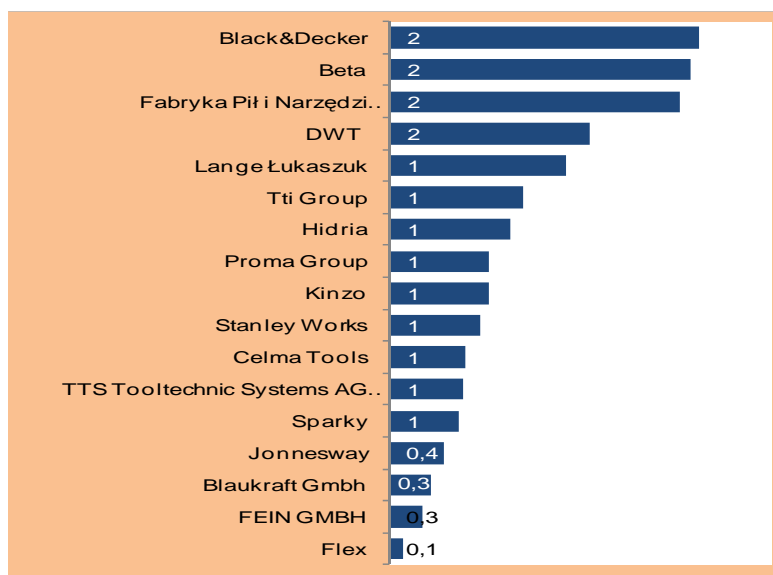
\*\*z wyłączeniem udziału eksportu (szacunki)

\*\*\*z wyłączeniem udziału eksportu (szacunki) przychody za 2009

Źródło: Opracowanie Keralla Research na podstawie przychodów spółek 2008 r.

Z przeprowadzonych wycień wynika, że dominującą pozycję na rynku mają spółki: Bosch (12%), Topex (11%), Makita (9%), TOYA (7%) oraz Profix (6%). Podane udziały obejmują całą sprzedaż narzędzi i elektronarzędzi.

**Wykres 6. Pozostali gracze na rynku narzędzi i elektronarzędzi w Polsce. Producenci/dystrybutorzy. Udziały %**



Źródło: Opracowanie Keralla Research na podstawie przychodów spółek 2008 r.

#### 6.2.4. Czynniki wpływające na rynek narzędzi i elektronarzędzi i jego potencjał

Potencjał branży narzędziowej oparty jest na dwóch czynnikach generujących popyt. Pierwszy to wszelkie inwestycje o charakterze infrastrukturalnym i budowlanym, które napędzają zapotrzebowanie na narzędzia, elektronarzędzia i osprzęt dla użytkowników profesjonalnych, drugi zaś stanowią wydatki klientów indywidualnych, wynikające częściowo z konieczności realizacji remontów i modernizacji mieszkań, częściowo ze zmieniających się trendów dotyczących sposobu spędzania wolnego czasu, co nie pozostaje bez wpływu na sprzedaż narzędzi stosowanych w obszarze określanym „ogród i dom”.

O potencjale krajowego rynku świadczy poziom wydatków na narzędzia i elektronarzędzia w przeliczeniu na gospodarstwo domowe. Według danych Głównego Urzędu Statystycznego obecnie liczba gospodarstw domowych w Polsce wynosi 14,4 mln, a do roku 2013 wzrośnie do 14,7 mln. Poziom wydatków na narzędzia i elektronarzędzia na statystyczne gospodarstwo domowe w 2010 r. wynosił więc ok. 109 zł rocznie, a do roku 2013 wzrośnie do 128 zł.

**Tabela. Rynek narzędzi i elektronarzędzi oraz wydatki gospodarstw domowych**

Rok	Liczba gospodarstw domowych	Wydatki na narzędzia i elektronarzędzia na gospodarstwo wraz z prognozami w zł rocznie	Rynek narzędzi i elektronarzędzi wraz z prognozami (w zł)
2008	14.276.500	145,2	2.072.605.000
2009	14.380.000	118,8	1.707.730.000
2010	14.486.000	109,1	1.580.000.000
2011	14.560.000	116,4	1.695.000.000
2012	14.640.000	120,9	1.770.000.000
2013	14.700.000	128,6	1.890.500.000

Źródło: Opracowanie Keralla Research

Jest to niski, ale bardzo obiecujący na przyszłość wynik, plasujący Polskę na jednym z niższych miejsc w Europie. Oszacowano, że wydatki na tę samą kategorię produktów w takich krajach jak Niemcy, Francja czy Szwecja są 4 razy wyższe, w związku z tym można oceniać, że w kategorii narzędziowej i elektronarzędziowej wciąż pozostajemy krajem o dużym potencjale rozwojowym z rozległym popytem wewnętrznym. Potencjał ten doceniają również zagraniczni producenci i dystrybutorzy, którzy mimo konkurencji wciąż podejmują decyzję o wchodzeniu na polski rynek i rozwijają tu sprzedaż własnych marek narzędzi i elektronarzędzi.

Kondycja rynku elektronarzędzi i narzędzi pozostaje w synergii z sytuacją wybranych branż i sektorów. Do tych silnie powiązanych ze sprzedażą narzędzi zalicza się przede wszystkim budownictwo, zwłaszcza infrastrukturalne i mieszkaniowe, a także klimat inwestycyjny wśród klientów indywidualnych (remonty, naprawy, modernizacje mieszkań, urządzenie, ogród). Ważne dla rynku narzędzi są także przemysł, motoryzacja czy branża meblarska.

##### 6.2.4.1. Budownictwo/drogownictwo

Według autorów raportu firmy analitycznej PMR „Sektor budowlany w Polsce II połowa 2010” rok 2011 może być przełomowy, jeśli chodzi o wzrost sprzedaży w budownictwie. Sprzyjać temu ma realizacja dużych projektów inżynierskich oraz poprawa w budownictwie kubaturowym. Wśród sektorów kluczowych dla rozwoju firm budowlanych wskazano m.in. budownictwo drogowe, kolejowe i mieszkaniowe. Analitycy agencji PMR prognozują, że w najbliższych latach budownictwo indywidualne utrzyma status największego segmentu budownictwa mieszkaniowego.

Segment budownictwa drogowego, wskazany jako najbardziej perspektywiczny w średnim okresie czasu, pozostaje jednym z szybciej rozwijających się segmentów budownictwa w Polsce, a dla wielu dystrybutorów narzędzi i elektronarzędzi jest istotnym odbiorcą typu B2B. Równoległe więc do wzrostu nakładów na inwestycje drogowe należy się spodziewać stabilnego popytu na produkty z zakresu narzędzi i elektronarzędzi.

W tej chwili w budowie jest ponad 1,4 tys. km dróg. Na inwestycje drogowe w Polsce w 2010 r. wydano blisko 20 mld zł. Analizując inwestycje na przestrzeni ostatnich 15 lat, realne wydatki są obecnie 20-krotnie większe niż w 1995 r. Planowane inwestycje drogowe do 2015 r. mają wynieść 78 mld zł. Z danych Ministerstwa

Infrastruktury dotyczących wydatków z Krajowego Funduszu Drogowego wynika, że w 2011 r. na drogi zostanie przeznaczonych 30 mld zł, a w 2012 roku 23 mld zł.

#### 6.2.4.2. Motoryzacja

Rynek motoryzacyjny przede wszystkim ze względu na utrzymujący się popyt na pojazdy używane, pozostaje stabilnym odbiorcą narzędzi i elektronarzędzi. Należy się spodziewać dalszego rosnącego zapotrzebowania na artykuły narzędziowe zarówno wśród odbiorców biznesowych, takich jak warsztaty i stacje dealerskie, jak i wśród klientów indywidualnych. Polska jest jednym z nielicznych krajów europejskich, który sprowadza od kilkuset tysięcy do miliona samochodów używanych rocznie. Według danych Instytutu Samar monitorującego ten rynek rok 2010 zakończył się sprowadzeniem rekordowej liczby ponad 700 tys. używanych aut. Import pojazdów wymagających ciągłych napraw, dokonywanych przez użytkowników również we własnym zakresie, utrzymuje tendencję wzrostową nieprzerwanie od 2004 r. Od tego czasu Polacy sprowadzili do kraju ponad 6 mln samochodów używanych. Na 2011 r. i kolejne lata nie zapowiada się żadnych rewolucyjnych zmian przepisów, które mogłyby ograniczyć import prywatny samochodów używanych, w związku z tym można oczekiwać, że ten trend się utrzyma.

#### 6.2.4.3. Dom i ogród

Wśród sektorów odpowiadających za popyt narzędzi i elektronarzędzi znajduje się też tzw. amatorski segment klientów indywidualnych, którzy wraz z upowszechniającą się popularnością aktywności w dziedzinie określanej jako „dom i ogród” stają się perspektywnym celem działań sprzedażowych dla branży Emitenta.

Do rozwoju sektora „dom i ogród” przyczynia się liczba mieszkań i domów oddawanych do użytku oraz popularyzowanie takich trendów, jak cocooning (domatorstwo), hometaiment (tworzenie przestrzeni rozrywki w otoczeniu domu) oraz grow-your-own („wyhoduj to sam”). Boom na produkty „dom i ogród”, rejestrowany również w Polsce, jest efektem szybkiego przenoszenia się na grunt krajowy, między innymi dzięki Internetowi, trendów zachodnich. Wartość sprzedaży samego tylko sprzętu i narzędzi ogrodniczych, wg prognoz Euromonitor International, ma wynieść w 2013 r. 184 mln zł. Potencjał krajowego segmentu produktów ogrodniczych pozostaje więc bardzo wysoki.

Warto dodać, że według przewidywań GUS liczba gospodarstw domowych z ogrodem w Polsce będzie w najbliższych latach wzrastać. Zauważalne są także zmiany na rynku mieszkaniowym w dużych aglomeracjach miejskich. Równocześnie tym zmianom towarzyszy wzrost znaczenia kategorii ogrodniczej w najdynamiczniej rozwijającym się dziś kanale sprzedaży w Polsce, czyli sieciach typu DIY. Według wyliczeń Euromonitor International na koniec 2010 r. już niemal 1/4 sprzedaży realizowanej przez sieci „Zrób to sam” obejmowała produkty ogrodnicze.

### 6.3. Opis obecnych i oczekiwanych trendów w Polsce

Do ważniejszych prawidłowości na rynku narzędzi i elektronarzędzi, które najsilniej oddziałują na jego potencjał wzrostowy, w Polsce należy zaliczyć:

- Remonty mieszkań, domów, budynków

W najbliższych latach ważna dla rozwoju rynku, na którym działa Grupa, pozostanie wciąż utrzymująca się wśród Polaków tendencja do remontowania i modernizacji mieszkań oraz domów.

- Rozdrobnienie rynku, brak integracji wewnątrzbranżowej

Należy oczekiwać, że przez kolejne lata na rynku będzie dominować duże zróżnicowanie podaży wyrobów narzędziowych, rozdrobnienie i konkurencja. Wciąż aktualna pozostaje możliwość zdobywania stałych odbiorców i pozyskiwania fragmentów rynku zbytu na wyłączność.

- Rosnący udział marketów typu DIY i centrów ogrodniczych w strukturze sprzedaży do klienta indywidualnego i półprofesjonalnego

Różnica pomiędzy sztywnym podziałem na producentów wytwarzających narzędzia dla majsterkowiczów i użytkowników profesjonalnych zaciera się, czemu sprzyja między innymi rola

Internetu jako kanału sprzedaży. Wiele firm ma w swojej ofercie narzędzia dla amatorów, majsterkowiczów, tzw. klasę narzędzi DIY, oraz użytkowników profesjonalnych, tj. firm usługowych, świadczących prace remontowo-budowlane, warsztatów oraz firm wykonujących usługi dla przemysłu, które potrzebują narzędzi do intensywnej eksploatacji.

- e-commerce.

Można oczekiwać, że na rynek narzędzi i elektronarzędzi będzie coraz silniej wywierać presję sprzedaż przez Internet. Dalsze upowszechnianie sprzedaży w sieci nie stanowi jednak realnego zagrożenia dla kanału tradycyjnego. Użytkownicy profesjonalni stanowią grupę odbiorców, dla której sklepy patronackie i specjalistyczne oraz wiążąca się z ich istnieniem szybkość usług serwisowych, a także natychmiastowa dostępność sprzętu są ważnym argumentem przemawiającym za wyborem tradycyjnych sklepów.

- Upowszechnianie się mody na spędzanie wolnego czasu w ogrodzie, na działce, upiększanie otoczenia i podnoszenie standardu mieszkań.
- Utrzymujący się wysoki popyt na samochody używane.

#### 6.4. Otoczenie prawne

Emitent jako spółka prawa handlowego działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, do jego działalności mają zastosowanie również inne przepisy prawa obowiązującego w Polsce oraz przepisy Unii Europejskiej. Mając na uwadze podstawową działalność prowadzoną przez Emitenta, istotne znaczenie mają regulacje związane ze sprzedawanymi przez Spółkę narzędziami i elektronarzędziami, które powinny spełniać wymogi dotyczące jakości i bezpieczeństwa produktów, zawarte m.in. w następujących przepisach prawa:

- a) ustawa z dnia 30 sierpnia 2002 roku o systemie oceny zgodności (tekst jednolity: Dz.U. z 2004 roku, Nr 204, poz. 2087, ze zm.),
- b) rozporządzenie Ministra Gospodarki z dnia 20 grudnia 2005 roku w sprawie zasadniczych wymagań dla maszyn i elementów bezpieczeństwa (Dz.U. z 2005 roku, Nr 259, poz. 2170), wdrażające postanowienia dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 98/37/WE z dnia 22 czerwca 1998 roku w sprawie zbliżenia prawa państw członkowskich, dotyczącego maszyn (Dz.Urz. WE L 207 z 23.07.1998, str. 1-46; Dz.Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 20, str. 349),
- c) rozporządzenie Ministra Gospodarki z dnia 21 sierpnia 2007 roku w sprawie zasadniczych wymagań dla sprzętu elektrycznego (Dz.U. z 2007 roku, Nr 155, poz. 1089), wdrażające postanowienia dyrektywy 2006/95/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 12 grudnia 2006 roku w sprawie harmonizacji ustawodawstw państw członkowskich odnoszących się do sprzętu elektrycznego przewidzianego do stosowania w określonych granicach napięcia (Dz.Urz. UE L 374 z 27.12.2006, str. 10-19),
- d) ustawa z dnia 12 grudnia 2003 roku o ogólnym bezpieczeństwie produktów (Dz.U. z 2003 roku, Nr 229, poz. 2275, ze zm.),
- e) ustawa z dnia 11 maja 2001 roku o opakowaniach i odpadach opakowaniowych. (Dz.U. z 2001 roku, Nr 63, poz. 638),
- f) ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym (Dz.U. z 2005 roku, Nr 180, poz. 1495),
- g) ustawa z dnia 24 kwietnia 2009 roku o bateriach i akumulatorach (Dz.U. z 2009 roku, Nr 79, poz. 666).

Informacje o sposobie realizacji obowiązków wynikających z ww. przepisów dotyczących jakości produktów opisane są w pkt 6.12. Części III Prospektu oraz dotyczących ochrony środowiska opisane są w pkt 8.2. Części III Prospektu.

## 6.5. Przewagi konkurencyjne

Emitent, działając od ponad 20 lat na rynku produktów przemysłowych, zdobył pozycję lidera i stworzył trudny do skopiowania w krótkim czasie system wartości i operacji. Do najważniejszych z nich należą:

### 6.5.1. Przewagi konkurencyjne związane z marką i platformą produktową, do których należą:

- Aktywne zarządzanie marką i szeroką ofertą asortymentową

Od kilku lat Emitent realizuje strategię aktywnego zarządzania markami – od kreowania nowych marek do pełnego procesu ich pozycjonowania i dywersyfikacji (efektu zróżnicowania). Zapoczątkowany kilka lat temu proces dywersyfikacji marek ma na celu wzrost potencjału Emitenta oraz zminimalizowanie ryzyk związanych z ewentualnym spadkiem popytu na produkty istniejących marek. Emitent, dzięki posiadaniu wielu wypromowanych marek, jest w stanie łatwo wprowadzić nowe produkty na rynek.

Spółka oferuje ponad 6.000 produktów i stale poszerza swój asortyment. W 2010 r. Emitent wprowadził do swojej oferty ponad tysiąc nowych produktów. Dodatkowo stale monitoruje rynek, na którym działa, i szybko reaguje na zachodzące w nim zmiany. Czas wprowadzenia nowego produktu od momentu decyzji o rozszerzeniu oferty produktowej do chwili jego zaistnienia w sieci dystrybucji to 4-6 miesięcy.

- Rozpoznawalna i renomowana marka YATO

Dużą przewagę konkurencyjną zapewnia Emitentowi marka YATO – renomowana i rozpoznawalna na rynku marka produktów o wysokiej jakości pozycjonowana w wysokomarżowym segmencie klienta profesjonalnego.

- Komplementarność oferty

Oferta Emitenta zapewnia pełen zakres narzędzi ręcznych i elektronarzędzi z wybranych segmentów. Zwłaszcza marki YATO i VOREL posiadają w swojej gamie cały zakres asortymentu danej branży. Dostępność produktowa, w szczególności w zakresie mniej popularnych artykułów, jest doceniana przez ostatecznych odbiorców Spółki, wzmacnia jej pozycję rynkową i stanowi istotną cechę odróżniającą Emitenta od jego konkurencji.

- Własny zespół projektowania i rozwoju produktów

Emitent posiada i stale rozwija własny zespół projektowania i rozwoju produktów odpowiedzialny za opracowywanie strategii rozwoju danej marki czy produktu w ramach danej marki, poprzez ustalanie asortymentu, określanie wymaganych cech towaru, a także projektowanie nowych produktów dostosowanych do potrzeb i oczekiwań odbiorcy końcowego z uwzględnieniem funkcjonalności i ergonomii projektowanego artykułu. Rolą tego zespołu jest również zwiększanie efektywności sprzedaży i rozpoznawalności marki, planowanie i prowadzenie kampanii reklamowych i działań promocyjnych skierowanych do dystrybutorów, punktów detalicznych i końcowych nabywców.

- Optymalny stosunek ceny do jakości

Emitent dokonał segmentacji rynku oferowanych produktów, tj. określił względnie jednorodne grupy konsumentów, które z uwagi na zbieżność pewnych cech potrzebują podobnego rodzaju produktów. Na tej podstawie Spółka wypracowała optymalną i atrakcyjną zarówno pod względem ceny, jak i jakości ofertę towarów w każdej kategorii produktowej oraz marce, wychodząc naprzeciw oczekiwaniom klienta i w konsekwencji umacniając swoją pozycję rynkową.

### 6.5.2. Przewagi konkurencyjne związane z platformą logistyczną i sprzedażową, do których należą:

- Efektywna sieć tradycyjnych kanałów dystrybucji

Na przestrzeni lat TOYA S.A. stworzyła doskonale działającą sieć sprzedaży. Spółka posiada stabilną, wyszkoloną i stale powiększaną grupę sprzedawców oraz przedstawicieli handlowych obsługujących wszystkie tradycyjne kanały dystrybucji, tj. dystrybutorów, hurtownie, sieci handlowe oraz sklepy patronackie. Gwarantują oni wysokie standardy obsługi klienta. Dzięki tak rozbudowanej i zróżnicowanej sieci sprzedaży Spółka obecna jest w każdym segmencie marżowym.

- Wykorzystanie innowacyjnych metod sprzedaży

Oprócz tradycyjnych form sprzedaży Spółka stosuje także niestandardowe i nowatorskie sposoby dystrybucji swoich produktów poprzez obrandowane marką YATO sklepy patronackie stanowiące element systemu działań wspomagających sprzedaż oraz utrzymanie wysokich standardów obsługi klienta, jak również przez niedawno powstały i wciąż rozwijany sklep internetowy [www.yato-shop.pl](http://www.yato-shop.pl), strefę klienta oraz system YEOS zapewniający narzędzia komunikacji biznesowej i wychodzący naprzeciw potrzebom stałych odbiorców Spółki.

- Sprawna sieć logistyczna

Emitent posiada i na bieżąco inwestuje w rozwój nowoczesnego systemu zarządzania ERP oraz infrastrukturę magazynową zapewniającą przewagę kosztową (efekt skali) i dostępność towarów przekładające się na zdolność firmy do szybkiego i elastycznego reagowania na wzrost popytu na rynku.

- Sprzedaż na rynkach zagranicznych

Emitent prowadzi szeroko zakrojone działania w celu zwiększenia sprzedaży na rynkach zagranicznych, przede wszystkim poprzez współkontrolowaną spółkę Yato China Trading, która prowadzi rozwijającą się dynamicznie sprzedaż na rynku chińskim oraz odpowiedzialna jest za dalsze pozyskiwanie pozaeuropejskich rynków zbytu. Tworząc spółki międzynarodowe, Emitent zorganizował strukturę portfela spółek, w których spółki portfela noszą nazwę i/lub symbol spółki dominującej. Zarówno w przypadku Yato China Trading, jak i TOYA Romania S.A. wykorzystano powiązanie wizerunkowe ze spółką Emitenta. Głównym celem wdrożonej z sukcesem strategii było dotarcie do nowych rynków zbytu.

- Serwis pogwarancyjny

Emitent, wychodząc naprzeciw oczekiwaniom klientów, w 2010 r. rozszerzył swoją ofertę o serwis pogwarancyjny. Wsparcie proponowane klientowi po wygaśnięciu gwarancji produktu jest czynnikiem wzmacniającym zaufanie i buduje pozycję Spółki wśród konkurencji.

### 6.5.3. Przewagi konkurencyjne związane z posiadaniem doświadczonego personelu, do których należą:

- Doświadczona kadra menedżerska

Zespół zarządzający Spółką posiada ogromne doświadczenie branżowe. Wszyscy członkowie Zarządu mają wieloletnią praktykę zawodową i świetnie znają realia rynku sektora artykułów przemysłowych, w szczególności narzędzi ręcznych i elektronarzędzi. Ponadto TOYA S.A. dysponuje doświadczoną kadrą menedżerów o wysokich kwalifikacjach, związanych ze Spółką i branżą od wielu lat.

- Doświadczona i wysoce wykwalifikowana Rada Nadzorcza

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta to z jednej strony założyciele i dłużej byli członkowie organów zarządzających Spółki doskonale znający branżę i specyfikę zarządzania tego typu spółką, a z drugiej grupa osób z ogromnym doświadczeniem w pracy w spółkach publicznych i wysokimi kwalifikacjami z dziedziny prawa, biznesu i finansów. Są osobami o wysokich kwalifikacjach, odnoszącymi sukcesy w dziedzinach, w których działają.

#### **6.5.4. Przewagi konkurencyjne związane z wieloletnimi relacjami i/lub związkami kapitałowymi z dostawcami i odbiorcami, do których należą:**

- Silna i stabilna pozycja Emitenta jako odbiorcy towarów na rynkach azjatyckich

Emitent posiada ogromne doświadczenie w zakresie importu towarów z Azji Południowo-Wschodniej, a także w dziedzinie kultury prowadzenia biznesu w tym regionie, co jest szczególnie istotne ze względu na to, że specyfiką tamtejszego rynku jest współpraca z dostawcami oparta na zaufaniu. Spółka obecna jest na rynku azjatyckim od ponad 20 lat, w ciągu których wypracowała sobie opinię wartościowego partnera biznesowego terminowo realizującego wszelkie zobowiązania. Emitent dodatkowo wzmocnił swą pozycję dzięki bezpośredniej obecności w Chinach – przez spółkę kontrolowaną przez niego spółkę Yato China Trading. Elementy te, w opinii Emitenta, znacząco przyczyniają się do redukcji nakładów kapitałowych i kosztów operacyjnych.

- Konkurencyjność cenowa

Emitent wypracował sobie pozycję lidera cenowego na rynku narzędzi i elektronarzędzi w kraju i za granicą i skutecznie konkuruje swoimi towarami. Jest to możliwe przede wszystkim dzięki znacznej skali zamówień pozwalającej na indywidualne ustalanie cen, a także silnej pozycji negocjacyjnej Emitenta wobec swoich dostawców.

#### **6.6. Strategia biznesu**

Strategia Spółki jako jednego z liderów polskiego rynku narzędzi i elektronarzędzi (profesjonalnych i do użytku domowego) polega na zwiększeniu zakresu i skali oferowanych artykułów przemysłowych w Polsce oraz dynamicznym rozwoju działalności na rynkach zagranicznych, tj. rynkach Azji Południowo-Wschodniej, Australii i Oceanii, regionu Europy Środkowo-Wschodniej, Afryki i Ameryki Centralnej i Południowej.

Swoją strategię Spółka zamierza realizować poprzez:

- a) poszerzenie oferty produktowej i dalszą poprawę jakości towarów, w tym:
  - rozszerzenie asortymentu marki YATO,
  - rozwój nowych linii produktowych, skierowanych do nowych grup odbiorców, w ramach istniejących marek;
- b) rozwój sieci dystrybucji, tj.:
  - wzrost liczby sklepów patronackich (otwarcie około 200 nowych sklepów do 2014 r.),
  - rozwój sprzedaży internetowej, w szczególności kanału sprzedaży, jakim jest sklep internetowy [www.yato-shop.pl](http://www.yato-shop.pl),
  - rozwój sieci przedstawicieli handlowych;
- c) ekspansję zagraniczną:
  - dalszy dynamiczny rozwój Yato China Trading oraz dynamiczne zwiększenie sprzedaży na rynku chińskim,
  - zwiększenie roli istniejących rynków europejskich oraz wejście na nowe rynki w Europie i na świecie;
- d) konsolidację rynku krajowego poprzez przejęcie pakietu większościowego innej spółki z branży, dzięki czemu Spółka:
  - zwiększy udział w rynku krajowym, zyska dostęp do nowych rynków zbytu i grup docelowych,
  - zdobędzie nowy know-how,
  - zwiększy zyski dzięki efektowi skali;

- e) rozwój systemów informatycznych wspomagania sprzedaży, co pomoże Spółce:
- zwiększyć przychody,
  - obniżyć koszty,
  - kontrolować poziom sprzedaży u partnerów.

## 6.7. Oferta produktowa

Spółka oferuje szeroką gamę asortymentową sprzedawaną pod własnymi markami:

- YATO (narzędzia ręczne profesjonalne, narzędzia ogrodowe),
- POWER UP, STHOR, LUND (elektronarzędzia),
- VOREL (narzędzia ręczne warsztatowe i budowlane),
- FLO (ręczne i spalinowe narzędzia ogrodowe, elektronarzędzia ogrodowe),
- FALA (wyposażenie łazienek).

Emitent jest także dystrybutorem generalnym włoskiej marki GAV (narzędzia pneumatyczne).

Najbardziej rozpoznawalną i wiodącą marką Grupy, generującą także najwyższy wzrost sprzedaży, jest **YATO**. Jest to także najbardziej rozpoznawalna marka Grupy. Składa się na nią szeroka gama profesjonalnych narzędzi ręcznych i pneumatycznych, przeznaczonych do pracy w warunkach przemysłowych i serwisowych. Asortyment YATO to narzędzia ogólnego zastosowania i przyrządy do prac specjalistycznych.

Pod marką YATO sprzedawane są przede wszystkim narzędzia warsztatowe, budowlane i ogrodowe, takie jak: klucze, klucze nasadowe, udarowe klucze nasadowe, klucze dynamometryczne i wzmacniacze momentu, wkrętaki i końcówki wkrętakowe, szczypce i klucze do rur, narzędzia dla elektryków, młotki, dłuta, przecinaki i siekiery, ściski, imadła i wsporniki, narzędzia tnące i skrawające, narzędzia hydrauliczne, narzędzia do łączenia, narzędzia budowlane, narzędzia miernicze, narzędzia pneumatyczne, narzędzia i wyposażenie warsztatu samochodowego.

Produkty marki YATO wykonane są z wysokiej jakości stali stopowych, z użyciem nowoczesnych technologii: obróbki cieplnej i chemicznej. Produkty marki YATO posiadają innowacyjne wzornictwo połączone z ergonomią. Spółka stale polepsza jakość produktów i poszerza asortyment, wprowadzając rocznie ok. kilkuset nowych produktów. Dzięki temu marka YATO jest dobrze postrzegana na rynku zarówno pod względem jakości, jak i ceny oferowanych produktów. Przekłada się to na ponad 2-proc. udział marki YATO w rynku narzędzi ręcznych w Polsce (dane Emitenta).

Przychody ze sprzedaży produktów marki YATO stanowiły 31% przychodów Grupy w 2010 r.

**VOREL** to marka, która od ok. 8 lat posiada największy udział w sprzedaży produktów Emitenta. Asortyment tej marki obejmuje narzędzia ręczne warsztatowe i budowlane, które przeznaczone są głównie dla majsterkowiczów DIY oraz gospodarstw domowych. Oferta produktowa VOREL obejmuje m.in.: klucze, klucze nasadowe, akcesoria i zestawy, wkrętaki i końcówki wkrętakowe, szczypce i klucze do rur, narzędzia dla elektryków, młotki, dłuta, przecinaki i siekiery, ściski i imadła, narzędzia tnące, narzędzia hydrauliczne, narzędzia do łączenia, narzędzia budowlane, narzędzia miernicze, narzędzia pneumatyczne, narzędzia i wyposażenie warsztatu samochodowego, elektronarzędzia i akcesoria, sprzęt spawalniczy, sejfy, kłódki, zamki, torby, skrzynki narzędziowe, wózki, artykuły bhp, artykuły elektryczne, narzędzia ogrodowe.

Przychody ze sprzedaży produktów marki VOREL stanowiły 47% przychodów Grupy w 2010 r.

**FLO** to marka obejmująca bogaty asortyment narzędzi ręcznych, spalinowych oraz elektronarzędzi ogrodniczych. Produkty oferowane pod tą marką to niemal wszystkie narzędzia potrzebne do pracy w ogrodzie, m.in.: narzędzia ogrodowe ręczne, elektryczne narzędzia ogrodowe, spalinowe narzędzia ogrodowe, akcesoria do elektrycznych i spalinowych narzędzi ogrodowych i inne akcesoria ogrodowe.

Przychody ze sprzedaży produktów marki FLO stanowiły 9% przychodów Grupy w 2010 r.



**POWER UP** jest marką, która obejmuje asortyment z zakresu elektronarzędzi. Produkty tej marki przeznaczone są do prac warsztatowych oraz dla wymagających majsterkowiczów. Zakres produktów **POWER UP** obejmuje między innymi: wiertarki udarowe, młoty udarowo-obrotowe, urządzenia akumulatorowe, szlifierki, polerki, wyrzynarki, pilarki tarczowe, strugi, urządzenia do prac dekoratorskich, lutownice, mieszarki do zapraw, elektronarzędzia stołowe, pompy wodne, elektryczne myjki ciśnieniowe.

Przychody ze sprzedaży produktów marki **POWER UP** stanowiły 7% przychodów Grupy w 2010 r.

Emitent, pod marką **FALA**, sprzedaje także elementy wyposażenia łazienek. Oferta produktowa obejmuje podstawowy zakres artykułów, takich jak: baterie, komplety łazienkowe i prysznicowe, węże prysznicowe, korki automatyczne, słuchawki prysznicowe, szyny łazienkowe, wagi łazienkowe, deski toaletowe i nakładki toaletowe, akcesoria łazienkowe.

Przychody ze sprzedaży produktów marki **FALA** stanowiły 3% przychodów Grupy w 2010 r.

Pod marką **STHOR** Spółka sprzedaje nowoczesne elektronarzędzia powszechnego użytku. Oferta tej marki skierowana jest do majsterkowiczów i gospodarstw domowych, którzy nie wykorzystują narzędzi w celach zarobkowych. Są to między innymi: wiertarki udarowe, urządzenia akumulatorowe, młoty udarowo-obrotowe, szlifierki, wyrzynarki, pilarki tarczowe, strugi, lutownice, urządzenia do prac dekoratorskich. Narzędzia **STHOR** plasują się w średniej klasie jakości.

Przychody ze sprzedaży produktów marki **STHOR** stanowiły 2% przychodów Grupy w 2010 r.

Najmłodszą marką, powstałą w połowie 2010 r., pod którą Emitent sprzedaje elektronarzędzia, jest marka **LUND**. Obejmuje ona swoją ofertą szeroki zakres elektronarzędzi pomocnych przy podstawowych pracach remontowych, wykończeniowych i dekoracyjnych. Marka **LUND** dedykowana jest majsterkowiczom do użytku w domu i przydomowym warsztacie. Grupy asortymentowe marki **LUND** to m.in.: wiertarki udarowe, wiertarko-wkrętarki akumulatorowe, szlifierki kątowe, szlifierki wielofunkcyjne, szlifierki oscylacyjne, polerki, wyrzynarki, pilarki tarczowe, strugi, opalarki, pompy zanurzeniowe.

Przychody ze sprzedaży produktów marki **LUND** stanowiły mniej niż 1% przychodów Grupy w 2010 r.

**GAV** to włoska marka, której Emitent nie jest właścicielem, lecz generalnym dystrybutorem. Produkty tej marki obejmują narzędzia pneumatyczne znajdujące zastosowanie w nowoczesnych serwisach związanych z motoryzacją. Marka cechuje się włoską stylistyką, innowacyjnością oraz wysoką jakością wykonania.

Przychody ze sprzedaży produktów marki **GAV** stanowiły mniej niż 1% przychodów Grupy w 2010 r.

Najbardziej rentowną marką jest **YATO**. Spółka corocznie odnotowuje wzrost wolumenu sprzedaży tej marki na rynku krajowym. Drugą pod względem dynamiki sprzedaży marką jest **FLO**, która dystrybuowana jest głównie w sieciach **DIY**. Nadal jednak największe przychody Grupa uzyskuje ze sprzedaży marki **VOREL**.

Wartość przychodów ze sprzedaży w działalności podstawowej Grupy Kapitałowej Emitenta w podziale na sprzedawane marki oraz ich rentowność za każdy rok obrotowy przedstawiają poniższe tabele:

**Tabela. Struktura i wielkość przychodów ze sprzedaży z działalności podstawowej (handlowej) Grupy Kapitałowej Emitenta w podziale na marki**

Przychody ze sprzedaży	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia					
	2010		2009		2008	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
VOREL	88.984	47%	90.773	55%	106.358	56%
YATO	59.196	31%	39.764	24%	39.040	21%
FLO	16.479	9%	13.975	8%	18.758	10%
POWER UP	13.840	7%	10.797	6%	12.821	7%
FALA	5.334	3%	8.374	5%	8.122	4%
STHOR	3.892	2%	2.340	1%	1.725	1%
pozostałe	1.411	1%	1.146	1%	1.213	1%
<b>Suma</b>	<b>189.136</b>		<b>167.169</b>		<b>188.037</b>	

Źródło: Emitent – dane niezbadane

**Tabela. Rentowność sprzedaży w działalności podstawowej (handlowej) Grupy Kapitałowej Emitenta w podziale na marki**

Rentowność sprzedaży [%]	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2010	2009	2008
VOREL	30%	29%	30%
YATO	39%	40%	42%
FLO	29%	29%	30%
POWER UP	31%	26%	29%
FALA	30%	25%	22%
STHOR	32%	31%	35%
pozostałe	44%	38%	38%
<b>Suma</b>	<b>33%</b>	<b>32%</b>	<b>32%</b>

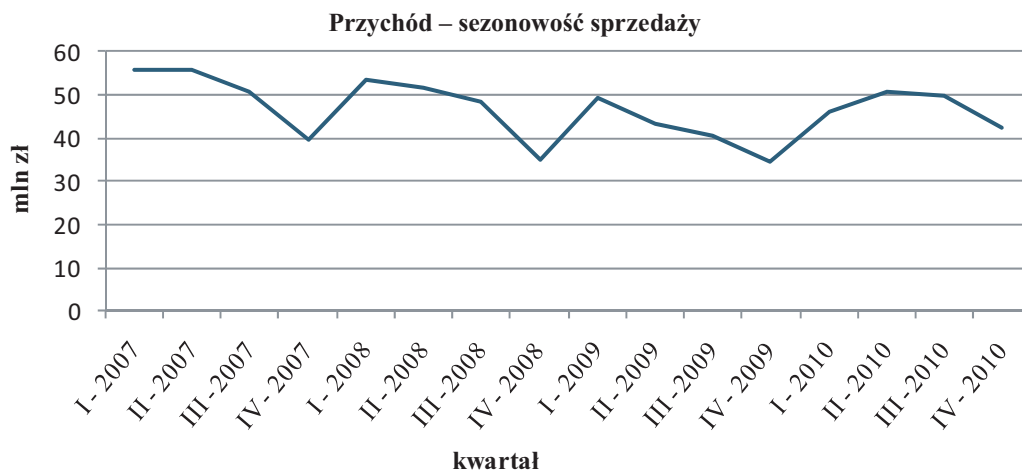
Źródło: Emitent – dane niezbadane

## 6.8. Sezonowość sprzedaży

W działalności operacyjnej Grupy występują regularne, coroczne cykle sezonowe. Najwyższa sprzedaż notowana jest od lutego do kwietnia, natomiast najniższa w listopadzie i grudniu.

Zmiany w wartości przychodów ze sprzedaży w rozbiciu na poszczególne kwartały w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi obrazuje poniższy wykres.

**Wykres. Sezonowość sprzedaży w działalności podstawowej Grupy Kapitałowej Emitenta (w mln zł)**



Źródło: Emitent – dane niezbadane

## 6.9. Dostawcy

Sieć dostawców, z którymi Emitent prowadzi współpracę, jest znacznie zdywersyfikowana. Emitent od wielu lat współpracuje z ponad 100 dostawcami zagranicznymi oraz ponad 70 krajowymi, dzięki czemu nawiązał trwałe kontakty biznesowe. Tak szeroka gama dostawców zapewnia wysoki stopień niezależności, a nawet pozwala umocnić pozycję negocjacyjną Emitenta. Pozycja ta jest dodatkowo ugruntowana przez obecność Yato China Trading, zarówno dzięki większemu zaufaniu azjatyckich producentów do lokalnego partnera, jak również ze względu na większe wolumeny zamówień. Emitent podpisuje z reguły krótkoterminowe umowy na dostawy konkretnych produktów lub też zamawia produkty na bazie pojedynczych zleceń.

**Tabela. Główni dostawcy zagraniczni Emitenta – procentowy udział największych dostawców w całkowitych zakupach importowych**

Główni dostawcy	2010		2009		2008	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Dostawca 1	16.215	16%	9.420	12%	17.960	15%
Dostawca 2	11.747	11%	17.317	21%	23.295	20%
Dostawca 3	6.217	6%	234	0%	0	0%
Dostawca 4	5.492	5%	2.253	3%	752	1%
Dostawca 5	5.226	5%	3.446	4%	6.905	6%
Dostawca 6	5.003	5%	4.369	5%	5.035	4%
Dostawca 7	4.276	4%	2.111	3%	1.613	1%
Dostawca 8	3.655	4%	4.514	6%	4.869	4%
Dostawca 9	3.257	3%	3.014	4%	1.459	1%
Dostawca 10	2.621	3%	1.761	2%	2.642	2%

Informacje o firmie dostawców zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie.

Źródło: Emitent – dane niezbadane

## 6.10. Struktura sprzedaży

Główne kanały dystrybucji Emitenta to:

- a) w kraju:
  - rynek hurtowy, tj. dystrybutorzy, hurtownie, sklepy patronackie,
  - sieci handlowe oraz
  - sklep internetowy,
- b) eksport.

Największą część sprzedaży Grupa Kapitałowa Emitenta realizuje poprzez hurtowy kanał dystrybucji w kraju (48-proc. udział segmentu „Działalność handlowa – rynek hurtowy” w przychodach ze sprzedaży w 2010 r.). Jednocześnie kanał ten jest najbardziej rentowny (rentowność w 2010 r. wyniosła 36%). Drugim kanałem dystrybucji Grupy, pod względem udziału w sprzedaży, jest dystrybucja przez sieci handlowe na rynku krajowym. Udział w sprzedaży segmentu „Działalność handlowa – sieci handlowe” w 2010 r. wyniósł 28% przy rentowności 30%. Najmniejszy, choć równie istotny udział, realizowany jest przez segment „Działalność handlowa – eksport” – w 2010 r. wyniósł 24% przy rentowności 30%.

Za granicą towary Emitenta są wprowadzane na rynek z wykorzystaniem spółki zależnej Toya Romania S.A., spółki współkontrolowanej Yato China Trading oraz autoryzowanych dystrybutorów i przedstawicieli. Tak zróżnicowana sieć sprzedaży zapewnia możliwość dotarcia do szerokiego rynku, profesjonalną obsługę oraz optymalizację dostępności całej gamy produktów sprzedawanych przez Grupę.

Przychody Grupy Kapitałowej Emitenta w podziale na kanały dystrybucji oraz ich rentowność przedstawiają poniższe tabele.

**Tabela. Struktura i wielkość przychodów ze sprzedaży z działalności kontynuowanej (handlowej) Grupy Kapitałowej Emitenta w podziale na segmenty będące kanałami dystrybucji**

Przychody ze sprzedaży Grupy	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia					
	2010		2009		2008	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Działalność handlowa – rynek hurtowy	91.325	48%	77.551	46%	80.754	43%
Działalność handlowa – sieci handlowe	53.007	28%	53.402	32%	62.272	33%
Działalność handlowa – eksport	44.804	24%	36.215	22%	45.011	24%
<b>Suma</b>	<b>189.136</b>		<b>167.168</b>		<b>188.037</b>	

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r. zamieszczone w Części V Prospektu

**Tabela. Rentowność sprzedaży z działalności kontynuowanej segmentów będących kanałami dystrybucji Grupy Kapitałowej Emitenta**

Rentowność sprzedaży [%]	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2010	2009	2008
Działalność handlowa – rynek hurtowy	36%	34%	34%
Działalność handlowa – sieci handlowe	30%	28%	31%
Działalność handlowa – eksport	30%	32%	32%
<b>Średnia ważona</b>	<b>33%</b>	<b>32%</b>	<b>32%</b>

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r. zamieszczone w Części V Prospektu. Średnia ważona: Emitent – dane niezbadane

Biorąc pod uwagę tylko działalność podstawową Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, prawie połowa uzyskanych w tym okresie przychodów ze sprzedaży była generowana przez segment hurtowy. Dane za poprzednie lata pokazują mniejszą dominację tego segmentu na rzecz segmentu eksportu.

### 6.10.1. Rynek hurtowy – sprzedaż w Polsce

Emitent obecny jest na rynku krajowym od ponad 20 lat i systematycznie umacnia na nim swoją pozycję. Największa sprzedaż w Polsce realizowana jest tradycyjnymi kanałami dystrybucji, tj. poprzez dystrybutorów, hurtownie i sklepy patronackie (125 sklepów na dzień 31.12.2010 r.). Obecnie Emitent współpracuje z 9 autoryzowanymi dystrybutorami oraz z kilkudziesięcioma odbiorcami hurtowymi we wszystkich województwach. Co więcej, Emitent rozwija sieć sklepów patronackich (w planach jest otwarcie kolejnych 200 sklepów do 2014 r.), mając na celu wzrost sprzedaży, marż oraz promocję marek własnych. Spółka zatrudnia kilkudziesięciu przedstawicieli handlowych – opiekunów partnerów na rynku hurtowym – i planuje dalszy rozwój tego kanału dystrybucji.

**Tabela. Struktura i wielkość przychodów ze sprzedaży Spółki na rynku hurtowym w Polsce**

Przychody ze sprzedaży	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia					
	2010		2009		2008	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Autoryzowani dystrybutorzy	52.053	64%	44.110	63%	47.419	65%
Hurtownie	15.728	19%	17.715	25%	22.192	30%
Sklepy, w tym patronackie	13.540	17%	7.675	12%	3.235	5%
<b>Suma</b>	<b>81.321</b>		<b>69.500</b>		<b>72.846</b>	

Źródło: Emitent – dane niezbadane

**Tabela. Struktura i wielkość przychodów ze sprzedaży hurtowej Spółki w Polsce w podziale na województwa**

Przychody ze sprzedaży	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia					
	2010		2009		2008	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
<b>dolnośląskie</b>	<b>11.213</b>	<b>15%</b>	<b>9.852</b>	<b>15%</b>	<b>10.997</b>	<b>15%</b>
kujawsko-pomorskie	5.629	7%	4.855	7%	4.965	7%
lubelskie	2.836	3%	1.459	2%	756	1%
lubuskie	1.407	2%	1.238	2%	794	1%
łódzkie	1.966	2%	1.219	2%	536	1%
małopolskie	5.209	6%	5.013	7%	5.781	8%
<b>mazowieckie</b>	<b>16.246</b>	<b>20%</b>	<b>13.305</b>	<b>19%</b>	<b>13.771</b>	<b>19%</b>
opolskie	820	1%	757	1%	870	1%
podkarpackie	1.931	2%	1.645	2%	1.989	3%
podlaskie	4.732	6%	3.481	5%	3.262	4%
pomorskie	3.851	5%	3.723	5%	4.207	6%
śląskie	3.029	4%	2.395	3%	2.320	3%
<b>świętokrzyskie</b>	<b>13.149</b>	<b>16%</b>	<b>11.516</b>	<b>17%</b>	<b>13.605</b>	<b>19%</b>
wielkopolskie	5.894	7%	6.267	9%	6.665	9%
warmińsko-mazurskie	2.003	2%	1.547	2%	1.333	2%
zachodniopomorskie	1.406	2%	1.228	2%	995	1%
<b>Suma</b>	<b>81.321</b>	<b>100%</b>	<b>69.500</b>	<b>100%</b>	<b>72.846</b>	<b>100%</b>

Źródło: Emitent – dane niezbadane

Największych odbiorców hurtowych Spółki przedstawia poniższa tabela.

**Tabela. Struktura i wielkość przychodów ze sprzedaży Spółki do odbiorców hurtowych na terenie Polski**

Przychody ze sprzedaży	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia					
	2010		2009		2008	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Odbiorca hurtowy 1	12.034	15%	10.519	15%	12.742	17%
Odbiorca hurtowy 2	9.808	12%	8.575	12%	9.019	12%
Odbiorca hurtowy 3	8.464	10%	5.829	8%	6.224	9%
Odbiorca hurtowy 4	5.219	6%	4.441	6%	4.449	6%
Odbiorca hurtowy 5	4.654	6%	3.333	5%	2.955	4%
Odbiorca hurtowy 6	3.491	4%	3.442	5%	4.116	6%
Odbiorca hurtowy 7	3.360	4%	3.135	5%	3.158	4%
Odbiorca hurtowy 8	2.979	4%	3.256	5%	2.875	4%
Odbiorca hurtowy 9	2.647	3%	2.666	4%	2.633	4%
Odbiorca hurtowy 10	2.375	3%	2.170	3%	2.123	3%
Odbiorca hurtowy 11	1.732	2%	1.390	2%	1.594	2%
Odbiorca hurtowy 12	1.114	1%	994	1%	858	1%
Odbiorca hurtowy 13	1.001	1%	1.031	1%	1.164	2%
Odbiorca hurtowy 14	761	1%	815	1%	766	1%
Pozostali	21.682	28%	17.904	27%	18.170	25%
<b>Suma</b>	<b>81.321</b>		<b>69.500</b>		<b>72.846</b>	

Informacje o firmie odbiorców zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie.

Źródło: Emitent – dane niezbadane

Sprzedaż w sklepach patronackich w Polsce przedstawia poniższa tabela.

**Tabela. Struktura i wielkość przychodów ze sprzedaży Spółki w sklepach patronackich oraz zmiana w porównaniu z poprzednim rokiem**

Sklepy patronackie	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia					
	2010		2009		2008	
	tys. zł	zmiana %	tys. zł	zmiana %	tys. zł	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	13.102	66%	7.912	46%	5.429	400%
Liczba sklepów	125	52%	82	71%	48	300%

Źródło: Emitent - dane niezbadane

### 6.10.2. Sieci handlowe – sprzedaż w Polsce

Sprzedaż do sieci handlowych w kraju stanowi ok. 30% przychodów ze sprzedaży Grupy. TOYA S.A. współpracuje z ponad 10 dużymi sieciami w kraju.

Emitent sprzedaje towary przemysłowe w oparciu o zlecenia otrzymywane od swoich klientów na konkretne co do ilości i terminu dostawy towarów, które po potwierdzeniu przyjęcia ich do realizacji rodzą typowe zobowiązania kontraktowe. Przychody ze sprzedaży i jej strukturę w największych sieciach handlowych w Polsce przedstawia poniższa tabela.

**Tabela. Struktura i wielkość przychodów ze sprzedaży Spółki do sieci handlowych w Polsce**

Przychody ze sprzedaży	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia					
	2010		2009		2008	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Sieć handlowa 1	6.742	13%	4.997	10%	4.433	8%
Sieć handlowa 2	5.959	12%	9.456	19%	10.805	19%
Sieć handlowa 3	5.705	11%	4.903	10%	2.590	5%
Sieć handlowa 4	2.934	6%	2.820	6%	4.251	7%
Sieć handlowa 5	3.982	8%	3.591	7%	6.331	11%
Sieć handlowa 6	2.516	5%	2.093	4%	2.575	5%
Sieć handlowa 7	2.407	5%	1.409	3%	890	2%
Sieć handlowa 8	883	2%	910	2%	1.127	2%
Sieć handlowa 9	821	2%	1.060	2%	2.211	3%
Pozostałe	159	0%	636	1%	415	1%
<b>Suma</b>	<b>49.905</b>		<b>49.660</b>		<b>57.101</b>	

Informacje o firmie kontrahentów Emitenta zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie.

Źródło: Emitent – dane niezbadane

**6.10.3. Sprzedaż eksportowa i działalność zagraniczna Grupy****6.10.3.1. Sprzedaż eksportowa – TOYA S.A.**

Od wielu lat Spółka działa na rynkach międzynarodowych, koncentrując się przede wszystkim na rynkach Europy Środkowej, Południowej i Wschodniej – rosyjskim, rumuńskim, ukraińskim, litewskim, węgierskim, czeskim, niemieckim, białoruskim, słowackim i bałkańskim.

**Tabela. Struktura i wielkość przychodów ze sprzedaży eksportowej Spółki w podziale na kraje**

Przychody ze sprzedaży	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia					
	2010		2009		2008	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Rosja	15.200	34%	13.214	36%	19.205	43%
Kraje Bałtyckie	7.403	17%	5.184	14%	6.368	14%
Węgry	5.286	12%	4.502	12%	4.477	10%
Białoruś	3.088	7%	1.822	5%	2.152	5%
Czechy	2.794	6%	2.940	8%	2.885	6%
Niemcy	3.141	7%	2.350	6%	917	2%
Bałkany	1.734	4%	1.553	4%	2.379	5%
Ukraina	1.414	3%	2.176	6%	3.807	8%
Hiszpania	669	1%	246	1%	0	0%
Słowacja	476	1%	465	1%	625	1%
Pozostałe	3.599	8%	1.763	6%	2.196	6%
<b>Suma</b>	<b>44.804</b>		<b>36.215</b>		<b>45.011</b>	

Źródło: Emitent – dane niezbadane

**6.10.3.2. Toya Romania S.A.**

Poza opisaną powyżej sprzedażą eksportową, bezpośrednią sprzedaż w Rumunii prowadzi utworzony w 2003 r. podmiot zależny Spółki – Toya Romania S.A. (opisana w pkt 7.1.1. Części III Prospektu) zajmująca się sprzedażą narzędzi i elektronarzędzi na terenie Rumunii. Asortyment towarowy, oferowane marki oraz kanały dystrybucji (poza eksportem) są identyczne jak dla Emitenta.

Koncepcja rozwoju Toya Romania S.A. zakłada między innymi dalsze wykorzystanie efektu synergii w ramach Grupy, a w szczególności optymalizację kosztów nabycia towarów w oparciu o wspólne źródła zaopatrzenia oraz centra logistyczne. Spółka rumuńska zamierza ponadto umacniać swoją pozycję na lokalnym rynku poprzez dalszą rozbudowę sieci przedstawicieli terenowych, których zadaniem jest pozyskiwanie odbiorców na rynku tradycyjnym wśród specjalistycznych sklepów detalicznych oraz odbiorców instytucjonalnych. Działania marketingowe koncentrują się na zwiększeniu udziału wysokomarżowej marki YATO w strukturze przychodów, co przy wykorzystaniu skróconego kanału dystrybucji zapewni Spółce znaczący wzrost rentowności.

**Tabela. Struktura i wielkość przychodów ze sprzedaży Toya Romania S.A. w podziale na kanały dystrybucji**

Wyszczególnienie	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia					
	2010		2009		2008	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Hurtownie i sklepy	10.003	76%	8.051	68%	7.908	60%
Sieci handlowe	3.102	24%	3.743	32%	5.170	40%
<b>Suma</b>	<b>13.105</b>		<b>11.794</b>		<b>13.078</b>	

Źródło: Emitent – dane niezbadane

### 6.10.3.3. Yato China Trading

Yato China Trading (opisana w pkt 7.1.2. Części III Prospektu) funkcjonuje od drugiej połowy 2008 r. jako spółka współkontrolowana z siedzibą oraz centrum logistycznym w Szanghaju. W tym czasie działalność tej firmy skupiała się na zbudowaniu sieci dystrybucyjnej w poszczególnych prowincjach CHRL, znalezieniu i wyszkoleniu kadry sprzedawców oraz przygotowaniu ekspansji na rynki globalne. Ostatnie dwa lata pozwoliły na zakończenie etapu wstępnego i skonstruowanie sieci dystrybucyjnej w głównych prowincjach CHRL oraz stworzenie struktury umożliwiającej konsolidację i eksport produktów YATO bezpośrednio do klientów/dystrybutorów w Azji Południowo-Wschodniej, Afryce, Australii i na Środkowym Wschodzie. Jest też jednym z głównych dostawców towarów dla TOYA S.A. oraz Toya Romania S.A.

Jak dotychczas, sieć dystrybucji na rynku chińskim obejmuje 19 z 35 autonomicznych jednostek administracyjnych (22 prowincji, 5 autonomicznych regionów, 4 wydzielonych miast oraz 2 specjalnych regionów), w których zależnie od uwarunkowań lokalnych, gęstości zaludnienia oraz występujących tam tradycyjnych form handlu występuje jeden lub więcej dystrybutorów.

**Tabela. Populacja w prowincjach, w których obecna jest Yato China Trading**

Prowincja	Populacja (w tys.)
JILIN	27.000
HEILONGJIANG	38.000
LIAONING	43.000
BEIJING	20.000
TIANJIN	4.000
SHANXI	34.000
SHANDONG	94.000
HEBEI	70.000
SHAANXI	38.000
HENAN	99.000
ZHEJIANG	51.000
JIANGSU	77.000
SHANGHAI	20.000
GUANGDONG	96.000
YUNNAN	46.000
GUIZHOU	38.000
HUNAN	69.000
JIANGXI	44.000
HUBEI	57.000

*Źródło: Emitent*

Obecnie Yato China Trading pokrywa swoją siecią sprzedaży obszar o łącznej populacji sięgającej 945 milionów osób z 1,4 miliarda łącznej ludności kraju. Wskazuje to na znaczny potencjał rozwoju sieci sprzedaży na rynku lokalnym nie tylko poprzez wzrost transakcji poprzez już istniejących przedstawicieli, ale również poprzez nowe rynki w innych obszarach Chin.

Aktywność eksportowa Yato China Trading została rozpoczęta w drugim kwartale roku 2010 jako kolejny krok rozwoju firmy. W tym okresie zostały podpisane umowy na wyłączność z dystrybutorami w następujących krajach: Republika Południowej Afryki, Malezja, Singapur, Zjednoczone Emiraty Arabskie (w związku ze specyfiką tego regionu świata pokrywająca większość krajów Azji Środkowo-Wschodniej), Wyspy Karaibskie, Mauritius.

Jednocześnie została zrealizowana sprzedaż do klientów w innych regionach, gdzie po ocenie ich potencjału prowadzone będą rozmowy na temat udzielenia wyłączności na dystrybucję produktów Yato na tych rynkach (Australia, Rosja w części azjatyckiej, Afryka Północna, Ameryka Środkowa i Południowa).



W nadchodzących latach rozwój struktury działania firmy będzie przebiegać w tym samym kierunku, mając na celu pokrycie siecią dystrybucji wszystkich prowincji i regionów CHRL oraz wejście na rynki eksportowe w następnych krajach. W tym celu trwają prace związane z dostosowaniem systemu informatycznego do zaspokojenia zwiększonych potrzeb operacyjnych oraz budowanie zwiększonych zapasów magazynowych w celu pokrycia zwiększonego zapotrzebowania zarówno ze strony klientów lokalnych na rynku chińskim, jak i już posiadanych dystrybutorów i klientów globalnych. Jednocześnie prowadzone są działania mające na celu pozyskanie następnych klientów – docelowo wyłącznych dystrybutorów na kolejnych rynkach.

Biorąc pod uwagę tempo rozwoju rynku chińskiego oraz znajomość tego rynku przez Spółkę osiągniętą dzięki obecności Yato China Trading, Emitent oczekuje umocnienia swojej pozycji i dynamicznego wzrostu sprzedaży na tamtym rynku w najbliższych latach.

**Tabela. Struktura i wielkość przychodów ze sprzedaży Yato China Trading w podziale na kanały dystrybucji\***

Przychody ze sprzedaży	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia					
	2010		2009		2008	
	tys. CNY	%	tys. CNY	%	tys. CNY	%
Dystrybutorzy/Hurtownie	21.644	44%	11.100	100%	704	100%
Eksport	27.103	56%	0	0%	0	0%
<b>SUMA</b>	<b>48.747.</b>		<b>11.100</b>		<b>704</b>	

\*Spółka współkontroluje Yato China Trading

Źródło: Emitent – dane niezbadane

#### 6.10.4. Sklep internetowy – sprzedaż w Polsce

Emitent w 2010 r. utworzył sklep internetowy na stronie [www.yato-shop.pl](http://www.yato-shop.pl). Ze względu na krótki okres funkcjonowania, udział tego kanału dystrybucji w sprzedaży Spółki nie jest jeszcze znaczący. Emitent planuje dalszy dynamiczny rozwój e-sklepu (pkt 3.3.3. Części IV Prospektu) oraz w perspektywie znaczący wzrost udziału e-commerce w strukturze sprzedaży Spółki.

### 6.11. Logistyka

Istotnym elementem działalności Emitenta jest efektywny system logistyczny. Rynek, na którym Emitent oferuje swoje towary, jest rynkiem wysoko substytucyjnym, o silnej konkurencji, a użytkownik produktów oczekuje ich pełnej dostępności i sprawnego serwisu. Co więcej, sprawne zarządzanie logistyką zaopatrzenia i dystrybucji jest szczególnie istotne przy stale skracającym się cyklu życia produktów, rozwoju dostaw „na czas”. Dlatego też jednym z głównych czynników determinujących popyt jest rzeczywista dostępność produktów.

Logistyka stanowi znaczący element kosztowy Grupy – sprawnie działający pozwala na znaczącą redukcję kosztów związanych z dystrybucją i sprzedażą towarów, przez co dodatkowo zwiększa marżę i konkurencyjność cenową oferowanych produktów.

W skład systemu logistycznego Emitenta wchodzi: nowoczesne magazyny wysokiego składowania (wraz z wyposażeniem), środki transportu, sieć partnerów zaangażowanych w obsługę fizycznego przepływu towarów, system informatyczny wraz z infrastrukturą, oddziały Emitenta i jego zagraniczne spółki zależne.

Szybkie i efektywne kosztowo dostarczenie towarów przekłada się w sposób zauważalny na atrakcyjność oferty Emitenta, umożliwia zakup towaru w maksymalnie dużych partiach, jednak bez zbędnego zamrożenia kapitału. Ponadto, sprawny przepływ informacji o potrzebach klientów końcowych Emitenta pozwala na płynną adaptację oferty do zmian zapotrzebowania na rynku.

Strategia zaopatrzenia Emitenta opiera się na stabilności oraz konkurencyjności dostaw. Dostawcy Emitenta stale poprawiają swoją pozycję rynkową pod względem jakości oraz cen wyrobów i usług. Umożliwia to zaopatrywanie się w towary o podwyższonej jakości przy tym samym koszcie lub w towary o określonej jakości przy niższym koszcie, co pozwala na stały wzrost konkurencyjności Spółki. Co więcej, wybór dostawców przez Emitenta uwzględnia nie tylko aktualne potrzeby, ale również zdolność zaspokojenia przyszłych oczekiwań odbiorcy. Taka polityka umożliwi minimalizowanie kosztów ewentualnej zmiany dostawców.

W związku z powyższym, jednym z celów Emitenta jest zagwarantowanie dostępności towarów przez zapewnienie zdolności Spółki do szybkiego i elastycznego reagowania na popyt. Emitent polepsza swoją pozycję konkurencyjną dzięki dobrze zbudowanej i wciąż rozwijanej sieci logistycznej, a także ciągłym inwestycjom w infrastrukturę informatyczną systemów magazynowych. Zdaniem Emitenta jakość obsługi klienta zależy w głównej mierze od umiejętnie opracowanego i zarządzanego systemu logistycznego i stanowi tzw. wartość dodaną dla klienta, dlatego inwestycje w projekty powiększające i usprawniające infrastrukturę magazynową przyczyniają się do wzrostu efektu rentowności oraz powiększania przewagi kosztowej (efekt skali).

W strukturze Grupy Emitenta działają trzy centra logistyczne: dwa w Polsce (we Wrocławiu i Nadarzynie) oraz jedno w Rumunii (Bukareszt). Ponadto Grupa korzysta z centrum logistycznego Yato China Trading w Szanghaju. Profesjonalnie zbudowana i zarządzana sieć logistyczna, nowoczesne centra logistyczno-dystrybucyjne oraz magazyny wysokiego składowania o łącznej powierzchni ponad 22 tys. m<sup>2</sup> zapewniają sprawne dostawy towarów do odbiorców na całym świecie.

Zdaniem Spółki ciągły rozwój infrastruktury magazynowej znacznie poprawia wydajność obsługi logistycznej. Zwiększenie powierzchni magazynowej w 2007 r. poprzez wynajem powierzchni magazynowej zgodnie z umową opisaną w pkt 8.1.1. Części III Prospektu przyczyniło się do wzrostu dostępności towarów oraz zapewniło potencjał do realizacji zamówień klientów. Wdrożony w 2002 r. i ciągle rozwijany system informatyczny pozwolił na skrócenie czasu operacji magazynowych (krótsze okresy realizacji zamówień) oraz poprawę elastyczności w realizacji tzw. niespodziewanych zamówień z bardzo krótkim czasem realizacji.

## 6.12. System zarządzania jakością dostaw

Kolejnym istotnym elementem działalności Emitenta jest system zarządzania jakością dostaw. Emitent wdrożył i utrzymuje wewnętrzne procedury kontroli jakości towarów, których celem jest zagwarantowanie, że towar, który nie spełnia określonych wymagań, nie zostanie wprowadzony do obrotu oraz że dalsze postępowanie z produktem niespełniającym wymagań jest ściśle określone i nadzorowane.

Wdrożone procedury mają zastosowanie w trakcie oceny dostawy towarów od dostawcy i obejmują:

- Procedurę audytów u dostawców;
- Procedurę kontroli jakości wzoru produktu (shipping sample);
- Procedurę kontroli dostawy w kontenerze;
- Procedurę kontroli jakości dostawy;
- Procedurę postępowania z towarem wadliwym.

Poniżej przedstawiony jest uproszczony schemat kontroli jakości towarów



Źródło: Emitent

Przedmiotem procedur są zasady i sposób działania przy:

- identyfikacji wyrobów niezgodnych;
- ich oznakowaniu i ocenie;
- dalszym postępowaniu z wyrobem niespełniającym wymagań;
- dokumentowaniu tego postępowania;
- zabezpieczeniu danych dotyczących wyrobu niezgodnego, aby możliwe było przeprowadzenie analizy przyczyn niezgodności i wprowadzenie działań zapobiegawczych;
- określaniu osób odpowiedzialnych w tym zakresie.

### 6.13. Certyfikaty

Emitent posiada certyfikaty jakości na takie grupy produktów, jak: elektronarzędzia, narzędzia spalinowe, narzędzia pneumatyczne, osprzęt oświetleniowy i elektryczny, narzędzia do pracy pod napięciem, armatura sanitarna, produkty przeznaczone do kontaktu z żywnością oraz środki ochrony osobistej.

Certyfikaty te wystawione są przez europejskie akredytowane jednostki:

- z grupy TÜV
- Intertek
- VDE (Verband der Elektrotechnik Elektronik Informationstechnik e.V.)
- LCIE Bureau Veritas
- Państwowy Zakład Higieny.

Na produkty sprzedawane na terenie Rosji Emitent posiada:

- Certyfikaty Zgodności (Сертификат Соответствия) umieszczane w Systemie Certyfikacji GOST R (Система Сертификации ГОСТ Р),
- Certyfikaty Higieniczne (Санитарно-Эпидемиологическое Заключение) wydane przez Naczelnego Lekarza Kraju (Главный государственный санитарный врач РФ) na produkty sprzedawane na terenie Rosji.

Dla produktu zestaw kluczy TORX YT-0512 został przydzielony Numer Magazynowy NATO – NSN (NATO Stock Number).

### 6.14. Pozwolenia celne

Dla prowadzenia działalności Emitent posiada aktualne pozwolenia celne:

- 1) Pozwolenia celne dotyczące miejsc uznanych we Wrocławiu:
  - a) pozwolenie Dyrektora Izby Celnej we Wrocławiu z dnia 1 października 2004 r. nr 04PL450000I1R0192 (z późniejszymi zmianami) na występowanie jako upoważniony odbiorca przy przewozach towarów w ramach wspólnotowej/wspólnej procedury tranzytu,
  - b) pozwolenie Dyrektora Izby Celnej we Wrocławiu z dnia 1 października 2004 r. nr 04PL450000I1R0190 (z późniejszymi zmianami) na występowanie jako upoważniony nadawca przy przewozach towarów w ramach wspólnotowej/wspólnej procedury tranzytu,
  - c) pozwolenie Dyrektora Izby Celnej we Wrocławiu z dnia 1 maja 2004 r. nr 45/01/ZG/2004 na zwolnienie z obowiązku składania gwarancji dla przewozu towarów w ramach wspólnotowej/wspólnej procedury tranzytu,

- d) pozwolenie Dyrektora Izby Celnej we Wrocławiu z dnia 1 kwietnia 2004 r. nr 10PL450000RWA0040 na stosowanie procedur uproszczonych,
  - e) pozwolenie Dyrektora Izby Celnej we Wrocławiu z dnia 29 września 2005 r. nr CPL450000SC0014PL na prowadzenie składu celnego.
- 2) Pozwolenia celne dotyczące miejsca uznanego w Młochowie (Nadarzyn):
- a) pozwolenie Dyrektora Izby Celnej w Warszawie z dnia 5 maja 2006 r. nr 06PL440000I1T0299 (z późniejszymi zmianami) na występowanie jako upoważniony odbiorca przy przewozach towarów w ramach wspólnotowej/wspólnej procedury tranzytu,
  - b) pozwolenie Dyrektora Izby Celnej w Warszawie wydane na wniosek z dnia 4 maja 2008 r. nr 10PL440000RWA018 na stosowanie procedur uproszczonych.

Ponadto Spółce został przyznany certyfikat Upoważnionego Przedsiębiorcy AEO.

### 6.15. System ERP Emitenta – SAP

Wielkość sprzedaży firmy jest bezpośrednio powiązana z jakością obsługi klienta, która z kolei zależy w głównej mierze od umiejętnie opracowanego i zarządzanego systemu logistycznego mierzonego czasem reakcji na potrzeby klienta, dostępnością towarów, które klient chce zamówić, czasem realizacji zamówień klienta oraz sprawną realizacją dodatkowych oczekiwań klienta (zwrotów, reklamacji). Zdaniem Emitenta – z punktu widzenia funkcjonowania Spółki – spełnienie tych wszystkich ważnych czynników jest możliwe dzięki:

- wykwalifikowanej i doświadczonej kadrze
- efektywnym procedurom operacyjnym wypracowanym w ciągu ponad dwudziestu lat działalności
- wsparciu, jakiego dostarcza zintegrowany system informatyczny.

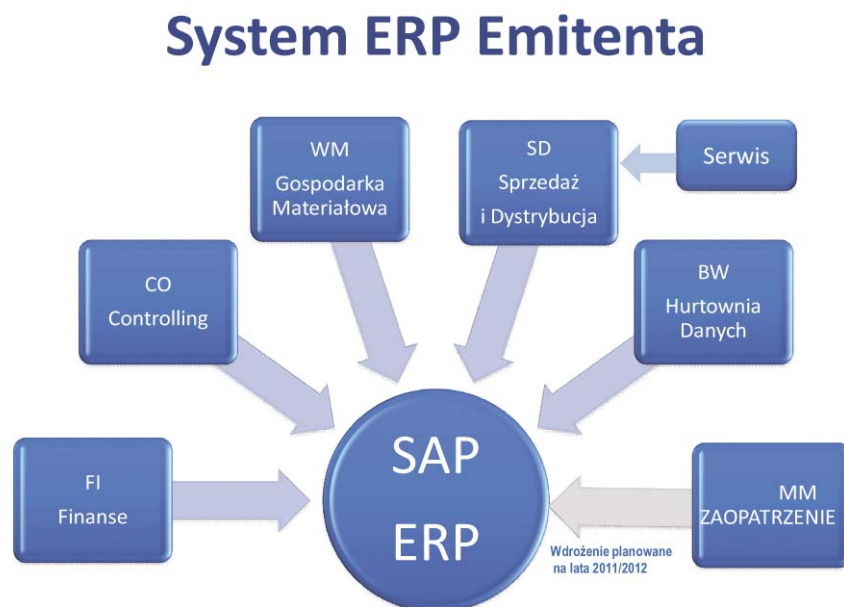
Proces wdrażania tego systemu został zapoczątkowany w 2002 r., kiedy Spółka rozpoczęła niezwykle istotny dla jej obecnej pozycji konkurencyjnej proces optymalizacji funkcji operacyjnych. Po przeprowadzeniu analiz i zweryfikowaniu dostępnych rozwiązań zdecydowano o wdrożeniu systemu SAP R3 (również ze względu na dostępność lokalnych wersji tego systemu w krajach działania Emitenta).

Zakres wdrożenia objął większość obszarów działalności i procesów funkcjonowania podstawowej aktywności biznesowej Grupy, łącząc te obszary w całość z uwzględnieniem specyfiki Emitenta. Na potrzeby Spółki powstały unikalne, jej dedykowane wersje niektórych modułów/funkcji systemu. Planując procesy, których działanie miał wspierać system informatyczny, Emitent przeanalizował wiele rozwiązań branżowych tak, aby poza aktualnymi potrzebami uwzględnić rozwiązania/procedury/standardy, które mogłyby być wykorzystywane w przyszłości.

Zdaniem Emitenta wdrożenie zintegrowanego systemu informatycznego miało istotny wpływ, w szczególności na:

- wzrost zdolności firmy do szybkiego i elastycznego reagowania na popyt, m.in. przez skrócenie czasu potrzebnego na wprowadzenie nowych towarów do oferty i powiązanie tego procesu z potrzebami i oczekiwaniami klientów przy jednoczesnym zminimalizowaniu kosztów finansowania zapasów
- optymalizację procesu zarządzania stanami magazynowymi
- usprawnienie prognozowania sprzedaży
- zwiększenie poziomu satysfakcji klienta mierzone pełną dostępnością towarów z oferty
- zmniejszenie czasu potrzebnego na dostarczenie towaru od producenta do klienta, a tym samym optymalne wykorzystanie kapitału Emitenta
- usprawnienie i skrócenie procesu obsługi reklamacji klientów, a w konsekwencji zwiększenie zaufania do Emitenta i satysfakcji z dokonanych zakupów
- skokowe podniesienie efektywności pracy pracowników Spółki.

Moduły systemu ERP Emitenta przedstawiono poniżej:



Źródło: Emitent

Przedstawiony powyżej zakres wdrożenia pozwolił na usprawnienia w dziedzinie finansów i controllingu, w tym na prowadzenie skutecznej rachunkowości podatkowej, a przede wszystkim wprowadzenie efektywnych mechanizmów rachunkowości zarządczej. Kadra menedżerska Spółki jest w stanie szybko i sprawnie pozyskać wiarygodne informacje o aktualnej kondycji firmy i skutkach, jakie niosą za sobą podjęte i podejmowane decyzje. Dzięki sprawnemu systemowi controllingu możliwe jest również symulowanie skutków niektórych decyzji dla wyniku osiąganego przez Emitenta.

Ponadto implementacja systemu w obszarze gospodarki materiałowej (w tym magazynowej) pozwoliła na udostępnienie pełnej i wiarygodnej informacji o zapasach, jakimi dysponuje firma, pozwala na planowanie zaopatrzenia i prognozowanie pożądanych stanów magazynowych. Analiza rotacji poszczególnych grup towarowych, jak również konkretnych indeksów pozwala na właściwe wykorzystanie powierzchni magazynowych i usprawnienie pracy personelu magazynowego (najczęściej pobierane towary leżą w magazynie najbliższych obszarów załadunkowych). Analizy stanów magazynowych pozwalają również na zmniejszanie ilości towarów należących do tzw. grupy „slow movers” – towarów zalegających w magazynie, blokujących kapitał firmy i niepotrzebnie zajmujących powierzchnię magazynową.

Co więcej, wdrożenie zintegrowanego systemu informatycznego w obszarze sprzedaży i dystrybucji zdecydowanie usprawniło obsługę klienta rozumianą jako przygotowywanie ofert dopasowanych do potrzeb konkretnego odbiorcy. Oferty takie tworzone są w oparciu o informacje o dotychczasowych zamówieniach klienta (z bieżącej, jak również wychodzącej poza aktualną ofertę firmy), obecnych trendach rynkowych oraz nowych produktach w ofercie Emitenta.

Niebagatelne znaczenie dla postrzegania firmy Emitenta przez klientów ma także obszar serwisu technicznego. Mimo funkcjonującej kontroli jakości, towary sprzedawane przez Emitenta mogą trafić do klienta z wadami ukrytymi lub też ulec uszkodzeniu w czasie transportu. Zdarzenia takie są niwelowane głównie dzięki sprawnej i kompetentnej obsłudze zgłoszeń serwisowych. Procedury serwisowe w połączeniu ze wsparciem systemu informatycznego skracają czas niezbędny do rozpatrzenia zgłoszenia klienta.

Poza tym, biorąc pod uwagę ilość codziennie przetwarzanych i wykorzystywanych informacji, od których sprawnego przepływu zależą istotne decyzje biznesowe, Emitent zdecydował się na wdrożenie dodatkowego rozwiązania Hurtowni Danych, którego głównym celem jest zbieranie i udostępnianie, w różnych przekrojach i zestawieniach, informacji o aktualnej sytuacji Emitenta (bieżących transakcjach, trendach, jakie im towarzyszą, itp).

## 6.16. Marketing

Grupa stosuje strategię marketingową poprzez tzw. marketing mix – 4 P – „*product, price, place, promotion*” („produkt, cena, dystrybucja, promocja”) w następujący sposób:

*Product* – utrzymuje bogatą, wciąż poszerzaną i aktualizowaną ofertę asortymentową (ponad 6 tysięcy indeksów towarowych) w ramach marek produktowych. Co więcej, Spółka opracowała rozwiniętą strategię zarządzania markami głównie poprzez dywersyfikację produktową, pozycjonowanie oraz wprowadzenie nowych marek. Dodatkowo Grupa stosuje nowoczesne wzornictwo zarówno samych produktów, jak i ich opakowań. Spółka wykorzystuje najnowsze trendy, czego efektem są nowatorskie i unikalne projekty dla poszczególnych marek. Asortyment oraz główne marki Emitenta zostały szeroko omówione w punkcie 6.2.3. niniejszego Prospektu.

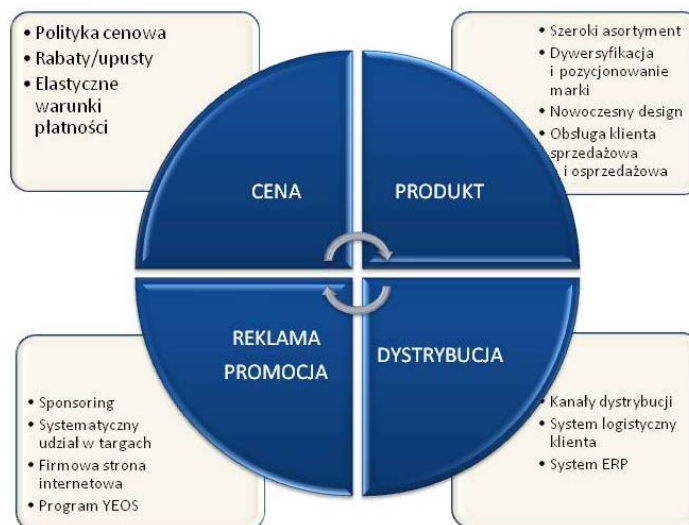
*Price* – poprzez stosowanie elastycznej polityki cenowej, rabatów, warunków płatności czy też limitów kredytowych.

*Place* – dzięki strategii dystrybucji wraz z kanałami dystrybucji oraz rozwiązaniom logistycznym, które zostały szczegółowo przedstawione w punkcie 6.2.5. niniejszego Prospektu.

*Promotion* – poprzez aktywność promocyjną i reklamową. Emitent realizuje ją głównie poprzez udział w krajowych i międzynarodowych targach branżowych, stworzenie tzw. strefy klienta, wizualizację marki YATO przez sklepy patronackie w kraju, jak również stale uaktualnianą stronę internetową Spółki oraz materiały reklamowe.

Schemat strategii marketingowej Emitenta

### Strategia marketingowa Emitenta



Źródło: Emitent

#### 6.16.1. Targi branżowe

Spółka jest aktywnym uczestnikiem wielu krajowych i zagranicznych targów branżowych, podczas których przedstawiciele Grupy nawiązują kontakty handlowe. Udział w targach daje Grupie możliwość pozyskania nowych kontrahentów, pozwala także na umocnienie dotychczasowej pozycji na rynku.

Najważniejsze targi, podczas których Emitent prezentuje swoją ofertę, to:

**MosBuild** – największe w Rosji wydarzenie w branży budowlanej, na które składa się 25 wystaw podzielonych na sześć odrębnych grup tematycznych. Produkty z branży narzędziowej, ceramicznej, wyposażenia wnętrz i ogrodów to podstawowe kategorie towarów prezentowanych podczas moskiewskich targów. Zeszłoroczna edycja MosBuild odbyła się na powierzchni 85 tys. m<sup>2</sup>, gdzie zgromadziło się 2.667 firm z 42 państw. Udział

w MosBuild to doskonała okazja do zacieśnienia relacji z największym dotychczasowym rosyjskim dystrybutorem, firmą Neon-Tools Ltd., z którym Emitent współpracuje z sukcesami już od siedmiu lat.

**International Hardware Fair/ Practical World** – największe międzynarodowe targi przemysłowe odbywające się w Kolonii. Emitent traktuje je jako jedno z kluczowych narzędzi wspierających eksport TOYA S.A. Istotną cechą tych targów jest ich ogromna skala i międzynarodowy charakter. Oprócz wystawców z Europy uczestniczą w nich także przedsiębiorcy z najszybciej rozwijających się rynków azjatyckich, zwłaszcza z Chin i Tajwanu, co czyni te targi najważniejszym branżowym wydarzeniem w Europie. Są jednym z największych spotkań przedstawicieli branży narzędziowej na świecie już od ponad 50 lat. W 2010 r. gościły ponad 2,5 tys. wystawców z 52 krajów i około 57 tys. zwiedzających.

**Targi Importu i Eksportu w Kantonie** – największe targi handlowe w Chinach, mogące poszczycić się wieloletnią tradycją (odbywają się od 1957 r.). W 2010 r. Yato po raz pierwszy wzięło w nich samodzielny udział w celu pozyskania klientów na rynkach światowych. Wizyta w Chinach zakończyła się zdobyciem wielu kontaktów i aktywnych nowych klientów.

**Metaltech w Malezji** – targi w Kuala Lumpur były okazją do pierwszej prezentacji Yato na rynku malezyjskim przez nowego wyłącznego dystrybutora Emitenta w Malezji.

**Targi w Changchun** – przeznaczone są dla klientów z rynku chińskiego i wyspecjalizowane pod kątem narzędzi warsztatowych. Narzędzia Yato wystawiane były przez Yato China Trading.

**Mach-Tool** – targi maszyn i narzędzi przemysłowych w Poznaniu, podczas których Emitent eksponuje głównie profesjonalne narzędzia Yato, stanowiące główne wyposażenie warsztatów pracy w wielu gałęziach przemysłu. Szczególnym zainteresowaniem klientów cieszyły się zestawy narzędziowe Yato oraz najnowszy produkt – szafka serwisowa ze 177 narzędziami, której przedpremierowy pokaz wzbudził ciekawość szefów zaopatrzenia i kierowników narzędziowni zakładów przemysłowych i motoryzacyjnych.

**Międzynarodowe Targi Budownictwa BUDMA** – należą do wiodących spotkań biznesowych dla branży budowlanej w naszej części Europy. Targom towarzyszy kilkadziesiąt specjalistycznych konferencji. Targi budowlane w Poznaniu w 2010 r. odwiedziło 60 tys. gości z kraju i zagranicy, którzy na 60 tys. m<sup>2</sup> powierzchni wystawienniczej mieli okazję zapoznać się z najnowszą ofertą ponad 1.300 firm. Zwiedzającymi były głównie osoby podejmujące kluczowe decyzje inwestycyjne.

**Targi Auto Land Olsztyn** – to wydarzenie organizowane przez Auto Land Polska S.A., dystrybutora części motoryzacyjnych i narzędzi serwisowych na terenie Warmii i Mazur. Targi skupiają specjalistów, mechaników, szefów serwisów i sprzedawców z branży motoryzacyjnej oraz fanów motoryzacji z rejonu Olsztyna. Tematy przewodnie targów to: narzędzia i wyposażenie serwisu, części zamienne, narzędzia wspierające w zarządzaniu serwisem i sklepem motoryzacyjnym. Wśród wszystkich marek narzędzi ręcznych i pneumatycznych prezentowanych podczas imprezy Yato cieszy się dużym zainteresowaniem użytkowników profesjonalnych. Uznanie dla niej oparte jest na dobrej jakości produktów oraz optymalnym poziomie ceny.

Yato China Trading prezentuje swoją ofertę na wielu targach branżowych na terenie Chin w różnych prowincjach. Najważniejsze targi to Frankfurt International Trade Fair For Auto Maintenance Technology And Equipment, których dziesiąta edycja odbyła się 28 grudnia 2010 r. w Szanghaju oraz International Hardware Show, których osiemnasta edycja odbyła się 10 września 2010 r. w Guangzhou-Guangdong.

### 6.16.2. Strefa klienta

Strefa klienta przeznaczona jest dla partnerów handlowych Spółki. Znajdują się w niej narzędzia wspierające sprzedaż w punktach detalicznych. Składa się z programu ofertowego YEOS oraz przygotowywanego obecnie programu YATO CLUB. Strefa klienta obejmuje również doradztwo techniczne dla klientów.

YEOS to rozwiązanie przygotowane indywidualnie dla stałych klientów, umożliwiające szybkie i precyzyjne wykonywanie oferty handlowej złożonej ze wszystkich produktów TOYA S.A. oraz złożenie zamówienia. Zawiera też przegląd wszystkich techniczno-handlowych informacji o nowościach.

YATO CLUB to program lojalnościowy kierowany do sprzedawców Yato w całej Polsce, mający na celu podniesienie świadomości marki Yato wśród sklepów narzędziowych, jak również zwiększenie udziału produktów marki w sprzedaży tych sklepów. Komunikacja, jaka odbywa się z klientami – uczestnikami programu YATO CLUB – ma za zadanie przypominać o wszelkich działaniach promocyjnych prowadzonych w obrębie marek handlowych Emitenta, a także motywować ich do wyboru oferty Spółki. Program

lojalnościowy umożliwia nagradzanie aktywności klientów, a tym samym zwiększa ich satysfakcję ze sprzedaży naszych produktów, co przyczynia się do stałego wzrostu sprzedaży marki Yato na tradycyjnym rynku hurtowym.

### **6.16.3. Sklepy patronackie**

Sklepy patronackie to sieć 125 sklepów patronackich Yato (na dzień 31.12.2010 r.) zlokalizowanych w całej Polsce w głównych ośrodkach i aglomeracjach miejskich o liczbie mieszkańców od ok. 10.000, których zadaniem jest:

- aktywne rozwijanie lokalnego rynku oraz obsługa klienta z najwyższą starannością i dbałością o markę Yato,
- dostarczanie produktów Yato do klientów detalicznych,
- dbanie o prawidłową ekspozycję towaru,
- dbanie o odpowiednie umiejętności sprzedawców,
- promowanie i wyróżnianie marki Yato na rynku.

Sklepy patronackie zobowiązane są do:

- posiadania szczegółowej wiedzy o produktach Yato,
- poszerzania tej wiedzy w oparciu o szkolenia oraz informacje dostępne na stronie internetowej [www.yato.pl](http://www.yato.pl),
- oferowania klientowi produktów Yato zawsze w pierwszej kolejności,
- eksponowania produktów Yato na odrębnych regałach wystawienniczych,
- posiadania minimum 50% asortymentu Yato dostępnego z magazynu sklepu patronackiego.

Emitent organizuje cykliczne szkolenia dla sprzedawców sklepów patronackich Yato, podczas których rozwijane są umiejętności sprzedażowe, podnoszona świadomość dotycząca potrzeb klienta oraz rozszerzana wiedza o produktach marki Yato. Szkolenia są również okazją do wymiany poglądów o relacjach z klientami w różnych rejonach Polski.

### **6.16.4. Strona internetowa**

Na stronie internetowej umieszczone są informacje o Emitencie i jego historii. Na bieżąco uaktualniane są informacje o istotnych wydarzeniach i nowościach. Strona internetowa Spółki dostępna jest pod dwoma adresami: [www.toya.pl](http://www.toya.pl) oraz [www.yato.pl](http://www.yato.pl). Posiada rozbudowany katalog produktowy, który stanowi bazę danych dla pracy systemów ofertowych i sprzedażowych dla stałych klientów Emitenta: [www.yeos.pl](http://www.yeos.pl) i [www.yato.com](http://www.yato.com) oraz [www.yato-shop.pl](http://www.yato-shop.pl) (szeroko dostępny sklep internetowy). Katalog produktów zawiera bardzo dokładne dane techniczno-handlowe niezbędne w pracy sprzedawców wszystkich kanałów dystrybucji. W celu zwiększenia liczby odwiedzin strony internetowej okresowo tworzone są kampanie reklamowe w wyszukiwarkach internetowych.

### **6.16.5. Drukowane materiały reklamowe**

Materiały reklamowe Emitenta to przede wszystkim katalogi zawierające opis każdego produktu, ułatwiające przedstawienie oferty handlowej klientom oraz ulotki reklamowe wykorzystywane jako bezpośrednie wsparcie sprzedaży hurtowej.



### 6.16.6. Sponsoring

Jednym ze stosowanych przez Emitenta narzędzi komunikacji marketingowej wspierających tradycyjną reklamę jest marketing sportowy. Zdaniem Spółki ten rodzaj działalności dodatkowo wpływa na świadomość istnienia marki oraz większą jej powszechność. Od 2009 r. Emitent bierze czynny udział zarówno w sponsorowaniu krajowych rajdów samochodowych, m.in. Rajdu Elmot, Rajdu Polski, Rally Bohemia, Rajdu Rzeszowskiego, Rajdu Warszawskiego, Rally Kosice czy Rajdu Dolnośląskiego. Ponadto Spółka jest współsponsorem Yato Tools/Bigfoot Express Racing Team w RPA.

Wydatki Grupy na reklamę i marketing przedstawia poniższa tabela:

**Tabela. Wydatki Grupy na reklamę i marketing**

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			
	j.m.	2010	2009	2008
Koszty	tys. zł	3.004	3.253	3.104
udział % w przychodach	%	1,6%	1,9%	1,7%

Źródło: Emitent – dane niezbadane

Realizowaną strategię marketingową wzmocniają nagrody otrzymane przez Spółkę, m.in.:

- prestżowa nagroda „Gazeta Biznesu 2003” – wyróżnienie przyznawane przez redakcję dziennika „Puls Biznesu” dynamicznie rozwijającym się spółkom krajowym, które notują stabilny wzrost przychodów, a dla swoich klientów są wiarygodnym i rzetelnym partnerem biznesowym
- tytuł najlepszego dostawcy w Brico Depot w 2006 r.,
- wyróżnienie z okazji 10-lecia firmy Real w Polsce w 2007 r. w kategorii Najwyższy Obrót,
- Certyfikat Wiarygodności Biznesowej nadany za najwyższą ocenę stabilności firmy wg Dun&Bradstreet w roku 2010.

### 6.17. Istotne nowe produkty i usługi, podanie stanu prac nad tymi projektami

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie prowadzi żadnych projektów wdrażających nowe produkty i usługi.

### 6.18. Wskazanie czynników nadzwyczajnych, jeśli miały wpływ na informacje podane zgodnie z wymogami pkt 6.1. i 6.2.

Nie dotyczy.

### 6.19. Podsumowanie informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych

Emitent nie jest uzależniony od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych ani od nowych procesów produkcyjnych.

W zakresie dostaw Emitent współpracuje od wielu lat z ponad 100 dostawcami zagranicznymi oraz ponad 70 krajowymi. Tak szeroka gama dostawców zapewnia wysoki stopień niezależności, a nawet pozwala umocnić pozycję negocjacyjną Emitenta. Emitent podpisuje z reguły krótkoterminowe umowy na dostawy konkretnych produktów lub też zamawia produkty na bazie pojedynczych zleceń.

Emitent sprzedaje towary przemysłowe w kraju i na eksport. Największą część sprzedaży Grupa Kapitałowa Emitenta realizuje poprzez hurtowy kanał dystrybucji w kraju, tj. dystrybutorzy, hurtownie, sklepy patronackie

(48-proc. udział segmentu „Działalność handlowa – rynek hurtowy” w przychodach ze sprzedaży za 2010 r.). Drugim kanałem dystrybucji Grupy, zarówno pod względem udziału w sprzedaży, jak i rentowności, jest dystrybucja przez sieci handlowe na rynku krajowym. Udział w sprzedaży segmentu „Działalność handlowa – sieci handlowe” za 2010 r. wyniósł 28% przy rentowności 30%. Najmniejszy, choć istotny udział, realizowany jest przez segment „Działalność handlowa – eksport” – za 2010 r. wyniósł 24% przy rentowności 30%.

W kraju Emitent prowadzi działalność jako dystrybutor elektronarzędzi, narzędzi i innych artykułów przemysłowych dla dużej liczby klientów. W 2010 r. współpracował w zakresie sprzedaży z kilkuset odbiorcami krajowymi i zagranicznymi, przy czym obroty z 40 odbiorcami stanowiły ponad 60% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta.

Emitent nie jest uzależniony w sposób istotny od żadnego z odbiorców. Udział największego odbiorcy w całkowitych przychodach ze sprzedaży Grupy za pierwsze 9 miesięcy 2010 r. nie przekraczał 7%.

Emitent sprzedaje swoje towary odbiorcom reprezentującym różne gałęzie gospodarki. Największą grupę odbiorców towarów Emitenta stanowią hurtownie i sieci detaliczne. Sprzedaż do sieci handlowych w kraju stanowi ok. 30% przychodów ze sprzedaży Grupy. TOYA S.A. współpracuje z ponad 10 dużymi sieciami w kraju.

Emitent sprzedaje towary przemysłowe w oparciu o zlecenia otrzymywane od swoich klientów na konkretne co do ilości i terminu dostawy towary, które po potwierdzeniu przyjęcia ich do realizacji rodzą typowe zobowiązania kontraktowe.

## **6.20. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej**

Podstawą założeń co do pozycji konkurencyjnej Emitenta są dane Emitenta dotyczące wielkości jego sprzedaży, raport badania rynku sporządzony na zlecenie Emitenta przez Instytut Keralla Research oraz materiały publikowane przez następujące źródła:

1. Statystyki Głównego Urzędu Statystycznego, GDDKiA, Ministerstwo Infrastruktury, Instytut Motoryzacyjny SAMAR
2. Dane prezentowane przez firmy konkurencyjne (m.in.: Bosch, Koelner, Topex, sieci DIY)
3. „Gazeta Narzędziowa” za lata 2008-2010, magazyn „Narzędzia elektronarzędzia” oraz krajowe i zagraniczne portale biznesowe, branżowe budowlane, ogrodnicze i narzędziowe typu: muratorplus.pl, budnet, biznes ogrodniczy, power-tools-pro.co.uk, Reuters, Bloomberg)
4. Krajowy Rejestr Sądowy (wyniki finansowe spółek)
5. Wyniki badań agencji: PMR Research, Euromonitor International, Datamonitor, TNS Pentor, AMS.

## **6.21. Inwestycje**

### **6.21.1. Opis głównych inwestycji Emitenta za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do daty dokumentu rejestracyjnego**

W 2008 r. Emitent inwestował w infrastrukturę informatyczną, w której znaczącą pozycją była „Cyfrowa identyfikacja towaru” o wartości 320 tys. zł. Wciąż rozwijająca się grupa przedstawicieli handlowych została wyposażona w kolejne środki transportu, a także ułatwiające pracę poza siedzibą firmy oprogramowanie i wyposażenie informatyczne. Znaczącą była również inwestycja (715 tys. zł) w regały systemowe służące do prezentacji towarów u dystrybutorów oraz w sklepach patronackich. Spółka przeznaczyła również środki na rozwój strony internetowej oraz zabezpieczenie swoich znaków towarowych.

W 2009 r. Emitent przeznaczył środki głównie na wsparcie sprzedaży hurtowej w postaci regałów systemowych użyczanych dystrybutorom i klientom oraz wykorzystywanych do wyposażenia sklepów patronackich (537 tys. zł) oraz na odnowienie infrastruktury IT.

W latach 2008-2009 Emitent w celu dalszego rozwoju dokonał inwestycji, obejmując 51% udziałów, w podmiot współkontrolowany – Yato China Trading za kwotę 1.307 tys. zł.

W 2010 roku Emitent zakupił kolejne samochody dla przedstawicieli handlowych (244 tys. zł) oraz przeznaczył 667 tys. zł na regały systemowe, z których część została przeznaczona na wyposażenie detalicznego punktu sprzedaży.

Do głównych inwestycji Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi należą również nakłady kapitałowe poniesione w związku z Wydzielonym Oddziałem Emitenta i dotyczącym jego działalności dewelopersko-golfowej. Inwestycje te nie były związane z podstawową działalnością Emitenta. Na dzień 31 grudnia 2010 r. nakłady te w postaci głównie rzeczowych aktywów trwałych i produkcji w toku znalazły się w kategorii „Grupa zbycia przeznaczona do dystrybucji”.

W 2008 r. Spółka, w Oddziale Kryniczno, zakończyła budowę nowego domu klubowego i restauracji oraz pomieszczeń socjalno-biurowych. Budynek został oddany do użytku w maju 2008 r. W 2008 r. wydatkowano na ten cel 2.967 tys. zł. W 2008 r. Emitent rozpoczął również budowę domów jednorodzinnych, co pochłonęło kwotę 5.077 tys. zł. Spółka kontynuowała też rozbudowę infrastruktury drogowej i technicznej, na którą wydatkowano w 2008 r. 9.416 tys. zł. Ponadto Spółka w Oddziale Kryniczno nabyła 1 mln akcji Armada Development S.A. po cenie nominalnej 6 zł za akcję, za łączną kwotę 6 mln zł, co stanowiło 50% kapitału zakładowego tej spółki.

W 2009 r. Spółka, w Oddziale Kryniczno, kontynuowała budowę domów jednorodzinnych na polu golfowym, na co wydatkowała 9.410 tys. zł. W dalszą rozbudowę infrastruktury drogowo-technicznej w 2009 r. Emitent zainwestował kolejne 1.917 tys. zł.

W 2010 r. Spółka, w Oddziale Kryniczno, kontynuowała budowę domów jednorodzinnych, na co w 2010 r. wydatkowała 16.648 tys. zł. W marcu 2010 r. rozpoczęto budowę dwóch budynków wielorodzinnych mających stanowić uzupełnienie domów jednorodzinnych, w co w 2010 r. zainwestowano 2.776 tys. zł. Dodatkowo Emitent w 2010 r. zainwestował w rozbudowę golfowego pola treningowego wraz z całorocznymi pomieszczeniami do ćwiczeń kwotę 388 tys. zł, w trwałe ogrodzenie części kompleksu golfowo-mieszkańcowego 215 tys. zł oraz 188 tys. zł w zakup maszyn i urządzeń do budowy osiedla i utrzymania pola.

#### **6.21.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta, włącznie z podziałem geograficznym tych inwestycji (kraj i zagranica) oraz sposobami finansowania (wewnętrzne lub zewnętrzne)**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu w ramach działalności kontynuowanej, oprócz wyposażenia sklepów patronackich i dalszego rozwoju systemów IT, Emitent nie prowadzi żadnych inwestycji.

#### **6.21.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania**

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent, w ramach działalności kontynuowanej, nie podjął żadnych zobowiązań dotyczących inwestycji w przyszłości.

## 7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

Poniżej przedstawiono schemat graficzny obrazujący Grupę Kapitałową Emitenta wraz z jego podmiotami wspólnie kontrolowanymi na dzień 20 maja 2011 r.



Źródło: Emitent

Emitent posiada 1.000 udziałów Toya Golf & Country Club Sp. z o.o. w likwidacji o wartości nominalnej 50 zł każdy – co stanowi 100% kapitału zakładowego tej spółki. Uchwała Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników w sprawie rozwiązania Toya Golf & Country Club Sp. z o.o. i postawienia jej w stan likwidacji zapadła w dniu 21 stycznia 2011 r. (zgodnie z Aktem Notarialnym Rep. A 1476/20011 sporządzonym przed notariusz Dominiką Grodzińską). Przyczyną podjęcia decyzji o likwidacji było uporządkowanie struktury Grupy Kapitałowej Emitenta oraz fakt, że spółka nie prowadziła faktycznej działalności.

Toya Golf & Country Club Sp. z o.o. w likwidacji nie jest istotnym podmiotem zależnym lub wspólnie kontrolowanym Emitenta.

### 7.1. Wykaz istotnych podmiotów zależnych i wspólnie kontrolowanych

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent jest współnikiem w następujących spółkach, które są istotne ze względu na prowadzenie działalności przez Spółkę lub na jej przychody:

- a) Toya Romania S.A. z siedzibą w Bukareszcie, Rumunia – podmiot zależny,
- b) Yato China Trading z siedzibą w Szanghaju, Chińska Republika Ludowa – podmiot wspólnie kontrolowany.

#### 7.1.1. Toya Romania S.A.

Toya Romania S.A. z siedzibą w Bukareszcie zarejestrowana została 17 grudnia 2003 r. przez Urząd Rejestru Handlowego przy Sądzie Okręgowym w Bukareszcie pod nr 16004505. Kapitał zakładowy Toya Romania S.A. wynosi zgodnie z umową spółki 500 tys. USD i składa się ze 100 tys. akcji, z których 99.999 należy do Emitenta. Właścicielem 1 akcji wchodzącej w skład kapitału zakładowego jest Tomasz Koprowski.

Spółka jest dystrybutorem narzędzi i elektronarzędzi marek: YATO, STHOR, POWER UP, FLO, FALA, VOREL i LUND na terenie Rumunii.

### 7.1.2. Yato China Trading

Yato China Trading powstała w roku 2008 i otrzymała zezwolenie na działalność dla przedsiębiorstwa ważne do 17 lipca 2028 r., wydane przez Biuro Administracji Przemysłu i Handlu Miasta Szanghaj, Oddział w Nowej Dzielnicy Pudong nr certyfikatu 15000002200911030079. Otrzymane zezwolenie jest świadectwem uzyskania statusu przedsiębiorstwa posiadającego osobowość prawną oraz prowadzenia legalnej działalności. Obecnie kwota kapitału zakładowego Yato China Trading wynosi 1 mln USD, z czego 51% (510 tys. USD) należy do Emitenta. Pozostałe 49% kapitału zakładowego (490 tys. USD) objął Saame Tools China.

Działalność Yato China Trading obejmuje głównie:

- a) sprzedaż produktów Yato na terenie Chin poprzez własną sieć autoryzowanych dystrybutorów,
- b) konsolidację i eksport produktów Yato do klientów globalnych na całym świecie,
- c) zakup i eksport części produktów Yato produkowanych w Chinach do Spółki,
- d) poszukiwanie nowych produktów,
- e) badanie przykładów produktów w laboratorium współdziałowca w spółce – Saame Tools China.

## 8. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

### 8.1. Istniejące lub planowane znaczące rzeczowe aktywa trwale Spółki i Grupy oraz obciążenia na nich ustanowione

#### 8.1.1. Obecnie posiadane rzeczowe aktywa trwale

Rzeczowe aktywa trwale Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2008-2011 oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu kształtowały się na poziomie wskazanym w poniższej tabeli.

**Tabela. Wartość rzeczowych aktywów trwałych Grupy Kapitałowej Emitenta (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	28 lutego 2011 r.	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Grunty	3.176	2.945	4.027	4.025
Budynki i budowle	9.512	9.813	30.444	31.103
Urządzenia techniczne i maszyny	471	788	2.369	3.375
Środki transportu	913	1.206	1.992	2.717
Pozostałe	756	812	3.419	4.407
Rzeczowe aktywa trwale w budowie	11	0	2.351	2.582
<b>Suma</b>	<b>14.839</b>	<b>15.564</b>	<b>44.602</b>	<b>48.209</b>

*Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r. zamieszczone w Części V Prospektu oraz Emitent (dane na 28 lutego 2011 r.) – dane niezbadane*

Do 31 grudnia 2009 r. rzeczowe aktywa trwale Grupy Kapitałowej Emitenta uwzględniały również rzeczowe aktywa trwale Wydzielonego Oddziału Emitenta, które na podstawie umowy przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta (umowy zobowiązującej) oraz umowy o oddanie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta do odpłatnego korzystania (opisanej w pkt 5.1.6 Części III Prospektu) zostały przekazane Toya Development S.K.A. do odpłatnego korzystania.

Aktywa te na dzień 31 grudnia 2010 r. były własnością Emitenta, ale nie były jego rzeczowymi aktywami trwałymi i w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na ten dzień zostały przeklasyfikowane do pozycji „Grupa zbycia przeznaczona do dystrybucji”, co spowodowało zmniejszenie rzeczowych aktywów trwałych Grupy. W dniu 4 kwietnia 2011 r. zostały one wniesione do Toya Development S.K.A. (patrz pkt 5.1.6. Części III Prospektu).

Najważniejsze rzeczowe aktywa trwałe o wartości netto powyżej 100 tys. zł na dzień zatwierdzenia Prospektu posiadane przez Emitenta przedstawia poniższa tabela.

**Tabela: Znaczące rzeczowe aktywa trwałe Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu**

Wyszczególnienie	Wartość netto (w tys. zł)
Hala magazynowa nr 3	5.285
Budynek magazynu nr 1	2.324
Grunt zabudowany – ul. Sołtysowicka 39	1.814
Grunt niezabudowany – ul. Strzelecka	1.093
Budynek biurowo-socjalny	633
Drogi i place przed magazynem nr 3	383
Regały systemowe	496
Budynek magazynu nr 2	277
Nawierzchnie utwardzone przed magazynem nr 2	229

Źródło: Emitent – dane niezbadane

Emitent jest użytkownikiem wieczystym lub właścicielem nieruchomości wskazanych w poniższej tabeli.

**Tabela. Wyszczególnienie nieruchomości wchodzących w skład rzeczowych aktywów trwałych Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu**

Lp.	Księga wieczysta / lokalizacja nieruchomości/ rodzaj nieruchomości / ustanowione obciążenia	Powierzchnia	Zabudowa
1.	Kw nr WR1K/00096765/9 Sąd Rejonowy dla Wrocławia Krzyków, IV Wydział Ksiąg Wieczystych; Grunt oddany w użytkowanie wieczyste i budynek stanowiący odrębną nieruchomość we Wrocławiu, ul. Sołtysowicka 13-15, nr działki 3/1. Nieruchomość jest obciążona hipoteką kaucyjną do kwoty 15 mln zł na rzecz Banku Handlowego S.A. w Warszawie oraz hipoteką kaucyjną do kwoty 2,5 mln USD na rzecz Banku Handlowego S.A. w Warszawie	0,7928 ha	Budynek biurowo-socjalny; budynki magazynów nr 1 i nr 2; inne budowle, a w szczególności: ogrodzenie, nawierzchnie utwardzane, brama przesuwana i wiata
2.	KW WR1K/00121834/9, Sąd Rejonowy dla Wrocławia Krzyków, IV Wydział Ksiąg Wieczystych Grunt będący własnością Emitenta we Wrocławiu, ul. Sołtysowicka 39, nr działki 9/3, 15/2, 10. Nieruchomość jest obciążona hipoteką umowną kaucyjną do kwoty 12,4 mln zł na rzecz Banku MILLENIUM S.A. z siedzibą w Warszawie	1,4471 ha	Główna hala magazynowa nr 3; stróżówka; oczyszczalnia; inne budowle, a w szczególności ogrodzenie, przyłącza wodno-kanalizacyjne, kanalizacja deszczowa, separator ropopochodny, nawierzchnie utwardzone
3.	KW WR1K/00195735/4 Sąd Rejonowy dla Wrocławia Krzyków, IV Wydział Ksiąg Wieczystych; Grunt będący własnością Emitenta we Wrocławiu, ul. Strzelecka, działka nr 11/5. Nieruchomość jest obciążona hipoteką umowną kaucyjną do kwoty 10 mln zł na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie.	1,2646 ha	niezabudowany

Źródło: Emitent – dane niezbadane

Emitent nie posiada innych niż wyżej opisane zabezpieczeń ustanowionych na rzeczowych aktywach trwałych. Na zabezpieczenie kredytów opisanych w pkt 25.1. Części III Prospektu Emitent ustanowił na swoim majątku obrotowym zastawę rejestrową na towarach handlowych i cesje praw z wierzytelności handlowych Emitenta (patrz tabela: „Wykaz zabezpieczeń ustanowionych w związku z zaciągniętymi kredytami”, pkt 25.1. Części III Prospektu).

Grunt zlokalizowany we Wrocławiu przy ul. Sołtysowickiej 39, o powierzchni łącznej 1,4471 ha, na dzień zatwierdzenia Prospektu jest własnością Emitenta. Grunt ten jest zabudowany halą magazynową, która została oddana do użytku w roku 2003. Magazyn przeznaczony jest do wysokiego składowania i posiada dziesięć ramp załadunkowych. Magazyn dzieli się na:

- a) część magazynową o powierzchni 6.024 m<sup>2</sup> oraz
- b) część socjalno-biurową zlokalizowaną na dwóch poziomach o łącznej powierzchni 209,7m<sup>2</sup>.

Budynek otaczają drogi utwardzone, place manewrowe i miejsca postojowe o łącznej powierzchni 3.750 m<sup>2</sup>.

Magazyn jest wyposażony w nowoczesny system regałów wysokiego składowania. Magazyn ten wykorzystywany jest w całości na potrzeby prowadzonej przez Emitenta działalności.

Emitent posiada prawo wieczystego użytkowania gruntu położonego we Wrocławiu przy ul. Sołtysowickiej 13-15 o powierzchni 7.928 m<sup>2</sup>. Prawo wieczystego użytkowania wygasa 22 października 2092 roku. Na tej działce Emitent wybudował szereg budynków:

- a) budynek biurowo-socjalny o powierzchni 366 m<sup>2</sup> – na potrzeby pracowników działu sprzedaży, zakupów i działów administracyjnych,
- b) budynek magazynu nr 1 o powierzchni 774 m<sup>2</sup> – na potrzeby składowania zwrotów gotowych do dalszej sprzedaży,
- c) budynek magazynu nr 2 o powierzchni 2.468 m<sup>2</sup> – na potrzeby reklamacji i serwisu technicznego wspierającego sprzedaż.

Grunt położony we Wrocławiu przy ul. Strzeleckiej jest własnością Emitenta. Jego powierzchnia wynosi 12.646 m<sup>2</sup> i na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest zabudowany. W przyszłości może być wykorzystany między innymi do powiększenia powierzchni magazynowych Emitenta.

Emitent użytkuje również nieruchomości na podstawie umów najmu lub dzierżawy, co przedstawia poniższa tabela.

**Tabela. Zestawienie użytkowanych nieruchomości na podstawie umów najmu lub dzierżawy zawartych przez Grupę Kapitałową Emitenta**

Korzystający	Przedmiot najmu/ dzierżawy	Czas trwania umowy/ kontrahent
TOYA S.A.	Nadarzyn, 05-831 Młochów, al. Kasztanowa 160 Najem magazynu wraz z pomieszczeniami biurowymi Księga wieczysta nr WA1P/00070813/3 Łączna powierzchnia gruntu 283 m <sup>2</sup> , 10.550 m <sup>2</sup> powierzchni magazynowej oraz 699 m <sup>2</sup> powierzchni biurowo-socjalnej	Umowa najmu zawarta na 10 lat dnia 17 lipca 2006 r. z PDC Warsaw Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Obowiązki wynajmującego przeszły na Prologis Poland LXXXIX Sp. z o.o. Spółka ma prawo do rozwiązania umowy po upływie 5 lat od daty rozpoczęcia najmu (tj.: 29 stycznia 2007 r.), pod warunkiem poinformowania Wynajmującego na 6 miesięcy przed upływem piątego roku okresu najmu.
TOYA S.A.	Wrocław, ul. Poprzeczna 16/4 Dzierżawa części nieruchomości o powierzchni 2 tys. m <sup>2</sup> leżąca w granicach niezabudowanej działki – parking tymczasowy Księga wieczysta nr WR1K/00227405/6	Umowa dzierżawy na czas nieokreślony zawarta dnia 1 września 2010 r. z Sudzucker Polska Nieruchomości Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu
TOYA Romania S.A.	Bukareszt, Sos ODAI 109-123 Najem magazynu o powierzchni 2450 m <sup>2</sup> wraz z pomieszczeniami biurowymi o powierzchni 238 m <sup>2</sup>	Umowa najmu z Rostock 2000 s.r.l. zawarta w dniu 10.10.2003 r. na czas określony – do dnia 31.12.2013 r.

Źródło: Emitent – dane niezbadane

### 8.1.2. Planowane rzeczowe aktywa trwale

Spółka na lata 2011 i 2012 planuje wydatki inwestycyjne na rozbudowę infrastruktury informatycznej, związane z rozwojem między innymi internetowego kanału dystrybucji. Przewidywana kwota wydatków na cele informatyczne usprawniające działalność Emitenta, zwiększające przychody i rentowność operacyjną Emitenta wynosi od 4 do 7 mln zł.

Emitent zamierza również powiększyć liczbę sklepów patronackich. Inwestycje w rzeczowe aktywa trwale związane z rozwojem tej sieci sprzedaży mogą wynieść od 20 do 30 tys. zł za każdy nowy punkt. Wydatki te związane są przede wszystkim z wyposażeniem sklepu patronackiego, obrandowaniem go marką YATO oraz zaopatrzeniem w towar.

Emitent planuje, iż inwestycje na rozbudowę infrastruktury informatycznej i zwiększenie liczby sklepów patronackich zostaną sfinansowane ze środków pochodzących z publicznej emisji Akcji Serii C.

W związku z rozwojem kanałów dystrybucji Emitent planuje również powiększenie floty samochodów dla przedstawicieli handlowych działających w terenie. Na te potrzeby Emitent planuje wydatek ze środków własnych w kwocie od 300 tys. do 500 tys. zł. Należy jednak zaznaczyć, że Emitent rozważa opcję leasingu lub dzierżawy długoterminowej samochodów.

## 8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych

Na Emitencie nie ciąży szczególne obowiązki z tytułu ochrony środowiska, które mogą mieć istotny wpływ na wykorzystanie przez niego rzeczowych aktywów trwałych.

Niezależnie od powyższego stwierdzenia, należy wskazać, że prowadzona przez Emitenta działalność, z tytułu której Emitent ponosi opłaty na rzecz ochrony środowiska, dotyczy wyłącznie:

- a) Wprowadzania opakowań na rynek polski w drodze importu oraz wewnątrzwspólnotowego nabycia. Obowiązki wprowadzającego opakowania, określone w ustawie z dnia 11 maja 2001 r. o opakowaniach i odpadach opakowaniowych (Dz.U. z 2001 r. Nr 63, poz. 638), Emitent realizuje za pośrednictwem organizacji odzysku.
- b) Wprowadzania na rynek polski sprzętu elektrycznego i elektronicznego. Obowiązki wprowadzającego sprzęt określone w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o zużyтым sprzęcie elektrycznym i elektronicznym (Dz.U. z 2005 r. Nr 180, poz. 1495) Emitent realizuje za pośrednictwem organizacji odzysku.
- c) Wprowadzania na rynek polski baterii i akumulatorów. Obowiązki wprowadzającego baterie i akumulatory, określone w ustawie z dnia 24 kwietnia 2009 r. o bateriach i akumulatorach (Dz.U. z 2009 r. Nr 79, poz. 666), Emitent realizuje za pośrednictwem organizacji odzysku.
- d) Wytwarzania odpadów opakowaniowych w procesie konfekcjonowania dostaw. Wytwarzane odpady są ewidencjonowane oraz klasyfikowane zgodnie z obowiązującym katalogiem odpadów i przekazywane podmiotom mającym wymagane zezwolenia na odbiór odpadów.
- e) Wytwarzania odpadów niebezpiecznych oraz innych niż niebezpieczne w procesie napraw reklamacji klientów. Wytwarzane odpady są ewidencjonowane oraz klasyfikowane zgodnie z obowiązującym katalogiem odpadów i przekazywane podmiotom mającym wymagane zezwolenia na odbiór odpadów.
- f) Zbierania odpadów zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego. Zbierane odpady są ewidencjonowane oraz klasyfikowane zgodnie z obowiązującym katalogiem odpadów i przekazywane podmiotom mającym wymagane zezwolenia na odbiór odpadów.
- g) Poboru wody, odprowadzania ścieków, emisji do powietrza lotnych substancji z kotłowni oraz aut służbowych, z tytułu których Emitent od 2007 r. poniósł opłaty w wysokości wskazanej w tabeli poniżej.

**Tabela. Wysokość poniesionych kosztów na opłaty z tytułu poboru wody, odprowadzania ścieków, emisji do powietrza lotnych substancji z kotłowni oraz aut służbowych**

Rok	2010	2009	2008	2007
Wysokość kosztów w tys. zł	8	6	17	13

Źródło: Emitent - dane niezbadane



## 9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

Dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta przedstawione w niniejszym rozdziale zostały przygotowane na podstawie zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r. Poniższy przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej należy analizować w powiązaniu ze skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi przedstawionymi w Części V Prospektu, informacjami przedstawionymi w Części II Prospektu oraz pkt 6. Części III Prospektu.

### 9.1. Przychody ze sprzedaży, zyski i wskaźniki rentowności

Tabela. Przychody ze sprzedaży i zyskowność Emitenta – działalność kontynuowana oraz działalność zaniechana

w tys. zł	Dane historyczne		
	Za okres zakończony 31 grudnia		
	2010	2009	2008
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	189.136	167.168	188.037
Zysk brutto	62.488	52.791	60.822
Zysk na działalności operacyjnej	28.642	18.854	29.664
Zysk przed opodatkowaniem	25.518	14.865	23.924
Zysk netto z działalności kontynuowanej	21.298	12.530	19.886
<b>Działalność zaniechana</b>			
Strata netto z działalności zaniechanej	-3.616	-3.550	-4.380

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r. zamieszczone w Części V Prospektu

W 2008 r. przychody ze sprzedaży wyniosły 188.037 tys. zł, by w 2009 r. nieznacznie obniżyć się do 167.168 tys. zł, by w 2010 r. przewyższyć ten poziom do wysokości 189.136 tys. zł.

Spadek przychodów ze sprzedaży w 2009 r. został spowodowany osłabieniem popytu na towary Emitenta wywołanym niepokojami na globalnych rynkach finansowych. Osłabienie w sektorach gospodarczych generujących zainteresowanie towarami oferowanymi przez Grupę było jednak przejściowe i już pod koniec 2009 r. Emitent odnotował zwiększoną aktywność swoich odbiorców, co przejawiało się wzrostem liczby składanych zamówień. Ten trend był także kontynuowany w roku 2010. Łączne przychody ze sprzedaży Emitenta i jego Grupy osiągnięte z działalności kontynuowanej w 2010 roku wyniosły 189.136 tys. zł i były wyższe o ponad 13% niż w 2009 r.

Pomimo osłabienia koniunktury gospodarczej, Grupa pokazuje stabilny zysk brutto w latach 2008-2010. W 2010 roku zysk ten wyniósł 62.488 tys. zł, tzn. 33% przychodów ze sprzedaży z działalności kontynuowanej, i był o 9.697 tys. zł albo o 18% wyższy niż w 2009 roku. Było to spowodowane głównie wzrostem przychodów ze sprzedaży w 2010 roku w porównaniu z 2009 rokiem o 13%, jak również zwiększeniem rentowności sprzedaży o 1 punkt procentowy związanym z mniejszym kosztem zakupu towarów.

W 2008 roku Grupa osiągnęła skonsolidowany zysk na działalności operacyjnej w wysokości 29.664 tys. zł. W 2009 roku ze względu na jednoroczny spadek przychodów ze sprzedaży w porównaniu z rokiem 2008 o 11%, zysk na działalności operacyjnej zmniejszył się do 18.854 tys. zł. W 2010 roku zysk na działalności operacyjnej wyniósł 28.642 tys. zł i był wyższy o 9.788 tys. zł, tj. 52%, od zysku na działalności operacyjnej w roku 2009.

Zwiększenie zysku z działalności operacyjnej w 2010 r. w porównaniu z 2009 r. było spowodowane głównie:

- wzrostem przychodów ze sprzedaży o 13%;
- wzrostem rentowności sprzedaży o 1 punkt procentowy,
- zmniejszeniem kosztów sprzedaży, z 26.450 tys. zł w 2009 r. do 25.104 tys. zł w 2010 r.

Poniższa tabela przedstawia podstawowe wskaźniki rentowności działalności kontynuowanej.

**Tabela. Wskaźniki rentowności**

	Za okres zakończony 31 grudnia		
	2010	2009	2008
Rentowność sprzedaży	33%	32%	32%
Rentowność działalności operacyjnej	15%	11%	16%
Rentowność zysku przed opodatkowaniem	13%	9%	13%
Rentowność zysku netto	11%	7%	11%

Źródło: Emitent – dane niezbadane

Legenda:

- Wskaźnik rentowności sprzedaży – stosunek zysku brutto do przychodów ze sprzedaży
- Wskaźnik rentowności działalności operacyjnej – stosunek zysku na działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży
- Wskaźnik rentowności zysku przed opodatkowaniem – stosunek zysku przed opodatkowaniem do przychodów ze sprzedaży
- Wskaźnik rentowności zysku netto – stosunek zysku netto z działalności kontynuowanej do przychodów ze sprzedaży.

W latach 2008-2010 wskaźniki rentowności Grupy charakteryzują się stabilnością. Jedynym odstępstwem od tego trendu był rok 2009, na który przypadała kulminacja kryzysu na rynkach finansowych, co pociągnęło za sobą spadek aktywności gospodarczej.

Rentowność sprzedaży jest dla Emitenta podstawowym wskaźnikiem konkurencyjności rynkowej Grupy i ma decydujący wpływ na jej sytuację finansową. Analiza tego wskaźnika za rok 2010 pokazuje, że rentowność sprzedaży w 2010 r. wzrosła o 1 punkt procentowy w porównaniu z 2009 r., co w analizowanym okresie wygenerowało 2.760 tys. zł dodatkowego zysku brutto.

Podobne tendencje wzrostowe charakteryzowały wskaźniki rentowności na poziomie zysku na działalności operacyjnej, zysku przed opodatkowaniem i zysku netto.

W celu pozyskania potrzebnego kapitału obrotowego Grupa posługuje się głównie krótkoterminowymi kredytami bankowymi i pożyczkami. Rozpoznając znaczenie kosztów finansowych związanych z tymi kredytami i pożyczkami, Grupa co roku negocjuje warunki umów kredytowych tak, aby koszty z nimi związane były jak najbardziej efektywne. Proces ciągłej optymalizacji tych kosztów, pomimo zwiększenia średniego poziomu zadłużenia, skutkuje spadkiem nominalnej wartości kosztów finansowych w 2010 r. o 975 tys. zł w porównaniu z 2009 r.

## 9.2. Wskaźniki sprawności zarządzania

W poniższej tabeli są przedstawione wskaźniki sprawności zarządzania wskazujące cykle obrotu: zapasami, należnościami i zobowiązaniami Grupy.

**Tabela. Wskaźniki sprawności zarządzania Grupy w latach 2008-2010**

Wyszczególnienie	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2010*	2009	2008
Okres obrotu zapasami (w dniach)	142	194	200
Okres spływu należności (w dniach)	66	60	62
Okres spłaty zobowiązań (w dniach)	48	62	70

\*Bez „Grupy zbycia przeznaczonej do dystrybucji” (aktywów Wydzielonego Oddziału Emitenta) oraz bez zobowiązań bezpośrednio związanych z Grupą zbycia przeznaczoną do dystrybucji (zobowiązania Wydzielonego Oddziału Emitenta); dotyczy działalności kontynuowanej

Źródło: Emitent – dane niezbadane

Legenda:

- Okres obrotu zapasami (w dniach) – stosunek zapasów na koniec okresu pomnożonych przez 360 dni do przychodów ze sprzedaży
- Okres spływu należności (w dniach) – stosunek należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności na koniec okresu pomnożonych przez 360 dni do przychodów ze sprzedaży
- Okres spłaty zobowiązań (w dniach) – stosunek zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na koniec okresu pomnożonych przez 360 dni do przychodów ze sprzedaży.

W 2010 r. wskaźniki sprawności zarządzania nie odbiegają poziomem od wskaźników sektorowych i przedstawiają ogólne trendy w sytuacji gospodarczej panującej w kraju. We wskazanym okresie okres spłaty zobowiązań był krótszy niż okres spływu należności. Oznacza to, że Spółka udzielała dłuższego kredytu kupieckiego odbiorcom niż sama otrzymywała od dostawców. Sytuacja taka oznacza zwiększenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy. Należy zwrócić szczególną uwagę na znaczną poprawę okresu obrotu zapasami związaną głównie z odpowiednim doбором oferty do potrzeb klienta, zwiększeniem efektywności działania całej grupy sprzedażowej, jak również ciągłą poprawą procesów logistycznych.

### 9.3. Struktura kosztów

Koszty działalności operacyjnej Grupy mające generalnie stały lub częściowo stały charakter prezentuje poniższa tabela.

**Tabela. Wartość i struktura kosztów według rodzaju oraz wartości sprzedanych towarów Grupy Kapitałowej Emitenta**

Wyszczególnienie	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia					
	2010		2009		2008	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Amortyzacja	2.513	2%	2.723	2%	2.048	1%
Zużycie materiałów i energii	2.388	1%	1.531	1%	2.163	1%
Usługi obce	10.893	7%	11.442	8%	12.607	8%
Podatki i opłaty	736	0%	805	1%	935	1%
Koszty świadczeń pracowniczych	13.435	8%	13.486	9%	13.164	8%
Pozostałe koszty rodzajowe	4.482	3%	3.956	3%	4.009	2%
<b>Koszty wg rodzaju razem</b>	<b>34.447</b>	<b>21%</b>	<b>33.943</b>	<b>23%</b>	<b>34.926</b>	<b>21%</b>
Wartość sprzedanych towarów	126.648	79%	114.995	77%	127.772	79%
<b>Koszty wg rodzaju oraz wartość sprzedanych towarów razem</b>	<b>161.095</b>	<b>100%</b>	<b>148.938</b>	<b>100%</b>	<b>162.698</b>	<b>100%</b>

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r. zamieszczone w Części V Prospektu.

W strukturze kosztów działalności Emitenta i jego Grupy największy udział w każdym z prezentowanych okresów ma wartość sprzedanych towarów, co jest typowe dla prowadzonej działalności handlowej. W 2010 r. stanowiła ona 79% wszystkich kosztów wg rodzaju oraz wartości sprzedanych towarów razem i udział ten nie odbiegał w znaczący sposób od innych historycznych okresów. Wśród pozostałych pozycji kosztów działalności operacyjnej na uwagę zasługuje udział usług obcych i kosztów świadczeń pracowniczych. W prezentowanych okresach udział ten dla usług obcych kształtował się w zakresie od 7% do 8%, natomiast udział kosztów świadczeń pracowniczych w zakresie od 8% do 9%.

Na koszty usług obcych składają się głównie koszty transportu i wynajmu powierzchni magazynowych.

Koszty transportu związane są z dystrybucją towarów Grupy Kapitałowej Emitenta. Grupa zleca usługi transportowe renomowanym firmom przewozowym, takim jak Schenker Romtrans S.A., Schenker Sp. z o.o. czy Raben Spedycja Sp. z o.o. Koszty transportu uzależnione są od trendów panujących w branży przewozowej, a w szczególności od cen paliw. Pomimo wzrostu przychodów ze sprzedaży w 2010 r. w porównaniu z rokiem 2009

Emitent i jego Grupa poprzez efektywne zarządzanie zamówieniami i dostawami towarów do odbiorców, a w szczególności ich konsolidacją, utrzymali nominalnie podobny poziom kosztów usług transportowych w wymienionych okresach. Spółka w bardzo ograniczonym zakresie wykorzystuje własne środki transportu do dystrybucji swoich towarów.

Koszty wynajmu związane są z najmem powierzchni magazynowych w Polsce i Rumunii. Magazyny wraz z infrastrukturą biurową i logistyczną wynajmowane są na podstawie długoletnich umów najmu. Umowy najmu zostały opisane w pkt 8.1.1. Części III Prospektu.

Płace i inne koszty osobowe w Grupie, prezentowane w ramach kosztów świadczeń pracowniczych, obejmują głównie koszty związane z umowami o pracę, jak również w znacznie mniejszej mierze związane z pracami zleconymi na podstawie umowy zlecenia. Koszty świadczeń pracowniczych Grupy w 2010 r. stanowią 8% kosztów wg rodzaju oraz wartości sprzedanych towarów razem. Generalnie na koszty Grupy w tej sferze wpływa konkurencja na rynku pracy, podwyżki wynagrodzeń zasadniczych, jak również liczba zatrudnianych pracowników. W analizowanym okresie warunki panujące na polskim rynku pracy spowodowały ogólny wzrost wynagrodzeń w Grupie. Według danych GUS wynagrodzenia we wszystkich sektorach wzrosły średnio o 6% w ujęciu nominalnym pomiędzy 2008 r. a 2009 r. i ponownie o 3,4% pomiędzy 2009 r. a 2010 r.

W strukturze pozostałych kosztów rodzajowych w 2010 r. dominowały koszty reklamy i marketingu.

#### 9.4. Struktura aktywów i pasywów

Strukturę aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej Emitenta przedstawiają poniższe tabele.

**Tabela. Struktura aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta**

	31.12.2010*	31.12.2009	31.12.2008
Aktywa trwałe	18.918	52.079	56.393
Wartości niematerialne	355	255	382
Rzeczowe aktywa trwałe	15.564	44.602	48.209
Inwestycje w jednostkach spółkontrolowanych wyceniane metodą praw własności	1.596	6.352	6.830
Aktywa obrotowe	111.390	121.520	147.834
Zapasy	74.434	90.188	104.432
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	34.776	28.040	32.235

\*Bez „Grupy zbycia przeznaczonej do dystrybucji” (aktywów Wydzielonego Oddziału Emitenta)

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r. zamieszczone w Części V Prospektu

**Tabela. Struktura % aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta**

	31.12.2010*	31.12.2009	31.12.2008
Aktywa trwałe/Aktywa	15%	30%	28%
Wartości niematerialne/Aktywa	0%	0%	0%
Rzeczowe aktywa trwałe/Aktywa	12%	26%	24%
Inwestycje w jednostkach spółkontrolowanych/Aktywa	1%	4%	3%
Aktywa obrotowe/Aktywa	85%	70%	72%
Zapasy/Aktywa	57%	52%	51%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności/Aktywa	27%	16%	16%

\*Bez „Grupy zbycia przeznaczonej do dystrybucji” (aktywów Wydzielonego Oddziału Emitenta)

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r. zamieszczone w Części V Prospektu

**Tabela. Struktura pasywów Grupy Kapitałowej Emitenta**

	31.12.2010*	31.12.2009	31.12.2008
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	80.908	68.628	66.897
Zobowiązania krótkoterminowe	77.248	60.056	93.932
Zobowiązania długoterminowe	11.638	44.915	43.398

\*Bez „Zobowiązań bezpośrednio związanych z Grupą zbycia przeznaczoną do dystrybucji” (zobowiązania Wydzielonego Oddziału Emitenta)

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r. zamieszczone w Części V Prospektu

**Tabela. Struktura % pasywów Grupy Kapitałowej Emitenta**

	31.12.2010*	31.12.2009	31.12.2008
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej/ /Pasywa	48%	40%	33%
Zobowiązania krótkoterminowe/Pasywa	45%	35%	46%
Zobowiązania długoterminowe/Pasywa	7%	26%	21%
Zobowiązania krótkoterminowe/Zobowiązania	87%	57%	68%
Zobowiązania długoterminowe/Zobowiązania	13%	43%	32%

\*Bez Zobowiązań bezpośrednio związanych z Grupą zbycia przeznaczoną do dystrybucji (zobowiązania Wydzielonego Oddziału Emitenta)

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r. zamieszczone w Części V Prospektu

**Tabela. Wskaźniki rentowności kapitału własnego, aktywów oraz aktywów obrotowych**

Wyszczególnienie	Za okres 12 miesięcy zakończony		
	31.12.2010*	31.12.2009	31.12.2008
Rentowność aktywów ROA	16%	7%	10%
Rentowność kapitału własnego ROE	26%	18%	30%
Rentowność aktywów obrotowych	19%	10%	13%

\*Bez „Grupy zbycia przeznaczonej do dystrybucji” (aktywów Wydzielonego Oddziału Emitenta)

Źródło: Emitent – dane niezbadane

Legenda:

- Wskaźnik rentowności aktywów ROA – stosunek zysku netto z działalności kontynuowanej do sumy aktywów na koniec okresu (na dzień 31 grudnia 2010 r. bez „Grupy zbycia przeznaczonej do dystrybucji”)
- Wskaźnik aktywności kapitału własnego ROE – stosunek zysku netto z działalności kontynuowanej do kapitału własnego przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej na koniec okresu
- Wskaźnik rentowność aktywów obrotowych – stosunek zysku netto z działalności kontynuowanej do aktywów obrotowych na koniec okresu (na dzień 31 grudnia 2010 r. bez „Grupy zbycia przeznaczonej do dystrybucji”).

Skokowy wzrost rentowności aktywów, aktywów obrotowych oraz kapitału własnego przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r., jak również skokowy nominalny spadek wartości poszczególnych pozycji aktywów oraz pozycji zobowiązań długoterminowych na dzień 31 grudnia 2010 r. w porównaniu z poprzednimi latami wynika głównie z wyodrębnienia działalności zaniechanej Wydzielonego Oddziału Emitenta i przedstawienia jego aktywów w pozycji „Grupa zbycia przeznaczona do dystrybucji”, a zobowiązań w pozycji „Zobowiązania bezpośrednio związane z Grupą zbycia przeznaczoną do dystrybucji”.

Na rzeczowe aktywa trwałe Emitenta i jego Grupy, w zakresie działalności kontynuowanej, składają się w głównej mierze grunty, budynki i budowle. Biorąc pod uwagę tylko działalność podstawową Emitenta i jego Grupy w latach 2008-2010, to w rzeczowych aktywach trwałych w badanych okresach znajdowały się rzeczowe aktywa trwałe szczegółowo omówione w pkt 8 części III Prospektu i w żadnym z badanych okresów nie zaszły w ich strukturze i wartości istotne zmiany.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. na inwestycje w jednostkach wspólnie kontrolowanych wyceniane metodą praw własności składają się udziały w Yato China Trading objęte w 2008 r. za 576 tys. zł.

W strukturze aktywów obrotowych Emitenta i jego Grupy przeważają zapasy i należności z tytułu dostawy usług oraz pozostałe należności, co jest charakterystyczne dla prowadzonej przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową działalności gospodarczej. Obie te pozycje dla działalności kontynuowanej stanowią łącznie na ostatni dzień roku obrotowego 2008, 2009 i 2010 odpowiednio 92%, 97% i 98% sumy aktywów obrotowych.

Grupa Kapitałowa Emitenta efektywnie zarządza gospodarką magazynową, dostosowując poziomy magazynowe do zapotrzebowania odbiorców. Zmniejszenie przychodów ze sprzedaży w 2009 r., spowodowane głównie globalnym kryzysem gospodarczym, w istotnym stopniu przyczyniło się do zmiany poziomów magazynowych i ich wartości w kategorii zapasów. Ze względu na ożywienie gospodarcze, jak również zwiększenie poziomów zamówień odbiorców na towary Grupy w 2010 r. zwiększono adekwatnie zapasy na potrzeby działalności podstawowej Grupy.

W latach 2008, 2009 i 2010 kapitał podstawowy Emitenta nie zmieniał się. Pozostające po wypłacie dywidendy zyski zatrzymane w każdym z wymienionych okresów powiększały kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej.

Dnia 31 sierpnia 2010 r. TOYA S.A. przystąpiła do nowo utworzonej spółki komandytowo-akcyjnej Toya Development S.K.A. jako komplementariusz celem oddzielenia działalności dewelopersko-golfowej prowadzonej przez TOYA S.A. Oddział Kryniczno od działalności handlowej prowadzonej przez spółkę TOYA S.A., co ostatecznie nastąpiło w dniu 6 kwietnia 2011 r., a przed tym dniem majątek Oddziału Kryniczno był oddany do odpłatnego korzystania i pobierania korzyści przez Toya Development S.K.A. (co zostało opisane w pkt 5.1.6. Części III Prospektu).

Aktywa i zobowiązania Oddziału Kryniczno nie spełniały kryteriów do usunięcia ich ze sprawozdania z sytuacji finansowej TOYA S.A. na dzień 31 grudnia 2010 r. ze względu na fakt, iż TOYA S.A. zatrzymała większość ryzyk i korzyści związanych z tymi aktywami i zobowiązaniami:

- TOYA S.A. jest komplementariuszem w spółce Toya Development S.K.A. i na mocy przepisów prawa odpowiada bez ograniczeń solidarnie z drugim komplementariuszem za działalność Toya Development S.K.A.,
- nie nastąpiło przeniesienie prawa własności do posiadanych przez Oddział Kryniczno aktywów (w tym gruntu) na Toya Development S.K.A.,
- TOYA S.A. nie przeniosła zobowiązań z tytułu kredytów zaciągniętych na finansowanie budowy pola golfowego na spółkę Toya Development S.K.A.

W dniu 6 kwietnia 2011 r., Spółka przeniosła ww. zorganizowaną część przedsiębiorstwa na Toya Development S.K.A. a Toya Development S.K.A. wkład ten przyjęła. Toya Development S.K.A. przyjęła na siebie wszelkie zobowiązania Oddziału Kryniczno. Dnia 6 kwietnia 2011 r. nastąpiła też zmiana kredytobiorcy z tytułu kredytów zaciągniętych na finansowanie budowy pola golfowego z TOYA S.A. na Toya Development S.K.A. Szczegółowe informacje zawarte są w nocie 34 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r. 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r. zamieszczonego w Części V Prospektu oraz w pkt. 5.1.6. Części III Prospektu.

## **9.5. Wynik operacyjny**

### **9.5.1. Istotne czynniki, w tym zdarzenia nadzwyczajne lub sporadyczne, lub nowe rozwiązania mające istotny wpływ na wynik z działalności operacyjnej**

Emitent działa na globalnym rynku i skutki kryzysu w latach 2008 i 2009 dotknęły także bezpośrednio odbiorców Emitenta, co przełożyło się na spadek liczby zamówień w tym okresie. Poziom przychodów w 2009 r. wykazał trend spadkowy.

Zarząd Emitenta podjął działania w celu zmniejszenia wpływu kryzysu na wyniki i sytuację finansową Grupy. Działania te, przy osiągniętych zmniejszonych przychodach ze sprzedaży, koncentrowały się na restrukturyzacji kosztów i spowodowały, iż zysk na działalności operacyjnej oraz zysk netto, szczególnie w roku 2009, podlegały negatywnym skutkom w znacznie mniejszym stopniu, niż można by tego oczekiwać. Pierwsze oznaki poprawy wskaźników ekonomicznych na świecie, a może bardziej zahamowanie ich tendencji spadkowych w drugiej połowie 2009 roku, znalazło swoje pozytywne odzwierciedlenie w wynikach finansowych czwartego kwartału 2009 r. Ten pozytywny trend był kontynuowany w 2010 r., co zostało zobrazowane w poprawionych wynikach finansowych Grupy w tym okresie. Wyniki sprzedaży oraz liczba zamówień zaczęły wzrastać – ten pozytywny trend wzrostowy jest kontynuowany.

Wszystkie pozostałe istotne czynniki nieopisane w powyższym punkcie, a które mają wpływ na osiągnięte wyniki z działalności operacyjnej i są ściśle powiązane z sytuacją finansową Emitenta, zostały opisane w punkcie 9.1. Części III Prospektu.

Nowe rozwiązania, zdarzenia nadzwyczajne, sporadyczne ani inne istotne czynniki mające istotny wpływ na wynik z działalności operacyjnej Emitenta nie wystąpiły.

### **9.5.2. Przyczyny znaczących zmian w przychodach ze sprzedaży Grupy, jeśli sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany**

W okresie objętym sprawozdaniami finansowymi nie wystąpiły zmiany w przychodach ze sprzedaży Grupy odbiegające znacząco od trendu wzrostowego, z wyjątkiem czynników opisanych w punkcie 9.1. Części III Prospektu. Poza okresem kryzysu na rynkach światowych i pogarszającymi się wskaźnikami makroekonomicznymi w Europie i na świecie utrzymywała i wciąż utrzymuje się wysoka dynamika wzrostu zapotrzebowania na towary dostarczane przez Grupę generowana przez dotychczasowych oraz nowo pozyskanych odbiorców, jak również ze względu na rozbudowę sieci dostawców Grupy oraz zwiększającą się jakość oferowanych przez Grupę towarów.

### **9.5.3. Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta**

Perspektywy rozwoju Emitenta uwarunkowane są następującymi czynnikami:

- a) Zawartymi do tej pory lub obecnie negocjowanymi umowami, jak również relacjami z dostawcami i odbiorcami towarów.
- b) Znaczącą pozycją rynkową Emitenta i markami własnymi wypracowanymi w okresie dotychczasowej działalności.

Marki własne Emitenta funkcjonowały i funkcjonują na rynku już od prawie 20 lat, a gama oferowanych produktów jest wciąż udoskonalana i powiększana o nowe kategorie. Emitent zamierza sukcesywnie zwiększać ofertę produktów sprzedawanych pod własnymi markami, co przyczyni się do zwiększenia przychodów ze sprzedaży.

- c) Uwarunkowaniami makroekonomicznymi, prawnopodatkowymi, politycznymi i innymi.

Emitent zakłada, że w związku z dalszą i coraz bardziej posuniętą integracją polskiej gospodarki z gospodarką Unii Europejskiej oraz światowym procesem globalizacji, zmiany polskich przepisów

podatkowych będą zmierzały w kierunku ich liberalizacji i potencjalnie dalszego obniżania obciążeń podatkowych oraz wszelkich obciążeń związanych z wynagrodzeniami.

d) Tempem rozwoju gospodarczego Polski.

Polepszenie sytuacji gospodarczej Polski i fakt, że polska gospodarka najbardziej efektywnie z państw europejskich obroniła się przed kryzysem, sprzyja dalszemu rozwojowi Emitenta. Obserwowany na przestrzeni lat poprzedzających kryzys spadek bezrobocia, jak również dwucyfrowy wzrost wynagrodzeń powoduje wzrost siły nabywczej docelowego klienta Emitenta. Branże „stowarzyszone” i wspierane przez towary Emitenta również charakteryzują się stałym i szybkim tempem rozwoju, co miało dodatkowy pozytywny wpływ na rozwój Emitenta i polepszenie się wyników finansowych w dotychczasowej działalności.

e) Tempem rozwoju gospodarczego innych rynków, na których działa Emitent, a w szczególności Chin.

Chiny należą do najszybciej rozwijających się gospodarek świata. Jest to także jeden z największych rynków świata, biorąc pod uwagę Produkt Krajowy Brutto i liczbę konsumentów. Bardzo bliskie związki Emitenta z gospodarką w Chinach przez rozległą i efektywną sieć dostawców, jak również budowaną od 2009 roku strukturę odbiorców na rynku lokalnym, jak i zagranicznym, stwarzają doskonałą platformę do szybkiego rozwoju Emitenta.

f) Ewentualnymi zmianami w polityce monetarnej prowadzonej przez Banki Centralne w szczególności w Polsce i w Chinach.

Ewentualny wzrost stóp procentowych, który wpływa negatywnie na koszty pozyskania finansowania zewnętrznego, może pogorszyć rentowność Emitenta. Również zmiany na rynkach walutowych mogą mieć wpływ na rozwój Emitenta ze względu na międzynarodowy charakter transakcji dokonywanych przez Emitenta, w szczególności w zakresie dokonywanych zakupów.

g) Rozwojem nowych technologii i ulepszaniem surowców używanych do produkcji towarów oferowanych przez Emitenta.

Wprowadzanie nowych towarów i polepszanie jakości jest w dużej mierze zależne od nowych technologii i surowców używanych do produkcji towarów. Nowe i lepsze towary w znacznym stopniu mogą przyczynić się do rozwoju Emitenta.

h) Dostępem do wykwalifikowanej i doświadczonej kadry kierowniczej i zespołu doradców handlowych.

Emitent rozumie wagę czynnika ludzkiego w rozwoju firmy i dokłada wszelkich starań, aby zatrzymać najlepszych i pozyskać nowych członków zespołu, którzy w dużej mierze przyczyniają się do dalszego rozwoju Emitenta.



**10. ZASOBY KAPITAŁOWE****10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Grupy**

Źródła finansowania Grupy przedstawia poniższa tabela.

**Tabela. Źródła finansowania Grupy**

Wyszczególnienie	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, w tym</b>	<b>80.908</b>	<b>68.628</b>	<b>66.897</b>
Kapitał podstawowy	6.557	6.557	6.557
Koszty transakcyjne dotyczące publicznej emisji akcji	-398	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-353	-303	-132
Zyski zatrzymane	75.102	62.374	60.472
<b>Zobowiązania razem, w tym</b>	<b>131.762</b>	<b>104.971</b>	<b>137.330</b>
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	11.638	44.915	43.398
z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	11.394	44.717	43.070
z tytułu odroczonego podatku dochodowego	135	104	279
z tytułu świadczeń pracowniczych	109	94	49
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	120.124	60.056	93.932
z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	25.407	28.713	36.332
z tytułu świadczeń pracowniczych	880	857	342
z tytułu dywidendy	-	7.078	6.800
z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	48.958	23.235	49.304
z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1.786	-	978
rezerwy	217	173	176
zobowiązania bezpośrednio związane z Grupą zbycia przeznaczoną do dystrybucji	42.876	-	-
<b>Pasywa razem</b>	<b>212.670</b>	<b>173.599</b>	<b>204.227</b>

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r. zamieszczone w Części V Prospektu.

Podstawowe wskaźniki obrazujące przedstawioną powyżej strukturę kapitału oraz zadłużenia Grupy zaprezentowano w poniższej tabeli.

**Tabela. Wskaźniki struktury kapitału i zadłużenia**

Wyszczególnienie	31.12.2010*	31.12.2009	31.12.2008
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	52%	60%	67%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	110%	153%	205%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	7%	26%	21%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	45%	35%	46%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi	489%	218%	196%

\* Bez „Zobowiązań bezpośrednio związanych z Grupą zbycia przeznaczoną do dystrybucji” (zobowiązań Wydzielonego Oddziału Emitenta), opisanych w pkt 5.1.6. oraz 9.4. Części III Prospektu

Źródło: Emitent – dane niezbadane

## Legenda:

- Wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań długo- i krótkoterminowych do pasywów ogółem (na dzień 31 grudnia 2010 r. bez „Zobowiązań bezpośrednio związanych z Grupą zbycia przeznaczoną do dystrybucji”)
- Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań długo- i krótkoterminowych do kapitału własnego przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej
- Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem (na dzień 31 grudnia 2010 r. bez „Zobowiązań bezpośrednio związanych z Grupą zbycia przeznaczoną do dystrybucji”)
- Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego – stosunek zobowiązań krótkoterminowych do pasywów ogółem (na dzień 31 grudnia 2010 r. bez „Zobowiązań bezpośrednio związanych z Grupą zbycia przeznaczoną do dystrybucji”)
- Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi – stosunek sumy kapitału własnego przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej i zobowiązań długoterminowych do aktywów trwałych.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. główną pozycję kapitału własnego przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej stanowiły zyski zatrzymane w kwocie 75.102 tys. zł. W latach 2008, 2009 i 2010 kapitał podstawowy Emitenta nie zmieniał się.

Pozytywne zmiany wszystkich powyższych wskaźników struktury kapitału i zadłużenia są w dużej mierze związane z ciągłym powiększaniem poziomu kapitałów własnych poprzez zatrzymaną część zysków z lat poprzednich. Głównymi źródłami finansowania kontynuowanej działalności operacyjnej jest kapitał własny, jak również finansowanie krótkoterminowe – w szczególności kredyty bankowe. Na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupa w 48% finansowała działalność kapitałem własnym przypadającym na akcjonariuszy jednostki dominującej. Grupa na ten dzień posiadała zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych w wysokości 11.394 tys. zł.

Pojawienie się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Emitenta zobowiązań długoterminowych dotyczących działalności kontynuowanej wiąże się z prezentacją jednej z umów kredytowych, która zgodnie z podpisanym aneksem weszła w życie dnia 21 grudnia 2010 r., a której termin upływie w dniu 20 lutego 2012 r., przez co okres jej obowiązywania wydłużył się ze standardowych 12 do 14 miesięcy i kredyt ten został przez Spółkę zaklasyfikowany do kredytów długoterminowych, a wskaźnik zadłużenia długoterminowego dla działalności kontynuowanej wzrósł jednorazowo z 0 do 7%. Jest to wzrost niestandardowy, ponieważ Spółka w działalności kontynuowanej nie korzysta z kredytów długoterminowych i wskaźnik zadłużenia długoterminowego w działalności kontynuowanej wynosi 0%.

Zmniejszenie wskaźnika zadłużenia długoterminowego do 7% w 2010 r., w porównaniu z latami 2008-2009, było związane z wydzieleniem długoterminowych kredytów bankowych do „Zobowiązań bezpośrednio związanych z Grupą zbycia przeznaczoną do dystrybucji”. Kapitał własny i zobowiązania krótkoterminowe przeznaczone są głównie na finansowanie aktywów obrotowych Grupy, w tym w szczególności zapasów.

## 10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta

Przepływy środków pieniężnych Grupy przedstawia poniższa tabela

**Tabela. Przepływy środków pieniężnych Grupy (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia		
	2010	2009	2008
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	6.566	33.433	54.375
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-1.758	-1.128	-735
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	11.595	-26.155	-37.649
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych netto – działalność kontynuowana</b>	<b>16.403</b>	<b>6.150</b>	<b>15.990</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	2.183	5.882	2.767
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	2.489	2.183	5.882

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r. zamieszczone w Części V Prospektu

**Tabela. Wskaźniki płynności finansowej**

Wyszczególnienie	31.12.2010*	31.12.2009	31.12.2008
Wskaźnik bieżącej płynności	1,44	2,02	1,57
Wskaźnik płynności szybkiej	0,48	0,52	0,46

\*Bez „Grupy zbycia przeznaczonych do dystrybucji” oraz związanych z nią bezpośrednio zobowiązań

Źródło: Emitent – dane niezbadane

Legenda:

- Wskaźnik bieżącej płynności – stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych
- Wskaźnik płynności szybkiej – stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych.

W latach 2008-2010 Grupa wykazywała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. W tych okresach poziom przepływów środków pieniężnych był zależny przede wszystkim od zysku brutto, stanu zapasów, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności. W 2010 r. przepływy środków pieniężnych uzyskane z kontynuowanej działalności operacyjnej wyniosły 6.566 tys. zł. Spowodowane to było głównie znaczną zmianą stanu zapasów o 18.833 tys. zł i stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 8.115 tys. zł w celu realizacji zwiększonej skali zamówień i zakupów ze strony odbiorców, dostosowania się do ich potrzeb oraz zapewnienie dostępności towarów zarówno na rok bieżący jak również na początek 2011 r. Dodatkowo istotny wzrost poziomu zapasów w omawianym okresie wynika z efektu niskiej bazy roku 2009. W związku z warunkami umów kredytowych dotyczących poziomu zysku netto w 2009 r. Spółka adekwatnie dostosowywała wielkość zapasów przez cały 2009 r.

W badanych okresach Emitent nie prowadził istotnej działalności inwestycyjnej w zakresie działalności kontynuowanej. Wydawane środki pieniężne wiązały się głównie z zakupem regalów i wyposażenia sklepów patronackich, jak również narzędzi niezbędnych w działalności przedstawicieli handlowych.

W latach 2008-2009 Emitent wygenerował ujemne przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej na skutek zmniejszenia swojego zaangażowania kredytowego. W 2010 r. wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek po pomniejszeniu o spłatę kredytów i pożyczek wyniosły 29.786 tys. zł. Zwiększeniu uległ poziom długoterminowych i krótkoterminowych kredytów i pożyczek w ramach istniejących limitów przyznanych przez banki finansujące, co miało dodatni wpływ na przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej. Zwiększenie poziomu kredytów i pożyczek było bezpośrednio związane ze zwiększonym zapotrzebowaniem Grupy na kapitał obrotowy potrzebny na sfinansowanie zwiększających się poziomów zapasów towarów,

co z kolei było skutkiem wzrostu zamówień od odbiorców w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Dodatkowy wpływ na saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej miał wykup papierów dłużnych w 2008 r. w kwocie 14.550 tys. zł oraz w 2010 r. w kwocie 3.300 tys. zł. W latach 2009 i 2010 Emitent wypłacił dywidendę w kwotach odpowiednio: 6.800 tys. zł i 12.032 tys. zł.

Płynność Grupy Kapitałowej Emitenta kształtowała się na właściwym poziomie. Najwyższy poziom aktywów o wysokiej płynności liczonej w relacji do wartości zobowiązań krótkoterminowych Grupa odnotowała w 2009 r. W znacznym stopniu wiązało się to ze znacznym (o 26 mln zł) spadkiem poziomu kredytów krótkoterminowych w analizowanym okresie. We wszystkich analizowanych okresach kapitał obrotowy netto Grupy był dodatni, pokrywający zapotrzebowanie wynikające z wielkości realizowanych przychodów ze sprzedaży. Nie występowało zjawisko finansowania rzeczowych aktywów trwałych zobowiązaniami krótkoterminowymi. Zdolność do regulowania krótkoterminowych zobowiązań była prawidłowa.

Wartość wskaźnika płynności bieżącej jest stabilna i waha się w analizowanym okresie w przedziale od 1,44 do 2,02. Utrzymująca się na zbliżonym poziomie wartość bieżącej płynności wskazuje zatem na utrzymanie podobnej dynamiki wzrostu zobowiązań względem dynamiki wzrostu majątku obrotowego.

Wskaźnik płynności szybkiej w analizowanych okresach utrzymywał się również w wąskim przedziale – od 0,46 do 0,52. Należy podkreślić, że wskaźnik ten utrzymuje się na bardzo bezpiecznym poziomie.

### 10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi przeważający udział w strukturze pasywów Emitenta miały zobowiązania, a w szczególności zobowiązania krótko- i długoterminowe w postaci kredytów bankowych.

**Tabela. Zestawienie kredytów zaciągniętych przez Emitenta na potrzeby działalności kontynuowanej wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 r.**

Nazwa banku	Typ kredytu	Wykorzystane saldo (tys. zł)
Raiffeisen Bank Polska	Kredyt „Limit Wierzytelności”	11.394
Bank DnB Nord Polska	Kredyt rewolwingowy	5.085
Bank DnB Nord Polska	Kredyt w rachunku bieżącym	703
Bank Millennium S.A.	Kredyt rewolwingowy	23.700
	Kredyt w rachunku bieżącym	1.181
Bank Handlowy S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	12.994
<b>Suma:</b>		<b>55.057</b>

*Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r. w Części V Prospektu*

W strukturze zobowiązań krótkoterminowych przeważają zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych, jak również zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania. Poziom wartości kredytów i pożyczek krótkoterminowych jest ściśle skorelowany z wielkością zapasów towarów, a następnie prowadzi do wzrostu przychodów ze sprzedaży. W latach 2008-2010 r. nie wystąpiły naruszenia obsługi kredytów ani naruszenia innych warunków umów kredytowych, które mogłyby skutkować wymogiem wcześniejszej spłaty zobowiązań.

Po doświadczeniu skutku zaplanowanej emisji Akcji Serii C struktura finansowania powinna ulec zmianie. W znacznym stopniu zwiększy się wartość kapitałów własnych i przekroczy wartość zobowiązań kredytowych. Emitent w dalszym ciągu zamierza korzystać z kredytów bankowych.

#### **10.4. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta**

Zdaniem Zarządu Emitenta nie występują ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych.

Zgodnie z warunkami umów kredytowych zawartych z Raiffeisen Bank Polska S.A. oraz Bankiem Millennium S.A. (opisanych w pkt 25.1. Części III Prospektu) na Spółkę zostały nałożone ograniczenia wypłaty dywidendy za rok 2010 i 2011 oraz w okresie trwania umów kredytowych. Na podstawie ww. umów Emitent zobowiązał się do niewypłacania w okresie kredytowania dywidendy w kwocie przekraczającej 50% zysku netto.

#### **10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań inwestycyjnych**

Zgodnie z informacjami przedstawionymi w pkt 6.21.3. i 8.1.2. Części III Prospektu oraz pkt 3.4. Części IV Prospektu główne inwestycje Emitenta związane będą z realizacją celów:

- a) Kapitał obrotowy – zwiększenie skali prowadzonej działalności przez skokowe rozszerzenie oferty asortymentowej,
- b) Akwizycje – przejęcie spółki z branży, zwiększającej potencjał handlowy Grupy,
- c) Rozwój tradycyjnego kanału dystrybucji w Polsce – wzmocnienie detalicznego kanału dystrybucji poprzez rozwój sieci sklepów patronackich Yato,
- d) Rozwój nowoczesnego kanału sprzedaży internetowej,
- e) Rozwój systemów informatycznych wspomagania sprzedaży,
- f) Rozwój „CRP – Centrum Rozwoju Produktów”,
- g) Dookapitalizowanie Yato China Trading.

Emitent zamierza sfinansować te inwestycje ze środków pochodzących z emisji Akcji Serii C.

## 11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

### 11.1. Opis strategii badawczo-rozwojowej Emitenta za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi






Emitent nie prowadzi działalności badawczo-rozwojowej i nie sponsoruje takiej działalności realizowanej w ramach działalności innych podmiotów. Prowadzony jest bieżący monitoring rynków, na których działa Emitent, tendencji i wielkości sprzedaży poszczególnych asortymentów, jak również upodobań nabywców towarów oferowanych przez Emitenta. Emitent monitoruje także rynek i branże co do najnowszych rozwiązań technicznych i używanych w produkcji towarów sprzedawanych przez Emitenta surowców i materiałów w celu stałego podnoszenia jakości produktów.







### 11.2. Patenty i licencje posiadane przez Emitenta


Emitent nie zarejestrował żadnych patentów.

Znaki towarowe i wzory przemysłowe zgłoszone przez Spółkę do rejestracji przedstawia poniższa tabela:

**Tabela. Znaki towarowe i wzory przemysłowe**

Lp.	Znak towarowy (UPRP)	Numer prawa lub numer zgłoszenia	Data zgłoszenia
1.	TOYA (znak słowny)	144049	20.10.2000 r.
2.	TOYA (znak słowny)	89236	27.04.1992 r.
3.	YATO (znak słowny)	150132	20.10.2000 r.
4.	FLO (znak słowny)	197169	16.12.2003 r.
5.	STHOR (znak słowny)	204852	05.09.2006 r.
6.	KIANO (znak słowny)	204202	05.09.2006 r.
7.	VOREL (znak słowny)	225346	13.02.2008 r.
8.		162847	20.10.2000 r.
9.		156673	12.12.2000 r.
10.		209744	16.12.2003 r.
11.		225345	13.02.2008 r.
12.	LUND – słowny	372268 (nr zgłoszenia)	01.07.2010 r.
13.		37226 (nr zgłoszenia)	01.07.2010 r.

Lp.	Znak towarowy (UE-OHIM)	Numer prawa	Data zgłoszenia
1.	YATO (znak słowny)	3788692	07.05.2004 r.
2.	VOREL (znak słowny)	6663769	13.02.2008 r.
3.	FALA (znak słowny)	6663785	13.02.2008 r.
4.	STHOR (znak słowny)	6663736	12.02.2008 r.
5.		4447694	16.06.2005 r.
6.		4440236	13.06.2005 r.
7.		6664511	13.02.2008 r.
8.		6664411	13.02.2008 r.
9.		6663843	13.02.2008 r.
10.		9216896	01.07.2010 r.

Lp.	Wzór przemysłowy (UE-OHIM)	Numer prawa	Data zgłoszenia
1.		001720558-0001	16.06.2010 r.

Lp.	Znak towarowy zarejestrowany wg porozumienia/protokołu madryckiego	Numer prawa	Data zgłoszenia
1.	YATO (znak słowny ochrona na terytorium 38 państw)	876414	20.10.2000 r. (rejestracja WIPO: 26.08.2004 r.)
2.	TOYA (znak słowny ochrona na terytorium 38 państw)	851673	12.12.2000 r. (rejestracja WIPO: 07.11.2003 r.)
3.	TOYA (znak słowny ochrona na terytorium 10 państw)	792588	27.04.1992 r. (rejestracja WIPO: 24.09.2002 r.)

Źródło: Emitent

Spółka posiada następujące licencje na oprogramowanie komputerowe wykorzystywane w bieżącej działalności.

**Tabela. Licencje posiadane przez Spółkę**

Lp.	Podmiot udzielający licencji	Przedmiot licencji	Termin ważności
1.	SAP POLSKA	Oprogramowanie	Nieokreślony
2.	Soneta Sp. z o.o.	Oprogramowanie kadrowo-płacowe	Nieokreślony
3.	Fabryka Oprogramowania FRYŚ	Oprogramowanie dla przedstawicieli handlowych	Nieokreślony
4.	Wolters Kluwer Polska Sp. z o. o.	Oprogramowanie – system informacji prawnej LEX	Nieokreślony
5.	A plus C Sp. z o.o.	Oprogramowanie do monitoringu czasu pracy	Nieokreślony
6.	Microsoft	Standardowe oprogramowanie biurowe	Nieokreślony
7.	Corel	Oprogramowanie graficzne	Nieokreślony
8.	Adobe Photoshop	Oprogramowanie graficzne	Nieokreślony

*Źródło: Emitent*

## 12. INFORMACJE O TENDENCJACH

### 12.1. Informacje o istotnych tendencjach w produkcji, sprzedaży, zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego

Od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego (tj. od 31 grudnia 2010 r.) do dnia zatwierdzenia Prospektu w zakresie produkcji, sprzedaży, zapasów, kosztów i cenach sprzedaży w ocenie Zarządu Emitenta występują następujące tendencje:

#### 12.1.1. Rynki zbytu

W zakresie rynków zbytu Emitent nie odnotował istotnych zmian w stosunku do roku 2010. Jedynym czynnikiem odbiegającym od normy jest poszerzenie działalności eksportowej jednostki współzależnej w Chinach o takie kraje, jak: RPA, Arabia Saudyjska, Malezja, Nowa Zelandia, Australia, Kuwejt. Również przychody jednostki współzależnej na rynku lokalnym w Chinach uległy znacznemu procentowemu zwiększeniu.

#### 12.1.2. Produkcja

Emitent nie prowadzi działalności produkcyjnej. Należy jednak stwierdzić, że Zarząd nie zanotował żadnych istotnych zmian w relacjach z dostawcami oferowanych przez Emitenta towarów, którzy są w większości ich producentami.

#### 12.1.3. Sprzedaż

W zakresie sprzedaży za okres od 31 grudnia 2010 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent odnotował wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego w wysokości 15%.

#### 12.1.4. Zapasy

W zakresie zapasów na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie odnotował istotnych zmian w stosunku do roku poprzedniego. Wartość zapasów podlega wahaniom w zależności od sprzedaży i zamówień składanych przez odbiorców Emitenta.



#### **12.1.5. Koszty**

W zakresie kosztów za okres od 31 grudnia 2010 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie odnotował istotnych zmian w stosunku do ostatniego roku obrotowego. Średni miesięczny poziom kosztów stałych nie zmienił się w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku obrotowego. Poziom kosztów zmiennych ulega wahaniom w zależności od poziomu sprzedaży.

#### **12.1.6. Ceny sprzedaży**

Emitent na podstawie regularnych analiz poziomu sprzedaży i kosztów zakupu towarów oraz obserwacji konkurencji stosuje kwartalne lub półroczne zmiany cen. Od końca ostatniego roku obrotowego Emitent zmienił ceny w styczniu 2011 r. o ok. 2,1%.

### **12.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta**

Poza czynnikami ryzyka opisanymi w Części II „Czynniki ryzyka” Prospektu, Emitentowi nie są znane inne tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które mogą mieć znaczący wpływ na Emitenta i perspektywy jego rozwoju.

## **13. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE**

W związku z artykułem prasowym z dnia 19.07.2010 r., w którego treści zamieszczone zostały stwierdzenia co do przyszłych wyników Spółki, Spółka niniejszym oświadcza, że zawarte w takim artykule stwierdzenia nie stanowią prognoz wyników, które Spółka może osiągnąć w przyszłości oraz niniejszym odwołuje wszelkie tego rodzaju stwierdzenia.

W Prospekcie Spółka nie zamieszcza prognoz wyników ani wyników szacunkowych.

## **14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA**

### **14.1. Informacje o osobach wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz o osobach zarządzających wyższego szczebla mających znaczenie dla zarządzania Spółką Emitenta**

Informacje zawarte w niniejszym punkcie 14 zostały przygotowane w oparciu o oświadczenia członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

#### **14.1.1. Zarząd**

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- Grzegorz Pinkosz – Prezes Zarządu TOYA S.A.
- Dariusz Hajek – Wiceprezes Zarządu TOYA S.A.
- Tomasz Suchowierski – Wiceprezes Zarządu TOYA S.A.

**14.1.1.1. Grzegorz Pinkosz – Prezes Zarządu**

Pan Grzegorz Pinkosz pełni funkcję Prezesa Zarządu TOYA S.A., ul. Sołtysowicka 13-15, 51-168 Wrocław.

Pan Grzegorz Pinkosz nie wykonuje podstawowej działalności poza Spółką, która to działalność podstawowa miałaby istotne znaczenie dla Spółki, ani nie posiada powiązań rodzinnych z osobami wchodzącymi w skład organów Spółki.

W latach 1989-1994 studiował na Wydziale Filologii Angielskiej Uniwersytetu Wrocławskiego i uzyskał tytuł – magister filologii. W latach 1999-2000 studiował na studiach podyplomowych „Skuteczny menedżer nowoczesnej firmy” – Akademia Ekonomiczna we Wrocławiu.

Posiada następujące doświadczenie zawodowe:

2009 – do chwili obecnej	Prezes Zarządu TOYA S.A.
2008 – do chwili obecnej	Wiceprezes Zarządu Yato China Trading
2005 – do chwili obecnej	Prezes Zarządu TOYA Romania S.A.
2004-2009	Wiceprezes Zarządu TOYA S.A., Dyrektor ds. Eksportu
2000-2004	Specjalista ds. Sprzedaży TOYA S.A.
1999-2000	Specjalista ds. Sprzedaży TOYA Import-Export s.c.

Poza pełnieniem wyżej wymienionych funkcji Pan Grzegorz Pinkosz nie pełnił w okresie poprzednich pięciu lat ani nie pełni na chwilę obecną funkcji członka zarządu, członka rady nadzorczej, wspólnika, akcjonariusza lub partnera w innych spółkach.

Pan Grzegorz Pinkosz nie został skazany wyrokiem związanym z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich 5 lat.

Pan Grzegorz Pinkosz nie był członkiem organów ani nie pełnił funkcji osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w których w okresie co najmniej poprzednich 5 lat były przypadki upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji.

Pan Grzegorz Pinkosz nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nigdy nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich 5 lat. W okresie ostatnich 5 lat nie był oskarżony publicznie i nie nałożono na niego sankcji przez organy ustawowe i regulacyjne, w tym przez organizacje zawodowe.

**14.1.1.2. Dariusz Hajek – Wiceprezes Zarządu**

Pan Dariusz Hajek pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu TOYA S.A., ul. Sołtysowicka 13-15, 51-168 Wrocław.

Pan Dariusz Hajek nie wykonuje podstawowej działalności poza Spółką, która to działalność podstawowa miałaby istotne znaczenie dla Spółki, ani nie posiada powiązań rodzinnych z osobami wchodzącymi w skład organów Spółki.

W latach 1981-1983 Pan Dariusz Hajek studiował na Wydziale Elektroniki Politechniki Wrocławskiej.

Od 1985 r. do chwili obecnej jest członkiem Naczelnej Organizacji Technicznej w Warszawie, rejestr z dnia 25.06.1985 r., nr 006917.

Posiada następujące doświadczenie zawodowe:

2008 – do chwili obecnej	Wiceprezes Zarządu Yato China Trading
2003 – do chwili obecnej	Wiceprezes Zarządu TOYA S.A.
1999-2003	Dyrektor Działu Zakupów TOYA S.A.

1997-1999	Tłumacz, Kierownik Działu Importu TOYA Import-Export s.c.
1996-1997	Specjalista ds. Importu, BORA Sp. z o.o.
1993-1995	Tłumacz, Przedsiębiorstwo Budowy Kopalń PBK Lubin (KGHM) / PRK Poznań Projekt Metro Ankaray (Konsorcjum Siemens / Bayindir Yuksel)
1991-1993	Kierownik Działu Handlu Zagranicznego ZUH Jagex
1989-1991	Kierownik Działu Importu w WSEI Aspro we Wrocławiu
1986-1989	Tłumacz, Technik – Dokumentalista w Dziale Informacji Technicznej ZBiPM Cuprum

Poza pełnieniem wyżej wymienionych funkcji Pan Dariusz Hajek nie pełnił w okresie poprzednich pięciu lat ani nie pełni na chwilę obecną funkcji członka zarządu, członka rady nadzorczej, wspólnika, akcjonariusza lub partnera w innych spółkach.

Pan Dariusz Hajek nie został skazany wyrokiem związanym z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich 5 lat.

Pan Dariusz Hajek nie był członkiem organów ani nie pełnił funkcji osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w których w okresie co najmniej poprzednich 5 lat były przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji.

Pan Dariusz Hajek nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nigdy nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich 5 lat.

Pan Dariusz Hajek w okresie ostatnich 5 lat nie był oskarżony publicznie i nie nałożono na niego sankcji przez organy ustawowe i regulacyjne, w tym przez organizacje zawodowe.

#### **14.1.1.3. Tomasz Suchowierski – Wiceprezes Zarządu**

Pan Tomasz Suchowierski pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu TOYA S.A., ul. Sołtysowicka 13-15, 51-168 Wrocław.

Pan Tomasz Suchowierski nie wykonuje podstawowej działalności poza Spółką, która to działalność podstawowa miałaby istotne znaczenie dla Spółki, ani nie posiada powiązań rodzinnych z osobami wchodzącymi w skład organów Spółki.

W latach 1991-1995 studiował na Wydziale Finansów Międzynarodowych w William Patterson University of New Jersey (USA) – uzyskany tytuł Bachelor of Business Administration. W latach 1999-2003 studiował na Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu i uzyskał tytuł MBA.

Posiada następujące doświadczenie zawodowe:

2010 – do chwili obecnej	Prezes zarządu TOYA Development Sp z o.o.
2008 – do chwili obecnej	Wiceprezes Zarządu TOYA S.A.
2008 – do chwili obecnej	Prezes zarządu Toya Golf & Country Club Sp. z o.o. w likwidacji (od 21.01.2011 r. likwidator)
2007-2008	Dyrektor ds. Rozwoju oraz członek zarządu Sfinks Polska S.A.
2004-2006	Dyrektor ds. Rozwoju oraz członek zarządu AmRest
2000-2005	Dyrektor Finansowy oraz członek zarządu AmRest
1989-1996	m.in. Główny Księgowy – Międzynarodowy Dom Mody Escada.

Poza pełnieniem wyżej wymienionych funkcji w okresie poprzednich pięciu lat Pan Tomasz Suchowierski pełnił funkcje Prezesa Zarządu International Fast Food Polska Sp. z o.o., Prezesa Zarządu w Spolpep Sp. z o.o.,

Pełnomocnika do jednoosobowej reprezentacji Worldwide Communication Services LLC. Poza pełnieniem wyżej wymienionych funkcji Pan Tomasz Suchowierski nie pełnił w okresie poprzednich pięciu lat ani nie pełni na chwilę obecną funkcji członka zarządu, członka rady nadzorczej, wspólnika lub partnera w innych spółkach.

Pan Tomasz Suchowierski posiada akcje spółek publicznych, jednakże liczba posiadanych głosów nie powoduje obowiązków informacyjnych.

Pan Tomasz Suchowierski nie został skazany wyrokiem związanym z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich 5 lat.

Pan Tomasz Suchowierski był jedynym członkiem zarządu Toya Golf & Country Club Sp. z o.o. w likwidacji, której wspólnicy w dniu 21 stycznia 2011 r. podjęli jednogólną uchwałę o rozwiązaniu spółki (dobrowolna likwidacja), i od tego dnia jest jej likwidatorem. Otwarcie likwidacji zgłoszono do rejestru. Od 21 stycznia 2011 r. pełni również funkcję likwidatora w spółce Toya Development Sp. z o.o. sp.k. w likwidacji. Poza tym w okresie co najmniej poprzednich 5 lat nie był członkiem organów ani nie pełnił funkcji osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w których w okresie co najmniej poprzednich 5 lat były przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji.

Pan Tomasz Suchowierski nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nigdy nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich 5 lat.

Pan Tomasz Suchowierski w okresie ostatnich 5 lat nie był oskarżony publicznie i nie nałożono na niego sankcji przez organy ustawowe i regulacyjne, w tym przez organizacje zawodowe.

#### **14.1.2. Rada Nadzorcza**

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

- Piotr Mondalski
- Jan Szmidt
- Piotr Wojciechowski
- Romuald Szałagan
- Tomasz Koprowski
- Dariusz Górka
- Grzegorz Maciąg

##### **14.1.2.1. Piotr Mondalski – Przewodniczący Rady Nadzorczej**

Pan Piotr Mondalski pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej TOYA S.A. Nie jest zatrudniony na umowę o pracę. Jest niezależnym członkiem Rady Nadzorczej.

Pan Piotr Mondalski nie wykonuje podstawowej działalności poza Spółką, która to działalność podstawowa miałaby istotne znaczenie dla Spółki, ani nie posiada powiązań rodzinnych z osobami wchodzącymi w skład organów Spółki.

Pan Piotr Mondalski ma wykształcenie wyższe, ukończył Politechnikę Gdańską na Wydziale Fizyki Technicznej i Matematyki Stosowanej, uzyskując tytuł mgr inż. nauk fizycznych w roku 1982 oraz stopień doktora nauk fizycznych w roku 1992. Posiada blisko dwudziestoletnie doświadczenie z zakresu zarządzania dużymi przedsiębiorstwami oraz prowadzenia projektów biznesowych mających kluczowe znaczenie dla powodzenia przedsiębiorstwa. Przez ponad 10 lat był członkiem zarządu i wiceprezesem Prokom Software S.A., lidera polskiego rynku informatycznego, a wcześniej przez blisko 4 lata pełnił funkcję Wiceprezesa Prokom Computer System, firmy prywatnej przekształconej później w Prokom Software S.A. Pełnił również przez 2 lata funkcję dyrektora generalnego polskiego oddziału amerykańskiej firmy informatycznej Informix Software. W okresie

swej pracy w sektorze informatycznym pełnił przez 4 lata funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Softbank S.A. (obecnie Asseco Poland S.A.) oraz przez 2 lata funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Postdata S.A., spółki informatycznej, której akcjonariuszami są Poczta Polska oraz Asseco Poland S.A. (ówczesznie Prokom Software S.A.).

Poza pełnieniem wyżej wymienionych funkcji Pan Piotr Mondalski nie pełnił w okresie poprzednich pięciu lat ani nie pełni na chwilę obecną funkcji członka zarządu, członka rady nadzorczej, wspólnika, akcjonariusza lub partnera w innych spółkach.

Pan Piotr Mondalski nie został skazany wyrokiem związanym z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich 5 lat.

Pan Piotr Mondalski nie był członkiem organów ani nie pełnił funkcji osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w których w okresie co najmniej poprzednich 5 lat były przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji.

Pan Piotr Mondalski nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nigdy nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich 5 lat.

W okresie ostatnich 5 lat nie nałożono na niego sankcji przez organy ustawowe i regulacyjne, w tym przez organizacje zawodowe.

Przed Sądem Rejonowym dla Warszawy Śródmieście toczy się postępowanie karno-skarbowe na podstawie aktu oskarżenia wniesionego przez Inspektora Skarbowego w Gdańsku. W ramach tego postępowania przedstawiono Panu Piotrowi Mondalskiemu, jako byłemu wiceprezesowi Prokom Software S.A., zarzut naruszenia art. 56 § 1 w związku z art. 9 § 3 kks ze względu na nieprawidłowe (zdaniem Inspektora Kontroli Skarbowej) zadeklarowanie wysokości podatku VAT za marzec i kwiecień 2001 r. oraz podatku dochodowego za 2001 r.

Pan Piotr Mondalski jest przekonany, iż przedstawione mu zarzuty są całkowicie bezpodstawne z następujących względów: (1) formalnych – ze względu na zakres jego obowiązków w PROKOM Software S.A. (wiceprezes spółki, odpowiedzialny za sprzedaż i wykonanie strategicznych projektów informatycznych prowadzonych u kluczowych klientów spółki) nigdy nie uczestniczył w przygotowaniu deklaracji podatkowej – nie może więc być oskarżany o podawanie w niej nieprawdziwych danych; (2) merytorycznych – ustalenia faktyczne, stanowiące podstawę oskarżenia, są niezgodne z prawdą, a postępowanie dowodowe przeprowadzone przez organ postępowania przygotowawczego przybrało kierunek niemający żadnego znaczenia dla sprawy. W ocenie Emitenta pozwala to z dużym prawdopodobieństwem przyjąć o bezzasadności stawianych zarzutów.

Znajduje to potwierdzenie w fakcie, iż w dniu 28 czerwca 2006 r. Prokuratura Okręgowa w Warszawie wydała postanowienie o umorzeniu śledztwa w sprawie o sygnaturze V Ds. 62/02 na podstawie art. 17 § 1 pkt. 1 i 2 kpk m.in. z powodu braku znamion czynu zabronionego względnie braku danych dostatecznie uzasadniających podejrzenie popełnienia czynu. Umorzone przedmiotowym postanowieniem postępowanie dotyczyło m.in. sprawy objętej aktem oskarżenia wniesionym przeciwko Piotrowi Mondalskiemu. Do umorzenia doszło na etapie postępowania przygotowawczego w fazie *in rem*, zaś umorzone postępowanie dotyczyło podejrzenia o popełnienie przestępstwa poświadczenia nieprawdy przez m.in. przedstawicieli spółki będącej drugą stroną transakcji objętej aktem oskarżenia złożonym przez Inspektora Kontroli Skarbowej w sprawie Piotra Mondalskiego.

Od chwili złożenia w sądzie odpowiedzi na akt oskarżenia (tj. od dnia 28 grudnia 2009 r.) nic się w sprawie nie wydarzyło.

#### **14.1.2.2. Jan Szmidt – wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej**

Pan Jan Szmidt pełni funkcję członka Rady Nadzorczej TOYA S.A. Zatrudniony jest w Toya Development S.K.A., ul. Rakowa 5, Kryniczno, 55-114 gmina Wisznia Mała.

Pan Jan Szmidt nie wykonuje podstawowej działalności poza Spółką, która to działalność podstawowa miałaby istotne znaczenie dla Spółki. Pani Beata Szmidt, żona, jest siostrą Romualda Szałagana – członka Rady Nadzorczej. Poza tym powiązaniem nie ma innych powiązań rodzinnych pomiędzy Panem Janem Szmidtem a innymi osobami wchodzącymi w skład organów Spółki.

Pan Jan Szmidt ma wykształcenie średnie, doświadczenie z zakresu business development, potwierdzone wieloma sukcesami na rynku polskim i międzynarodowym. W latach 1983-88 studiował na Wydziale Budownictwa Lądowego oraz na Wydziale Informatyki i Zarządzania Politechniki Wrocławskiej. Współzałożyciel i pomysłodawca Spółki. Posiada aktywny udział w tworzeniu strategicznych koncepcji rozwoju wraz z tworzeniem struktur organizacji oraz strategii synergii i rozszerzania grup kapitałowych spółek wymienionych poniżej, w których był lub jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających.

Od kilkunastu lat zarządza projektami inwestycyjnymi i biznesowymi w Polsce i Europie, od kilku lat intensywnie rozwija projekty na obszarze Azji Południowo-Wschodniej. Jest operacyjnie zaangażowany w budowanie sieci dystrybucji i wprowadzanie marek Emitenta na rynki międzynarodowe.

Od dnia 13 stycznia 2011 Pan Jan Szmidt jest członkiem Rady Nadzorczej Emitenta. Obecnie pełni także funkcję prezesa Yato China Trading. Jest do chwili obecnej współnikiem następujących spółek: Toya Development Sp. z o.o. we Wrocławiu, Jesionowa 40 Sp. z o.o. we Wrocławiu, Jesionowa 40 Sp. z o.o. S.K.A., Scubatech Sp. z o.o. w Szczecinie oraz akcjonariuszem Toya Development S.K.A. W okresie ostatnich 5 lat był współnikiem Toya Drive S.C. Romuald Szałagan, Tomasz Koprowski, Jan Szmidt oraz komandytariuszem Toya Development Sp. z o.o. s.k. Do dnia 9 maja 2011 r. pełnił również funkcję wiceprzewodniczącego rady nadzorczej Armada Development S.A. w Bytomiu.

Pan Jan Szmidt był komandytariuszem Toya Development Sp. z o.o. s.k., której współnicy w dniu 21 stycznia 2011 r. podjęli jednomyślną uchwałę o rozwiązaniu spółki (dobrowolna likwidacja). Otwarcie likwidacji zgłoszono do rejestru. Poza tym nie był członkiem organów ani nie pełnił funkcji osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w których w okresie co najmniej poprzednich 5 lat były przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji.

Poza pełnieniem wyżej wymienionych funkcji Pan Jan Szmidt nie pełnił w okresie poprzednich pięciu lat ani nie pełni na chwilę obecną funkcji członka zarządu, członka rady nadzorczej, współnika, akcjonariusza lub partnera w innych spółkach.

Pan Jan Szmidt nie został skazany wyrokiem związanym z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich 5 lat.

Pan Jan Szmidt nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nigdy nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich 5 lat. W okresie ostatnich 5 lat nie był oskarżony publicznie i nie nałożono na niego sankcji przez organy ustawowe i regulacyjne, w tym przez organizacje zawodowe.

#### **14.1.2.3. Piotr Wojciechowski – członek Rady Nadzorczej**

Pan Piotr Wojciechowski pełni funkcję członka Rady Nadzorczej TOYA S.A. Zatrudniony jest w Toya Development S.K.A., ul. Rakowa 5, Kryniczno, 55-114 gmina Wisznia Mała.

Pan Piotr Wojciechowski nie wykonuje podstawowej działalności poza Spółką, która to działalność podstawowa miałaby istotne znaczenie dla Spółki, ani nie posiada powiązań rodzinnych z osobami wchodzącymi w skład organów Spółki.

Pan Piotr Wojciechowski ma wykształcenie wyższe techniczne. Posiada ponaddwudziestoletnie doświadczenie biznesowe w zarządzaniu strategicznym podmiotami gospodarczymi. Posiada szeroką wiedzę popartą doświadczeniem z zakresu business development, potwierdzoną wieloma sukcesami na rynku polskim i międzynarodowym. Współzałożyciel spółek kapitałowych i osobowych wymienionych poniżej oraz wieloletni prokurent Emitenta.

Od dnia 13 stycznia 2011 r. Pan Piotr Wojciechowski jest członkiem Rady Nadzorczej Emitenta.

Pan Piotr Wojciechowski jest do chwili obecnej współnikiem Toya Development Sp. z o.o. we Wrocławiu, Scubatech Sp. z o.o. w Szczecinie oraz akcjonariuszem Toya Development S.K.A. W okresie ostatnich 5 lat był komandytariuszem Toya Development Sp. z o.o. s.k.

Pan Piotr Wojciechowski był komandytariuszem Toya Development Sp. z o.o. s.k., której współnicy w dniu 21 stycznia 2011 r. podjęli jednomyślną uchwałę o rozwiązaniu spółki (dobrowolna likwidacja). Otwarcie likwidacji zgłoszono do rejestru. Poza tym nie był członkiem organów ani nie pełnił funkcji osoby zarządzającej

wyższego szczebla w podmiotach, w których w okresie co najmniej poprzednich 5 lat były przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji.

Poza pełnieniem wyżej wymienionych funkcji Pan Piotr Wojciechowski nie pełnił w okresie poprzednich pięciu lat ani nie pełni na chwilę obecną funkcji członka zarządu, członka rady nadzorczej, współnika, akcjonariusza lub partnera w innych spółkach.

Pan Piotr Wojciechowski nie został skazany wyrokiem związanym z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich 5 lat.

Pan Piotr Wojciechowski nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nigdy nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich 5 lat. W okresie ostatnich 5 lat nie był oskarżony publicznie i nie nałożono na niego sankcji przez organy ustawowe i regulacyjne, w tym przez organizacje zawodowe.

#### **14.1.2.4. Romuald Szałagan – członek Rady Nadzorczej**

Pan Romuald Szałagan pełni funkcję członka Rady Nadzorczej TOYA S.A. Zatrudniony jest w Toya Development S.K.A., ul. Rakowa 5, Krynitzno, 55-114 gmina Wisznia Mała.

Pan Romuald Szałagan nie wykonuje podstawowej działalności poza Spółką, która to działalność podstawowa miałyby istotne znaczenie dla Spółki. Pani Beata Szmidt, siostra, jest żoną Pana Jana Szmidta – członka Rady Nadzorczej. Poza tym powiązaniem nie ma innych powiązań rodzinnych pomiędzy Panem Romualdem Szałaganem a innymi osobami wchodzącymi w skład organów Spółki.

Pan Romuald Szałagan ma wykształcenie średnie, techniczne. Posiada wysokie kompetencje biznesowe i społeczne oraz ponaddwudziestoletnie doświadczenie w prowadzeniu projektów inwestycyjnych i zarządzaniu strategicznym. Współzałożyciel spółek kapitałowych i osobowych wymienionych poniżej. Posiada aktywny udział w tworzeniu strategicznych koncepcji rozwoju Spółki. Aktualnie pełni funkcję Dyrektora w TOYA Development S.K.A.

Od dnia 14 lutego 2011 r. jest członkiem Rady Nadzorczej Emitenta.

Pan Romuald Szałagan jest do chwili obecnej współnikiem Toya Development Sp. z o.o. we Wrocławiu, Scubatech Sp. z o.o. w Szczecinie oraz akcjonariuszem Toya Development S.K.A i IPO S.A. we Wrocławiu. W okresie ostatnich 5 lat był współnikiem Toya Drive S.C. Romuald Szałagan, Tomasz Koprowski, Jan Szmidt oraz komandytariuszem Toya Development Sp. z o.o. s.k.

Pan Romuald Szałagan był komandytariuszem Toya Development Sp. z o.o. s.k., której współnicy w dniu 21 stycznia 2011 r. podjęli jednomyślną uchwałę o rozwiązaniu spółki (dobrowolna likwidacja). Otwarcie likwidacji zgłoszono do rejestru. Poza tym nie był członkiem organów ani nie pełnił funkcji osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w których w okresie co najmniej poprzednich 5 lat były przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji.

Poza pełnieniem wyżej wymienionych funkcji Pan Romuald Szałagan nie pełnił w okresie poprzednich pięciu lat ani nie pełni na chwilę obecną funkcji członka zarządu, członka rady nadzorczej, współnika, akcjonariusza lub partnera w innych spółkach.

Pan Romuald Szałagan nie został skazany wyrokiem związanym z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich 5 lat.

Pan Romuald Szałagan nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nigdy nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich 5 lat. W okresie ostatnich 5 lat nie był oskarżony publicznie i nie nałożono na niego sankcji przez organy ustawowe i regulacyjne, w tym przez organizacje zawodowe.

#### **14.1.2.5. Tomasz Koprowski – członek Rady Nadzorczej**

Pan Tomasz Koprowski pełni funkcję członka Rady Nadzorczej TOYA S.A. Zatrudniony jest w Toya Development S.K.A., ul. Rakowa 5, Krynitzno, 55-114 gmina Wisznia Mała.

Pan Tomasz Koprowski nie wykonuje podstawowej działalności poza Spółką, która to działalność podstawowa miałyby istotne znaczenie dla Spółki, ani nie posiada powiązań rodzinnych z osobami wchodzącymi w skład organów Spółki.

Pan Tomasz Koprowski ma wykształcenie średnie techniczne. Posiada ponaddwudziestoletnie doświadczenie w zarządzaniu przedsiębiorstwem na stanowiskach operacyjnych i nadzorczych. Współzałożyciel, pomysłodawca oraz członek organów administracyjnych, nadzorczych i zarządzających spółek wymienionych poniżej. Jest operacyjnie zaangażowany w budowanie strategicznych koncepcji rozwoju Spółki oraz zarządzanie projektami inwestycyjnymi i biznesowymi na rynku polskim i międzynarodowym.

Od dnia 14 lutego 2011 r. jest członkiem Rady Nadzorczej Emitenta. Obecnie pełni także funkcje wiceprezesa zarządu Maal-Bis Sp. z o.o. we Wrocławiu, wiceprezesa zarządu Maal-Marina Sp. z o.o. w Sopocie, wiceprezesa zarządu Marina-Maal Sp. z o.o. we Wrocławiu, prezesa zarządu Limaplan Polska Sp. z o.o. we Wrocławiu, członka zarządu TM Eberhart Sp. z o.o. we Wrocławiu, członka zarządu Talos Sp. z o.o. we Wrocławiu oraz wiceprezesa zarządu Ultra Mint Sp. z o.o. we Wrocławiu. Do dnia 9 maja 2011 r. pełnił również funkcję wiceprzewodniczącego rady nadzorczej Armada Development S.A. w Bytomiu.

Pan Tomasz Koprowski jest do chwili obecnej wspólnikiem Toya Development Sp. z o.o. we Wrocławiu, Maal-Bis Sp. z o.o. we Wrocławiu, Scubatech Sp. z o.o. w Szczecinie, Marina-Maal Sp. z o.o. we Wrocławiu, GST Koprowski Spółka Jawna, TM Eberhart Sp. z o.o. we Wrocławiu, Talos Sp. z o.o. we Wrocławiu, Ultra Mint Sp. z o.o. we Wrocławiu oraz akcjonariuszem Toya Development S.K.A i Toya Romania S.A. z siedzibą w Bukareszcie. Prowadzi działalność gospodarczą pod nazwą KIW Tomasz Koprowski. W okresie ostatnich 5 lat był wspólnikiem w następujących spółkach: Toya Drive S.C. Romuald Szalagan, Tomasz Koprowski, Jan Szmidt, MTR Sp. z o.o., Maal-Marina Sp. z o.o., Premium House Sp. z o.o., Mineral Group Sp. z o.o., komandytariuszem Toya Development Sp. z o.o. s.k., wspólnikiem i prezesem zarządu East Park Sp. z o.o., wiceprezesem zarządu, a następnie członkiem rady nadzorczej Money Ekspert S.A.

Pan Tomasz Koprowski był komandytariuszem Toya Development Sp. z o.o. s.k., której wspólnicy w dniu 21 stycznia 2011 r. podjęli jednogłośnie uchwałę o rozwiązaniu spółki (dobrowolna likwidacja). Otwarcie likwidacji zgłoszono do rejestru. Poza tym nie był członkiem organów ani nie pełnił funkcji osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w których w okresie co najmniej poprzednich 5 lat były przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji.

Poza pełnieniem wyżej wymienionych funkcji Pan Tomasz Koprowski nie pełnił w okresie poprzednich pięciu lat ani nie pełni na chwilę obecną funkcji członka zarządu, członka rady nadzorczej, wspólnika, akcjonariusza lub partnera w innych spółkach.

Pan Tomasz Koprowski nie został skazany wyrokiem związanym z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich 5 lat.

Pan Tomasz Koprowski nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nigdy nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich 5 lat. W okresie ostatnich 5 lat nie był oskarżony publicznie i nie nałożono na niego sankcji przez organy ustawowe i regulacyjne, w tym przez organizacje zawodowe.

#### **14.1.2.6. Grzegorz Maciąg – członek Rady Nadzorczej**

Pan Grzegorz Maciąg jest członkiem Rady Nadzorczej TOYA S.A. Nie jest zatrudniony na umowę o pracę. Jest niezależnym członkiem Rady Nadzorczej.

Pan Grzegorz Maciąg nie wykonuje podstawowej działalności poza Spółką, która to działalność podstawowa miałyby istotne znaczenie dla Spółki, ani nie posiada powiązań rodzinnych z osobami wchodzącymi w skład organów Spółki.

Pan Grzegorz Maciąg ma wykształcenie wyższe, jest absolwentem Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Gdańskiego 1985-1991, od 1994 roku radca prawny (Okręgowa Izba Radców Prawnych



w Gdańsku), od 1994 do 2005 radca prawny w PROKOM Software S.A. z siedzibą w Warszawie oraz w spółce będącej poprzednikiem prawnym PROKOM Software S.A.

Od lutego 2000 roku do czerwca 2005 roku członek Zarządu Prokom Internet S.A. Od czerwca 2002 do 01.03.2004 członek Rady Nadzorczej Wirtualnej Polski S.A. Od stycznia 2002 do listopada 2003 członek Rady Nadzorczej KOMA S.A. z siedzibą w Katowicach. Od czerwca 2000 do lipca 2007 roku członek Rady Nadzorczej Internet Wizards Sp. z o.o. Od stycznia 2000 do czerwca 2005 członek rady Nadzorczej The Polished Group. S.A. Od stycznia 2002 do listopada 2003 członek Rady Nadzorczej KOMA S.A. z siedzibą w Katowicach.

Od dnia 14 lutego 2011 r. jest członkiem Rady Nadzorczej Emitenta. Obecnie pełni funkcję członka rady nadzorczej w InteliWise S.A. z siedzibą w Warszawie. Ponadto w okresie ostatnich 5 lat był członkiem rady nadzorczej następujących spółek: Stopklatka Sp. z o.o., Assec Poland S.A. w Rzeszowie, Petroinvest S.A. w Gdyni, Pol-Aqua S.A. w Piasecznie, Agro Jazowa S.A. w Gdyni oraz Fadesa PROKOM Polska Sp. z o.o. w Warszawie. W okresie ostatnich 5 lat był członkiem zarządu PROKOM Software S.A. w Warszawie oraz PROKOM Investments S.A. w Gdyni.

Pan Grzegorz Maciąg nie był członkiem organów ani nie pełnił funkcji osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w których w okresie co najmniej poprzednich 5 lat były przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji.

Poza pełnieniem wyżej wymienionych funkcji Pan Grzegorz Maciąg nie pełnił w okresie poprzednich pięciu lat ani nie pełni na chwilę obecną funkcji członka zarządu, członka rady nadzorczej, wspólnika, akcjonariusza lub partnera w innych spółkach.

Pan Grzegorz Maciąg nie został skazany wyrokiem związanym z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich 5 lat.

Pan Grzegorz Maciąg nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nigdy nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich 5 lat. W okresie ostatnich 5 lat nie był oskarżony publicznie i nie nałożono na niego sankcji przez organy ustawowe i regulacyjne, w tym przez organizacje zawodowe.

#### **14.1.2.7. Dariusz Górka – członek Rady Nadzorczej**

Pan Dariusz Górka jest członkiem Rady Nadzorczej TOYA S.A. Nie jest zatrudniony na umowę o pracę. Jest niezależnym członkiem Rady Nadzorczej i posiadającym kompetencje w dziedzinie rachunkowości.

Pan Dariusz Górka nie wykonuje podstawowej działalności poza Spółką, która to działalność podstawowa miałyby istotne znaczenie dla Spółki, ani nie posiada powiązań rodzinnych z osobami wchodzącymi w skład organów Spółki.

W 1989 roku ukończył Wydział Mechaniki Precyzyjnej Politechniki Warszawskiej i uzyskał tytuł mgr inż. mechanik ze specjalizacją inżynieria biomedyczna. W 1996 r. ukończył NYU, Stern School of Business, Nowy Jork, USA – MBA ze specjalizacją w finansach. Od 1996 jest członkiem Instytutu Księgowości Zarządczej (IMA) w Newark, NJ, USA. W 1998 uzyskał CFM – Certyfikat z Zarządzania Finansami z Instytutu Księgowości Zarządczej (IMA), a w 2000 – CMA – Certyfikat z Księgowości Zarządczej z Instytutu Księgowości Zarządczej (IMA).

Posiada następujące doświadczenie zawodowe:

- 2009 – obecnie – Partner Warsaw Equity Group Sp. z o.o., Warszawa
- 2007-2009 – Wiceprezes ds. Finansowych, Prokom Investments SA, Gdynia
- 2003-2007 – Wiceprezes ds. Finansowych, Prokom Software SA, Warszawa
- 2001-2002 – Manager International Finance – UTCorp., Pratt & Whitney, CT, USA
- 1998-2000 – Wiceprezes ds. Finansowych, Bresnan Polska, Warszawa
- 1996-1997 – Manager International Finance, Johnson & Johnson, NJ, USA
- 1992-1994 – Analityk Finansowy – Merrill Lynch & Co., NY, USA.

Od dnia 14 lutego 2011 r. jest członkiem Rady Nadzorczej Emitenta. Obecnie pełni funkcję członka rady nadzorczej w następujących spółkach: Jedność S.A., ZPC Otmuchów S.A., E-Direct Sp. z o.o., PPH Kompas S.A. Obecnie jest członkiem zarządu 21 Concordia Sp. z o.o. Ponadto w okresie ostatnich 5 lat był członkiem rad nadzorczych następujących spółek: Jazowa S.A., Bioton S.A., Beskidzki Dom Maklerski S.A., Fadesa Prokom Polnord S.A., Polnord-Wilanów III Sp. z o.o., Petrolinvest S.A., Petrolinvest Gas Sp. z o.o. Asseco Poland S.A., ABG Spin S.A., Koma S.A., Net Internet S.A., Prokom – Trefl S.A., członkiem zarządu Prokom Software S.A. oraz Prokom Investments S.A.

Pan Dariusz Górka nie był członkiem organów ani nie pełnił funkcji osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w których w okresie co najmniej poprzednich 5 lat były przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji.

Poza pełnieniem wyżej wymienionych funkcji Pan Dariusz Górka nie pełnił w okresie poprzednich pięciu lat ani nie pełni na chwilę obecną funkcji członka zarządu, członka rady nadzorczej, współnika, akcjonariusza lub partnera w innych spółkach.

Pan Dariusz Górka nie został skazany wyrokiem związanym z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich 5 lat.

Pan Dariusz Górka nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nigdy nie otrzymał zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich 5 lat. W okresie ostatnich 5 lat nie był oskarżony publicznie i nie nałożono na niego sankcji przez organy ustawowe i regulacyjne, w tym przez organizacje zawodowe.

#### **14.1.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla**

Z uwagi na to, że przepisy Rozporządzenia o Prospekcie nie definiują pojęcia „osoby zarządzającej wyższego szczebla”, Emitent poza osobami wymienionymi w pkt 14.1.1 i 14.1.2 nie identyfikuje innych osób mających istotne znaczenie dla działalności Spółki.

### **14.2. Informacje dotyczące konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla**

#### **14.2.1. Konflikty interesów**

Nie występują aktualne ani potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a prywatnymi interesami powyżej wskazanych osób lub innymi obowiązkami tych osób.

#### **14.2.2. Umowy i porozumienia dotyczące wyboru członków organów**

Zgodnie z porozumieniem zawartym w dniu 31 sierpnia 2010 r. (opisanym w pkt 18.3. Części III Prospektu) Pan Jan Szmidt, Pan Romuald Szałagan i Pan Tomasz Koprowski zobowiązali się m.in. do jednomyślnego głosowania nad uchwałami Walnego Zgromadzenia Spółki i w związku z tym jednomyślnie głosowali za wyborem Jana Szmidta, Romualda Szałagana i Tomasza Koprowskiego do Rady Nadzorczej.

#### **14.2.3. Uzgodnione ograniczenia zbycia akcji Emitenta**

Akcjonariusze Spółki oraz Spółka zawarli umowy „Lock up”, których opis znajduje się w punkcie 7.3. Części IV Prospektu.

**15. WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA W STOSUNKU DO OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA MAJĄCYCH ZNACZENIE DLA ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ EMITENTA**

**15.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonego) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki lub jej podmiotów zależnych**

Informację dotyczącą wartości wynagrodzeń oraz nagród wypłaconych osobom pełniącym w 2010 roku funkcje członków Zarządu przedstawia poniższa tabela.

**Tabela. Wynagrodzenia i inne świadczenia dla członków Zarządu Emitenta w 2010 r. w tys. zł**

<b>Członkowie Zarządu</b>	<b>Koszt wynagrodzenia w 2010 r. w tys. zł</b>
Grzegorz Pinkosz	233
Dariusz Hajek	245
Tomasz Suchowierski	209
<b>Suma</b>	<b>687</b>

*Źródło: Emitent – dane niezbadane*

Poza wskazanymi w tabeli powyżej świadczeniami, członkowie Zarządu nie otrzymali od Spółki ani podmiotu powiązanego z Emitentem innych świadczeń, w tym świadczeń na podstawie planu premii lub podziału zysków, w formie opcji na akcje, świadczeń w naturze, świadczeń niepieniężnych ani świadczeń warunkowych i odroczonego.

Członkowie Rady Nadzorczej w roku 2010 nie otrzymali od Spółki ani podmiotu powiązanego od Emitenta wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej ani innych świadczeń, w tym świadczeń na podstawie planu premii lub podziału zysków, w formie opcji na akcje, świadczeń w naturze, świadczeń niepieniężnych ani świadczeń warunkowych i odroczonego.

**15.2. Kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia**

Grupa tworzy rezerwy na świadczenia emerytalno-rentowe i odprawy pośmiertne. Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. wartość utworzonych rezerw wyniosła 113 tys. zł.

**16. PRAKTYKI ORGANU ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO**

**16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki osoba ta sprawowała swoją funkcję**

**16.1.1. Zarząd Emitenta**

Zgodnie z § 12 ust. 3 Statutu Spółki kadencja Zarządu trwa trzy lata. Członkowie zarządu są powoływani na wspólną kadencję. Zarząd obecnej kadencji został powołany w dniu 8 kwietnia 2011 r. na wspólną trzyletnią kadencję. Zgodnie ze Statutem kadencja obecnych członków kończy się najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełen rok obrotowy pełnienia funkcji, tj. w 2013 roku. Mandat wszystkich członków Zarządu wygasa, zgodnie z przepisami KSH, najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2013.

Grzegorz Pinkosz pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta od dnia 21 grudnia 2009 r. Pan Grzegorz Pinkosz pełnił wcześniej (od 2004 r.) funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Dariusz Hajek pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki od 2003 r.

Tomasz Suchowierski pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu od dnia 1 grudnia 2008 r.

#### **16.1.2. Rada Nadzorcza Emitenta**

Zgodnie z § 16 Statutu Spółki kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta obecnej kadencji zostali powołani w skład Rady Nadzorczej na wspólną kadencję w dniu 14 lutego 2011. Mandat członków Rady Nadzorczej wygasa, zgodnie z przepisami KSH, najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2013.

#### **16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy**

W przypadku rozwiązania umów o pracę członkom Zarządu Emitenta nie przysługują jakiegokolwiek świadczenia z tego tytułu od Spółki, z wyjątkiem świadczeń wynikających z przepisów prawa pracy w stosunku do osób, które zawarły umowy o pracę ze Spółką. Członkowie Rady Nadzorczej nie mają zawartych ze Spółką umów o świadczenie usług.

#### **16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, członkowie danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji**

Do dnia dopuszczenia Akcji Spółki do obrotu na GPW Emitent utworzy Komitet Audytu w ramach Rady Nadzorczej. Komitet Audytu będzie spełniał wymogi ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, w szczególności w jego skład będzie wchodził pan Dariusz Górka jako jego członek niezależny i posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości w rozumieniu ww. ustawy. Podjęcie stosownej uchwały Rady Nadzorczej jest planowane na najbliższe posiedzenie Rady Nadzorczej, przy czym uchwała wejdzie w życie z dniem dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na GPW. Rada Nadzorcza Emitenta składa się z 7 osób i w związku z tym zadania Komitetu Audytu nie będą mogły zostać powierzone Radzie Nadzorczej jako całości.

Emitent nie zamierza tworzyć komisji ds. wynagrodzeń.

#### **16.4. Oświadczenie stwierdzające, czy Emitent stosuje się do procedury (procedur) ładu korporacyjnego kraju, w którym ma siedzibę**

Emitent zamierza stosować zasady Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Po zatwierdzeniu Prospektu, a przed dopuszczeniem do obrotu giełdowego Spółka podejmie ostateczną decyzję co do przestrzegania poszczególnych zasad i poinformuje o tym zgodnie z Regulaminem GPW.

### **17. PRACOWNICY**

#### **17.1. Liczba pracowników na koniec okresu lub średnia za każdy rok obrotowy objęty historycznymi informacjami finansowymi oraz, jeśli to możliwe i istotne, zestawienie zatrudnionych w podziale na główne kategorie działalności i regiony geograficzne**

Pracownicy są zatrudniani głównie na podstawie umów o pracę.

Wzór umowy o pracę ma charakter standardowy i jest zgodny z unormowaniami Kodeksu Pracy.

Umowy o pracę zawierane są na okres:

- próbny
- czas określony
- czas nieokreślony,

a w wyjątkowych sytuacjach zawierane są także umowy na zastępstwo.

Działalność szkoleniowa wobec pracowników ma na celu podnoszenie ich kompetencji. Emitent wdrożył i utrzymuje zasady finansowania szkoleń inicjowanych lub realizowanych za zgodą pracodawcy.

W celu ochrony danych osobowych pracowników Emitent w 2010 r. wdrożył i utrzymuje politykę działu HR w zakresie ochrony danych osobowych pracowników Emitenta.

Poniżej przedstawiono dane liczbowe (dotyczy umów o pracę) i strukturę zatrudnienia w podziale na główne kategorie działalności (działy) oraz na osoby zatrudniane na podstawie umów innych niż umowy o pracę w ciągu ostatnich 3 lat obrotowych oraz na dzień 31 maja 2011.

Od 1 stycznia 2011 do dnia zatwierdzenia Prospektu liczba pracowników Grupy oraz osób zatrudnionych na podstawie umów cywilnoprawnych w Grupie nie uległa istotnym zmianom.

Średni miesięczny wskaźnik rotacji personelu w Grupie od 1 stycznia 2011 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu wynosi 2%.

#### **17.1.1. Liczba zatrudnionych w TOYA S.A.**

**Tabela. Liczba zatrudnionych w TOYA S.A.**

	<b>Centrala TOYA S.A. Wrocław</b>	<b>Oddział Nadarzyn</b>	<b>Oddział Kryniczno</b>
31 grudnia 2008 r.	165	61	60
31 grudnia 2009 r.	133	68	54
31 grudnia 2010 r.	135	77	52
31 maja 2011 r.	127	74	* -

\*W związku z wydzieleniem Oddziału Kryniczno z dniem 1 października 2010 r. pracownicy Oddziału Kryniczno zostali przeniesieni zgodnie z art. 23 kodeksu pracy do spółki TOYA Development S.K.A.

*Źródło: Emitent*

**Tabela. Struktura zatrudnienia pracowników z podziałem na działy w TOYA S.A. Centrala Wrocław**

	na dzień 31 maja 2011 r.	na dzień 31 grudnia 2010 r.	na dzień 31 grudnia 2009 r.	na dzień 31 grudnia 2008 r.
Zarząd	2	2	2	3
Dział Administracyjny	4	4	4	3
Dział Księgowy	11	11	11	11
Dział HR	3	3	3	3
Dział IT	4	5	4	6
Dział Importu	17	17	18	22
Dział Zamówień	5	5	5	5
Dział Transportu	0	0	0	6
Dział Techniczny	19	19	19	19
Sprzedaż	50	56	48	50
Magazyn	12	12	19	37
Dział Inwestycji – Projekt Pole Golfowe	0	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>127</b>	<b>134</b>	<b>133</b>	<b>165</b>

Źródło: Emitent

**Tabela. Wielkość zatrudnienia na podstawie umów cywilnoprawnych w TOYA S.A. Centrala Wrocław**

Rodzaj umowy	Na dzień 31 maja 2011 r. średnio za okres	2010 średniorocznie	2009 średniorocznie	2008 średniorocznie
Umowy o dzieło	1	1	1	0,66
Umowy-zlecenia	59,25	49,8	62	57,00
Pracownicy tymczasowi	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>60,25</b>	<b>50,8</b>	<b>63</b>	<b>57,66</b>

Źródło: Emitent

**Tabela. Struktura zatrudnienia pracowników z podziałem na działy w Oddziale Nadarzyn**

	na dzień 31 maja 2011 r.	na dzień 31 grudnia 2010 r.	na dzień 31 grudnia 2009 r.	na dzień 31 grudnia 2008 r.
Dział Administracyjny	2	2	1	1
Dział HR	0	0	1	1
Dział IT	1	1	1	1
Dział Importu	8	7	8	7
Dział Transportu	5	5	6	7
Sprzedaż	11	11	8	5
Magazyn	47	51	43	39
<b>RAZEM</b>	<b>74</b>	<b>77</b>	<b>68</b>	<b>61</b>

Źródło: Emitent

**Tabela. Struktura zatrudnienia pracowników z podziałem na działy w Oddziale Kryniczno**

	na dzień 31 maja 2011 r. *	na dzień 31 grudnia 2010 r.	na dzień 31 grudnia 2009 r.	na dzień 31 grudnia 2008 r.
Dział Administracyjny	-	-	4	3
Dział Księgowy	-	-	3	3
Dział HR	-	-	1	1
Restauracja	-	-	16	15
Dział Budowlany	-	-	14	22
Pole Golfowe	-	-	13	13
Sklep	-	-	3	3
<b>RAZEM</b>	-	-	<b>54</b>	<b>60</b>

\*W związku z wydzieleniem Oddziału Kryniczno z dniem 1 października 2010 r. pracownicy Oddziału Kryniczno zostali przeniesieni zgodnie z art. 23 kodeksu pracy do spółki TOYA Development S.K.A.

Źródło: Emitent

**Tabela. Wielkość zatrudnienia na podstawie umów cywilnoprawnych w Oddziale Nadarzyn**

Rodzaj umowy	Na dzień 31 maja 2011 r. średnio za okres	2010 średniorocznie	2009 średniorocznie	2008 średniorocznie
Umowy-zlecenia	3,25	3,25	1,66	2,33
Pracownicy tymczasowi	-	-	2,42	5,17
<b>RAZEM</b>	<b>3,25</b>	<b>3,25</b>	<b>4,08</b>	<b>7,50</b>

Źródło: Emitent

**Tabela. Wielkość zatrudnienia na podstawie umów cywilnoprawnych TOYA S.A. Oddział Kryniczno**

Rodzaj umowy	Na dzień 31 maja 2011 r. *	2010 średniorocznie	2009 średniorocznie	2008 średniorocznie
Umowy o dzieło	-	1,11	1	0,83
Umowy-zlecenia	-	13,22	15,66	15,67
<b>RAZEM</b>	-	<b>14,33</b>	<b>16,66</b>	<b>16,50</b>

\*W związku z wydzieleniem Oddziału Kryniczno z dniem 1 października 2010 r. pracownicy Oddziału Kryniczno zostali przeniesieni zgodnie z art. 23 kodeksu pracy do spółki TOYA Development S.K.A.

Źródło: Emitent

### 17.1.2. Liczba zatrudnionych w podmiotach z Grupy Kapitałowej Emitenta i podmiotach wspólnie kontrolowanych

Poniższe tabele przedstawiają zatrudnienie w spółkach z Grupy Kapitałowej Emitenta i podmiotach wspólnie kontrolowanych na podstawie umowy o pracę oraz wg zatrudnionych w poszczególnych działach. Umowy cywilnoprawne zawierane są przez te podmioty sporadycznie i skala ta nie ma istotnego znaczenia.

**Tabela. Liczba zatrudnionych w pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej Emitenta i podmiotach wspólnie kontrolowanych**

	Yato China Trading	Toya Romania S.A.	TOYA Golf & Country Club Sp. z o.o. w likwidacji
31 grudnia 2008 r.	10	31	-
31 grudnia 2009 r.	25	30	-
31 grudnia 2010 r.	43	31	-
31 maja 2011 r.	52	40	-

Źródło: Emitent

W kolejnych tabelach zaprezentowano strukturę zatrudnienia pracowników zatrudnionych na umowę o pracę wg podziału na działy.

**Tabela. Struktura zatrudnienia z podziałem na działy w Toya Romania S.A.**

	na dzień 31 maja 2011 r.	na dzień 31 grudnia 2010 r.	na dzień 31 grudnia 2009 r.	na dzień 31 grudnia 2008 r.
Dział Administracyjny	3	3	3	3
Dział Sprzedaży	25	18	17	15
Magazyn	12	10	10	13
Dział Zakupów	0	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>40</b>	<b>31</b>	<b>30</b>	<b>31</b>

Źródło: Emitent

**Tabela. Struktura zatrudnienia z podziałem na działy w Yato China Trading**

	na dzień 31 maja 2011 r.	na dzień 31 grudnia 2010 r.	na dzień 31 grudnia 2009 r.	na dzień 31 grudnia 2008 r.
Dział Administracyjny	8	7	5	2
Dział Księgowy	3	3	1	1
Dział Zakupów	7	4	0	0
Sprzedaż	28	24	16	5
Magazyn	6	5	3	2
<b>RAZEM</b>	<b>52</b>	<b>43</b>	<b>25</b>	<b>10</b>

Źródło: Emitent

## 17.2. Posiadane akcje i opcje na akcje

### 17.2.1. Akcje posiadane przez członków Zarządu

Członkowie Zarządu nie posiadają akcji Emitenta (nie uczestniczą w kapitale zakładowym Emitenta). Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o wprowadzeniu Programu Motywacyjnego opisanego w pkt 17.3. Części III Prospektu, zgodnie z którym członkom Zarządu mogą zostać przyznane warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia akcji Spółki.

### 17.2.2. Akcje posiadane przez członków Rady Nadzorczej

Liczbę akcji i liczbę głosów w kapitale Emitenta posiadanych przez Członków Rady Nadzorczej przedstawia poniższa tabela.

**Tabela. Skład akcjonariatu Spółki**

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział (%)	Liczba głosów
1.	Jan Szmidt	31.409.900	47,90	31.409.900
2.	Tomasz Koprowski	16.327.900	24,90	16.327.900
3.	Romuald Szałagan	12.196.700	18,60	12.196.700
4.	Piotr Wojciechowski	5.639.300	8,60	5.639.300
	<b>RAZEM</b>	<b>65.573.800</b>	<b>100</b>	<b>65.573.800</b>

Źródło: Emitent

Liczbę akcji i liczbę głosów w kapitale Emitenta po zakończeniu Oferty Publicznej przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte, przedstawia poniższa tabela.



**Tabela. Struktura akcjonariatu Emitenta po zakończeniu Oferty Publicznej przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte**

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział (%)	Liczba głosów
1.	Jan Szmidt	31.409.900	33,53%	31.409.900
2.	Tomasz Koprowski	16.327.900	17,43%	16.327.900
3.	Romuald Szałagan	12.196.700	13,02%	12.196.700
4.	Piotr Wojciechowski	5.639.300	6,02%	5.639.300
5.	Inwestorzy GPW	28.103.060	30,00%	28.103.060
	<b>RAZEM</b>	<b>93.676.860</b>	<b>100,00%</b>	<b>93.676.860</b>

Źródło: Emitent

### 17.2.3. Zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej

Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 23 maja 2011 r., zastępującej uchwałę z dnia 14 lutego 2011 r., Walne Zgromadzenie ustaliło zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej za okres trzyletniej kadencji w następujący sposób:

Członkowie Rady Nadzorczej Piotr Mondalski, Dariusz Górka oraz Grzegorz Maciąg otrzymają wynagrodzenie za okres 3-letniej kadencji w formie prawa do objęcia akcji Spółki w łącznej liczbie równej 0,75% Łącznej Liczby Akcji. Łączna Liczba Akcji oznacza sumę wszystkich akcji Spółki zarejestrowanych w dniu złożenia oferty objęcia akcji w trzeciej transzy oraz maksymalnej liczby akcji Spółki, które mogą być zaoferowane do objęcia w ramach trzeciej transzy, z czego:

- a) Piotr Mondalski będzie miał prawo do objęcia akcji w liczbie równej 0,35% Łącznej Liczby Akcji,
- b) Dariusz Górka będzie miał prawo do objęcia akcji w liczbie równej 0,2% Łącznej Liczby Akcji,
- c) Grzegorz Maciąg będzie miał prawo do objęcia akcji w liczbie równej 0,2% Łącznej Liczby Akcji.

Dla ww. członków Rady Nadzorczej powyższe prawo stanowi podstawowe wynagrodzenie za pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej.

Objęcie akcji przez członków Rady Nadzorczej nastąpi w trzech transzach: pierwsza transza między 1 grudnia 2011 r. a 30 kwietnia 2012 r., druga transza między 1 grudnia 2012 r. a 30 kwietnia 2013 r. i trzecia transza między 1 grudnia 2013 r. a 30 kwietnia 2014 r. W przypadku nieobjęcia przez członków Rady Nadzorczej akcji zaoferowanych im zgodnie z postanowieniami lit. a), b) i c), akcje te zostaną zaoferowane tym członkom Rady Nadzorczej w kolejnej lub kolejnych transzach, powiększając odpowiednio liczbę akcji oferowanych w kolejnych transzach. Akcje mogą zostać objęte przez osoby uprawnione również po wygaśnięciu mandatu członka Rady Nadzorczej. Akcje zostaną zaoferowane po wartości nominalnej.

Każdy z ww. członków Rady Nadzorczej może zdecydować, że część wynagrodzenia może zostać mu wypłacona w postaci kwoty pieniężnej wypłacanej miesięcznie, przy czym kwota takiego miesięcznego wynagrodzenia nie może przekraczać 7.000 zł. Liczba akcji, które mają być zaoferowane każdemu z ww. członków Rady Nadzorczej, zostanie pomniejszona o liczbę akcji stanowiącą iloraz łącznej kwoty wynagrodzenia pieniężnego otrzymanego na podstawie poprzedniego zdania przez danego członka Rady Nadzorczej i średniej ceny zamknięcia notowań akcji Spółki z ostatnich sześćdziesięciu dni notowań przed dniem objęcia akcji Spółki.

Każdy z ww. członków Rady Nadzorczej może przenieść posiadane prawo do objęcia akcji Spółki na podmiot lub podmioty trzecie wskazane Spółce w formie pisemnej przez danego członka Rady Nadzorczej Spółki.

W przypadku niedojścia do skutku emisji publicznej Akcji Serii C do 31 grudnia 2011 r., Spółka zapłaci w terminie do 31 stycznia 2012 r. każdemu z ww. członków Rady Nadzorczej po 100 tys. zł za pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki w 2011 r. W takim przypadku ww. członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymają wynagrodzenia w formie opisanego prawa do objęcia akcji Spółki. Do dnia 31 stycznia 2012 r. Walne Zgromadzenie uchwali nowe zasady wynagradzania Rady Nadzorczej obowiązujące od 1 stycznia 2012 roku.

W przypadku odwołania ww. członka Rady Nadzorczej na wniosek Walnego Zgromadzenia z przyczyn niezależnych od niego, odwołany członek Rady Nadzorczej będzie miał prawo do realizacji części prawa do

objęcia akcji przysługującej za dany rozpoczęty kalendarzowy rok pełnienia funkcji, niezależnie od tego, w jakiej dacie tego roku nastąpi odwołanie.

W przypadku rezygnacji ww. członka Rady Nadzorczej z pełnienia funkcji lub odwołania go przez Walne Zgromadzenie z przyczyn leżących po stronie odwołanego członka Rady Nadzorczej, taki członek Rady Nadzorczej otrzyma prawo do objęcia akcji w wysokości przysługującej mu proporcjonalnie do okresu pełnienia funkcji, przy czym pełny, umówiony okres pełnienia funkcji wynosi 36 miesięcy, począwszy od stycznia 2011 r. Miesiąc, w którym członek Rady Nadzorczej przestanie pełnić swoją funkcję, zalicza się do okresu jej pełnienia.

Jan Szmidt, Tomasz Koprowski, Romuald Szałagan, Piotr Wojciechowski nie będą otrzymywać wynagrodzenia za pełnienie funkcji członków Rady Nadzorczej Spółki.

### **17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta – Program Motywacyjny**

Pracownicy nie posiadają akcji Emitenta (nie uczestniczą w kapitale zakładowym Emitenta).

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 8 lutego 2011 r. Emitent przyjął zasady Programu Motywacyjnego dla kadry menedżerskiej i kluczowych pracowników Spółki, w celu zapewnienia skutecznego działania kluczowych osób wpływających na rozwój Spółki oraz stabilizacji kadrowej kluczowych pracowników Spółki. Osobami uprawnionymi do uczestnictwa w Programie Motywacyjnym są członkowie Zarządu Spółki oraz kluczowi pracownicy Spółki, którzy będą wskazani przez Radę Nadzorczą. Program Motywacyjny będzie obejmował okres maksymalnie czterech lat obrotowych Spółki, w okresie lat 2011, 2012, 2013 i 2014. Ostateczną liczbę lat objętych Programem Motywacyjnym wraz ze wskazaniem tych lat określi Rada Nadzorcza.

W ramach Programu Motywacyjnego Spółka będzie przyznawać prawa do objęcia warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji Spółki w transzach ustalonych przez Radę Nadzorczą. Akcje będą obejmowane po cenie nominalnej.

Na zasadach określonych w odrębnej uchwale Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o emisji warrantów subskrypcyjnych w celu realizacji Programu Motywacyjnego Spółka wyemituje do 2.243.430 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do objęcia Akcji Serii D Spółki z wyłączeniem prawa poboru. Każdy warrant będzie uprawniał jego posiadacza do objęcia jednej Akcji Serii D po cenie nominalnej, tj. 0,10 zł za każdą Akcję Serii D. Warranty emitowane będą nieodpłatnie.

W celu realizacji Programu Motywacyjnego kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie wyższą niż 224.343 zł w drodze emisji do 2.243.430 akcji zwykłych imiennych serii D Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Kapitał warunkowy został zarejestrowany w KRS w dniu 12 maja 2011 r.

Szczegółowe zasady, na jakich przydzielane będą Opcje w ramach Programu Motywacyjnego, w tym warunki dotyczące Spółki lub Osób Uprawnionych, od których spełnienia będzie zależało przyznanie Opcji, podział transz Opcji na poszczególne lata Programu, przenoszenie Opcji pomiędzy latami programu, terminy przyznania Opcji oraz terminy obejmowania Akcji Serii D, ma określić Rada Nadzorcza w Regulaminie Programu Motywacyjnego.

W uchwale Rady Nadzorczej z dnia 24 maja 2011 r. Rada Nadzorcza ustaliła, że Program Motywacyjny obejmie członków Zarządu oraz innych pracowników kluczowych spółki TOYA S.A. (Osoby Uprawnione) oraz obejmie okres 4 lat obrotowych, tj. lata 2011, 2012, 2013 i 2014. Łączna liczba wyemitowanych w ramach Programu Motywacyjnego akcji nie będzie większa niż 2.243.430 akcji, to jest nie więcej niż 2,29% kapitału zakładowego Spółki. W kolejnych latach obowiązywania Programu Motywacyjnego Osoby Uprawnione będą miały prawo do nabycia, odpowiednio: a) za 2011 r. – do 18%, b) za 2012 r. – do 25%, c) za 2013 r. – do 27%, d) za 2014 r. – do 30% części całkowitej liczby akcji przewidzianych do wyemitowania.

Zgodnie z ww. uchwałą Rady Nadzorczej prawo do nabycia akcji w ramach Programu Motywacyjnego dla Osób Uprawnionych będzie uzależnione od spełnienia następujących warunków:

- a) wyników finansowych Spółki – przyjmując za podstawę kalkulacji uzyskany przez Spółkę zysk netto w roku 2010, warunkiem nabycia akcji w ramach Programu Motywacyjnego będzie wzrost zysku netto za lata obrotowe od 2011 do 2014 o nie mniej niż 22% w stosunku rocznym. Spełnienie tych warunków spowoduje przyznanie Osobom Uprawnionym prawa do nabycia 100% należnych im akcji w ramach Programu Motywacyjnego za rok 2011 oraz do nabycia nie mniej niż 75% akcji należnych

im w ramach Programu Motywacyjnego za rok 2012, 2013 oraz 2014. Do powstania tego uprawnienia wymagane będzie zbadanie sprawozdań finansowych Spółki przez biegłego rewidenta oraz Radę Nadzorczą i ich zatwierdzenie przez Walne Zgromadzenie.

- b) Zmiana ceny akcji Spółki – przyjmując za podstawę wartość WIG na koniec roku 2011, 2012, 2013 oraz 2014 i średnią cenę akcji ustaloną na podstawie ceny zamknięcia notowań akcji Spółki z ostatnich 40 sesji giełdowych roku 2011, 2012, 2013 i 2014 (Kurs Akcji), warunkiem nabycia akcji w ramach Programu Motywacyjnego będzie Kurs Akcji Spółki wyższy w latach 2012, 2013 oraz 2014 co najmniej o 10% w stosunku do WIG, odpowiednio, na koniec 2011, 2012 oraz 2013 roku. Dla uniknięcia wątpliwości warunek powyższy zostanie spełniony w podanych poniżej przykładach:
- i. WIG w danym roku wzrósł o 10% w stosunku do roku poprzedniego, Kurs Akcji w danym roku wzrósł o co najmniej 11% w stosunku do roku poprzedniego,
  - ii. WIG w danym roku spadł o 10% w stosunku do roku poprzedniego, Kurs Akcji w danym roku spadł o nie więcej niż 9% w stosunku do roku poprzedniego.

Spełnienie powyższych warunków spowoduje przyznanie Osobom Uprawnionym prawa do nabycia nie więcej niż 25% należnych im akcji w ramach Programu Motywacyjnego w roku 2012, 2013 i 2014.

- c) Niespełnienie któregokolwiek z powyższych warunków w danym roku realizacji Programu Motywacyjnego nie wyklucza prawa do nabycia całkowitej liczby akcji przewidzianej Programem Motywacyjnym w przypadku spełnienia warunków na koniec okresu trwania Programu Motywacyjnego.

Rada Nadzorcza ustaliła, że pozostałe warunki Programu Motywacyjnego zostaną ustalone do 30 października 2011 r.

Osoba Uprawniona, która objęła Akcje Serii D, ma prawo wystąpienia do Spółki, w czerwcu lub grudniu każdego roku, z wnioskiem o wprowadzenie objętych przez nią akcji do obrotu na rynku regulowanym, na którym notowane są akcje Spółki. Spółka wprowadzi przedmiotowe akcje do obrotu na rynku regulowanym w ciągu 6 miesięcy od daty złożenia żądania.

## **18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE**

### **18.1. Imiona i nazwiska osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób**

Poza członkami Rady Nadzorczej, wskazanymi w pkt 17.2.2., nie ma innych osób posiadających udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

### **18.2. Informacja dotycząca posiadania przez znacznych akcjonariuszy Emitenta innych praw głosu**

Liczba głosów wszystkich akcjonariuszy przedstawiona została w tabeli w pkt 17.2.2. Części III Prospektu.

### **18.3. Informacje, czy Emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany, charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużyciu**

Emitent nie należy bezpośrednio lub pośrednio do innego podmiotu, który byłby wobec niego podmiotem dominującym. Zgodnie z porozumieniem zawartym 31 sierpnia 2010 r. Pan Jan Szmidt, Pan Romuald Szałagan

i Pan Tomasz Koprowski zobowiązali się do współdziałania w zakresie wszelkich spraw dotyczących Spółki, w tym do wspólnego uzgadniania stanowisk w zakresie, w jakim będą one następnie przedstawiane w organach Spółki, oraz do jednomyślnego głosowania nad uchwałami Walnego Zgromadzenia Spółki. Na bazie tego porozumienia akcjonariusze ci łącznie sprawują bezpośrednią kontrolę nad Spółką. W dniu 6 kwietnia 2011 r. Pan Piotr Wojciechowski przystąpił do ww. porozumienia i od tego dnia wszyscy akcjonariusze łącznie sprawują bezpośrednią kontrolę nad Spółką.

W dniu 12 maja 2011 r. Pan Jan Szmidt, Pan Tomasz Koprowski, Pan Romuald Szałagan i Pan Piotr Wojciechowski zawarli porozumienie w celu wspólnego wykonywania uprawnień, o których mowa w art. 84 ust. 1 i art. 90 ust. 1 Ustawy o Ofercie. Porozumienie zostało zawarte na czas nieokreślony, przy czym każda ze stron może od niego odstąpić na podstawie pisemnego wypowiedzenia, a termin wypowiedzenia wynosi 30 dni od daty doręczenia wypowiedzenia którejkolwiek ze stron. Porozumienie ulegnie rozwiązaniu z chwilą złożenia pozostałym stronom pisemnego oświadczenia o jego rozwiązaniu przez stronę lub strony posiadające większość głosów w ramach porozumienia. Ponadto porozumienie ulegnie rozwiązaniu, jeżeli do dnia 31 grudnia 2011 r. nie zostanie zatwierdzony przez KNF Prospekt lub Spółka nie przeprowadzi w tym terminie Oferty Publicznej.

W związku z tym, że ww. porozumienia są porozumieniami, o których mowa w art. 87 Ustawy o Ofercie, akcjonariusze Spółki z chwilą zatwierdzenia Prospektu będą zobowiązani łącznie wypełniać obowiązki wynikające z przepisów Ustawy o Ofercie, związane z posiadaniem znacznego pakietu akcji Spółki, opisanych w pkt 4.8.4. Części IV Prospektu.

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych mechanizmów zapobiegających nadużywaniu kontroli. Takie mechanizmy zawierają przepisy prawa, m.in. Kodeks spółek handlowych oraz Ustawa o Ofercie. Ksh przewiduje np. zakaz wydawania wiążących poleceń członkom zarządu przez radę nadzorczą czy zakazy łączenia pewnych funkcji w spółce z członkostwem w radzie nadzorczej. Zapobieganiu nadużywaniu kontroli służą także przepisy dotyczące wyboru rady nadzorczej w trybie głosowania oddzielnymi grupami (uprawnienie to zostało opisane w pkt 4 punktu 4.5.8. części IV Prospektu). Ustawa o Ofercie także zawiera przepisy chroniące akcjonariuszy, na przykład przyznaje określonym akcjonariuszom prawo żądania zbadania przez rewidenta do spraw szczególnych określonej sprawy związanej z utworzeniem lub prowadzeniem spraw spółki (uprawnienie to zostało opisane w pkt 5 punktu 4.5.8. części IV Prospektu), lub inne uprawnienia chroniące akcjonariuszy mniejszościowych opisane w punkcie 4.8.4.1, 4.8.4.2. i 4.9. Części IV Prospektu.

#### **18.4. Opis wszelkich ustaleń, których realizacja może w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta**

Spółce nie są znane jakiegokolwiek ustalenia, których realizacja może w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

### **19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

Emitent posiada następujące podmioty powiązane, z którymi zawarte były transakcje w latach 2008-2011:

- a) Yato China Trading – podmiot spółkontrolowany, w którym Emitent posiada 51% udziału w kapitale podstawowym;
- b) Armada Development S.A. z siedzibą w Bytomiu – podmiot spółkontrolowany (jednostka współzarządzana), w którym Emitent posiadał 1.000.000 akcji zwykłych imiennych, co stanowi 50% jej kapitału zakładowego (wszystkie posiadane przez Emitenta akcje były częścią zorganizowanej części przedsiębiorstwa będącej przedmiotem umów opisanych w pkt 5.1.6. Części III Prospektu) i dających prawo do 50% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Zgodnie z umową z dnia 6 kwietnia 2011 r. (opisaną w pkt 5.1.6. Części III Prospektu) akcje Emitenta w Armada Development S.A. zostały przeniesione na Toya Development S.K.A., która następnie w dniu 9 maja 2011 r. przeniosła własność akcji na GC Investment S.A. z siedzibą w Katowicach. Również w dniu 9 maja 2011 r. Jan Szmidt i Tomasz Koprowski złożyli rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Armada Development S.A. i Armada Development S.A. przestała być podmiotem powiązonym z Emitentem zarówno kapitałowo, jak i osobowo;
- c) Toya Development S.K.A. – podmiot, w którym komplementariuszami byli Emitent oraz Toya Development Sp. z o.o., a akcjonariuszami: Jan Szmidt, Tomasz Koprowski, Romuald Szałagan oraz

Piotr Wojciechowski (akcjonariusze Emitenta). Emitent był jej komplementariuszem w okresie od dnia 29 września 2010 r. do dnia 4 maja 2011 r., jednostka i Emitent pod wspólną kontrolą akcjonariuszy;

- d) Jan Szmidt – do dnia 31 sierpnia 2010 r. znaczący inwestor posiadający 47,90% akcji Emitenta, od dnia 31 sierpnia 2010 r., na podstawie porozumienia opisanego w pkt 18.3 Części III Prospektu – akcjonariusz wspólnokontrolujący, posiadający łącznie z pozostałymi akcjonariuszami wspólnokontrolującymi 91,4% akcji Emitenta, a od dnia 6 kwietnia 2011 r. akcjonariusz wspólnokontrolujący posiadający łącznie z pozostałymi akcjonariuszami wspólnokontrolującymi 100% akcji Emitenta;
- e) Tomasz Koprowski – do dnia 31 sierpnia 2010 r. znaczący inwestor posiadający 24,90% akcji Emitenta, od dnia 31 sierpnia 2010 r. na podstawie porozumienia opisanego w pkt 18.3 Części III Prospektu – akcjonariusz wspólnokontrolujący, posiadający łącznie z pozostałymi akcjonariuszami wspólnokontrolującymi 91,4% akcji Emitenta, a od dnia 6 kwietnia 2011 r. akcjonariusz wspólnokontrolujący posiadający łącznie z pozostałymi akcjonariuszami wspólnokontrolującymi 100% akcji Emitenta;
- f) Romuald Szałagan – od dnia 31 sierpnia 2010 r. na podstawie porozumienia opisanego w pkt 18.3 Części III Prospektu – akcjonariusz wspólnokontrolujący, posiadający łącznie z pozostałymi akcjonariuszami wspólnokontrolującymi 91,4% akcji Emitenta, a od dnia 6 kwietnia 2011 r. akcjonariusz wspólnokontrolujący posiadający łącznie z pozostałymi akcjonariuszami wspólnokontrolującymi 100% akcji Emitenta;
- g) Piotr Wojciechowski – od dnia 6 kwietnia 2011 r. na podstawie porozumienia opisanego w pkt 18.3 Części III Prospektu akcjonariusz wspólnokontrolujący posiadający łącznie z pozostałymi akcjonariuszami wspólnokontrolującymi 100% akcji Emitenta;
- h) Wojciech Sielecki – do dnia 10 listopada 2009 r. Prezes Zarządu Emitenta;
- i) Grzegorz Pinkosz – od roku 2004 – Wiceprezes Zarządu Emitenta, a od dnia 21 grudnia 2009 r. Prezes Zarządu Emitenta;
- j) Dariusz Hajek – od 2003 r. Wiceprezes Zarządu Emitenta;
- k) Tomasz Suchowierski – od dnia 1 grudnia 2008 r. Wiceprezes Zarządu Emitenta;
- l) Beata Szmidt – małżonka Jana Szmidta, znaczącego inwestora do dnia 31 sierpnia 2010 r. i akcjonariusza wspólnokontrolującego od dnia 31 sierpnia 2010 r.;
- m) Wiesław Komór – do dnia 1 stycznia 2009 r. członek Zarządu Emitenta;
- n) Lucyna Sielecka – małżonka Wojciecha Sieleckiego, byłego Prezesa Zarządu Emitenta.

Emitent posiada także następujące podmioty powiązane, z którymi nie przeprowadzał żadnych transakcji w latach 2008-2011:

- (i) Beata Szałagan – członek Rady Nadzorczej do dnia 14 lutego 2011 r.;
- (ii) Wioletta Koprowska – członek Rady Nadzorczej do dnia 14 lutego 2011 r.;
- (iii) Elżbieta Wojciechowska – członek Rady Nadzorczej do dnia 14 lutego 2011 r.;
- (iv) Piotr Mondalski – od dnia 14 lutego 2011 r. Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- (v) Dariusz Górka – od dnia 14 lutego 2011 r. członek Rady Nadzorczej;
- (vi) Grzegorz Maciąg – od dnia 14 lutego 2011 r. członek Rady Nadzorczej;
- (vii) Toya Development Sp. z o.o. s.k. w likwidacji – jednostka pod wspólną kontrolą akcjonariuszy wspólnokontrolujących Emitenta;
- (viii) Toya Development Sp. z o.o. – jednostka pod wspólną kontrolą akcjonariuszy wspólnokontrolujących Emitenta; nie jest bezpośrednio powiązana kapitałowo z Emitentem; Tomasz Suchowierski, Wiceprezes Zarządu Emitenta, pełni w Toya Development Sp. z o.o. funkcję Prezesa Zarządu, a akcjonariusze Emitenta są jednocześnie współnikami Toya Development Sp. z o.o.

Poniższa tabela przedstawia wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zawarte przez Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi i do dnia zatwierdzenia Prospektu. Brak wskazania podmiotu oznacza brak transakcji w tym okresie.

Tabela. Transakcje Emitenta z podmiotami powiązаныmi w latach 2008-2011 w tys. zł

Podmiot powiązany	Okres	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Przychody Spółki z tytułu odsetek od pożyczek i obligacji od podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Koszt Spółki z tytułu odsetek od pożyczek i obligacji podmiotów powiązanych	Wyplata wynagrodzenia za pracę oraz premie	Wyplata dywidendy	Zobowiązania z tytułu dywidendy wobec podmiotów powiązanych	Inne transakcje
Yato China Trading	2008	-	-	-	-	-	-	-	-	-	576
	2009	792	-	228	2.931	-	-	-	-	-	731
	2010	341	-	6.804	696	-	-	-	-	-	-
	2011	80	-	3.806	73	1.524	-	-	-	-	-
Armada Development S.A.	2008	-	48	-	5.048	-	-	-	-	-	-
	2009	-	765	-	538	-	-	-	-	-	-
	2010	-	132	-	3.670	-	-	-	-	-	-
	2011	-	50	-	-	-	-	-	-	-	-
Toya Development S.K.A.	2010	27	-	3	489	1.578	-	-	-	-	375
	2011	36	-	15	3.724	0	-	-	-	-	396
Jan Szmidt	2008	-	-	-	-	3.311	302	32	-	3.242	-
	2009	-	-	-	-	3.311	325	32	3.242	3.391	-
	2010	-	-	-	-	5.295	307	38	5.763	-	-
	2011	-	-	-	-	6.050	52	2	4.446	-	-
Tomasz Koprowski	2008	-	-	-	-	-	-	17	-	1.680	-
	2009	-	-	-	-	-	-	17	1.680	1.763	-
	2010	-	-	-	-	-	-	17	2.996	-	-
	2011	-	-	-	-	-	-	-	2.311	-	-
Romuald Szałagan	2010	-	-	-	-	-	-	4	921	-	-
	2011	-	-	-	-	-	-	-	1.727	-	-
Piotr Wojciechowski	2011	-	-	-	-	-	-	798	-	-	
Wojciech Sielecki	2008	-	-	-	-	-	-	99	-	-	-
	2009	-	-	-	-	-	-	366	47	-	-

Podmiot powiązany	Okres	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Przychody Spółki z tytułu odsetek od pożyczek i obligacji od podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Koszt Spółki z tytułu odsetek od pożyczek i obligacji podmiotów powiązanych	Wypłata wynagrodzenia za pracę oraz premie	Wypłata dywidendy	Zobowiązania z tytułu dywidendy wobec podmiotów powiązanych	Inne transakcje
Grzegorz Pinkosz	2008	-	-	-	-	-	-	242	-	-	-
	2009	-	-	-	-	-	-	396	-	-	-
	2010	-	-	-	-	-	-	373	-	-	-
	2011	-	-	-	-	-	-	157	-	-	-
Dariusz Hajek	2008	-	-	-	-	-	-	227	-	-	-
	2009	-	-	-	-	-	-	396	-	-	-
	2010	-	-	-	-	-	-	385	-	-	-
	2011	-	-	-	-	-	-	157	-	-	-
Tomasz Suchowierski	2008	-	-	-	-	-	-	20	-	-	-
	2009	-	-	-	-	-	-	209	-	-	-
	2010	-	-	-	-	-	-	348	-	-	-
	2011	-	-	-	-	-	-	148	-	-	-
Beata Szmidt	2008	-	-	-	-	-	-	12	-	-	-
	2009	-	-	-	-	-	-	12	-	-	-
	2010	-	-	-	-	-	-	12	-	-	-
Wiesław Komór	2008	-	-	-	-	-	-	236	-	-	-
Lucyna Sielecka	2008	-	-	-	-	-	-	72	-	-	-

Źródło: Emitent – dane niezbadane pochodzące z ksiąg rachunkowych Emitenta

\* Wartości wykazane w tej kolumnie nie sumują się z wartościami uchwalonej dywidendy, ponieważ nie wszyscy akcjonariusze w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi byli podmiotami powiązanymi. Do dnia 30 sierpnia 2010 r. akcjonariusze: Jan Szmidt oraz Tomasz Koprowski spełniali definicję podmiotu powiązanego, ze względu na posiadany ponad 20% udział w kapitale podstawowym Emitenta. Od dnia 31 sierpnia 2010 r., na skutek podpisanego porozumienia o współdziałaniu opisanego w pkt 18.3. Części III Prospektu podmiotem powiązanym stał się również akcjonariusz Romuald Szałagan. Akcjonariusz Piotr Wojciechowski stał się podmiotem powiązanym od dnia 6 kwietnia 2011 r., kiedy to przystąpił do porozumienia o współdziałaniu opisanego w pkt 18.3. Części III Prospektu. Były akcjonariusz Wojciech Sielecki posiadający do dnia 30 grudnia 2009 r. mniej niż 20% akcji, został wykazany w tabeli jako podmiot powiązany ze względu na pełnioną przez siebie funkcję prezesa Zarządu Emitenta. Dywidenda uchwalona w 2008 r. za rok 2007 została wypłacona dopiero w 2009 r. i wykazana w powyższej tabeli w 2008 r. jako zobowiązanie. Dywidenda uchwalona w 2009 r. została wypłacona w roku 2010 r., a uchwalona w 2010 r. została wypłacona również w roku 2010.

### 19.1. Transakcje z Armada Development S.A. – podmiotem współkontrolowanym

Spółka nabyła 10 sztuk obligacji imiennych wyemitowanych przez Armada Development S.A. serii A o wartości nominalnej 500 tys. zł każda, oprocentowanych w wysokości 13% w skali roku. Obligacje zostały wystawione w dniu 5 grudnia 2008 r. z terminem wykupu w dniu 30 września 2009 r. Spółka nabyła także 10 sztuk obligacji imiennych wyemitowanych przez Armada Development S.A. serii B o wartości nominalnej 500 tys. zł każda, oprocentowanych w wysokości 13% w skali roku. Obligacje zostały wystawione w dniu 9 stycznia 2009 r. z terminem wykupu w dniu 30 września 2009 r.

W dniu 5 marca 2009 r. Spółka jako obligatariusz i Armada Development S.A. jako emitent ww. obligacji zawarli porozumienie o wcześniejszym wykupie obligacji serii A i B, tj. w dniu 5 marca 2009 r., i umownym potrąceniu wierzytelności. Na mocy tego porozumienia strony dokonały także potrącenia należnych kwot z tytułu wykupu obligacji w wysokości 10 mln zł na rzecz Spółki, z należną Armada Development S.A. od Spółki kwotą z tytułu zapłaty zaliczki w kwocie 12,2 mln zł z tytułu zawarcia w dniu 4 marca 2009 r. przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości. Różnicę powyższych wierzytelności strony postanowiły rozliczyć gotówką.

W wyniku realizacji ww. porozumienia Spółka zwróciła wykupione obligacje, a Armada Development S.A. dokonała likwidacji dokumentów obligacji, na którą to okoliczność został sporządzony protokół w dniu 13 marca 2009 r.

W dniu 19 października 2009 r. pomiędzy Armada Development S.A. a Spółką została zawarta umowa pożyczki, na podstawie której Spółka udzieliła 1.500 tys. zł pożyczki na okres do dnia 19 listopada 2009 r. Pożyczka została spłacona wraz z odsetkami w dwóch ratach: 1.000 tys. zł w dniu 20 listopada 2009 r. oraz 500 tys. zł w dniu 23 listopada 2009 r. Odsetki od kwoty udzielonej pożyczki wynosiły 13% w stosunku rocznym.

Opisana transakcja, dotycząca zakupu przez Emitenta prawa wieczystego użytkowania gruntu położonego w Bytomiu, nie doszła do skutku z powodu niewypełnienia warunków umowy w postaci braku uchwalenia Miejscowego Planu Zagospodarowania Przestrzennego (MPZP) przez Gminę Bytom w terminach określonych w umowie. Wpłacona przez Emitenta na poczet wykonania umowy zaliczka zgodna z przedwstępną warunkową umową sprzedaży została zwrócona Emitentowi w całości w grudniu 2009 r.

Dnia 4 stycznia 2010 r. podpisana została umowa pożyczki z Armada Development S.A. (jako pożyczkobiorcą) w wysokości 3 mln zł. Prawa i obowiązki z tej umowy od dnia jej zawarcia były składnikiem zorganizowanej części przedsiębiorstwa stanowiącej Oddział Kryniczno. Konsekwencją przeprowadzenia procesu wydzielenia, o którym mowa w pkt 5.1.6. Części III Prospektu, było także przeniesienie praw i obowiązków wynikających z ww. umowy pożyczki na Toya Development S.K.A. W związku z tym, że wniesienie aportu nie powoduje przeniesienia zobowiązań, do przeniesienia zobowiązania z tytułu pożyczki konieczne było – podobnie jak w przypadku wszystkich umów będących częścią Wydzielonego Oddziału Emitenta – zawarcie w tym zakresie odrębnego porozumienia. Takie porozumienie TOYA S.A. zawarła z Toya Development S.K.A. oraz Armada Development S.A. w dniu 1 października 2010 r. Dnia 20 listopada 2010 r. Toya Development S.K.A. (jako pożyczkodawca) podpisała aneks do ww. umowy pożyczki z Armada Development S.A. (jako pożyczkobiorcą). Aneks ustalił termin spłaty pożyczki na dzień 25 marca 2011 r. Należność z tytułu tej pożyczki na dzień 30 września 2010 r. oraz na 31 grudnia 2010 r. jest wykazywana jako składnik Grupy zbycia przeznaczonej do dystrybucji (nota 33a). Pożyczka ta została całkowicie spłacona wraz z należnymi odsetkami przez Armada Development S.A. w dniu 31 marca 2011 r., a kwota z tytułu zwrotu pożyczki przeznaczona została przez Toya Development S.K.A. na spłatę kredytu inwestycyjnego w Banku Zachodnim WBK S.A. przypisanego do Wydzielonego Oddziału Emitenta i przejętego w dniu 6 kwietnia 2011 r. przez Toya Development S.K.A. (spółka ta weszła w prawa i obowiązki kredytobiorcy w miejsce Emitenta, co zostało wskazane w pkt. 5.1.6. Części III Prospektu).

Zgodnie z umową z dnia 6 kwietnia 2011 r. (opisaną w pkt 5.1.6. Części III Prospektu) akcje Emitenta w Armada Development S.A. zostały przeniesione na Toya Development S.K.A., która następnie w dniu 9 maja 2011 r. przeniosła własność akcji na GC Investment S.A. z siedzibą w Katowicach. Również w dniu 9 maja 2011 r. Jan Szmidt i Tomasz Koprowski złożyli rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Armada Development S.A. i Armada Development S.A. przestała być podmiotem powiązanim z Emitentem zarówno kapitałowo, jak i osobowo.



## **19.2. Transakcje zawarte z Janem Szmidtem – do 31 sierpnia 2010 r. znaczący inwestor, po 31 sierpnia 2010 r. osoba kontrolująca**

W dniu 22 lutego 2010 r. pomiędzy Janem Szmidtem a Spółką zawarta została umowa pożyczki, na podstawie której Spółka otrzymała 2.650 tys. zł pożyczki na okres do dnia 30 grudnia 2010 r. z możliwością przedłużenia terminu zwrotu za zgodą stron. Spłata pożyczki nastąpiła w ratach: 700 tys. zł. dnia 26 maja 2010 r., 1.000 tys. zł. dnia 29 lipca 2010 r. Zgodnie z aneksem nr 1 z dnia 20 grudnia 2010 r. przedłużono termin spłaty pozostałej kwoty 950 tys. zł. do dnia 31 marca 2011 r. Spłata pozostałej pożyczki nastąpiła: 300 tys. zł w dniu 4 stycznia 2011 r. i 650 tys. zł dnia 13 stycznia 2011 r. Odsetki od kwoty udzielonej pożyczki wyniosły 8,5% w stosunku rocznym.

W dniu 6 lipca 2010 r. pomiędzy Janem Szmidtem a Spółką zawarta została umowa pożyczki, na podstawie której Spółka otrzymała 500 tys. zł pożyczki na okres do dnia 30 grudnia 2010 r. z możliwością przedłużenia terminu zwrotu za zgodą stron. Zgodnie z aneksem nr 1 z dnia 20 grudnia 2010 r. przedłużono termin spłaty do 31 marca 2011 r. Całkowita spłata wraz z odsetkami nastąpiła 13 stycznia 2011 r. Odsetki od kwoty udzielonej pożyczki wyniosły 8,5% w stosunku rocznym.

W dniu 2 września 2010 r. pomiędzy Janem Szmidtem a Spółką zawarta została umowa pożyczki, na podstawie której Spółka otrzymała 1.400 tys. zł pożyczki na okres do dnia 30 grudnia 2010 r. z możliwością przedłużenia terminu zwrotu za zgodą stron. Zgodnie z aneksem nr 1 z dnia 20 grudnia 2010 r. przedłużono termin spłaty do 31 marca 2011 r. Dnia 13 stycznia 2011 r. nastąpiła częściowa spłata w kwocie 1.350 tys. zł. Zgodnie z aneksem nr 2 z dnia 30 marca 2011 r. przedłużono termin spłaty pozostałej pożyczki do 11 kwietnia 2011 r. Pożyczka wraz z odsetkami została spłacona w dniu 11 kwietnia 2011 r. Odsetki od kwoty udzielonej pożyczki wyniosły 8,5% w stosunku rocznym.

W dniu 8 września 2010 r. pomiędzy Janem Szmidtem a Spółką zawarta została umowa pożyczki, na podstawie której Spółka otrzymała 600 tys. zł pożyczki na okres do dnia 30 grudnia 2010 r. z możliwością przedłużenia terminu zwrotu za zgodą stron. Zgodnie z aneksem nr 1 z dnia 20 grudnia 2010 r. przedłużono termin spłaty do 31 marca 2011 r. Zgodnie z aneksem nr 2 z dnia 30 marca 2011 r. przedłużono termin spłaty pożyczki do 11 kwietnia 2011 r. Pożyczka wraz z odsetkami została spłacona w dniu 11 kwietnia 2011 r. Odsetki od kwoty udzielonej pożyczki wyniosły 8,5% w stosunku rocznym.

W dniu 20 grudnia 2010 r. pomiędzy Janem Szmidtem a Spółką zawarta została umowa pożyczki, na podstawie której Spółka otrzymała 1.700 tys. zł pożyczki na okres do dnia 31 marca 2011 r. z możliwością przedłużenia terminu zwrotu za zgodą stron. Zgodnie z aneksem nr 1 z dnia 30 marca 2011 r. przedłużono termin spłaty kwoty 650 tys. zł do dnia 11 kwietnia 2011 r. oraz pozostałej kwoty 1.050 tys. zł do dnia 30 grudnia 2011 r. W dniu 11 kwietnia nastąpiła częściowa spłata 650 tys. zł. Odsetki od kwoty udzielonej pożyczki wynoszą 8,5% w stosunku rocznym.

W dniu 26 maja 2011 r. pomiędzy Janem Szmidtem a Spółką zawarta została umowa pożyczki, na podstawie której Spółka otrzymała 3 mln zł pożyczki na okres od dnia 31 maja 2011 r. do dnia 30 grudnia 2011 r. z możliwością przedłużenia terminu zwrotu za zgodą stron. Odsetki od kwoty udzielonej pożyczki wynoszą 8,5% w stosunku rocznym.

W dniu 2 czerwca 2011 r. pomiędzy Janem Szmidtem a Spółką zawarta została umowa pożyczki, na podstawie której Spółka otrzymała 2 mln zł pożyczki na okres od dnia 3 czerwca 2011 r. do dnia 30 grudnia 2011 r. z możliwością przedłużenia terminu zwrotu za zgodą stron. Odsetki od kwoty udzielonej pożyczki wynoszą 8,5% w stosunku rocznym.

Reasumując, na dzień 22 czerwca 2011 r. Spółka jest zobowiązana do zapłaty 6.050 tys. zł z tytułu pożyczek udzielonych przez Jana Szmidta z terminem spłaty do dnia 30 grudnia 2011 r.

Spółka zgodnie z propozycją nabycia z dnia 11 grudnia 2006 r. wyemitowała obligacje imienne serii E i F o łącznej wartości nominalnej 12,31 mln zł, oprocentowane w wysokości 12% w skali roku. Obligacje zostały wystawione w dniu 18 grudnia 2006 r. z terminem wykupu w dniu 18 grudnia 2008 r. Obligacje zostały objęte przez następujących akcjonariuszy Spółki: Jan Szmidt w wartości nominalnej 8.000 tys. zł, Romuald Szałagan w wartości nominalnej 2.500 tys. zł, Piotr Wojciechowski w wartości nominalnej 1.400 tys. zł oraz Wojciech Sielecki w wartości nominalnej 310 tys. zł. Zgodnie z pkt 6.3 propozycji nabycia z dnia 11 grudnia 2006 r. w dniach: 25 czerwca 2007 r. w kwocie 0,5 mln zł, 15 lipca 2007 r. w kwocie 0,2 mln zł, 25 lipca 2007 r. w kwocie 0,31 mln zł, 1 sierpnia 2007 r. w kwocie 0,3 mln zł, 18 października 2007 r. w kwocie 0,1 mln zł, 6 lutego 2008 r. w kwocie 1,5 mln zł, 18 marca 2008 r. w kwocie 3 mln zł oraz dnia 28 marca 2008 r. w kwocie 6,4 mln zł nastąpił wcześniejszy wykup obligacji serii E i F.

Spółka zgodnie z propozycją nabycia z dnia 13 marca 2007 r. wyemitowała obligacje imienne serii G i H o łącznej wartości nominalnej 3,65 mln zł, oprocentowane w wysokości 12% w skali roku. Obligacje zostały wystawione w dniu 21 marca 2007 r. z terminem wykupu w dniu 18 grudnia 2008 r. Obligacje zostały objęte przez następujących akcjonariuszy Spółki: Jan Szmidt w wartości nominalnej 3.000 tys. zł oraz Piotr Wojciechowski w wartości nominalnej 650 tys. zł. Zgodnie z pkt 6.3. propozycji nabycia z dnia 13 marca 2007 r. w dniu 6 lutego 2008 r. nastąpił wcześniejszy wykup obligacji serii G i H w kwocie 3,65 mln zł.

Spółka zgodnie z propozycją nabycia z dnia 17 grudnia 2008 r. wyemitowała obligacje imienne serii I o łącznej wartości nominalnej 3,3 mln zł, oprocentowane w wysokości 8,5% w skali roku. Obligacje zostały wystawione w dniu 22 grudnia 2008 r. z terminem wykupu w dniu 20 grudnia 2010 r. Obligacje zostały objęte przez akcjonariusza Spółki Pana Jana Szmida. Pozostali akcjonariusze nie wyrazili woli nabycia obligacji. Zgodnie z pkt 6.3. propozycji nabycia z dnia 17 grudnia 2008 r. w dniu 26 maja 2010 r. nastąpił wcześniejszy wykup obligacji serii I w kwocie 3,3 mln zł.

Akcjonariusze Emitenta wymienieni w tym punkcie Prospektu, poza Janem Szmidem, który posiadał pakiet akcji pozwalający mu wywierać istotny wpływ na Emitenta (powyżej 20% akcji), w okresie emisji obligacji nie byli podmiotami powiązаныmi, ponieważ Romuald Szałagan stał się podmiotem powiązany od dnia 31 sierpnia 2010 r. (pkt 19 lit. f) Części III Prospektu), a Piotr Wojciechowski stał się podmiotem powiązany od dnia 6 kwietnia 2011 r. (pkt 19 lit. g) Części III Prospektu). Wykup obligacji posiadanych przez Wojciecha Sieleckiego i wypłata odsetek z tego tytułu nastąpiły w 2007 roku, stąd też nie zostały ujęte w powyższej tabeli.

### **19.3. Transakcje zawarte z Yato China Trading – podmiot wspólnie kontrolowany przez Emitenta**

Transakcje z Yato China Trading dotyczą sprzedaży towarów przez Spółkę na rzecz Yato China Trading oraz kupna od Yato China Trading towarów.

W pozycji „Należności od podmiotów powiązanych” zostały wskazane należności i zaliczki na poczet dostaw towarów, a w pozycji „Inne transakcje” kwoty wpłacone na kapitał zakładowy Yato China Trading. Dnia 5 lipca 2010 r. Yato China Trading zawarła z Citibank (China) Co. Ltd. Shanghai Branch umowę kredytu krótkoterminowego na kwotę 15.000 tys. CNY. Celem kredytu był zakup towarów handlowych. Zabezpieczeniem kredytu jest gwarancja bankowa wystawiona na zlecenie TOYA S.A. przez Bank Handlowy S.A. w Warszawie (gwarant) na kwotę 2.500 tys. USD. Gwarancja o nr PL1GTDT101830025 z dnia 2 lipca 2010 r. obowiązywała do dnia 31 grudnia 2010 r. i dnia 24 grudnia 2010 r. została przedłużona do dnia 31 grudnia 2011 r. Zabezpieczeniem udzielonej gwarancji jest ustanowienie przez Emitenta hipoteki w kwocie 2.500 tys. USD na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Sołtysowickiej 13-15 (Kw nr WR1K/00096765/9).

Towarami będącymi przedmiotem zakupu są narzędzia, elektronarzędzia i inne artykuły przemysłowe będące w regularnej ofercie handlowej Emitenta.

### **19.4. Transakcje zawarte z Toya Development S.K.A.**

W ramach zobowiązań wykazano zobowiązanie Emitenta wobec TOYA Development S.K.A. z tytułu przyrostu aktywów netto przeznaczonych do dystrybucji od dnia 30 września 2010 r. do dnia 31 grudnia 2010 r. w kwocie 1.575 tys. zł. W okresie od dnia 30 września do dnia 31 grudnia 2010 r. zorganizowana część przedsiębiorstwa stanowiąca Oddział Krynically wygenerowała zysk netto w kwocie 1.575 tys. zł (wynikający z typowej dla działalności deweloperskiej skumulowanej w czwartym kwartale 2010 r. sprzedaży nieruchomości, przy czym za okres 9 miesięcy 2010 r. Oddział Krynically wygenerował stratę w wysokości 3.616 tys. zł, a wynik finansowy za cały rok 2010 Oddziału Krynically zakończył się stratą w wysokości 2.041 tys. zł), a w okresie od dnia 1 stycznia do dnia 6 kwietnia 2011 r. stratę w kwocie 1.312 tys. zł, co zgodnie z umową o oddanie zorganizowanej części przedsiębiorstwa do odpłatnego korzystania (opisanej w pkt. 5.1.6 Części III Prospektu) przynależy się Toya Development S.K.A i w związku z tym stanowi zobowiązanie z tytułu przyrostu aktywów netto przekazanych do dystrybucji. W dniu 6 kwietnia 2011 r. zobowiązanie to zostało rozliczone i w związku z tym w tabeli za 2011 r. wykazano kwotę 0 zł.

W ramach innych transakcji wykazano przychody z tytułu oddania do odpłatnego korzystania TOYA Development S.K.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa – Oddziału Krynically w kwocie 375 tys. zł

w 2010 r. i 396 tys. zł w 2011 r. Umowa ta oraz umowa przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa opisane są w pkt 5.1.6. Części III Prospektu.

W ramach sprzedaży wykazano sprzedaż narzędzi i elektronarzędzi będących w regularnej ofercie handlowej Emitenta na kwotę 27 tys. zł w 2010 r. i w 36 tys. zł w 2011 r.

W 2011 r. Emitent zakupił od TOYA Development S.K.A. usługi gastronomiczne na kwotę 15 tys. zł.

Od 6 kwietnia 2011 r. do 4 maja 2011 r. Emitent był poręczycielem kredytu udzielonego TOYA Development S.K.A. w Banku Zachodnim WBK S.A., a od 6 kwietnia 2011 r. do 12 maja 2011 r. – poręczycielem kredytu udzielonego TOYA Development S.K.A. w Raiffeisen Bank Polska S.A. (opisane w pkt 5.1.6. Części III Prospektu).

## 19.5. Transakcje z Toya Romania S.A. – jednostką zależną

Poniższa tabela przedstawia wszystkie transakcje z Toya Romania S.A. zawarte przez Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi i do dnia zatwierdzenia Prospektu.

**Tabela. Transakcje Emitenta z jednostką zależną Toya Romania S.A. (w tys. zł)**

Podmiot powiązany i charakter powiązania	Okres	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych
Toya Romania S.A. – jednostka zależna	2008	9.080	-	4.439
	2009	7.536	97	3.837
	2010	8.956	86	5.848
	2011	3.789	-	5.374

*Źródło: Emitent – dane niezbadane. Transakcje i salda dotyczące Toya Romania S.A. (jednostki zależnej) zostały wyeliminowane w procesie konsolidacji.*

Transakcje z Toya Romania dotyczą sprzedaży towarów przez Spółkę na rzecz Toya Romania oraz kupna od Toya Romania towarów.

W pozycji „Należności od podmiotów powiązanych” zostały wskazane należności i zaliczki na poczet dostaw towarów.

Towarami będącymi przedmiotem zakupu są narzędzia, elektronarzędzia i inne artykuły przemysłowe będące w regularnej ofercie handlowej Emitenta.

## 20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

Informacje zostały zamieszczone w Części V Prospektu.

## 21. POLITYKA DYWIDENDY

Zasady wypłaty dywidendy stosowane w latach 2005-2009 zobowiązywały Walne Zgromadzenie do przeznaczania zysku netto za każdy zakończony rok obrotowy na fundusz rezerwowy oraz ograniczenia wypłat dywidendy z tego funduszu do kwoty nie wyższej niż 50% zysku netto wypracowanego w danym, zakończonym roku obrotowym.

Ponadto zasada ta wzmocniona jest zapisami umów kredytowych zawartych z Raiffeisen Bank Polska S.A. (opisanych w pkt 25.1.3. Części III Prospektu) oraz Bankiem Millennium S.A. (opisanych w pkt 25.1.1 i 25.1.2. Części III Prospektu), które ograniczają wypłatę dywidendy do 50% zysku netto.

Intencją Zarządu jest rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu wypłat dywidend stosownie do możliwości finansowych Spółki na poziomie do 50% jednostkowego zysku netto Spółki za dany rok obrotowy. Z uwagi na realizację planowanych celów emisji w początkowym okresie po Ofercie Zarząd nie przewiduje wypłaty dywidendy. Dywidenda będzie wypłacana corocznie, po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego Spółki.

Przy ustalaniu wartości wypłacanej dywidendy, która będzie rekomendowana Walnemu Zgromadzeniu w odniesieniu do kolejnych lat obrotowych, Zarząd będzie uwzględniał między innymi następujące czynniki:

- a) potrzeby inwestycyjne wynikające z realizacji strategii Spółki;
- b) stopę dywidendy i wskaźnik wypłaty stosowane przez inne spółki notowane na GPW;
- c) wymogi płynnościowe Spółki, które uzależnione będą od warunków rynkowych, wysokości zobowiązań z tytułu bieżącej działalności i obsługi zadłużenia;
- d) optymalizację struktury finansowania działalności Spółki;
- e) przewidywaną rentowność działalności operacyjnej w najbliższych okresach; oraz
- f) postanowienia warunków umów kredytowych w zakresie ograniczeń wypłaty dywidendy, w szczególności ww. umów zawartych z Raiffeisen Bank Polska S.A. oraz Bank Millennium S.A., opisanych w pkt 25.1.1.-25.1.3. Części III Prospektu.

### 21.1. Wartość dywidendy przypadającej na jedną akcję w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi i w roku 2011

**Tabela. Wartość dywidendy przypadającej na jedną akcję w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi i w roku 2011; uchwalonej w prezentowanym roku za poprzedni rok obrotowy.**

Wyszczególnienie	1 stycznia – – 31 maja	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia		
	2011	2010	2009	2008
Dywidendy (w tys. zł)	9.282	4.954	7.078	6.800
Średnia ważona liczba akcji zwykłych po podziale (w tysiącach sztuk)	65.574	65.574	65.574	65.574
<b>Dywidenda przypadająca na jedną akcję (w zł)</b>	<b>0,14</b>	<b>0,08</b>	<b>0,11</b>	<b>0,10</b>

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r., zamieszczone w Części V Prospektu; Dane za rok 2011: Emitent – dane niezbadane

Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 7 grudnia 2010 r. dokonano podziału akcji Spółki w stosunku 1 do 100 poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji bez zmniejszania kapitału akcyjnego Spółki. 655.738 akcji o wartości nominalnej 10 zł zostało podzielonych na 65.573.800 akcji o wartości nominalnej 0,1 zł każda. Dywidenda przypadająca na jedną akcję w latach 2008-2010 została wyliczona na podstawie liczby akcji po podziale.

## **22. POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE**

Spółka jest stroną lub w okresie ostatnich 12 miesięcy była stroną następujących postępowań sądowych, arbitrażowych oraz przed organami administracyjnymi, które to postępowania miały lub mogły mieć wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta. Wedle najlepszej wiedzy Emitenta, poza sprawą sporną opisaną w pkt 22.4, nie ma żadnych istotnych postępowań, które mogłyby wystąpić w przyszłości.

### **22.1. TOYA S.A. przeciwko AIG Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.**

W dniu 28 kwietnia 2004 r. Emitent wniósł pozew przeciwko AIG Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie o wypłatę odszkodowania z tytułu umowy ubezpieczenia za utracone mienie w wyniku kradzieży o wartości 1.144 tys. zł.

19 marca 2010 r. przed Sądem Okręgowym we Wrocławiu Wydział X Gospodarczy zapadł wyrok oddalający powództwo Emitenta (sygn. akt X GC 455/04/KM). W dniu 12 maja 2010 została złożona apelacja od wyroku I instancji, na skutek której w dniu 6 sierpnia 2010 r. Sąd Apelacyjny uchylił zasądzony wyrok i sprawę przekazał do ponownego rozpoznania Sądowi Okręgowemu we Wrocławiu.

Wyrokiem z dnia 8 lutego 2011 r. (sygn. akt XGC 360/10) Sąd Okręgowy we Wrocławiu wydał wyrok zasądający od pozwanego na rzecz Emitenta kwotę 35 tys. zł wraz z ustawowymi odsetkami i oddalający powództwo w pozostałym zakresie. Emitent złożył apelację od wyroku Sądu Okręgowego we Wrocławiu, zaskarżając go w części oddalającej powództwo na kwotę ponad 35 tys. zł.

### **22.2. Sprawa ze skargi TOYA S.A. na Interpretacje Indywidualne Ministra Finansów**

W dniu 19 maja 2008 r. Emitent wystąpił do Ministra Finansów o interpretację indywidualną dotyczącą możliwości zaliczenia wydatków w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego poprzez emisję akcji do kosztów podatkowych osoby prawnej z chwilą ich faktycznego poniesienia. W ocenie Spółki do kosztów uzyskania przychodów zaliczyć można wszelkie racjonalnie poniesione koszty, pod warunkiem że mają one związek z prowadzoną działalnością gospodarczą, a ich poniesienie ma lub może mieć wpływ na wielkość osiągniętego przychodu bądź zabezpieczenie źródła przychodów.

Dyrektor Izby Skarbowej w Poznaniu, działając w imieniu Ministra Finansów, dnia 19 sierpnia 2008 r. wydał dwie interpretacje indywidualne (jedna w zakresie stanu istniejącego, a druga w zakresie zdarzenia przyszłego), w których uznał za nieprawidłowe stanowisko Emitenta. W ocenie organu podatkowego przychód uzyskany przez Spółkę z emisji akcji będzie bezpośrednio przeznaczony na powiększenie kapitału zakładowego, a w świetle UPDOP do przychodów nie zalicza się przychodów otrzymanych na utworzenie lub powiększenie kapitału zakładowego. Skoro przychód otrzymany na powiększenie kapitału zakładowego nie stanowi przychodu dla celów podatkowych, to koszty jego uzyskania nie mogą stanowić kosztów uzyskania przychodów.

Emitent zaskarżył powyższe interpretacje i wyrokami z dnia 30 marca 2009 r. (sygn. akt I SA/WR 1314/08 oraz I SA/WR 1315/08) Wojewódzki Sąd Administracyjny we Wrocławiu uchylił zaskarżone przez Emitenta interpretacje.

Minister Finansów wniósł skargi kasacyjne od obu wyroków. Naczelny Sąd Administracyjny dnia 16 listopada 2010 r. podjął decyzję o zawieszeniu postępowania do czasu rozpatrzenia pytania prawnego skierowanego w przedmiotowej kwestii do Składu Siedmiu Sędziów NSA.

24 stycznia 2011 r. Skład Siedmiu Sędziów Naczelnego Sądu Administracyjnego podjął uchwałę o następującej treści: „tylko wydatki związane z emisją nowych akcji, bez których nie jest możliwe podwyższenie przez spółkę akcyjną kapitału zakładowego, nie są kosztami uzyskania przychodów, stosownie do reguł wyrażonych w treści art. 12 ust. 4 pkt 4 i art. 7 ust. 1 i 2 ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych w zw. z art. 15 ust. 1 tej ustawy”.

W sprawach Emitenta toczących się przed NSA ze skarg kasacyjnych Ministra Finansów sąd wydał postanowienie o podjęciu zawieszonych postępowań i w dniu 13 kwietnia 2011 r. oddalił obie skargi kasacyjne wniesione przez Ministra Finansów, potwierdzając, że sporne wydatki mogą zostać zaliczone do kosztów podatkowych.

Od strony procesowej wyroki Naczelnego Sądu Administracyjnego kończą postępowanie w sprawie.

### 22.3. Interpretacje indywidualne Ministra Finansów w zakresie Wydzielonego Oddziału Emitenta

Emitent wystąpił o interpretację indywidualną do Ministra Finansów w sprawie określenia przychodów Emitenta jako komplementariusza w spółce komandytowo-akcyjnej oraz skutków podatkowych wniesienia aportu w postaci przedsiębiorstwa Emitenta do spółki komandytowo-akcyjnej. Spółka otrzymała następujące pozytywne interpretacje podatkowe z dnia 18 sierpnia 2010 r. wydane przez Dyrektora Izby Skarbowej w Poznaniu:

1. nr ILPB3/423-430/10-5/MM, zgodnie z którą, jeżeli statut spółki komandytowo-akcyjnej stanowi, iż komplementariusz (Emitent) uczestniczy w zyskach spółki w ten sposób, iż pobiera za świadczone przez siebie usługi w zakresie zarządzania wynagrodzenie, to udziałem Emitenta w zyskach spółki komandytowo-akcyjnej jest pobierane wynagrodzenie stanowiące u Emitenta przychód podlegający pomniejszeniu o poniesione przez komplementariusza (Emitenta) koszty bieżące znajdujące odzwierciedlenie w księgach rachunkowych spółki;
2. nr ILPB1/415-591/10-5/IM, zgodnie z którą komplementariusz – spółka akcyjna – w spółce komandytowo-akcyjnej nie jest obowiązany do pobierania zaliczki na podatek dochodowy od osób fizycznych w przypadku wypłaty na rzecz akcjonariuszy – osób fizycznych – dywidendy. Ponadto organ potwierdził, że Emitent nie jest zobowiązany – w świetle przepisów dotyczących opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych – do przekazywania swoim akcjonariuszom – osobom fizycznym – informacji o uzyskanych przez spółkę komandytowo-akcyjną przychodach podatkowych i kosztach podatkowych w celu uregulowania przez nich zaliczki na podatek dochodowy od osób fizycznych;
3. nr ILPB3/423-430/10-6/MM, zgodnie z którą wnosząc całe przedsiębiorstwo spółki akcyjnej komplementariusza do spółki komandytowo-akcyjnej z zachowaniem pełnej struktury kapitałów własnych spółki akcyjnej na odpowiednie kapitały spółki komandytowo-akcyjnej pochodzący z wkładów komplementariuszy do spółki komandytowo-akcyjnej, zaś kapitał zapasowy i rezerwowy na odpowiednio kapitał zapasowy i rezerwowy spółki komandytowo-akcyjnej nie powstaną zobowiązania podatkowe po stronie wnoszącego aport w postaci przedsiębiorstwa spółki;
4. nr ILPB1/415-591/10-6/IM, zgodnie z którą wnosząc całe przedsiębiorstwo spółki akcyjnej komplementariusza do spółki komandytowo-akcyjnej z zachowaniem pełnej struktury kapitałów własnych spółki akcyjnej na odpowiednie kapitały spółki komandytowo-akcyjnej, tj. z przekazaniem kapitału zakładowego na kapitał spółki komandytowo-akcyjnej pochodzący z wkładów komplementariuszy do spółki komandytowo-akcyjnej, zaś kapitał zapasowy i rezerwowy na odpowiednio kapitał zapasowy i rezerwowy spółki komandytowo-akcyjnej nie powstaną zobowiązania publicznoprawne po stronie jego akcjonariuszy – osób fizycznych.

Emitent zastosował się do otrzymanych wiążących interpretacji przepisów prawa podatkowego, a zgodnie z art. 14k ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku – Ordynacja podatkowa, zastosowanie się do interpretacji podatkowej nie może szkodzić wnioskodawcy.

Oddział Kryniczno był jednostką organizacyjną wydzieloną w ramach przedsiębiorstwa Emitenta i sporządzającą samodzielnie bilans od 2008 roku. Oddział był w pełni funkcjonalnie wyodrębniony i wyposażony w ramach przedsiębiorstwa Spółki w środki umożliwiające prowadzenie działalności statutowej. Wymogi dotyczące istnienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki (Oddział Kryniczno) są więc w pełni spełnione, co powoduje, iż do przeprowadzonej transakcji nie znajdują zastosowania przepisy ustawy o podatku od towarów i usług na mocy jednoznacznego wyłączenia z art. 6 pkt 1) ustawy z dnia 8 stycznia 2004 roku – o podatku od towarów i usług. Związany z transakcją podatek od czynności cywilnoprawnych (PCC) został w pełni opłacony według obowiązującej stawki 0,5% od całości wkładu w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

Według najlepszej wiedzy Emitenta oraz na podstawie powyższych pozytywnych interpretacji indywidualnych Ministerstwa Finansów Emitent nie ma zobowiązań podatkowych związanych z wniesieniem aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

Czynniki ryzyka związane z kwestiami podatkowymi, w tym również dotyczącymi transakcji wydzielenia zorganizowanej części przedsiębiorstwa, zostały opisane w pkt 2.5. Części II Prospektu.

## **22.4. Inne sprawy sporne**

Johnson Controls International Sp. z o.o. (JCI) z siedzibą w Warszawie wezwał Emitenta do zapłaty łącznie 1.420.438,80 zł jako wynagrodzenia wynikającego z dwóch umów z dnia 1 sierpnia 2007 r.: umowy na dostawę i montaż urządzeń klimatyzacyjnych i wentylacyjnych, instalacji wody lodowej i wentylacji mechanicznej grzewczej oraz umowy na wykonanie instalacji niskoprądowych (opisanych w pkt 25.4.3. Części III Prospektu).

W ocenie Emitenta przedmiot obu umów nie został do tej pory poprawnie wykonany i w związku z tym Spółka nie przyjęła wystawionych przez JCI faktur i nie zapłaciła wynikających z nich kwot. JCI wyraża wolę ukończenia prawidłowej instalacji obu systemów. W dniu 17 grudnia 2010 r. została podjęta próba ugodowa w ramach postępowania pojednawczego przed Sądem Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej XV Wydział Gospodarczy, która nie zakończyła się jednak zawarciem ugody.

Aktualnie strony prowadzą bezpośrednie rozmowy, których celem jest podpisanie stosownego porozumienia regulującego kwestię rozliczeń i obowiązku prawidłowego wykonania przedmiotu umowy. Emitent wyraża wolę ugodowego zakończenia zaistniałej sytuacji spornej.

## **23. ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ EMITENTA**

W ocenie Zarządu Emitenta od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano śródroczne informacje finansowe, nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta.

## **24. INFORMACJE DODATKOWE**

### **24.1. Kapitał zakładowy**

#### **24.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału zakładowego**

Kapitał zakładowy wynosi 6.557.380 zł (słownie: sześć milionów pięćset pięćdziesiąt siedem tysięcy trzysta osiemdziesiąt złotych) i dzieli się na:

- a) 60.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A od nr 1 do 60.000.000, każda o wartości nominalnej 0,1 zł, które zostały pokryte wkładem pieniężnym,
- b) 5.573.800 akcji zwykłych na okaziciela serii B od nr 1 do 5.573.800, każda o wartości nominalnej 0,1 zł, które zostały pokryte gotówką.

Kapitał zakładowy został opłacony w całości. Kapitał zakładowy może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji albo w drodze podwyższenia wartości nominalnej istniejących akcji.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do Spółki nie wnoszono wkładów niepieniężnych.

#### **24.1.2. Akcje, które nie reprezentują kapitału (nie stanowią udziału w kapitale)**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie istnieją akcje, które nie reprezentują kapitału (nie stanowią udziału w kapitale).

#### **24.1.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent, inne osoby w imieniu Emitenta ani podmioty zależne Emitenta nie posiadają akcji Spółki.

#### **24.1.4. Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie wyemitował żadnych zamiennych papierów wartościowych ani wymiennych papierów wartościowych.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 8 lutego 2011 r., pod warunkiem zarejestrowania warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonywanego przez emisję Akcji Serii D, podjęło uchwałę o emisji warrantów subskrypcyjnych w celu realizacji Programu Motywacyjnego (opisanego w pkt 17.3 Części III Prospektu) do 2.243.430 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających kadrę menedżerską i kluczowych pracowników Spółki do objęcia Akcji Serii D Spółki z wyłączeniem prawa poboru. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 12 maja 2011 r.

#### **24.1.5. Informacje o prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego (autoryzowanego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 8 lutego 2011 r., pod warunkiem zarejestrowania warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonywanego przez emisję Akcji Serii D, podjęło uchwałę o emisji warrantów subskrypcyjnych w celu realizacji Programu Motywacyjnego (opisanego w pkt 17.3 Części III Prospektu) do 2.243.430 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających kadrę menedżerską i kluczowych pracowników Spółki do objęcia Akcji Serii D Spółki z wyłączeniem prawa poboru. Akcje Serii D będą emitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 12 maja 2011 r.

Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu z dnia 14 lutego 2011 r. Emitent podjął uchwałę upoważniającą Zarząd do podwyższania kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 162.050 (sto sześćdziesiąt dwa tysiące pięćdziesiąt) zł, w drodze trzykrotnego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej (kapitał docelowy), w celu realizacji uchwały Walnego Zgromadzenia dotyczącej wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej z dnia 14 lutego 2011 r., zastąpionej uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 23 maja 2011 r. (opisanej w pkt 17.2.3. Części III Prospektu). Cena emisyjna będzie równa wartości nominalnej. Upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego oraz do emitowania akcji w ramach kapitału docelowego wygasa z upływem 3 (trzech) lat od dnia wpisu do rejestru przedsiębiorców niniejszej zmiany Statutu, który nastąpił w dniu 12 maja 2011 r.

Uchwałą tą Zarząd został upoważniony, za zgodą Rady Nadzorczej, do pozbawienia akcjonariuszy w całości prawa poboru w stosunku do akcji emitowanych w granicach kapitału docelowego. Zarząd będzie decydował o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. W szczególności upoważniono Zarząd do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z zaferowaniem akcji w ramach kapitału docelowego, dematerializacji tych akcji i ubiegania się przez Spółkę o ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym oraz do zawarcia umowy o rejestrację akcji w depozycie papierów wartościowych.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu w Spółce nie istnieją inne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, ani zobowiązania do podwyższenia kapitału.

#### **24.1.6. Informacje o kapitale dowolnego członka Grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, szczegółowy opis takich opcji**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu żaden członek Grupy nie ma kapitału, który byłby przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, z wyjątkiem warrantów subskrypcyjnych na akcje Spółki opisanych w pkt 17.2., 17.3. oraz 24.1.5. Części III Prospektu.



### 24.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego, informacje o wszelkich zmianach za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie zmieniała się wartość kapitału zakładowego Spółki. Poniższa tabela ilustruje strukturę akcjonariatu.

**Tabela. Struktura akcjonariatu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do dnia 1 grudnia 2010 r.**

	Nazwisko i imię	Seria akcji	Liczba akcji	Rodzaj akcji	Wartość nominalna akcji
1.	Jan Szmidt	A	314.099	Imienne uprzywilejowane	10 zł
2.	Tomasz Koprowski	A	163.279	Imienne uprzywilejowane	10 zł
3.	Romuald Szałagan	A	121.967	Imienne uprzywilejowane	10 zł
4.	Piotr Wojciechowski	B	55.738	Imienne zwykłe	10 zł
		A	655	Imienne uprzywilejowane	10 zł
	<b>RAZEM:</b>		<b>655.738</b>		

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r. zamieszczone w Części V Prospektu

Uchwałą Zarządu z dnia 1 grudnia 2010 r. wszystkie akcje serii A i B zamieniono na akcje zwykłe na okaziciela.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą z dnia 7 grudnia 2010 r., na podstawie Uchwały Zarządu z dnia 1 grudnia 2010 r., dokonało zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela i obniżenia wartości nominalnej wszystkich istniejących akcji TOYA S.A. z kwoty 10 zł (dziesięć złotych) do kwoty 0,10 zł (dziesięć groszy) i zwiększyło proporcjonalnie liczbę wszystkich akcji do 65.573.800 akcji.

**Tabela. Struktura akcjonariatu po dniu 1 grudnia 2010 r.**

	Nazwisko i imię	Seria akcji	Liczba akcji	Rodzaj akcji	Wartość nominalna akcji
1.	Jan Szmidt	A	31.409.900	Zwykłe na okaziciela	0,1 zł
2.	Tomasz Koprowski	A	16.327.900	Zwykłe na okaziciela	0,1 zł
3.	Romuald Szałagan	A	12.196.700	Zwykłe na okaziciela	0,1 zł
4.	Piotr Wojciechowski	A i B	5.639.300	Zwykłe na okaziciela	0,1 zł
	<b>RAZEM:</b>		<b>65.573.800</b>		

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r. zamieszczone w Części V Prospektu.

## 24.2. Statut Emitenta

### 24.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w Statucie, w którym są określone

Zgodnie z § 6 Statutu przedmiotem działalności Spółki jest:

- Uprawy rolne inne niż wieloletnie,
- Uprawa roślin wieloletnich,
- Rozmnażanie roślin,
- Chów i hodowla zwierząt,
- Uprawy rolne połączone z chowem i hodowlą zwierząt (działalność mieszana),
- Działalność usługowa wspomagająca rolnictwo i następująca po zbiorach,
- Łowiectwo i pozyskiwanie zwierząt łownych, włączając działalność usługową,

- Gospodarka leśna i pozostała działalność leśna, z wyłączeniem pozyskiwania produktów leśnych,
- Pozyskiwanie drewna,
- Pozyskiwanie dziko rosnących produktów leśnych, z wyłączeniem drewna,
- Działalność usługowa związana z leśnictwem,
- Rybołówstwo,
- Chów i hodowla ryb oraz pozostałych organizmów wodnych,
- Wydobywanie kamienia, piasku i gliny,
- Produkcja olejów i tłuszczów pochodzenia roślinnego i zwierzęcego,
- Produkcja napojów,
- Produkcja wyrobów tartacznych,
- Produkcja pozostałych wyrobów z drewna; produkcja wyrobów z korka, słomy i materiałów używanych do wyplatania,
- Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych, maszyn i urządzeń,
- Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną,
- Wytwarzanie paliw gazowych; dystrybucja i handel paliwami gazowymi w systemie sieciowym,
- Wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych,
- Pobór, uzdatnianie i dostarczanie wody,
- Odprowadzanie i oczyszczanie ścieków,
- Zbieranie odpadów,
- Przetwarzanie i unieszkodliwianie odpadów,
- Działalność związana z rekultywacją i pozostała działalność usługowa związana z gospodarką odpadami,
- Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków,
- Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych,
- Roboty związane z budową dróg kołowych i szynowych,
- Roboty związane z budową rurociągów, linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych,
- Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej,
- Rozbiórka i przygotowanie terenu pod budowę,
- Wykonywanie instalacji elektrycznych, wodno-kanalizacyjnych i pozostałych instalacji budowlanych,
- Wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych,
- Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane,
- Sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek,
- Konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,
- Sprzedaż hurtowa i detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
- Sprzedaż hurtowa i detaliczna motocykli, ich naprawa i konserwacja oraz sprzedaż hurtowa i detaliczna części i akcesoriów do nich,
- Sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie,
- Sprzedaż hurtowa płodów rolnych i żywych zwierząt,
- Sprzedaż hurtowa żywności, napojów i wyrobów tytoniowych,
- Sprzedaż hurtowa artykułów użytku domowego,
- Sprzedaż hurtowa narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej,

- Sprzedaż hurtowa maszyn, urządzeń i dodatkowego wyposażenia,
- Sprzedaż hurtowa paliw i produktów pochodnych,
- Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,
- Sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach,
- Sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów tytoniowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- Sprzedaż detaliczna paliw do pojazdów silnikowych na stacjach paliw,
- Sprzedaż detaliczna pozostałych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- Sprzedaż detaliczna prowadzona na straganach i targowiskach,
- Sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami,
- Transport kolejowy pasażerski międzymiastowy,
- Transport kolejowy towarów,
- Pozostały transport lądowy pasażerski,
- Transport drogowy towarów oraz działalność usługowa związana z przeprowadzkami,
- Magazynowanie i przechowywanie towarów,
- Działalność usługowa wspomagająca transport,
- Hotele i podobne obiekty zakwaterowania,
- Obiekty noclegowe turystyczne i miejsca krótkotrwałego zakwaterowania,
- Pola kempingowe (włączając pola dla pojazdów kempingowych) i pola namiotowe,
- Pozostałe zakwaterowanie,
- Restauracje i pozostałe placówki gastronomiczne,
- Przygotowywanie żywności dla odbiorców zewnętrznych (katering) i pozostała gastronomiczna działalność usługowa,
- Przygotowywanie i podawanie napojów,
- Wydawanie książek i periodyków oraz pozostała działalność wydawnicza, z wyłączeniem w zakresie oprogramowania,
- Działalność wydawnicza w zakresie oprogramowania,
- Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych,
- Nadawanie programów radiofonicznych,
- Nadawanie programów telewizyjnych ogólnodostępnych i abonamentowych,
- Działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej,
- Działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej,
- Działalność w zakresie telekomunikacji satelitarnej,
- Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji,
- Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana,
- Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność; działalność portali internetowych,
- Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji,
- Działalność holdingów finansowych,
- Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych,
- Pozostała finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- Działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,

- Działalność związana z zarządzaniem funduszami,
- Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości wykonywana na zlecenie,
- Działalność prawnicza,
- Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe,
- Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,
- Doradztwo związane z zarządzaniem,
- Działalność w zakresie architektury i inżynierii oraz związane z nią doradztwo techniczne,
- Badania i analizy techniczne,
- Reklama,
- Badanie rynku i opinii publicznej,
- Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania,
- Działalność fotograficzna,
- Działalność związana z tłumaczeniami,
- Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- Wynajem i dzierżawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,
- Wypożyczanie i dzierżawa artykułów użytku osobistego i domowego,
- Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych,
- Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim,
- Działalność związana z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników,
- Działalność agentów i pośredników turystycznych oraz organizatorów turystyki,
- Pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji i działalności z nią związane,
- Działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach,
- Sprzątanie obiektów,
- Działalność związana z administracyjną obsługą biura, włączając działalność wspomagającą,
- Działalność centrów telefonicznych (call center),
- Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów,
- Działalność komercyjna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- Pozaszkolne formy edukacji,
- Działalność wspomagająca edukację,
- Działalność związana z grami losowymi i zakładami wzajemnymi,
- Działalność związana ze sportem,
- Działalność rozrywkowa i rekreacyjna,
- Działalność pozostałych organizacji członkowskich,
- Naprawa i konserwacja komputerów i sprzętu komunikacyjnego,
- Naprawa i konserwacja artykułów użytku osobistego i domowego,
- Pozostała indywidualna działalność usługowa.

Główną działalnością Emitenta jest obrót krajowy i zagraniczny w zakresie dystrybucji elektronarzędzi oraz narzędzi ręcznych i innych artykułów przemysłowych oraz ich projektowanie.

## **24.2.2. Podsumowanie postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta dotyczące członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych**

### **24.2.2.1. Zarząd**

Kompetencje, organizacja i zasady działania Zarządu są regulowane postanowieniami KSH, Statutu, Regulaminu Zarządu oraz Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, które zostały przyjęte do stosowania przez Spółkę.

Zarząd Spółki pod przewodnictwem Prezesa Zarządu zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki niezastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu.

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są: jednoosobowo Prezes Zarządu lub łącznie Wiceprezes Zarządu wraz z członkiem Zarządu. Zarząd składa się z jednego do siedmiu członków, w tym Prezesa Zarządu oraz jeżeli Zarząd jest wieloosobowy – Wiceprezesa Zarządu. Liczbę członków danej kadencji Zarządu określa Rada Nadzorcza

Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.

Kadencja Zarządu trwa trzy lata. Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną kadencję. Mandaty członków Zarządu wygasają po upływie kadencji z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie za pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

Uchwały Zarządu wymagają wszystkie sprawy przekraczające czynności zwykłego zarządu, a w szczególności wymagające uchwały Rady Nadzorczej.

Posiedzeniom Zarządu przewodniczy Prezes Zarządu, a w przypadku jego nieobecności – członek Zarządu wyznaczony przez Prezesa Zarządu, który na posiedzeniu posiada kompetencje organizacyjne Prezesa Zarządu. W posiedzeniach Zarządu mogą uczestniczyć właściwi dla danej sprawy pracownicy Spółki, prokurenci, pełnomocnicy, członkowie Rady Nadzorczej oraz inne zaproszone osoby.

Posiedzenia Zarządu zwoływane są listem poleconym, telefonicznie lub przy użyciu poczty elektronicznej, z podaniem miejsca, daty, godziny i porządku obrad.

Posiedzenie Zarządu może odbyć się w każdym czasie i miejscu, bez względu na formalne wymogi dotyczące zwoływania posiedzeń, jeżeli uczestniczą w nim wszyscy Członkowie Zarządu.

Porządek obrad może być rozszerzony, jeżeli wszyscy Członkowie Zarządu obecni są na posiedzeniu. Ograniczenie porządku obrad nie wymaga obecności wszystkich Członków Zarządu.

Do ważności uchwał Zarządu wymagane jest zawiadomienie o planowanym posiedzeniu wszystkich członków Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równej liczby oddanych głosów „za” i „przeciw” rozstrzygające znaczenie ma głos Prezesa Zarządu.

Dla podjęcia uchwały w sprawie niecierpiącej zwłoki Prezes Zarządu może z własnej inicjatywy lub z inicjatywy Członka Zarządu zarządzić podjęcie uchwały poza posiedzeniem, w trybie pisemnego głosowania. W takim wypadku na piśmie zawierającym treść uchwały Członek Zarządu składa swój podpis, zaznaczając jednocześnie, czy przyjmuje uchwałę, czy też jest jej przeciwny. Brak wzmianki oznacza, że podpisujący przyjmuje uchwałę. Pismo zawierające treść uchwały winien otrzymać każdy Członek Zarządu i może być ono wysłane do każdego Członka Zarządu z osobną drogą faksową, za pomocą poczty elektronicznej, poczty lub kurierem.

Zarząd może podjąć uchwałę poza posiedzeniem także przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, w szczególności przy użyciu poczty elektronicznej lub podczas telekonferencji czy też wideokonferencji. Do podejmowania uchwały przy użyciu poczty elektronicznej stosuje się odpowiednio postanowienia dotyczące podejmowania uchwały w trybie pisemnego głosowania, natomiast do podejmowania uchwał podczas telekonferencji lub wideokonferencji stosuje się odpowiednio postanowienia dotyczące podejmowania uchwał na posiedzeniach Zarządu.

Uchwałę podjętą w trybie pisemnego głosowania uważa się za podjętą w dniu, w którym do Prezesa Zarządu lub Członka Zarządu zastępującego Prezesa Zarządu w czasie jego nieobecności dotrze wymagana liczba pisemnych głosów opowiadających się za przyjęciem uchwały, chyba że co innego będzie wynikać z treści uchwały.

#### 24.2.2.2. Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Kompetencje Rady Nadzorczej określają szczegółowo powszechnie obowiązujące przepisy prawa, Statut Spółki, Regulamin Rady Nadzorczej oraz uchwały Walnego Zgromadzenia.

W szczególności do kompetencji Rady Nadzorczej należy dokonywanie wszelkich działań kontrolnych, które umożliwią wykonywanie jej obowiązków. W tym celu Rada Nadzorcza może:

- a. badać wszystkie dokumenty Spółki,
- b. żądać od Zarządu i pracowników sprawozdań i wyjaśnień,
- c. dokonywać rewizji stanu majątku Spółki.

W przypadku powierzenia Radzie Nadzorczej wykonywania zadań Komitetu Audytu, o którym mowa w ustawie o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym lub jakimkolwiek akcie prawnym zastępującym powyżej wskazaną ustawę, do zadań Rady Nadzorczej w tym zakresie należeć będzie w szczególności:

- a. monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki oraz wykonywanie czynności rewizji finansowej poprzez m.in. monitorowanie procesu przygotowania sprawozdań finansowych oraz monitorowanie rzetelności informacji finansowych przedstawianych przez Spółkę;
- b. monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego, jeżeli został powołany, oraz zarządzania ryzykiem poprzez m.in. przegląd przynajmniej raz w roku procedur kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w celu zapewnienia zgodności z przepisami i wewnętrznymi regulacjami, a także ocenę przestrzegania zasad zarządzania ryzykiem oraz przedstawianie rekomendacji w tym zakresie;
- c. monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej poprzez m.in. monitorowanie niezależności audytora w odniesieniu do wykonywanych przez niego badań oraz omawianie z audytorem przebiegu procesu audytu;
- d. monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w przypadku świadczenia usług innych niż wykonywanie czynności rewizji finansowej.

W przypadku powierzenia Radzie Nadzorczej zadań Komitetu Audytu przynajmniej jeden członek Rady Nadzorczej powinien spełniać warunki członka niezależnego i posiadać kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy również zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu Spółki oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności

Zgodnie ze Statutem Spółki uchwały Rady Nadzorczej wymagają sprawy zastrzeżone do kompetencji Rady Nadzorczej w przepisach prawa oraz ponadto:

- a) wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego Spółki,
- h) zatwierdzenie regulaminu Zarządu,
- c) wypłata przez Zarząd akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy,
- d) zatwierdzanie rocznych lub wieloletnich budżetów, planów biznesowych oraz planów strategicznych Spółki,
- e) opiniowanie kandydatury na prokurenta Spółki,
- f) nabywanie, zbywanie i obciążanie nieruchomości i ustanawianie na nich ograniczonych praw rzeczowych, jeżeli wartość takiej czynności przekracza 1 mln zł,

- g) zaciąganie kredytów, pożyczek, udzielanie poręczeń, gwarancji, wystawianie weksli lub poręczeń wekslowych wykraczających poza zakres zwykłej działalności Spółki lub niezwiązanych z podstawową działalnością Spółki, jeżeli wartość takiej czynności przekracza 500 tys. zł,
- h) obejmowanie lub nabywanie udziałów i akcji w innych spółkach lub nabywanie obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji innych spółek, jeżeli skutkiem takiej czynności będzie wykazanie w księgach Spółki łącznej wartości księgowej objętych lub nabytych udziałów lub akcji lub obligacji o wartości przekraczającej 500 tys. zł,
- i) udzielanie zgody na nabycie, zbycie, wydzierżawienie i rozporządzenie jakimikolwiek składnikami majątku lub innymi aktywami Spółki w ramach transakcji wykraczającej poza zakres zwykłej działalności Spółki lub niezwiązanych z podstawową działalnością Spółki, których wartość przekracza 1 mln zł,
- j) ustanawianie przez Spółkę obciążeń na składnikach jej majątku innych niż nieruchomości, jeżeli czynności te nie są związane bezpośrednio lub nie wynikają ze zwykłej lub podstawowej działalności Spółki, a wartość takich obciążeń przekracza 1 mln zł,
- k) udzielanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy, innej transakcji lub kilku powiązanych umów lub innych transakcji wykraczających poza zakres zwykłej działalności Spółki lub niezwiązanych z podstawową działalnością Spółki, w zakresie innym niż w wskazane w pkt f) - j), których łączna wartość przekracza 2 mln zł.

Podjęcia uchwał Rady Nadzorczej, o których mowa powyżej, nie wymagają czynności Zarządu podejmowane w ramach zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą budżetu lub planu biznesowego.

W przypadku powierzenia Radzie Nadzorczej wykonywania zadań Komitetu Audytu, o którym mowa w ustawie o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym lub jakimkolwiek akcie prawnym zastępującym powyżej wskazaną ustawę, do zadań Rady Nadzorczej w tym zakresie należy będzie w szczególności:

- a) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki oraz wykonywanie czynności rewizji finansowej poprzez m.in. monitorowanie procesu przygotowania sprawozdań finansowych oraz monitorowanie rzetelności informacji finansowych przedstawianych przez Spółkę;
- b) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego, jeżeli został powołany, oraz zarządzania ryzykiem poprzez m.in. przegląd przynajmniej raz w roku procedur kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w celu zapewnienia zgodności z przepisami i wewnętrznymi regulacjami, a także ocena przestrzegania zasad zarządzania ryzykiem oraz przedstawianie rekomendacji w tym zakresie;
- c) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej poprzez m.in. monitorowanie niezależności audytora w odniesieniu do wykonywanych przez niego badań oraz omawianie z audytorem przebiegu procesu audytu;
- d) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w przypadku świadczenia usług innych niż wykonywanie czynności rewizji finansowej.

Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków powoływanych na wspólną kadencję przez Walne Zgromadzenie. Liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji określa Walne Zgromadzenie.

W okresie, gdy akcje Spółki będą dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką.

Za członka niezależnego może być uznana osoba, która łącznie spełnia następujące kryteria:

- a) nie jest i nie pełniła w ciągu ostatnich 5 lat funkcji członka Zarządu Spółki lub jednostki stowarzyszonej;
- b) nie jest i nie była w ciągu ostatnich 3 lat pracownikiem Spółki lub jednostki stowarzyszonej, z wyjątkiem sytuacji, kiedy nie należy do kadry kierowniczej wysokiego szczebla lub została wybrana do Rady Nadzorczej jako przedstawiciel pracowników, zgodnie z odrębnymi przepisami;

- c) nie otrzymuje ani nie otrzymała dodatkowego wynagrodzenia, w znaczącej wysokości, od Spółki lub jednostki stowarzyszonej, oprócz wynagrodzenia otrzymywanego jako członek Rady Nadzorczej;
- d) nie jest akcjonariuszem posiadającym 5% lub większą ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub nie reprezentuje w żaden sposób akcjonariusza(-y) posiadającego(-ych) pakiet kontrolny. Za akcjonariusza posiadającego pakiet kontrolny uważa się akcjonariusza, który:
  - (i) posiada większość głosów w Spółce;
  - (ii) ma prawo do powoływania lub odwoływania większości członków organów Spółki, a jednocześnie jest akcjonariuszem Spółki;
  - (iii) ma prawo do wywierania dominującego wpływu na Spółkę na mocy umowy zawartej ze Spółką lub postanowień statutu Spółki; lub
  - (iv) jest akcjonariuszem Spółki oraz:
    - większość członków organów Spółki, którzy sprawowali funkcję w ciągu roku budżetowego, w ciągu poprzedniego roku budżetowego oraz do czasu sporządzenia skonsolidowanych sprawozdań finansowych, została powołana wyłącznie w wyniku wykonywania jej praw głosu; lub
    - zgodnie z umową z innymi akcjonariuszami Spółki sprawuje samodzielną kontrolę nad większością praw głosu akcjonariuszy;
- e) nie utrzymuje obecnie ani nie utrzymywała w ciągu ostatniego roku znaczących stosunków handlowych ze Spółką lub jednostką stowarzyszoną, bezpośrednio lub w charakterze wspólnika, akcjonariusza, dyrektora lub pracownika wysokiego szczebla organu utrzymującego takie stosunki. Stosunki handlowe obejmują sytuację bycia znaczącym dostawcą towarów lub usług (w tym usług finansowych, prawnych, doradczych lub konsultingowych), znaczącym klientem i organizacją, która otrzymuje znacznej wysokości wkłady od Spółki lub jej Grupy;
- f) nie jest obecnie lub w ciągu ostatnich trzech lat nie była wspólnikiem lub pracownikiem obecnego lub byłego biegłego rewidenta Spółki lub jednostki stowarzyszonej;
- g) nie jest członkiem zarządu w innej spółce, w której inny członek Zarządu Spółki jest członkiem rady nadzorczej, i nie posiada innych znaczących powiązań z dyrektorami wykonawczymi Spółki przez udział w innych spółkach lub organach;
- h) nie pełniła funkcji w radzie nadzorczej Spółki dłużej niż przez trzy kadencje lub dłużej niż 12 lat;
- i) nie jest członkiem bliskiej rodziny członków Zarządu lub osób wskazanych w lit. a)–h);
- j) nie jest pracownikiem Spółki, jednostki zależnej lub jednostki stowarzyszonej.

Za powiązanie z akcjonariuszem rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5% i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Członek Rady Nadzorczej przekazuje Zarządowi informację na temat swoich powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, o ile powiązania te mogą mieć wpływ na stanowisko członka Rady Nadzorczej w sprawie przez nią rozstrzyganej.

Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji.

Rada Nadzorcza, w skład której w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie) wchodzi mniej członków niż liczba określona powyżej, jednakże co najmniej 5 (pięciu) członków, jest zdolna do podejmowania ważnych uchwał do czasu uzupełnienia jej składu.

Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, a w miarę potrzeby Sekretarza Rady Nadzorczej wybiera ze swego grona Rada Nadzorcza.



Posiedzenia Rady Nadzorczej są zwoływane wedle potrzeby, jednakże obowiązkowe jest odbycie co najmniej 1 posiedzenia w kwartale i co najmniej jednego spotkania roboczego w miesiącu.

Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący, zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy na nich. Przewodniczący Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej i przewodniczy na nim do chwili wyboru nowego Przewodniczącego.

Przewodniczący Rady Nadzorczej ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej w takim terminie, aby odbyło się nie później niż dwa tygodnie od daty otrzymania wniosku.

Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia zgodnie z tym postanowieniem, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad i zachowując postanowienia Regulaminu Rady Nadzorczej odnośnie do zwoływania posiedzeń Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, a w przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady.

Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady Nadzorczej i obecność co najmniej połowy jej członków. Powyższą normę stosuje się odpowiednio w przypadku, w którym uchwały Rady Nadzorczej podejmowane są w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego komunikowania się na odległość.

Członek Rady Nadzorczej może brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Ten sposób głosowania jest dopuszczalny wyłącznie w sprawach przewidzianych w porządku obrad posiedzenia Rady Nadzorczej, z którym zapoznali się członkowie Rady Nadzorczej. Wyłączone jest głosowanie w tym trybie podczas podejmowania uchwał o wyborze Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej oraz powołania, odwołania i zawieszania w czynnościach członków Zarządu.

Dopuszczalne jest podejmowanie uchwał poza posiedzeniami Rady Nadzorczej w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego komunikowania się na odległość. Wyłączone jest głosowanie w tym trybie podczas podejmowania uchwał o wyborze Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej oraz powołania, odwołania i zawieszania w czynnościach członków Zarządu.

Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie (art. 390 ksh). Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki osobiście. Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Uchwała dotycząca wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej została opisana w pkt 17.2.3. Części III Prospektu.

### **24.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń powiązanych z każdym rodzajem akcji Emitenta**

#### **24.2.3.1. Prawa, przywileje i ograniczenia związane z akcjami**

Prawa i przywileje związane z akcjami, poza poniżej wskazanymi (w tym prawo do dywidendy, prawo głosu, prawo do udziału w zyskach Emitenta, prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji, postanowienia w sprawie umorzenia), opisane są w pkt 4.5 Części IV Prospektu i są jednakowe dla wszystkich rodzajów akcji.

Ograniczenia związane z akcjami opisane są w pkt 4.8 oraz 4.9 Części IV Prospektu i są jednakowe dla wszystkich rodzajów akcji.

#### **24.2.3.2. Zapisy dotyczące funduszu umorzeniowego (ang. „sinking fund”)**

Statut nie przewiduje żadnych postanowień dotyczących tworzenia funduszu umorzeniowego (ang. „sinking fund”) na wykup akcji.

#### **24.2.3.3. Wszelkie postanowienia faworyzujące lub dyskryminujące obecnych lub potencjalnych posiadaczy akcji Emitenta w wyniku posiadania przez takich akcjonariuszy znacznej liczby akcji**

Statut nie przewiduje postanowień faworyzujących lub dyskryminujących akcjonariuszy, w szczególności nie zawiera ograniczeń prawa głosu dla akcjonariuszy dysponujących określoną liczbą głosów na Walnym Zgromadzeniu innych niż przewidziane przez ksh.

#### **24.2.3.4. Zobowiązanie do dalszego wezwania kapitałowego (capital call) przez Emitenta**

Statut nie zawiera zobowiązania do dalszego wezwania kapitałowego.

#### **24.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres, niż jest to wymagane przepisami prawa**

Uchwały co do zmian statutu zwiększających świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplających prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą.

#### **24.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania dorocznych Walnych Zgromadzeń oraz nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich**

Zagadnienia zasad zwoływania Walnego Zgromadzenia oraz uczestnictwa w nim są uregulowane w Statucie Emitenta oraz w Regulaminie Walnego Zgromadzenia.

##### **24.2.5.1. Zwołanie Walnego Zgromadzenia**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki i powinno się ono odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego złożony Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Wniosek o zwołanie zgromadzenia powinien określać sprawy wnoszone pod obrady lub zawierać projekt uchwały dotyczącej proponowanego porządku obrad.

Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek Rady Nadzorczej powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku.

Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie:

- a) w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie,
- b) jeżeli pomimo złożenia przez Radę Nadzorczą wniosku Zarząd Spółki nie zwołał Walnego Zgromadzenia w terminie albo
- c) gdy uzna to za wskazane.

Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia. Zarząd zobowiązany jest niezwłocznie dokonać ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia w trybie przewidzianym przepisami prawa.

Z zastrzeżeniem przypadków określonych w Kodeksie spółek handlowych, Walne Zgromadzenie, o ile zostało prawidłowo zwołane, jest ważne i zdolne do podejmowania uchwał bez względu na ilość reprezentowanych na tym Zgromadzeniu akcji.

Walne Zgromadzenie Spółki zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z powszechnie obowiązującymi

przepisami. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

#### **24.2.5.2. Udział w obradach Walnego Zgromadzenia**

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki mają wyłącznie osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Akcjonariusz lub jego pełnomocnik, o których mowa w niniejszym paragrafie, zwani są dalej również Uczestnikami Walnego Zgromadzenia (Uczestnik albo Uczestnicy).

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć akcjonariusze, którzy nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu zgłosili podmiotowi prowadzącemu rachunek papierów wartościowych żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Spółka ustala listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, przekazanemu Spółce najpóźniej na tydzień przed datą Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być sporządzone na piśmie lub w formie elektronicznej.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej uczestniczą w obradach Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia.

Biegły rewident dokonujący badania sprawozdań finansowych Spółki jest zapraszany na obrady Walnego Zgromadzenia, w szczególności gdy w porządku obrad przewidziano punkt dotyczący spraw finansowych Spółki.

#### **24.2.5.3. Otwarcie Walnego Zgromadzenia i wybór Przewodniczącego**

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, albo osoba wskazana odpowiednio przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej i zarządza oraz przeprowadza wybór przewodniczącego Walnego Zgromadzenia spośród osób uprawnionych do głosowania. Do momentu przeprowadzenia powyższych wyborów otwierający Walne Zgromadzenie posiada uprawnienia przysługujące przewodniczącemu.

Każdy Uczestnik Walnego Zgromadzenia ma prawo kandydować na Przewodniczącego, jak również zgłosić jedną kandydaturę na to stanowisko. Wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia dokonuje się w głosowaniu tajnym. Otwierający Walne Zgromadzenie czuwa nad prawidłowym przebiegiem głosowania oraz ogłasza jego wyniki.

Przewodniczący zapewnia sprawny przebieg obrad i poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy. Przewodniczący powinien przeciwdziałać w szczególności nadużywaniu uprawnień przez Uczestników i zapewniać respektowanie praw akcjonariuszy mniejszościowych.

#### **24.2.5.4. Obrady Walnego Zgromadzenia**

Każdy Uczestnik powinien zabierać głos jedynie w sprawach objętych przyjętym porządkiem obrad, aktualnie rozpatrywanych, w szczególności zadając przedstawicielom Spółki pytania. Wnioski dotyczące projektów uchwał lub ich zmiany powinny być złożone wraz z uzasadnieniem w formie pisemnej w Sekretariacie lub, w przypadku jego braku, u Przewodniczącego.

Przewodniczący udziela głosu w kolejności zgłoszeń, a dla wygłoszenia repliki – po wyczerpaniu listy wypowiadających się w danej sprawie objętej porządkiem obrad. Przewodniczący może członkom Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki udzielić głosu poza kolejnością.

Uczestnik Walnego Zgromadzenia, który po powzięciu przez Walne Zgromadzenie uchwały, przeciwko której głosował, zażądał zaprotokołowania sprzeciwu ma możliwość przedstawienia zwięzłego uzasadnienia tego sprzeciwu.

Pytania zadawane w związku z Walnym Zgromadzeniem, wraz z udzielonymi na nie odpowiedziami, Spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej, bezpośrednio po zakończeniu obrad Walnego Zgromadzenia.

#### **24.2.5.5. Uchwały Walnego Zgromadzenia i głosowanie**

W sprawach, które nie są objęte porządkiem obrad, uchwał podejmować nie można, chyba że cały kapitał zakładowy reprezentowany jest na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie wnosi sprzeciwu co do podjęcia uchwały.

Walne Zgromadzenie może w każdym czasie podjąć uchwałę o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, uchwały dotyczące ogłoszonego porządku obrad oraz uchwały o charakterze porządkowym, do których zalicza się:

- 1) uchwałę o zmianie kolejności omawiania poszczególnych punktów porządku obrad,
- 2) uchwałę o zdjęciu z porządku obrad poszczególnych spraw,
- 3) uchwałę o sposobie głosowania,
- 4) uchwałę o przerwie w obradach.

Wniosek o podjęcie uchwały o zdjęciu z porządku obrad określonej sprawy powinien być umotywowany. Z porządku obrad nie może być zdjęta sprawa, której rozpatrzenie w myśl obowiązujących przepisów jest obowiązkowe.

#### **24.2.6. Opis postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta dotyczących możliwości zmiany kontroli nad Emitentem**

Postanowienia Statutu oraz regulaminów Emitenta nie zawierają żadnych regulacji dotyczących możliwości zmiany kontroli nad Emitentem.

#### **24.2.7. Wskazanie postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza**

Postanowienia Statutu oraz regulaminów Emitenta nie zawierają żadnych regulacji dotyczących progowej wielkości posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

## 25. ISTOTNE UMOWY

W ocenie Spółki umowy kredytowe i inne umowy z bankami, umowy ubezpieczeniowe oraz umowy gwarancji zostały uznane za istotne ze względu na ich znaczenie dla prowadzenia działalności gospodarczej Emitenta.

Głównym kryterium uznania umów kredytowych za istotne była wartość zadłużenia kredytowego w ogólnej sumie bilansowej Emitenta oraz wpływ właściwej obsługi długu bankowego na prawidłowe funkcjonowanie Spółki. Przy posiadanym poziomie zadłużenia zewnętrznego Spółka bezwzględnie powinna przestrzegać warunków umów kredytowych, aby nie narazić się na utratę płynności.

Głównym czynnikiem uznania umów bankowych, dotyczących możliwości zawierania transakcji rynku finansowego (pkt 25.1.5 i 25.1.6.) za istotne, jest aspekt ryzyka ekonomicznego związanego z tego rodzaju transakcjami. Emitent uznał, że podanie do wiadomości faktu, że Spółka ma możliwość zawierania takich transakcji, ale jednocześnie jako klient detaliczny nie przeprowadziła żadnych istotnych transakcji pochodnych (Spółka zanotowała 15 tys. zł straty na tych operacjach w latach 2009-2010, a w 2011 r. nie zawierała takich transakcji), jest informacją ważną ze względu na doświadczenia lat ubiegłych innych firm w Polsce i za granicą z tego typu transakcjami.

Ponadto do znaczących umów Spółka zalicza umowę leasingu oraz umowy z Johnson Controls International Sp. z o.o. ze względu na ich wartość, a umowę zakupu oprogramowania ze względu na jej przedmiot.

Dodatkowo do znaczących umów Spółka zalicza umowy opisane w pkt 5.1.6. Części III Prospektu.

### 25.1. Umowy kredytowe i inne umowy z bankami

**Tabela. Znaczące umowy kredytowe, stan na dzień zatwierdzenia Prospektu**

Lp.	Nazwa banku	Przedmiot i wartość umowy	Czas, na jaki jest zawarta
25.1.1.	Bank Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym nr 62853219/05 z dnia 18 marca 2005 r. w kwocie 2 mln zł	18 marca 2005 r. – – 31 stycznia 2012 r.
25.1.2.	Bank Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie	Umowa o kredyt rewalwingowy nr 63060970 z dnia 30 marca 2005 r. w kwocie 28 mln zł	30 marca 2005 r. – – 31 stycznia 2012 r.
25.1.3.	Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie	Umowa o limit wierzytelności nr CRD/L/11381/02 z dnia 2 października 2002 r. w kwocie 30 mln zł	2 października 2002 r. – – 20 lutego 2012 r.
25.1.4.	Bank Handlowy S.A. z siedzibą w Warszawie	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym nr BDK/KR-RB/000054601/0641/10 z dnia 22 grudnia 2010 r. w kwocie 17 mln zł	22 grudnia 2010 r. – – 23 grudnia 2011 r. w kwocie 15 mln zł oraz od 20 kwietnia 2011 r. do 29 lipca 2011 r. w kwocie 17 mln zł
25.1.5.	Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu	Umowa o kredyt obrotowy nr K0007145 z dnia 23 maja 2011 r. w kwocie 6 mln zł	23 maja 2011 r. – – 22 września 2011 r.

Źródło: Emitent – dane niezbadane

**Tabela. Wykaz zabezpieczeń ustanowionych w związku z zaciągniętymi kredytami – działalność kontynuowana Emitenta**

Lp.	Bank	Rodzaj i przedmiot zabezpieczenia	Wartość zabezpieczenia wg umowy
1.	Bank Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie Kredyt opisany w pkt 25.1.1. i 25.1.2	Hipoteka kaucyjna na nieruchomości we Wrocławiu przy ul. Sołtysowickiej 39 (KW nr WR1K/00121834/9) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej	12,4 mln zł
		Przewłaszczenie na zabezpieczenie zapasów (towarów handlowych zlokalizowanych w magazynie we Wrocławiu przy ul. Sołtysowickiej 13-15) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej	min. 2,2 mln zł maks. 15,0 mln zł wg stanów magazynowych
		Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych lub praw obejmujący należności od kontrahentów	min. 4,5 mln zł maks. 15,0 mln zł
		Przelew wierzytelności wobec kontrahentów Spółki (Tesco Polska Sp. z o.o., TOYA – Stanmar Sp. z o.o. Auchan Polska Sp. z o.o.)	min. 2,7 mln zł maks. 15,0 mln zł
		Oświadczenie o poddaniu się egzekucji; pełnomocnictwo do rachunku bankowego w Banku Millennium S.A.	-
2.	Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie Kredyt opisany w pkt 25.1.3.	Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych (towarach) z równym pierwszeństwem z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia ww. zapasów	min. 30,0 mln zł
		Przelew wierzytelności pieniężnych od kontrahentów, którzy wyrazili na to zgodę	zmienna
		Hipoteka kaucyjna na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Strzeleckiej, (KW nr WR1K/000195735/4)	do kwoty 10,0 mln zł
		Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego	zmienna
		Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	do kwoty 45,0 mln zł
3.	Bank Handlowy S.A. z siedzibą w Warszawie Kredyt opisany w pkt 25.1.4.	Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych (towarach handlowych) z równym pierwszeństwem z Raiffeisen Bank Polska S.A. w Warszawie wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia ww. zapasów	12 mln zł
		Hipoteka kaucyjna do kwoty 15 mln zł na nieruchomości we Wrocławiu ul. Sołtysowicka 13-15 (KW nr WR1K/00096765/9) wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia	15 mln zł
		Cesja praw z wierzytelności (z powiadomieniem) od kontrahenta Toya Romania S.A.	zmienna
		Cesja praw z wierzytelności (istniejących i przyszłych, portfelowa) od kontrahentów (lista zmienna bez powiadomienia)	zmienna
4.	Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu	pełnomocnictwo do obciążania rachunku w BZ WBK S.A.	
		oświadczenie o poddaniu się egzekucji	do łącznej kwoty 12 mln zł
		weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową	maks. do 12 mln zł

Źródło: Emitent – dane niezbadane

W związku z ustanowionymi zabezpieczeniami udzielonych kredytów Emitent stoi na stanowisku, że ryzyko związane z możliwością utraty składników majątkowych wskazane w pkt 1.12. Części II Prospektu jest bardzo niewielkie. Przez wszystkie lata korzystania przez Emitenta z zewnętrznych źródeł finansowania nigdy nie wystąpiły zobowiązania przeterminowane z tytułu obsługi zadłużenia kredytowego oraz nie wystąpiły naruszenia warunków umów kredytowych, których konsekwencją mogło być wypowiedzenie umów kredytowych lub dochodzenia należności z posiadanych zabezpieczeń majątkowych przez banki. Poza tym

należy wskazać, że zgodnie z modelem zarządzania kapitałem obrotowym Emitenta i jego Grupy Kapitałowej zmiany w poziomie zobowiązań wynikających z umów kredytowych są ściśle skorelowane z wartością towarów zamawianych u dostawców, co z kolei jest silnie powiązane z poziomem zamówień od odbiorców, a przez to z poziomem przychodów ze sprzedaży.

#### **25.1.1. Umowa o kredyt w rachunku bieżącym w zł nr 62853219/05 z dnia 18 marca 2005 r. pomiędzy Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie a TOYA S.A.**

Przedmiotem umowy jest kredyt w rachunku bieżącym udzielony na finansowanie bieżącej działalności Emitenta. Kwota kredytu wynosi 2,0 mln zł. Spłata kredytu ma nastąpić do dnia 31 stycznia 2012 r. z możliwością przedłużenia na następny okres. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi oświadczenie o poddaniu się egzekucji do łącznej kwoty 3,0 mln zł, nieodwołalne pełnomocnictwa do rachunków bankowych w banku Millennium S.A., przewłaszczenie zapasów towarów znajdujących się w magazynie przy ul. Sołtysowickiej 13-15 we Wrocławiu o wartości księgowej netto 2,2 mln zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

TOYA S.A. zgodnie z warunkami umowy zobowiązana jest do:

- a) kierowania wpływów od kontrahentów na rachunek prowadzony w Banku Millennium S.A. miesięcznie na poziomie: w pierwszym kwartale 5 mln zł miesięcznie, w drugim kwartale 6,5 mln zł miesięcznie, w trzecim kwartale 6,5 mln zł miesięcznie, w czwartym kwartale 5 mln zł miesięcznie,
- b) utrzymywania w całym okresie kredytowania kapitałów własnych na poziomie, przy którym maksymalny poziom zobowiązań wobec banków wraz z udzielonymi poręczeniami nie będzie przekraczać 220% kapitałów własnych,
- c) niezwłocznego poinformowania banku o zarejestrowaniu planu podziału Spółki. Warunek ten został spełniony, co zostało potwierdzone przez Bank Millennium S.A. pismem nr 793/518/10 z dnia 29 września 2010 r. wyrażającym zgodę na dokonanie podziału TOYA S.A. poprzez założenie nowej spółki Toya Development S.K.A. oraz oddanie w jej zarządzanie zorganizowanej części przedsiębiorstwa, tj. TOYA S.A. Oddział Kryniczno, a następnie wniesienie do tej Spółki wkładu niepieniężnego (aportu) w postaci ww. zorganizowanej części przedsiębiorstwa TOYA S.A. Oddział Kryniczno,
- d) przedłożenia zobowiązania akcjonariuszy do przeznaczania zysku netto za 2010 r. na fundusz rezerwowy oraz ograniczenia wypłat z tego funduszu do kwoty nie wyższej niż 50% zysku netto wypracowanego w 2010 r. Warunek został spełniony poprzez przedłożenie uchwały NWZA nr 1 z dnia 28 stycznia 2011 r., akt notarialny nr Rep. A nr 6920/2011.

#### **25.1.2. Umowa o kredyt rewalwingowy nr 63060970 z dnia 30 marca 2005 r. pomiędzy Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie a TOYA S.A.**

Przedmiotem umowy jest kredyt rewalwingowy udzielony na finansowanie bieżącej działalności Emitenta. Kwota kredytu wynosi 28,0 mln zł. Spłata kredytu ma nastąpić do dnia 31 stycznia 2012 r. z możliwością przedłużenia na następny okres.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią: oświadczenie o poddaniu się egzekucji do łącznej kwoty 42 mln zł, pełnomocnictwo do rachunku bankowego w banku Millennium S.A., hipoteka kaucyjna do kwoty 12,4 mln zł na nieruchomości należącej do TOYA S.A., położonej we Wrocławiu przy ul. Sołtysowickiej 39, opisanej w księdze wieczystej nr WR1K/00121834/9 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie zapasów (towarów znajdujących się w magazynie przy ul. Sołtysowickiej 13-15 we Wrocławiu) o wartości księgowej netto min. 0,2 mln zł oraz maks. 15,0 mln zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych lub praw stanowiących całość gospodarczą, chociażby skład tego zbioru był zmienny (należności od kontrahentów wg załącznika do umowy zastawu rejestrowego) o wartości min. 4,5 mln zł oraz maks. 15,0 mln zł liczonej wg wartości księgowej brutto, przelew wierzytelności od odbiorców (Tesco Polska Sp. z o.o., Auchan Polska Sp. z o.o. i TOYA – Stanmar Sp. z o.o. o wartości min. 2,7 mln zł oraz maks. 15 mln zł).

TOYA S.A. zgodnie z warunkami umowy zobowiązana jest do:

- a) kierowania wpływów od kontrahentów na rachunek prowadzony w Banku Millennium S.A. miesięcznie na poziomie: w pierwszym kwartale 5 mln zł miesięcznie, w drugim kwartale 6,5 mln zł miesięcznie, w trzecim kwartale 6,5 mln zł miesięcznie, w czwartym kwartale 5 mln zł miesięcznie,
- b) utrzymywania w całym okresie kredytowania kapitałów własnych na poziomie, przy którym maksymalny poziom zobowiązań wobec banków wraz z udzielonymi poręczeniami nie będzie przekraczać 220% kapitałów własnych,
- c) niezwłocznego poinformowania Banku o zarejestrowaniu planu podziału Spółki. Warunek ten został spełniony, co zostało potwierdzone przez Bank Millennium S.A. pismem nr 793/518/10 z dnia 29 września 2010 r. wyrażającym zgodę na dokonanie podziału TOYA S.A. poprzez założenie nowej spółki Toya Development S.K.A. oraz oddanie w jej zarządzanie zorganizowanej części przedsiębiorstwa, tj. TOYA S.A. Oddział Kryniczno, a następnie wniesienie do tej Spółki wkładu niepieniężnego (aportu) w postaci ww. zorganizowanej części przedsiębiorstwa TOYA S.A. Oddział Kryniczno,
- d) uzupełnienia zabezpieczenia lub spłaty kredytu (lub jego części), tak aby łączna wartość zabezpieczenia stanowiła 110% wartości uruchomionego kredytu,
- e) przedłożenia zobowiązania akcjonariuszy do przeznaczania zysku netto za 2010 r. na fundusz rezerwowy oraz ograniczenia wypłat z tego funduszu do kwoty nie wyższej niż 50% zysku netto wypracowanego w 2010 r. Warunek został spełniony poprzez przedłożenie uchwały NWZA nr 1 z dnia 28 stycznia 2011 r., akt notarialny nr Rep. A nr 6920/2011.

### **25.1.3. Umowa o Limit Wierzytelności nr CRD/L/11381/02 z dnia 2 października 2002 r. pomiędzy Raiffeisen Bankiem Polska S.A. z siedzibą w Warszawie a TOYA S.A.**

Przedmiotem umowy jest limit wierzytelności udzielony na finansowanie bieżącej działalności Emitenta. Kwota kredytu wynosi 30,0 mln zł.

Termin spłaty limitu przypada na 20 lutego 2012 r. z możliwością przedłużenia na następny okres. Kredyt może być wykorzystywany w formie:

- a) kredytu w rachunku bieżącym w PLN, EUR i USD w drodze wykonywania poleceń płatniczych,
- b) kredytu rewolwingowego w PLN, EUR i USD w drodze wykonywania poleceń wypłaty z kredytu,
- c) akredytyw „bez pokrycia z góry”,
- d) gwarancji bankowych,
- e) obsługi walutowych transakcji terminowych, transakcji zamiany oraz transakcji opcji walutowych do kwoty 5,0 mln zł lub jej równowartości w innych walutach.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi:

- a) pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków Emitenta prowadzonych w banku,
- b) zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych (towarach) z równym pierwszeństwem z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., których wartość w całym okresie kredytowania nie może być mniejsza niż 30,0 mln zł wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia ww. zapasów,
- c) potwierdzona cesja istniejących należności od dłużników kredytobiorcy, o których mowa w odrębnej umowie o przelew wierzytelności z dnia 7 grudnia 2004 r., wraz z późniejszymi zmianami,
- d) hipoteka kaucyjna do kwoty 10,0 mln zł na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Strzeleckiej 1, dla których Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Krzyków prowadzi księgę wieczystą nr WR1K/000195735/4,
- e) przekaz środków od dłużników Spółki na rachunek w banku,
- f) oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 45,0 mln zł.



Od kwoty wykorzystanego kredytu w zł pobierane są odsetki według zmiennej stopy procentowej obliczanej jako stawka WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów w zł obowiązująca w pierwszym miesiącu, w którym nastąpiło wykorzystanie kredytu, powiększona o marżę.

Odpowiednio dla kwoty kredytu wykorzystanego w EUR i USD pobierane są odsetki według zmiennej stopy procentowej obliczanej jako stawka EURIBOR/LIBOR dla jednomiesięcznych depozytów w EUR/USD obowiązująca w pierwszym miesiącu, w którym nastąpiło wykorzystanie kredytu, powiększona o marżę.

Emitent w całym okresie kredytowania zobowiązał się do:

- a) utrzymywania stosunku wielkości obrotów realizowanych przez rachunki Emitenta w banku do obrotów ogółem na poziomie co najmniej równym stosunkowi łącznej kwoty kredytów i innych produktów o charakterze kredytowym udzielonych Emitentowi przez bank do łącznej kwoty kredytów i innych produktów o charakterze kredytowym udzielonych Spółce przez wszystkie banki i inne instytucje finansowe,
- b) utrzymywania wskaźnika kapitalizacji, liczonego jako stosunek kapitałów własnych do sumy bilansowej na koniec każdego kwartału na poziomie nie niższym niż 20%,
- c) wypłacenia dywidendy za lata 2010-2011 w wysokości nie przekraczającej 50% zysku netto wygenerowanego przez Spółkę w latach 2007-2011 i przedstawienia bankowi uchwały akcjonariuszy o spełnieniu tego warunku pod rygorem wypowiedzenia umowy kredytowej,
- d) przedstawienia bankowi każdego miesiąca zestawienia należności od dłużników w kwocie min. 6,0 mln zł oraz należności przekazywanych na rachunek banku, przy czym będą to istniejące należności bieżące i przeterminowane maksymalnie 30 dni w łącznej kwocie min. 9,0 mln zł, wg stanu na koniec poprzedniego miesiąca oraz informacji o wartości stanu zapasów,
- e) nieudzielania bez uprzedniej zgody banku pożyczek lub poręczeń innym podmiotom,
- f) przeprowadzania przez cały okres kredytowania przez rachunki bankowe w tym banku min. 4,0 mln zł miesięcznie przychodów ze sprzedaży.

#### **25.1.4. Umowa o kredyt w rachunku bieżącym nr BDK/KR-RB/000054601/0641/10 z dnia 22 grudnia 2010 r. pomiędzy Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie a TOYA S.A.**

Przedmiotem umowy jest kredyt w rachunku bieżącym udzielony na finansowanie zapasów i należności związanych z podstawową działalnością Emitenta. Kwota kredytu wynosi 17 mln zł w okresie od 21 kwietnia do 29 lipca 2011 r., a 15 mln zł w okresie od 30 lipca do 23 grudnia 2011 r. Spłata kredytu ma nastąpić do 23 grudnia 2011 r. z możliwością przedłużenia na następny okres w kwocie spłaty 15 mln zł oraz do 29 lipca 2011 r. w kwocie spłaty 2 mln zł. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia, hipoteka kaucyjna do kwoty 15 mln zł na nieruchomości we Wrocławiu, ul. Sołtysowicka 13-15, będąca siedzibą Emitenta, wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia nieruchomości, cesja praw z wierzytelności.

TOYA S.A. zgodnie z warunkami umowy zobowiązana jest do:

- a) począwszy do 1 marca 2011 r. do utrzymywania kwartalnych wpływów w wysokości 30% obrotów kwartalnych, jednak nie mniej niż 4 mln zł miesięcznie
- b) dostarczenia zaświadczenia o spłacie zobowiązań wynikających z umowy z Bankiem DnB Nord S.A., umowa nr 41/2005 z dnia 1 kwietnia 2005 r.
- c) dostarczenia do banku do dnia 30 kwietnia 2011 r. dokumentów potwierdzających wniesienie do Toya Development S.K.A. wkładu niepieniężnego w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa pod firmą TOYA S.A. Oddział Kryniczno (aportu)
- d) informowania banku o wszelkich sytuacjach, które mogą mieć wpływ na opóźnienie dokonania wniesienia do Toya Development S.K.A. wkładu niepieniężnego w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa pod firmą TOYA S.A. Oddział Kryniczno (aportu)

- e) informowania banku o wszelkich sytuacjach, które mogą wpłynąć na opóźnienie lub brak przejścia przez Toya Development S.K.A. zobowiązań wynikających z umów kredytowych: Umowa o Kredyt inwestycyjny nr K0004411 z dnia 12 grudnia 2007 r. zawartej z Bankiem Zachodnim WBK S.A. oraz Umowy kredytowej nr CRD/19815/05 z dnia 11 października 2005 r. zawartej z Raiffeisen Bank Polska S.A.

Warunki umowy opisane w pkt 25.1.4 ppkt b, c, d, e zostały spełnione poprzez przedstawienie w Banku Handlowym S.A. stosownych zaświadczeń.

#### **25.1.5. Umowa o kredyt obrotowy nr K0007145 z dnia 23 maja 2011 r. pomiędzy Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu a TOYA S.A.**

Przedmiotem umowy jest kredyt obrotowy udzielony na finansowanie zapotrzebowania na kapitał obrotowy Emitenta. Kwota kredytu wynosi 6,0 mln zł. Spłata kredytu ma nastąpić do dnia 22 września 2011 r.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią: pełnomocnictwo do obciążania rachunku w BZ WBK S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji do łącznej kwoty 12 mln zł, weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.

TOYA S.A. zgodnie z warunkami umowy zobowiązana jest do dokonywania w okresie obowiązywania umowy rozliczeń z tytułu prowadzonej działalności przez rachunek w banku w wysokości nie mniejszej niż 3 mln zł w terminie najpóźniej do 3 miesięcy od dnia zawarcia umowy.

#### **25.1.6. Umowa ramowa o współpracy w zakresie transakcji terminowych i pochodnych z dnia 26 sierpnia 2009 r. pomiędzy Raiffeisen Bankiem Polska S.A. z siedzibą w Warszawie a TOYA S.A.**

Przedmiotem umowy jest możliwość zawierania transakcji terminowych i pochodnych, przy czym warunki zawierania, realizacji, zabezpieczenia, rozliczania oraz potwierdzania transakcji określa Regulamin i odpowiednie Umowy Dodatkowe zawierane przez strony. Samo zawarcie Umowy Ramowej nie stanowi zawarcia transakcji.

W dniu 26 sierpnia 2009 r. Spółka zawarła w związku z ww. Umową Ramową Umowę Dodatkową Transakcji Walutowych, na podstawie której strony wyraziły zamiar zawierania walutowych transakcji terminowych oraz transakcji opcji walutowych zgodnie z postanowieniami regulaminu tych transakcji. Umowa zawiera postanowienia, że w przypadku gdy bieżąca wycena wszystkich transakcji walutowych, pochodnych, terminowych oraz opcji walutowych będzie wartością ujemną i wynosić będzie co najmniej 9,5% sumy kwot transakcji walutowych, pochodnych, terminowych i sprzedanych przez Spółkę opcji walutowych, Spółka ma obowiązek na wezwanie banku stanowienia dodatkowego zabezpieczenia w postaci kaucji. Spółka dodatkowo zobowiązała się do spełnienia wszystkich warunków stanowiących obowiązki kredytobiorcy z umowy o Limit Wierzytelności nr CRD/L/11381/02 opisanej powyżej, pod warunkiem wypowiedzenia tej Umowy Dodatkowej.

Załącznikami do Umowy Dodatkowej są:

- a) oświadczenie z dnia 26 sierpnia 2009 r. o poddaniu się egzekucji do kwoty nie większej niż 2.000.000 zł w zakresie wszelkich roszczeń banku wynikających z zawartych transakcji wraz z kosztami sądowymi i innymi kosztami banku związanymi z dochodzeniem należności. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności do dnia 29 stycznia 2013 r.
- b) oświadczenie z dnia 29 października 2009 r. o poddaniu się egzekucji do kwoty nie większej niż 2.000.000 zł w zakresie wszelkich roszczeń banku wynikających z zawartych transakcji wraz z kosztami sądowymi i innymi kosztami banku związanymi z dochodzeniem należności. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności do dnia 31 marca 2013 r.
- c) oświadczenie z dnia 20 stycznia 2010 r. o poddaniu się egzekucji do kwoty nie większej niż 2.000.000 zł w zakresie wszelkich roszczeń banku wynikających z zawartych transakcji wraz z kosztami sądowymi i innymi kosztami banku związanymi z dochodzeniem należności. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności do dnia 31 stycznia 2014 r.

Dla ww. kategorii transakcji Spółka została zakwalifikowana jako klient detaliczny.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Grupa nie przeprowadziła istotnych transakcji instrumentami pochodnymi. Spółka zanotowała 15 tys. zł straty na tych operacjach w latach 2009-2010, a w 2011 r. nie zawierała takich transakcji.

### **25.1.7. Umowa Ramowa w sprawie zawierania Transakcji Rynku Finansowego z dnia 23 czerwca 2010 r. pomiędzy Bankiem DnB Nord Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie a TOYA S.A.**

Przedmiotem umowy jest możliwość zawierania transakcji rynku finansowego z chwilą uzgodnienia szczegółowych warunków transakcji i spełnieniu warunków określonych w umowie i regulaminie danego produktu. Umowa zawarta jest na czas nieokreślony.

Umowa dotyczy zawierania następujących typów transakcji opisanych we właściwych regulaminach produktowych: lokaty terminowe, transakcje wymiany walutowej, terminowe transakcje walutowe, transakcje odsetkowe, transakcje mieszane, opcje walutowe.

Załącznikami do Umowy Ramowej są:

- a) udzielone przez Spółkę na rzecz banku pełnomocnictwo do rachunków bankowych Spółki w Banku DnB Nord Polska Spółka Akcyjna, tj. prawo pobierania, bez składania odrębnej dyspozycji, z rachunków Spółki środków pieniężnych tytułem zaspokojenia wierzytelności Banku wobec Spółki związanych z zawarciem, zabezpieczeniem i rozliczeniem zawartej transakcji. Pełnomocnictwo nie może być odwołane lub zmienione bez zgody Banku,
- b) oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty stanowiącej równowartość w PLN kwoty 375.000 euro w zakresie wszelkich roszczeń Banku wynikających z zawartych transakcji. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności w terminie 2 lat od daty rozwiązania Umowy Ramowej.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Grupa nie przeprowadziła żadnych transakcji instrumentami pochodnymi.

## **25.2. Umowy ubezpieczeniowe**

Emitent jest stroną 9 umów ubezpieczenia zawartych z czterema towarzystwami ubezpieczeniowymi. Przedmiotem ubezpieczenia są m.in. nieruchomości będące w posiadaniu Emitenta oraz rzeczowe aktywa trwałe i sprzęt elektroniczny, mienie w budowie oraz odpowiedzialność cywilna prowadzonej działalności, jak również należności handlowe.

**Tabela. Wykaz polis ubezpieczeniowych Emitenta**

Lp.	Nr polisy	Okres ubezpieczenia	Ubezpieczyciel	Przedmiot ubezpieczenia	Łączna suma ubezpieczenia
1.	PO/00295099/01/2010	1 czerwca 2010 r. – – 30 czerwca 2011 r.*	Generali T.U. S.A. z siedzibą w Warszawie	Ubezpieczenie wszelkich ryzyk fizycznej utraty lub uszkodzenia mienia (nieruchomość we Wrocławiu, ul. Sołtysowicka 39)	10 mln zł
2.	PO/00295099/02/2010	1 czerwca 2010 r. – – 30 czerwca 2011 r.*	Generali T.U. S.A. z siedzibą w Warszawie	Ubezpieczenie wszelkich ryzyk fizycznej utraty lub uszkodzenia mienia (nieruchomość we Wrocławiu, ul. Sołtysowicka 13-15)	7 mln zł
3.	PO/00295099/03/2010	1 czerwca 2010 r. – – 30 czerwca 2011 r.*	Generali T.U. S.A. z siedzibą w Warszawie	Ubezpieczenie wszelkich ryzyk fizycznej utraty lub uszkodzenia mienia (rzeczowe aktywa trwałe, gotówka, mienie pracownicze)	8 mln zł

Lp.	Nr polisy	Okres ubezpieczenia	Ubezpieczyciel	Przedmiot ubezpieczenia	Łączna suma ubezpieczenia
4.	PO/00295099/04/2010, aneks nr 1, 2, 3	1 czerwca 2010 r. – – 30 czerwca 2011 r.*	Generali T.U. S.A. z siedzibą w Warszawie	Ubezpieczenie wszelkich ryzyk fizycznej utraty lub uszkodzenia mienia (środki obrotowe – zapasy towarów)	72 mln zł
5.	PO/00295099/05/2010	1 czerwca 2010 r. – – 30 czerwca 2011 r.*	Generali T.U. S.A. z siedzibą w Warszawie	Ubezpieczenie wszelkich ryzyk fizycznej utraty lub uszkodzenia mienia (sprzęt komputerowy, dane i oprogramowanie, zwiększone koszty)	3,4 mln zł
Łączna wartość ubezpieczonego mienia stanowiącego składniki rzeczowych aktywów trwałych oraz zapasy towarów handlowych Emitenta					<b>100,4 mln zł</b>
6.	Umowa Generalna G/WROD/21/2010	17 sierpnia 2010 r. – – 16 sierpnia 2011 r.	TUiR Warta S.A. siedzibą w Warszawie	Ubezpieczenia komunikacyjne floty samochodowej – łącznie 72 samochody	Wartość rynkowa samochodów (wg Info Export)
7.	PO/00285425/2010	1 czerwca 2010 r. – – 30 czerwca 2011 r.*	Generali T.U. S.A. z siedzibą w Warszawie	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu posiadania mienia oraz prowadzonej działalności	2 mln zł
8.	000-10-444-05875351	6 sierpnia 2010 r. – – 5 sierpnia 2011 r.	TUiR Allianz S.A. z siedzibą w Warszawie	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej członków władz spółek	10 mln zł
9.	702914	1 maja 2011 r. – – 30 kwietnia 2012 r.	TU Euler Hermes S.A. z siedzibą w Warszawie	Ubezpieczenie ryzyka kredytu kupieckiego od niektórych umów	maksymalnie 40-krotność zapłaconej składki za dany rok ubezpieczeniowy

\*W związku z upływem okresu ubezpieczenia, Spółka wystąpiła do Generali T.U. S.A. o ochronę ubezpieczeniową z tytułu ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej oraz ubezpieczenia mienia od wszelkiego ryzyka utraty lub uszkodzenia, ubezpieczenia sprzętu elektronicznego od wszelkiego ryzyka. Na podstawie Noty Pokrycia o symbolu CN/00401464/2001; CN/00403063/2001 z dnia 21 czerwca 2011 r. Generali T.U. S.A. udzielił bieżącej ochrony ubezpieczeniowej Emitentowi na okres od dnia 1 lipca 2011 r. do dnia wystawienia polisy, nie później niż do dnia 15 lipca 2011 r. Obecnie Spółka oczekuje na polisy ubezpieczeniowe.

Źródło: Emitent – dane niezbadane

Uprawnienia Emitenta z tytułu umów ubezpieczeń majątkowych nr PO/00295099/04/2010 zostały przelane na rzecz Banku Raiffeisen Polska S.A. w celu zabezpieczenia wierzytelności z tytułu kredytów na podstawie umowy cesji wierzytelności z umowy ubezpieczenia zawartej w dniu 10 października 2007 r.

Uprawnienia Emitenta z tytułu umów ubezpieczeń majątkowych nr PO/00295099/01/2010, PO/00295099/04/2010 zostały przelane na rzecz Banku Millennium S.A. w celu zabezpieczenia wierzytelności z tytułu kredytów na podstawie umowy przelewu wierzytelności z umowy ubezpieczenia zawartej w dniu 09 lipca 2010 r.

Uprawnienia Emitenta z tytułu umów ubezpieczeń majątkowych nr PO/00295099/02/2010, PO/00295099/04/2010 zostały przelane na rzecz Banku Handlowego w Warszawie S.A. w celu zabezpieczenia wierzytelności z tytułu kredytów na podstawie umowy cesji praw z umowy ubezpieczenia zawartej w dniu 22 grudnia 2010 r.

### 25.3. Znaczące umowy gwarancji i zabezpieczenia wekslowe

Emitent jest stroną następujących, znaczących, tj. których wartość wynosi ponad 100 tys. zł, umów gwarancji.

**Tabela. Umowy gwarancji**

Lp.	Z kim zawarta	Rodzaj zobowiązania	Przedmiot i wartość gwarancji	Ważna do dnia
<b>Gwarancje udzielone na zabezpieczenie zobowiązań Emitenta</b>				
1.	Bank Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie	Gwarancja zapłaty czynszu najmu dla beneficjenta Prologis Poland LXXXIX Sp. z o.o.	Gwarancja należytej realizacji nr 86200-02-00421185 w kwocie 225 tys. euro	28 lutego 2012 r.
2.	Bank Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie	Gwarancja zapłaty za faktury za paliwo dla PKN Orlen S.A.	Bezwarunkowa gwarancja płatności nr CR/16312/82554514/06 w kwocie 84 tys. zł	28 lutego 2012 r.
3.	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO HESTIA S.A.	Gwarancja z tytułu objęcia towarów procedurą uproszczoną dopuszczenia do obrotu	Gwarancja ubezpieczeniowa nr 280000001114 w kwocie 100 tys. zł	31 grudnia 2011 r.
4.	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO HESTIA S.A.	Gwarancja z tytułu objęcia towarów procedurą uproszczoną dopuszczenia do obrotu	Gwarancja ubezpieczeniowa nr 280000001113 w kwocie 450 tys. zł	31 grudnia 2011 r.
5.	Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie	Gwarancja zapłaty za faktury wynikające ze zobowiązania wobec firmy Salony Centrum Komfortu Skowroński Mariusz z siedzibą w Bralinie, Tabor Wielki 4b	Gwarancja bankowa nr CRD/G/34389 z dnia 19 sierpnia 2010 r. w kwocie 234 tys. zł – dotyczy wydzielonego Oddziału Kryniczno	11 sierpnia 2011 r.
<b>Gwarancje udzielone przez Emitenta na rzecz podmiotów trzecich</b>				
6.	Bank Handlowy S.A. z siedzibą w Warszawie	Gwarancja spłaty zobowiązania kredytowego Yato China Trading (kwota kredytu 15 mln CNY)	Gwarancja bankowa nr PL1GTDT101830025 z dnia 2 lipca 2010 r. w kwocie 2,5 mln dolarów (opisana w pkt 19 Części III Prospektu). Na zabezpieczenie Emitent ustanowił hipotekę w kwocie 2.500 tys. USD na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Sołtysowickiej 13-15 (Kw nr WR1K/00096765/9)	31 grudnia 2011 r.

Źródło: Emitent - dane niezbadane

Poza zabezpieczeniem wskazanym w pkt 6 tabeli Emitent nie udzielił żadnych innych zabezpieczeń z tytułu ww. gwarancji.

Spółka wystawiła następujące weksle na zabezpieczenie:

**Tabela. Wartość zabezpieczeń wekslowych**

Lp.	Uprawniony	Data powstania zobowiązania	Tytuł	Wartość w tys. zł
1.	STU ERGO HESTIA S.A. z siedzibą w Sopocie	27 stycznia 2011 r.	zabezpieczenie gwarancji z tytułu objęcia towarów procedurą dopuszczenia do obrotu w związku z procedurą uproszczoną polisa nr 280000001113 ważna do dnia 31 grudnia 2011 r.	450
2.	STU ERGO HESTIA S.A. z siedzibą w Sopocie	27 stycznia 2011 r.	zabezpieczenie gwarancji z tytułu objęcia towarów procedurą dopuszczenia do obrotu w związku z procedurą uproszczoną polisa nr 280000001114 ważna do dnia 31 grudnia 2011 r.	100
3.	Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu	23 maja 2011 r.	zabezpieczenie kredytu obrotowego w kwocie 6 mln zł	maks. do 12.000

Źródło: Emitent – dane niezbadane

## **25.4. Inne znaczące umowy**

### **25.4.1. Umowa leasingu PL121006 z dnia 30 grudnia 2010 r.**

Na dzień 31.12.2010 r. Emitent był stroną jednej umowy leasingu, podpisanej 30 grudnia 2010 r.

Dnia 30 grudnia 2010 r. Emitent zawarł Umowę Leasingu nr PL121006 z IBM Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest zakup w formie leasingu systemów serwerowych.

Kwota zobowiązania leasingowego netto wynosi 518 tys. zł. Umowa została zawarta na okres 36 miesięcy, ostatnia rata leasingu przypada na 31 stycznia 2014 r. Miesięczna płatność raty leasingu wynosi 14 tys. zł. Kwota wykupu stanowi 1% jednostkowej kwoty finansowania, czyli 5 tys. zł. Warunki umowy nie odbiegają od warunków rynkowych dla tego rodzaju umów.

### **25.4.2. Umowa Nabycia PL1210D z dnia 12 stycznia 2011 r.**

Ponadto Emitent dnia 12 stycznia 2011 r. podpisał Umowę Nabycia PL1210D z IBM Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest zakup oprogramowania. Zgodnie z zał. nr 1 do Umowy Nabycia określono ratalne warunki płatności. Całkowita kwota zobowiązania wynosi 208 tys. zł i jest płatna w 36 ratach po 6 tys. zł do 31 stycznia 2014 r.

### **25.4.3. Umowy z Johnson Controls International Sp. z o.o.**

W dniu 1 sierpnia 2007 r. Spółka zawarła z York International Chłodnictwo i Klimatyzacja Sp. z o.o. w Warszawie umowę nr P57449 na dostawę i montaż urządzeń klimatyzacyjnych i wentylacyjnych, instalacji wody lodowej i wentylacji mechanicznej grzewczej za wynagrodzeniem równym 1.150 tys. zł netto. Prawa i obowiązki z ww. umowy zostały przejęte przez Johnson Controls International Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 1 sierpnia 2007 r. Spółka zawarła z Johnson Controls International Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę nr 1/28/08/2007 na wykonanie instalacji niskoprądowych na łączną wartość 641,5 tys. zł netto.

Johnson Controls International Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wezwał Emitenta do zapłaty łącznie 1.420.438,80 zł jako wynagrodzenia wynikającego z ww. umów. W ocenie Emitenta przedmiot obu umów nie został do tej pory poprawnie wykonany i obecnie toczą się rozmowy, których celem jest podpisanie stosownego porozumienia regulującego kwestię rozliczeń i obowiązku prawidłowego wykonania przedmiotu umowy, opisane w pkt 22.4. Części III Prospektu.

## **26. INFORMACJE POCHODZĄCE OD OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU**

W Prospekcie nie wykorzystano informacji stanowiących oświadczenia lub raporty ekspertów.

### **26.1. Imię i nazwisko osoby, określanej jako ekspert, adres miejsca pracy, kwalifikacje oraz ewentualne istotne zaangażowanie w Emitencie**

Nie dotyczy.

### **26.2. Wskazanie źródeł informacji od osób trzecich i potwierdzenie, że informacje te zostały dokładnie powtórzone**

Niektóre dane ekonomiczne i branżowe wykorzystane w niniejszym Prospekcie pochodzą z publikacji organów administracji rządowej, od organów regulacyjnych lub innych, takich jak Główny Urząd Statystyczny, ze źródeł branżowych, m.in. wydawnictwo „Narzędzia i Elektronarzędzia”, jak również z Internetu oraz sporządzonym na zlecenie Spółki raportem „Rynek narzędzi i elektronarzędzi w Polsce” przez Instytut Badań i Rozwiązań B2B Keralla Research z siedzibą we Wrocławiu.

Emitent oświadcza, że informacje przytoczone w części „Część rejestracyjna” pochodzące od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone oraz w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i w jakim może ocenić na podstawie publikowanych informacji, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

## **27. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU**

W okresie ważności Prospektu na stronie internetowej Emitenta [www.toya.pl](http://www.toya.pl) będą udostępnione do wglądu następujące dokumenty:

- Statut Emitenta,
- odpis z KRS,
- regulaminy organów Emitenta,
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r. wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta;
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2009 r., 31 grudnia 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta;
- niezbadane informacje finansowe pro forma wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z usługi poświadczającej dotyczącej informacji finansowych pro forma;
- jednostkowe sprawozdania finansowe podmiotów z Grupy.

## 28. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Poniższa tabela prezentuje udział Emitenta w innych przedsiębiorstwach, w których Emitent ma co najmniej 10% udziału według stanu na dzień 10 kwietnia 2011 r.

Nazwa oraz siedziba przedsiębiorstwa	Toya Romania S.A. z siedzibą w Bukareszcie	Yato China Trading z siedzibą w Szanghaju	Toya Golf & Country Club Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą we Wrocławiu
Przedmiot działalności	działalność handlowa	działalność handlowa	spółka nie wykonywała działalności; działalność wg PKD – realizacja projektów budowlanych
Procentowy udział w kapitale i procentowy udział w głosach (jeśli są równe)	99,99% akcji 99,99% głosów	51% kapitału zakładowego; z umowy spółki wynika, że jest to inwestycja „joint venture”, a w konsekwencji 50% głosów	100% udziałów i 100% głosów
Kapitał wyemitowany	1.735 tys. RON	6.847 tys. CNY	50 tys. zł
Kapitały zapasowe i rezerwowe	149 tys. RON	-	-
Zyski i straty wynikające z normalnej działalności, po opodatkowaniu, za ostatni rok obrotowy	23 tys. RON	1.039 tys. CNY	-1 tys. zł
Wartość, według której Emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych ujawnia akcje posiadane na rachunkach	1.884 tys. zł	1.307 tys. zł	50 tys. zł
Kwota pozostająca do zapłaty z tytułu posiadanych akcji	Spółka w całości opłaciła przypadający jej kapitał akcyjny i udziałowy		
Kwota dywidendy z tytułu posiadanych akcji otrzymana w ostatnim roku obrotowym	Spółka nie otrzymała w roku obrotowym 2010 i w latach wcześniejszych dywidend z tytułu posiadanych akcji i udziałów		
Kwota należności i zobowiązań Emitenta wobec przedsiębiorstwa na 31 grudnia 2010 r.	należności: 5.848 tys. zł	należności: 696 tys. zł	-

Źródło: Emitent – dane niezbadane



## **CZĘŚĆ IV – DOKUMENT OFERTOWY**

### **1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE**

#### **1.1. Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie**

Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w niniejszym Prospekcie zostały przedstawione w pkt 1 Części III Prospektu.

#### **1.2. Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie**

Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w niniejszym Prospekcie zostały zawarte w pkt 1 Części III Prospektu.

### **2. CZYNNIKI RYZYKA**

Czynniki ryzyka zostały opisane w Części II Prospektu.

### **3. PODSTAWOWE INFORMACJE**

#### **3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym**

Zdaniem Emitenta poziom kapitału obrotowego rozumianego jako zdolność Grupy do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacania swoich zobowiązań wystarcza na pokrycie potrzeb Grupy w okresie 12 miesięcy, licząc od daty zatwierdzenia Prospektu.

#### **3.2. Kapitalizacja i zadłużenie Grupy**

Grupa finansuje się w podobnym stopniu kapitałem własnym, co zadłużeniem krótkoterminowym. Emitent, oprócz wykazanego w zadłużeniu krótkoterminowym kredytu bankowego o wartości 76,1 mln zł i pożyczki od podmiotu powiązanego w kwocie 1,05 mln zł, ma możliwość zwiększenia poziomu finansowania zewnętrznego poprzez wykorzystanie posiadanych bankowych limitów kredytowych o łącznej wartości około 78,4 mln zł.

**Tabela. Informacje na temat kapitalizacji i zadłużenia działalności kontynuowanej według stanu na dzień 30 kwietnia 2011 r.**

Pozycja w tys. zł	30 kwietnia 2011 r.
<b>Zadłużenie krótkoterminowe ogółem</b>	<b>77.139</b>
w tym: zabezpieczone:	76.089
kredyty krótkoterminowe	76.089
w tym: niezabezpieczone:	1.050
pożyczka od podmiotu powiązanego	1.050
<b>Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)</b>	<b>0</b>
<b>Kapitał własny:</b>	<b>52.956</b>
Kapitał podstawowy	6.557
Koszty transakcyjne dotyczące publicznej emisji akcji	-773
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-356
Pozostałe kapitały (program opcje na akcje)	309
Zyski zatrzymane	47.219
<b>Ogółem</b>	<b>130.095</b>

Źródło: Emitent – dane niezbadane

**Tabela. Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej**

Pozycja w tys. zł	30 kwietnia 2011 r.
A. Środki pieniężne	2.113
B. Ekwivalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)	-
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	-
<b>D. Płynność (A) + (B) + (C)</b>	<b>2.113</b>
<b>E. Bieżące należności finansowe</b>	<b>-</b>
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	76.089
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	-
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	1.050
<b>I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F) + (G) + (H)</b>	<b>77.139</b>
<b>J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>75.026</b>
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	-
L. Wyemitowane obligacje	-
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	-
<b>N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K) + (L) + (M)</b>	<b>-</b>
<b>O. Zadłużenie finansowe netto (J) + (N)</b>	<b>75.026</b>

Źródło: Emitent – dane niezbadane

Dnia 5 lipca 2010 r. firma Yato China Trading zawarła z Citibank (China) Co. Ltd. Shanghai Branch umowę kredytu krótkoterminowego na kwotę 15.000 tys. CNY. Celem kredytu był zakup towarów handlowych. Zabezpieczeniem kredytu jest gwarancja bankowa wystawiona na zlecenie TOYA S.A. przez Bank Handlowy S.A. w Warszawie (gwarant) na kwotę 2.500 tys. USD. Gwarancja o nr PL1GTDT101830025 z dnia 2 lipca 2010 r. obowiązywała do dnia 31 grudnia 2010 r. i dnia 24 grudnia 2010 r. została przedłużona do dnia 31 grudnia 2011 r. Zabezpieczeniem udzielonej gwarancji ze strony Emitenta jest ustanowienie hipoteki w kwocie 2.500 tys. USD na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Sołtysowickiej 13-15 (Kw nr WR1K/00096765/9).

Emitent nie posiada innych zobowiązań warunkowych ani pośrednich.

Spółka zgodnie z umowami zawartymi dnia 6 kwietnia 2011 r. była poręczycielem dwóch umów o kredyt inwestycyjny w BZ WBK S.A. oraz Raiffeisen Bank Polska S.A., przeznaczonych na finansowanie działalności zaniechanej (opisanych w pkt 5.1.6. Części III Prospektu). W dniu 4 maja 2011 r. kredyt wobec BZ WBK S.A. został spłacony, a dnia 12 maja 2011 r. Raiffeisen Bank Polska S.A. wydał zaświadczenie o zwolnieniu zabezpieczenia. Na dzień 31 marca 2011 r. saldo zadłużenia z tytułu tych kredytów wyniosło 24.201 tys. zł. Od dnia 12 maja 2011 r. Emitent nie jest zobowiązany z tytułu kredytów inwestycyjnych wobec BZ WBK S.A. ani Raiffeisen Bank Polska S.A.

Od dnia 30 kwietnia 2011 r. Spółka zwiększyła saldo zadłużenia wobec podmiotu powiązanego do kwoty 6.050 mln zł (szerzej opisane w pkt 19.2. Części III Prospektu). W dniu 23 maja 2011 r. Spółka zawarła umowę kredytową na kwotę 6 mln zł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, opisaną w pkt 25.1.5. Części III Prospektu. W dniu 27 maja 2011 r. na mocy uchwały z dnia 23 maja 2011 r. Spółka wypłaciła dywidendę w wysokości 9.282 mln zł.

W ocenie Zarządu Emitenta od dnia 30 kwietnia 2011 r. w kapitalizacji i zadłużeniu Grupy nie wystąpiły inne znaczące zmiany.

### **3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę**

#### **3.3.1. Oferujący – Menedżer Oferty**

Menedżer jest firmą inwestycyjną pośredniczącą w dokonywaniu Oferty Publicznej.

Wynagrodzenie Menedżera jest uzależnione od wielkości Oferty.

Pomiędzy działaniami Menedżera i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

#### **3.3.2. Doradca Prawny – Wardyński i Wspólnicy spółka komandytowa**

Doradca Prawny – Wardyński i Wspólnicy spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie – jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym przy przygotowaniu części Prospektu Emisyjnego sporządzanego przez Emitenta.

Wynagrodzenie Doradcy Prawnego jest stałe.

Pomiędzy działaniami Doradcy Prawnego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

#### **3.3.3. Doradca PR**

Agencja M+G pełni funkcję doradcy w zakresie public relations. Jest odpowiedzialna za budowę wizerunku Emitenta wśród przedstawicieli mediów, analityków i komentatorów giełdowych.

Wynagrodzenie Doradcy PR jest stałe.

Pomiędzy działaniami Doradcy PR i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

### 3.4. Przesłanki Oferty Publicznej i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Spółka szacuje, że w zależności od istniejącej koniunktury na GPW, z emisji Akcji Serii C, po uwzględnieniu jej kosztów, może uzyskać wpływy netto w kwocie w przedziale około 77-120,7 mln zł. Wpływy pozyskane z transakcji Emitent zamierza przeznaczyć na poniżej wymienione cele rozwojowe, których realizację planuje na lata 2011-2012.

Planowane wykorzystanie środków pochodzących z publicznej emisji Akcji Serii C (w mln zł)

Cel emisji	Przeznaczana kwota ze środków pochodzących z emisji
1. Kapitał obrotowy – zwiększenie skali prowadzonej działalności przez skokowe rozszerzenie oferty asortymentowej	42-60,7 mln zł
2. Akwizycje – przejęcie spółki z branży, zwiększającej potencjał handlowy Spółki	10-15 mln zł
3. Rozwój tradycyjnego kanału dystrybucji w Polsce – wzmocnienie detalicznego kanału dystrybucji poprzez rozwój sieci sklepów patronackich YATO	10-15 mln zł
4. Rozwój nowoczesnego kanału sprzedaży internetowej	3-6 mln zł
5. Rozwój systemów informatycznych wspomagania sprzedaży	4-7 mln zł
6. Rozwój CRP „Centrum Rozwoju Produktów”	3-7 mln zł
7. Dokapitalizowanie Yato China Trading	5-10 mln zł

Wskazane powyżej cele emisji są jednakowo ważne dla Emitenta, dlatego też niemożliwe jest określenie jakichkolwiek priorytetów w wykorzystaniu środków z emisji Akcji Serii C.

W przypadku, gdyby wpływy netto z emisji Akcji Serii C okazały się niewystarczające do sfinansowania powyższych celów emisji, Emitent zastrzega sobie prawo do zmniejszenia inwestycji w zwiększenie oferty asortymentowej bądź sfinansowania powyższych inwestycji w kwocie wskazanej w akapicie powyżej, korzystając dodatkowo z finansowania dłużnego.

Emitent zamierza wykorzystać wpływy pieniężne z emisji do realizacji wyżej wymienionych celów polegających na nabyciu aktywów w toku normalnej działalności gospodarczej, poza przejęciem spółki z branży i żadne z pozyskanych środków nie będą wykorzystane do uregulowania, zredukowania lub całkowitej spłaty zadłużenia zarówno krótko-, jak i długoterminowego.

Do czasu wydatkowania wszystkich środków uzyskanych w ramach Oferty na wyżej wymienione cele Emitent zamierza lokować uzyskane środki w depozyty bankowe lub instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, takie jak na przykład obligacje Skarbu Państwa. Powyższa możliwość nie jest celem ani faktycznym zamierzeniem Emitenta.

Emitent zastrzega sobie również możliwość zmiany przeznaczenia wpływów z emisji w sytuacji, gdy realizacja zamierzonych celów okazałaby się niemożliwa bądź gdyby realizacja zamierzonych celów mogła mieć negatywny wpływ na wyniki operacyjne lub finansowe Emitenta lub też gdyby wykorzystanie wpływów z emisji na cele opisane powyżej było mniej korzystne niż wykorzystanie ich na inne cele.

Ewentualne zmiany przeznaczenia wpływów z emisji zostaną podane do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu bądź w formie raportu bieżącego, zgodnie z właściwymi przepisami polskiego prawa.

#### 3.4.1. Zwiększenie skali prowadzonej działalności przez skokowe rozszerzenie oferty asortymentowej

Emitent, widząc dynamiczny wzrost popytu rynkowego na swoje produkty, zamierza znacząco zwiększyć skalę prowadzonej działalności w szczególności poprzez zwiększenie poziomu zapasów magazynowych, co wymaga inwestycji w kapitał obrotowy. Inwestycja ta poparta zintensyfikowanymi działaniami sprzedażowymi pozwoli na skokowe zwiększenie przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Grupę.

Należy dodać, że Spółka posiada rezerwy organizacyjno-logistyczne niezbędne do realizacji zamierzonego powiększenia skali prowadzonej działalności.

Ogółem na inwestycje związane z rozszerzeniem oferty produktowej Emitent zamierza wydać kwotę 42,0-60,7 mln zł.

Emitent zidentyfikował potrzeby rynku i podjął odpowiednie decyzje o rozszerzeniu oferty asortymentowej. Obecnie Emitent jest na etapie poszukiwania i wyboru producentów i dostawców nowych towarów. Emitent również kontynuuje badanie rynku odbiorców w celu uzyskania jak najbardziej szczegółowej informacji na temat oczekiwań klientów co do dalszego poszerzenia oferty asortymentowej.

### **3.4.2. Przejęcie spółki z branży zwiększającej potencjał handlowy Spółki**

Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju, Spółka planuje dokonanie przejęcia podmiotu działającego na terenie Polski, który zwiększy potencjał biznesowy Spółki. Emitent zidentyfikował grupę firm handlowo-produkcyjnych działających w segmencie artykułów przemysłowych w Polsce, których przejęcie mogłoby znacząco zwiększyć potencjał przychodowy i rentowność Spółki, również przy wykorzystaniu efektu skali i synergii kosztowych. Obecnie Spółka dokonuje ich oceny pod względem rodzaju i skali prowadzonej działalności, jak również jakości sieci dystrybucji i relacji biznesowych z dostawcami i odbiorcami produktów.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent prowadzi wstępne rozmowy z właścicielami dwóch wstępnie wytypowanych podmiotów, jednakże nie podjął jeszcze żadnych wiążących zobowiązań odnośnie do ich nabycia. Emitent zamierza dokonać przejęcia w trakcie najbliższych dwóch lat. Ogółem na inwestycje związane z planowaną akwizycją Spółka zamierza wydać 10,0-15,0 mln zł.

### **3.4.3. Rozwój tradycyjnego kanału dystrybucji w Polsce – wzmocnienie detalicznego kanału dystrybucji poprzez rozwój sieci sklepów patronackich YATO**

Celem strategicznym Spółki jest zwiększenie wolumenu sprzedaży kierowanego bezpośrednio do klienta końcowego i uczestnictwo w podziale marży z tym związanej. Wzmocnienie tego kanału dystrybucji pozwoli Spółce wykorzystać istniejące trendy rynkowe, kontrolować wysokość realizowanych marż oraz ograniczyć wahania popytu w sieciach DIY. Narzędziem realizacji tego zamierzenia będzie kontynuacja rozwoju sieci sklepów patronackich YATO. Obecnie Emitent posiada ścisłe relacje handlowe z ponad 100 sklepami tego rodzaju. W okresie najbliższych trzech lat Spółka planuje rozbudowę sieci sklepów patronackich o kolejne 200 punktów. Decyzje lokalizacyjne zapadną na podstawie analizy potencjału poszczególnych miejscowości. Spółka wytypowała już regiony o największym potencjale. W opinii Spółki sklepy patronackie są rentownym kanałem dystrybucji, gdyż charakteryzują się:

- a) wysoką marżą na sprzedawanych produktach;
- b) niską wymaganą inwestycją początkową;
- c) wysoką stopą zwrotu na zainwestowanym kapitale;
- d) możliwością bezpośredniego dotarcia do klienta ostatecznego;
- e) prowadzeniem, w większości przypadków, przez firmy „rodzinne”, dbające o swój biznes z podwyższoną starannością;
- f) możliwością dotarcia do konsumenta w małych i średnich miastach w sposób tradycyjny;
- g) wzmocnieniem w świadomości konsumentów marki YATO („żywy billboard marki”).

Ogółem na inwestycje związane z rozwojem sieci sklepów patronackich YATO Spółka zamierza wydać około 10,0-15,0 mln zł.

Obecnie Emitent kontynuuje rozwój tego kanału dystrybucji poprzez podpisywanie nowych umów partnerskich. Od września 2010 r. Spółka otworzyła kilkanaście nowych placówek. Dodatkowo identyfikuje kolejne miasta i miejscowości o zdefiniowanym przez Emitenta potencjale do otworzenia nowych lub kolejnych sklepów patronackich. Jednocześnie prowadzone są rozmowy z nowymi partnerami posiadającymi sklepy w celu ich konwersji na sklepy patronackie YATO.

### 3.4.4. Rozwój nowoczesnego kanału sprzedaży internetowej

Wychodząc naprzeciw obecnym trendom sprzedaży artykułów przemysłowych, w tym narzędzi i elektronarzędzi oraz oczekiwaniom klientów, Spółka uruchomiła w 2010 r. sklep internetowy [www.yato-shop.pl](http://www.yato-shop.pl). Długoterminowa strategia rozwoju Emitenta zakłada wzmocnienie tego kanału sprzedaży i adresowanie swojej oferty produktowej także do klienta wybierającego Internet jako kanał zaopatrzenia. Dobrze rozwinięty sklep internetowy pomoże Spółce dotrzeć bezpośrednio do masowego klienta finalnego i zwiększyć obroty magazynowe dzięki szybszej rotacji towarów. Rozwój sklepu internetowego polegać będzie na m.in. na dostosowaniu jego funkcjonalności do najlepszych wzorców na rynku, szczególnie w zakresie możliwości konfigurowania produktów, łączenia innych dostępnych produktów z wcześniej wybranymi przez klienta czy porównywania produktów w ramach grup towarów. Istotnym czynnikiem sukcesu tego kanału sprzedaży będzie jego skuteczne pozycjonowanie w porównaniu z konkurencją. W tym celu Spółka ma zamiar wykorzystywać najnowsze technologie informatyczne, umożliwiające uzyskanie wymienionych wyżej efektów.

Ogółem na inwestycje związane z rozwojem nowoczesnych kanałów dystrybucji Emitent zamierza wydać kwotę 3,0-6,0 mln zł.

Obecnie Emitent jest na etapie porównywania wybranych i tworzenia krótkiej listy nowych technologii informatycznych w celu podjęcia w niedalekiej przyszłości decyzji co do ostatecznego wyboru koncepcji i rozwiązań.

### 3.4.5. Rozwój systemów informatycznych wspomagania sprzedaży

Spółka w ostatnich latach wdrożyła wiele systemów informatycznych, które na bieżąco służą zwiększeniu efektywności i obniżeniu kosztów działania. Prowadzone są kolejne projekty, które poszerzają zakres wpływu technologii informatycznych na sposób prowadzenia biznesu. W świetle planów poważnego zwiększenia oferty asortymentowej oraz wzmocnienia detalicznego kanału sprzedaży – sklepów patronackich rysuje się potrzeba sprawnego oprzyrządowania informatycznego w celu uzyskania bieżącej informacji na temat stanów magazynowych i poziomu sprzedaży we wszystkich powiązanych ze Emitentem punktach handlowych. Dostęp do tych informacji pozwoli Spółce elastycznie reagować na bieżące zmiany popytu i podaży, skrócić czas dostaw i zwiększyć rotację sprzedawanego asortymentu. Spółka przewiduje również doskonalenie systemu informowania kierownictwa i bieżącego raportowania wyników.

Ogółem na inwestycje związane z rozwojem systemów informatycznych wspomagania sprzedaży Emitent zamierza wydać kwotę 4,0-7,0 mln zł.

Obecnie Emitent jest na etapie wyboru odpowiednich technologii informatycznych wspomagających sprzedaż. Omawiane są ostateczne warunki techniczne i wymagania dotyczące sprzętu i infrastruktury informatycznej. Równolegle Spółka negocjuje warunki ekonomiczne i serwisowe umów zakupu lub dzierżawy systemów informatycznych wspomagających sprzedaż z kilkoma firmami w kraju i za granicą.

### 3.4.6. Rozwój CRP – Centrum Rozwoju Produktów

Wykorzystując wieloletnie doświadczenie w branży, Emitent uważa, że przewagę konkurencyjną w dłuższej perspektywie można uzyskać m.in. poprzez wyprzedzanie trendów rynkowych, kreowanie nowych potrzeb konsumentów, rozwój istniejących produktów, poszukiwanie nowych i tańszych rozwiązań oraz ulepszanie istniejących produktów. Emitent zauważa, że dostarczanie większej satysfakcji klientom wymaga większego niż do tej pory skoncentrowania się na etapie projektowania produktów. Spółka, znając gusty i oczekiwania swoich klientów na rynku lokalnym i za granicą, zamierza wykorzystać istniejące kompetencje i rozbudować zespół, którego celem będzie tworzenie nowych, doskonalszych rozwiązań w zakresie wzornictwa przemysłowego i jakości produktu oferowanego klientowi finalnemu. W celu efektywnej realizacji tego planu Spółka zamierza wzmocnić i dalej rozwijać Centrum Rozwoju Produktów. Wzmocniony zespół otrzyma dodatkowe zasoby do kompleksowego realizowania zadań opisanych powyżej.

Emitent nabędzie niezbędne do nowych zadań narzędzia informatyczne, które pozwolą na wspomaganie prac związanych z rozwojem produktu – począwszy od założeń stylistycznych po analizy kinematyczne i wytrzymałościowe. Projekty produktów opracowanych przez Spółkę będą następnie zlecane do produkcji podwykonawcom gwarantującym wysoką jakość.

Docelowo łańcuch wartości budowanych przez Spółkę składałby się z następujących ogniw: analiza potrzeb konsumenta i trendów istniejących na rynku, projektowanie produktu, zlecenie produkcji podwykonawcom zapewniającym najwyższą jakość, import, logistyka związana z dostarczeniem towaru do finalnego odbiorcy.

Ogółem na inwestycje związane z rozbudową Centrum Rozwoju Produktów Emitent zamierza wydać kwotę 3,0-7,0 mln zł.

Obecnie Emitent jest na etapie finalizacji koncepcji dalszego rozwoju Centrum Rozwoju Produktów zarówno w zakresie wewnętrznej organizacji centrum, jak również określenia i poszukiwania dostawców, zasobów i narzędzi potrzebnych do realizacji tego celu emisyjnego. Bazując na doświadczeniu i informacjach zebranych z rynku, dokonywane jest także precyzowanie budżetu niezbędnego do realizacji projektu.

### **3.4.7. Dokapitalizowanie Yato China Trading**

Emitent postrzega możliwość wykorzystania swojego potencjału handlowego na rynkach zagranicznych o znaczącym tempie rozwoju. Jednym z kluczowych elementów strategii Spółki jest dalszy skokowy rozwój biznesu współkontrolowanego z partnerem chińskim – spółki Yato China Trading, utworzonej w 2008 r. w Szanghaju w Chińskiej Republice Ludowej. Działalność Yato China Trading koncentruje się na dwóch kierunkach:

- a) sprzedaży narzędzi i elektronarzędzi na rynku chińskim;
- b) bezpośredniej działalności eksportowej do tych regionów świata, które charakteryzują się największym potencjałem wzrostu (m.in. Azja Południowo-Wschodnia).

W chwili obecnej Yato China Trading realizuje regularne dostawy do takich krajów, jak: Malezja, Singapur i RPA. Pierwsze dostawy towarów zostały także wysłane do takich krajów, jak: Australia, Nowa Zelandia, Mauritius, Algieria, Norwegia, Iran, Zjednoczone Emiraty Arabskie i Rosja. W opinii Spółki wiele podmiotów zidentyfikowanych w tych krajach jest bardzo dobrym kandydatem na dystrybutora i potencjalnego odbiorcę regularnych dostaw. Emitent prowadzi rozmowy z partnerami biznesowymi na kolejnych rynkach i spodziewa się, że kolejne targi w Kantonie ujawnią nową grupę podmiotów zainteresowanych podpisaniem umów handlowych.

W celu lepszego wykorzystania potencjału lokalnego rynku Emitent planuje wykorzystać część pozyskanych z emisji środków na dokapitalizowanie Yato China Trading poprzez podwyższenie kapitału podstawowego lub pożyczki udzielonej przez akcjonariusza (Emitenta). Obecnie – pomimo istniejącego silnego popytu na rynku lokalnym – wzrost Yato China Trading jest silnie ograniczony przez niewielkie kapitały własne i ograniczone możliwości zaciągania kredytów w rachunku bieżącym.

Posiadana przez Yato China Trading linia kredytowa jest obecnie w pełni wykorzystana na zakupy towarów przeznaczonych do dalszej sprzedaży. Specyfika biznesu wymaga w większości przypadków dostępności towaru bez okresu oczekiwania dłuższego niż kilka dni. W celu zbudowania odpowiedniego poziomu zapasów służącego do lepszej obsługi istniejących, jak i nowych klientów potrzebne są środki finansowe pochodzące z zewnątrz. Dostępność towaru poprzez odpowiednie stany magazynowe stanowi wielką przewagę konkurencyjną Yato China Trading zarówno na rynku lokalnym, jak i w działalności eksportowej.

Ogółem na inwestycje związane z dokapitalizowaniem Yato China Trading Emitent zamierza wydać kwotę 5,0-10,0 mln zł.

Obecnie Emitent jest na etapie końcowej analizy i identyfikacji najbardziej efektywnej drogi w zakresie prawno-finansowo-podatkowym wykonania tego zamierzenia.

## **4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU**

### **4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych, włącznie z kodem ISIN**

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest 28.103.060 nowo emitowanych akcji zwykłych na okaziciela Serii C Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda oraz dopuszczanych i wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym jest 60.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 5.573.800 akcji zwykłych na okaziciela serii B, do 28.103.060 Akcji Serii C oraz do 28.103.060 Praw do Akcji Serii C („PDA”).

### **4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe**

Podstawę prawną, na mocy której zostały utworzone papiery wartościowe, stanowiły następujące przepisy prawne:

- a) art. 431 i następne Kodeksu Spółek Handlowych. Zgodnie z przepisami KSH podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych. Zgłoszenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do zarejestrowania winno nastąpić w terminie sześciu miesięcy od dnia jej podjęcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym albo memorandum informacyjnym załączonym do zawiadomienia dotyczącego tych akcji, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – od dnia odpowiednio zatwierdzenia prospektu albo złożenia zawiadomienia, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu albo zawiadomienie nie mogą zostać złożone po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych),
- b) art. 5 i następne Ustawy o Obrocie,
- c) art. 7 i następne Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z zapisami art. 3 pkt 29 Ustawy o Obrocie Prawa do Akcji Serii C powstaną z chwilą dokonania przydziału Akcji Serii C i wygasną z chwilą zarejestrowania Akcji Serii C w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego, odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców.

Organem uprawnionym do podejmowania decyzji o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji jest Walne Zgromadzenie (art. 430-432 Kodeksu Spółek Handlowych). W dniu 8 lutego 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Treść uchwały znajduje się w pkt 4.6 Dokumentu Ofertowego Prospektu. Ponadto Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 8 lutego 2011 roku podjęło uchwałę nr 5 w sprawie wprowadzenia Akcji Serii A, Akcji Serii B, Akcji Serii C oraz Akcji Serii D, a także Praw do Akcji Serii C do obrotu na rynku regulowanym oraz ich dematerializacji.

### **4.3. Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy na okaziciela oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane**

Akcje są papierami wartościowymi na okaziciela, na dzień zatwierdzenia Prospektu

Akcje Serii A i Akcje Serii B są akcjami zwykłymi na okaziciela i będą miały postać zdematerializowaną. Akcje Serii C będą akcjami zwykłymi na okaziciela i będą miały postać zdematerializowaną.

Akcje Serii A, Akcje Serii B, Akcje Serii C oraz Prawa do Akcji Serii C ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie zawartej przez Emitenta umowy z KDPW, który będzie podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie rejestru papierów wartościowych (art. 5 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi).



Podmiotem prowadzącym rejestr papierów wartościowych jest KDPW, na podstawie umowy zawartej z Emitentem.

#### **4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych**

Akcje emitowane są w złotych. Wartość nominalna jednej akcji Emitenta wynosi 0,10 zł.

#### **4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw**

W Prospekcie zostały opisane jedynie podstawowe prawa i obowiązki akcjonariuszy spółek publicznych, których akcje notowane są na Giełdzie. Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Informacje zawarte w Prospekcie nie stanowią porady prawnej ani kompletnej i wyczerpującej analizy przepisów w tym zakresie. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych informacji na temat praw i obowiązków związanych z akcjami oraz Walnym Zgromadzeniem powinni skorzystać z usług doradców prawnych.

Akcjonariuszom przysługują w szczególności następujące prawa o charakterze majątkowym i korporacyjnym:

##### **4.5.1. Prawo do dywidendy**

Zgodnie z art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusze mają prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy.

##### **4.5.1.1. Data powstania prawa do dywidendy**

Prawo akcjonariusza do dywidendy powstaje z chwilą powzięcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu zysku do wypłaty akcjonariuszom. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku (art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych).

Uchwała o wypłacie dywidendy powinna określać dzień, według którego ustala się prawo do dywidendy (dzień dywidendy) i termin wypłaty dywidendy. Z zastrzeżeniem właściwych postanowień Regulaminu KDPW, dzień dywidendy może przypadać na dowolny dzień w okresie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały. Dywidenda powinna zostać wypłacona w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Terminy wypłat dywidend muszą zostać uzgodnione z KDPW, a zgodnie z § 124 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, a pomiędzy dniem ustalenia prawa do dywidendy a dniem wypłaty dywidendy musi upłynąć co najmniej dziewięć dni. Powyższe dotyczy odpowiednio zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

W przypadku zaliczkowej wypłaty dywidendy decyzję o wypłacie zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, zobowiązany jest podjąć co najmniej na cztery tygodnie przed datą wypłaty. Decyzja ta musi zostać ogłoszona w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, z podaniem dnia, na który zostało sporządzone stosowne sprawozdanie finansowe, wysokości kwoty przeznaczonej do wypłaty, a także dnia, według którego ustala się uprawnionych do zaliczek (dzień ten powinien przypadać w okresie siedmiu dni przed dniem rozpoczęcia wypłat).

Zgodnie z § 9 Rozdziału XIII Oddziału 3 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego spółka notowana jest obowiązana niezwłocznie zawiadomić GPW o podjęciu uchwały o wypłacie dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu dywidendy oraz terminie wypłaty dywidendy.

Wypłata dywidend oraz zaliczek na poczet przewidywanych dywidend posiadaczom zdematerializowanych akcji następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. KDPW przekazuje środki z tytułu dywidend na

rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekazują otrzymane środki pieniężne na rachunki gotówkowe akcjonariuszy.

#### **4.5.1.2. Termin przedawnienia prawa do dywidendy**

W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Staje się ono wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Termin przedawnienia tego roszczenia wynika z przepisów Kodeksu Cywilnego.

#### **4.5.1.3. Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji będących nierezydentami**

Zasady opodatkowania dochodów z tytułu dywidendy, w tym zasady opodatkowania dla podmiotów zagranicznych, zostały opisane w pkt 4.11. Części IV Prospektu.

#### **4.5.1.4. Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia oraz akumulowany lub nieakumulowany charakter wypłat**

Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia zostaną określone uchwałą Walnego Zgromadzenia o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariuszom. Zysk przeznaczony do podziału rozdziela się w stosunku do liczby akcji, a jeśli akcje nie są całkowicie pokryte, proporcjonalnie do wysokości dokonanych wpłat na akcje (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych). Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

#### **4.5.2. Prawo głosu**

Zgodnie z art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na walnym zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza.

Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej, przy czym nie jest wymagane opatrzenie go bezpiecznym podpisem elektronicznym.

Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z art. 413 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia ze zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką.

W okresie, gdy akcje dopuszczone do publicznego obrotu, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

Zgodnie z art. 403(6) KSH na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Na podstawie wystawionych zaświadczeń KDPW sporządza wykaz uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i przekazuje go Spółce, a Spółka ustala listę uprawnionych z akcji na okaziciela do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu a dniem zakończenia walnego zgromadzenia.

Szczegółowe zasady udziału w Walnym Zgromadzeniu, prawa zwoływania Walnego Zgromadzenia, wnoszenia spraw pod obrady Walnego Zgromadzenia oraz głosowania opisane są w pkt 24.2.5. Części III Prospektu.

#### **4.5.3. Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy**

Zgodnie z KSH akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). Przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki, mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej 4/5 głosów. Przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia. Zarząd przedstawia walnemu zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

#### **4.5.4. Prawo do udziału w zyskach Emitenta**

Statut nie przewiduje przyznania tytułów uczestnictwa w zysku Spółki w postaci wydania imiennych świadectw założycielskich w celu wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Spółki lub świadectw użytkowych w zamian za akcje umorzone.

Walne Zgromadzenie nie podjęło w bieżącym roku obrotowym w trybie art. 392 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych uchwały przyznającej członkom Rady Nadzorczej wynagrodzenie w formie prawa udziału w zysku Spółki za dany rok obrotowy, przeznaczonym do podziału między akcjonariuszy.

Walne Zgromadzenie nie podjęło również w bieżącym roku obrotowym w trybie art. 378 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych uchwały w przedmiocie upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia, że wynagrodzenie członków Zarządu obejmuje również prawo do określonego udziału w zysku rocznym Spółki, który jest przeznaczony do podziału między akcjonariuszy.

#### **4.5.5. Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji**

Zgodnie z art. 474 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariuszom przysługuje prawo do udziału w majątku Spółki, pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli – w przypadku jej likwidacji. Majątek ten dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy. Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

#### **4.5.6. Postanowienia w sprawie umorzenia**

Akcje mogą być umarzone uchwałą Walnego Zgromadzenia, za zgodą akcjonariusza, którego akcje mają być umarzone. Umorzenie następuje z czystego zysku lub poprzez obniżenie kapitału zakładowego.

Spółka może nabywać akcje celem ich umorzenia oraz dla realizacji innych celów określonych przez właściwe przepisy. Warunkiem umorzenia akcji jest uprzednie podjęcie przez Walne Zgromadzenie Spółki uchwały określającej:

- a) ogólną liczbę akcji, które mogą podlegać umorzeniu,
- b) termin, w którym mogą być zawierane umowy pomiędzy Spółką i akcjonariuszami w przedmiocie nabycia akcji w celu ich umorzenia,
- c) upoważnienie dla Zarządu do zawierania umów o nabycie akcji w celu ich umorzenia,
- d) wysokość wynagrodzenia wypłacanego przez Spółkę akcjonariuszom w zamian za akcje nabywane w celu umorzenia lub określenie, w jaki sposób wynagrodzenie to zostanie ustalone.

Uchwała o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu. Umorzenie akcji następuje z chwilą obniżenia kapitału zakładowego.

#### **4.5.7. Postanowienia w sprawie zamiany**

Akcje imienne mogą być zamienione na akcje na okaziciela. Zamiany dokonuje Zarząd na wniosek akcjonariusza. Akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne.

#### **4.5.8. Inne prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki**

- 1) Prawo do zbywania posiadanych akcji (art. 337 KSH), obejmujące także uprawnienie do ustanawiania na nich obciążeń, w szczególności do ustanawiania zastawu czy użytkowania na akcjach.
- 2) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 3) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 Kodeksu Spółek Handlowych.
- 4) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
- 5) Prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt Emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie). Akcjonariusze mogą w tym celu żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 ustawy, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.
- 6) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych, stanowiącym, że podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 7) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej wystawione go przez podmiot prowadzący

rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

- 8) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych)
- 9) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia, jak również żądania przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 1 i § 1(1) Kodeksu Spółek Handlowych).
- 10) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 11) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 12) Prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 13) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 Kodeksu Spółek Handlowych, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
- 14) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia Spółki), w tym ostatnim przypadku mogą także żądać wydania im bezpłatnie odpisów tych dokumentów.
- 15) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 16) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

## 4.6. Podstawa prawna emisji nowych papierów wartościowych

UCHWAŁA NR 1

NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

TOYA S.A. Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU

Z DNIA 08 LUTEGO 2011 R.

W SPRAWIE PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO SPÓŁKI W DRODZE EMISJI AKCJI SERII C W RAMACH OFERTY PUBLICZNEJ Z WYŁĄCZENIEM PRAWA POBORU DOTYCZĄCYM AKCJONARIUSZOM ORAZ ZMIANY STATUTU SPÓŁKI

Działając na podstawie art. 430 § 1, 431, 432 i 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych (dalej „Ksh”) oraz art. 14 ust. 2 i art. 15 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o Ofercie Publicznej”), Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki TOYA S.A. (dalej „Spółka”) uchwała, co następuje:

### §1

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki z kwoty 6.557.380 zł (słownie: sześć milionów pięćset pięćdziesiąt siedem tysięcy trzysta osiemdziesiąt złotych) do kwoty nie większej niż 9.367.686 zł (słownie: dziewięć milionów trzysta sześćdziesiąt siedem tysięcy sześćset osiemdziesiąt sześć złotych), to jest o kwotę nie większą niż 2.810.306 zł (słownie: dwa miliony osiemset dziesięć tysięcy trzysta sześć złotych).
2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w ust. 1, zostanie dokonane poprzez emisję nie więcej niż 28.103.060 (słownie: dwadzieścia osiem milionów sto trzy tysiące sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda („Akcje Serii C”).
3. Akcje Serii C są akcjami zwykłymi na okaziciela.
4. Akcje Serii C zostaną pokryte w całości wkładami pieniężnymi wniesionymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.
5. Akcje Serii C, które zostaną wyemitowane na podstawie niniejszej Uchwały, będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2011, tj. od dnia 1 stycznia 2011 roku, na takich samych zasadach jak wszystkie pozostałe akcje Spółki. Jeżeli jednak Akcje Serii C zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych po dniu, w którym nastąpi ustalenie akcjonariuszy uprawnionych do udziału w zysku za rok obrotowy 2011 (dzień dywidendy), Akcje Serii C będą po raz pierwszy uczestniczyć w dywidendzie, począwszy od wypłat z zysku za rok obrotowy 2012, tj. od dnia 1 stycznia 2012 roku.
6. Po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki z dnia 04 lutego 2011 r., stanowiącą załącznik do niniejszej Uchwały, uzasadniająca powody pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji Serii C oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii C, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, działając w interesie Spółki, zgodnie z art. 433 § 2 Ksh, pozbawia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru Akcji Serii C w całości.
7. Akcje Serii C zostaną zaoferowane na terenie Polski w drodze oferty publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej na podstawie prospektu emisyjnego zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego.

### §2

1. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki na podstawie niniejszej Uchwały oraz ofertą publiczną Akcji Serii C w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej oraz do określenia szczegółowych warunków subskrypcji i przydziału Akcji Serii C, w tym do:

- a) ustalenia przedziału cenowego na potrzeby budowania Księgi Popytu;
  - b) ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii C;
  - c) ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji, ustalenia terminów i warunków składania zapisów, w tym wskazania osób uprawnionych do składania zapisów na Akcje Serii C w ramach poszczególnych transz;
  - d) dokonania ewentualnego podziału emisji Akcji Serii C na transze oraz ustalenia zasad dokonywania przesunięć pomiędzy transzami;
  - e) ustalenia zasad przydziału i dokonania przydziału Akcji Serii C;
  - f) zawarcia umów o subemisję inwestycyjną lub usługową, w tym do ustalenia wszystkich warunków subemisji, jeżeli zdaniem Zarządu wystąpi taka potrzeba,
  - g) ustalenia pozostałych warunków emisji Akcji Serii C w zakresie nieuregulowanym w niniejszej uchwale.
2. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych na potrzeby zaoferowania Akcji Serii C w drodze oferty publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej, w tym do złożenia odpowiednich wniosków i zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego.
  3. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia decyzji o odstąpieniu od przeprowadzania oferty publicznej Akcji Serii C w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej albo o zawieszeniu jej przeprowadzania w każdym czasie, z zastrzeżeniem, że odstąpienie od przeprowadzenia oferty albo jej zawieszenie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów będzie mogło nastąpić tylko z ważnych powodów.
  4. Niezależnie od postanowienia ust. 5 poniżej, upoważnia się Zarząd Spółki do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony, przy czym tak określona suma nie może być niższa niż określona przez Walne Zgromadzenie suma minimalna, ani wyższa niż określona przez Walne Zgromadzenie suma maksymalna tego podwyższenia.
  5. Do czasu zamknięcia subskrypcji na Akcje Serii C, Walne Zgromadzenie może, na wniosek Zarządu Spółki, podjąć uchwałę o zmianie wysokości podwyższenia kapitału zakładowego oraz liczby oferowanych Akcji Serii C w drodze odpowiedniej zmiany niniejszej uchwały.

### §3

1. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki § 7 ust. 1 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy wynosi nie więcej niż 9.367.686 zł (słownie: dziewięć milionów trzysta sześćdziesiąt siedem tysięcy sześćset osiemdziesiąt sześć) i dzieli się na nie więcej niż 93.676.860 (słownie: dziewięćdziesiąt trzy miliony sześćset siedemdziesiąt siedem tysięcy osiemset sześćdziesiąt) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, w tym:

  - a) 60.000.000 (słownie: sześćdziesiąt milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A od nr 1 do 60.000.000, każda o wartości nominalnej 10 groszy, które zostały pokryte wkładem pieniężnym,
  - b) 5.573.800 (słownie: pięć milionów pięćset siedemdziesiąt trzy tysiące osiemset) akcji zwykłych na okaziciela serii B od nr 1 do 5.573.800, każda o wartości nominalnej 10 groszy, które zostały pokryte gotówką,
  - c) do 28.103.060 (słownie: dwadzieścia osiem milionów sto trzy tysiące sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii C od nr 1 do 28.103.060, każda o wartości nominalnej 10 groszy, które zostały pokryte wkładem pieniężnym”.
2. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do określenia ostatecznej wysokości objętego kapitału zakładowego oraz treści § 7 ust. 1 Statutu Spółki w granicach niniejszej Uchwały w oświadczeniu, złożonym w trybie art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 KSH w formie aktu notarialnego, przed zgłoszeniem podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru sądowego.

## §4

Upoważnia się Radę Nadzorczą do ustalenia jednolitego tekstu Statutu Spółki uwzględniającego zmiany wynikające z niniejszej Uchwały oraz oświadczenia Zarządu, o którym mowa w § 3 ust. 2 niniejszej Uchwały.

## §5

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, w zakresie zmian w Statucie Spółki z mocą obowiązującą od dnia dokonania wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

**Opinia Zarządu TOYA S.A.  
z dnia 4 lutego 2011 r.  
w sprawie uzasadnienia wyłączenia prawa poboru akcji serii C**

Zarząd TOYA S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Spółka”), wykonując obowiązek, o którym mowa w art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, niniejszym przedstawia Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki opinię uzasadniającą powody pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii C oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji tych serii.

W opinii Zarządu Spółki zaferowanie akcji serii C w trybie oferty publicznej z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy znajduje swoje uzasadnienie w celu przedmiotowej emisji, tj. zapewnieniu środków finansowych wskutek objęcia akcji serii C przez nowych inwestorów, zwłaszcza długoterminowych, oraz umożliwi akumulację kapitału w Spółce, co przyczyni się do umocnienia pozycji Spółki wobec kontrahentów. Pozyskanie nowych inwestorów przez Spółkę oraz jej wejście na giełdę papierów wartościowych w sposób istotny umożliwi także wzrost jej wiarygodności oraz zwiększenie dynamiki rozwoju.

Zdaniem Zarządu Spółki podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, w wyniku emisji akcji serii C, korzystnie wpłynie na wzmocnienie pozycji Spółki na rynku poprzez pozyskanie nowych inwestorów.

Cena emisyjna akcji serii C zostanie ustalona przy współpracy profesjonalnych doradców na poziomie bliskim przewidywanej ceny rynkowej akcji Spółki. W konsekwencji przyznanie uprawnienia do ustalenia ceny emisyjnej akcji serii C Zarządowi Spółki jest uzasadnione koniecznością dostosowania ceny emisyjnej do warunków rynkowych bezpośrednio przed rozpoczęciem subskrypcji.

Niniejsza opinia została przyjęta przez Zarząd Spółki jednogłośnie, w głosowaniu jawnym, w celu przedstawienia Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki uzasadnienia pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii C w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki.

---

Grzegorz Pinkosz

Prezes Zarządu

---

Dariusz Hajek

Wiceprezes Zarządu

---

Tomasz Suchowierski

Wiceprezes Zarządu

Zarząd nie będzie korzystał z uprawnienia zawartego w § 2 ust. 4 uchwały o emisji Akcji Serii C i nie będzie określał ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony.



#### **4.7. Przewidywana data nowych emisji papierów wartościowych**

Akcje Serii C wyemitowane zostały na podstawie Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjętej w dniu 8 lutego 2011 roku.

Według przewidywań Emitenta Publiczna Oferta Akcji Serii C rozpocznie się w dniu 19 lipca 2011 roku, a zakończy w dniu 26 lipca 2011 roku.

Emitent niezwłocznie po przeprowadzeniu Oferty złoży właściwy wniosek w celu zarejestrowania emisji Akcji Serii C.

#### **4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych**

W Prospekcie zostały opisane jedynie wybrane przepisy prawa dotyczące ograniczeń w swobodzie przenoszenia akcji spółek publicznych, których akcje notowane są na Giełdzie. Obowiązki dotyczące ujawnienia stanu posiadania wynikają z Ustawy o Ofercie. Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej, podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o Ofercie, Ustawie o Obrocie, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Informacje zawarte w Prospekcie nie stanowią porady prawnej ani kompletnej i wyczerpującej analizy przepisów w tym zakresie. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych informacji na ten temat powinni skorzystać z usług doradców prawnych.

##### **4.8.1. Ograniczenia wynikające ze Statutu**

Statut nie zawiera żadnych ograniczeń w zbywaniu akcji. Statut nie zawiera postanowień, zgodnie z którymi po nabyciu lub objęciu określonej liczby akcji akcjonariusz będzie zobowiązany do podania stanu posiadania akcji.

##### **4.8.2. Ograniczenia wynikające z umów „Lock up”**

Opis umów „Lock up” znajduje się w punkcie 7.3. Części IV Prospektu.

##### **4.8.3. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie**

Zgodnie z przepisem art. 19 Ustawy o Obrocie, jeżeli Ustawa o Obrocie nie stanowi inaczej, papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu.

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o Obrocie. Okresem zamkniętym jest:

- a) okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- b) w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- c) w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;

- d) w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Ww. osoby nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące jego prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego oraz temu Emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

#### **4.8.4. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie**

##### **4.8.4.1. Obowiązek zawiadomienia o nabyciu lub zbyciu akcji**

Zgodnie z przepisem art. 69 Ustawy o Ofercie każdy:

- a) kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo
- b) kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów
- c) kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, albo
- d) kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,
- e) jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Jeśli ma to miejsce, dodatkowo należy wskazać podmioty zależne od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadające akcje spółki lub w przypadku gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu, należy wskazać taką osobę.

Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę.

Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

#### 4.8.4.2. Wezwania

Zgodnie z przepisem art. 72 Ustawy o Ofercie nabycie akcji spółki publicznej, w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Ponadto:

- 1) przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie 2 poniżej (art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie); przy czym zgodnie z art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym 3-miesięcznym terminie jego udział ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów;
- 2) przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie), przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie jego udział w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 i art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie, ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, przy czym termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie).

Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 lub 2 nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub w wyniku wykonania obowiązku dokonania przymusowego wykupu, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej

w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie. Taki obowiązek spoczywa również na podmiocie, który pośrednio nabył akcje spółki publicznej (art. 74 ust. 3 i 4 Ustawy o Ofercie).

Stosownie do przepisu art. 75 ust. 1 Ustawy o Ofercie obowiązki, o których mowa w art. 72 Ustawy o Ofercie, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki.

Zgodnie z przepisem art. 75 ust. 2 Ustawy o Ofercie obowiązki wskazane w art. 72 i 73 Ustawy o Ofercie nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej, a zgodnie z art. 75 ust. 3 Ustawy o Ofercie, obowiązki o których mowa w art. 72-74 ustawy, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- a) spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego,
- b) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- c) w trybie określonym przepisami ustawy – prawo upadłościowe i naprawcze oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- d) zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych,
- e) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejściu na własność przedmiotu zastawu,
- f) w drodze dziedziczenia, z wyjątkiem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z przepisem art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem do chwili jego wygaśnięcia, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu wskazanej wyżej ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z przepisem art. 76 Ustawy o Ofercie w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, które są zdematerializowane lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki lub inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce, a wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z przepisem art. 77 ust. 1 Ustawy o Ofercie ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 Ustawy o Ofercie).

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 Ustawy o Ofercie).

Po ogłoszeniu wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazują informacje o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 Ustawy o Ofercie).

Po zakończeniu wezwania podmiot, który ogłosił wezwanie, jest obowiązany zawiadomić w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

Po otrzymaniu zawiadomienia Komisja Nadzoru Finansowego może – najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów – zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 Ustawy o Ofercie). Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu.

W okresie pomiędzy dokonaniem zawiadomienia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim ustnego lub pisemnego porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony, jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, ani też nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie, w czasie trwania wezwania (art. 77 ust. 4 Ustawy o Ofercie).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 Ustawy o Ofercie, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 Ustawy o Ofercie.

#### **4.8.4.3. Podmioty zobowiązane**

Wyliczone wyżej obowiązki wynikające z Ustawy o Ofercie, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o Ofercie, spoczywają również na:

1. podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
2. funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
  - (i) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
  - (ii) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzane przez ten sam podmiot;
3. podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
  - (i) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie,
  - (ii) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
  - (iii) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
4. pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania,

5. łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
6. podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt 5 i 6 obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5, domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:

- a) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- b) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- c) mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- d) jednostki powiązane w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wskazanych wyżej obowiązków:

- a) po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- b) po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu – wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem,
- c) wlicza się liczbę głosów ze wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Stosownie do przepisu art. 90 Ustawy o Ofercie przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych nie stosuje się w przypadku nabywania akcji przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych w Ustawie o Obrocie regulaminami zadań związanych z organizacją rynku regulowanego. Inne wyłączenia obowiązków określonych w tym rozdziale znajdują się w szczególności w art. 90 i 90a Ustawy o Ofercie.

Ustawa o Obrocie przewiduje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, stanowiąc, że:

1. na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 lub 1a Ustawy o Obrocie, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200.000 zł (art. 174 ust. 1 Ustawy o Obrocie),
2. na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską, zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo – przy zachowaniu należytej staranności – nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 Ustawy o Obrocie);
3. osoba, która ujawnia lub wykorzystuje informację poufną, może być pociągnięta do odpowiedzialności karnej, zgodnie z art. 180-182 Ustawy o Obrocie.

Ponadto Ustawa o Ofercie reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1. Zgodnie z przepisem art. 89 Ustawy o Ofercie prawo głosu z:
  - a) akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 lub art. 72 ust. 1 Ustawy o Ofercie (art. 89 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie),
  - b) wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu odpowiednio 33% lub 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie (art. 89 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie),
  - c) akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie (art. 89 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie),
  - d) wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach (art. 89 ust. 2 Ustawy o Ofercie).

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew powyższym zakazom nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw (art. 89 ust. 3 Ustawy o Ofercie).

2. Zgodnie z przepisem art. 97 Ustawy o Ofercie na każdego, kto:
  - a) nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
  - b) przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie,
  - c) nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o Ofercie,
  - d) nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 oraz art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie,
  - e) wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o Ofercie, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
  - f) nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie,
  - g) w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy o Ofercie,
  - h) bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie,
  - i) nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz 79 Ustawy o Ofercie,
  - j) dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej

Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, po przeprowadzeniu rozprawy, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 mln złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki. W takiej decyzji Komisja Nadzoru Finansowego może także wyznaczyć termin

ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu, powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

#### **4.8.5. Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów**

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów w art. 13 ust. 1 przewiduje, że zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1 mld euro lub łączny obrót na terytorium Polski przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 mln euro. Obowiązek ten dotyczy między innymi zamiaru przejęcia poprzez nabycie lub objęcie akcji lub innych papierów wartościowych bezpośrednio lub pośrednio nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców. Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji, o którym mowa wyżej, dotyczy również nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 mln euro.

Artykuł 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przewiduje wyjątki od obowiązku dokonania zgłoszenia zamiaru koncentracji. W szczególności nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji, jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terenie Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 mln euro.

Dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego, zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z art. 97 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do powstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów decyzji lub bezskutecznego upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna być wydana. Należy wskazać, że zgodnie z art. 98 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie stanowi naruszenia wyżej wymienionego obowiązku realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, zgłoszonej Prezesowi Urzędu na podstawie art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

#### **4.8.6. Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Rozporządzenia w sprawie Kontroli Koncentracji**

Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. o kontroli koncentracji między przedsiębiorstwami (Dziennik Urzędowy UE L 04.24.1 z dnia 29 stycznia 2004 r.) przewiduje, że koncentracje o wymiarze wspólnotowym zgłasza się Komisji Europejskiej przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji. Zgłoszenia można dokonać także co do zamierzonych koncentracji. Zgodnie z ww. Rozporządzeniem koncentracja występuje w szczególności w przypadku, gdy trwała zmiana kontroli wynika z łączenia się dwóch lub więcej wcześniej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw; lub przejęcia, przez jedną lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, bezpośrednio lub pośrednio kontroli nad całym lub częścią przedsiębiorstw.

Zgodnie z art. 1 ww. Rozporządzenia koncentracja posiada wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- a) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5 mld euro, oraz
- b) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 250 mln euro,
- c) chyba że każdy z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim.



Ponadto koncentracja, która nie osiąga ww. progów, stanowi również koncentrację o wymiarze wspólnotowym, gdy:

- a) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2,5 mld euro,
- b) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln euro,
- c) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich ujętych dla celów wskazanych w punkcie b) powyżej łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln euro, oraz
- d) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln euro,
- e) chyba że każdy z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja o wymiarze wspólnotowym nie może zostać wprowadzona w życie ani przed jej zgłoszeniem, ani do czasu uznania takiej koncentracji za zgodną ze wspólnym rynkiem, stosownie do decyzji Komisji Europejskiej lub do upływu terminu na wydanie takiej decyzji.

## **4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych**

### **4.9.1. Przymusowy wykup (squeeze-out)**

Zgodnie z art. 82 Ustawy o Ofercie akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji.

Cenę przymusowego wykupu ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie przewidującym zasady ustalania ceny w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji. Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.

Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Polski, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Do zawiadomienia załącza się informacje na temat przymusowego wykupu.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

#### **4.9.2. Przymusowy odkup akcji od akcjonariusza mniejszościowego (sell-out)**

Zgodnie z art. 83 Ustawy o Ofercie akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza.

W przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu ogólnej liczby głosów, o którym mowa w ust. 1, nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 70 pkt 1 Ustawy o Ofercie, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Ww. żądaniu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia.

Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz żądający wykupienia akcji uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie, tj. jak dla ogłoszonego wezwania. Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż proponowana w tym wezwaniu.

#### **4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego**

W ciągu ostatniego roku obrotowego i do dnia zatwierdzenia Prospektu nie były przeprowadzane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

#### **4.11. Opodatkowanie**

W Prospekcie zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania dochodów związanych z nabywaniem, posiadaniem i obrotem akcjami, obowiązujących na dzień zatwierdzenia Prospektu. Informacje zawarte w Prospekcie nie stanowią porady prawnej ani kompletnej i wyczerpującej analizy przepisów podatkowych i nie powinny być wyłączną podstawą decyzji inwestycyjnych. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych informacji w tym zakresie powinni skorzystać z usług doradców podatkowych.

##### **4.11.1. Zasady opodatkowania dochodów z dywidendy**

###### **4.11.1.1. Dochody z dywidendy uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu**

Zgodnie z art. 3 ust. 1 i 1a UPDOF osoby fizyczne, jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Polski, tj. posiadają w Polsce centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych), lub przebywają na terytorium Polski dłużej niż 183 dni w roku podatkowym, podlegają w Polsce obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Powyższe przepisy stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska.

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 UPDOF od dywidend oraz innych dochodów (przychodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych faktycznie uzyskanych przez osoby fizyczne pobiera się zryczałtowany podatek

dochodowy według stawki 19%. Podatek ten pobiera się bez pomniejszania przychodu o koszty jego uzyskania, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 5 pkt 1 i 4 oraz ust. 5a i 5d UPDOF. Powyższych dochodów (przychodów) nie łączy się z innymi dochodami uzyskanymi w roku podatkowym, opodatkowanymi na zasadach ogólnych według progresywnej skali podatkowej przewidzianej w art. 27 UPDOF.

Na podstawie art. 41 ust. 4 UPDOF zryczałtowany podatek od dochodów (przychodów) opodatkowanych na podstawie art. 30a UPDOF pobierany jest przez płatnika, tzn. podmiot, który wypłaca lub stawia do dyspozycji podatnika pieniądze z tytułu dywidendy lub innych dochodów (przychodów) faktycznie uzyskanych z akcji.

Płatnik zobowiązany jest przesłać do właściwego urzędu skarbowego roczną deklarację w terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym. Płatnik nie ma natomiast obowiązku przesłania podatnikom podlegającym w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu imiennych informacji o wysokości dochodu (przychodu) uzyskanego z tytułu udziału w zyskach osób prawnych.

#### **4.11.1.2. Dochody z posiadania akcji uzyskiwane przez osoby prawne podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu**

Na podstawie art. 3 ust. 1 UPDOP osoby prawne (jak również spółki kapitałowe w organizacji oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, z wyjątkiem spółek niemających osobowości prawnej), jeżeli mają siedzibę lub zarząd na terytorium Polski, podlegają w Polsce obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia (nieograniczony obowiązek podatkowy).

Dywidendy oraz inne dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Polski opodatkowane są według zasad określonych w art. 22 UPDOP według stawki 19%. Podatek ten pobiera się bez pomniejszania przychodu o koszty jego uzyskania.

Na podstawie art. 26 ust. 1 UPDOP zryczałtowany podatek od dochodów (przychodów) opodatkowanych na podstawie art. 22 UPDOP pobierany jest przez płatnika, tzn. podmiot dokonujący wypłat tego typu należności z tytułu dywidend oraz innych dochodów (przychodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych. Płatnik zobowiązany jest przesłać do właściwego urzędu skarbowego roczną deklarację w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku. Płatnik obowiązany jest ponadto przesłać podatnikom informacje o wysokości pobranego podatku w terminie przekazania kwoty pobranego podatku, tj. do siódmego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek.

Dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mogą podlegać zwolnieniu od podatku dochodowego od osób prawnych na zasadach określonych poniżej w pkt 4.11.1.4 Części IV Prospektu.

#### **4.11.1.3. Dochody z posiadania akcji uzyskiwane przez osoby fizyczne i osoby prawne podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu**

Osoby fizyczne, jeżeli nie mają na terytorium Polski miejsca zamieszkania, zgodnie z art. 3 ust. 2a UPDOF podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Polski (ograniczony obowiązek podatkowy).

Osoby prawne, spółki kapitałowe w organizacji, a także jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, z wyjątkiem spółek niemających osobowości prawnej, jeżeli nie mają na terytorium Polski siedziby lub zarządu, zgodnie z art. 3 ust. 2 UPDOP podlegają w Polsce obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Polski (ograniczony obowiązek podatkowy).

Na podstawie art. 1 ust. 3 UPDOP zagraniczne spółki niemające osobowości prawnej podlegają opodatkowaniu na zasadach przewidzianych dla osób prawnych, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego państwa ich siedziby lub zarządu traktowane są jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągnięcia.

Dywidendy oraz inne dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych faktycznie uzyskane przez podmioty niemające siedziby lub zarządu na terytorium RP oraz przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania w Polsce opodatkowane są według takich samych zasad jak dochody podatników podlegających

nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce, z uwzględnieniem przepisów właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, której stroną jest Polska.

Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe, pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania, siedziby lub zarządu podatnika poprzez uzyskanie certyfikatu rezydencji wydanego przez właściwy organ zagraniczny (art. 30a ust. 2 UPDOF oraz art. 26 ust. 1 UPDOP). Właściwy certyfikat rezydencji powinien zostać przedstawiony płatnikowi podatku dochodowego.

W terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek podatkowy, płatnicy są zobowiązani przesłać osobom fizycznym podlegającym ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce oraz urzędowi skarbowemu właściwemu w sprawach opodatkowania osób zagranicznych imienne informacje o wysokości uzyskanego przychodu (dochodu). Na pisemny wniosek podatnika płatnik zobowiązany jest przesłać imienną informację, o której mowa powyżej, w terminie 14 dni od dnia złożenia takiego wniosku przez podatnika.

W przypadku osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku przesyła się w terminie do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat. Na pisemny wniosek podatnika płatnik zobowiązany jest przesłać informację, o której mowa powyżej, w terminie 14 dni od dnia złożenia takiego wniosku przez podatnika.

#### **4.11.1.4. Zwolnienie z podatku dochodowego od osób prawnych dochodów (przychodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych na podstawie art. 22 ust. 4 UPDOP**

Zgodnie z art. 22 ust. 4 UPDOP z opodatkowania zwolnione są dywidendy oraz inne dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- a) spółka wypłacająca dywidendę lub inne dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podlega nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu na terytorium Polski,
- b) spółka otrzymująca dywidendę lub inne dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podlega nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu na terytorium Polski lub na terenie innego państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub państwa należącego do Europejskiego Obszaru Gospodarczego,
- c) spółka otrzymująca dywidendę lub inne dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% wszystkich akcji w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych i posiadanie tych akcji wynika z tytułu własności,
- d) spółka uzyskująca dywidendę lub inne dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada akcje w spółce wypłacającej należności w liczbie określonej powyżej nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy wymagany okres dwóch lat upływa po dniu uzyskania dochodu (przychodu). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania akcji w wysokości określonej powyżej, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka korzystająca ze zwolnienia będzie obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od ww. dochodów w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia;
- e) spółka uzyskująca dywidendę lub inne dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania,
- f) miejsce siedziby dla celów podatkowych spółki uzyskującej dochody (przychody) mającej siedzibę w innym niż Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego zostanie udokumentowane uzyskanym od niej certyfikatem rezydencji wydanym przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej (art. 26 ust. 1c pkt 1 UPDOP), oraz

- g) spółka wypłacająca dywidendę lub inne dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskania pisemne oświadczenie od spółki uzyskującej dywidendę lub inne dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, że w stosunku do wypłacanych należności spółka nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, stosuje się w odniesieniu do dochodów uzyskanych z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu własności lub innego niż własność, pod warunkiem że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Jeżeli powyższe warunki są spełnione, zwolnienie z podatku stosuje się również w sytuacji, gdy odbiorcą dywidend jest zagraniczny zakład (w rozumieniu art. 4a pkt 11 UPDOP) spółki podlegającej opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągnięcia) w Polsce lub w innym niż Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego albo w Konfederacji Szwajcarskiej. Istnienie zagranicznego zakładu należy udokumentować przez spółkę korzystającą ze zwolnienia zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa jej siedziby lub zarządu albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym ten zagraniczny zakład jest położony (art. 26 ust. 1c pkt 2 UPDOP).

Powyższe zwolnienie może mieć również zastosowanie w odniesieniu do dochodów (przychodów) wypłacanych spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, przy czym bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę ustalony został w wysokości nie mniejszej niż 25%. Także i w tym przypadku niezbędne jest udokumentowanie rezydencji podatkowej odpowiednim certyfikatem wydanym przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej (art. 22 ust. 4c pkt 2 i ust. 6 UPDOP).

#### **4.11.2. Zasady opodatkowania dochodów z obrotu akcjami**

##### **4.11.2.1. Dochody z obrotu akcjami uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu**

Zgodnie z art. 30b UPDOF do dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych można zastosować stawkę podatku w wysokości 19% uzyskanego dochodu. Przepis art. 30b UPDOF nie ma jednak zastosowania, jeżeli zbycie akcji przez osobę fizyczną następuje w ramach prowadzonej przez tę osobę fizyczną działalności gospodarczej.

Dochodem z odpłatnego zbycia akcji jest różnica pomiędzy sumą przychodów z tytułu ich odpłatnego zbycia (tj. sumą wartości akcji wynikającą z ceny zbycia, pomniejszoną o koszty odpłatnego zbycia) a kosztami uzyskania przychodów, czyli wydatkami na nabycie akcji, osiągnięty w roku podatkowym.

Jeżeli jednak cena, bez uzasadnionej przyczyny, będzie znacznie odbiegać od wartości rynkowej akcji, organ podatkowy może określić przychód w wysokości wartości rynkowej.

Należy podkreślić, że za przychód z tytułu odpłatnego zbycia akcji uważa się przychód należny, nawet jeżeli nie został on faktycznie otrzymany.

W przypadku, gdy podatnik sprzedaje akcje nabyte po różnych cenach i nie jest możliwa identyfikacja ich ceny nabycia, to wówczas przy ustalaniu dochodu ze zbycia akcji stosuje się metodę FIFO (First In First Out), zgodnie z którą najpierw sprzedawane są akcje kupione najwcześniej. Zasadę tę stosuje się odrębnie dla każdego rachunku papierów wartościowych (art. 30b ust. 7 w zw. z art. 30a ust. 3 UPDOF).

W przypadku dochodów z odpłatnego zbycia akcji brak jest obowiązku poboru podatku przez płatnika oraz obowiązku zapłaty zaliczek na podatek w trakcie roku podatkowego.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnicy obowiązani są wykazać w odrębnym zeznaniu podatkowym uzyskane w danym roku dochody z tytułu odpłatnego zbycia akcji i obliczyć należny podatek dochodowy. Powyższe zeznanie należy złożyć w terminie do dnia 30 kwietnia roku następnego po danym roku podatkowym (w tym terminie należy także wpłacić należny podatek).

Dochodów z odpłatnego zbycia akcji nie łączy się z dochodami opodatkowanymi według skali podatkowej oraz dochodami z pozarolniczej działalności gospodarczej opodatkowanymi podatkiem liniowym 19% (art. 30b ust. 5 UPDOF).

Zgodnie z art. 9 ust. 3 w związku z art. 9 ust. 6 UPDOF o wysokość straty poniesionej w roku podatkowym z tytułu odpłatnego zbycia akcji można obniżyć dochód uzyskany z tego źródła w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty.

W przypadku transakcji dokonywanych na giełdzie, informacje o wysokości uzyskanych dochodów przesyłane są podatnikom przez podmioty, za pośrednictwem których podatnik otrzymał dochody, np. dom maklerski. Należy jednak zaznaczyć, że koszty uzyskania przychodów wykazane przez podatnika w odrębnym zeznaniu rocznym mogą się różnić od tych wykazanych np. przez dom maklerski w przesłanej podatnikowi informacji. Wykazanie faktycznych kosztów związanych z uzyskaniem przychodu spoczywa na podatniku.

#### **4.11.2.2. Dochody z obrotu akcjami uzyskiwane przez osoby prawne podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu**

Dochody z odpłatnego zbycia akcji uzyskiwane przez mające siedzibę lub zarząd na terytorium Polski osoby prawne i spółki kapitałowe w organizacji, a także inne jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej (z wyjątkiem spółek niemających osobowości prawnej) podlegają ogólnym zasadom opodatkowania wynikającym z UPDOF, tj. są opodatkowane według podstawowej stawki podatkowej w wysokości 19%, łącznie z innymi dochodami z prowadzonej działalności gospodarczej.

Co do zasady, przychodem z odpłatnego zbycia akcji jest wartość akcji wyrażona w cenie określonej w umowie, na podstawie której dochodzi do zbycia akcji. Jeżeli jednak cena określona w umowie zbycia akcji bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej akcji, przychód ten określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej.

Przy odpłatnym zbyciu akcji wydatki uprzednio poniesione na ich nabycie są kosztami uzyskania przychodów z tego zbycia.

#### **4.11.2.3. Dochody z obrotu akcjami uzyskiwane przez osoby fizyczne i osoby prawne podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu**

Osoby fizyczne i osoby prawne (a także spółki w organizacji i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, z wyjątkiem spółek niemających osobowości prawnej) mające w Polsce ograniczony obowiązek podatkowy podlegają opodatkowaniu w Polsce z tytułu odpłatnego zbycia akcji jedynie w stosunku do dochodów uzyskanych na terytorium Polski. Przychód ze sprzedaży akcji na GPW jest uważany za uzyskany na terytorium Polski.

Zasady opodatkowania dochodu z odpłatnego zbycia akcji przez te osoby są analogiczne do tych obowiązujących osoby mające w Polsce nieograniczony obowiązek podatkowy, przy czym zastosowanie znajdują przepisy właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, której stroną jest Polska.

Zazwyczaj umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska, stanowią, iż zyski ze sprzedaży papierów wartościowych mogą być opodatkowane tylko w państwie, w którym sprzedawca ma miejsce zamieszkania, siedzibę lub zarząd. Nie dotyczy to jednak przypadków, gdy podmiot zagraniczny posiada w Polsce zakład (*permanent establishment*) w rozumieniu właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, a dochody z odpłatnego zbycia akcji mogłyby zostać przypisane temu zakładowi, bowiem w takim przypadku dochody te będą opodatkowane w Polsce tak jak dochody podmiotów podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu.

#### **4.11.3. Podatek od czynności cywilnoprawnych**

Podatek od czynności cywilnoprawnych pobierany jest m.in. od umów sprzedaży lub zamiany praw majątkowych (w tym akcji), jeżeli prawa te są wykonywane na terytorium Polski.

Stawka podatku od sprzedaży akcji wynosi 1% wartości rynkowej akcji. Właściwa kwota podatku powinna zostać zapłacona w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego, tj. od dnia dokonania czynności. Obowiązek zapłaty podatku od czynności cywilnoprawnych przy umowie sprzedaży obciąża nabywcę. W przypadku umowy zamiany akcji obydwie strony transakcji są solidarnie odpowiedzialne za jego uiszczenie.

Należy jednak zaznaczyć, że zgodnie z art. 9 pkt 9 ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych zwolniona od podatku jest sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi (wszystkie poniższe pojęcia w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie):

- a) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym,
- b) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych,
- c) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego,
- d) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego.

#### **4.11.4. Podatek od spadków i darowizn**

Opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn podlegają w Polsce tylko osoby fizyczne.

Co do zasady podatkiem temu podlega nabycie akcji w drodze spadku lub darowizny, przy czym kwota podatku zależy od wartości spadku/darowizny oraz grupy podatkowej, do której zaliczony jest nabywca (spadkobierca/obdarowany).

Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku.

Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia otrzymania decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Nabycie własności akcji przez osoby najbliższe (małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę) jest zwolnione od podatku od spadków i darowizn, pod warunkiem dokonania w określonym terminie (6 miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego albo w przypadku dziedziczenia 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia stwierdzającego nabycie spadku) stosownego zgłoszenia właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego.

Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo jednego z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) – stron umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym – lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Polski lub na terytorium takiego państwa.

#### **4.11.5. Odpowiedzialność za pobranie podatku**

Zgodnie z brzmieniem art. 30 Ordynacji Podatkowej płatnik, który nie wykonał ciężących na nim obowiązków obliczenia, pobrania i wpłacenia podatku organowi skarbowemu, odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany, a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem.

Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się jednak, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika. W takich przypadkach organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

## 5. WARUNKI OFERTY

### 5.1. Oferta

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent oferuje do objęcia w ramach Oferty **28.103.060** akcji zwykłych na okaziciela serii C, tj. Akcji Oferowanych.

Decyzja o liczbie Akcji Oferowanych alokowanych Inwestorom Instytucjonalnym i Inwestorom Indywidualnym zostanie podjęta przez Spółkę w dniu ustalenia Ceny Emisyjnej po zakończeniu budowy Księgi Popytu.

W rozumieniu niniejszego Prospektu Oferta jest przede wszystkim kierowana do: (i) Inwestorów Indywidualnych oraz (ii) Inwestorów Instytucjonalnych. Emitent zamierza przydzielić Inwestorom Indywidualnym nie mniej niż 15% i nie więcej niż 25% wszystkich Akcji Oferowanych. Pozostałe Akcje Oferowane zostaną przydzielone Inwestorom Instytucjonalnym.

WOOD & Company Financial Services a.s., S.A., Oddział w Polsce, z siedzibą w Warszawie przy ul. Złotej 59, 00-120 Warszawa, jest Menedżerem Oferty odpowiedzialnym za przyjmowanie zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych w Polsce oraz za organizację konsorcjum dystrybucyjnego przyjmującego zapisy Inwestorów Indywidualnych w Polsce.

Ponadto WOOD & Co jest Menedżerem odpowiedzialnym za ograniczone działania promocyjne poza terytorium Polski, mające na celu przekazanie informacji o Ofercie wybranym instytucjonalnym inwestorom kwalifikowanym poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki zgodnie z Regulacją S wydaną na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. Prospekt jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem w rozumieniu Ustawy o Ofercie sporządzonym na potrzeby Oferty przeprowadzanej na terytorium Polski, zawierającym informacje na temat Emitenta i Oferty.

Akcje Oferowane są oferowane na terytorium Polski w drodze oferty publicznej. Ponadto w ramach Oferty mogą zostać podjęte ograniczone działania promocyjne poza terytorium Polski, zgodnie z art. 53 Ustawy o Ofercie, mające na celu przekazanie informacji o Ofercie wyłącznie wybranym instytucjonalnym inwestorom kwalifikowanym poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki (z wyłączeniem Polski) zgodnie z Regulacją S wydaną na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. Powyższe ograniczone działania promocyjne, w każdym przypadku zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, w których takie działania będą podejmowane, będą przeprowadzane na podstawie dokumentu marketingowego będącego tłumaczeniem Prospektu na język angielski, który nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez KNF ani inny organ nadzoru w żadnej jurysdykcji. Prospekt nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez organ nadzoru inny niż KNF ani nie będzie przedmiotem rejestracji ani zgłoszenia do organu nadzoru w żadnym innym państwie niż Polska.

### 5.2. Przewidywany harmonogram Oferty

Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty.

15 lipca 2011 r.	Publikacja Prospektu (niezwłocznie po jego zatwierdzeniu przez KNF).
19 lipca 2011 r.	Rozpoczęcie budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych.
19 lipca 2011 r.	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych.
25 lipca 2011 r.	Zakończenie przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych (do godziny 17.00).
26 lipca 2011 r.	Zakończenie budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych (do godziny 17.00).
26 lipca 2011 r.	Ustalenie Ceny Emisyjnej.
	Określenie liczby Akcji Oferowanych alokowanych Inwestorom Instytucjonalnym i Inwestorom Indywidualnym.
	Sporządzenie Listy Wstępnego Przydziału.



27 lipca 2011 r.	Opublikowanie Ceny Emisyjnej do godz. 8.00. Publikacja liczby Akcji Oferowanych alokowanych Inwestorom Instytucjonalnym i Inwestorom Indywidualnym.
27 lipca 2011 r.	Wysłanie zaproszeń do złożenia zapisu do Inwestorów Instytucjonalnych
27-29 lipca 2011 r.	Przyjmowanie zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych.
Najwcześniej 1 sierpnia 2011 r.	Zamknięcie Oferty. Przydział Akcji Oferowanych na rzecz Inwestorów Instytucjonalnych oraz Inwestorów Indywidualnych.
Najwcześniej 5 sierpnia 2011 r.	Pierwszy dzień notowania PDA na GPW.
Po zarejestrowaniu w KRS podwyższenia kapitału w wyniku emisji Akcji Serii C	Konwersja PDA w Akcje Serii C na rachunkach papierów wartościowych inwestorów.

Powyższy harmonogram może ulec zmianie. Niektóre zdarzenia, które zostały w nim przewidziane, są niezależne od Spółki. Spółka w uzgodnieniu z Menedżerem zastrzega sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Informacja o zmianie poszczególnych terminów Oferty zostanie przekazana w trybie przewidzianym w art. 52 Ustawy o Ofercie, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt.

Zmiana terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji o tym nastąpi najpóźniej w ostatnim dniu przed pierwotnym terminem rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane.

Nowe terminy dla innych zdarzeń przewidzianych w harmonogramie zostaną podane do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu poprzedzającym dzień upływu danego terminu.

### **5.3. Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty lub jej zawieszenie**

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych Emitent, w uzgodnieniu z Menedżerem Oferty, może odstąpić od przeprowadzenia Oferty Publicznej bez podawania przyczyn swojej decyzji, co będzie równoznaczne z odwołaniem Oferty.

Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych na Akcje Oferowane w ramach Oferty do dnia ustalenia Ceny Emisyjnej Emitent, w uzgodnieniu z Menedżerem Oferty, może odstąpić od przeprowadzenia Oferty, przy czym takie odstąpienie może nastąpić z powodów, które w ocenie Emitenta są powodami ważnymi, przy czym do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności: (i) nagle lub nieprzewidywalne zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę lub na działalność Grupy (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy ekologiczne, powodzie); (ii) nagle i nieprzewidywalne zmiany o innym charakterze, niż wskazane w pkt (i) powyżej, mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy lub mogące skutkować poniesieniem przez Grupę istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jej działalności; (iii) istotna negatywna zmiana dotycząca działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Grupy; (iv) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę; (v) uzyskanie niesatysfakcjonującego popytu na Akcje Oferowane w ramach budowania Księgi Popytu; (vi) niewystarczająca, zdaniem Menedżera, spodziewana liczba akcji w obrocie na GPW; (vii) nagle i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni, istotny i negatywny wpływ na funkcjonowanie Emitenta; (viii) wystąpienie innych nieprzewidzianych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie Oferty i przydzielenie Akcji Oferowanych byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta.

Informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF. Aneks ten będzie podany do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt. W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty złożone zapisy na Akcje Oferowane zostaną uznane za nieważne, a dokonane płatności zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań nie później niż 14 dni po dacie ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty.

Decyzja o zawieszeniu Oferty, bez podawania przyczyn, może zostać podjęta przez Emitenta, w uzgodnieniu z Menedżerem Oferty, w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych.

Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych Emitent może, w uzgodnieniu z Menedżerem Oferty, podjąć decyzję o zawieszeniu oferty wyłącznie z ważnych powodów, do których zalicza się w szczególności zdarzenia, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji Oferowanych.

Oferta może być zawieszona najpóźniej do dnia ustalenia Ceny Emisyjnej.

Decyzja o zawieszeniu Oferty może być podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty, które mogą zostać ustalone w terminie późniejszym.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w okresie od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych do dnia ustalenia Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych, złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże inwestorzy będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu zawierającego informację o zawieszeniu Oferty.

Informacja o zawieszeniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF. Aneks ten będzie podany do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt.

#### **5.4. Cena Maksymalna**

Emitent w porozumieniu z Menedżerem Oferty ustalił Cenę Maksymalną Akcji Oferowanych na potrzeby budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych oraz składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych na kwotę 4,40 zł (słownie cztery złote i 40/100) za jedną Akcję Oferowaną.

#### **5.5. Ustalenie Ceny Emisyjnej**

Cena Emisyjna Akcji Oferowanych zostanie ustalona po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych.

W celu zbudowania Księgi Popytu Menedżer Oferty zaprosi wybranych Inwestorów Instytucjonalnych do składania Deklaracji Zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych. Do składania Deklaracji Zainteresowania w czasie budowy Księgi Popytu będą uprawnieni Inwestorzy Instytucjonalni zaproszeni przez Menedżera.

Deklaracje Zainteresowania zawierające cenę, która jest wyższa niż Cena Maksymalna, będą uznane za deklaracje złożone po Cenie Maksymalnej.

Na tej podstawie Menedżer Oferty sporządzi Księgę Popytu zawierającą listę Inwestorów Instytucjonalnych deklarujących zamiar złożenia zapisu na Akcje Oferowane ze wskazaniem liczby Akcji Oferowanych, na które Inwestorzy zamierzają złożyć zapisy, oraz ceny, jaką gotowi są za nie zapłacić.

Na podstawie rekomendacji Menedżera Oferty wynikającej z budowy Księgi Popytu i w porozumieniu z nim Spółka ustali Cenę Emisyjną.

Cena Emisyjna będzie nie wyższa niż Cena Maksymalna.

Informacja na temat Ceny Emisyjnej zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie, tj. w sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt, oraz w formie raportu bieżącego.

Inwestorzy Instytucjonalni, którzy są zainteresowani uczestnictwem w Ofercie, a nie zostali zaproszeni do uczestnictwa w budowaniu Księgi Popytu, powinni skontaktować się z Menedżerem Oferty w celu uzyskania informacji o możliwościach przystąpienia do subskrypcji.

## **5.6. Porównanie ceny płaconej za Akcje Oferowane z ceną płaconą za nabycie akcji Emitenta przez członków organów oraz osoby powiązane**

Według najlepszej wiedzy Emitenta nikt z obecnych członków organów zarządzających, nadzorczych i administracyjnych Emitenta nie brał udziału w ciągu ostatniego roku w transakcjach dotyczących akcji Emitenta. Informacje dotyczące papierów wartościowych, które takie osoby mają prawo nabyć po cenie nominalnej wynoszącej 0,1 zł, zostały opisane w pkt 17.2. oraz 17.3. Części III Prospektu.

## **5.7. Określenie liczby Akcji Oferowanych alokowanych Inwestorom Instytucjonalnym i Inwestorom Indywidualnym**

Po zakończeniu budowy Księgi Popytu, w dniu ustalenia Ceny Emisyjnej na podstawie rekomendacji Menedżera Oferty i w porozumieniu z nim, Spółka podejmie decyzję o liczbie Akcji Oferowanych alokowanych Inwestorom Instytucjonalnym i Inwestorom Indywidualnym i zatwierdzi Listę Wstępnego Przydziału.

Emitent zamierza przydzielić Inwestorom Indywidualnym nie mniej niż 15% i nie więcej niż 25% wszystkich Akcji Oferowanych. Podejmując decyzję o liczbie Akcji Oferowanych alokowanych Inwestorom Indywidualnym, Spółka będzie się kierować potrzebą zapewnienia odpowiedniej płynności obrotu na rynku wtórnym.

Zarząd nie będzie korzystał z uprawnienia zawartego w § 2 ust. 4 uchwały o emisji Akcji Serii C (zamieszczonej w pkt. 4.6. Części IV Prospektu) i nie będzie określał ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony.

Informacja o wynikach Oferty, tzn. o liczbie Akcji Oferowanych alokowanych Inwestorom Instytucjonalnym i Inwestorom Indywidualnym, zostanie niezwłocznie podana do publicznej wiadomości, w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie razem z Ceną Emisyjną. Inwestorom Indywidualnym, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości powyższej informacji, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie.

## **5.8. Zasady składania zapisów**

### **5.8.1. Inwestorzy Indywidualni**

Inwestorzy Indywidualni dokonują zapisów na Akcje Oferowane po Cenie Maksymalnej.

Dystrybucja Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym zostanie dokonana za pośrednictwem GPW, zatem Inwestor Indywidualny zainteresowany ich nabyciem musi posiadać rachunek papierów wartościowych w firmie inwestycyjnej, w której składa zapis, która jest jednocześnie członkiem konsorcjum dystrybucyjnego. Osoby zamierzające nabyć Akcje Oferowane, nieposiadające rachunku papierów wartościowych u członka konsorcjum dystrybucyjnego, powinny otworzyć taki rachunek przed złożeniem zapisu. W przypadku gdy rachunek prowadzony jest u depozytariusza, zlecenie powinno zostać złożone zgodnie z zasadami składania zleceń przez klientów danego banku depozytariusza.

Zapisy składane przez Inwestorów Indywidualnych, legitymujących się odpowiednim dowodem tożsamości, przyjmowane będą w POK-ach firm inwestycyjnych, których lista będzie dostępna na stronie internetowej Spółki: [www.toya.pl](http://www.toya.pl).

Na podstawie przyjętych zapisów firmy inwestycyjne, członkowie Giełdy, złożą w imieniu Inwestorów Indywidualnych na GPW zlecenia kupna Akcji Oferowanych na zasadach określonych poniżej. Za prawidłowe przekazanie zleceń na GPW odpowiedzialność ponoszą firmy inwestycyjne przyjmujące zapisy.

Zapisy na Akcje Oferowane będą składane na formularzach zapisu dostępnych w firmach inwestycyjnych przyjmujących zapisy na Akcje Oferowane i będą zawierały m.in. oświadczenie inwestora o zapoznaniu się i akceptacji treści Prospektu, Statutu Emitenta, a w szczególności zasad dystrybucji Akcji Oferowanych. W celu dokonania przydziału Akcji Oferowanych na rzecz Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem systemu GPW zapisy na Akcje Oferowane złożone przez Inwestorów Indywidualnych będą podstawą do złożenia przez daną firmę inwestycyjną, która przyjęła zapis Inwestora Indywidualnego na Akcje Oferowane, zlecenia kupna

Akcji Oferowanych w imieniu danego Inwestora Indywidualnego. Stosowne upoważnienie znajdzie się w treści formularza zapisu.

Inwestor Indywidualny ma prawo złożyć jeden lub więcej zapisów na Akcje Oferowane. Liczba Akcji Oferowanych, którą może obejmować każdy zapis złożony przez jednego Inwestora Indywidualnego, nie może być mniejsza niż 100 ani większa niż 100.000 Akcji Oferowanych.

Zapis opiewający na większą liczbę niż 100.000 Akcji Oferowanych będzie traktowany jak zapis na 100.000 Akcji Oferowanych. Zapis złożony na mniej Akcji Oferowanych niż 100 będzie uznany za nieważny.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego bądź niepełnego wypełnienia formularza zapisu ponosi Inwestor Indywidualny składający zapis.

Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nieodwołalny (z zastrzeżeniem prawa do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, o którym mowa w pkt 5.8.3. Części IV Prospektu), nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Akcji Oferowanych albo do dnia odstąpienia od przeprowadzenia Oferty.

W przypadku gdy aneks do Prospektu zostanie udostępniony do publicznej wiadomości po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, osoba, która złożyła zapis przed opublikowaniem takiego aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, stosownie do art. 51a Ustawy o Ofercie. Uchylenie się od skutków prawnych złożonego zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w firmie inwestycyjnej, w której został przyjęty zapis, w terminie 2 dni roboczych od dnia opublikowania aneksu do Prospektu.

Zapisy mogą być składane za pośrednictwem zdalnych środków komunikacji (tj. telefonicznie, faksem lub za pośrednictwem Internetu), o ile regulacje członka konsorcjum dystrybucyjnego przyjmującego zapis przewidują taką możliwość.

W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu inwestorów; oraz (ii) możliwości składania zapisów w formie innej niż pisemna, Inwestorzy Indywidualni powinni skontaktować się z POK-iem firmy inwestycyjnej, będącej członkiem konsorcjum dystrybucyjnego, przyjmującej zapisy na Akcje Oferowane od Inwestorów Indywidualnych.

Zwraca się uwagę, że każdy Inwestor Indywidualny składający zapis na Akcje Oferowane będzie zobowiązany postępować zgodnie z wymogami identyfikacji inwestorów obowiązującymi w POK-ach członka konsorcjum dystrybucyjnego. Brak wskazania w formularzu zapisu wymaganych informacji bądź podanie nieprawdziwych, bądź nieprawidłowych informacji może spowodować, iż zapis danego inwestora zostanie uznany za nieważny.

Ponadto, dla ważności zapisu wymagane jest złożenie przez Inwestora Indywidualnego w formularzu zapisu oświadczenia o wyrażeniu zgody na przekazanie danych osobowych oraz udzielenie w formularzu zapisu upoważnienia dla firmy inwestycyjnej, przyjmującej zapisy, do przekazania GPW, Menedżerowi i Emitentowi informacji o złożonym zapisie na Akcje Oferowane oraz danych osobowych Inwestora Indywidualnego.

### **5.8.2. Inwestorzy Instytucjonalni**

Po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu Emitent, w uzgodnieniu z Menedżerem Oferty, dokona uznaniowego wyboru Inwestorów Instytucjonalnych, do których zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane w liczbie wskazanej w zaproszeniu oraz dokonania wpłaty na Akcje Oferowane na rachunek w nim wskazany.

Fakt uczestniczenia w budowie Księgi Popytu nie gwarantuje wszystkim Inwestorom Instytucjonalnym otrzymania zaproszenia do złożenia zapisu, gdyż Emitent, wybierając podmioty, do których skieruje takie zaproszenia, będzie się kierował kryteriami uznaniowymi, jak m.in. perspektywa stabilności akcjonariatu, nieprowadzenie działalności konkurencyjnej, itp.

Zaproszenia do Inwestorów Instytucjonalnych zostaną przesłane przez Menedżera Oferty.

Deklaracje mogą być odwoływane w trakcie trwania procesu budowy Księgi Popytu. Zmiana Deklaracji jest możliwa poprzez odwołanie poprzedniej Deklaracji i złożenie nowej Deklaracji. Składając Deklarację

Zainteresowania, Inwestor Instytucjonalny powinien wziąć pod uwagę fakt, że jeśli cena wskazana przez niego w Deklaracji nie będzie niższa niż Cena Emisyjna, to może on takie zaproszenie otrzymać.

W żadnym wypadku Emitent nie ma obowiązku wystosowania zaproszeń do złożenia zapisu do wszystkich Inwestorów Instytucjonalnych, którzy wezmą udział w procesie budowania Księgi Popytu, jak również do zrównoważenia popytu zgłoszonego w procesie budowania Księgi Popytu. Zwraca się uwagę Inwestorów Instytucjonalnych, że Emitent może wystosować zaproszenie do złożenia zapisu na liczbę Akcji Oferowanych niższą niż liczba wskazana przez Inwestora. Deklaracje Zainteresowania proponujące cenę, która jest wyższa niż Cena Maksymalna, będą uznane za deklaracje złożone po Cenie Maksymalnej. W złożonych Deklaracjach Zainteresowania Inwestorzy Instytucjonalni nie mogą uzależniać akceptowanej ceny Akcji Oferowanych od ostatecznej liczby Akcji Oferowanych, jaka będzie im alokowana przez Emitenta.

Księga Popytu nie zostanie podana do publicznej wiadomości.

Zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych będą przyjmowane w siedzibie Menedżera Oferty. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów Inwestorzy Instytucjonalni powinni skontaktować się z Menedżerem Oferty.

Każdy z Inwestorów Instytucjonalnych może złożyć zapis lub zapisy na taką liczbę Akcji Oferowanych, która będzie wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu. Zapisy opiewające łącznie na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w zaproszeniu będą traktowane jako zapisy na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych, na które może złożyć zapis dany Inwestor Instytucjonalny. Instytucje zarządzające aktywami na zlecenie mogą złożyć jeden zapis zbiorczy na rzecz poszczególnych klientów, dołączając do zapisu listę inwestorów zawierającą dane wymagane jak w formularzu zapisu.

Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nieodwołalny (z zastrzeżeniem prawa do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, o którym mowa w pkt 5.8.3. Części IV Prospektu), nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Akcji Oferowanych albo do dnia odstąpienia od przeprowadzenia Oferty.

### **5.8.3. Termin, w którym możliwe jest uchylenie się od skutków prawnych złożonego zapisu przez inwestorów**

Zapis na Akcje Oferowane jest nieodwołalny, z zastrzeżeniem poniższych sytuacji:

- w przypadku udostępnienia do publicznej wiadomości po rozpoczęciu Oferty aneksu, o którym mowa w art. 51 Ustawy o Ofercie, dotyczącego zdarzenia lub okoliczności zaistniałych po zatwierdzeniu Prospektu, ale przed dokonaniem przydziału akcji, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając oświadczenie na piśmie w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu (art. 51a Ustawy o Ofercie);
- w związku z brakiem w Prospekcie informacji o ostatecznej liczbie oferowanych akcji oraz o ostatecznej cenie emisyjnej oferowanych papierów wartościowych inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem ww. informacji, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji (art. 54 Ustawy o Ofercie).

Uchylenie się od skutków prawnych następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej dane papiery wartościowe.

## **5.9. Zasady płatności za Akcje Oferowane**

### **5.9.1. Inwestorzy Indywidualni**

Inwestorzy Indywidualni składający zapisy na Akcje Oferowane powinni je opłacić najpóźniej w momencie składania zapisu w kwocie stanowiącej iloczyn liczby Akcji Oferowanych, na jaką inwestor składa zapis, Ceny Maksymalnej powiększonej o ewentualną prowizję maklerską firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. Płatność za Akcje Oferowane musi być dokonana w złotych, zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis na Akcje Oferowane.

Wpłata na Akcje Oferowane objęte zapisem powiększona o ewentualną prowizję maklerską zostaje zablokowana w chwili składania zapisu. Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu. Nerozliczone należności nie mogą stanowić wpłaty na Akcje Oferowane.

Zapis Inwestora Indywidualnego w przypadku dokonania niepełnej wpłaty jest nieważny.

Umowy zawarte przez inwestorów z firmami inwestycyjnymi dotyczące prowadzenia rachunków papierów wartościowych mogą przewidywać, że inwestorzy będą zobowiązani do zapłacenia firmie inwestycyjnej prowizji maklerskiej związanej z dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych za pośrednictwem GPW.

### **5.9.2 Inwestorzy Instytucjonalni**

Inwestorzy Instytucjonalni powinni opłacić składany zapis najpóźniej do końca dnia przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych w złotych na liczbę Akcji Oferowanych wskazaną w zaproszeniu oraz w sposób zgodny z instrukcjami wskazanymi w zaproszeniu do składania zapisów.

W przypadku dokonania przez Inwestora Instytucjonalnego niepełnej wpłaty zapis będzie uznany za złożony na liczbę Akcji Oferowanych, która została w pełni opłacona, w kwocie stanowiącej iloczyn liczby Akcji Oferowanych i Ceny Emisyjnej.

## **5.10. Przydział Akcji Oferowanych**

Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany przez Emitenta po zamknięciu Oferty zgodnie z harmonogramem wskazanym w Prospekcie.

Inwestorom Indywidualnym zostanie przydzielonych nie mniej niż 15% i nie więcej niż 25% wszystkich Akcji Oferowanych.

Przed przydziałem Akcje Oferowane alokowane Inwestorom Indywidualnym w liczbie, w jakiej zostaną objęte zapisami Inwestorów Indywidualnych, które zostaną wycofane na zasadach określonych w Prospekcie, mogą zostać przesunięte do puli Akcji Oferowanych przydzielonej Inwestorom Instytucjonalnym. Zawiadomienia o przydziale Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym zostaną przekazane zgodnie z procedurami domów maklerskich lub banków prowadzących rachunki papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych, którym przydzielono Akcje Oferowane.

W zakresie i w terminie, w jakim będzie to wymagane przepisami prawa, informacja na temat wyniku przydziału Akcji Oferowanych zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego na podstawie § 5 ust. 1 Rozporządzenia o Informacjach Bieżących i Okresowych, przy czym rozpoczęcie notowania akcji będzie możliwe przed podaniem do publicznej wiadomości wyników przydziału Akcji Oferowanych.

Sposób traktowania przy przydziale zapisów nie będzie uzależniony od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu są one dokonywane.

### **5.10.1. Inwestorzy Indywidualni**

Akcje Oferowane zostaną przydzielone Inwestorom Indywidualnym za pośrednictwem systemu informatycznego GPW.

Jeśli łączna liczba Akcji Oferowanych objętych zapisami przez Inwestorów Indywidualnych będzie równa albo mniejsza niż liczba Akcji Oferowanych alokowanych Inwestorom Indywidualnym, akcje zostaną przydzielone zgodnie ze złożonymi zapisami.

Jeśli łączna liczba Akcji Oferowanych objętych zapisami przez Inwestorów Indywidualnych będzie większa niż liczba Akcji Oferowanych alokowanych Inwestorom Indywidualnym, Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji.

Minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach transzy Inwestorów Indywidualnych to jedna Akcja Oferowana.

### **5.10.2. Inwestorzy Instytucjonalni**

Przydział Akcji Oferowanych poszczególnym Inwestorom Instytucjonalnym nastąpi na podstawie złożonych przez nich zapisów, pod warunkiem pełnego opłacenia złożonego zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie, w liczbie, o której poszczególni Inwestorzy Instytucjonalni zostaną poinformowani przez Menedżera w zaproszeniu do składania zapisów.

Po zakończeniu budowania Księgi Popytu zostanie sporządzona Lista Wstępnego Przydziału i zgodnie z tą listą zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane do wybranych Inwestorów Instytucjonalnych. Inwestorom Instytucjonalnym, do których wysłane zostaną zaproszenia, Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie ze wskazaną w nich liczbą Akcji Oferowanych, pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisu.

W przypadku dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane bądź złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż określona w zaproszeniu, temu Inwestorowi Instytucjonalnemu może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych, na jaką Inwestor Instytucjonalny dokonał wpłaty, lub mogą mu nie zostać przydzielone jakiegokolwiek Akcje Oferowane. Decyzja w zakresie przydziału Akcji Oferowanych podjęta zostanie przez Emitenta w porozumieniu z Menedżerem Oferty, biorąc pod uwagę liczbę akcji, na którą został złożony zapis.

Natomiast jeśli Inwestor Instytucjonalny nie dokona żadnej wpłaty na Akcje Oferowane, na które Inwestor Instytucjonalny złożył zapis, albo jeśli Inwestor Instytucjonalny nie złoży zapisu na Akcje Oferowane – temu Inwestorowi Instytucjonalnemu nie zostaną przydzielone Akcje Oferowane.

## **5.11. Rozliczenie Oferty – dostarczenie Akcji Oferowanych**

### **5.11.1. Inwestorzy Indywidualni**

Kwota stanowiąca iloczyn liczby Akcji Oferowanych, na które złożono zapis, i Ceny Maksymalnej zostanie zablokowana po złożeniu zapisu na rachunku Inwestora Indywidualnego w firmie inwestycyjnej przyjmującej od niego zapis.

Kwota stanowiąca iloczyn liczby przydzielonych Inwestorowi Indywidualnemu Akcji Oferowanych i Ceny Emisyjnej, jako wpłata za przydzielone Akcje Oferowanych, zostanie wyksięgowana z powyższego rachunku najpóźniej w pierwszym dniu roboczym po dniu rozliczenia sesji giełdowej, na której dokonany zostanie przydział Akcji Oferowanych na specjalnej sesji GPW. W przypadku przydzielenia Inwestorowi Indywidualnemu, zgodnie z zasadami przydziału określonymi w Prospekcie, mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż subskrybowana lub w przypadku, gdy Cena Emisyjna będzie niższa od Ceny Maksymalnej, różnica pomiędzy kwotą zablokowaną a kwotą wyksięgowaną zostanie odblokowana na rachunku Inwestora Indywidualnego jednocześnie z wyksięgowaniem z rachunku wpłaty na Akcje Oferowane.

Akcje Oferowane zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych Inwestora Indywidualnego, z którego został dokonany zapis.

### **5.11.2. Inwestorzy Instytucjonalni**

Po stwierdzeniu dokonania pełnej wpłaty przez danego Inwestora Instytucjonalnego Menedżer Oferty wystawi odpowiednio instrukcje rozliczeniowe lub przelewy celem przeniesienia przydzielonych Inwestorowi Instytucjonalnemu Akcji Oferowanych na jego rachunek papierów wartościowych. Jeżeli dane przekazane przez Inwestora Instytucjonalnego na potrzeby przeniesienia przydzielonych Inwestorowi Instytucjonalnemu Akcji Oferowanych będą niekompletne lub nieprawidłowe, Inwestor Instytucjonalny musi liczyć się z przeniesieniem tych akcji na swój rachunek papierów wartościowych w terminie późniejszym, po uzupełnieniu lub skorygowaniu przez inwestora danych.

Menedżer Oferty nie ponosi odpowiedzialności za niedostarczenie przydzielonych Inwestorowi Instytucjonalnemu Akcji Oferowanych na rachunek Inwestora Instytucjonalnego wynikające z niekompletnych lub nieprawidłowych danych przekazanych przez Inwestora Instytucjonalnego na potrzeby rozliczenia.

W przypadku niemożności zapisania Akcji Oferowanych przydzielonych Inwestorowi Instytucjonalnemu na rachunku papierów wartościowych wskazanym przez tego inwestora bądź w przypadku niewskazania takiego

rachunku papierów wartościowych, Akcje Oferowane zostaną zapisane w tymczasowym rejestrze prowadzonym przez Menedżera Oferty.

## 5.12. Notowanie Akcji i PDA

Akcje Spółki nie były i nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym. Zamiarem Emitenta jest, aby Inwestorzy mogli jak najwcześniej obracać nabytymi PDA i Akcjami Oferowanymi. W tym celu planowane jest wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym PDA niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem. Emitent dołoży wszelkich starań, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych na rachunkach w KDPW zostały zapisane PDA w liczbie odpowiadającej liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych.

Zamiarem Emitenta jest, aby PDA były notowane na rynku podstawowym GPW (rynek regulowany) niezwłocznie po przydziale Akcji Oferowanych. W związku z powyższym, Emitent zamierza wystąpić do GPW z wnioskiem o wyrażenie zgody na dopuszczenie PDA, a także wnioskiem o wyrażenie zgody na wprowadzenie PDA Serii C do obrotu na rynku podstawowym.

Termin notowania Akcji Serii C na GPW zależy głównie od terminu sądowej rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C. Z tego względu Emitent ma ograniczony wpływ na termin notowania Akcji Serii C na GPW. Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy Emitent złoży niezwłocznie do KDPW wniosek o zamianę PDA Serii C na Akcje Serii C oraz do GPW wniosek o wprowadzenie Akcji Serii C do obrotu giełdowego.

W przypadku gdy nie będzie możliwe spełnienie wymaganych warunków dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym, Emitent wystąpi z odpowiednimi wnioskami o wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku równoległym.

Jeżeli sąd rejestrowy odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C – w takim przypadku ogłoszenie o prawomocnej decyzji sądu ukaze się w ciągu 7 dni od uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego.

Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji Serii C posiadacze PDA otrzymają jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na koncie inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji Serii C. W przypadku nabycia PDA na rynku giełdowym po cenie wyższej od ceny emisyjnej Akcji Serii C inwestorzy poniosą straty na inwestycji. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa powyżej.

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie do obrotu Akcji Serii A i Akcji Serii B, które zostaną zarejestrowane w KDPW i wprowadzone do obrotu na GPW po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału w drodze emisji Akcji Serii C.

## 5.13. Wskazanie podstawy ceny emisji, jeżeli emisja jest dokonywana za gotówkę, w związku z ograniczeniem lub cofnięciem przysługującego posiadaczom akcji Emitenta prawa pierwokupu

Publiczna oferta Akcji Serii C jest subskrypcją otwartą w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 KSH, tym samym nie jest ofertą skierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy. Dotychczasowi akcjonariusze zostali pozbawieni prawa poboru w stosunku do Akcji Serii C w całości Uchwałą nr 1 z dnia 8 lutego 2011 r.

Ze względu na specyfikę Oferty nie występują prawa pierwokupu oraz prawa poboru.



## 5.14. Ograniczenia możliwości nabywania Akcji Oferowanych

Wszelkie działania promocyjne będą zgodne z art. 53 Ustawy o Ofercie.

### 5.14.1. Oferta publiczna Akcji Oferowanych w Polsce

Prospekt został sporządzony wyłącznie na potrzeby Oferty przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej wyłącznie na terytorium Polski. Ponadto, w ramach Oferty mogą zostać podjęte ograniczone działania promocyjne mające na celu przekazanie informacji o Ofercie wyłącznie wybranym instytucjonalnym inwestorom kwalifikowanym poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki (z wyłączeniem Polski) zgodnie z Regulacją S wydaną na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. Powyższe ograniczone działania promocyjne, w każdym przypadku zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, w których takie działania będą podejmowane, będą przeprowadzane na podstawie dokumentu marketingowego będącego tłumaczeniem Prospektu na język angielski, który nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez KNF ani inny organ nadzoru w żadnej jurysdykcji. Prospekt nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez organ nadzoru inny niż KNF ani nie będzie przedmiotem rejestracji, ani zgłoszenia do organu nadzoru w żadnym innym państwie niż Polska.

Ani Spółka, ani Menedżer Oferty nie podejmowali i nie będą podejmować działań mających na celu umożliwienie przeprowadzenia oferty publicznej Akcji Oferowanych czy też posiadanie lub rozpowszechnianie Prospektu bądź jakiegokolwiek innego materiału ofertowego dotyczącego Spółki lub Akcji Oferowanych w żadnej jurysdykcji, gdzie wymagane jest podjęcie takich działań. W związku z tym, Akcje Oferowane nie mogą być przedmiotem bezpośredniej lub pośredniej oferty lub sprzedaży, a Prospekt nie może być rozpowszechniany ani publikowany na lub z terytorium jakiegokolwiek kraju lub jurysdykcji, inaczej niż z zachowaniem wszelkich stosownych zasad i regulacji właściwych dla danego kraju lub jurysdykcji.

W niektórych jurysdykcjach rozpowszechnianie Prospektu oraz promocja Oferty mogą podlegać ograniczeniom prawnym. Osoby posiadające Prospekt powinny więc zapoznać się z wszelkimi ograniczeniami tego rodzaju, przestrzegać takich ograniczeń oraz zasad przeprowadzania ograniczonych działań promocyjnych w związku z Ofertą, uwzględniając ograniczenia przedstawione poniżej. Nieprzestrzeganie tych ograniczeń może stanowić naruszenie przepisów regulujących obrót papierami wartościowymi obowiązującymi w danej jurysdykcji.

Prospekt nie stanowi oferty objęcia ani nabycia jakichkolwiek papierów wartościowych opisanych w Prospekcie, adresowanej do jakiejkolwiek osoby w jakiejkolwiek jurysdykcji, jeżeli w takiej jurysdykcji składanie takiej osobie takiej oferty lub nakłanianie jej do nabycia papierów wartościowych jest niezgodne z prawem.

### 5.14.2. Europejski Obszar Gospodarczy

Prospekt został zatwierdzony przez KNF, organ nadzoru nad rynkiem kapitałowym na terytorium Polski. W żadnym państwie należącym do EOG, które wprowadziło postanowienia Dyrektywy Prospektowej (każde z nich zwane dalej osobno „Odpowiednim Państwem Członkowskim”), nie była i nie będzie prowadzona publiczna oferta Akcji Oferowanych. Oferujący mogą jednak dokonywać promocji Oferty w danym Odpowiednim Państwie Członkowskim w ramach następujących zwolnień w trybie Dyrektywy Prospektowej, jeżeli zwolnienia te zostały implementowane w danym Odpowiednim Państwie Członkowskim:

- promocja Oferty kierowana będzie do osób prawnych uprawnionych do prowadzenia działalności na rynkach finansowych lub podlegających regulacjom umożliwiającym im taką działalność oraz podmiotów niebędących podmiotami uprawnionymi do prowadzenia działalności na rynkach finansowych lub podlegających regulacjom umożliwiającym im taką działalność, których wyłącznym przedmiotem działalności jest inwestowanie w papiery wartościowe,
- promocja Oferty kierowana będzie do osób prawnych, które zgodnie z ich ostatnim rocznym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym spełniają co najmniej dwa z następujących kryteriów: (i) średnia liczba ich pracowników w poprzednim roku obrotowym wynosiła co najmniej 250 osób, (ii) suma bilansowa przekraczała 43.000.000 EUR, (iii) roczne obroty netto przekraczały 50.000.000 EUR,
- promocja Oferty kierowana będzie do mniej niż 100 osób fizycznych lub prawnych w danym Odpowiednim Państwie Członkowskim lub do mniej niż 100 osób fizycznych lub prawnych we

wszystkich Państwach Członkowskich, w zależności od metody obliczeń przewidzianej w odpowiednich regulacjach prawnych takiego Odpowiedniego Państwa Członkowskiego, oraz

- promocja Oferty będzie podjęta we wszelkich innych okolicznościach podlegających przepisom art. 3(2) Dyrektywy Prospektowej,

pod warunkiem że: (i) taka promocja Oferty nie będzie skutkować wymogiem opublikowania Prospektu przez Spółkę lub Menedżera Oferty zgodnie z art. 3 Dyrektywy Prospektowej, oraz (ii) każda taka osoba fizyczna lub prawna („Dozwolony Inwestor”) nabędzie takie Akcje Oferowane w ramach Oferty przeprowadzonej wyłącznie na terytorium Polski zgodnie z zasadami przewidzianymi w Prospekcie na własny rachunek, bez zamiaru sprzedaży Akcji Oferowanych lub ich plasowania w którymkolwiek Odpowiednim Państwie Członkowskim (chyba że na rzecz innych Dozwolonych Inwestorów), albo na rachunek innych Dozwolonych Inwestorów lub (iii) Dozwolony Inwestor nabędzie takie Akcje Oferowane w ramach Oferty przeprowadzonej wyłącznie na terytorium Polski zgodnie z zasadami przewidzianymi w Prospekcie na rachunek innych osób bądź podmiotów, na rzecz których podejmuje decyzje inwestycyjne w ramach zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie.

Złożenie przez dowolnego inwestora z Odpowiedniego Państwa Członkowskiego zapisu na Akcje Oferowane na zasadach określonych w Prospekcie w ramach Oferty przeprowadzonej wyłącznie na terytorium Polski zostanie uznane za złożenie przez tego inwestora wobec Spółki oraz Menedżera Oferty oświadczenia i zapewnienia, że taki inwestor jest Dozwolonym Inwestorem oraz że podporządkował się on wszelkim innym ograniczeniom mającym zastosowanie w takim Odpowiednim Państwie Członkowskim oraz że zapis został złożony przez takiego inwestora z zachowaniem zasad Oferty określonych w Prospekcie.

Prospekt nie został ani nie zostanie przedstawiony do zatwierdzenia *Financial Services Authority* w Wielkiej Brytanii. Ponadto w Wielkiej Brytanii Prospekt może być dystrybuowany wyłącznie wśród i adresowany wyłącznie do (a) osób posiadających zawodowe doświadczenie w kwestiach inwestycyjnych, o których mowa w art. 19(5) Zarządzenia w sprawie promocji finansowej z 2005 r. wydanego na podstawie brytyjskiej Ustawy o Rynkach i Usługach Finansowych (ang. *Financial Services and Markets Act*) z 2000 r., ze zm. („Zarządzenie”) lub (b) podmiotów o znacznej wartości netto, o których mowa w art. 49(2)(a) – (d) Zarządzenia, lub (c) osób, którym można w inny zgodny z prawem sposób przekazać Prospekt (wszystkie takie osoby zwane są dalej „Właściwymi Osobami”). Podmioty niebędące Właściwymi Osobami nie mogą podejmować żadnych decyzji w oparciu o Prospekt. Jakakolwiek inwestycja czy działalność inwestycyjna objęta Prospektem jest dostępna w Wielkiej Brytanii jedynie dla Właściwych Osób i działalność inwestycyjna będzie dokonywana wyłącznie przy udziale takich osób.

W Państwie Członkowskim innym niż Wielka Brytania mogą obowiązywać dodatkowe zasady i przepisy (przyjęte w takim państwie lub jurysdykcji w obrębie EOG) odnoszące się do ograniczonych działań promocyjnych dotyczących Akcji Oferowanych lub rozpowszechniania bądź publikacji Prospektu. Osoby posiadające Prospekt powinny zapoznać się z wszelkimi tego rodzaju ograniczeniami dotyczącymi rozpowszechniania tego dokumentu oraz ograniczonych działań promocyjnych w odniesieniu do Akcji Oferowanych obowiązującymi w takim Państwie Członkowskim oraz ich przestrzegać.

### 5.14.3. Stany Zjednoczone Ameryki

Akcje Oferowane ani inne papiery wartościowe Spółki objęte prospektem nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych ani przez żaden inny organ regulujący obrót papierami wartościowymi jakiegokolwiek innego stanu lub jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych Ameryki i poza określonymi wyjątkami nie mogą być oferowane lub sprzedawane w Stanach Zjednoczonych Ameryki, chyba że na podstawie zwolnienia od obowiązku rejestracji zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych. Promocja oferty będzie skierowana wyłącznie do inwestorów poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki na podstawie Regulacji S (ang. *Regulation S*). Nie będzie przeprowadzana oferta publiczna Akcji Oferowanych w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

## **6. SUBEMISJA, STABILIZACJA I UMOWNE OGRANICZENIA PŁYNNOŚCI**

### **6.1. Umowa o gwarantowanie oferty**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Oferta nie jest objęta umową o gwarantowanie dojścia emisji do skutku (submisję inwestycyjną). Zarząd Emitenta został upoważniony do zawarcia umów o submisję Uchwałą nr 1 Walnego Zgromadzenia z dnia 8 lutego 2011 r. (zamieszczoną w pkt 4.6. Części IV Prospektu). Emitent nie wyklucza zawarcia takiej umowy w przyszłości.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu WOOD & Company Financial Services a.s., S.A., Oddział w Polsce, z siedzibą w Warszawie przy ul. Złotej 59, na podstawie umów z Emitentem i akcjonariuszami pośredniczy w dokonywaniu Oferty Publicznej na zasadzie „dłożenia wszelkich starań” (ang. *best efforts*).

### **6.2. Koszty plasowania**

Prowizja Menedżera za przeprowadzenie Oferty wynosi 2% wartości uplasowanych Akcji Oferowanych (wyplata zależna od powodzenia Oferty – ang. *success fee*). Część dyskrecjonalna wynagrodzenia Menedżera może wynieść maksymalnie 0,8% wartości uplasowanych Akcji Oferowanych (decyzja o kwocie wynagrodzenia zapadnie po zakończeniu Oferty i będzie zależna od satysfakcji Emitenta).

#### **6.2.1. Koszty Oferty ponoszone przez Spółkę**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Spółka szacuje, że koszty poniesione przez nią w związku z Ofertą wyniosą 3 mln zł. Do kosztów tych zaliczają się w szczególności koszty doradztwa prawnego, finansowego, koszty doradztwa biegłych rewidentów, koszty usług agencji public relations, koszty związane z dopuszczeniem akcji do publicznego obrotu, koszty plasowania, koszty administracyjne oraz inne koszty związane z Ofertą, wynikające z przepisów prawa, w tym koszty sporządzenia, druku oraz dystrybucji Prospektu.

### **6.3. Działania stabilizacyjne**

Emitent nie przewiduje podjęcia działań zmierzających do stabilizacji kursu Akcji Oferowanych. Menedżer Oferty nie zamierza podejmować działań mających na celu stabilizację kursu Akcji Oferowanych. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł jeszcze umowy o pełnienie funkcji animatora Emitenta dla Akcji wprowadzonych do obrotu na GPW, jednakże Spółka nie wyklucza zawarcia takiej umowy w przyszłości. Czynności animatora będą wykonywane zgodnie z regulacjami GPW.

## **7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ**

### **7.1. Dane na temat Wprowadzających**

Nie dotyczy.

### **7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego z Wprowadzających**

Nie dotyczy.

### **7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „Lock up”, strony, których to dotyczy, treść umowy i wyjątki od niej, wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży**

W dniu 29 czerwca 2011 r. przez podpisanie odpowiednich umów akcjonariusze Spółki (tj. Jan Szmidt, Tomasz Koprowski, Romuald Szałagan i Piotr Wojciechowski) zobowiązali się wobec Menedżera, że w okresie dwunastu miesięcy od dnia przydziału Akcji Oferowanych, bez uzyskania uprzedniej pisemnej zgody Menedżera:

- a) nie będą sprzedawać żadnych spośród posiadanych w dniu zawarcia umowy „Lock up” akcji Spółki, z zastrzeżeniem, że sprzedaż akcji może mieć miejsce i nie wymaga zgody Menedżera wyłącznie w przypadku: (i) ogłoszenia publicznego wezwania do sprzedaży lub zamiany akcji Spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie albo przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w Spółce lub (ii) sprzedaży akcji inwestorowi, który nabywa lub posiada większościowy pakiet wszystkich akcji Spółki; oraz
- b) nie będą dokonywać żadnych innych czynności mogących skutkować przeniesieniem własności akcji w okresie umownego ograniczenia zbywalności.

Ograniczenia zbywalności akcji nie będą dotyczyły jakiegokolwiek przeniesienia własności akcji przez akcjonariusza Spółki na rzecz pozostałych akcjonariuszy (wymienionych powyżej), pod warunkiem że nabywający akcje akcjonariusz złoży Menedżerowi na piśmie oświadczenie, że będzie związany wszystkimi ograniczeniami zbywalności.

Akcjonariusze odpowiadają wobec Menedżera za niewykonanie lub nienależyte wykonanie umów o ograniczeniu zbywalności na zasadach ogólnych wynikających z Kodeksu Cywilnego, czyli za szkodę spowodowaną niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem zobowiązań wynikających z umów.

Ponadto w dniu 30 czerwca 2011 r. Spółka zobowiązała się wobec Menedżera, że w okresie 360 dni od dnia przydziału Akcji Serii C w Ofercie, bez jego uprzedniej pisemnej zgody, nie będzie podejmować żadnych czynności bądź działań mających, pośrednio lub bezpośrednio, na celu:

- (i) oferowanie jakichkolwiek akcji lub innych kapitałowych papierów wartościowych Spółki do objęcia lub nabycia, z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych, takich jak obligacje,
- (ii) publiczne ogłaszanie zamiaru oferowania akcji Spółki do objęcia lub nabycia,
- (iii) sprzedaż akcji Spółki lub inne nimi rozporządzenie,
- (iv) zobowiązanie się do emisji lub sprzedaży akcji Spółki lub innego nimi rozporządzenia (w tym nie ustanawiać zastawu na akcjach Spółki),
- (v) emisję akcji Spółki lub jakichkolwiek instrumentów finansowych zamiennych lub wymiennych na akcje Spółki lub instrumentów finansowych, które w jakikolwiek inny sposób uprawniałyby do nabycia akcji Spółki,
- (vi) dokonywanie jakiegokolwiek innej transakcji dotyczącej akcji Spółki (włącznie z transakcją wiążącą się z wykorzystaniem instrumentów pochodnych), której ekonomiczny skutek byłby podobny do sprzedaży lub emisji akcji Spółki,

(vii) składanie jakichkolwiek wniosków o zwołanie Walnego Zgromadzenia dotyczących czynności określonych w pkt (i) – (vi) powyżej,

z wyjątkiem działań podejmowanych w ramach Oferty.

Spółka odpowiada wobec Menedżera za niewykonanie lub nienależyte wykonanie tej umowy na zasadach ogólnych wynikających z Kodeksu Cywilnego, czyli za szkodę spowodowaną niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem zobowiązań wynikających z umów.

#### **7.4. zamiary akcjonariuszy, członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych odnośnie do uczestnictwa w Ofercie**

Według najlepszej wiedzy Emitenta akcjonariusze, członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach Oferty i żadna z osób nie zamierza objąć ponad 5% papierów wartościowych będących przedmiotem Oferty.

### **8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY**

#### **8.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub Oferty**

Informacja nt. kosztów znajduje się w pkt 6.2. Części IV Prospektu.

Przy założeniu przydzielenia przez Spółkę maksymalnej liczby Akcji Oferowanych – wpływy pieniężne netto Spółki z tytułu Oferty szacuje się wstępnie na poziomie około 77 mln zł (w przypadku emisji o wartości 80 mln zł) lub na poziomie około 120,7 mln zł (w przypadku emisji o wartości około 123,7 mln zł).

## 9. ROZWODNIENIE

### 9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego Ofertą

Na dzień zatwierdzenia Prospektu struktura akcjonariatu Spółki przedstawia się następująco:

**Tabela. Struktura akcjonariatu Emitenta przed Ofertą Publiczną**

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział (%)	Liczba głosów
1.	Jan Szmidt	31.409.900	47,90	31.409.900
2.	Tomasz Koprowski	16.327.900	24,90	16.327.900
3.	Romuald Szałagan	12.196.700	18,60	12.196.700
4.	Piotr Wojciechowski	5.639.300	8,60	5.639.300
	<b>RAZEM</b>	<b>65.573.800</b>	<b>100</b>	<b>65.573.800</b>

*Źródło: Emitent*

W ramach Oferty Spółka zamierza wyemitować do 28.103.060 Akcji Serii C. Akcje Oferowane, w przypadku gdy zostaną w całości objęte, stanowiąc będą 30% kapitału zakładowego Spółki.

W przypadku gdy wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte, natychmiastowe rozwodnienie będzie się kształtowało w sposób wskazany poniżej.

**Tabela. Struktura akcjonariatu Emitenta po zakończeniu Oferty Publicznej, przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte**

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział (%)	Liczba głosów
1.	Jan Szmidt	31.409.900	33,53%	31.409.900
2.	Tomasz Koprowski	16.327.900	17,43%	16.327.900
3.	Romuald Szałagan	12.196.700	13,02%	12.196.700
4.	Piotr Wojciechowski	5.639.300	6,02%	5.639.300
5.	Inwestorzy GPW	28.103.060	30,00%	28.103.060
	<b>RAZEM</b>	<b>93.676.860</b>	<b>100,00%</b>	<b>93.676.860</b>

*Źródło: Emitent*

### 9.2. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego Ofertą, w przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą skierowanej do nich nowej Oferty

Nie dotyczy.

## **10. INFORMACJE DODATKOWE**

### **10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją**

Informacje dotyczące doradców związanych z emisją oraz opis zakresu ich działań zostały przedstawione w pkt 1. Części III oraz pkt 3.3. Części IV Prospektu.

### **10.2. Imię i nazwisko osoby, określanej jako ekspert, adres miejsca zatrudnienia, kwalifikacje oraz charakter zaangażowania w Emitencie**

W Części IV Prospektu nie zamieszczono raportów ani oświadczeń ekspertów.

### **10.3. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone, źródła tych informacji**

W Części IV Prospektu nie zostały zamieszczone żadne informacje pochodzące od osób trzecich.

## **CZĘŚĆ V – HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ORAZ INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA**

Zgodnie z wymogami określonymi w punktach 20.1 oraz 20.2 Załącznika I do Rozporządzenia o Prospekcie w niniejszym rozdziale przedstawiono następujące historyczne informacje finansowe oraz informacje finansowe pro forma wraz z odpowiednimi opiniami i raportami niezależnego biegłego rewidenta:

### **HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE**

Opinia niezależnego biegłego rewidenta..... F-3

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r.,  
31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r. .... F-5

### **INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA**

Raport niezależnego biegłego rewidenta z usługi poświadczającej dotyczącej informacji  
finansowych pro forma ..... F-75

Niezbadane informacje finansowe pro forma ..... F-77



(Niniejsza strona pozostała celowo pusta)



**PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.**  
Al. Armii Ludowej 14  
00-638 Warszawa  
Polska  
Telefon +48 (22) 523 4000  
Faks +48 (22) 523 4040  
<http://www.pwc.com/pl>

### **Opinia niezależnego biegłego rewidenta dla Zarządu Toya S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie zamieszczonego w Prospekcie na stronach od F-5 do F-74 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Toya S.A. (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest Toya S.A. (zwana dalej „Jednostką dominującą”) z siedzibą we Wrocławiu przy ulicy Sołtysowickiej 13-15, obejmującego: skonsolidowane sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzone na dni 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r. oraz skonsolidowane sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdania ze zmian w kapitale własnym i skonsolidowane sprawozdania z przepływów pieniężnych sporządzone za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r., od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. i od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r., a także informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przez Jednostkę dominującą w celu zamieszczenia w Prospekcie, zgodnie z załącznikiem I, punkt 20.1 Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam („Rozporządzenie Prospektowe UE”).

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki dominującej. Zarząd oraz członkowie rady nadzorczej Jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.).

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- (b) krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejestrowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.



**Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
dla Zarządu Toya S.A. (cd.)**

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Grupę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa;
- (c) przedstawia dla potrzeb Prospektu, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy na dni 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r. oraz wynik finansowy za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r., od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. i od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Dla potrzeb punktu 1.2 załącznika I oraz punktu 1.2 załącznika III do Rozporządzenia Prospektowego UE przyjmujemy odpowiedzialność za niniejszą, będącą częścią Prospektu, opinię oraz stwierdzamy, iż dołożyliśmy należytej staranności, by zapewnić, że informacje zawarte w tej opinii są, według naszej najlepszej wiedzy, prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie. Niniejsze oświadczenie zostało zamieszczone w Prospekcie zgodnie z wymogami punktu 1.2 załącznika I oraz punktu 1.2 załącznika III do Rozporządzenia Prospektowego UE.

Przeprowadzając badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

Monika Grudzień-Wiśniewska

Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 10298

Wrocław, 11 lipca 2011 r.

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

*Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)*

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe  
zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r.  
oraz 31 grudnia 2008 r.**

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

**Skonsolidowane sprawozdania z sytuacji finansowej**

	Nota	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	6	15 564	44 602	48 209
Nieruchomości inwestycyjne	7	-	550	550
Wartości niematerialne	8	355	255	382
Inwestycje w jednostkach wspólnie kontrolowanych wyceniane metodą praw własności	28	1 596	6 352	6 830
Pozostałe należności		331	320	422
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26	1 072	-	-
		18 918	52 079	56 393
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	10	74 434	90 188	104 432
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11	34 776	28 040	32 235
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	26	-	571	-
Inne aktywa finansowe	12	-	538	5 285
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	2 180	2 183	5 882
		111 390	121 520	147 834
Grupa zbycia przeznaczona do dystrybucji		82 362	-	-
<b>Aktywa razem</b>		<b>212 670</b>	<b>173 599</b>	<b>204 227</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>				
Kapitał podstawowy	14	6 557	6 557	6 557
Koszty transakcyjne dotyczące publicznej emisji akcji	14	(398)	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		(353)	(303)	(132)
Zyski zatrzymane	15	75 102	62 374	60 472
		80 908	68 628	66 897
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	16	11 394	44 717	43 070
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26	135	104	279
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	18	109	94	49
		11 638	44 915	43 398
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	17	25 407	28 713	36 332
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	18	880	857	342
Zobowiązania z tytułu dywidendy		-	7 078	6 800
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	16	48 958	23 235	49 304
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	26	1 786	-	978
Rezerwy	20	217	173	176
		77 248	60 056	93 932
Zobowiązania bezpośrednio związane z Grupą zbycia przeznaczoną do dystrybucji		42 876	-	-
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>131 762</b>	<b>104 971</b>	<b>137 330</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>212 670</b>	<b>173 599</b>	<b>204 227</b>

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

**Skonsolidowane sprawozdania z całkowitych dochodów**

	Nota	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia		
		2010	2009	2008
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży	21	189 136	167 168	188 037
Koszt sprzedanych towarów i usług	22	(126 648)	(114 377)	(127 215)
<b>Zysk brutto</b>		<b>62 488</b>	<b>52 791</b>	<b>60 822</b>
Koszty sprzedaży	22	(25 104)	(26 450)	(25 661)
Koszty administracyjne	22	(9 343)	(8 111)	(9 822)
Pozostałe przychody operacyjne	24	695	710	4 596
Pozostałe koszty operacyjne	24	(94)	(86)	(271)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>28 642</b>	<b>18 854</b>	<b>29 664</b>
Przychody finansowe	25	27	497	178
Koszty finansowe	25	(3 389)	(4 364)	(5 834)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek współkontrolowanych	28	238	(122)	(84)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>25 518</b>	<b>14 865</b>	<b>23 924</b>
Podatek dochodowy	26	(4 220)	(2 335)	(4 038)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>21 298</b>	<b>12 530</b>	<b>19 886</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
Strata netto z działalności zaniechanej	33	(3 616)	(3 550)	(4 380)
<b>Zysk netto</b>		<b>17 682</b>	<b>8 980</b>	<b>15 506</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(50)	(171)	240
<b>Inne całkowite dochody netto</b>		<b>(50)</b>	<b>(171)</b>	<b>240</b>
<b>Całkowite dochody netto za rok obrotowy</b>		<b>17 632</b>	<b>8 809</b>	<b>15 746</b>
<b>Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>		<b>17 682</b>	<b>8 980</b>	<b>15 506</b>
<b>Całkowite dochody przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>		<b>17 632</b>	<b>8 809</b>	<b>15 746</b>
Podstawowy/rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję z działalności kontynuowanej (zł)	27	0,32	0,19	0,30
Podstawowa/rozwodniona strata przypadająca na jedną akcję z działalności zaniechanej (zł)	27	(0,06)	(0,04)	(0,07)

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

**Skonsolidowane sprawozdania ze zmian w kapitale**

	Przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej				Razem
	Kapitał podstawowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Zyski zatrzymane	Zmniejszenie kapitału z tytułu kosztów emisji publicznej	
<b>Stan na 1 stycznia 2008 roku</b>	<b>6 557</b>	<b>(372)</b>	<b>51 765</b>	<b>-</b>	<b>57 950</b>
Zysk netto	-	-	15 507	-	15 507
Różnice z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	240	-	-	240
<b>Razem całkowite dochody</b>	<b>-</b>	<b>240</b>	<b>15 507</b>	<b>-</b>	<b>15 747</b>
<b>Transakcje z właścicielami</b>					
Dywidendy	-	-	(6 800)	-	(6 800)
<b>Razem transakcje z właścicielami</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6 800)</b>	<b>-</b>	<b>(6 800)</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2008 roku</b>	<b>6 557</b>	<b>(132)</b>	<b>60 472</b>	<b>-</b>	<b>66 897</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2009 roku</b>	<b>6 557</b>	<b>(132)</b>	<b>60 472</b>	<b>-</b>	<b>66 897</b>
Zysk netto	-	-	8 980	-	8 980
Różnice z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	(171)	-	-	(171)
<b>Razem całkowite dochody</b>	<b>-</b>	<b>(171)</b>	<b>8 980</b>	<b>-</b>	<b>8 809</b>
<b>Transakcje z właścicielami</b>					
Dywidendy	-	-	(7 078)	-	(7 078)
<b>Razem transakcje z właścicielami</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(7 078)</b>	<b>-</b>	<b>(7 078)</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2009 roku</b>	<b>6 557</b>	<b>(303)</b>	<b>62 374</b>	<b>-</b>	<b>68 628</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>6 557</b>	<b>(303)</b>	<b>62 374</b>	<b>-</b>	<b>68 628</b>
Zysk netto	-	-	17 682	-	17 682
Różnice z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	(50)	-	-	(50)
<b>Razem całkowite dochody</b>	<b>-</b>	<b>(50)</b>	<b>17 682</b>	<b>-</b>	<b>17 632</b>
<b>Transakcje z właścicielami</b>					
Koszty transakcyjne dot. publicznej emisji akcji (nota 14)	-	-	-	(398)	(398)
Dywidendy	-	-	(4 954)	-	(4 954)
<b>Razem transakcje z właścicielami</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4 954)</b>	<b>-</b>	<b>(4 954)</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2010 roku</b>	<b>6 557</b>	<b>(353)</b>	<b>75 102</b>	<b>(398)</b>	<b>80 908</b>

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## Grupa Kapitałowa TOYA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

## Skonsolidowane sprawozdania z przepływów pieniężnych

		Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
		2010	2009	2008
<b>Przeplwy środków pieniężnych z kontynuowanej działalności operacyjnej</b>				
<b>Zysk brutto z działalności kontynuowanej</b>		<b>25 518</b>	<b>14 865</b>	<b>23 924</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>				
Amortyzacja	22	2 513	2 723	2 048
Odsetki netto	25	3 096	3 483	4 750
Zysk/Strata na działalności inwestycyjnej	24	(102)	5	(93)
Udział w stratach/zyskach jednostek współkontrolowanych	28	(238)	122	84
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych		(112)	57	(266)
<b>Zmiany w pozycjach bilansowych:</b>				
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	13	(8 115)	3 983	10 544
Zmiana stanu zapasów	13	(18 833)	19 128	13 241
Zmiana stanu rezerw	13	43	(2)	(50)
Zmiana stanu zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	13	4 673	(7 000)	3 245
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	13	314	359	(88)
Podatek dochodowy zapłacony		(2 191)	(4 290)	(2 964)
<b>Przeplwy środków pieniężnych netto z kontynuowanej działalności operacyjnej</b>		<b>6 566</b>	<b>33 433</b>	<b>54 375</b>
<b>Przeplwy środków pieniężnych netto z zaniechanej działalności operacyjnej</b>		<b>(1 411)</b>	<b>(3 626)</b>	<b>(9 609)</b>
<b>Przeplwy środków pieniężnych netto z kontynuowanej działalności inwestycyjnej</b>				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		108	16	392
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(1 866)	(650)	(2 251)
Nabycie inwestycji we wspólnych przedsięwzięciach	28	-	(731)	(576)
Odsetki otrzymane	12	-	237	-
Spłata udzielonych pożyczek i obligacji	12	-	-	1 700
<b>Przeplwy środków pieniężnych netto z kontynuowanej działalności inwestycyjnej</b>		<b>(1 758)</b>	<b>(1 128)</b>	<b>(735)</b>
<b>Przeplwy środków pieniężnych netto z zaniechanej działalności inwestycyjnej</b>		<b>(4 366)</b>	<b>4 771</b>	<b>(15 785)</b>
<b>Przeplwy środków pieniężnych netto z kontynuowanej działalności finansowej</b>				
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	16	62 787	25 052	6 518
Spłata kredytów i pożyczek	16	(33 001)	(40 804)	(24 959)
Wykup papierów dłużnych	16	(3 300)	-	(14 550)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	16	-	-	(51)
Zapłacone odsetki od kredytów i pożyczek	16	(2 737)	(3 312)	(4 153)
Zapłacone odsetki od obligacji	16	(122)	(291)	(454)
Dywidendy wypłacone		(12 032)	(6 800)	-



**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2010	2009	2008
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z kontynuowanej działalności finansowej</b>	<b>11 595</b>	<b>(26 155)</b>	<b>(37 649)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z zaniechanej działalności finansowej</b>	<b>(10 336)</b>	<b>(10 955)</b>	<b>12 431</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych netto – działalność kontynuowana</b>	<b>16 403</b>	<b>6 150</b>	<b>15 990</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych netto – działalność zaniechana</b>	<b>(16 113)</b>	<b>(9 809)</b>	<b>(12 962)</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych netto – działalność kontynuowana i zaniechana</b>	<b>290</b>	<b>(3 659)</b>	<b>3 028</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>2 183</b>	<b>5 882</b>	<b>2 767</b>
Zyski/(Straty) kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	16	(40)	87
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>2 489</b>	<b>2 183</b>	<b>5 882</b>

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

## **Polityka rachunkowości oraz inne informacje objaśniające**

### **1. Informacje ogólne**

TOYA S.A. (zwana dalej „Spółką” lub „jednostką dominującą”) jest spółką akcyjną utworzoną w oparciu o Kodeks spółek handlowych. Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu przy ulicy Sołtysowickiej 13/15.

Spółka kontynuuje działalność prowadzoną przez spółkę cywilną „TOYA IMPORT-EKSPORT” z siedzibą we Wrocławiu, której wspólnicy z uwagi na rozmiar i dynamiczny rozwój prowadzonej działalności postanowili przenieść w 1999 r. swoje przedsiębiorstwo do nowo utworzonej TOYA S.A. we Wrocławiu.

Spółka została zawiązana aktem notarialnym sporządzonym w dniu 17 listopada 1999 r. przed notariuszem Jolantą Olpińską w Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu (Repertorium A nr 5945/99). Następnie postanowieniem z dnia 3 grudnia 1999 r. Spółka została wpisana do rejestru handlowego RHB prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej Wydział VI Gospodarczy pod numerem RHB 9053. Postanowieniem z dnia 4 grudnia 2001 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej Wydział VI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisał Spółkę do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000066712.

TOYA S.A. posiada 2 oddziały zlokalizowane poza siedzibą Spółki: oddział w Nadarzynie oraz oddział w Krynicznie. Oddział w Krynicznie jest jednostką organizacyjną wewnętrzną sporządzającą samodzielnie sprawozdanie finansowe.

Spółka posiada numer identyfikacji REGON: 932093253, oddział w Nadarzynie posiada nr REGON: 932093253-00031, a oddział w Krynicznie nr REGON: 932093253-00049.

Podstawowym obszarem działalności TOYA S.A. jest import i dystrybucja artykułów przemysłowych, w tym w szczególności elektronarzędzi i narzędzi ręcznych dla profesjonalistów i do domowego użytku. Działalność Spółki obejmuje dystrybucję towarów, których głównymi producentami i dostawcami są firmy położone na terenie Chin. Od wielu lat Spółka realizuje strategię ekspansji na rynki międzynarodowe. Skupia się przede wszystkim na rynkach Europy Środkowej, Południowej i Wschodniej (Rosja, Rumunia, Ukraina, Litwa, Węgry, Czechy, Niemcy, Białoruś, kraje bałkańskie i Słowacja). Ponadto w 2003 r. została utworzona spółka zależna – TOYA Romania S.A., która zajmuje się sprzedażą narzędzi i elektronarzędzi na terenie Rumunii. Asortyment towarowy oraz oferowane marki są identyczne jak oferowane w Polsce.

Oprócz działalności dystrybucyjnej Grupa do dnia 30 września 2010 r. realizowała poprzez oddział Kryniczno projekt golfowo-deweloperski – Toya Golf & Country Club. Inwestycja obejmuje budowę osiedla domów położonego w sąsiedztwie posiadanego przez Spółkę pola golfowego. Działalność ta została zaklasyfikowana jako zaniechana na dzień 31 grudnia 2010 r. i dane porównawcze zostały odpowiednio przekształcone w związku z planowanym przeniesieniem tej działalności do spółki komandytowo-akcyjnej Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. (dalsze informacje przedstawiono w nocie 33).

Jednostki Grupy Kapitałowej Toya S.A. nie tworzą podatkowej grupy kapitałowej w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r. Spółka nie posiadała kontrolującej jednostki dominującej. Zgodnie z porozumieniem zawartym 31 sierpnia 2010 r. trzech dotychczasowi akcjonariusze Spółki: Jan Szmidt, Romuald Szałagan i Tomasz Koprowski zobowiązali się do współdziałania w zakresie wszelkich spraw dotyczących Spółki, w tym do wspólnego uzgadniania stanowisk w zakresie, w jakim będą one następnie przedstawiane w organach Spółki, oraz do jednomyślnego głosowania nad uchwałami zgromadzenia akcjonariuszy Spółki. Na bazie tego porozumienia akcjonariusze ci począwszy od 31 sierpnia 2010 r. łącznie sprawują bezpośrednią kontrolę nad TOYA S.A.

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

**2. Struktura Grupy Kapitałowej oraz jej spółki współzależne**

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakterystyka powiązania kapitałowego	% własności i posiadanych praw głosu	Data objęcia kontroli	Metoda konsolidacji/ujęcia na dzień kończący okres sprawozdawczy
TOYA S.A.	Wrocław, Polska	Dystrybucja narzędzi i elektronarzędzi, działalność deweloperska, obsługa pola golfowego	Jednostka dominująca	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Toya Romania S.A.	Bukareszt, Rumunia	Dystrybucja narzędzi i elektronarzędzi	Jednostka zależna	99,99	Listopad 2003 r.	Metoda pełna
Toya Golf & Country Club Sp. z o.o.****	Wrocław, Polska	Rekreacja, sport, obrót nieruchomościami – spółka nie prowadzi aktywnej działalności gospodarczej	Jednostka zależna	*100,00	Listopad 2008 r.	Metoda pełna
Yato China Trading Co., Ltd.	Chiny, Szanghaj	Dystrybucja narzędzi i elektronarzędzi	Jednostka współzależna	** 51,00	Czerwiec 2008 r.	Metoda praw własności
Armada Development S.A.*****	Bytom, Polska	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami oraz realizacja projektu zagospodarowania nabytych terenów pokopalnianych	Jednostka współzależna	*** 50,00	Grudzień 2008 r.	Metoda praw własności

\*W listopadzie 2008 r. Spółka zawiązała spółkę Toya Golf & Country Club Sp. z o.o., obejmując 1 000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Wszystkie udziały zostały opłacone wkładem pieniężnym.

\*\*W czerwcu 2008 r. Spółka założyła wraz ze spółką Saame Tools (Shanghai) Import & Export Co., Ltd. China joint venture pod nazwą Yato China Trading Co., Ltd. Spółka objęła 51% udziałów w kapitale własnym, pozostałe 49% zostało objęte przez Saame Tools (Shanghai) Import & Export Co., Ltd. China. Wszystkie udziały zostały opłacone wkładem pieniężnym. Mimo faktu posiadania 51% udziałów i praw głosu Spółka nie sprawuje kontroli nad Yato China Trading Co., Ltd., gdyż zgodnie ze statutem joint venture istotne decyzje dotyczące działalności operacyjnej i finansowej wymagają jednogłośnej decyzji wspólników.

\*\*\*W grudniu 2008 r. Spółka nabyła 50% akcji w Armada Development S.A. (1 000 000 akcji o wartości nominalnej 6 zł każda). Akcje zostały opłacone wkładem pieniężnym w wysokości 6 000 tys. zł. Wartość księgowa aktywów netto Armada Development S.A. na moment nabycia akcji wynosiła 12 318 tys. zł i nie różniła się istotnie od ich wartości godziwej.

\*\*\*\*Spółka Toya Golf & Country Club Sp. z o.o. na mocy uchwały podjętej przez jej udziałowców w dniu 21 stycznia 2011 r. została postawiona w stan likwidacji.

\*\*\*\*\*Na dzień 31 grudnia 2010 r. akcje spółki Armada Development Sp. z o.o. zaklasyfikowane były do „Grupy aktywów przeznaczonych do dystrybucji”. Dnia 6 kwietnia 2011 r. akcje spółki Armada zostały przeniesione na Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. (nota 34.3). Dnia 6 kwietnia 2011 r. akcje spółki Armada zostały przeniesione na Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. (nota 34.3).

**3. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości**

Najważniejsze zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawione zostały poniżej. Zasady te stosowane były we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły, o ile nie podano inaczej.

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

### 3.1. Podstawa sporządzenia

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (zwanymi dalej „MSSF”) oraz interpretacjami wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdzonymi przez Unię Europejską (zwaną dalej „UE”).

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w celu zamieszczenia go w Prospekcie Emisyjnym TOYA S.A., która na dzień 31 grudnia 2010 r. była jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej TOYA S.A. i podlega zatwierdzeniu wraz z Prospektem przez Zarząd TOYA S.A.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z tymi standardami MSSF oraz interpretacjami Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (zwanymi dalej „KIMSF”), które zostały wydane i obowiązywały na dzień sprawozdawczy 31 grudnia 2010 r.

Zasady opisane poniżej były stosowane w sposób ciągły we wszystkich zaprezentowanych okresach, z wyjątkiem zmian wynikających z zastosowania nowych lub zmienionych MSSF, jeżeli wymagane było ich zastosowanie prospektywnie.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga użycia pewnych znaczących szacunków księgowych. Wymaga również od Zarządu stosowania własnego osądu przy stosowaniu przyjętych przez Grupę zasad rachunkowości. Zagadnienia, w odniesieniu do których wymagana jest większa doza osądu, zagadnienia bardziej złożone lub takie, przy których założenia i szacunki są istotne z punktu widzenia sprawozdania finansowego, ujawnione są w nocie 5.

#### Kontynuacja działalności

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

#### Wpływ nowych lub zmienionych standardów i interpretacji na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy

Niniejsze sprawozdania finansowe sporządzono w oparciu o MSSF UE wydane i obowiązujące na dzień sprawozdawczy 31 grudnia 2010 r.

MSSF UE zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje poza wymienionymi poniżej standardami oraz interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską.

#### a) Nowe standardy, interpretacje i zmiany do istniejących standardów, które obowiązują w roku 2010

- Zmiany do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” i MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”. Zmieniony MSR 27 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 10 stycznia 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 czerwca 2009 r. lub po tej dacie. Standard wymaga, aby efekty transakcji z udziałowcami mniejszościowymi były ujmowane bezpośrednio w kapitale, o ile zachowana jest kontrola nad jednostką przez dotychczasową jednostkę dominującą. Standard również uszczegóławia sposób ujęcia utraty kontroli nad jednostką zależną, tzn. wymaga przeszacowania pozostałych udziałów do wartości godziwej i ujęcie różnicy w wyniku finansowym. Zmieniony MSSF 3 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 10 stycznia 2008 r. i obowiązuje prospektywnie dla połączeń jednostek gospodarczych z datą nabycia przypadającą na 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany zawierają możliwość wyboru ujęcia udziałów mniejszości albo według wartości godziwej albo ich udziału w wartości godziwej zidentyfikowanych aktywów netto, przeszacowanie

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

dotychczas posiadanych w nabytej jednostce udziałów do wartości godziwej z odniesieniem różnicy do wyniku finansowego oraz dodatkowe wytyczne dla zastosowania metody nabycia, w tym traktowanie kosztów transakcji jako kosztów okresu, w którym zostały one poniesione.

- MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” – „Kryteria uznania za pozycję zabezpieczaną”. Poprawki do MSR 39 „Kryteria uznania za pozycję zabezpieczaną” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 31 lipca 2008 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Poprawki zawierają wyjaśnienie, jak należy w szczególnych okolicznościach stosować zasady określające, czy zabezpieczane ryzyko lub część przepływów pieniężnych spełniają kryteria uznania za pozycję zabezpieczaną. Poprawki wprowadzają dwie zmiany:
  - zakazują wyznaczania inflacji jako możliwego do zabezpieczenia komponentu instrumentu dłużnego o stałej stopie procentowej,
  - a także zabraniają włączania wartości czasowej do jednostronnie zabezpieczanego ryzyka, gdy opcje traktuje się jako instrument zabezpieczający.
- Poprawki do MSSF 2009 – Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała 16 kwietnia 2009 r. „Poprawki do MSSF 2009”, które zmieniają 12 standardów. Poprawki zawierają zmiany w prezentacji, ujmowaniu oraz wycenie oraz zawierają zmiany terminologiczne i edycyjne. Większość zmian obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2010 r.
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”. Zmiany do MSSF 1 zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 23 lipca 2009 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. lub po tej dacie. Zmiany wprowadzają dodatkowe wyłączenia od dokonywania wyceny aktywów na dzień przejścia na MSSF dla spółek działających w sektorze naftowym i gazowym.
- KIMSF 12 „Porozumienia o świadczeniu usług publicznych”. Interpretacja KIMSF 12 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 30 listopada 2006 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2010 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie zastosowania istniejących standardów przez podmioty uczestniczące w umowach koncesji na usługi między sektorem publicznym a prywatnym. KIMSF 12 dotyczy umów, w których zlecający kontroluje to, jakie usługi operator dostarczy przy pomocy infrastruktury, komu świadczy te usługi i za jaką cenę.
- KIMSF 15 „Umowy w zakresie sektora nieruchomości”. Interpretacja KIMSF 15 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 3 lipca 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2010 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera ogólne wytyczne, jak należy dokonać oceny umowy usługi budowlanej, aby określić, czy jej skutki powinny być prezentowane w sprawozdaniu finansowym zgodnie z MSR 11. „Umowy o usługę budowlaną” czy MSR 18 „Przychody”. Ponadto, KIMSF 15 wskazuje, w którym momencie należy rozpoznać przychód z tytułu wykonania usługi budowlanej.
- KIMSF 16 „Rachunkowość zabezpieczeń inwestycji netto w jednostkę zagraniczną”. Interpretacja KIMSF 16 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 3 lipca 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera ogólne wytyczne dotyczące określenia, czy istnieje ryzyko zmian kursów walutowych w zakresie waluty funkcjonalnej jednostki zagranicznej i waluty prezentacji na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostki dominującej. Ponadto, KIMSF 16 objaśnia, która jednostka w grupie kapitałowej może wykazać instrument zabezpieczający w ramach zabezpieczenia inwestycji netto w jednostkę zagraniczną, a w szczególności, czy jednostka dominująca utrzymująca inwestycję netto w jednostkę zagraniczną musi utrzymywać także instrument zabezpieczający. KIMSF 16 objaśnia także, jak jednostka powinna określać kwoty podlegające reklasyfikacji z kapitału własnego do wyniku finansowego dla zarówno instrumentu zabezpieczającego, jak i pozycji zabezpieczanej, gdy jednostka zbywa inwestycję.

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

- KIMSF 17 „Dystrybucja do właścicieli aktywów niebędących środkami pieniężnymi”. Interpretacja KIMSF 17 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 27 listopada 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 listopada 2009 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie momentu rozpoznania dywidendy, wyceny dywidendy oraz ujęcia różnicy pomiędzy wartością dywidendy a wartością księgową dystrybuowanych aktywów.
- KIMSF 18 „Przeniesienie aktywów od klientów”. Interpretacja KIMSF 18 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 29 stycznia 2009 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 listopada 2009 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie ujęcia przeniesienia aktywów od klientów, mianowicie, sytuacje, w których spełniona jest definicja aktywa, identyfikację oddzielnie identyfikowalnych usług (świadczonych usług w zamian za przeniesione aktywo), ujęcie przychodu i ujęcie środków pieniężnych uzyskanych od klientów.
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności regulowane akcjami dotyczące transakcji w grupie rozliczanych gotówkowo”. Zmiany do MSSF 2 mają zastosowanie do okresów rocznych zaczynających się 1 stycznia 2010 r. lub po tej dacie. Zmiany precyzują, na jakiej podstawie należy określać klasyfikację przyznanych płatności regulowanych akcjami w skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Zmiany wprowadzają do standardu wytyczne zawarte wcześniej w KIMSF 8 i KIMSF 11, które zostały wycofane. Dodatkowo wprowadzone zmiany w MSSF 2 rozszerzają wytyczne zawarte w KIMSF 11 w obszarach przez interpretację nieuregulowanych. Przyjęte zmiany wprowadzają również poprawki do definicji zawartych w załączniku do standardu.

Zmiany nie miały istotnego wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

**b) Nowe standardy, interpretacje i zmiany do istniejących standardów, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Grupę**

Opublikowane zostały następujące nowe standardy, interpretacje i zmiany do istniejących standardów, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r. lub później:

- Poprawki do MSSF 2010. Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała 6 maja 2010 r. „Poprawki do MSSF 2010”, które zmieniają 7 standardów. Poprawki zawierają zmiany w prezentacji, ujmowaniu oraz wycenie oraz zawierają zmiany terminologiczne i edycyjne. Większość zmian będzie obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2011 r.

Nie przewiduje się, aby powyższe zmiany miały istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – „Klasyfikacja emisji praw poboru”. Zmiany do MSR 32 zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 8 października 2009 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 r. lub po tej dacie. Zmiany dotyczą rachunkowości emisji praw poboru (praw poboru, opcji, warrantów) denominowanych w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta. Zmiany wymagają, aby przy spełnieniu określonych warunków emisja praw poboru była klasyfikowana jako kapitał własny niezależnie od tego, w jakiej walucie ustalona jest cena realizacji prawa poboru.

Nie przewiduje się, aby powyższe zmiany miały istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany do MSR 24 „Transakcje z jednostkami powiązаныmi”. Zmiany do MSR 24 „Transakcje z jednostkami powiązаныmi” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 4 listopada 2009 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r. lub po tej dacie. Zmiany wprowadzają uproszczenia w zakresie wymagań odnośnie ujawniania informacji przez jednostki powiązane z instytucjami państwowymi oraz doprecyzowują definicje jednostki powiązanej.

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Grupa jest w trakcie analizy wpływu tej zmiany na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy. Zmiany mogą mieć wpływ na poszerzenie grupy jednostek powiązanych ze względu na identyfikację powiązań poprzez akcjonariuszy wspólnie kontrolujących bądź wywierających istotny wpływ na inne podmioty oraz będących kluczowym personelem kierowniczym w innych podmiotach.

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”. MSSF 9 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 12 listopada 2009 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub po tej dacie. Standard wprowadza jeden model przewidujący tylko dwie kategorie klasyfikacji: zamortyzowany koszt i wartość godziwą. Podejście MSSF 9 jest oparte na modelu biznesowym stosowanym przez jednostkę do zarządzania aktywami oraz na cechach umownych aktywów finansowych.

W październiku 2010 r. MSSF 9 został uzupełniony o problematykę klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych. Większość wymogów MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych została przeniesiona do MSSF 9 w niezmiennym kształcie. Kluczową zmianą jest nałożony na jednostki wymóg prezentowania w innych całkowitych dochodach skutków zmian własnego ryzyka kredytowego z tytułu zobowiązań finansowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Grupa rozważa konsekwencje powyższych zmian, ich wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy i datę zastosowania nowego standardu. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego MSSF 9 nie został jeszcze przyjęty do stosowania przez Unię Europejską.

- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”. Zmiany do MSSF 1 „Ograniczone zwolnienie z prezentacji informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7 dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 28 stycznia 2010 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 r. lub po tej dacie. Zmiany wprowadzają dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy dotyczące ujawniania informacji wymaganych przez zmiany do MSSF 7 wydane w marcu 2009 r. w zakresie wyceny do wartości godziwej i ryzyka płynności.

Zmiany te nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany do MSSF 7 „Przekazanie aktywów finansowych”. Zmiany do MSSF 7 „Przekazanie aktywów finansowych” obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 r. lub po tej dacie. Zmiany wymagają ujawniania dodatkowych informacji o ryzyku wynikającym z przekazania aktywów finansowych. Zawierają wymóg ujawnienia, według klas aktywów, charakteru, wartości księgowej oraz opisu ryzyka i korzyści dotyczących aktywów finansowych przekazanych innemu podmiotowi, ale ujmowanych nadal w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jednostki. Wymagane jest również ujawnienie informacji umożliwiających użytkownikowi poznanie kwoty ewentualnego powiązanego zobowiązania oraz relacji pomiędzy danym składnikiem aktywów finansowych a odnośnym zobowiązaniem. W przypadku, gdy aktywa finansowe zostały usunięte ze sprawozdania z sytuacji finansowej, ale jednostka nadal jest narażona na pewne ryzyko i może uzyskać pewne korzyści związane z przekazanym składnikiem aktywów, wymagane jest dodatkowo ujawnienie informacji umożliwiających zrozumienie skutków takiego ryzyka.

Zmiany te nie powinny mieć istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany do MSSF 7 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

- Zmiany do KIMSF 14 „Zaliczki na poczet minimalnych wymogów finansowania”. Zmiany do interpretacji KIMSF 14 zostały wydane przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 26 listopada 2009 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2011 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie ujęcia wcześniejszej wpłaty składek na pokrycie minimalnych wymogów finansowania jako aktywa w jednostce wpłacającej.

Nie przewiduje się, aby powyższe zmiany miały wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

- KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”. Interpretacja KIMSF 19 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 26 listopada 2009 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2010 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta objaśnia zasady rachunkowości stosowane w sytuacji, gdy w wyniku renegocjacji przez jednostkę warunków jej zadłużenia zobowiązanie zostaje uregulowane poprzez emisję instrumentów kapitałowych skierowaną do wierzyciela. Interpretacja wymaga wyceny instrumentów kapitałowych w wartości godziwej i rozpoznania zysku lub straty w wysokości różnicy pomiędzy wartością księgową zobowiązania a wartością godziwą instrumentu kapitałowego.

Nie przewiduje się, aby powyższa interpretacja miała istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany do MSR 12 Odroczony podatek dochodowy „Realizacja wartości aktywów”. Zmiany do MSR 12 zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w grudniu 2010 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 r. lub po tej dacie. Zmiany dotyczą wyceny zobowiązań i aktywów z tytułu podatku odroczonego od nieruchomości inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej zgodnie z MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” i wprowadzają możliwe do podważenia domniemanie, że wartość nieruchomości inwestycyjnej może być odzyskana całkowicie poprzez sprzedaż. To domniemanie można podważyć, gdy nieruchomość inwestycyjna jest utrzymywana w modelu biznesowym, którego celem jest wykorzystanie zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych reprezentowanych przez nieruchomość inwestycyjną w czasie, a nie w chwili sprzedaży. SKI-21 „Podatek dochodowy – Realizacja wartości przeszacowanych aktywów, które nie podlegają amortyzacji” odnoszący się do podobnych kwestii dotyczących aktywów niepodlegających amortyzacji, które są wyceniane zgodnie z modelem aktualizacji wartości przedstawionym w MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe”, został włączony do MSR 12 po wyłączeniu wytycznych dotyczących nieruchomości inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej.

Grupa zastosuje zmiany do MSR 12 od 1 stycznia 2012 r. Zmiany te nie powinny mieć wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany do MSR 12 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

- Zmiany do MSSF 1 „Dotkliwa hiperinflacja i wycofanie ustalonych dat dla podmiotów przyjmujących MSSF po raz pierwszy”. Zmiany do MSSF 1 zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w grudniu 2010 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 r. lub po tej dacie. Zmiana dotycząca dotkliwej hiperinflacji stwarza dodatkowe wyłączenie w wypadku, gdy podmiot, który był pod wpływem dotkliwej hiperinflacji, ponownie zaczyna lub po raz pierwszy zamierza sporządzać swoje sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF. Wyłączenie pozwala podmiotowi na wybór wyceny aktywów i pasywów według wartości godziwej i wykorzystania tej wartości godziwej jako domniemanego kosztu tych aktywów i pasywów w bilansie otwarcia w pierwszym sprawozdaniu z sytuacji finansowej zgodnym z MSSF.

RMSR zmieniła również MSSF 1 w celu wykluczenia odniesień do ustalonych dat dla jednego wyjątku i jednego wyłączenia w odniesieniu do aktywów i zobowiązań finansowych. Pierwsza zmiana wymaga od podmiotów stosujących MSSF po raz pierwszy prospektywnego zastosowania wymogów dotyczących usunięcia z bilansu zgodnie z MSSF od dnia przejścia na MSSF, a nie od 1 stycznia 2004 r. Druga zmiana dotyczy aktywów finansowych lub zobowiązań wykazywanych w wartości godziwej przy początkowym ujęciu, gdy wartość godziwa jest ustalana za pomocą technik wyceny z powodu braku aktywnego rynku i pozwala na zastosowanie wytycznych prospektywnie od dnia przejścia na MSSF, a nie od 25 października 2002 r. czy od 1 stycznia 2004 r. Oznacza to, że podmioty stosujące MSSF po raz pierwszy nie muszą ustalać wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych przed dniem przejścia na MSSF. Do tych zmian dostosowano również MSSF 9.

Grupa zastosuje zmiany do MSSF 1 od 1 lipca 2011 r. Zmiany te nie powinny mieć wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany do MSSF 1 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.



**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

- MSSF 10 „Konsolidacja”. Standard został wydany w maju 2011 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2013 r. Standard zastępuje wytyczne dotyczące kontroli i konsolidacji zawarte w MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” oraz SKI 12 „Konsolidacja – jednostki specjalnego przeznaczenia” MSSF 10 zmienia definicje kontroli, tak aby wszystkie jednostki mogły stosować jednolite kryteria przy ocenie kontroli.

Zmiany te nie powinny mieć wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- MSSF 11 „Wspólne porozumienia”. Standard został wydany w maju 2011 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2013 r. Standard zastępuje MSR 31 „Udziały we wspólnych przedsięwzięciach” oraz SKI 13 „Wspólnie kontrolowane jednostki – niepieniężny wkład wspólników”. Wprowadzone zmiany w definicjach zmniejszają ilość rodzajów wspólnych przedsięwzięć do dwóch: wspólnie kontrolowana działalność oraz wspólnie kontrolowane podmioty. Możliwość zastosowania metody konsolidacji proporcjonalnej do wspólnie kontrolowanych podmiotów została usunięta. Tym samym jedyną metodą możliwą do zastosowania przy konsolidacji jest metoda praw własności.

Grupa rozważa konsekwencje powyższych zmian, ich wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.

- MSSF 12 „Ujawnienia dot. udziałów w innych jednostkach”. Standard został wydany w maju 2011 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2013 r. Dotyczy to spółek posiadających udziały w spółkach zależnych, wspólne porozumienia, jednostki stowarzyszone lub niekonsolidowane jednostki. Standard zastępuje wytyczne MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” w odniesieniu do ujawniania informacji finansowych, wskazując na konieczność ujawniania informacji, które ułatwią czytelnikom sprawozdania finansowego ocenę wpływu finansowego oraz ryzyka związanego z posiadanymi udziałami w jednostkach zależnych, wspólnymi porozumieniami, jednostkami stowarzyszonymi oraz niekonsolidowanymi jednostkami.

Grupa rozważa konsekwencje powyższych zmian, ich wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.

- MSSF 13 „Wycena do wartości godziwej”. Standard został wydany w maju 2011 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2013 r. Standard ma na celu uprościć definicję wartości godziwej oraz zwiększyć spójność pomiędzy standardami, wprowadzając jednolite wytyczne w odniesieniu do wyceny i ujawnień dotyczących wartości godziwej.

Grupa rozważa konsekwencje powyższych zmian, ich wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany do MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe – konsekwentne zmiany wynikające z wydania MSSF 10.
- Zmiany do MSR 28 Inwestycje w jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia – konsekwentne zmiany wynikające z wydania MSSF 11 i MSSF 12.

## 3.2 Konsolidacja

### Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę. Przystaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia.

W odniesieniu do transakcji, które miały miejsce przed 1 stycznia 2010 r., koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany – powiększoną o koszty bezpośrednio związane z nabyciem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

*Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)*

jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów mniejszości. Nadwyżkę kosztu przejęcia nad udziałem Grupy w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od udziału w wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w wyniku finansowym.

W odniesieniu do transakcji, które miały miejsce po 1 stycznia 2010 r., koszt nabycia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów finansowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany oraz zobowiązań wynikających z ustalenia elementu warunkowego wynagrodzenia umowy. Koszty związane z przejęciem ujmowane są w skonsolidowanym wyniku finansowym w momencie poniesienia. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia. Dla każdego przejęcia Grupa ujmuje udziały nieposiadające kontroli w jednostce przejmowanej według wartości godziwej lub według przypadającej na udziały nieposiadające kontroli proporcjonalnej części aktywów netto przejmowanej jednostki.

Nadwyżkę przekazanego wynagrodzenia, wartości udziałów nieposiadających kontroli w jednostce przejmowanej oraz wartości godziwej ewentualnych wcześniejszych udziałów w kapitale własnym przejmowanej jednostki na dzień przejęcia nad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania w przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli wartość ta jest niższa od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki, różnicę ujmuje się bezpośrednio w skonsolidowanym wyniku.

Przychody i koszty, rozrachunki i niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy są eliminowane. Niezrealizowane straty również podlegają eliminacji, chyba że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przekazywanego składnika aktywów. Tam, gdzie było to konieczne, zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały zmienione dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości zastosowanymi przez Grupę.

### **Udziały w jednostkach współkontrolowanych**

Udziały w jednostkach, gdzie Grupa sprawuje współkontrolę, są ujmowane metodą praw własności. Inwestycja Grupy w jednostkach współkontrolowanych obejmuje wartość firmy określoną w dniu nabycia.

Udział Grupy w wyniku finansowym jednostek współkontrolowanych od dnia nabycia ujmuje się w wyniku finansowym, zaś jej udział w pozostałych całkowitych dochodach od dnia nabycia – w pozostałych całkowitych dochodach. Gdy udział Grupy w stratach jednostki współzależnej staje się równy lub większy od udziału Grupy w tej jednostce, Grupa przestaje ujmować dalsze straty, chyba że wzięła na siebie zobowiązania lub dokonała płatności w imieniu danej jednostki współzależnej.

Niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy Grupą a jej jednostkami współzależnymi eliminuje się proporcjonalnie do udziału Grupy w tych jednostkach. Eliminowane są również niezrealizowane straty, chyba że transakcja dostarcza dowodów na wystąpienie utraty wartości przekazywanego składnika aktywów.

Tam, gdzie było to konieczne, zasady rachunkowości stosowane przez jednostki współzależne zostały zmienione dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

Ocena inwestycji w spółki współzależne pod kątem utraty wartości ma miejsce, kiedy istnieją przesłanki wskazujące na to, że nastąpiła utrata wartości lub odpis z tytułu utraty wartości dokonany w latach poprzednich już nie jest wymagany lub uległ zmniejszeniu.

### **3.3 Sprawozdawczość dotycząca segmentów**

Informacje o segmentach operacyjnych są przedstawiane na tej samej podstawie, co zastosowana do celów sprawozdawczości wewnętrznej dostarczanej Zarządowi jednostki dominującej, który jest odpowiedzialny za alokację zasobów i ocenę wyników segmentów. Kwoty przedstawione w sprawozdawczości wewnętrznej są mierzone zgodnie z zasadami stosowanymi w niniejszym sprawozdaniu finansowym zgodnym z MSSF UE.

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

**3.4 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych****Waluta funkcjonalna**

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych poszczególnych jednostek Grupy wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich będących walutą funkcjonalną jednostki dominującej i walutą prezentacji Grupy.

**Transakcje i salda**

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z tytułu rozliczenia tych transakcji oraz wyceny księgowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmują się w wyniku finansowym.

Pozycje pieniężne aktywów i zobowiązań wyrażone w walucie obcej są przeliczane na dzień kończący okres sprawozdawczy według średniego kursu dla danej waluty obowiązującego na ten dzień.

Niepieniężne pozycje aktywów i zobowiązań wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej są przeliczane według średniego kursu obowiązującego w dniu dokonania transakcji. Niepieniężne pozycje ze sprawozdania z sytuacji finansowej wyrażone w walucie obcej wyceniane według wartości godziwej są przeliczane według średniego kursu obowiązującego na dzień szacowania wartości godziwej.

Do wyceny pozycji ze sprawozdania z sytuacji finansowej wyrażonych w walutach obcych przyjęto następujące kursy:

Waluta	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
1 EUR	3,9603	4,1082	4,1724
1 USD	2,9641	2,8503	2,9618
1 RON	0,9238	0,9698	1,0409
1 CNY	0,4497	0,4179	0,4344

**Przeliczenie danych spółek wchodzących w skład Grupy oraz jednostek współkontrolowanych**

Wyniki finansowe i pozycje ze sprawozdania z sytuacji finansowej wszystkich jednostek Grupy oraz jednostek współkontrolowanych, z których żadna nie prowadzi działalności w warunkach hiperinflacji, których waluty funkcjonalne różnią się od waluty prezentacji, przelicza się na walutę prezentacji w następujący sposób:

- aktywa i zobowiązania w każdym prezentowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej przelicza się według kursu średniego NBP obowiązującego na ten dzień kończący okres sprawozdawczy;
- przychody i koszty przelicza się według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów na dzień kończący każdy miesiąc roku obrotowego oraz
- wszelkie wynikające stąd różnice kursowe ujmują się w pozostałych całkowitych dochodach.

Do przeliczenia pozycji ze sprawozdania z sytuacji finansowej z waluty funkcjonalnej na walutę prezentacji przyjęto następujące kursy:

Waluta	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
1 RON	0,9238	0,9698	1,0409
1 CNY	0,4497	0,4179	0,4344

Do przeliczenia wyników finansowych przyjęto następujące kursy:

Waluta	2010	2009	2008
1 RON	0,9502	1,0255	0,9542
1 CNY	0,4497	0,4576	0,4063

Wartość firmy i korekty do poziomu wartości godziwej, które powstają przy nabyciu jednostki zagranicznej, traktuje się jako aktywa i zobowiązania jednostki zagranicznej oraz przelicza według kursu zamknięcia na dzień kończący okres sprawozdawczy.

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

*Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)*

### **3.5 Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego o zakumulowane odpisy amortyzacyjne i ewentualne zakumulowane odpisy z tytułu utraty wartości.

Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku (tj. kwotę należną sprzedającemu, pomniejszoną o podlegające odliczeniu podatki: od towarów i usług oraz akcyzowy), obciążenia o charakterze publicznoprawnym (w przypadku importu) oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdadnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku i wyładunku. Rabaty, upusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów.

Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia, kiedy składnik majątkowy jest dostępny do użytkowania, w tym również niepodlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy.

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty wymienianych części składnika rzeczowych aktywów trwałych, które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że Spółka osiągnie korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych. Koszty remontów i utrzymania środków trwałych są ujmowane na bieżąco w wyniku finansowym.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych z wyjątkiem gruntów oraz środków trwałych w budowie przez oszacowany okres ich użytkowania przy zastosowaniu metody amortyzacji liniowej oraz przy uwzględnieniu wartości rezydualnej, o ile jest ona istotna. W poszczególnych grupach stosowane są następujące stawki amortyzacji:

Budynki i budowle	od 3% do 6%
Urządzenia techniczne i maszyny	od 5% do 50%
Środki transportu	od 8% do 50%
Pozostałe środki trwałe	od 10% do 100%

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych środków trwałych (o ile nie jest nieznaczna) jest przez Grupę corocznie weryfikowana. Zmiany Spółka ujmuje jako zmiany szacunków księgowych i odnosi w wynik finansowy odpowiednio w okresie, w którym ma miejsce zmiana szacunków, i okresach kolejnych.

Znaczące komponenty środków trwałych amortyzowane są zgodnie z oszacowanym okresem użytkowania danego komponentu.

Zyski lub straty ze sprzedaży/likwidacji pozycji rzeczowych aktywów trwałych określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością księgową tych pozycji i ujmuje się je w wyniku finansowym.

Środki trwałe w budowie wyceniane są według cen nabycia lub w wysokości kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu utraty wartości. Wartość środków trwałych w budowie powiększają koszty finansowania zewnętrznego zaciągniętego w celu ich finansowania.

### **3.6 Leasing**

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko, i korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane w wyniku finansowym.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

*Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)*

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są jako koszty w straty wyniku finansowym metodą liniową przez okres trwania leasingu.

### **3.7 Nieruchomości inwestycyjne**

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonej o zakumulowaną amortyzację oraz zakumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Okres i metoda amortyzacji nieruchomości inwestycyjnej podlegają weryfikacji wg takich samych zasad jak dla środków trwałych. Nieruchomości amortyzuje się metodą liniową.

Zyski i straty powstające z tytułu zbycia nieruchomości inwestycyjnej są ustalane w kwocie różnicy między wpływami netto ze sprzedaży i wartością księgową składnika aktywów na dzień sprzedaży i są prezentowane odpowiednio w pozycjach „Pozostałe przychody operacyjne” lub „Pozostałe koszty operacyjne” w wyniku finansowym.

### **3.8 Wartości niematerialne**

Składnik wartości niematerialnych wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają aktywowaniu tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady są ujmowane w wyniku finansowym w momencie poniesienia.

Okres i metoda amortyzacji weryfikowane są na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany Spółka ujmuje jako zmiany szacunków księgowych i odnosi do wyniku finansowego odpowiednio w okresie, w którym ma miejsce zmiana stawek amortyzacyjnych, i okresach kolejnych.

Przyjęte stawki amortyzacji stosowane dla wartości niematerialnych wynoszą:

Znaki towarowe	20%
Licencje i oprogramowanie	od 5% do 50%

### **3.9 Wartość firmy**

Wartość firmy nie podlega amortyzacji, lecz jest testowana na utratę wartości raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które będą korzystać z synergii połączenia, nie większego niż segment operacyjny. Zasady rachunkowości w odniesieniu do testowania wartości firmy na utratę wartości przedstawiono w nocie 3.10.

### **3.10 Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych**

Na każdy dzień kończący okres sprawozdawczy Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości (w przypadku wartości firmy), Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne (OWSP) odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość odzyskiwalną ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość księgowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Odpis alokowany jest w pierwszej kolejności do wartości firmy, a następnie pro-rata do pozostałych aktywów tego OWSP. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmują się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień kończący okres sprawozdawczy Grupa ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów (z wyjątkiem wartości firmy) lub OWSP jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów lub OWSP.

### **3.11 Koszty finansowania zewnętrznego**

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego czasu, aby mogły być zdane do użytkowania, są kapitalizowane jako część kosztu nabycia odpowiednio środków trwałych, nieruchomości inwestycyjnych i wartości niematerialnych aż do momentu, w którym aktywa te są dostępne do zamierzonego użytkowania.

### **3.12 Aktywa finansowe**

Aktywa finansowe w momencie wprowadzenia do ksiąg rachunkowych są wyceniane według wartości godziwej zapłaty powiększonej o koszty transakcyjne, z wyjątkiem aktywów finansowych wykazywanych w wartości godziwej przez wynik finansowy, w przypadku których koszty transakcyjne odnoszone są do wyniku finansowego.

Następnie instrumenty finansowe są zaliczane do jednej z następujących czterech kategorii i ujmowane w następujący sposób:

#### **Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

Kategoria ta obejmuje dwie podkategorie:

- aktywa przeznaczone do obrotu oraz
- aktywa finansowe przeznaczone w momencie ich początkowego ujęcia do wyceny według wartości godziwej przez wynik finansowy.

Składnik aktywów zalicza się do tej kategorii, jeżeli został nabyty przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie lub jeżeli został zaliczony do tej kategorii przez Zarząd.

#### **Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności**

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

#### **Pożyczki i należności**

Kategoria „Pożyczki i należności” obejmuje głównie: udzielone pożyczki oraz należności z tytułu dostaw i usług.

Pożyczki oraz należności są wyceniane według zamortyzowanego kosztu ustalanego przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (w przypadku należności krótkoterminowych odpowiada to wysokości kwot pierwotnie zafakturowanych, gdyż z uwagi na krótkie terminy płatności efekt dyskonta byłby nieistotny).

#### **Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są według wartości godziwej, a niezrealizowane zyski/straty z tytułu aktualizacji wyceny są ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach.

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Wartość godziwa instrumentów finansowych stanowiących przedmiot obrotu na aktywnym rynku ustalana jest w odniesieniu do cen notowanych na tym rynku na dzień kończący okres sprawozdawczy. W przypadku, gdy brak jest notowanej ceny rynkowej, wartość godziwa jest szacowana na podstawie notowanej ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych.

Dla wszystkich aktywów finansowych przeprowadza się test na utratę wartości na dzień kończący okres sprawozdawczy, z wyjątkiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Na dzień 31 grudnia 2008, 31 grudnia 2009 oraz 31 grudnia 2010 Grupa posiada wyłącznie aktywa finansowe zaliczane do kategorii „Pożyczki i należności”.

### **3.13 Utrata wartości aktywów finansowych**

Odpis z tytułu utraty wartości aktywów finansowych jest ujmowany w momencie, kiedy istnieją obiektywne dowody utraty wartości, które mogą mieć negatywny wpływ na wysokość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością księgową a wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Wartość księgową poszczególnych aktywów finansowych o jednostkowo istotnej wartości poddawana jest ocenie na każdy dzień kończący okres sprawozdawczy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Pozostałe aktywa finansowe są oceniane pod kątem utraty wartości zbiorczo, pogrupowane według podobnego poziomu ryzyka kredytowego.

Odpisy z tytułu utraty wartości są odwracane, jeśli późniejszy wzrost wartości odzyskiwalnej może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po dniu ujęcia straty z tytułu utraty wartości. Oszacowanie odpisów na należności wątpliwe następuje na podstawie analizy danych historycznych dotyczących ściągальności należności z uwzględnieniem struktur wiekowych sald należności, a także informacji z działu prawnego o należnościach skierowanych na drogę sądową (upadłości, likwidacje, układy i skierowane do sądu w celu uzyskania nakazu zapłaty). Odpisy dokonywane są w szczególności w odniesieniu do należności:

- podlegających windykacji w wysokości 100% należności,
- przeterminowanych ponad 180 dni – 50% wartości należności,
- przeterminowanych ponad rok – 100% wartości należności.

Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych – zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący. Do pozycji kosztów finansowych zalicza się odpisy aktualizujące wcześniej zarachowane odsetki.

### **3.14 Zapasy**

Zapasy obejmują: na dzień 31 grudnia 2010 towary (narzędzia i elektronarzędzia), natomiast na dzień 31 grudnia 2009 i 31 grudnia 2008 towary (narzędzia i elektronarzędzia), wyroby gotowe w działalności deweloperskiej (mieszkania) oraz produkty w toku w działalności deweloperskiej (mieszkania w trakcie budowy).

Zapasy wyceniane są po cenie nabycia lub koszcie wytworzenia nie wyższych niż cena sprzedaży netto.

Cena sprzedaży netto odpowiada oszacowanej cenie sprzedaży zapasów pomniejszonej o wszelkie koszty konieczne do zakończenia produkcji oraz koszty dokonania sprzedaży.

Odpisy aktualizujące zapasy ujmowane są w koszcie własnym sprzedaży.

Wycena rozchodowanych zapasów następuje:

- w odniesieniu do towarów (narzędzia i elektronarzędzia) – według cen przeciętnych, to jest ustalonych w wysokości średniej ważonej cen danej pozycji towarowej,
- w odniesieniu do wyrobów gotowych w działalności deweloperskiej (domy) – według zasady szczegółowej identyfikacji kosztów wytworzenia poszczególnych wyrobów gotowych.

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

W odniesieniu do zapasu towarów (narzędzi i elektronarzędzi) odpisu aktualizującego dokonuje się w szczególności, gdy ilościowy rozchód w roku jest mniejszy niż 33% sumy zakupów i bilansu otwarcia w roku obrotowym dla danej pozycji towaru, gdyż wg szacunków przecięty okres, w którym towar jest sprzedawany, to okres 3 lat. Nadwyżka stanu towaru na koniec roku nad szacowanym rozchodem w dwóch następnych latach stanowi podstawę do utworzenia odpisu aktualizującego.

Koszt własny budowy mieszkań obejmuje nakłady związane z:

- infrastrukturą towarzyszącą (instalacje: gazowe, energetyczne, wodno-kanalizacyjne, telekomunikacyjne, drogi wewnętrzne, ogrodzenia) oraz inne koszty wspólne; nakłady na infrastrukturę oraz inne koszty wspólne rozlicza się proporcjonalnie na wszystkie zaplanowane do wybudowania w ramach danej inwestycji mieszkania/domy,
- budową każdego obiektu mieszkalnego po zawarciu przedwstępnej umowy sprzedaży z przyszłym właścicielem.

Wycena produkcji w toku obejmuje: materiały budowlane, wynagrodzenia wraz ze świadczeniami na rzecz pracowników budowlanych, koszty usług obcych oraz amortyzację środków trwałych zaangażowanych w tej działalności.

### **3.15 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz krótkoterminowe aktywa finansowe o dużej płynności o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy, łatwo wymienialne na określone kwoty środków pieniężnych oraz narażone na nieznaczne ryzyko zmiany wartości godziwej.

### **3.16 Kapitały**

Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych z podziałem na ich rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu.

Rodzaje kapitałów własnych:

- kapitał podstawowy (akcyjny) Spółki dominującej wykazuje się w wartości nominalnej określonej w Statucie i wpisanej w rejestrze sądowym,
- zyski zatrzymane utworzone z podziału wyniku finansowego, niepodzielonego wyniku finansowego oraz zysku (straty) netto za okres, którego dotyczy sprawozdanie finansowe.

Koszty transakcyjne dotyczące publicznej emisji akcji odnoszone są do kapitału własnego i pomniejszają nadwyżkę wartości emisyjnej nad wartością nominalną akcji w momencie emisji akcji.

### **3.17 Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych**

W momencie początkowego ujęcia kredyty bankowe są ujmowane według wartości godziwej, pomniejszonej o koszty transakcyjne, a po początkowym ujęciu wyceniane są według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

### **3.18 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług**

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług początkowo ujmuje się w wartości godziwej, a następnie, o ile dyskonto byłoby istotne, wycenia według zamortyzowanego kosztu, stosując metodę efektywnej stopy procentowej.

### **3.19 Podatek bieżący i odroczony**

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się podatek bieżący oraz podatek odroczony.



**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

*Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)*

**Podatek bieżący**

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego danego okresu sprawozdawczego. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku podatkowym.

**Podatek odroczony**

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w odniesieniu do różnic przejściowych pomiędzy wartościami księgowymi aktywów i zobowiązań a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się tylko wtedy, gdy jest prawdopodobne, że w przyszłości zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który umożliwi wykorzystanie różnic przejściowych i odliczenie strat podatkowych. Aktywa ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Wysokość aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego, które będą obowiązywać w momencie realizacji aktywów lub powstania zobowiązania.

Aktywa oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały skompensowane dla poszczególnych spółek Grupy, gdyż na tym poziomie spełnione są kryteria MSR 12 dotyczące kompensowania aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Podatek odroczony ujmuje się od różnic przejściowych powstałych na inwestycjach w jednostki zależne i współzależne, z wyjątkiem przypadku, gdy Grupa kontroluje odwracanie tych różnic i jest prawdopodobne, że różnice te nie odwrócą się w dającej się przewidzieć przyszłości.

**3.20 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych**

**Program świadczeń po okresie zatrudnienia – program określonych składek**

Spółka uczestniczy w państwowym programie świadczeń po okresie zatrudnienia, płacąc odpowiedni procent płacy brutto jako składkę do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych. Program ten stanowi program określonych składek. Płacone składki ujmowane są jako koszt w momencie poniesienia.

**Program świadczeń po okresie zatrudnienia – program określonych świadczeń (odprawy emerytalne) oraz inne świadczenia**

Zgodnie z zakładowymi systemami i regulaminami wynagradzania pracownicy spółek Grupy mają prawo do odpraw pośmiertnych oraz odpraw emerytalnych. Odprawy pośmiertne są wypłacane jednorazowo rodzinie pracownika w przypadku jego śmierci. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych oraz pośmiertnych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i odpraw pośmiertnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą.

Wartość bieżąca tych zobowiązań jest obliczona przez niezależnego aktuarium metodą prognozowanych świadczeń jednostkowych. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia kończącego okres sprawozdawczy. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są na danych historycznych. Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych są rozpoznawane w wyniku finansowym.

**3.21 Rezerwy**

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejące zobowiązanie (prawne lub zwyczajowo oczekiwane) wynikające ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego zobowiązania spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Rezerwa jest ujmowana w wysokości wiarygodnego szacunku kwoty wymaganej do rozliczenia bieżącego zobowiązania na dzień kończący okres sprawozdawczy, z uwzględnieniem ryzyka i niepewności związanej z tym zobowiązaniem.

W szczególności rezerwę tworzy się na przewidywane zwroty i reklamacje. Na bazie danych historycznych i doświadczeń Spółki ustalono, że zwroty towarów i ich reklamacje występują najczęściej w okresie do 3 miesięcy od daty sprzedaży. W związku z tym rezerwę na zwroty i reklamacje tworzy się przy uwzględnieniu współczynnika 0,5% od przychodów ze sprzedaży za ostatni kwartał przed dniem kończącym okres sprawozdawczy.

### **3.22 Rozpoznawanie przychodów**

Przychody ze sprzedaży wykazuje się w wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty z tytułu sprzedaży, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, zwroty, rabaty i opusty. Przychody ujmowane są, gdy jest prawdopodobne, że Grupa uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

#### **Przychody ze sprzedaży towarów – działalność kontynuowana**

Przychody ze sprzedaży towarów ujmuje się, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów zostały przekazane nabywcy, tj. w momencie wydania z magazynu Grupy.

#### **Przychód ze sprzedaży usług rekreacyjno-gastronomicznych – działalność zaniechana**

Przychody ze sprzedaży usług rekreacyjno-gastronomicznych (dotyczące pola golfowego i restauracji) rozpoznawane są w większości jednorazowo, po wykonaniu usługi. Wyjątkiem jest liniowe rozpoznanie przychodów ze składek pobieranych za przynależność do klubu golfowego.

#### **Przychód ze sprzedaży nieruchomości – działalność deweloperska – działalność zaniechana**

Spółka realizuje projekty deweloperskie, w ramach których dokonuje sprzedaży nieruchomości (głównie domów jednorodzinnych). Spółka rozpoznaje przychody i koszty dotyczące sprzedanych nieruchomości w momencie przekazania kupującemu kontroli i znaczącego ryzyka wynikającego z tytułu własności, tj. w dniu zawarcia umowy sprzedaży w formie aktu notarialnego.

### **3.23 Przychody z tytułu odsetek**

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

### **3.24 Dywidendy**

Zobowiązanie do wypłaty dywidendy rozpoznawane jest w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

### **3.25 Aktywa trwale (Grupa zbycia) przeznaczone do dystrybucji oraz działalność zaniechana**

Aktywa trwale (Grupa zbycia) klasyfikuje się jako przeznaczone do dystrybucji, jeżeli jednostka jest zdecydowana na wydanie składnika aktywów (lub grupy do zbycia) właścicielom. Sytuacja taka ma miejsce, gdy aktywa są dostępne do natychmiastowego wydania w ich aktualnym stanie, a wydanie jest wysoce prawdopodobne (tj. jeżeli działania zmierzające do wydania aktywów zostały rozpoczęte i należy oczekiwać, że zostaną zakończone w ciągu roku od dnia klasyfikacji; działania potrzebne do zakończenia wydania aktywów wskazują, że jest mało prawdopodobne, iż zostaną poczynione znaczące zmiany dotyczące wydania lub że wydanie aktywów zostanie zarzucone).

Aktywa trwale (lub Grupę do zbycia) zaklasyfikowane jako przeznaczone do dystrybucji wycenia się w kwocie niższej z dwóch: wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty dystrybucji.

Działalność wykazywana w okresie jako działalność zaniechana to element jednostki, który został zaklasyfikowany jako przeznaczony do dystrybucji i stanowi ważną odrębną dziedzinę działalności.

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

*Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)*

## **4. Zarządzanie ryzykiem finansowym**

### **4.1 Czynniki ryzyka finansowego**

Działalność prowadzona przez Grupę naraża ją na wiele różnych rodzajów ryzyka finansowego: ryzyko rynkowe (w tym ryzyko zmiany kursu walut, ryzyko zmiany wartości godziwej lub przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych), ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności. Ogólny program zarządzania ryzykiem Grupy skupia się na minimalizowaniu jego potencjalnego wpływu na wyniki finansowe Grupy. Grupa nie wykorzystuje pochodnych instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia się przed niektórymi zagrożeniami.

Zarząd ustala ogólne zasady zarządzania ryzykiem oraz politykę dotyczącą konkretnych dziedzin, takich jak ryzyko kredytowe czy inwestowanie nadwyżek płynności.

### **4.2 Ryzyko rynkowe**

#### **Ryzyko zmiany kursów walut**

Grupa dokonuje znaczących zakupów towarów u dostawców zagranicznych, w szczególności w Chinach, według cen określonych w walutach obcych, w tym w szczególności w USD. Na dzień 31 grudnia 2010 r. 74% całego salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług stanowią zobowiązania wyrażone w USD (na 31 grudnia 2009 r. – 40%; 31 grudnia 2008 r. – 50%).

W ramach podpisanych umów kredytowych Grupa posiada możliwość wykorzystania dostępnych kredytów w EUR i USD. Na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupa posiadała jednak zobowiązania z tyt. kredytów tylko denominowane w złotówkach (na 31 grudnia 2009 r. – 3%, a na 31 grudnia 2008 r. – 2% całego salda zobowiązań z tytułu kredytów stanowiły kredyty denominowane w USD i EUR).

Na dzień 31 grudnia 2010 r. saldo środków pieniężnych w walucie obcej (dolar i euro) stanowiło 54% całego salda środków pieniężnych (na 31 grudnia 2009 r. – 68%, na 31 grudnia 2008 r. – 46%).

Nieznaczną część przychodów Grupy jest realizowana przez działalność eksportową według cen określonych w walutach obcych, głównie w EUR. Na dzień 31 grudnia 2010 r. 13% całego salda należności z tytułu dostaw i usług stanowią należności wyrażone w tej walucie (na 31 grudnia 2009 r. – 22%, 31 grudnia 2008 r. – 30%).

Istnieje ryzyko, iż w przyszłości wahania kursów walut mogą mieć zarówno negatywny, jak i pozytywny wpływ na wyniki finansowe Grupy. Grupa dotychczas nie wykorzystywała w istotnym zakresie pochodnych instrumentów finansowych do zabezpieczenia się przed skutkami przyszłych zmian kursów walut obcych.

Jeśli złoty umocniłby/osłabiłby się o 10% w stosunku do dolara (przy pozostałych warunkach niezmiennych), wynik finansowy przed opodatkowaniem za rok 2010 wzrósłby/spadłby o około 919 tys. zł (w 2009 roku około 244 tys. zł, a w 2008 roku o około 820 tys. zł), głównie na skutek wyceny zobowiązań z tytułu dostaw i usług denominowanych w dolarach.

Jeśli złoty umocniłby/osłabiłby się o 10% w stosunku do euro (przy pozostałych warunkach niezmiennych), wynik finansowy przed opodatkowaniem za rok 2010 spadłby/wzrósłby o około 141 tys. zł (w 2009 roku około 122 tys. zł, a w 2008 roku o około 124 tys. zł), głównie na skutek wyceny należności z tytułu dostaw i usług denominowanych w euro.

#### **Ryzyko przepływów pieniężnych oraz wartości godziwej z tytułu zmiany stopy procentowej**

Poza krótkoterminowymi depozytami bankowymi (nota 14) ujętymi w pozycji „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” Grupa posiada oprocentowane aktywa w postaci pożyczek udzielonych oraz nabytych obligacji. Na dzień 31 grudnia 2010 r. pożyczki i obligacje stanowią element Grupy zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do dystrybucji oraz prezentowe są jako działalność zaniechana. Obligacje oraz należności z tytułu pożyczek oprocentowane są według stałej stopy (nota 13), w związku z tym Grupa narażona jest na ryzyko zmiany wartości godziwej.

Polityka Grupy przewiduje wykorzystywanie kredytów bankowych o zmiennym oprocentowaniu. Naraża to Grupę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych. Na dzień 31 grudnia 2010 r. wszystkie zobowiązania z tytułu kredytów bankowych stanowią zobowiązania oprocentowane

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

wg zmiennej stopy procentowej (podobnie na dzień 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r.) Ponadto, Grupa ma zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji (nota 16), które są oprocentowane wg stałej stopy procentowej, co naraża Grupę na ryzyko zmiany wartości godziwej.

Grupa dynamicznie analizuje narażenie na ryzyko przepływów pieniężnych oraz wartości godziwej z tytułu zmiany stopy procentowej. Przeprowadza się symulację różnych scenariuszy, biorąc pod uwagę refinansowanie, odnawianie istniejących pozycji i finansowanie alternatywne. Na podstawie tych scenariuszy Grupa oblicza wpływ określonych zmian stóp procentowych na wynik finansowy. Symulacje tworzy się dla depozytów bankowych oraz zobowiązań, które stanowią największe pozycje narażone na zmiany oprocentowania.

Przedstawioną poniżej analizę wrażliwości na ryzyko przepływów pieniężnych z tytułu zmiany stopy procentowej sporządzono w oparciu o instrumenty finansowe, które oparte są o zmienne stopy procentowe. Posiadane przez Spółkę instrumenty finansowe oparte były o stopy WIBOR. Wpływ zmiany rynkowych stóp procentowych na wynik finansowy został obliczony jako iloczyn sald zobowiązań oraz założonego odchylenia dla stopy WIBOR.

	<b>+30 punktów bazowych</b>		<b>-30 punktów bazowych</b>	
	<b>Wpływ na zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>Wpływ na zysk netto</b>	<b>Wpływ na zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>Wpływ na zysk netto</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>				
Kredyty o zmiennym oprocentowaniu				
- działalność kontynuowana	(181)	(147)	181	147
- działalność zaniechana	(78)	(63)	78	63
<b>Razem rok 2010</b>	<b>(259)</b>	<b>(210)</b>	<b>259</b>	<b>210</b>

	<b>+30 punktów bazowych</b>		<b>-30 punktów bazowych</b>	
	<b>Wpływ na zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>Wpływ na zysk netto</b>	<b>Wpływ na zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>Wpływ na zysk netto</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>				
Kredyty o zmiennym oprocentowaniu				
- działalność kontynuowana	(763)	(618)	763	618
- działalność zaniechana	(104)	(84)	104	84
<b>Razem rok 2009</b>	<b>(867)</b>	<b>(702)</b>	<b>867</b>	<b>702</b>

	<b>+30 punktów bazowych</b>		<b>-30 punktów bazowych</b>	
	<b>Wpływ na zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>Wpływ na zysk netto</b>	<b>Wpływ na zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>Wpływ na zysk netto</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>				
Kredyty o zmiennym oprocentowaniu				
- działalność kontynuowana	(729)	(590)	729	590
- działalność zaniechana	(130)	(105)	130	105
<b>Razem rok 2008</b>	<b>(859)</b>	<b>(695)</b>	<b>859</b>	<b>695</b>

Grupa nie wykorzystuje instrumentów pochodnych celem minimalizacji ryzyka przepływów pieniężnych oraz wartości godziwej z tytułu zmiany stopy procentowej.

### 4.3 Ryzyko kredytowe

Ryzykiem kredytowym zarządza się na szczeblu całej Grupy. Ryzyko kredytowe powstaje w przypadku depozytów bankowych, udzielonych pożyczek, nabytych obligacji, a także zaangażowań kredytowych w odniesieniu do klientów, co obejmuje również nierozliczone należności z tytułu dostaw i usług.

Ryzyko kredytowe odnoszące się do depozytów bankowych uznane jest przez Zarząd za niewielkie, ponieważ Grupa współpracuje wyłącznie z instytucjami finansowymi o sprawdzonej reputacji, które posiadają ratingi o wysokiej wiarygodności (BZ WBK, Raiffeisen Bank, DnB Nord i Citi Bank Handlowy).

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

*Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)*

Ryzyko kredytowe odnoszące się do nabytych obligacji oraz pożyczek jest uznane przez Zarząd za niewielkie, ponieważ są to obligacje nabyte od jednostek powiązanych i pożyczki udzielone głównie na rzecz jednostek powiązanych. Na dzień 31 grudnia 2010 r. pożyczki i obligacje stanowią element grupy zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do dystrybucji oraz prezentowe są jako działalność zaniechana.

W ocenie Zarządu w odniesieniu do zaangażowań kredytowych u klientów Grupy koncentracja ryzyka kredytowego nie jest znacząca. Obroty realizowane są przez 2 główne grupy klientów: sieci handlowe, a także odbiorców hurtowych (w tym hurtownie, dystrybutorów i sklepy patronackie). Grupa sprzedaje swoje towary w kraju oraz na rynki zagraniczne – głównie kraje Europy Środkowej, Południowej i Wschodniej (Rosja, Rumunia, kraje bałtyckie, Węgry, Białoruś, Czechy, Niemcy, Ukraina).

Podział na grupy klientów i rynki przedstawiono w tabeli poniżej:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Kraj – Rynek hurtowy	48%	46%	43%
Kraj – Sieci	28%	32%	33%
Sprzedaż zagraniczna	24%	22%	24%
<b>Suma</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Sprzedaż do sieci realizowana jest poprzez największe sieci handlowe w Polsce. Zaangażowanie kredytowe w tej grupie klientów jest raczej równomiernie rozłożone, poza 2 kluczowymi sieciami, które realizują łącznie około 50% obrotów w ramach tego kanału dystrybucji. Ryzyko kredytowe w odniesieniu do sieci handlowych jest oceniane przez Grupę jako niewielkie, gdyż są to zwykle odbiorcy o ugruntowanej pozycji rynkowej, wiarygodni i przejrzystości finansowo oraz z pozytywną historią spłat zobowiązań.

W ramach kanału dystrybucji hurtowej Grupa współpracuje z 10 autoryzowanymi dystrybutorami, kilkudziesięcioma odbiorcami hurtowymi we wszystkich województwach oraz sklepami patronackimi. Kanał hurtowy nie cechuje się znaczącą koncentracją należności – 75% obrotów w tej grupie realizowane jest przez około 14 odbiorców. W przypadku klientów hurtowych Grupa realizuje politykę ograniczającą zaangażowanie kredytowe wobec poszczególnych klientów poprzez ustalanie limitów kredytowych. Limity ustalone są indywidualnie dla każdego kontrahenta w oparciu o szczegółową analizę jego wyników finansowych, pozycji rynkowej i dyscypliny płatniczej oraz sytuacji w branży. Wykorzystanie limitów kredytowych jest regularnie monitorowane. Realizacja transakcji wykraczającej poza przyznany limit kredytowy jest możliwa jedynie po otrzymaniu autoryzacji ze strony dyrektora działu sprzedaży.

Grupa obniża narażenie na ryzyko kredytowe poprzez ubezpieczenie należności z tytułu dostaw i usług w Euler Hermes (umowa nie obejmuje należności od sieci handlowych i należności od kontrahentów z Rumunii). Na 31 grudnia 2010 r. 50% należności było objętych ubezpieczeniem (na 31 grudnia 2009 r. 49% oraz na 31 grudnia 2008 r. 37%). Część limitów kredytowych przyznawana jest klientom Grupy na podstawie ratingów ustalanych z wykorzystaniem danych ubezpieczyciela. Wkład własny w zawartej umowie ubezpieczeniowej wynosi 10% w przypadku odbiorców, dla których limit kredytowy został przyznany przez ubezpieczyciela, oraz 20% w przypadku, gdy limit przyznawany jest odbiorcy na skutek oceny przez Spółkę.

Wiekowanie należności z tytułu dostaw i usług wraz z informacją na temat należności przeterminowanych zaprezentowano w nocie 11.

Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe równe jest w przybliżeniu wartości księgowej należności z tytułu dostaw i usług pomniejszonych o należności ubezpieczone, udzielonych pożyczek, nabytych obligacji oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe wynosi na dzień 31 grudnia 2010 r. 18 668 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2009 r. 15 509 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2008 r. 28 935 tys. zł), z czego odpowiednio 5 806 tys. zł (2 155 tys. zł oraz 8 135 tys. zł) dotyczy działalności zaniechanej.

#### **4.4 Ryzyko utraty płynności**

Zarząd Spółki uważa, że płynność Grupy jest zabezpieczona w dającej się przewidzieć przyszłości. Polityka zarządzania ryzykiem utraty płynności jest ostrożna i polega na utrzymywaniu odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz zapewnieniu możliwości wykorzystania uruchomionych limitów kredytowych. Kierownictwo monitoruje poziom zobowiązań krótkoterminowych oraz majątku obrotowego oraz bieżące przepływy środków pieniężnych Grupy.

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Kluczowe pozycje analizowane dla celów monitorowania ryzyka utraty płynności są następujące:

	31 grudnia		
	2010	2009	2008
Aktywa obrotowe	111 389	121 520	147 834
Zobowiązania krótkoterminowe	77 248	60 056	93 932
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej – działalność kontynuowana	6 566	33 433	54 375

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki w podziale na przedziały wiekowe ustalone w oparciu o umowne przyszłe terminy płatności jednolite dla poszczególnych grup zobowiązań. Kwoty przedstawione poniżej stanowią niezdyktowane, umowne przepływy pieniężne.

	Do 1 roku	1-3 lata	3-5 lat	Ponad 5 lat	Razem
Kredyty i pożyczki	51 503	12 084	-	-	<b>63 587</b>
Obligacje	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	24 676	-	-	-	24 676
<b>Stan na 31 grudnia 2010 roku*</b>	<b>76 179</b>	<b>12 084</b>	-	-	<b>88 263</b>
Kredyty i pożyczki	22 138	37 648	6 001	3 240	<b>69 027</b>
Obligacje	3 572	-	-	-	<b>3 572</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	25 862	-	-	-	<b>25 862</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2009 roku</b>	<b>51 572</b>	<b>37 648</b>	<b>6 001</b>	<b>3 240</b>	<b>98 461</b>
Kredyty i pożyczki	52 024	30 642	6 265	6 175	<b>95 106</b>
Obligacje	281	3 572	-	-	<b>3 853</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	35 355	-	-	-	<b>35 355</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2008 roku</b>	<b>87 660</b>	<b>34 214</b>	<b>6 265</b>	<b>6 175</b>	<b>134 314</b>

\*Przepływy pieniężne dotyczące działalności kontynuowanej

#### 4.5 Zarządzanie kapitałem

Zarząd jednostki dominującej definiuje kapitał jako posiadany kapitał własny Grupy. Utrzymywany przez jednostkę dominującą kapitał własny spełnia wymogi określone w Kodeksie Sądów Handlowych, brak jest innych nałożonych zewnętrznie wymogów kapitałowych.

Celem Grupy w zarządzaniu kapitałem jest ochrona zdolności Grupy do kontynuowania działalności, tak aby możliwe było realizowanie zwrotu dla akcjonariuszy oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron, a także utrzymanie optymalnej struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu. W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa realizowała założony cel.

#### 4.6 Ryzyka związane z kryzysem finansowym

Kryzys na rynkach finansowych przełomu lat 2008 i 2009 odbił się głębokim echem na gospodarkach praktycznie wszystkich krajów świata. Większość branż i gałęzi przemysłu w Europie i na świecie dotkliwie odczuła pogarszające się wskaźniki ekonomiczne, a w ślad za nimi załamania rynków kapitałowych. Wiele firm stanęło w obliczu bankructwa lub też ich wyniki finansowe znacznie się pogorszyły. Grupa działa na globalnym rynku i skutki kryzysu dotknęły także w sposób bezpośredni odbiorców Grupy, a to przełożyło się na spadek zamówień. Poziom przychodów w 2008 i 2009 r. pokazał trend spadkowy. Strategia Zarządu jednostki dominującej polegająca na restrukturyzacji kosztów spowodowała, że zysk na działalności operacyjnej, jak

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

*Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)*

również zysk netto nie podlegały tym samym spadkowym tendencjom. Pierwsze oznaki poprawy wskaźników ekonomicznych na świecie, a właściwie zahamowanie ich tendencji spadkowych w drugiej połowie 2009 r. znalazło swoje pozytywne odzwierciedlenie w wynikach finansowych 2010 r. Zamówienia od odbiorców zaczęły się zwiększać i kontynuują swój trend wzrostowy.

#### **4.7 Szacowanie wartości godziwej**

Wartość księgowa aktywów i zobowiązań finansowych jest zbliżona do ich wartości godziwej. Dla potrzeb ujawniania informacji wartość godziwą długoterminowych zobowiązań finansowych szacuje się poprzez dyskontowanie przyszłych umownych przepływów pieniężnych według obecnej rynkowej stopy procentowej dostępnej dla Grupy w odniesieniu do podobnych instrumentów finansowych.

### **5. Ważne oszacowania i osądy księgowe**

Oszacowania i osądy poddawane są nieustannej weryfikacji. Szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego są oparte na doświadczeniu wynikającym z danych historycznych oraz analizie i przewidywaniach odnośnie przyszłych zdarzeń, które zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu jednostki dominującej w danej sytuacji wydają się zasadne.

#### **Ważne oszacowania księgowe**

Grupa dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości. Uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji rzadko pokrywają się będą z faktycznymi rezultatami. Oszacowania i założenia, które niosą za sobą znaczące ryzyko konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości księgowej aktywów i zobowiązań w trakcie bieżącego lub kolejnego roku obrotowego, omówiono poniżej.

#### **Szacowana utrata wartości**

*Test na utratę wartości pojedynczego składnika środków trwałych – magazynu o wartości księgowej 5 326 tys. zł na 31 grudnia 2010 r. (31 grudnia 2009: 5 493 tys. zł)*

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Zarząd Spółki zidentyfikował przesłanki, które wskazywały na możliwość wystąpienia utraty wartości aktywów trwałych w odniesieniu do indywidualnego środka trwałego – głównego magazynu, który nie był w pełni wykorzystywany.

Dla potrzeb ustalenia wartości odzyskiwalnej magazynu wykorzystano wycenę przygotowaną przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego. Wycena została wykonana metodą porównawczą. Wartość godziwa magazynu ustalona przez rzeczoznawcę wyniosła 8 440 tys. zł i była wyższa niż jego wartość księgowa na dzień 31 grudnia 2009 r. o 2 947 tys. zł (koszty sprzedaży uznano za nieistotne). W wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości nie stwierdzono konieczności utworzenia odpisu aktualizującego wartość tego środka trwałego.

W 2010 r. nie stwierdzono przesłanek, które wskazywałyby na możliwość dodatkowej utraty wartości głównego magazynu, w związku z czym test nie był przeprowadzany.

*Test na utratę wartości pola golfowego – zaklasyfikowanego na dzień 31 grudnia 2010 r. jako „Grupa zbycia przeznaczona do dystrybucji” oraz stanowiącego działalność zaniechaną.*

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Zarząd Spółki zidentyfikował przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości pola golfowego o wartości bilansowej 24 148 tys. zł (odrębnego ośrodka wypracowującego środki pieniężne), które do dnia kończącego okres sprawozdawczy generowało ujemne przepływy pieniężne.

Dla celów przeprowadzenia testu na utratę wartości pole golfowe zostało uznane za jeden ośrodek wypracowujący środki pieniężne. Wartością odzyskiwalną ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest wartość godziwa ustalona przez profesjonalnego rzeczoznawcę. Jednym z głównych założeń przyjętych do ustalenia wartości godziwej jest stopa dyskontowa, ustalona na poziomie 8%.

W wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości nie stwierdzono konieczności utworzenia odpisu aktualizującego wartość w odniesieniu do tego ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Gdyby stopa dyskontowa zastosowana do wyliczenia wartości godziwej była o 5% (czyli o 0,4 punktu procentowego) wyższa niż szacunek Grupy na dzień 31 grudnia 2009 r., Grupa rozpoznałaby odpis aktualizujący w kwocie 1 198 tys. zł.

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Na dzień 31 grudnia 2010 r. pole golfowe zostało zaklasyfikowane łącznie z działalnością deweloperską jako „Grupa zbycia przeznaczona do dystrybucji” oraz działalność zaniechana (dalsze informacje przedstawiono poniżej w pkt „Aktywa i zobowiązania wchodzące w skład grupy przeznaczonej do dystrybucji oraz działalność zaniechana” oraz w nocie 33a). Przed dokonaniem reklasyfikacji do Grupy zbycia przeznaczonej do dystrybucji przeprowadzono test na utratę wartości, porównując wartość bilansową pola z jego wartością godziwą (koszty sprzedaży uznano za nieistotne); przeprowadzony test nie wykazał utraty wartości aktywów pola golfowego.

Po dokonaniu reklasyfikacji do „Grupy zbycia przeznaczonej do dystrybucji” dokonano porównania wartości bilansowej całej Grupy zbycia (39 486 tys. zł) z wartością godziwą pomniejszoną o koszty dystrybucji. Wartość godziwa pomniejszona o koszty dystrybucji była wyższa od wartości bilansowej Grupy zbycia, stąd nie wystąpiła konieczność dokonania odpisu z tyt. utraty wartości Grupy zbycia.

**Okresy użytkowania oraz stawki amortyzacyjne rzeczowych aktywów trwałych**

Zarząd Grupy ustala szacowany okres użytkowania oraz stawki amortyzacyjne rzeczowych aktywów trwałych. Szacunki te opierają się na prognozowanych okresach wykorzystania poszczególnych grup aktywów. Szacunek ten może ulegać istotnym zmianom w wyniku pojawiających się na rynku nowych rozwiązań technologicznych, planów Zarządu jednostki dominującej lub intensywności eksploatacji. Zarząd zwiększy lub obniży stawki amortyzacyjne, jeżeli okres użytkowania okaże się krótszy lub dłuższy, niż pierwotnie przewidywano, oraz dokona aktualizacji wartości aktywów przestarzałych technicznie lub niestrategicznych aktywów, których użytkowania zaprzestano. Wielkość amortyzacji oraz wartość środków trwałych podano w nocie 6.

Jeżeli rzeczywiste okresy użytkowania rzeczowych aktywów trwałych byłyby krótsze o 10% od szacunków Zarządu, wartość księgowa rzeczowych aktywów trwałych byłaby niższa na dzień 31 grudnia 2010 r. o 218 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2009 r. o 2 158 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2008 r. o 1 051 tys. zł.

**Rezerwy i odpisy aktualizujące**

Na każdy dzień kończący okres sprawozdawczy Zarząd jednostki dominującej dokonuje istotnych szacunków wysokości odpisów aktualizujących:

- rezerw na gwarancje i reklamacje – szczegóły – patrz nota 20,
- odpisów aktualizujących zapasy – szczegóły – patrz nota 10,
- odpisów aktualizujących należności – szczegóły – patrz nota 11.

**Aktywa i zobowiązania wchodzące w skład grupy przeznaczonej do dystrybucji oraz działalność zaniechana**

Aktywa i zobowiązania oddziału w Krynicznie, których wartość księgowa netto została przedstawiona w nocie 33, nie spełniały kryteriów do usunięcia ich ze sprawozdania z sytuacji finansowej TOYA S.A. na dzień 31 grudnia 2010 r. ze względu na fakt, iż TOYA S.A. zatrzymała większość ryzyk związanych z tymi aktywami i zobowiązaniami:

- TOYA S.A. jest komplementariuszem w spółce Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. i na mocy przepisów prawa odpowiada bez ograniczeń solidarnie z drugim komplementariuszem za działalność Toya Development Sp. z o.o. S.K.A.,
- nie nastąpiło przeniesienie prawa własności do posiadanych przez TOYA S.A. oddział w Krynicznie aktywów (w tym gruntu) na Toya Development Sp. z o.o. S.K.A.,
- TOYA S.A. nie przeniosła zobowiązań z tytułu kredytów zaciągniętych na finansowanie budowy pola golfowego na spółkę Toya Development Sp. z o.o. S.K.A.

W sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2010 r. aktywa i zobowiązania (w wartościach podanych w nocie 33) oddziału w Krynicznie są wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako „Grupa zbycia przeznaczona do dystrybucji” oraz „Zobowiązania bezpośrednio związane z Grupą zbycia przeznaczoną do dystrybucji”, ponieważ spełnione są kryteria MSSF 5, w szczególności zostały podjęte niezbędne uchwały do przeniesienia prawa własności do wyżej opisanych aktywów i zobowiązań na Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. Działalność oddziału w Krynicznie jest wykazywana jako działalność zaniechana, a dane porównawcze we wszystkich prezentowanych okresach zostały przekształcone.



**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Po dniu bilansowym aktywa i zobowiązania oddziału w Krynicznie zgodnie z podpisaną dnia 6 kwietnia 2011 r. umową zostały wniesione przez Spółkę do Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. ze skutkiem rozporządzającym. Wartość faktycznie wniesionego wkładu została opisana w nocie 34.3.

Dnia 4 maja 2011 r. podjęta została uchwała NWZ Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. w sprawie wyrażenia zgody na wystąpienie Toya S.A. jako komplementariusza ze spółki Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. Jako dzień wystąpienia ustalono 4 maja 2011 r. Wynagrodzenie przyznane Toya S.A. za wystąpienie wynosi 2 250 tys. zł i będzie płatne w 18 ratach miesięcznych, poczynając od maja 2011 r. W dniu 16 maja 2011 r. zmiany związane z wystąpieniem Toya S.A. z Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. zostały zarejestrowane w KRS.

Ze względu na fakt, że transakcja występuje pomiędzy stronami powiązаныmi i nie nastąpi utrata kontroli nad przenoszonymi aktywami netto przez dotychczasowych akcjonariuszy kontrolujących oba podmioty przed i po transakcji, w związku z tym w opinii Zarządu ewentualna nadwyżka wartości księgowej nad uzyskanym wynagrodzeniem stanowić będzie w treści ekonomicznej dystrybucję na rzecz akcjonariuszy i zostanie ujęta w momencie dokonania dystrybucji w kapitale własnym.

**6. Rzeczowe aktywa trwałe**

	31 grudnia		
	2010	2009	2008
Grunty	2 945	4 027	4 025
Budynki i budowle	9 813	30 444	31 103
Urządzenia techniczne i maszyny	788	2 369	3 375
Środki transportu	1 206	1 992	2 717
Pozostałe	812	3 419	4 407
<b>Razem</b>	<b>15 564</b>	<b>42 251</b>	<b>45 627</b>
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	-	2 351	2 582
<b>Razem rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>15 564</b>	<b>44 602</b>	<b>48 209</b>

Na dzień 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r. nie wystąpiły odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych – wyniki przeprowadzonego testu na utratę wartości przedstawiono w nocie 5.

Grupa na dzień 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r. nie posiadała rzeczowych aktywów trwałych, które byłyby użytkowane na podstawie umów leasingu finansowego.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupa użytkowała magazyn w Nadarzynie w ramach umowy leasingu operacyjnego – (nota 19).

Poza rzeczowymi aktywami trwałym będącymi zabezpieczeniem kredytów inwestycyjnych oraz obrotowych (nota 16) nie występują ograniczenia w dysponowaniu rzeczowymi aktywami trwałymi, które są w posiadaniu Spółki.

Zobowiązania umowne do zakupu rzeczowych aktywów trwałych opisano w nocie 31.

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

**Zmiany rzeczowych aktywów trwałych według grup rodzajowych**

	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
<b><u>Wartość początkowa</u></b>							
<b>Stan na 1 stycznia 2008 roku</b>	<b>3 987</b>	<b>22 825</b>	<b>4 969</b>	<b>4 158</b>	<b>3 451</b>	<b>10 819</b>	<b>50 209</b>
Nabycie	38	608	1 200	1 086	3 236	757	6 925
Zbycie	-	(19)	(71)	(1 304)	-	-	(1 394)
Przeniesienie	-	8 994	-	-	-	(8 994)	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	12	33	9	-	54
<b>Stan na 31 grudnia 2008 roku</b>	<b>4 025</b>	<b>32 408</b>	<b>6 110</b>	<b>3 973</b>	<b>6 696</b>	<b>2 582</b>	<b>55 794</b>
Nabycie	2	8	311	123	775	-	1 219
Zbycie	-	-	(178)	(189)	(89)	-	(456)
Przeniesienie	-	231	-	-	-	(231)	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	(18)	(37)	(12)	-	(67)
<b>Stan na 31 grudnia 2009 roku</b>	<b>4 027</b>	<b>32 647</b>	<b>6 225</b>	<b>3 870</b>	<b>7 370</b>	<b>2 351</b>	<b>56 490</b>
Nabycie	-	230	678	322	728	724	2 682
Zbycie	-	-	(61)	(47)	(4)	-	(112)
Przeniesienie	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	(18)	(37)	(12)	-	(67)
Reklasyfikacja do Grupy zbycia przeznaczonej do dystrybucji (nota 33)	(1 082)	(21 865)	(4 240)	(675)	(3 693)	(3 073)	(34 628)
<b>Stan na 31 grudnia 2010 roku</b>	<b>2 945</b>	<b>11 012</b>	<b>2 585</b>	<b>3 433</b>	<b>4 390</b>	<b>-</b>	<b>24 365</b>
<b><u>Umorzenie</u></b>							
<b>Stan na 1 stycznia 2008 roku</b>	<b>-</b>	<b>643</b>	<b>1 613</b>	<b>888</b>	<b>1 297</b>	<b>-</b>	<b>4 441</b>
Amortyzacja za rok obrotowy	-	811	1 148	751	992	-	3 702
Zmniejszenie umorzenia	-	(149)	(34)	(385)	(6)	-	(574)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	8	2	6	-	16

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
<b>Stan na 31 grudnia 2008 roku</b>	-	<b>1 305</b>	<b>2 735</b>	<b>1 256</b>	<b>2 289</b>	-	<b>7 585</b>
Amortyzacja za rok obrotowy	-	898	1 284	683	1 736	-	<b>4 601</b>
Zmniejszenie umorzenia	-	-	(148)	(51)	(65)	-	<b>(264)</b>
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	(15)	(10)	(9)	-	<b>(34)</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2009 roku</b>	-	<b>2 203</b>	<b>3 856</b>	<b>1 878</b>	<b>3 951</b>	-	<b>11 888</b>
Amortyzacja za rok obrotowy	-	789	711	936	1 264	-	<b>3 700</b>
Zmniejszenie umorzenia	-	-	(59)	-	(4)	-	<b>(63)</b>
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	(9)	(13)	(6)	-	<b>(28)</b>
Reklasyfikacja do Grupy zbycia przeznaczonej do dystrybucji (nota 33)	-	(1 793)	(2 703)	(574)	(1 627)	-	<b>(6 697)</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2010 roku</b>	-	<b>1 199</b>	<b>1 797</b>	<b>2 227</b>	<b>3 578</b>	-	<b>8 801</b>
<b><u>Wartość netto</u></b>							
<b>Stan na 31 grudnia 2008 roku</b>	<b>4 025</b>	<b>31 103</b>	<b>3 375</b>	<b>2 717</b>	<b>4 407</b>	<b>2 582</b>	<b>48 209</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2009 roku</b>	<b>4 027</b>	<b>30 444</b>	<b>2 369</b>	<b>1 992</b>	<b>3 419</b>	<b>2 351</b>	<b>44 602</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2010 roku</b>	<b>2 945</b>	<b>9 813</b>	<b>788</b>	<b>1 206</b>	<b>812</b>	-	<b>15 564</b>

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

**7. Nieruchomości inwestycyjne (grunty)**

Nieruchomości inwestycyjne obejmują grunty własne, które nie są użytkowane przez Grupę ani przekazane do użytkowania stronom trzecim.

	2010	2009	2008
<b>Wartość księgową na dzień 1 stycznia</b>	<b>550</b>	<b>550</b>	<b>550</b>
Zmiany stanu	-	-	-
Reklasyfikacja do Grupy zbycia przeznaczonej do dystrybucji (nota 33)	(550)	-	-
<b>Wartość księgową na dzień 31 grudnia</b>	<b>-</b>	<b>550</b>	<b>550</b>

Wartość godziwa gruntu (oszacowana przez niezależnego rzeczoznawcę) wyniosła na dzień 31 grudnia 2010 r. 550 tys. zł.

W 2010 r. nieruchomości inwestycyjne w kwocie 550 tys. zł zostały przeklasyfikowane do „Grupy zbycia przeznaczonej do dystrybucji” (nota 33).

**8. Wartości niematerialne****Zmiany wartości niematerialnych – oprogramowanie**

	2010	2009	2008
<b>Wartość początkowa na dzień 1 stycznia</b>	<b>806</b>	<b>779</b>	<b>459</b>
Nabycie	248	31	320
Zbycie	-	(4)	-
Różnice kursowe z przeliczenia	(4)	-	-
Reklasyfikacja do Grupy zbycia przeznaczonej do dystrybucji (nota 33)	(291)	-	-
<b>Wartość początkowa na dzień 31 grudnia</b>	<b>759</b>	<b>806</b>	<b>779</b>
<b>Umorzenie na dzień 1 stycznia</b>	<b>551</b>	<b>397</b>	<b>265</b>
Amortyzacja za rok obrotowy	9	158	132
Zmniejszenie umorzenia z tytułu zbycia	-	(4)	-
Różnice kursowe z przeliczenia	(1)	-	-
Reklasyfikacja do Grupy zbycia przeznaczonej do dystrybucji (nota 33)	(155)	-	-
<b>Umorzenie na dzień 31 grudnia</b>	<b>404</b>	<b>551</b>	<b>397</b>
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia</b>	<b>355</b>	<b>255</b>	<b>382</b>

Nie występują istotne wartości niematerialne wytworzone przez Grupę we własnym zakresie.

Na wartościach niematerialnych nie ustanowiono żadnych zabezpieczeń. Zobowiązania do zakupu wartości niematerialnych zostały opisane w nocie 31.

**9. Pozostałe należności**

	31 grudnia		
	2010	2009	2008
Należności z tytułu kaucji gwarancyjnych	92	78	177
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu nabytego odpłatnie prawa wieczystego użytkowania	239	242	245
<b>Pozostałe należności razem</b>	<b>331</b>	<b>320</b>	<b>422</b>

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

**10. Zapasy**

	31 grudnia		
	2010	2009	2008
Materiały	165	1 474	1 640
Towary	74 269	56 085	75 735
Produkcja w toku (projekt deweloperski)	-	32 629	27 057
<b>Zapasy razem</b>	<b>74 434</b>	<b>90 188</b>	<b>104 432</b>

Zapasy w kwocie 43 015 tys. zł zostały w 2010 r. przeklasyfikowane do „Grupy zbycia przeznaczonej do dystrybucji” (nota 33).

Zmiany stanu odpisu aktualizującego wartość zapasów zostały przedstawione w tabeli poniżej:

	2010	2009	2008
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>2 032</b>	<b>3 108</b>	<b>1 541</b>
Zwiększenie	569	-	1 567
Rozwiązanie/wykorzystanie	-	(1 076)	-
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>2 601</b>	<b>2 032</b>	<b>3 108</b>

Zabezpieczenia ustanowione na zapasach zostały opisane w nocie 16.

**11. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności obejmują następujące pozycje:

	31 grudnia		
	2010	2009	2008
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	725	2 931	-
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	35 128	25 379	30 623
<b>Należności z tytułu dostaw i usług razem</b>	<b>35 853</b>	<b>28 310</b>	<b>30 623</b>
Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	174	311	2 495
Pozostałe należności od jednostek pozostałych	289	593	193
Rozliczenia międzyokresowe	195	268	219
<b>Razem należności brutto</b>	<b>36 511</b>	<b>29 482</b>	<b>33 530</b>
Odpis aktualizujący należności z tytułu dostaw i usług	(1 564)	(1 271)	(1 096)
Odpis aktualizujący pozostałe należności	(171)	(171)	(199)
<b>Razem należności netto</b>	<b>34 776</b>	<b>28 040</b>	<b>32 235</b>

W 2010 r. należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności w kwocie 1 825 tys. zł zostały przeklasyfikowane do „Grupy zbycia przeznaczonej do dystrybucji” (nota 33).

Na dzień 31 grudnia 2010 r. należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 9 295 tys. zł (31 grudnia 2009 r.: 6 344 tys. zł; 31 grudnia 2008 r.: 8 170 tys. zł) były przeterminowane, w tym należności w kwocie 7 560 tys. zł były przeterminowane, lecz nie utraciły wartości (31 grudnia 2009 r.: 5 073 tys. zł; 31 grudnia 2008 r.: 7 074 tys. zł).

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Analiza wiekowa należności przeterminowanych, które nie utraciły wartości, została przedstawiona w tabeli poniżej:

Okres przeterminowania:	31 grudnia		
	2010	2009	2008
od 1 do 180 dni	7 560	4 997	7074
od 181 do 360 dni	-	76	-
powyżej 360 dni	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>7 560</b>	<b>5 073</b>	<b>7 074</b>

Zmiany stanu odpisu aktualizującego wartość należności z tytułu dostaw i usług zostały przedstawione w tabeli poniżej:

	2010	2009	2008
<b>Stan na 1 stycznia</b>	1 271	1 096	837
Zwiększenie	481	774	429
Wykorzystanie	(134)	(564)	(152)
Rozwiązanie	(54)	(35)	(18)
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>1 564</b>	<b>1 271</b>	<b>1 096</b>

Utworzenie i odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości należności zostało ujęte w pozycji: „Koszty sprzedaży”.

Zabezpieczenia ustanowione na należnościach zostały opisane w notce 16.

## 12. Inne aktywa finansowe

	Udzielone pożyczki	Objęte obligacje	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2008</b>	<b>1 937</b>	-	<b>1 937</b>
Udzielenie pożyczki/objęcie obligacji	-	5 000	5 000
Odsetki za okres (nota 25)	-	48	48
Spłata kapitału	(1 700)	-	(1 700)
<b>Stan na 31 grudnia 2008</b>	<b>237</b>	<b>5 048</b>	<b>5 285</b>
Udzielenie pożyczki/objęcie obligacji	1 500	5 000	6 500
Odsetki za okres (nota 25)	17	766	783
Odsetki otrzymane	(254)	(276)	(530)
Spłata kapitału	(1 500)	(10 000)	(11 500)
<b>Stan na 31 grudnia 2009</b>	-	<b>538</b>	<b>538</b>
Udzielenie pożyczki/objęcie obligacji	3 000	-	3 000
Odsetki za okres (nota 25)	132	-	132
Reklasyfikacja do Grupy zbycia przeznaczonej do dystrybucji (nota 33)	(3 132)	(538)	3 670
<b>Stan na 31 grudnia 2010</b>	-	-	-

Inne aktywa finansowe w kwocie 3 670 tys. zł zostały przeklasyfikowane w 2010 r. do „Grupy zbycia przeznaczonej do dystrybucji” (nota 33).

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Charakterystyka aktywów finansowych została przedstawiona w tabeli poniżej:

Przedmiot umowy	Data podpisania	Termin wykupu/ /spłaty z umowy	Oprocentowanie	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
1. Pożyczka – Marina-Maal	3 kwietnia 2006 r.	31 grudnia 2007 r.	8%		-	237
2. Pożyczka – Armada Development S.A.	19 października 2009 r.	25 marca 2011 r.	13%	-	-	-
3. Obligacje spółki Armada Development S.A.	28 listopada 2008 r.	30 września 2009 r.	13%	-	538	5 048
<b>Razem</b>				-	<b>538</b>	<b>5 285</b>

\*W dniu 31 marca 2011 r. odsetki od obligacji zostały spłacone

**13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

	31 grudnia		
	2010	2009	2008
Środki pieniężne w kasie i banku	1 074	1 946	4 009
Depozyty bankowe	1 106	237	1 873
<b>Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>2 180</b>	<b>2 183</b>	<b>5 882</b>

Środki pieniężne w kwocie 310 tys. zł zostały przeklasyfikowane na dzień 31 grudnia 2010 r. do „Grupy zbycia przeznaczony do dystrybucji” (nota 33).

Krótkoterminowe depozyty bankowe są zakładane na okresy do kilku dni, najczęściej są to lokaty typu overnight.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. nie było w Grupie środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania (na dzień 31 grudnia 2009 r. 72 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2008 r. 1 188 tys. zł).

Uzgodnienie wartości zmian stanu zapasów między sprawozdaniem z sytuacji finansowej i sprawozdaniem z przepływów pieniężnych:

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 r.	Korekty			
	Zmiana bilansowa	Wydzielenie działalności zaniechanej	Wycena środków w walucie obcej	Zmiana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(6 747)	(1 367)	-	(8 115)
Zmiana stanu zapasów	15 754	(34 588)	-	(18 833)
Zmiana stanu rezerw	43	-	-	43
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	(3 304)	7 977	-	4 673
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	39	276	-	314
Zmiana stanu środków pieniężnych	(4)	310	(16)	290

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 r.	Korekty			
	Zmiana bilansowa	Wydzielenie działalności zaniechanej	Wycena środków w walucie obcej	Zmiana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	4 297	(314)	-	3 983
Zmiana stanu zapasów	14 243	4 885	-	19 128
Zmiana stanu rezerw	(2)	-	-	(2)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	(7 619)	620	-	(7 000)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	559	(200)	-	359
Zmiana stanu środków pieniężnych	(3 699)	-	40	(3 659)
<b>Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 r.</b>	<b>Korekty</b>			
	<b>Zmiana bilansowa</b>	<b>Wydzielenie działalności zaniechanej</b>	<b>Wycena środków w walucie obcej</b>	<b>Zmiana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	9 354	1 190	-	10 544
Zmiana stanu zapasów	(2 644)	15 885	-	13 241
Zmiana stanu rezerw	(50)	-	-	(50)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	9 601	(6 357)	-	3 245
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(13)	(75)	-	(88)
Zmiana stanu środków pieniężnych	3 115	-	(88)	3 028



**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

**14. Kapitał podstawowy oraz koszty transakcyjne dotyczącej publicznej emisji akcji**

Na dzień 31 grudnia 2010 r. kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 6 557 tys. zł i składał się z 65 573 800 akcji o wartości nominalnej 0,1 zł każda.

Strukturę własnościową i procent posiadanych akcji jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2010 r. przedstawiono w tabeli poniżej:

Nazwisko	Imię	Status	Seria akcji	Liczba akcji	Typ akcji	Wartość nominalna jednej akcji w zł	Wartość nominalna akcji w zł	Struktura %
Szmidt	Jan	osoba fizyczna	A	31 266 000	zwykłe, na okaziciela	0,1	3 126 600	47%
				143 900		0,1	14 390	
Koprowski	Tomasz	osoba fizyczna	A	16 200 000	zwykłe, na okaziciela	0,1	1 620 000	25%
				127 900		0,1	12 790	
Szałagan	Romuald	osoba fizyczna	A	12 084 000	zwykłe, na okaziciela	0,1	1 208 400	19%
				112 700		0,1	11 270	
Wojciechowski	Piotr	osoba fizyczna	B	5 573 800	zwykłe, na okaziciela	0,1	557 380	9%
			A	65 500		0,1	6 550	
<b>RAZEM:</b>				<b>65 573 800</b>			<b>6 557 380</b>	<b>100%</b>

W dniu 1 grudnia 2010 r. na mocy złożonych przez wszystkich akcjonariuszy wniosków oraz podjętej uchwały Zarządu wszystkie akcje Spółki zostały zmienione z imiennych na akcje na okaziciela.

Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 7 grudnia 2010 r. dokonano podziału akcji Spółki w stosunku 1 do 100 poprzez obniżenie wartości nominalnej jednej akcji bez zmniejszania kapitału akcyjnego Spółki. 655 738 akcji o wartości nominalnej 10 zł zostało podzielonych na 65 573 800 akcji o wartości nominalnej 0,1 zł każda.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r. kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 6 557 tys. zł i składał się z 655 738 akcji o wartości nominalnej 10 zł każda.

Strukturę własnościową i procent posiadanych akcji jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2009 r. przedstawiono w tabeli poniżej:

Nazwisko	Imię	Status	Seria akcji	Liczba akcji	Typ akcji	Wartość nominalna jednej akcji w zł	Wartość nominalna akcji w zł	Struktura %
Szmidt	Jan	osoba fizyczna	A	312 660	imienne, uprzywilejowane	10	3 126 600	47%
				1 439		10	14 390	
Koprowski	Tomasz	osoba fizyczna	A	162 000	imienne, uprzywilejowane	10	1 620 000	25%
				1 279		10	12 790	
Szałagan	Romuald	osoba fizyczna	A	120 840	imienne, uprzywilejowane	10	1 208 400	19%
				1 127		10	11 270	
Wojciechowski	Piotr	osoba fizyczna	B	55 738	zwykłe, imienne	10	557 380	9%
			A	655		10	6 550	
<b>RAZEM:</b>				<b>655 738</b>			<b>6 557 380</b>	<b>100%</b>

Dnia 30 grudnia 2009 r. miało miejsce zawarcie umowy przeniesienia własności akcji między Wojciechem Sieleckim a pozostałymi akcjonariuszami jednostki dominującej, na mocy której 4 500 akcji imiennych

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

uprzywilejowanych serii A należących uprzednio do Wojciecha Sieleckiego nabytych zostało przez pozostałych akcjonariuszy następująco:

- a) Jan Szmidt 1 439 akcji
- b) Tomasz Koprowski 1 279 akcji
- c) Romuald Szałagan 1 127 akcji
- d) Piotr Wojciechowski 655 akcji.

Z wyjątkiem opisanych powyżej, nie wystąpiły zmiany w kapitale podstawowym Spółki w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym.

**Koszty transakcyjne dotyczące publicznej emisji akcji**

W związku z planowaną publiczną emisją akcji koszty transakcyjne bezpośrednio związane z tą operacją obciążą kapitał własny i zostały wykazane jako „Koszty transakcyjne dotyczące publicznej emisji akcji”. Po emisji akcji koszty te pomniejszą nadwyżkę wartości emisyjnej nad nominalną wyemitowanych akcji.

Informacje o uchwałach podjętych po dniu bilansowym, a dotyczących emisji akcji przedstawiono w notce 35.1.

**15. Zyski zatrzymane i dywidendy przypadające na jedną akcję**

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych z zysków zatrzymanych tworzony jest kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego, tj. w przypadku jednostki dominującej kwoty 2 185 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 r. (oraz 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r.). Kapitał ten jest wyłączony z podziału między akcjonariuszy i może być użyty wyłącznie na pokrycie strat. Na dzień 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r. kapitał zapasowy z tego tytułu wynosił 4 372 tys. zł.

Pozostała część zysków zatrzymanych w kwocie 70 730 tys. zł na 31 grudnia 2010 r. stanowi skumulowane zyski z lat poprzednich i może być przekazana na wypłatę dywidendy. Zgodnie z warunkami umów kredytowych zawartych z Raiffeisen Bank Polska S.A. oraz Bankiem Millennium S.A. na Spółkę zostały nałożone ograniczenia wypłaty dywidendy za rok 2010 i 2011 oraz w okresie trwania umów kredytowych. Na podstawie tych umów Spółka zobowiązała się do niewypłacania w okresie kredytowania dywidendy w kwocie przekraczającej 50% zysku netto za dany rok obrotowy.

Dywidendy przypadające na jedną akcję:

	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia		
	2010	2009	2008
Dywidenda	4 954	7 078	6 800
Średnia ważona liczba akcji zwykłych po podziale (w tysiącach sztuk)	65 574	65 574	65 574
<b>Dywidenda przypadająca na jedną akcję (zł)</b>	<b>0,08</b>	<b>0,11</b>	<b>0,10</b>

Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 7 grudnia 2010 r. dokonano podziału akcji Spółki w stosunku 1 do 100 poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji bez zmniejszania kapitału akcyjnego Spółki. 655 738 akcji o wartości nominalnej 10 zł zostało podzielonych na 65 573 800 akcji o wartości nominalnej 0,1 zł każda. Dywidenda przypadająca na jedną akcję w latach 2008-2010 została wyliczona na podstawie liczby akcji po podziale.

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

**16. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych**

	31 grudnia		
	2010	2009	2008
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych, w tym:</b>	<b>55 057</b>	<b>64 641</b>	<b>89 063</b>
- długoterminowe	11 394	44 717	39 759
- krótkoterminowe	43 663	19 924	49 304
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji i pożyczek, w tym:</b>	<b>5 295</b>	<b>3 311</b>	<b>3 311</b>
- długoterminowe	-	-	3 311
- krótkoterminowe	5 295	3 311	-
<b>Razem zobowiązania z tytułu kredytów i innych dłużnych instrumentów, w tym:</b>	<b>60 352</b>	<b>67 952</b>	<b>92 374</b>
- długoterminowe	11 394	44 717	43 070
- krótkoterminowe	48 958	23 235	49 304

W 2010 r. zobowiązania z tytułu kredytów bankowych w kwocie 25 998 tys. zł zostały przeklasyfikowane do „Grupy zbycia przeznaczonej do dystrybucji” (nota 33).

	Zaciągnięte kredyty	Zaciągnięte pożyczki	Wyemitowane obligacje	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2008</b>	<b>95 217</b>	-	<b>14 617</b>	<b>109 834</b>
Zaciągnięcie kredytu/wyemitowanie obligacji	21 308	-	3 300	24 608
Odsetki za okres (nota 25)	7 309	-	398	7 707
Odsetki spłacone	(6 967)	-	(454)	(7 421)
Spłata kapitału	(27 804)	-	(14 550)	(42 354)
<b>Stan na 31 grudnia 2008</b>	<b>89 063</b>	-	<b>3 311</b>	<b>92 374</b>
Zaciągnięcie kredytu/wyemitowanie obligacji	25 052	2 950	-	28 002
Odsetki za okres (nota 25)	5 562	34	291	5 887
Odsetki spłacone	(5 765)	(34)	(291)	(6 090)
Spłata kapitału	(49 271)	(2 950)	-	(52 221)
<b>Stan na 31 grudnia 2009</b>	<b>64 641</b>	-	<b>3 311</b>	<b>67 952</b>
Zaciągnięcie kredytu/wyemitowanie obligacji	56 846	6 850	-	63 696
Odsetki za okres (nota 25)	4 503	196	111	4 810
Odsetki spłacone	(4 861)	(51)	(122)	(5 034)
Spłata kapitału	(40 074)	(1 700)	(3 300)	(45 074)
Przeniesienie do zobowiązań przeznaczonych do dystrybucji	(25 998)	-	-	(25 998)
<b>Stan na 31 grudnia 2010</b>	<b>55 057</b>	<b>5 295</b>	-	<b>60 352</b>

W tabeli przedstawiono ruchy na kredytach i pożyczkach oraz obligacjach dotyczące działalności kontynuowanej oraz zaniechanej.

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

**Charakterystyka umów kredytowych oraz obligacji:**

Przedmiot i wartość umowy	Nazwa banku/ /obejmujących obligacje	Kwota kredytu wg umowy na 31.12.2010 r.	Kwota wykorzystania 31.12.2010 r.	Kwota wykorzystania 31.12.2009 r.	Kwota wykorzystania 31.12.2008 r.	Aktualne oprocentowanie	Data wygaśnięcia	Zdarzenia po końcu okresu sprawozdawczego	
								Zmiana limitu	Zmiana terminu spłaty
1. Umowa o kredyt w rachunku bieżącym nr 62853219/05 z dnia 18 marca 2005 r. oraz o kredyt rewolwingowy nr 63060970 z dnia 30 marca 2005 r.	Bank Millennium z siedzibą w Warszawie	30 000	24 881	18 257	8 303	WIBOR 1M + marża	31 stycznia 2011 r.	-	(****) 31 stycznia 2012 r.
2. Umowa kredytu obrotowego nr 41/2005 z dnia 1 kwietnia 2005 r. (w tym kredyt odnawialny do zaciągnięcia w EUR i USD, kredyt w rachunku bieżącym w zł, USD i EUR)	Bank DnB NORD Polska z siedzibą w Warszawie	35 000	5 788	10 122	32 590	WIBOR/ EURIBOR 1 M LIBOR 1 M + marża	31 stycznia 2011 r.	-	(***) 13 stycznia 2011 r.
3. Umowa o limit wierzycelności nr CRD/L/11381/02 z dnia 02 października 2002 r. (z możliwością wykorzystania w zł, USD i EUR)	Raiffeisen Bank Polska z siedzibą w Warszawie	30 000	11 394	1 425	4 649	WIBOR 1 M + marża EURIBOR/LIBOR 1 M+ marża	20 lutego 2012 r.	-	-
4. Umowa o kredyt inwestycyjny nr K0004411 z dnia 12 grudnia 2007 r. (*)	Bank Zachodni WBK z siedzibą we Wrocławiu	25 000	12 004	18 066	23 904	WIBOR 1 M + marża	30 czerwca 2011 r.	-	-
5. Umowa kredytowa CRD/19815/05 z dnia 11 października 2005 r. (*)	Raiffeisen Bank Polska z siedzibą w Warszawie	21 000	13 994	16 706	19 418	WIBOR 1 M + marża	(**) 26 lutego 2016 r.	-	-
6. Umowa o kredyt w rachunku bieżącym nr BOK/KRB/0408/06 z dnia 14 lipca 2006 r.	Bank Handlowy z siedzibą w Warszawie	250	-	65	199	WIBOR 1 M + marża	14 lipca 2010 r.	-	-
9. Obligacje – Seria I	Jan Szmidt	3 300	-	3 311	3 311	8,5 p.p.	19 grudnia 2010 r.	-	-
10. Umowa o kredyt w rachunku bieżącym nr BDK/KR-RB/000054601/0641/10 z dnia 22 grudnia 2010 r.	Bank Handlowy z siedzibą w Warszawie	15 000	12 994	-	-	WIBOR 1 M + marża	23 grudnia 2011 r.	(*****) 17 000-	-
11. Pożyczki od podmiotu powiązanego	Jan Szmidt	5 150	5 295	-	-	8,50%	31 marca 2011 r.	-	-
<b>Zobowiązania razem, w tym:</b>		<b>164 700</b>	<b>86 350</b>	<b>67 952</b>	<b>92 374</b>				
- część krótkoterminowa			48 958	23 235	49 304				
- część długoterminowa			11 394	44 717	43 070				
- (*) zakwalifikowane jako Zobowiązania bezpośrednio związane z Grupą zbycia przeznaczoną do dystrybucji (nota 33)			25 998	-	-				

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

## (\*) Umowy z Bankiem BZ WBK S.A.

Na podstawie aneksu nr 9 z dnia 6 kwietnia 2011 r. do umowy o kredyt inwestycyjny nr K0004411 z dnia 12 grudnia 2007 r. zawartym z Bankiem BZ WBK S.A., zmieniono kredytobiorcę na Toya Development Sp. z o.o. S.K.A., a TOYA S.A. została poręczycielem kredytu. Zgodnie z postanowieniami aneksu ewentualne roszczenia kredytodawcy wobec Spółki z tytułu umowy poręczenia nie mogą przekroczyć kwoty 21 770 tys. zł i obowiązują do momentu spłaty kredytu przez Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. (nota 34.6.), ale nie dłużej niż do 30 czerwca 2014 r.

## Umowy z Raiffeisen Bank Polska S.A.

Na podstawie aneksu nr 10 z dnia 6 kwietnia 2011 r. do umowy kredytowej CRD/19815/05 z dnia 11 października 2005 r. zawartym z Raiffeisen Bank Polska S.A. zmieniono kredytobiorcę na Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. Tego samego dnia TOYA S.A. zawarła z bankiem Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę przystąpienia do wyżej opisanych zobowiązań. Zgodnie z postanowieniami umowy TOYA S.A. odpowiada solidarnie z kredytobiorcą za zobowiązania wobec kredytodawcy do maksymalnej kwoty 19 974 tys. zł. Okres obowiązywania umowy o przystąpienie do długu został określony jako moment spłaty całkowitego zadłużenia wynikającego z umowy kredytowej zawartej w bankiem BZ WBK S.A. (nota 16, 34.2.3. oraz 34.6), ale nie dłużej niż do dnia 26 lutego 2019 r.

(\*\*) Zgodnie z umową spłata kredytu będzie dokonywana transzami. Ostatnia transza ma być spłacona do 26 lutego 2016 r.

(\*\*\*) Na podstawie aneksu podpisanego w dniu 13 stycznia 2011 r. umowa z bankiem DnB Nord uległa rozwiązaniu. Całość dotychczasowego zadłużenia wraz z należnymi odsetkami została spłacona w dniu 13 stycznia 2011 r.

(\*\*\*\*) Na podstawie aneksu nr 7 z dnia 28 stycznia 2011 do umowy o kredyt w rachunku bieżącym nr 628329/05 z 18 marca 2005 r. podpisanym z Bankiem Millennium okres kredytowania przedłużony został do 31 stycznia 2012 r.

Na podstawie aneksu nr 9 z dnia 28 stycznia 2011 do umowy o kredyt w rachunku rewalwingowy nr 63060970/05 z 18 marca 2005 r. podpisanym z Bankiem Millennium okres kredytowania przedłużony został do 31 stycznia 2012 r.

(\*\*\*\*\*) Na podstawie aneksu nr 2 podpisanego 20 kwietnia 2011 r. do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 22 grudnia 2010 r. zwiększeniu uległa kwota kredytu w okresie od 21 kwietnia do 29 lipca 2011 r. z 15 mln zł do 17 mln zł.

Marże banków dotyczące kredytów wymienionych w powyższej tabeli wahają się w przedziale 1,2%-3,5%.

Zabezpieczenia spłaty kredytów przedstawiono w tabeli poniżej:

Rodzaj zabezpieczenia	31 grudnia		
	2010	2009	2008
Hipoteka	(*) 115 410	111 000	109 000
Przewłaszczenie zapasów	77 600	42 092	50 501
Cesje wierzytelności	(**) 33 144	15 361	11 909
Zastaw rejestrowy na należnościach handlowych	7 930	5 768	6 633
Środki pieniężne	(***) 52	72	1 188
<b>Razem aktywa o ograniczonej możliwości dysponowania</b>	<b>234 136</b>	<b>174 293</b>	<b>179 231</b>

(\*) W tym:

- kwota 61 500 tys. zł dotyczy zabezpieczenia na majątku wchodzącym w skład „Aktywów trwałych zakwalifikowanych jako przeznaczone do dystrybucji” oraz,

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

- kwota 10 000 tys. zł dotyczy hipoteki, która została ustanowiona dla potrzeb kredytu w banku DnB Nord, który został spłacony po dniu bilansowym.

(\*\*) W tym:

- kwota 33 090 tys. zł dotyczy zastawu na zapasach zabezpieczającego kredyt w banku DnB Nord, który został spłacony po dniu bilansowym.

(\*\*\*) Cała kwota dotyczy zabezpieczenia na majątku wchodzącym w skład „Aktywów trwałych zakwalifikowanych jako przeznaczone do dystrybucji”.

Wartość zabezpieczeń hipotecznych została ustalona w wartości zobowiązania zabezpieczonego bądź w przypadku, gdy zobowiązanie było wyższe niż wartość zabezpieczenia w kwocie wynikającej z wyceny rzeczoznawcy przeprowadzonej dla potrzeb banku. Wartość pozostałych zabezpieczeń została ustalona w wartości księgowej przedmiotu zabezpieczenia na dzień 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. i na dzień 31 grudnia 2008 r.

**Efektywna stopa procentowa kredytów i obligacji**

Efektywne stopy procentowe są zbliżone do nominalnego oprocentowania obliczonego według umów opisanych powyżej.

**Naruszenie postanowień umowy kredytowej**

W 2010 r., 2009 r. i w 2008 r. nie wystąpiły naruszenia spłat kredytów ani naruszenia innych warunków umów kredytów, które mogłyby skutkować żądaniem wcześniejszej spłaty zobowiązań.

Zarówno umowy kredytów inwestycyjnych, jak i umowy kredytów obrotowych przewidują, iż w całym okresie kredytowania kredytobiorca zobowiązuje się do utrzymywania na ustalonym poziomie wskaźników finansowych zadłużenia oraz wskaźników obsługi zadłużenia. W przypadku niespełnienia warunku w postaci utrzymywania wskaźników na określonym przez bank poziomie, bank ma prawo wypowiedzieć umowy kredytowe.

**Charakterystyka pożyczek od jednostek powiązanych**

W 2010 r. i 2011 r. zawarte zostały następujące umowy pożyczek między TOYA S.A. (pożyczkobiorca) a jednym z akcjonariuszy Spółki Panem Janem Szmidem (pożyczkodawca):

Lp.	Pożyczkodawca	Data zawarcia umowy	Kwota pożyczki wg umowy	Kwota na dzień 31.12.2010 r.	Oprocentowanie	Termin spłaty
1.	Jan Szmidt – akcjonariusz	Umowa pożyczki z dnia 22 lutego 2010 r.	2 650	950	8,5% p.a.	31 marca 2011 r.
		Porozumienie z dnia 10 maja 2010 r. o wcześniejszej spłacie części pożyczki	(700)			
		Porozumienie z dnia 27 lipca 2010 r. o wcześniejszej spłacie części pożyczki	(1 000)			
		Porozumienie z 23 grudnia 2010 r. o wcześniejszej spłacie pożyczki	(300)			
		Porozumienie z dnia 3 stycznia 2011 r. o wcześniejszej spłacie części pożyczki	(650)			

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Lp.	Pożyczkodawca	Data zawarcia umowy	Kwota pożyczki wg umowy	Kwota na dzień 31.12.2010 r.	Oprocentowanie	Termin spłaty
2.	Jan Szmidt – akcjonariusz	Umowa pożyczki z dnia 6 lipca 2010 r.  Porozumienie z dnia 3 stycznia 2011 r. o wcześniejszej spłacie części pożyczki	500  (500)	500	8,5% p.a.	31 marca 2011 r.
3.	Jan Szmidt – akcjonariusz	Umowa pożyczki z dnia 2 września 2010 r.  Porozumienie z dnia 3 stycznia 2011 r. o wcześniejszej spłacie części pożyczki  Aneks nr 2 z dnia 30 marca 2011 r. przedłużający termin spłaty	1 400  (1 350)  (50)	1 400	8,5% p.a.	11 kwietnia 2011 r.
4.	Jan Szmidt – akcjonariusz	Umowa pożyczki z dnia 8 września 2010 r.  Aneks nr 2 z dnia 30 marca 2011 r. przedłużający termin spłaty	600  (600)	600	8,5% p.a.	11 kwietnia 2011 r.
5.	Jan Szmidt – akcjonariusz	Umowa pożyczki z dnia 20 grudnia 2010 r.  Aneks nr 1 z dnia 30 marca 2011 r. przedłużający termin spłaty	1 700  (650)	1 700	8,5% p.a.	31 grudnia 2011 r.  11 kwietnia 2011 r.
Razem kapitał				5 150		
Odsetki				145		
Razem zobowiązanie				5 295		

**17. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**

	31 grudnia		
	2010	2009	2008
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	-	783	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek pozostałych	24 515	24 368	34 493
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług razem</b>	<b>24 515</b>	<b>25 151</b>	<b>34 493</b>
Zobowiązania z tytułu podatków (VAT)	732	2 851	977
Pozostałe zobowiązania wobec jednostek pozostałych	160	711	862
<b>Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>892</b>	<b>3 562</b>	<b>1 840</b>
<b>Razem</b>	<b>25 407</b>	<b>28 713</b>	<b>36 332</b>

W 2010 r. zobowiązania w kwocie 14 281 tys. zł zostały przeklasyfikowane do „Grupy zbycia przeznaczonej do dystrybucji” (nota 33).

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

**18. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych**

	31 grudnia		
	2010	2009	2008
Rezerwy na świadczenia emerytalno-rentowe i odprawy pośmiertne	109	94	49
<b>Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych – część długoterminowa</b>	<b>109</b>	<b>94</b>	<b>49</b>
Rezerwy na świadczenia emerytalno-rentowe i odprawy pośmiertne	4	4	-
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i podatków	187	493	5
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	406	41	32
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	283	319	305
<b>Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych – część krótkoterminowa</b>	<b>880</b>	<b>857</b>	<b>342</b>

W 2010 r. zobowiązania w kwocie 35 tys. zł zostały przeklasyfikowane do „Grupy zbycia przeznaczonej do dystrybucji” (nota 33).

**19. Leasing operacyjny – Grupa jako leasingobiorca**

Na podstawie zawartych umów nieodwołalnego leasingu operacyjnego Grupa użytkuje magazyn w Nadarzynie, a także parking we Wrocławiu. Koszty poniesione w związku z podpisanymi umowami leasingu operacyjnego przedstawione są w tabeli poniżej:

	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia		
	2010	2009	2008
Koszty z tytułu umów wynajmu magazynu	2 445	1 732	1 349
Koszty z tytułu umów wynajmu parkingu	7	12	12
<b>Razem</b>	<b>2 452</b>	<b>1 744</b>	<b>1 361</b>

Łączne kwoty przyszłych minimalnych opłat leasingowych z tytułu nieodwołalnych umów leasingu operacyjnego wynoszą:

	31 grudnia		
	2010	2009	2008
do 1 roku	1 855	1 337	1 362
1-3 lata	3 709	3 106	3 611
3-5 lat	3 709	3 734	3 734
ponad 5 lat	3 709	9 334	7 467
<b>Razem</b>	<b>12 982</b>	<b>17 511</b>	<b>16 174</b>

Magazyn wynajmowany jest od firmy ProLogis Poland XXXIX Sp. z o.o. na podstawie umowy wynajmu z dnia 17 lipca 2006 r. na okres 10 lat. Po dniu bilansowym podpisano aneks do umowy najmu – nota 34.11. Przyszłe minimalne opłaty leasingowe przedstawione w powyższej tabeli nie zostały skorygowane o zmiany wynikające z aneksu.



**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

**20. Rezerwy**

	<b>Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty</b>	<b>Inne rezerwy</b>	<b>RAZEM</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2010</b>	<b>173</b>	<b>-</b>	<b>173</b>
Utworzenie rezerwy	217	-	217
Rozwiązanie rezerwy	173	-	173
<b>Stan na 31 grudnia 2010</b>	<b>217</b>	<b>-</b>	<b>217</b>
Krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2010	217	-	217
<b>Stan na 1 stycznia 2009</b>	<b>176</b>	<b>-</b>	<b>176</b>
Rozwiązanie rezerwy	(3)	-	(3)
<b>Stan na 31 grudnia 2009</b>	<b>173</b>	<b>-</b>	<b>173</b>
Krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2009	173	-	173
<b>Stan na 1 stycznia 2008</b>	<b>213</b>	<b>13</b>	<b>226</b>
Wykorzystanie rezerwy	(37)	(13)	(50)
<b>Stan na 31 grudnia 2008</b>	<b>176</b>	<b>-</b>	<b>176</b>
Krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2008	176	-	176

W 2010 r. rezerwy w kwocie 170 tys. zł zostały przeklasyfikowane do „Grupy zbycia przeznaczonej do dystrybucji” (nota 33).

**21. Przychody ze sprzedaży**

	<b>12 miesięcy zakończonych 31 grudnia</b>		
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>			
Sprzedaż usług	-	-	99
Sprzedaż towarów	189 136	167 168	187 938
<b>Przychody ze sprzedaży razem</b>	<b>189 136</b>	<b>167 168</b>	<b>188 037</b>

**22. Koszty według rodzaju oraz koszt sprzedanych towarów**

	<b>12 miesięcy zakończonych 31 grudnia</b>		
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Amortyzacja	2 513	2 723	2 048
Zużycie materiałów i energii	2 388	1 531	2 163
Usługi obce	10 893	11 442	12 607
Podatki i opłaty	736	805	935
Koszty świadczeń pracowniczych	13 435	13 486	13 164
Pozostałe koszty rodzajowe	4 482	3 956	4 009
Wartość sprzedanych towarów	126 648	114 995	127 772
<b>Koszty wg rodzaju oraz wartość sprzedanych towarów razem</b>	<b>161 095</b>	<b>148 938</b>	<b>162 698</b>
Zmiana stanu produkcji w toku	-	-	-
Koszty sprzedaży	25 104	26 450	25 661
Koszty administracyjne	9 343	8 111	9 822
<b>Koszt sprzedanych produktów i towarów</b>	<b>126 648</b>	<b>114 377</b>	<b>127 215</b>

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

**23. Koszty świadczeń pracowniczych**

	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia		
	2010	2009	2008
Wynagrodzenia	11 311	11 332	11 005
Koszty ubezpieczeń społecznych	1 897	1 853	1 837
Koszty świadczeń emerytalnych	-	48	-
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	227	253	322
<b>Koszty świadczeń pracowniczych razem</b>	<b>13 435</b>	<b>13 486</b>	<b>13 164</b>

**24. Pozostałe przychody i koszty operacyjne**

	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia		
	2010	2009	2008
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	102	-	-
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi dotycząca działalności operacyjnej	469	236	4 243
Zwrócone podatki	-	133	-
Odszkodowania komunikacyjne, od kontrahentów	26	252	219
Pozostałe	98	89	134
<b>Pozostałe przychody operacyjne razem</b>	<b>695</b>	<b>710</b>	<b>4 596</b>

	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia		
	2010	2009	2008
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	58	159
Inne koszty operacyjne	94	28	112
<b>Pozostałe koszty operacyjne razem</b>	<b>94</b>	<b>86</b>	<b>271</b>

**25. Przychody i koszty finansowe**

	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia		
	2010	2009	2008
Odsetki od środków pieniężnych na rachunkach bankowych	27	27	80
Pozostałe odsetki	-	79	98
Dodatnie różnice kursowe z wyceny zobowiązań finansowych	-	389	-
Inne przychody finansowe	-	2	-
<b>Przychody finansowe razem</b>	<b>27</b>	<b>497</b>	<b>178</b>
Odsetki i prowizje od kredytów i pożyczek	3 267	3 439	4 430
Pozostałe odsetki	-	-	15
Odsetki od wyemitowanych papierów dłużnych	122	291	398
Inne koszty finansowe	-	634	958
Ujemne różnice kursowe z wyceny zobowiązań finansowych	-	-	34
<b>Koszty finansowe razem</b>	<b>3 389</b>	<b>4 364</b>	<b>5 835</b>

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

**26. Podatek dochodowy****Obciążenie podatkowe**

Prezentowane w sprawozdaniach finansowych okresy sprawozdawcze obejmowały okresy podatkowe:

- od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.,
- od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.,
- od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.

	<b>12 miesięcy zakończonych 31 grudnia</b>		
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Podatek bieżący	(4 560)	(2 665)	(3 626)
Podatek odroczony	340	330	(412)
<b>Podatek razem</b>	<b>(4 220)</b>	<b>(2 335)</b>	<b>(4 038)</b>

We wszystkich prezentowanych latach obowiązywała 19% stawka podatku dochodowego od osób prawnych.

Linia podatek dochodowy zawiera łączne obciążenie podatkowe dotyczące działalności kontynuowanej oraz zaniechanej. Ze względu na poniesioną na działalności zaniechanej stratę podatkową oraz jej wpływ na pomniejszenie podstawy opodatkowania na działalności kontynuowanej całość podatku dochodowego została zaprezentowana w linii podatek dochodowy w ramach działalności kontynuowanej.

Uzgodnienie teoretycznego podatku wynikającego z zysku przed opodatkowaniem i ustawowej stawki podatkowej do obciążenia z tytułu podatku dochodowego wykazanego w wyniku finansowym przedstawia się następująco:

	<b>12 miesięcy zakończonych 31 grudnia</b>		
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Zysk przed opodatkowaniem	25 518	14 865	23 924
Obowiązująca w okresie stawka podatkowa	19%	19%	19%
<b>Podatek wg obowiązującej stawki podatkowej</b>	<b>4 848</b>	<b>2 824</b>	<b>4 545</b>

Efekt podatkowy następujących pozycji:

– wycena danych spółek współkontrolowanych wg metody praw własności	(45)	21	16
– trwałe różnice podatkowe – koszty	125	250	435
– różnice przejściowe, na które nie utworzono aktywów	-	77	148
– korekta podatku odroczonego z lat poprzednich	-	(149)	149
– pozostałe	(13)	(21)	(27)
Różnica w stawkach podatkowych pomiędzy krajami (stawka w Rumunii 16%)	(62)	-	-
Wpływ straty podatkowej działalności przeznaczonej do dystrybucji	(633)	(667)	(1 228)
<b>Podatek dochodowy wykazany w wyniku finansowym</b>	<b>4 220</b>	<b>2 335</b>	<b>4 038</b>

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z wysokimi odsetkami. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest wyższe

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. W Polsce nie istnieją formalne procedury dotyczące uzgadniania ostatecznego poziomu wymiaru podatku. Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniach finansowych mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa skarbowe.

**Odroczony podatek dochodowy**

	Według stanu na 31 grudnia 2010			Według stanu na 1 stycznia 2010	Korekta związana z wydzieleniem działalności zaniechanej	Rozpoznane w wyniku finansowym
	Aktywa	Zobowiązania	Netto	Netto		
<b>Aktywa trwałe</b>						
Rzeczowe aktywa trwałe	136	127	9	(190)	(79)	120
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	-	-	67	-	(67)
<b>Aktywa obrotowe</b>						
Zapasy	545	-	545	(75)	(551)	69
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	120	-	120	-	-	120
Inne aktywa finansowe	-	-	-	(102)	(102)	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3	-	3	8		(5)
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	8	(8)	32	-	(40)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	182	-	182	70	-	112
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	45	-	45	58	-	(13)
Rezerwy	41	-	41	28	31	44
<b>Razem aktywa i zobowiązania</b>	<b>1 072</b>	<b>135</b>	<b>937</b>	<b>(104)</b>	<b>(701)</b>	<b>340</b>
Straty podatkowe	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>1 072</b>	<b>135</b>	<b>937</b>	<b>(104)</b>	<b>(701)</b>	<b>340</b>
<b>Podatek wykazany w wyniku finansowym</b>						<b>340</b>

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

	Według stanu na 31 grudnia 2009			Według stanu na 1 stycznia 2009	Korekta związana z wydzieleniem działalności zaniechanej	Rozpoznane w rachunku zysków i strat
	Aktywa	Zobowiązania	Netto	Netto		
<b>Aktywa trwałe</b>						
Rzeczowe aktywa trwałe	703	(893)	(190)	(294)	(106)	(2)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	67	-	67	-	-	67
<b>Aktywa obrotowe</b>						
Zapasy	490	(565)	(75)	253	153	(175)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	-	-	(147)	-	147
Inne aktywa finansowe	-	(102)	(102)	-	102	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	-	8	(17)	-	25
<b>Zobowiązania</b>						
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	-	-	-	(52)	23	75
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	32	-	32	(183)	-	215
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	70	-	70	58	14	26
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	58	-	58	70	-	(12)
Rezerwy	71	(43)	28	33	(31)	(36)
<b>Razem</b>	<b>1 499</b>	<b>(1 603)</b>	<b>(104)</b>	<b>(279)</b>	<b>155</b>	<b>330</b>
<b>Podatek odroczony wykazany w wyniku finansowym</b>						<b>330</b>
<hr/>						
	Według stanu na 31 grudnia 2008			Według stanu na 1 stycznia 2008	Korekta związana z wydzieleniem działalności zaniechanej	Rozpoznane w rachunku zysków i strat
	Aktywa	Zobowiązania	Netto	Netto		
<b>Aktywa trwałe</b>						
Rzeczowe aktywa trwałe	659	(953)	(294)	6	200	(100)
<b>Aktywa obrotowe</b>						
Zapasy	651	(398)	253	211	278	320
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	32	(179)	(147)	193	-	(340)
Inne aktywa finansowe	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	(17)	(17)	(30)	-	13
<b>Zobowiązania</b>						
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	-	(52)	(52)	-	-	(52)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	(183)	(183)	46	(23)	(252)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	58	-	58	43	-	15
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	70	-	70	-	(14)	56
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	-	10	-	(10)
Rezerwy	33	-	33	95	-	(62)
<b>Razem</b>	<b>1 503</b>	<b>(1 782)</b>	<b>(279)</b>	<b>574</b>	<b>441</b>	<b>(412)</b>
<b>Podatek odroczony wykazany w wyniku finansowym</b>						<b>(412)</b>

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

**27. Zysk przypadający na jedną akcję**

	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia		
	2010	2009	2008
Zysk netto z działalności kontynuowanej	21 298	12 530	19 886
Średnia ważona liczba akcji zwykłych po podziale (w tysiącach sztuk)	65 574	65 574	65 574
<b>Podstawowy zysk z działalności kontynuowanej przypadający na jedną akcję (zł)</b>	<b>0,32</b>	<b>0,19</b>	<b>0,30</b>
Rozwodniony zysk netto z działalności kontynuowanej	21 298	12 530	19 886
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję (w tysiącach sztuk)	65 574	65 574	65 574
<b>Rozwodniony zysk z działalności kontynuowanej przypadający na jedną akcję (zł)</b>	<b>0,32</b>	<b>0,19</b>	<b>0,30</b>
	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia		
	2010	2009	2008
Strata netto z działalności zaniechanej	(3 616)	(3 550)	(4 380)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych po podziale (w tysiącach sztuk)	65 574	65 574	65 574
<b>Podstawowa strata z działalności zaniechanej przypadająca na jedną akcję (zł)</b>	<b>(0,06)</b>	<b>(0,05)</b>	<b>(0,07)</b>
Rozwodniona strata netto	(3 616)	(3 550)	(4 380)
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję (w tysiącach sztuk)	65 574	65 574	65 574
<b>Rozwodniona strata z działalności zaniechanej przypadająca na jedną akcję (zł)</b>	<b>(0,06)</b>	<b>(0,04)</b>	<b>(0,07)</b>

Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 7 grudnia 2010 r. dokonano podziału akcji Spółki w stosunku 1 do 100 poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji bez zmniejszania kapitału akcyjnego Spółki. 655 738 akcji o wartości nominalnej 10 zł zostało podzielonych na 65 573 800 akcji o wartości nominalnej 0,1 zł każda. Zysk przypadający na jedną akcję został wyliczony na podstawie liczby akcji po podziale.

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

**28. Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych wyceniane metodą praw własności**

	Yato China Trading	Armada Development	RAZEM
<b>Stan na 1 stycznia 2008</b>	-	-	-
+ nabycie udziałów/akcji podwyższenie kapitału w spółce	576	6 000	6 576
+/- udział w wyniku	(83)	159	76
+/- różnice kursowe z przeliczenia	178	-	178
<b>Stan na 31 grudnia 2008</b>	<b>671</b>	<b>6 159</b>	<b>6 830</b>
+ nabycie udziałów/akcji podwyższenie kapitału w spółce	731	-	731
+/- udział w wyniku	(122)	(1 070)	(1 192)
+/- różnice kursowe z przeliczenia	(17)	-	(17)
<b>Stan na 31 grudnia 2009</b>	<b>1 263</b>	<b>5 089</b>	<b>6 352</b>
+/- udział w wyniku	238	(134)	104
+/- różnice kursowe z przeliczenia	95	-	94
- przeniesienie do Grupy zbycia przeznaczonej do dystrybucji (nota 33)	-	4 925	4 925
<b>Stan na 31 grudnia 2010</b>	<b>1 596</b>	<b>-</b>	<b>1 596</b>

Na dzień bilansowy jednostka dominująca jest komplementariuszem w spółce Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. Spółka Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. nie posiada żadnych znaczących aktywów i zobowiązań oprócz przyjętych do użytkowania na podstawie umowy oddania zorganizowanej części przedsiębiorstwa do użytkowania – patrz nota 33a.

Podstawowe dane finansowe jednostek współkontrolowanych przedstawiono w tabeli poniżej:

	Aktywa trwale	Aktywa obrotowe	Zobowiązania długoterminowe	Zobowiązania krótkoterminowe	Przychody	Koszty	Zysk/(strata) netto
<b>2010</b>							
Yato China Trading Co., Ltd	818	11 122	-	8 809	21 925	21 458	467
Armada Development S.A.*	9 134	26 146	12 358	8 418	6 331	5 918	413
	<b>9 952</b>	<b>37 268</b>	<b>12 358</b>	<b>17 227</b>	<b>28 256</b>	<b>27 376</b>	<b>880</b>
<b>2009</b>							
Yato China Trading Co., Ltd	413	5 224	-	3 163	5 082	5 322	(240)
Armada Development S.A.*	3 754	30 995	-	24 566	1 937	4 077	(2 140)
	4 167	36 219	-	27 729	7 019	9 399	(2 380)
<b>2008</b>							
Yato China Trading Co., Ltd	441	3 627	-	2 751	288	452	(164)
Armada Development S.A.	6 898	18 798	10 000	278	1 000	979	21
	7 339	22 425	10 000	3 029	1 288	1 431	(143)

\*Dane po dostosowaniu metod wyceny do zasad obowiązujących w Grupie TOYA S.A.

Informacja o gwarancji wystawionej przez Grupę na rzecz Yato China Trading Co., Ltd przedstawiona jest w nocie 29.

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

**29. Udzielone gwarancje finansowe**

Lp.	Z kim zawarta	Rodzaj gwarancji	Przedmiot i wartość gwarancji	Ważna do dnia
1.	Bank Handlowy	Gwarancja spłaty zobowiązania kredytowego firmy Yato China Trading ***	Gwarancja bankowa w kwocie 2.500 tys. USD	31 grudnia 2011 r.
2.	Raiffeisen Bank Polska**	Gwarancja spłaty zobowiązania kredytowego firmy Scubatech	Gwarancja bankowa w kwocie 2 775 tys. zł	* 28 lutego 2011 r.

\*Na podstawie oświadczenia z 25 stycznia 2011 r. nowy termin obowiązywania gwarancji ustalono na 30 kwietnia 2011 r.

\*\*Spółka została zwolniona przez bank z udzielonej gwarancji dnia 24 marca 2011 r. (nota 34.7).

\*\*\*Zabezpieczeniem udzielonej gwarancji ze strony TOYA S.A. jest ustanowienie hipoteki w kwocie 2.500 tys. USD na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Sołtysowickiej 13-15 (Kw nr WR1K/00096765/9)

**30. Transakcje z jednostkami powiązanymi**

W roku 2010, 2009 i 2008 Grupa dokonywała transakcji z następującymi jednostkami powiązanymi:

- Yato China Trading Co., Ltd – jednostka współkontrolowana,
- Armada Development S.A. – jednostka współkontrolowana,
- Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. – jednostka pod wspólną kontrolą akcjonariuszy współkontrolujących TOYA S.A.
- Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. – jednostka pod wspólną kontrolą akcjonariuszy współkontrolujących TOYA S.A.
- Toya Development Sp. z o.o. – jednostka pod wspólną kontrolą akcjonariuszy współkontrolujących TOYA S.A.
- Jan Szmidt – akcjonariusz współkontrolujący,
- Beata Szmidt – bliski członek rodziny akcjonariusza,
- Tomasz Koprowski – akcjonariusz współkontrolujący,
- Romuald Szałagan – akcjonariusz współkontrolujący,
- Grzegorz Pinkosz – Prezes Zarządu jednostki dominującej – kluczowy personel kierowniczy,
- Dariusz Hajek – członek Zarządu jednostki dominującej – kluczowy personel kierowniczy,
- Tomasz Suchowierski – członek Zarządu jednostki dominującej – kluczowy personel kierowniczy,
- Wiesław Komór – były członek Zarządu jednostki dominującej – kluczowy personel kierowniczy,
- Wojciech Sielecki – akcjonariusz do 30 grudnia 2009 r. oraz były Prezes Zarządu jednostki dominującej – kluczowy personel kierowniczy,
- Lucyna Sielecka – bliski członek rodziny członka Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r. Spółka nie posiadała kontrolującej jednostki dominującej. Zgodnie z porozumieniem zawartym 31 sierpnia 2010 r. trzech dotychczasowi akcjonariusze Spółki: Jan Szmidt, Romuald Szałagan i Tomasz Koprowski zobowiązali się do współdziałania w zakresie wszelkich spraw dotyczących Spółki, w tym do wspólnego uzgadniania stanowisk w zakresie, w jakim będą one następnie przedstawiane w organach Spółki, oraz do jednomyślnego głosowania nad uchwałami zgromadzenia akcjonariuszy Spółki. Na bazie tego porozumienia akcjonariusze ci począwszy od 31 sierpnia 2010 r. łącznie sprawują bezpośrednią kontrolę nad TOYA S.A.

Po dniu bilansowym, tj. dnia 6 kwietnia 2011 r., akcjonariusz Spółki Piotr Wojciechowski przystąpił do porozumienia o współkontrolu (tabela poniżej nie zawiera transakcji z tym akcjonariuszem).



**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.

(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

	Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	Udzielone pożyczki	Nabyte obligacje	Zobowiązania (***)	Przychody ze sprzedaży towarów i usług	Zakupy towarów	Wynagrodzenie za pracę	Koszty finansowe – odsetki	Przychody finansowe – odsetki	Wyplacona dywidenda	Inne przychody (**)
<b>2010</b>											
Jednostki spółkontrolowane	696	-	-	-	341	6 804	-	-	-	-	-
Jednostki spółkontrolowane zaklasyfikowane jako przeznaczone do dystrybucji	-	3 132	538	-	-	-	-	-	132	-	-
Akcjonariusze*	-	-	-	5 295	-	-	57	307	-	9 680	-
Bliscy członkowie rodziny akcjonariuszy	-	-	-	-	-	-	12	-	-	-	-
Jednostki pod wspólną kontrolą akcjonariuszy kontrolujących	489	-	-	1 578	-	3	-	-	-	-	402
<b>Razem 2010</b>	<b>1 186</b>	<b>3 132</b>	<b>538</b>	<b>6 873</b>	<b>341</b>	<b>6 807</b>	<b>69</b>	<b>307</b>	<b>132</b>	<b>9 680</b>	<b>402</b>
<b>2009</b>											
Jednostki spółkontrolowane	2 931	-	538	-	792	228	-	-	765	-	-
Akcjonariusze posiadający powyżej 20% akcji	-	-	-	8 464	-	-	49	325	-	4 922	-
Bliscy członkowie rodziny akcjonariuszy	-	-	-	-	-	-	12	-	-	-	-
Bliscy członkowie rodziny członków Zarządu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem 2009</b>	<b>2 931</b>	<b>-</b>	<b>538</b>	<b>8 464</b>	<b>792</b>	<b>228</b>	<b>61</b>	<b>325</b>	<b>765</b>	<b>4 922</b>	<b>-</b>
<b>2008</b>											
Jednostki spółkontrolowane	-	-	5 048	-	-	-	-	-	48	-	-
Akcjonariusze posiadający powyżej 20% akcji	-	-	-	8 233	-	-	49	302	-	-	-
Bliscy członkowie rodziny akcjonariuszy	-	-	-	-	-	-	12	-	-	-	-
Bliscy członkowie rodziny członków Zarządu	-	-	-	-	-	-	72	-	-	-	-
<b>Razem 2008</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 048</b>	<b>8 233</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>133</b>	<b>302</b>	<b>48</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

\*Do dnia 31 sierpnia 2010 roku tylko akcjonariusze posiadający powyżej 20% akcji Spółki spełniają kryteria podmiotu powiązanego. Od dnia 31 sierpnia 2010 roku podmiotem powiązaniem są następujący akcjonariusze: Jan Szmidt, Romuald Szałagan oraz Tomasz Koprowski.

\*\*W ramach innych przychodów wykazano przychody z tytułu oddania do użytkowania Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa – oddziału w Krynicznie w kwocie 375 tys. zł.

\*\*\*W ramach pozostałych zobowiązań wykazano zobowiązanie TOYA S.A. wobec Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. z tytułu przyrostu aktywów netto przeznaczonych do dystrybucji od 30 września 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. w kwocie 1 575 tys. zł. W dniu 6 kwietnia 2011 r. zobowiązanie to zostało rozliczone – patrz nota 34.3.

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Transakcje z jednostkami powiązаныmi są zawierane w normalnym trybie działalności Grupy i są dokonywane na warunkach rynkowych.

Informacja o gwarancji wystawionej przez Grupę na rzecz Yato China Trading Co., Ltd przedstawiona jest w nocie 29.

W latach zakończonych 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r. nie zostały spisane w koszty należności od jednostek powiązanych, jak również nie utworzono odpisów aktualizujących należności od jednostek powiązanych.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nabyła także 10 sztuk obligacji imiennych wyemitowanych przez Armada Development S.A. serii B o wartości nominalnej 500 tys. zł każda, oprocentowanych w wysokości 13% w skali roku. Obligacje zostały wystawione w dniu 9 stycznia 2009 r. z terminem wykupu w dniu 30 września 2009 r. W dniu 5 marca 2009 r. Spółka jako obligatariusz i Armada Development S.A. jako emitent ww. obligacji zawarli porozumienie o wcześniejszym wykupie obligacji serii A i B, tj. w dniu 5 marca 2009 r., i umownym potrąceniu wierzytelności. Na mocy tego porozumienia strony dokonały także potrącenia należnych kwot z tytułu wykupu obligacji w wysokości 10 mln zł na rzecz Spółki, z należną Armada Development S.A. od Spółki kwoty z tytułu zapłaty zaliczki w kwocie 12,2 mln zł z tytułu zawarcia w dniu 4 marca 2009 r. przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości. Różnicę powyższych wierzytelności strony postanowiły rozliczyć gotówką. Ponieważ umowa sprzedaży nieruchomości nie doszła do skutku, wpłacona przez Spółkę na poczet wykonania umowy zaliczka zgodna z przedwstępną warunkową umową sprzedaży została zwrócona Spółce w całości w grudniu 2009 r.

### **Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego, a także zawartych z nim transakcjach**

Zarząd i Rada Nadzorcza jednostki dominującej są kluczowym personelem kierowniczym Grupy.

Wynagrodzenia i świadczenia wypłacone lub należne osobom z kluczowego personelu kierowniczego Grupy przedstawiają się następująco:

	2010	2009	2008
Wynagrodzenia i świadczenia	1 106	1 368	822

Grupa przeprowadziła następujące transakcje z Wojciechem Sieleckim w okresie, kiedy sprawował funkcję Prezesa Zarządu:

Rok 2009: wypłata dywidendy na kwotę 47 tys. zł.

### **31. Przyszłe zobowiązania umowne**

Johnson Controls International Sp. z o.o. (JCI) z siedzibą w Warszawie wezwał Spółkę do zapłaty łącznie 1 420,4 tys. zł jako wynagrodzenia wynikającego z dwóch umów:

- Umowy z dnia 1 sierpnia 2007 r. na dostawę i montaż urządzeń klimatyzacyjnych i wentylacyjnych, instalacji wody lodowej i wentylacji mechanicznej grzewczej zawartej z York International Chłodnictwo i Klimatyzacja Sp. z o.o. w Warszawie
- Umowy z dnia 1 sierpnia 2007 r. na wykonanie instalacji niskoprądowych.

W ocenie Zarządu Spółki przedmiot obu umów nie został do tej pory poprawnie wykonany i w związku z tym Spółka nie przyjęła części wystawionych faktur i nie zapłaciła wynikających z nich kwot. JCI wyraża wolę ukończenia prawidłowej instalacji obu systemów. Jednocześnie toczą się rozmowy, których celem jest podpisanie stosownego porozumienia, które będzie regulowało kwestię rozliczeń i obowiązku prawidłowego zakończenia przedmiotu umowy. Prawdopodobieństwo powstania zobowiązania jest ściśle związane z możliwością zakończenia prac związanych z przedmiotem umowy.

Dnia 30 grudnia 2010 r. Spółka zawarła Umowę Leasingu nr PL121006 z IBM Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest zakup w formie leasingu systemów serwerowych.

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

*Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)*

Kwota zobowiązania leasingowego netto wynosi 518 tys. zł. Umowa została zawarta na okres 36 miesięcy, ostatnia rata leasingu przypada na 31 stycznia 2014 r. Miesięczna płatność raty leasingu wynosi 14 tys. zł. Kwota wykupu stanowi 1% jednostkowej kwoty finansowania, czyli 5 tys. zł. Warunki umowy nie odbiegają w żaden sposób od warunków rynkowych dla tego rodzaju umów. Dostawa serwera miała miejsce po dniu bilansowym.

Ponadto dnia 12 stycznia 2011 r. podpisano Umowę z IBM Polska Sp. z o.o. na zakup oprogramowania. Całkowita kwota zobowiązania wynosi 208 tys. zł i jest płatna w 36 ratach po 6 tys. zł do 31 stycznia 2014 r.

## **32. Segmenty operacyjne**

### **Identyfikacja segmentów operacyjnych i sprawozdawczych**

Zarząd jednostki dominującej podejmuje decyzje operacyjne z perspektywy rodzajów działalności, kanałów dystrybucji oraz geograficznej. Pod względem rodzajów działalności wyodrębnia się działalność deweloperską, prowadzenie i obsługę pola golfowego oraz działalność handlową. W ramach działalności handlowej dokonywany jest dalszy podział z uwzględnieniem kryterium kanałów dystrybucji oraz kryterium geograficznego.

Grupa wyodrębnia 5 segmentów operacyjnych i sprawozdawczych w swej działalności:

- obszar działalności handlowej – sprzedaż krajowa do sieci,
- obszar działalności handlowej – sprzedaż krajowa – rynek hurtowy,
- obszar działalności handlowej – eksport,
- obszar działalności deweloperskiej,
- obszar działalności golfowej.

W ramach segmentu sieciowego Grupa współpracuje z największymi sieciami na terenie całego kraju. Sprzedaż krajowa – rynek hurtowy realizowana jest poprzez sieć hurtowni, sklepy patronackie, a także sprzedaż z wykorzystaniem przedstawicieli handlowych. Rynki zagraniczne obsługiwane są za pośrednictwem jednostki zależnej mającej siedzibę w Rumunii oraz z wykorzystaniem sił departamentu sprzedaży jednostki dominującej.

Działalność segmentów Golf i Deweloper została zaklasyfikowana jako zaniechana na dzień 31 grudnia 2010 r. i dane porównawcze zostały odpowiednio przekształcone w związku z planowanym przeniesieniem tej działalności do spółki komandytowo-akcyjnej Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. (dalsze informacje przedstawiono w nocie 33). Działalności te nadal spełniają definicję segmentów operacyjnych, ponieważ nadal prowadzą działalność operacyjną, ich wyniki są regularnie przeglądane przez zarząd jednostki dominującej i odrębne informacje finansowe są dostępne.

## Grupa Kapitałowa TOYA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r.	Działalność kontynuowana			Działalność zaniechana				Razem
	Działalność handlowa – EKSPORT	Działalność handlowa – RYNEK HURTOWY	Działalność handlowa – SIECI HANDLOWE	Razem działalność kontynuowana	GOLF	DEWELOPER	Razem działalność zaniechana	
<b>Przychody ze sprzedaży</b>								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	44 804	91 325	53 007	189 136	3 766	9 959	13 725	202 861
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>44 804</b>	<b>91 325</b>	<b>53 007</b>	<b>189 136</b>	<b>3 766</b>	<b>9 059</b>	<b>13 725</b>	<b>202 861</b>
<b>Koszt sprzedanych produktów i towarów</b>								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	(31 302)	(58 500)	(36 846)	(126 648)	(2 001)	(5 947)	(7 948)	(134 396)
<b>Koszt sprzedanych produktów i towarów – ogółem</b>	<b>(31 302)</b>	<b>(58 500)</b>	<b>(36 846)</b>	<b>(126 647)</b>	<b>(2 001)</b>	<b>(5 947)</b>	<b>(7 948)</b>	<b>(131 680)</b>
<b>Marża brutto</b>								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	13 502	32 825	16 161	62 488	1 765	4 012	5 777	68 265
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych %	30%	36%	30%	33%	47%	40%	42%	33%
<b>Marża brutto – ogółem</b>	<b>30%</b>	<b>36%</b>	<b>30%</b>	<b>33%</b>	<b>47%</b>	<b>40%</b>	<b>42%</b>	<b>33%</b>
<b>Zysk brutto – wszystkie segmenty operacyjne</b>								<b>68 265</b>
Korekta o wynik brutto działalności zaniechanej					(1 765)	(4 012)		(5 777)
<b>Zysk brutto</b>								<b>62 488</b>
Koszty sprzedaży								(25 104)
Koszty administracyjne								(9 343)
Pozostałe przychody operacyjne								927
Pozostałe koszty operacyjne								(326)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>								<b>28 642</b>
Przychody finansowe								27
Koszty finansowe								(3 389)
Udział w stratach jednostek spółkontrolowanych								238
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>								<b>25 518</b>
<b>Aktywa na 31 grudnia 2010 r.</b>								
		Działalność handlowa		Działalność dewelopersko-golfowa				
		111 391		82 362				193 753

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

	Działalność kontynuowana			Działalność zaniechana				Razem
	Działalność handlowa - EKSPORT	Działalność handlowa - RYNEK HURTOWY	Działalność handlowa - SIECI HANDLOWE	Razem działalność kontynuowana	GOLF	DEVELOPER	Razem działalność zaniechana	
<b>12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 r.</b>								
<b>Przychody ze sprzedaży</b>								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	36 215	77 551	53 402	167 168	3 689	9 020	12 709	179 878
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>36 215</b>	<b>77 551</b>	<b>53 402</b>	<b>167 168</b>	<b>3 689</b>	<b>9 020</b>	<b>12 709</b>	<b>179 878</b>
<b>Koszt sprzedanych produktów i towarów</b>								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	(24 528)	(51 532)	(38 317)	(114 377)	(4 804)	(6 219)	(11 023)	(125 400)
<b>Koszt sprzedanych produktów i towarów – ogółem</b>	<b>(24 528)</b>	<b>(51 532)</b>	<b>(38 317)</b>	<b>(114 377)</b>	<b>(4 804)</b>	<b>(6 219)</b>	<b>(11 023)</b>	<b>(125 400)</b>
<b>Marża brutto</b>								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	11 687	26 019	15 085	52 791	(1 115)	2 801	1 686	54 478
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych %	32%	34%	28%	32%	(30%)	31%	13%	30%
<b>Marża brutto – ogółem</b>	<b>32%</b>	<b>34%</b>	<b>28%</b>	<b>32%</b>	<b>(30%)</b>	<b>31%</b>	<b>13%</b>	<b>30%</b>
<b>Zysk brutto – wszystkie segmenty</b>								<b>54 478</b>
Korekta o wynik brutto działalności zaniechanej					1 115	(2 801)		(1 686)
<b>Zysk brutto</b>								<b>52 791</b>
Koszty sprzedaży								(26 450)
Koszty administracyjne								(8 111)
Pozostałe przychody operacyjne								710
Pozostałe koszty operacyjne								(86)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>								<b>18 854</b>
Przychody finansowe								497
Koszty finansowe								(4 364)
Udział w zyskach jednostek współkontrolowanych								(122)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>								<b>14 865</b>
<b>Aktywa na 31 grudnia 2009 r.</b>								
		Działalność handlowa			Działalność dewelopersko-golfowa			
		102 968			70 631			173 599

## Grupa Kapitałowa TOYA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r.	Działalność kontynuowana			Działalność zaniechana				
	Działalność handlowa – EKSPORT	Działalność handlowa – RYNEK HURTOWY	Działalność handlowa – SIECI HANDLOWE	Razem działalność kontynuowana	GOLF	DEVELOPER	Razem działalność zaniechana	Razem
<b>Przychody ze sprzedaży</b>								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	45 011	80 754	62 272	188 037	4 239	2 696	6 935	194 972
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>45 011</b>	<b>80 754</b>	<b>62 272</b>	<b>188 037</b>	<b>4 239</b>	<b>2 696</b>	<b>6 935</b>	<b>194 972</b>
<b>Koszt sprzedanych produktów i towarów</b>								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	(30 817)	(53 147)	(43 251)	(127 215)	(7 050)	(1 401)	(8 451)	(135 666)
<b>Koszt sprzedanych produktów i towarów – ogółem</b>	<b>(30 817)</b>	<b>(53 147)</b>	<b>(43 251)</b>	<b>(127 215)</b>	<b>(7 050)</b>	<b>(1 401)</b>	<b>(8 451)</b>	<b>(135 666)</b>
<b>Marża brutto</b>								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	14 194	27 607	19 021	60 822	(2 811)	1 295	1 516	59 306
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych %	32%	34%	31%	32%	(66%)	48%	22%	30%
<b>Marża brutto – ogółem</b>	<b>32%</b>	<b>34%</b>	<b>31%</b>	<b>32%</b>	<b>(66%)</b>	<b>48%</b>	<b>22%</b>	<b>30%</b>
<b>Zysk brutto – wszystkie segmenty</b>								<b>59 306</b>
Korekta o wynik brutto działalności zaniechanej					2 811	(1 295)		1 516
<b>Zysk brutto</b>								<b>60 822</b>
Koszty sprzedaży								(25 661)
Koszty administracyjne								(9 822)
Pozostałe przychody operacyjne								4 596
Pozostałe koszty operacyjne								(271)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>								<b>29 664</b>
Przychody finansowe								178
Koszty finansowe								(5 834)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek współkontrolowanych								(84)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>								<b>23 924</b>
<b>Aktywa na 31 grudnia 2008 r.</b>								
		Działalność handlowa			Działalność dewelopersko-golfowa			
		130 978			73 249			204 227

Dane analizowane przez Zarząd jednostki dominującej dla potrzeb segmentów są zgodne z danymi prezentowanymi w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Przychody z jedynym zewnętrznym, pojedynczym klientem, które przekroczyły 10% ogółu przychodów ze sprzedaży, wyniosły odpowiednio: 21 579 tys. zł w roku 2010, 19 598 tys. zł w roku 2009 oraz 23 637 tys. zł w roku 2008 i dotyczyły segmentu działalność handlowa – sieci.

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

*Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)*

### **33. Aktywa i zobowiązania wchodzące w skład Grupy przeznaczonej do dystrybucji oraz działalność zaniechana**

#### **a) Przystąpienie do spółki komandytowo-akcyjnej**

Dnia 31 sierpnia 2010 r. TOYA S.A. przystąpiła do nowo utworzonej spółki komandytowo-akcyjnej Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. jako komplementariusz. Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. oraz TOYA S.A. pozostają pod wspólną kontrolą tych samych akcjonariuszy.

Celem przystąpienia TOYA S.A. do tej spółki jest oddzielenie działalności dewelopersko-golfowej prowadzonej przez TOYA S.A. oddział w Krynicy od działalności handlowej prowadzonej przez spółkę TOYA S.A. Intencją właścicieli TOYA S.A. jest przeniesienie korzyści i ryzyk związanych z działalnością TOYA S.A. oddział w Krynicy na nowo utworzoną spółkę Toya Development Sp. z o.o. S.K.A.

Zgodnie z regulacjami zawartymi w podpisanych między wyżej wymienionymi spółkami umowach, prawomocne przeniesienie własności aktywów oraz zobowiązań oddziału w Krynicy na Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. nastąpiło 6 kwietnia 2011 r. W okresie od 29 września 2010 r. do dnia przeniesienia własności (tj. 6 kwietnia 2011 r.) zorganizowana część przedsiębiorstwa stanowiąca oddział w Krynicy została oddana przez TOYA S.A. do odpłatnego użytkowania spółce Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. w zamian za opłatę w wysokości 125 tys. zł miesięcznie.

Aktywa i zobowiązania oddziału w Krynicy nie spełniały kryteriów do usunięcia ich ze sprawozdania z sytuacji finansowej TOYA S.A. na dzień 31 grudnia 2010 r. ze względu na fakt, iż TOYA S.A. zatrzymała większość ryzyk i pożytków związanych z tymi aktywami i zobowiązaniami:

- TOYA S.A. jest komplementariuszem w spółce Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. i na mocy przepisów prawa odpowiada bez ograniczeń solidarnie z drugim komplementariuszem za działalność Toya Development Sp. z o.o. S.K.A.,
- nie nastąpiło przeniesienie prawa własności do posiadanych przez TOYA S.A. oddział w Krynicy aktywów (w tym gruntu) na Toya Development Sp. z o.o. S.K.A.,
- TOYA S.A. nie przeniosła zobowiązań z tytułu kredytów zaciągniętych na finansowanie budowy pola golfowego na spółkę Toya Development Sp. z o.o. S.K.A.

Aktywa i zobowiązania oddziału w Krynicy zgodnie z podjętymi uchwałami oraz zawartą dnia 6 kwietnia 2011 r. umową zostały wniesione jako niepieniężny wkład (aport) do Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zmiana właściciela wniesionego aportu nie została zarejestrowana. Wartość księgową wniesionych aktywów netto na dzień 5 kwietnia 2011 r. została opisana w notcie nr 34.3.

Dnia 8 kwietnia 2011 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę wyrażającą zgodę na wystąpienie TOYA S.A. jako komplementariusza ze spółki Toya Development Sp. z o.o. S.K.A.

Dnia 4 maja 2011 r. podjęta została uchwała NWZ Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. w sprawie wyrażenia zgody na wystąpienie TOYA S.A. jako komplementariusza ze spółki Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. Jako dzień wystąpienia ustalono 4 maja 2011 r. Wynagrodzenie przyznane TOYA S.A. za wystąpienie wynosi 2 250 tys. zł i będzie płacone w 18 ratach miesięcznych, poczynając od maja 2011 r. W dniu 16 maja 2011 r. zmiany związane z wystąpieniem TOYA S.A. z Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. zostały zarejestrowane w KRS.

Ze względu na fakt, że transakcja występuje pomiędzy stronami powiązаныmi i nie nastąpi utrata kontroli nad przenoszonymi aktywami netto przez dotychczasowych akcjonariuszy kontrolujących oba podmioty przed i po transakcji, w związku z tym w opinii Zarządu ewentualna nadwyżka wartości księgowej nad uzyskanym wynagrodzeniem stanowić będzie w treści ekonomicznej dystrybucję na rzecz akcjonariuszy i zostanie ujęta w momencie dokonania dystrybucji w kapitale własnym.

W sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2010 r. aktywa i zobowiązania (w wartościach podanych w poniższej tabeli) oddziału w Krynicy są wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako „Grupa zbycia przeznaczona do dystrybucji” oraz „Zobowiązania bezpośrednio związane z Grupą zbycia przeznaczoną do dystrybucji”, ponieważ spełnione są kryteria MSSF 5, w szczególności zostały podjęte

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

niezbędne uchwały do przeniesienia prawa własności do wyżej opisanych aktywów i zobowiązań na Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. w ciągu 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy. Działalność jest przedstawiona jako działalność zaniechana, a dane porównawcze we wszystkich prezentowanych okresach zostały przekształcone.

	<b>29 września 2010</b>	<b>31 grudnia 2010</b>
	Dane oddziału wg podjętych uchwał zgodne z UoR przed przekształceniem na MSSF na dzień 29.09.2010 r.	Dane wg sprawozdania z sytuacji finansowej MSSF *
<b>AKTYWA</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	27 094	27 931
Nieruchomości inwestycyjne	588	550
Wartości niematerialne	3	136
Inwestycje w jednostkach spółkontrolowanych wyceniane metodą praw własności (wg MSSF)**	6 000	4 925
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	-
	<b>33 697</b>	<b>33 542</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	39 047	43 015
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 713	1 825
Inne aktywa finansowe	3 538	3 670
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 806	310
	<b>50 104</b>	<b>48 820</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>83 801</b>	<b>82 362</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	12 186	11 282
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	817
	<b>12 186</b>	<b>12 099</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	13 633	14 281
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	77	35
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	18 700	14 716
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	101	-
Rezerwy	225	170
	<b>32 736</b>	<b>29 202</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>44 922</b>	<b>41 301</b>
Zobowiązanie TOYA S.A. wobec Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. z tytułu przyrostu aktywów netto przeznaczonych do dystrybucji od 30 września 2010 r. do 31.12.2010 r.	-	1 575
<b>Razem</b>	<b>44 922</b>	<b>42 876</b>
<b>Aktywa netto powiększone o zobowiązania z tytułu przyrostu aktywów netto od 30 września 2010 r.</b>	<b>38 879</b>	<b>39 486</b>

\*Różnice pomiędzy danymi wynikają głównie z korekt MSSF, jak również z operacji, które wystąpiły pomiędzy 29 września 2010 r. a 31 grudnia 2010 r.

\*\*Inwestycje w jednostkach spółkontrolowanych (Armada Development S.A.) w jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z UoR zostały wycenione według ceny nabycia. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF inwestycje te są wycenione metodą praw własności.



**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Wyniki działalności zaniechanej:

	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia		
	2010	2009	2008
Przychody ze sprzedaży oraz pozostałe przychody operacyjne	14 104	12 838	7 058
Koszty podstawowej oraz pozostałej działalności operacyjnej	(15 424)	(15 147)	(9 951)
<b>Strata na działalności operacyjnej</b>	<b>(1 320)</b>	<b>(2 309)</b>	<b>(2 893)</b>
Przychody finansowe	190	781	48
Koszty finansowe	(682)	(708)	(1 254)
Udział w stratach jednostek współkontrolowanych	(165)	(1 070)	159
<b>Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>(1 977)</b>	<b>(3 306)</b>	<b>(3 940)</b>
Podatek dochodowy	(64)	(244)	(440)
<b>Strata netto</b>	<b>(2 041)</b>	<b>(3 550)</b>	<b>(4 380)</b>
Zobowiązanie TOYA S.A. wobec Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. z tytułu przyrostu aktywów netto działalności zaniechanej od 30 września 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.	(1 575)	-	-
	<b>(3 616)</b>	<b>(3 550)</b>	<b>(4 380)</b>

Działalność zaniechana stanowi odrębne segmenty operacyjne – patrz nota 32.

Ponieważ wartość księgowa aktywów netto przeznaczonych do dystrybucji nie jest wyższa od ich wartości godziwej pomniejszonej o koszty dystrybucji, dlatego na dzień 30 września 2010 oraz 31 grudnia 2010 r. nie dokonano odpisu z tytułu utraty wartości.

Ze względu na zawartą umowę odpłatnego przekazania do użytkowania (30 września 2010 r.) do momentu przeniesienia własności do aktywów netto (6 kwiecień 2011 r.) wynik działalności oddziału w Krynicznie będzie ograniczony do wysokości przysługujących TOYA S.A. kwot, tj. opłaty miesięcznej oraz prawa do udziału w zyskach Toya Development Sp. z o.o. S.K.A., wynikających z umowy spółki komandytowo-akcyjnej.

## b) Pożyczki otrzymane

Dnia 4 stycznia 2010 r. podpisana została umowa pożyczki z Armada Development S.A. (jako pożyczkobiorcą). Zgodnie z umową kwota pożyczki to 3 000 tys. zł. TOYA S.A. zawarła porozumienie z Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. oraz Armada Development S.A. Porozumienie dotyczy przeniesienia z dniem 1 października 2010 r. z TOYA S.A. na Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. praw i obowiązków wynikających z zawartej dnia 4 stycznia 2010 r. między TOYA S.A. a Armada Development S.A. umowy pożyczki, w której TOYA S.A. jest pożyczkodawcą. Dnia 20 listopada 2010 r. Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. (jako pożyczkodawca) podpisała aneks do umowy pożyczki z dnia 4 stycznia 2010 r. z Armada Development S.A. (jako pożyczkobiorcą). Aneks ustalił termin spłaty pożyczki na 25 marca 2011 r. Należność z tytułu tej pożyczki na dzień 31 grudnia 2010 r. jest wykazywana jako składnik Grupy zbycia przeznaczonej do dystrybucji (nota 33a) w pozycji „Inne aktywa finansowe”. Dnia 31 marca 2011 r. pożyczka została spłacona.

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

## **34. Znaczące zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy**

### **34.1 Podjęcie uchwał związanych z akcjami TOYA S.A.**

- Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, dnia 8 lutego 2011 r., Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję Akcji Serii C w ramach oferty publicznej z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Kapitał zakładowy Spółki zostanie podwyższony z kwoty 6 557 tys. zł do kwoty nie większej niż 9 368 tys. zł w drodze emisji nie więcej niż 28 103 060 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Akcje Serii C zostaną zaoferowane na terenie Polski w drodze oferty publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie na postawie Prospektu Emisyjnego zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego.
- Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, dnia 8 lutego 2011 r., Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję Akcji Serii D. Kapitał zakładowy Spółki podwyższa się warunkowo o kwotę nie wyższą niż 224 tys. zł poprzez emisję 2 243 430 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dokonywane jest w celu przyznania praw do objęcia Akcji Serii D posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A (informacje o programie przedstawiono w nocie 35.6). Termin wykonania prawa do objęcia Akcji Serii D upływa w dniu 31 grudnia 2015 r.
- Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, dnia 14 lutego 2011 r., Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę upoważniającą Zarząd do podwyższania kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 162 tys. zł w drodze trzykrotnego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej (kapitał docelowy), w celu realizacji uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy dotyczącej wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej (informacje o programie przedstawiono w nocie 35.7). Cena emisyjna będzie równa wartości nominalnej. Upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego oraz do emitowania akcji w ramach kapitału docelowego wygasa z upływem 3 (trzech) lat od dnia wpisania do rejestru przedsiębiorców niniejszej zmiany Statutu.

### **34.2 Umowy z bankami**

#### **34.2.1 Umowa z Bankiem DnB Nord**

Na podstawie aneksu podpisanego w dniu 13 stycznia 2011 r. umowa z bankiem DnB Nord została rozwiązana. Całość dotychczasowego zadłużenia wraz z należnymi odsetkami została spłacona w dniu 13 stycznia 2011 r. W lutym 2011 r. hipoteka na łączną kwotę 10 mln zł została wykreślona przez sąd.

#### **34.2.2 Umowy z Bankiem Millennium**

Na podstawie aneksu nr 7 z dnia 28 stycznia 2011 r. do umowy o kredyt w rachunku bieżącym nr 628329/05 z 18 marca 2005 r. podpisanym z Bankiem Millennium okres kredytowania przedłużony został do 31 stycznia 2012 r.

Na podstawie aneksu nr 9 z dnia 28 stycznia 2011 r. do umowy o kredyt w rachunku rewolwingowy nr 63060970/05 z 18 marca 2005 r. podpisanym z Bankiem Millennium okres kredytowania przedłużony został do 31 stycznia 2012 r.

#### **34.2.3 Umowy z Bankiem BZ WBK S.A.**

Na podstawie aneksu nr 9 z dnia 6 kwietnia 2011 r. do umowy o kredyt inwestycyjny nr K0004411 z dnia 12 grudnia 2007 r. zawartym z Bankiem BZ WBK S.A. zmieniono kredytobiorcę na Toya Development Sp. z o.o. S.K.A., a TOYA S.A. została poręczycielem kredytu. Zgodnie z postanowieniami aneksu ewentualne roszczenia kredytodawcy wobec Spółki z tytułu umowy poręczenia nie mogą przekroczyć kwoty 21 770 tys. zł i obowiązują do momentu spłaty kredytu przez Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. (nota 34.6.), ale nie dłużej

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

*Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)*

niż do 30 czerwca 2014 r. Dnia 4 maja 2011 r. Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. dokonała całkowitej spłaty ww. kredytu. Tym samym TOYA S.A. została zwolniona przez bank ze wszystkich udzielonych poręczeń i zabezpieczeń. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wykreślenie zabezpieczeń przez sąd było w trakcie rejestracji.

**34.2.4 Umowy z Raiffeisen Bank Polska S.A.**

Na podstawie aneksu nr 10 z dnia 6 kwietnia 2011 r. do umowy kredytowej CRD/19815/05 z dnia 11 października 2005 r. zawartym z Raiffeisen Bank Polska S.A. zmieniono kredytobiorcę na Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. Tego samego dnia TOYA S.A. zawarła z bankiem Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę przystąpienia do wyżej opisanych zobowiązań. Zgodnie z postanowieniami umowy TOYA S.A. odpowiada solidarnie z kredytobiorcą za zobowiązania wobec kredytodawcy do maksymalnej kwoty 19 974 tys. zł. Okres obowiązywania umowy o przystąpienie do długu został określony jako moment spłaty całkowitego zadłużenia wynikającego z umowy kredytowej zawartej z bankiem BZ WBK S.A. (nota 16, 34.2.3. oraz 34.6), ale nie dłużej niż do dnia 26 lutego 2019 r. Kredyt zawarty z bankiem BZ WBK S.A. został całkowicie spłacony 4 maja 2011 r. Dnia 12 maja 2011 r. bank potwierdził, że w związku ze spłatą ww. kredytu umowa o przystąpienie do długu przez TOYA S.A. wygasła.

Dnia 11 maja 2011 r. Spółka złożyła do sądu wnioski o wykreślenie zabezpieczenia (hipoteki kaucyjnej do wysokości 30 mln zł) na rzecz banku Raiffeisen Bank S.A., w związku z zawartą dnia 2 października 2002 r. umową o limit wierzytelności nr CRD/L/11381/02. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wykreślenie hipoteki przez sąd było w trakcie rejestracji.

**34.2.5 Umowa z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A.**

Na podstawie aneksu nr 2 z dnia 20 kwietnia 2011 r. do umowy kredytowej BDK/KR-RB/000054601/0641/10 z dnia 22 grudnia 2010 r. zawartej z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. zmienione zostały terminy spłaty kredytu oraz zmieniona została kwota kredytu w następujący sposób:

- kwota 17 000 tys. zł od dnia 21 kwietnia do 29 lipca 2011 r.
- kwota 15 000 tys. zł od dnia 30 lipca do 23 grudnia 2011 r.

**34.2.6 Umowa z Bankiem Zachodnim WBK S.A. we Wrocławiu**

W dniu 23 maja 2011 r. podpisano umowę z Bankiem Zachodnim WBK S.A. we Wrocławiu. Przedmiotem umowy jest kredyt obrotowy udzielony na finansowanie zapotrzebowania na kapitał obrotowy Spółki. Kwota kredytu wynosi 6 mln zł. Spłata kredytu ma nastąpić do dnia 22 września 2011 r.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią: pełnomocnictwo do obciążania rachunku w BZ WBK S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji do łącznej kwoty 12 mln zł, weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.

**34.2.7 Wydzielenie działalności dewelopersko-golfowej**

Po dniu bilansowym, dnia 6 kwietnia 2011 r., Spółka podpisała umowę o wniesieniu wkładu niepieniężnego w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa (tj. Oddział w Krynicznie) do Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. ze skutkiem rozporządzającym. Zgodnie z zawartą umową wartość wnoszonego wkładu na dzień poprzedzający wniesienie wkładu wynosiła 37.399 tys. zł. W wyniku zawartej umowy Spółka wywiązała się z umownego zobowiązania, które ciążyło na Spółce od dnia 30 września 2010 r. (zawarcie umowy opisanej w pkt 33a).

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Dane finansowe wniesionego wkładu niepieniężnego zgodnie z umową wniesienia wkładu z dnia 6 kwietnia 2011 r. (Oddział w Krynicznie):

<b>AKTYWA</b>	<b>5 kwietnia 2011 r.</b>
	<b>Dane oddziału wg podjętych uchwał zgodne z UoR przed przekształceniem na MSSF na dzień 5.04.2011 r. (*)</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	
Rzeczowe aktywa trwałe	26 979
Nieruchomości inwestycyjne	588
Wartości niematerialne	117
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych wyceniane metodą praw własności	6 000
Inne aktywa finansowe	3 621
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	38
	<b>37 343</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>	
Zapasy	42 190
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 064
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 607
	<b>48 861</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>86 204</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	14 304
	<b>14 304</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	19 839
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	446
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	13 597
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	276
Rezerwy	343
	<b>34 501</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>48 805</b>
<b>Aktywa netto</b>	<b>37 399</b>

(\*) Podane w tabeli aktywa netto wnoszonego wkładu niepieniężnego wynikają z Ustawy o rachunkowości. Aktywa netto wnoszonego wkładu wg MSSF w TOYA S.A. na dzień 6 kwietnia 2011 r. nie będą się różnić od aktywów netto wykazanych na dzień 31 grudnia 2010 r. w nocie nr 33a.

Dnia 4 maja 2011 r. podjęta została uchwała NWZ Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. w sprawie wyrażenia zgody na wystąpienie TOYA S.A. jako komplementariusza ze spółki Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. Jako dzień wystąpienia ustalono 4 maja 2011 r. Wynagrodzenie przyznane TOYA S.A. za wystąpienie wynosi 2 250 tys. zł i będzie płatne w 18 ratach miesięcznych, poczynając od maja 2011 r. W dniu 16 maja 2011 r. zmiany związane z wystąpieniem TOYA S.A. z Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. zostały zarejestrowane w KRS.

### 34.3 Aneksy do umów pożyczek otrzymanych od podmiotu powiązanego

Dnia 30 marca 2011 r. Spółka zawarła z jednym z akcjonariuszy P. Janem Szmidtem następujące aneksy do umów pożyczek (nota nr 16):

- Aneks nr 2 do umowy pożyczki z dnia 2 września 2010 r. przedłużający termin spłaty pożyczki do dnia 11 kwietnia 2011 r.
- Aneks nr 2 do umowy pożyczki z dnia 8 września 2010 r. przedłużający termin spłaty pożyczki do dnia 11 kwietnia 2011 r.
- Aneks nr 1 do umowy pożyczki z dnia 20 grudnia 2010 r. przedłużający termin spłaty pożyczki w kwocie 650 tys. zł do dnia 11 kwietnia 2011 r. oraz w kwocie 1 050 tys. zł do dnia 31 grudnia 2011 r.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego pożyczki z terminem zapadalności do 11 kwietnia 2011 r. zostały przez Spółkę spłacone.

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

*Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)*

#### **34.4 Zmiany w strukturze podmiotów powiązanych**

Dnia 6 kwietnia 2011 r. akcjonariusz Spółki Pan Piotr Wojciechowski przystąpił do porozumienia o współkontrolu zawartego między pozostałymi akcjonariuszami (Janem Szmidtem, Tomaszem Koprowskim oraz Romualdem Szałaganem) dnia 31 sierpnia 2010 r.

#### **34.5 Umowy związane z aktywami i zobowiązaniami wchodzące w skład Grupy przeznaczonej do dystrybucji**

Dnia 31 marca 2011 r. spółca została pożyczka opisana w nocie udzielona przez TOYA S.A. spółce Armada Development S.A. dnia 4 stycznia 2010 r., a przeniesiona do Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. na mocy porozumienia zawartego między TOYA S.A. i Toya Development Sp. z o.o. S.K.A.

Dnia 15 marca 2011 r. Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. nabyła za cenę 3 621 tys. zł akcje spółki GC Investment S.A. Zgodnie z umową Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. nabyła 1 248 500 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda (co stanowi 5% kapitału akcyjnego). Dnia 16 marca 2011 r. Spółka zapłaciła za nabyte akcje. Jednocześnie, w dniu 15 marca 2011 r., Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. zawarła przedwstępną umowę sprzedaży akcji GC Investment S.A. z MGJ Inwestycje Sp. z o.o. Zgodnie z umową MGJ Inwestycje Sp. z o.o. zobowiązała się nabyć 1 248 500 akcji GC Investment o wartości nominalnej 1 zł każda za cenę 3 621 tys. zł nie później niż w terminie do 30 czerwca 2011 r.

Na mocy zawartej dnia 6 kwietnia 2011 r. umowy wniesienia wkładu niepieniężnego przez Spółkę do Toya Development Sp. z o.o. S.K.A., zostało wniesionych między innymi 1 000 000 akcji spółki Armada Development S.A. o wartości nominalnej 6 zł każda, które na dzień 31 grudnia 2010 r. stanowiły aktywa wchodzące w skład „Grupy przeznaczonej do dystrybucji” i których wartość wynosiła 4 925 tys. zł. Na podstawie wyżej opisanej umowy oraz przedwstępnej umowy sprzedaży akcji z dnia 15 marca 2011 r. zawartej między Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. a GC Investment S.A. akcje spółki Armada Development S.A. zostały przeznaczone do sprzedaży za kwotę 10 722 tys. zł. Zgodnie z zawartą umową całkowita płatność za akcje Armada Development S.A. nastąpiła w transzach (ostatnia płatność miała miejsce 4 maja 2011 r.). Zgodnie z Uchwałą Zarządu komplementariusza Toya Development Sp. z o.o. środki uzyskane ze sprzedaży akcji spółki Armada Development S.A. mają zostać przeznaczone na całkowitą spłatę kredytu inwestycyjnego nr K0004411 z dnia 12 grudnia 2007 r. zaciągniętego w Banku BZ WBK S.A. (opis kredytu w nocie nr 16 oraz nr 34.2.3.). Spłata kredytu inwestycyjnego przez Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. nastąpiła dnia 4 maja 2011 r., tym samym TOYA S.A. została zwolniona z udzielonych poręczeń kredytowych opisanych w notach 34.2.3. oraz 34.2.4.

#### **34.6 Zwolnienie Spółki z poręczenia kredytowego dla „Scubatech” Sp. z o.o.**

Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym od banku Raiffeisen Bank Polska S.A., z dniem 24 marca 2011 r. TOYA S.A. została zwolniona z udzielonej gwarancji korporacyjnej do kwoty 1 800 tys. zł (nota 29).

#### **34.7 Opis ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Spółki**

W Spółce wprowadzony został Program Motywacyjny mający na celu stworzenie mechanizmów motywacyjnych do działań zapewniających długotrwały wzrost wartości Spółki, jak i stabilny wzrost zysku netto oraz potrzebę stabilizacji kadry menedżerskiej. Na podstawie uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 8 lutego 2011 r. w sprawie przyjęcia zasad programu motywacyjnego dla kadry menedżerskiej i kluczowych pracowników Spółki, Spółka uruchomiła Program Motywacyjny, który zostanie przeprowadzony w okresie kolejnych czterech lat obrotowych 2011-2014. Dnia 23 maja 2011 r. Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 11 wprowadziło kilka sprostowań do wyżej podjętej uchwały. Program Motywacyjny skierowany jest do członków Zarządu oraz kluczowych pracowników Spółki wskazanych corocznie przez Radę Nadzorczą. Uczestnicy programu w trakcie realizacji programu uzyskują uprawnienie do objęcia łącznie nie więcej niż 2 243 430 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do objęcia akcji Spółki zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda i łącznej wartości nominalnej 2 243 tys. zł.

Przyznanie uczestnikom programu uprawnienia do objęcia akcji po zakończeniu danego roku realizacji programu uzależnione będzie od osiągnięcia przez Spółkę określonych parametrów oraz celów. Cele i parametry, które muszą zostać spełnione przez Spółkę, zostały określone przez Radę Nadzorczą w uchwale z dnia 24 maja 2011 r., w której uszczegółowiono:

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

- że łączna liczba akcji wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego nie będzie większa niż 2 243 430 akcji stanowiących nie więcej niż 2,29% kapitału zakładowego Spółki;
- osoby uprawnione będą miały prawo do nabycia odpowiednio: 18% akcji za 2011 r., 25% akcji za 2012 r., 27% akcji za 2013 r. oraz 30% akcji za 2014 r.
- warunki, od których spełnienia będzie zależało przyznanie opcji, to:
  - wzrost zysku netto Spółki za lata obrotowe 2011-2014 o nie mniej niż 22% w stosunku rocznym. Spełnienie tego warunku powoduje przyznanie uprawnionym prawa do nabycia 75% akcji w ramach Programu Motywacyjnego;
  - wzrost kursu akcji Spółki w latach 2012-2014 o nie mniej niż 10% w stosunku do notowań WIG. Spełnienie tego warunku powoduje przyznanie uprawnionym prawa do nabycia 25% akcji w ramach Programu Motywacyjnego;
  - niespełnienie któregośkolwiek warunku w danym roku nie wyklucza prawa do nabycia akcji w przypadku spełnienia warunków na koniec trwania programu.

Rada Nadzorcza została zobowiązana przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników do opracowania Regulaminu Programu Motywacyjnego, w którym zostaną określone szczegółowe zasady przyznawania opcji w ramach Programu Motywacyjnego, w tym:

- łączna liczba osób uprawnionych do udziału w Programie Motywacyjnym,
- szczegółowa lista osób uprawnionych w każdym roku do uczestniczenia w Programie Motywacyjnym,
- okresy przyznawania każdej z trzech transz opcji na akcje,
- przenoszenie opcji pomiędzy latami programu,
- terminy przyznawania opcji oraz terminy obejmowania Akcji Serii D.

W celu realizacji programu zostaną wyemitowane warranty subskrypcyjne serii A w łącznej liczbie nie większej niż 2 243 430, skierowane do uczestników programu i uprawniające do objęcia nie więcej niż 2 243 430 Akcji Serii D. Warranty subskrypcyjne emitowane będą nieodpłatnie, na warunkach określonych przez Radę Nadzorczą w Regulaminie Programu Motywacyjnego. Jeden warrant subskrypcyjny serii A upoważnia do nabycia jednej Akcji Serii D. Cena emisyjna Akcji Serii D obejmowanych w drodze realizacji uprawnień z warrantu subskrypcyjnego serii A będzie równa 0,10 zł. Emisja warrantów subskrypcyjnych serii D zostanie przeprowadzona poza ofertą publiczną, o której mowa w art. 3 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Warranty będą niezbywalne w drodze czynności prawnej, poza ich zbyciem na rzecz Spółki. Ponadto warranty podlegają dziedziczeniu.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Regulamin Programu Motywacyjnego nie został przez Radę Nadzorczą uchwalony.

### **34.8 Opis ustaleń dotyczących uczestnictwa członków Rady Nadzorczej w kapitale Spółki**

Na podstawie uchwały nr 10 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 23 maja 2011 r. zostały przyjęte zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej. Zgodnie z przyjętym programem trzech członków Rady Nadzorczej ma prawo do wynagrodzenia w akcjach Spółki za pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej w okresie trzyletniej kadencji (2011-2013).

Zgodnie z ustaleniami przyjętego programu:

- a) Trzej członkowie Rady Nadzorczej (Piotr Mondalski, Dariusz Górka oraz Grzegorz Maciąg) otrzymają wynagrodzenie w formie prawa do objęcia akcji Spółki w łącznej liczbie równej 0,75% wszystkich zarejestrowanych w dniu złożenia oferty objęcia akcji Spółki, z czego Piotr Mondalski ma prawo do objęcia 0,35% ww. akcji, a pozostali dwaj członkowie Rady Nadzorczej mają prawo do objęcia po 0,2% ww. akcji. Akcje będą obejmowane w trzech transzach.
- b) Pozostali czterej członkowie Rady Nadzorczej (obecni akcjonariusze) nie będą otrzymywać wynagrodzenia za pełnienie funkcji członków Rady Nadzorczej.

Akcje będą zaoferowane przez Zarząd członkom Rady Nadzorczej po cenie nominalnej.

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

*Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)*

Akcje będą zaoferowane przez Zarząd Spółki trzem uprawnionym członkom Rady Nadzorczej w trzech transzach w terminie: pierwsza transza między 1 grudnia 2011 r. a 30 kwietnia 2012 r., druga transza między 1 grudnia 2012 r. a 30 kwietnia 2013 r., trzecia transza między 1 grudnia 2013 r. a 30 kwietnia 2014 r. W przypadku nieobjęcia akcji przez uprawnionych zgodnie z powyższymi postanowieniami zostaną one zaoferowane tym Członkom Rady Nadzorczej w kolejnych transzach.

Każdy z członków Rady Nadzorczej może zdecydować o wypłacie mu wynagrodzenia w kwocie pieniężnej do maksymalnego poziomu 7 tys. zł miesięcznie. W przypadku wyboru przez członka Rady Nadzorczej pobierania części wynagrodzenia w formie pieniężnej liczba zaoferowanych mu przez Zarząd akcji będzie adekwatnie pomniejszona.

W razie niedojścia do skutku emisji publicznej Akcji Serii C do 31 grudnia 2011 r. członkowie Rady Nadzorczej otrzymają po 100 tys. zł za pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej za rok 2011 r.

### **34.9 Istotne uchwały Rady Nadzorczej**

Dnia 8 kwietnia 2011 r. Rada Nadzorcza powołała na kolejną trzyletnią kadencję Zarząd Spółki w niezmienionym składzie.

Dnia 8 kwietnia 2011 r. Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na wystąpienie Spółki jako komplementariusza z Toya Development Sp. z o.o. S.K.A., na warunkach określonych w porozumieniu z dnia 1 listopada 2010 r. za wynagrodzeniem w kwocie 2 250 tys. zł.

### **34.10 Przedłużenie umowy najmu magazynu na korzystnych warunkach**

Dnia 29 marca 2011 r. Spółka podpisała aneks z ProLogis Poland LXXXIX Sp. z o.o. zmieniający czynsz najmu magazynu w Nadarzynie (nota nr 19). Zgodnie z zapisami aneksu Spółka ma prawo do skorzystania z obniżonego czynszu najmu w okresie 9 miesięcy, licząc od dnia 29 stycznia 2012 r. Obniżka czynszu najmu w tym okresie wyniesie łącznie 252 048, natomiast po 9-miesięcznym okresie miesięczny czynsz najmu wyniesie 34 648 EUR (tj. o 4 377 EUR niższy niż w okresie sprawozdawczym).

### **34.11 Uchwała o zatwierdzeniu sprawozdania TOYA S.A. za 2010 rok oraz podziale zysku**

Po dniu bilansowym w dniu 23 maja 2011 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki TOYA S.A. zatwierdziło sprawozdanie finansowe TOYA S.A. za 2010 rok oraz podjęło decyzję o podziale wypracowanego w 2010 roku zysku w sposób następujący:

- kwota 9 282 tys. zł zostanie przeznaczona na wypłatę dywidendy nie później niż do dnia 31 maja 2011 roku,
- kwota 9 283 tys. zł zostanie przeznaczona na fundusz rezerwowy.

### **34.12 Inne zdarzenia**

Po dniu bilansowym wobec Spółki wszczęta została kontrola podatkowa dotycząca prawidłowości rozliczeń z tytułu podatków za rok 2009. Kontrola UKS zakończyła się wydaniem protokołu z kontroli. Spółka złożyła wyjaśnienia do kwestii opisanych w protokole. Zdaniem Zarządu na dzień sporządzania sprawozdania finansowego nie istnieje ryzyko związane z przeprowadzoną kontrolą oraz jej wynikami.

## **35. Dodatkowe informacje dotyczące stosowania MSSF**

### **35.1 Sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSSF**

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest kolejnym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonym zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE. Pierwszym rocznym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF było skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2009 r., 31 grudnia 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r., przygotowane z zastosowaniem MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”. Datą przejścia na MSSF dla Grupy był 1 stycznia 2007 r. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2009 r., 31 grudnia 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. jest udostępnione do wglądu w Spółce. Poniższe ujawnienie dotyczące przejścia na MSSF stanowi powtórzenie informacji przedstawionej w pierwszym Sprawozdaniu Finansowym sporządzonym według MSSF zatwierdzonymi przez UE i zostało zaprezentowane jako informacja uzupełniająca.

Na dzień przejścia na MSSF Spółka zastosowała następujące wyłączenie opcjonalne:

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Wartość godziwa jako domniemany koszt

Na dzień przejścia na MSSF Spółka zastosowała opcjonalne wyłączenie z pełnego retrospektywnego zastosowania MSSF poprzez przyjęcie wartości godziwej posiadanych rzeczowych aktywów trwałych jako domniemany koszt na dzień przejścia na MSSF. Wartość godziwa rzeczowych aktywów trwałych ustalona na dzień 1 stycznia 2007 r. wyniosła 38 583 tys. zł i była niższa od wartości księgowej wykazanej według UoR o 997 tys. zł. Różnica na wycenie została wykazana, jako pomniejszenie wartości rzeczowych aktywów w korespondencji z zyskami zatrzymanymi.

**35.2 Uzgodnienie pomiędzy MSSF UE i polskimi zasadami rachunkowości (UoR)**

Ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy przygotowanym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości (UoR) było sprawozdanie za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 r. Wpływ korekt na kapitał własny na 1 stycznia 2007 r. (datę przejścia na MSSF) i 31 grudnia 2009 r. oraz wynik finansowy za okres 12 miesięcy do 31 grudnia 2009 r. został przedstawiony w tabelach i komentarzach poniżej.

	<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>Różnice kursowe z przeliczenia</b>	<b>Zyski zatrzymane</b>	<b>Razem</b>
<b>UoR na 1 stycznia 2007 roku</b>	<b>6 557</b>	<b>52</b>	<b>42 143</b>	<b>48 752</b>
Zmiana klasyfikacji prawa wieczystego użytkowania gruntów i naliczenie odpisów za lata 2002-2007 – Korekta 1	-	-	(15)	(15)
Zastosowanie formuły domniemanego kosztu dla rzeczowych aktywów trwałych na moment przejścia na MSSF UE – Korekta 2	-	-	(977)	(977)
Korekta wartości firmy dotyczącej Toya Romania SA – Korekta 4	-	-	(40)	(40)
Korekta błędów	-	172	(706)	(534)
Podatek odroczone od korekt – Korekta 6	-	-	186	186
<b>MSSF UE wg stanu na 1 stycznia 2007 roku</b>	<b>6 557</b>	<b>224</b>	<b>40 591</b>	<b>47 372</b>

	<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>Różnice kursowe z przeliczenia</b>	<b>Zyski zatrzymane</b>	<b>Razem</b>
<b>UoR na 31 grudnia 2009 roku</b>	<b>6 557</b>	<b>(303)</b>	<b>66 525</b>	<b>72 779</b>
Zmiana klasyfikacji prawa wieczystego użytkowania gruntów i naliczenie odpisów za lata 2002-2007 – Korekta 1	-	-	(24)	(24)
Zastosowanie formuły domniemanego kosztu dla rzeczowych aktywów trwałych na moment przejścia na MSSF UE – Korekta 2	-	-	852	852
Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego – Korekta 3	-	-	3 123	3 123
Korekta błędu - nieprawidłowa prezentacja dywidendy – Korekta 5	-	-	(7 078)	(7 078)
Pozostałe korekty błędów	-	-	(269)	(269)
Podatek odroczone od korekt – Korekta 6	-	-	(755)	(755)
<b>MSSF UE wg stanu na 31 grudnia 2009 roku</b>	<b>6 557</b>	<b>(303)</b>	<b>62 374</b>	<b>68 628</b>

	<b>Zysk netto</b>
<b>12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 wg UoR</b>	<b>8 092</b>
Zmiana klasyfikacji prawa wieczystego użytkowania gruntów i naliczenie odpisów za 2009 r. – Korekta 1	(3)
Zastosowanie formuły domniemanego kosztu dla rzeczowych aktywów trwałych na moment przejścia na MSSF UE – Korekta 2	(200)
Kapitalizacja kosztów finansowania zewnętrznego w ramach produkcji w toku i rzeczowych aktywów trwałych – Korekta 3	960
Korekta wartości firmy – Korekta 4	13
Korekta błędów	262
Podatek odroczone od korekt - Korekta 6	(144)
<b>12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 wg MSSF</b>	<b>8 980</b>



**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r.  
(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

**Opis korekt:**

- *Korekta 1 – Ujęcie prawa wieczystego użytkowania gruntów*

Dla celów sprawozdania sporządzonego zgodnie z MSSF nabyte prawo wieczystego użytkowania zostało zaklasyfikowane jako rozliczenie międzyokresowe (ujęte w pozycji należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności) z jednoczesnym liniowym odpisem w ciężar kosztów administracyjnych. Przed datą przejścia Grupa prezentowała prawo wieczystego użytkowania gruntu w pozycji środki trwałe i nie dokonywała odpisów amortyzacyjnych.

- *Korekta 2 – Wycena rzeczowych aktywów trwałych na moment przejścia na MSSF UE*

Uznanie za cenę nabycia wybranych rzeczowych trwałych ich wartości godziwej w oparciu o zasady wymienione w MSSF 1, zgodnie z którymi jednostka może zdecydować się na to, aby na dzień przejścia na MSSF wyceniać pozycje rzeczowych aktywów trwałych w wartości godziwej i stosować tę wartość godziwą, jako domniemany koszt ustalony na ten dzień. Przed datą przejścia na MSSF Grupa wyceniała rzeczowe aktywa trwałe według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub z tytułu trwałej utraty wartości zgodnie z polskimi przepisami rachunkowości.

- *Korekta 3 – Aktywowanie kosztów finansowania zewnętrznego*

Dla celów sprawozdania sporządzonego zgodnie z MSSF Grupa skapitalizowała koszty finansowania zewnętrznego, związane bezpośrednio z nabyciem lub wytworzeniem kwalifikującego się składnika aktywów. Zgodnie z przyjętą polityką na bazie polskich przepisów rachunkowości, Grupa nie dokonywała wcześniej kapitalizacji kosztów finansowania zewnętrznego w odniesieniu do zapasów (aktywów deweloperskich). W związku z tym, odsetki od zaciągniętych zobowiązań, które przed dniem przejścia na MSSF były odniesione na zyski zatrzymane powiększyły wartość zapasów. Dodatkowo Grupa dokonała rekalkulacji kosztów finansowania zewnętrznego skapitalizowanych w ramach środków trwałych w celu odzwierciedlenia różnic pomiędzy sposobem naliczenia kosztów podlegających kapitalizacji zgodnie z MSR 23 i polskimi przepisami rachunkowości. Amortyzacja za lata 2007-2009 została odpowiednio skorygowana celem odzwierciedlenia korekty.

Korekta ta nie wystąpiła na dzień przejścia na MSSF tj. 1 stycznia 2007 r.

- *Korekta 4 – Korekta wartości firmy*

Zgodnie z polskimi przepisami rachunkowości, od wartości firmy dokonuje się odpisów amortyzacyjnych w okresie nie dłuższym niż 5 lat, podczas gdy według MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” wartość firmy nie podlega amortyzacji, lecz wyłącznie obowiązkowemu corocznemu testowi na utratę wartości. Zgodnie z wytycznymi zawartymi w MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”, wstrzymana została amortyzacja wartości firmy. Amortyzacja wartości firmy ujęta w polskich księgach rachunkowych została odwrócona.

- *Korekta 5 – Korekta prezentacji dywidend*

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, przed przejściem na MSSF, Grupa prezentowała w ramach zysków zatrzymanych dywidendy przeznaczone na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy do wypłaty lecz jeszcze nie wypłacone. Dla celów sprawozdania sporządzonego zgodnie z MSSF Grupa zaprezentowała niewypłacone dywidendy w pozycji „Zobowiązania z tytułu dywidend”.

- *Korekta 6 – Podatek odroczoney*

Wpływ korekt na podatek odroczoney.

---

Grzegorz Pinkosz  
Prezes Zarządu

---

Dariusz Hajek  
Wiceprezes Zarządu

---

Tomasz Suchowierski  
Wiceprezes Zarządu

Wrocław, dnia 30 maja 2011 r.



PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.  
Al. Armii Ludowej 14  
00-638 Warszawa  
Polska  
Telefon +48 (22) 523 4000  
Faks +48 (22) 523 4040  
<http://www.pwc.com/pl>

## Raport niezależnego biegłego rewidenta z usługi poświadczającej dotyczącej informacji finansowych pro forma

### Dla Zarządu Toya S.A.

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były informacje finansowe pro forma („Informacje Finansowe Pro Forma”) zamieszczone na stronach F-77 - F-81 w niniejszym Prospekcie Toya S.A. („Spółka”) składające się ze wstępu, skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej pro forma na dzień 31 grudnia 2010 roku, skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku, a także not objaśniających.

Informacje Finansowe Pro Forma zostały przygotowane na wskazanych w nich podstawach, wyłącznie dla zilustrowania, w jaki sposób transakcja opisana we wstępie do Informacji Finansowych Pro Forma mogłaby wpłynąć na informacje finansowe Spółki, przygotowane zgodnie z przyjętymi przez nią zasadami rachunkowości, gdyby transakcja ta miała miejsce wcześniej.

Niniejszy raport jest wymagany przez punkt 20.2 załącznika I do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam („Rozporządzenie Prospektowe UE”) i został wydany wyłącznie w celu spełnienia tego obowiązku.

Za opracowanie Informacji Finansowych Pro Forma zgodnie z wymogami określonymi w punkcie 20.2 załącznika I do Rozporządzenia Prospektowego UE oraz z rekomendacjami wydanymi przez Komitet Europejskich Regulatorów Rynku Papierów Wartościowych („CESR”) odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było sporządzenie raportu, zgodnie z wymogami określonymi w punkcie 7 załącznika II do Rozporządzenia Prospektowego UE, co do właściwego opracowania Informacji Finansowych Pro Forma. Nie jesteśmy odpowiedzialni za wyrażanie ani nie wyrażamy jakichkolwiek innych opinii na temat Informacji Finansowych Pro Forma, ani też żadnego z jej składników. Dokonując oceny Informacji Finansowych Pro Forma nie dokonujemy aktualizacji lub innych zmian w opiniach lub raportach poprzednio przez nas wydanych o informacjach finansowych wykorzystanych do opracowania Informacji Finansowych Pro Forma, ani też nie przyjmujemy odpowiedzialności za takie opinie lub raporty w zakresie przekraczającym naszą odpowiedzialność w stosunku do adresatów, do których nasze opinie lub raporty były kierowane wtedy, gdy je wydawaliśmy.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejestrowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedziba Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.



## Raport niezależnego biegłego rewidenta

### Dla Zarządu Toya S.A. (cd.)

Nasze prace poświadczające przeprowadziliśmy stosownie do Krajowego Standardu Rewizji Finansowej Nr 3 „Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych / skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających”, wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, oraz zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 – „Usługi atestacyjne inne niż badania czy przeglądy historycznych informacji finansowych”. Nasze prace polegały przede wszystkim na porównaniu nieskorygowanych informacji finansowych z dokumentacją źródłową, zebraniu dowodów leżących u podstaw dokonanych korekt oraz dyskusji z kierownictwem Spółki na temat Informacji Finansowych Pro Forma.

Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że Informacje Finansowe Pro Forma zostały właściwie opracowane na wskazanych w nich podstawach oraz że podstawy te są spójne z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Spółkę.

Na podstawie przeprowadzonych prac poświadczających stwierdzamy, że naszym zdaniem:

- (a) Informacje Finansowe Pro Forma zostały właściwie opracowane na wskazanych w nich podstawach;
- (b) podstawy te są spójne z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Spółkę.

W rozumieniu punktu 1.2 załącznika I oraz punktu 1.2 załącznika III do Rozporządzenia Prospektowego UE przyjmujemy odpowiedzialność za niniejszy, będący częścią Prospektu, raport oraz stwierdzamy, iż dołożyliśmy należytej staranności, by zapewnić, że informacje zawarte w tym raporcie są, według naszej najlepszej wiedzy, prawdziwe i rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie. Niniejsze oświadczenie zostało zamieszczone w Prospekcie zgodnie z wymogami punktu 1.2 załącznika I oraz punktu 1.2 załącznika III do Rozporządzenia Prospektowego UE.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

Monika Grudzień-Wiśniewska  
Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 10298

Wrocław, dnia 29 czerwca 2011 r.

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

*Niezbadane informacje finansowe pro forma*

*(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)*

## **Niezbadane informacje finansowe pro forma**

Niniejsze niezbadane informacje finansowe pro forma obejmujące niezbadane skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz niezbadane skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r., a także noty objaśniające zostały przygotowane dla potrzeb Prospektu TOYA S.A. Niezbadane informacje finansowe pro forma zostały przygotowane wyłącznie w celach ilustracyjnych i ze względu na swój charakter prezentują hipotetyczną sytuację, dlatego też nie przedstawiają rzeczywistych wyników i sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta. Niezbadane informacje finansowe pro forma powinny być analizowane wraz z historycznymi informacjami finansowymi zamieszczonymi w Prospekcie.

Niezbadane informacje finansowe pro forma zostały przygotowane, aby przedstawić, jaki wpływ na skonsolidowane sprawozdania finansowe mogłaby mieć transakcja zbycia Wydzielonego Oddziału Emitenta opisana szczegółowo w notcie 33 i 34 skonsolidowanego sprawozdania finansowego zamieszczonego w Prospekcie, a także w punkcie 5.1.6 Części III Prospektu („Transakcja”). Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma przedstawia w sposób hipotetyczny sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta, gdyby transakcja miała miejsce na dzień 31 grudnia 2010 r. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma przedstawia w sposób hipotetyczny wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta, gdyby transakcja miała miejsce na początek prezentowanego okresu.

Założenia leżące u podstaw korekt pro forma oraz źródła informacji opisano w załączonych notach objaśniających. Niezbadane korekty pro forma zostały oparte na dostępnych informacjach i określonych założeniach, które zdaniem Emitenta są uzasadnione w zaistniałych okolicznościach.

Niezbadane informacje finansowe pro forma zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Emitenta i opisanymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Emitenta zamieszczonym w Prospekcie. Zostały one przedstawione wyłącznie w celach ilustracyjnych i nie określają, jakie byłyby faktyczne wyniki i sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Emitenta za przedstawione okresy i na przedstawioną datę, gdyby transakcja rzeczywiście miała miejsce w przyjętych terminach, i nie jest ich celem określenie wyników i sytuacji finansowej w jakichkolwiek przyszłych okresach.

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**  
 Niezbadane informacje finansowe pro forma  
 (Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

**Niezbadane skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 31 grudnia 2010 r.**

	Nieskorygowane informacje finansowe	Korekty pro forma		Informacje pro forma
		Wyłączenie aktywów netto Wydzielonego Oddziału Emitenta	Ujęcie wynagrodzenia za zbycie Wydzielonego Oddziału Emitenta	
Grupa Kapitałowa TOYA S.A.	Grupa Kapitałowa TOYA S.A.	Grupa Kapitałowa TOYA S.A.	Grupa Kapitałowa TOYA S.A.	Grupa Kapitałowa TOYA S.A.
	(Nota 1)	(Nota 2)	(Nota 3)	
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	15 564			15 564
Wartości niematerialne	355			355
Inwestycje w jednostkach wspólnie kontrolowanych wyceniane metodą praw własności	1 596			1 596
Pozostałe należności	331		750	1 081
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 072			1 072
	18 918	-	750	19 668
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	74 434			74 434
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	34 776		1 500	36 276
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 180			2 180
	111 390	-	1 500	112 890
Grupa zbycia przeznaczona do dystrybucji	82 362	(82 362)		-
<b>Aktywa razem</b>	<b>212 670</b>	<b>(82 362)</b>	<b>2 250</b>	<b>132 558</b>
<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>				
Kapitał podstawowy	6 557			6 557
Koszty transakcyjne dotyczące publicznej emisji akcji	(398)			(398)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(353)			(353)
Zyski zatrzymane	75 102	(39 486)	1 822	37 438
	80 908	(39 486)	1 822	43 244
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	11 394			11 394
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	135		428	563
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	109			109
	11 638	-	428	12 066
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	25 407			25 407
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	880			880
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	48 958			48 958
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 786			1 786
Rezerwy	217			217
	77 248	-	-	77 248
Zobowiązania bezpośrednio związane z Grupą zbycia przeznaczoną do dystrybucji	42 876	(42 876)		-
Zobowiązania razem	131 762	(42 876)	428	89 314
<b>Pasywa razem</b>	<b>212 670</b>	<b>(82 362)</b>	<b>2 250</b>	<b>132 558</b>

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

*Niezbadane informacje finansowe pro forma*

*(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)*

**Noty objaśniające**

1. Dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta zostały zestawione na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zamieszczonego w Prospekcie.
2. Korekta przedstawia wyłączenie aktywów i zobowiązań dotyczących Wydzielonego Oddziału Emitenta ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. Dane dotyczące aktywów i zobowiązań na potrzeby tej korekty zostały zestawione na podstawie informacji pochodzących z ksiąg rachunkowych Wydzielonego Oddziału Emitenta, przekształconych na MSSF. Kwota 39.486 tys. zł stanowiąca wartość aktywów netto na dzień 31 grudnia 2010 r. została ujęta bezpośrednio w kapitale własnym. W ocenie Zarządu obowiązujące Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej nie regulują sposobu ujmowania tego typu transakcji przeprowadzanych pod wspólną kontrolą i w związku z tym Zarząd zastosował przepisy MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”, punkt 10. Zgodnie z tym paragrafem, jak również paragrafami kolejnymi, kierownictwo jednostki stosuje osąd oraz podane w standardzie kryteria, przy opracowaniu zasad rachunkowości w przypadku braku MSSF mających bezpośrednie zastosowanie do danej transakcji. Przy rozważaniu sposobu rozliczenia transakcji, Zarząd kierował się zapisami założeń koncepcyjnych (punkty 69 i 70) i stwierdził, że charakter transakcji wskazuje, że jest ona dystrybucją na rzecz właścicieli, a zatem nie spełnia definicji przychodów i kosztów zawartej w opisanych punktach. W związku z tym wartość przekazanych aktywów oraz nieadekwatna odpłatność za wystąpienie ze spółki komandytowo-akcyjnej zostały ujęte bezpośrednio, jako transakcje z właścicielem w kapitale.
3. Korekta ma na celu ujęcie wynagrodzenia za aktywa netto Wydzielonego Oddziału Emitenta. Wartość wynagrodzenia w wysokości 2 250 tys. zł została określona w uchwale NWZ Toya Development S.K.A. w sprawie wyrażenia zgody na wystąpienie TOYA S.A. jako komplementariusza ze spółki Toya Development S.K.A. z dnia 4 maja 2011 r. Wynagrodzenie ujęto w kwocie netto, czyli bez uwzględnienia należnego podatku VAT, jako pomniejszenie straty na zbyciu ujętej w kapitałach, jak opisano w nocie 2. Dodatkowo należne wynagrodzenie odniesione w zyski zatrzymane pomniejszono o efekt podatkowy w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych, poprzez odjęcie kwoty 428 tys. zł stanowiącej 19% z kwoty 2 250 tys. zł. Jednocześnie ujęto zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego w kwocie 428 tys. zł.

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**  
 Niezbadane informacje finansowe pro forma  
 (Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

**Niezbadane skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma Grupy Kapitałowej Emitenta za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r.**

	Nieskorygowane informacje finansowe	Korekty pro forma	Informacje pro forma
	Grupa Kapitałowa TOYA S.A.	Wyłączenie danych Wydzielonego Oddziału Emitenta	Grupa Kapitałowa TOYA S.A.
	(Nota 1)	(Nota 2)	
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	189 136		189 136
Koszt sprzedanych produktów i towarów	(126 648)		(126 648)
<b>Zysk brutto</b>	<b>62 488</b>	-	<b>62 488</b>
Koszty sprzedaży	(25 104)		(25 104)
Koszty administracyjne	(9 343)		(9 343)
Pozostałe przychody operacyjne	695		695
Pozostałe koszty operacyjne	(94)		(94)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>28 642</b>	-	<b>28 642</b>
Przychody finansowe	27		27
Koszty finansowe	(3 389)		(3 389)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek współkontrolowanych	238		238
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>25 518</b>	-	<b>25 518</b>
Podatek dochodowy	(4 220)		(4 220)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>21 298</b>	-	<b>21 298</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Strata netto z działalności zaniechanej	(3 616)	3 616	-
<b>Zysk netto</b>	<b>17 682</b>	<b>3 616</b>	<b>21 298</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(50)		(50)
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>(50)</b>	-	<b>(50)</b>
<b>Całkowite dochody netto za rok obrotowy</b>	<b>17 632</b>	<b>3 616</b>	<b>21 248</b>
<b>Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>17 682</b>	<b>3 616</b>	<b>21 298</b>
<b>Całkowite dochody przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>17 632</b>	<b>3 616</b>	<b>21 248</b>
<b>Podstawowy/rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję z działalności kontynuowanej (zł)</b>	<b>0,32</b>	-	<b>0,32</b>
<b>Podstawowa/rozwodniona strata przypadająca na jedną akcję z działalności zaniechanej (zł)</b>	<b>(0,06)</b>	<b>0,06</b>	-

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

*Niezbadane informacje finansowe pro forma*

*(Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)*

**Noty objaśniające**

1. Dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta zostały zestawione na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zamieszczonego w Prospekcie.
2. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. Wydzielony Oddział Emitenta był częścią TOYA S.A. i w związku z powyższym jego dane były uwzględnione w danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym działalność dewelopersko-golfowa została zaklasyfikowana jako działalność zaniechana. Korekta pro forma ma na celu wyłączenie z konsolidacji wyników Wydzielonego Oddziału Emitenta obejmujących okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. Dane te zostały zestawione na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zamieszczonego w Prospekcie. Wynik na zbyciu wraz z przysługującym wynagrodzeniem zostanie ujęty bezpośrednio w kapitale własnym jako transakcja z akcjonariuszami, jak opisano w nocie 2 do niezbadanego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej pro forma Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 31 grudnia 2010 r.

---

Grzegorz Pinkosz  
*Prezes Zarządu*

---

Dariusz Hajek  
*Wiceprezes Zarządu*

---

Tomasz Suchowierski  
*Wiceprezes Zarządu*

Wrocław, dnia 29 czerwca 2011 r.



# CZĘŚĆ VI – ZAŁĄCZNIKI

## STATUT SPÓŁKI

TOYA S.A.

*Tekst jednolity*

### **I. POSTANOWIENIA OGÓLNE**

#### § 1

1. Firma Spółki brzmi: "TOYA" Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu: "TOYA" S.A., odpowiednika tego skrótu w językach obcych oraz używać wyróżniającego ją znaku graficznego.

#### § 2

Siedzibą Spółki jest Wrocław.

#### § 3

Założycielami Spółki są:

1. Jan Szmidt zam. Wrocław ul. Kotsisa 27/5, obejmujący 312.660 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A od nr 000001 do nr 312.660,
2. Tomasz Koprowski zam. Wrocław, ul. Wybickiego 18/1, obejmujący 162.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A od nr 312661 do nr 474.660,
3. Romuald Szalagan zam. Krzywina 1, 57-216 Jegłowa, obejmujący 120.840 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A od nr 474.661 do nr 595.500,
4. Wojciech Sielecki zam. Wrocław, ul. Wieczysta 111/24 obejmujący 4.500 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A od nr 595.501 do nr 600.000.

#### § 4

1. Spółka działa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami.
2. Spółka może tworzyć na terenie kraju i za granicą swoje delegatury, oddziały, przedstawicielstwa, biura, filie i inne jednostki organizacyjne oraz tworzyć i uczestniczyć w innych spółkach oraz podmiotach gospodarczych w kraju i za granicą.

#### § 5

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

### **II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

#### § 6

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
  - 1) Uprawy rolne inne niż wieloletnie,
  - 2) Uprawa roślin wieloletnich,

- 3) *Rozmnażanie roślin,*
- 4) *Chów i hodowla zwierząt,*
- 5) *Uprawy rolne połączone z chowem i hodowlą zwierząt (działalność mieszana),*
- 6) *Działalność usługowa wspomagająca rolnictwo i następująca po zbiorach,*
- 7) *Łowiectwo i pozyskiwanie zwierząt łownych, włączając działalność usługową,*
- 8) *Gospodarka leśna i pozostała działalność leśna, z wyłączeniem pozyskiwania produktów leśnych,*
- 9) *Pozyskiwanie drewna,*
- 10) *Pozyskiwanie dziko rosnących produktów leśnych, z wyłączeniem drewna,*
- 11) *Działalność usługowa związana z leśnictwem,*
- 12) *Rybolówstwo,*
- 13) *Chów i hodowla ryb oraz pozostałych organizmów wodnych,*
- 14) *Wydobywanie kamienia, piasku i gliny,*
- 15) *Produkcja olejów i tłuszczów pochodzenia roślinnego i zwierzęcego,*
- 16) *Produkcja napojów,*
- 17) *Produkcja wyrobów tartacznych,*
- 18) *Produkcja pozostałych wyrobów z drewna; produkcja wyrobów z korka, słomy i materiałów używanych do wyplatania,*
- 19) *Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych, maszyn i urządzeń,*
- 20) *Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną,*
- 21) *Wytwarzanie paliw gazowych; dystrybucja i handel paliwami gazowymi w systemie sieciowym,*
- 22) *Wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych,*
- 23) *Pobór, uzdatnianie i dostarczanie wody,*
- 24) *Odprowadzanie i oczyszczanie ścieków,*
- 25) *Zbieranie odpadów,*
- 26) *Przetwarzanie i unieszkodliwianie odpadów,*
- 27) *Działalność związana z rekultywacją i pozostała działalność usługowa związana z gospodarką odpadami,*
- 28) *Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków,*
- 29) *Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych,*
- 30) *Roboty związane z budową dróg kołowych i szynowych,*
- 31) *Roboty związane z budową rurociągów, linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych,*
- 32) *Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej,*
- 33) *Rozbiórka i przygotowanie terenu pod budowę,*
- 34) *Wykonywanie instalacji elektrycznych, wodno-kanalizacyjnych i pozostałych instalacji budowlanych,*
- 35) *Wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych,*
- 36) *Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane,*
- 37) *Sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek,*
- 38) *Konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,*

- 39) Sprzedaż hurtowa i detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,
- 40) Sprzedaż hurtowa i detaliczna motocykli, ich naprawa i konserwacja oraz sprzedaż hurtowa i detaliczna części i akcesoriów do nich,
- 41) Sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie,
- 42) Sprzedaż hurtowa płodów rolnych i żywych zwierząt,
- 43) Sprzedaż hurtowa żywności, napojów i wyrobów tytoniowych,
- 44) Sprzedaż hurtowa artykułów użytku domowego,
- 45) Sprzedaż hurtowa narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej,
- 46) Sprzedaż hurtowa maszyn, urządzeń i dodatkowego wyposażenia,
- 47) Sprzedaż hurtowa paliw i produktów pochodnych,
- 48) Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,
- 49) Sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach,
- 50) Sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów tytoniowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- 51) Sprzedaż detaliczna paliw do pojazdów silnikowych na stacjach paliw,
- 52) Sprzedaż detaliczna pozostałych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- 53) Sprzedaż detaliczna prowadzona na straganach i targowiskach,
- 54) Sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami,
- 55) Transport kolejowy pasażerski międzymiastowy,
- 56) Transport kolejowy towarów,
- 57) Pozostały transport lądowy pasażerski,
- 58) Transport drogowy towarów oraz działalność usługowa związana z przeprowadzkami,
- 59) Magazynowanie i przechowywanie towarów,
- 60) Działalność usługowa wspomagająca transport,
- 61) Hotele i podobne obiekty zakwaterowania,
- 62) Obiekty noclegowe turystyczne i miejsca krótkotrwałego zakwaterowania,
- 63) Pola kempingowe (włączając pola dla pojazdów kempingowych) i pola namiotowe,
- 64) Pozostałe zakwaterowanie,
- 65) Restauracje i pozostałe placówki gastronomiczne,
- 66) Przygotowywanie żywności dla odbiorców zewnętrznych (katering) i pozostała gastronomiczna działalność usługowa,
- 67) Przygotowywanie i podawanie napojów,
- 68) Wydawanie książek i periodyków oraz pozostała działalność wydawnicza, z wyłączeniem w zakresie oprogramowania,
- 69) Działalność wydawnicza w zakresie oprogramowania,
- 70) Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych,
- 71) Nadawanie programów radiofonicznych,
- 72) Nadawanie programów telewizyjnych ogólnodostępnych i abonamentowych,
- 73) Działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej,
- 74) Działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej,

- 75) *Działalność w zakresie telekomunikacji satelitarnej,*
- 76) *Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji,*
- 77) *Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana,*
- 78) *Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność; działalność portali internetowych,*
- 79) *Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji,*
- 80) *Działalność holdingów finansowych,*
- 81) *Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych,*
- 82) *Pozostała finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,*
- 83) *Działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,*
- 84) *Działalność związana z zarządzaniem funduszami,*
- 85) *Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,*
- 86) *Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,*
- 87) *Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości wykonywana na zlecenie,*
- 88) *Działalność prawnicza,*
- 89) *Działalność rachunkowo księgowa; doradztwo podatkowe,*
- 90) *Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,*
- 91) *Doradztwo związane z zarządzaniem,*
- 92) *Działalność w zakresie architektury i inżynierii oraz związane z nią doradztwo techniczne,*
- 93) *Badania i analizy techniczne,*
- 94) *Reklama,*
- 95) *Badanie rynku i opinii publicznej,*
- 96) *Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania,*
- 97) *Działalność fotograficzna,*
- 98) *Działalność związana z tłumaczeniami,*
- 99) *Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,*
- 100) *Wynajem i dzierżawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,*
- 101) *Wypożyczanie i dzierżawa artykułów użytku osobistego i domowego,*
- 102) *Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych,*
- 103) *Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim,*
- 104) *Działalność związana z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników,*
- 105) *Działalność agentów i pośredników turystycznych oraz organizatorów turystyki,*
- 106) *Pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji i działalności z nią związane,*
- 107) *Działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach,*
- 108) *Sprzątanie obiektów,*

- 109) Działalność związana z administracyjną obsługą biura, włączając działalność wspomagającą,
- 110) Działalność centrów telefonicznych (call center),
- 111) Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów,
- 112) Działalność komercyjna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- 113) Pozaszkolne formy edukacji,
- 114) Działalność wspomagająca edukację,
- 115) Działalność związana z grami losowymi i zakładami wzajemnymi,
- 116) Działalność związana ze sportem,
- 117) Działalność rozrywkowa i rekreacyjna,
- 118) Działalność pozostałych organizacji członkowskich,
- 119) Naprawa i konserwacja komputerów i sprzętu komunikacyjnego,
- 120) Naprawa i konserwacja artykułów użytku osobistego i domowego,
- 121) Pozostała indywidualna działalność usługowa.
2. Jeżeli podjęcie lub prowadzenie którejkolwiek z wyżej wymienionej działalności wymaga zgody, zezwolenia lub koncesji, to rozpoczęcie lub prowadzenie takiej działalności przez Spółkę może nastąpić po uzyskaniu takiej zgody, zezwolenia lub koncesji.

### **III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY**

#### **§ 7**

1. Kapitał zakładowy wynosi 6.557.380 zł (słownie: sześć milionów pięćset pięćdziesiąt siedem tysięcy trzysta osiemdziesiąt złotych) i dzieli się na:
  - a) 60.000.000 (słownie: sześćdziesiąt milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A od nr 1 do 60.000.000, każda o wartości nominalnej 10 groszy, które zostały pokryte wkładem pieniężnym,
  - b) 5.573.800 (słownie: pięć milionów pięćset siedemdziesiąt trzy tysiące osiemset) akcji zwykłych na okaziciela serii B od nr 1 do 5.573.800, każda o wartości nominalnej 10 groszy, które zostały pokryte gotówką.
2. Akcje Spółki mogą być akcjami na okaziciela lub akcjami imiennymi.
3. Zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela dokonuje Zarząd na wniosek akcjonariusza.
4. Akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne.
5. Zarząd jest uprawniony do podwyższania kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 162.050 (sto sześćdziesiąt dwa tysiące pięćdziesiąt) złotych, w drodze trzykrotnego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej (kapitał docelowy), w celu realizacji uchwały Walnego Zgromadzenia dotyczącej wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej. Cena emisyjna będzie równa wartości nominalnej. Upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego oraz do emitowania akcji w ramach kapitału docelowego wygasa z upływem 3 (trzech) lat od dnia wpisania do rejestru przedsiębiorców niniejszej zmiany Statutu.

6. *Upoważnia się Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, do pozbawienia akcjonariuszy w całości prawa poboru w stosunku do akcji emitowanych w granicach kapitału docelowego.*
7. *O ile przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej, Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. W szczególności upoważnia się Zarząd do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z zaoferowaniem akcji w ramach kapitału docelowego, dematerializacji tych akcji i ubiegania się przez Spółkę o ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym oraz do zawarcia umowy o rejestrację akcji w depozycie papierów wartościowych.*
8. *Kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie wyższą niż 224.343 zł (słownie: dwieście dwadzieścia cztery tysiące trzysta czterdzieści trzy złote) poprzez emisję nie więcej niż 2.243.430 (słownie: dwa miliony dwieście czterdzieści trzy tysiące czterysta trzydzieści) nowych akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda w celu przyznania prawa do objęcia akcji serii D posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych z przeznaczeniem do zaoferowania osobom uprawnionym w ramach programu motywacyjnego realizowanego w Spółce na podstawie uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 08 lutego 2011 roku w sprawie przyjęcia zasad programu motywacyjnego dla kadry menadżerskiej i kluczowych pracowników Spółki.*

§ 8

1. *Przeniesienie własności akcji imiennych, z wyjątkiem dziedziczenia, ustanowienie na nich zastawu lub użytkowania wymaga pisemnej zgody Zarządu.*
2. *Akcjonariusz zamierzający zbyć akcje imienne ma obowiązek zawiadomić na piśmie Zarząd Spółki, wskazując we wniosku o wydanie zgody liczbę i cenę akcji, osobę nabywcę oraz przewidywany termin transakcji.*
3. *Pierwszeństwo nabycia akcji imiennych przysługuje pozostałym akcjonariuszom posiadającym akcje imienne. Zarząd niezwłocznie zawiadamia tych akcjonariuszy o otrzymaniu wniosku o wyrażenie zgody na zbycie akcji imiennych, wyznaczając im termin na złożenie zamówienia na akcje, nie krótszy niż 7 i nie dłuższy niż 21 dni od dnia doręczenia zawiadomienia. Jeżeli liczba zamówień na akcje przewyższy liczbę akcji przeznaczonych do zbycia, Zarząd dokona ich redukcji proporcjonalnie do liczby akcji posiadanych przez akcjonariuszy.*
4. *W przypadku, gdy pozostali akcjonariusze posiadający akcje imienne nie skorzystają z prawa pierwszeństwa albo gdy nie ma innych akcjonariuszy posiadających akcje imienne poza akcjonariuszem zamierzającym zbyć swe akcje, a Zarząd odmawia wydania zezwolenia, Zarząd w terminie 1 miesiąca od dnia otrzymania wniosku wskazuje innego nabywcę. Brak wskazania innego nabywcy w przypadku i w terminie, o którym mowa w zdaniu poprzednim jest równoważny z wyrażeniem zgody na zbycie akcji imiennych.*

5. Zapłata za akcje winna nastąpić w terminie 14 dni od dnia przeniesienia własności akcji. Za cenę akcji przyjmuje się cenę określoną we wniosku, o którym mowa w ust. 2.
6. Naruszenie wyżej wymienionych postanowień powoduje bezskuteczność zbycia akcji wobec Spółki.
7. W przypadku zbywania akcji imiennych w odpowiedzi na wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji Spółki nie mają zastosowania ograniczenia zbywalności akcji imiennych określone w ust. 1. Ponadto w sytuacji, gdy w następstwie wezwania, o którym mowa w zdaniu powyższym, akcjonariusz osiągnął co najmniej 75 % ogólnej liczby głosów w Spółce, ważność tracą ograniczenia zbywalności akcji imiennych określone w ust. 1.

#### § 9

1. Akcje mogą być umarżane uchwałą Walnego Zgromadzenia, za zgodą akcjonariusza, którego akcje mają być umarżane. Umorzenie następuje z czystego zysku lub poprzez obniżenie kapitału zakładowego.
2. Spółka może nabywać akcje celem ich umorzenia oraz dla realizacji innych celów określonych przez właściwe przepisy.
3. Warunkiem umorzenia akcji jest uprzednie podjęcie przez Walne Zgromadzenie Spółki uchwały określającej:
  - a) ogólną liczbę akcji, które mogą podlegać umorzeniu,
  - b) termin, w którym mogą być zawierane umowy pomiędzy Spółką i akcjonariuszami w przedmiocie nabycia akcji w celu ich umorzenia,
  - c) upoważnienie dla Zarządu do zawierania umów o nabycie akcji w celu ich umorzenia,
  - d) wysokość wynagrodzenia wypłacanego przez Spółkę akcjonariuszom w zamian za akcje nabywane w celu umorzenia lub określenie, w jaki sposób wynagrodzenie to zostanie ustalone.

#### **IV. KAPITAŁ I FUNDUSZE**

#### § 10

Spółka tworzy następujące kapitały i fundusze:

1. kapitał zakładowy,
2. kapitał zapasowy,
3. kapitał rezerwowy,
4. fundusz świadczeń socjalnych,
5. inne fundusze tworzone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

## **V. ORGANY SPÓŁKI**

### *§ 11*

*Organami Spółki są :*

- A. Zarząd Spółki*
- B. Rada Nadzorcza*
- C. Walne Zgromadzenie*

### **A. ZARZĄD SPÓŁKI**

#### *§ 12*

- 1. Zarząd składa się z jednego do siedmiu członków, w tym Prezesa Zarządu oraz jeżeli Zarząd jest wieloosobowy - Wiceprezesa Zarządu. Liczbę członków danej kadencji Zarządu określa Rada Nadzorcza.*
- 2. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.*
- 3. Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną kadencję. Kadencja Zarządu trwa 3 (trzy) lata.*
- 4. Mandaty członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełen rok obrotowy pełnienia funkcji.*

#### *§ 13*

- 1. Zarząd Spółki pod przewodnictwem Prezesa Zarządu zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz.*
- 2. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki nie zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu.*
- 3. Tryb działania Zarządu określa Regulamin. Regulamin uchwała Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza.*

#### *§ 14*

*Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są: jednoosobowo Prezes Zarządu lub łącznie Wiceprezes Zarządu wraz z członkiem Zarządu.*

#### *§ 15*

- 1. Umowy z członkami Zarządu zawiera w imieniu Spółki przedstawiciel Rady Nadzorczej delegowany przez Radę Nadzorczą. W tym samym trybie dokonuje się innych czynności prawnych związanych ze stosunkiem prawnym łączącym członka Zarządu ze Spółką.*
- 2. Warunki umów, na podstawie których członkowie Zarządu pełnią swoje funkcje określa Rada Nadzorcza.*



**B. RADA NADZORCZA**

## § 16

1. Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków powoływanych na wspólną kadencję. Liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji określa Walne Zgromadzenie.
2. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.
3. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 (trzy) lata. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełen rok obrotowy pełnienia funkcji.
4. W okresie, gdy akcje Spółki będą dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, co najmniej 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką. Kryteria niezależności ustalone zostaną w Regulaminie Rady Nadzorczej z uwzględnieniem zasad ładu korporacyjnego obowiązującego na tym rynku regulowanym.
5. Wraz z wyrażeniem zgody na powołanie do Rady Nadzorczej kandydat na niezależnego członka Rady Nadzorczej składa na piśmie oświadczenie o spełnianiu przez niego kryteriów niezależności, o których mowa w ust. 4 powyżej.
6. Niezależny członek Rady Nadzorczej powinien spełniać kryteria niezależności, o których mowa w ust. 4 powyżej, przez cały okres kadencji. Niezależny członek Rady Nadzorczej zobowiązany jest do niezwłocznego powiadomienia Spółki o zaprzestaniu spełniania kryteriów niezależności.
7. Niespełnienie lub utrata statusu niezależności w trakcie kadencji przez któregokolwiek z niezależnych członków Rady Nadzorczej nie powoduje ani wygaśnięcia mandatu, ani nie wpływa na możliwość wykonywania swych kompetencji przez Radę Nadzorczą.
8. Rada Nadzorcza w skład której, w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie) wchodzi mniej członków niż liczba określona zgodnie z ust. 1, jednakże co najmniej 5 (pięciu) członków, jest zdolna do podejmowania ważnych uchwał do czasu uzupełnienia jej składu.

## § 17

1. Do zadań Rady Nadzorczej należy stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Uchwały Rady Nadzorczej wymagają sprawy zastrzeżone do kompetencji Rady Nadzorczej w przepisach prawa oraz ponadto:
  - a) wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego Spółki,
  - b) zatwierdzenie regulaminu Zarządu,
  - c) wypłata przez Zarząd akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy,

- d) zatwierdzanie rocznych lub wieloletnich budżetów, planów biznesowych oraz planów strategicznych Spółki,
  - e) opiniowanie kandydatury na prokurenta Spółki,
  - f) nabywanie, zbywanie i obciążanie nieruchomości i ustanawianie na nich ograniczonych praw rzeczowych, jeżeli wartość takiej czynności przekracza 1.000.000 złotych,
  - g) zaciąganie kredytów, pożyczek, udzielanie poręczeń, gwarancji, wystawianie weksli lub poręczeń wekslowych wykraczających poza zakres zwykłej działalności Spółki lub niezwiązanych z podstawową działalnością Spółki, jeżeli wartość takiej czynności przekracza 500.000 złotych,
  - h) obejmowanie lub nabywanie udziałów i akcji w innych spółkach lub nabywanie obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji innych spółek jeżeli skutkiem takiej czynności będzie wykazanie w księgach Spółki łącznej wartości księgowej objętych lub nabytych udziałów lub akcji lub obligacji o wartości przekraczającej 500.000 złotych,
  - i) udzielanie zgody na nabycie, zbycie, wydzierżawienie i rozporządzenie jakimkolwiek składnikami majątku lub innymi aktywami Spółki w ramach transakcji wykraczającej poza zakres zwykłej działalności Spółki lub niezwiązanych z podstawową działalnością Spółki, których wartość przekracza 1.000.000 złotych,
  - j) ustanawianie przez Spółkę obciążeń na składnikach jej majątku innych niż nieruchomości, jeżeli czynności te nie są związane bezpośrednio lub nie wynikają ze zwykłej lub podstawowej działalności Spółki, a wartość takich obciążeń przekracza 1.000.000 złotych,
  - k) udzielanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy, innej transakcji lub kilku powiązanych umów lub innych transakcji wykraczających poza zakres zwykłej działalności Spółki lub niezwiązanych z podstawową działalnością Spółki, w zakresie innym niż w wskazane w pkt f)-j), których łączna wartość przekracza 2.000.000 złotych.
3. Podjęcia uchwał Rady Nadzorczej, o których mowa w ust. 2 powyżej, nie wymagają czynności Zarządu podejmowane w ramach zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą budżetu lub planu biznesowego.
4. W przypadku powierzenia Radzie Nadzorczej wykonywania zadań Komitetu Audytu, o którym mowa w ustawie o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym lub jakimkolwiek akcie prawnym zastępującym powyższą wskazaną ustawę, do zadań Rady Nadzorczej w tym zakresie należeć będzie, w szczególności:
- a) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki oraz wykonywanie czynności rewizji finansowej, poprzez m.in. monitorowanie procesu przygotowania sprawozdań finansowych oraz monitorowanie rzetelności informacji finansowych przedstawianych przez Spółkę;
  - b) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego, jeżeli został powołany, oraz zarządzania ryzykiem poprzez m.in. przegląd, przynajmniej raz w roku procedur kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w celu zapewnienia zgodności z przepisami i wewnętrznymi

- regulacjami, a także ocena przestrzegania zasad zarządzania ryzykiem oraz przedstawianie rekomendacji w tym zakresie;*
- c) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej poprzez m.in. monitorowanie niezależności audytora w odniesieniu do wykonywanych przez niego badań oraz omawianie z audytorem przebiegu procesu audytu;*
- d) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w przypadku świadczenia usług innych niż wykonywanie czynności rewizji finansowej.*

#### § 18

- Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, a w miarę potrzeby Sekretarza Rady Nadzorczej wybiera ze swego grona Rada Nadzorcza.*
- Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący, zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy na nich. Przewodniczący Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej i przewodniczy na nim do chwili wyboru nowego Przewodniczącego.*
- Rada Nadzorcza może odwołać Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego lub Sekretarza Rady Nadzorczej.*

#### § 19

- Obrady Rady Nadzorczej są protokolowane. Protokoły z obrad podpisują wszyscy obecni na posiedzeniu członkowie Rady Nadzorczej.*
- W protokołach należy wymienić członków biorących udział w posiedzeniu oraz podać sposób przeprowadzenia i wynik głosowania. Protokoły winny być zebrane w księdze protokołów.*
- Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwały Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Ten sposób głosowania jest dopuszczalny wyłącznie w sprawach przewidzianych w porządku obrad posiedzenia Rady Nadzorczej, z którym zapoznali się członkowie Rady Nadzorczej. Wylączone jest głosowanie w tym trybie podczas podejmowania uchwał o wyborze Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej oraz powołania, odwołania i zawieszania w czynnościach członków Zarządu.*
- Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w siedzibie Spółki albo we Wrocławiu albo w Warszawie albo w Krynicy albo w Trójmieście. Dopuszczalne jest podejmowanie uchwał poza posiedzeniami Rady Nadzorczej w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego komunikowania się na odległość. Wylączone jest głosowanie w tym trybie podczas podejmowania uchwał o wyborze Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej oraz powołania, odwołania i zawieszania w czynnościach członków Zarządu.*

§ 20

1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenie co najmniej 3 razy w roku.
2. Przewodniczący albo Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej mają obowiązek zwołać posiedzenie Rady, także na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno odbyć się w ciągu dwóch tygodni od chwili złożenia wniosku. W przypadku, gdy Przewodniczący albo w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej nie zwołają wnioskowanego posiedzenia Rady Nadzorczej w wymaganym czasie, Zarząd Spółki lub członek Rady Nadzorczej, który wnioskował o zwołanie posiedzenia, mogą zwołać takie posiedzenie.

§ 21

1. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady Nadzorczej i obecność co najmniej połowy jej członków. Powyższy przepis stosuje się odpowiednio w przypadku, o którym mowa w § 19 ust. 4 Statutu.
2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, a w przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady.
3. Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, określający szczegółowo tryb działania Rady, a zatwierdza go Walne Zgromadzenie.

§ 22

Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.

§ 23

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
2. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

**C. WALNE ZGROMADZENIE**

§ 24

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne albo nadzwyczajne.
2. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, w Warszawie albo w Krynicznie.
3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki i powinno się ono odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego złożony Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Wniosek o zwołanie zgromadzenia powinien określać sprawy wnoszone pod obrady lub zawierać projekt uchwały dotyczącej proponowanego porządku obrad.

5. *Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek Rady Nadzorczej powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku.*
6. *Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie:*
  - a) *w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie,*
  - b) *jeżeli pomimo złożenia przez Radę Nadzorczą wniosku, o którym mowa w ust. 4 Zarząd Spółki nie zwołał Walnego Zgromadzenia w terminie, o którym mowa w ust. 5 albo*
  - c) *gdy uzna to za wskazane.*
7. *Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia. Zarząd zobowiązany jest niezwłocznie dokonać ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia w trybie przewidzianym przepisami prawa.*
8. *Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników.*
9. *Dopuszcza się możliwość udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, na warunkach szczegółowo określonych przez Zarząd.*

#### § 25

1. *Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy lub reprezentowanych akcji z zastrzeżeniem przypadków wskazanych w przepisach prawa.*
2. *Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy prawa lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej.*
3. *Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są większością  $\frac{3}{4}$  oddanych głosów w sprawach:*
  - a) *zmiany Statutu, w tym emisji nowych akcji,*
  - b) *emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji,*
  - c) *połączenia Spółki z inną spółką,*
  - d) *obniżenia kapitału zakładowego,*
  - e) *umorzenia akcji*
  - f) *zbycia przedsiębiorstwa Spółki albo jego zorganizowanej części,*
  - g) *rozwiązania Spółki.*
4. *Uchwały co do zmian Statutu zwiększających świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplających prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą.*
5. *Uchwały Walnego Zgromadzenia ważne podjęte wiążą wszystkie organy Spółki, a także wszystkich akcjonariuszy, w tym także nieobecnych na Walnym Zgromadzeniu.*

§ 26

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy podejmowanie uchwał w następujących sprawach:
  - a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu i Rady Nadzorczej oraz sprawozdania finansowego,
  - b) powzięcie uchwały o podziale zysków lub o pokryciu strat,
  - c) udzielenie członkom organów spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
  - d) powzięcie postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
  - e) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
  - f) nabycie własnych akcji,
  - g) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
  - h) zmiana Statutu, w tym podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
  - i) połączenie Spółki lub przekształcenie Spółki,
  - j) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
  - k) ustalanie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
  - l) wybór i odwołanie członków Rady Nadzorczej,
  - m) tworzenie i likwidacja funduszy specjalnych,
  - n) zatwierdzenie regulaminu Rady Nadzorczej,
  - o) umorzenie akcji.
2. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości przez Spółkę nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia.

§ 27

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący, a w przypadku jego nieobecności, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej albo osoba wskazana odpowiednio przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.
2. Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin.

**VI. GOSPODARKA SPÓŁKI**

§ 28

Rokiem obrachunkowym Spółki jest rok kalendarzowy, z tym że pierwsze sprawozdanie finansowe zostanie sporządzone za okres od dnia rejestracji spółki do dnia 31 grudnia 2000 r.

§ 29

1. Czysty zysk spółki może być przeznaczony w szczególności na:
  - a) kapitał zapasowy,
  - b) inwestycje,
  - c) fundusz rezerwowy z przeznaczeniem na wypłatę przyszłej dywidendy.

- d) dywidendę dla akcjonariuszy,
- e) inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

2. Akcje nie w pełni opłacone uczestniczą w dywidendzie według opłaconej części.
3. Zarząd upoważniony jest do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

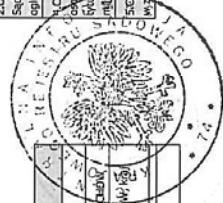
§ 30

Spółka zamieszcza swe ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

CODO WR/13.07/66/2011	Operator: STRUPIŃSKI MATEUSZ	Strona 1 z 12	
Nr pisma wnioskodawcy:			
ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO ul. Piwniecka 16-20 53-630 Wrocław			
KRAJOWY REJESTR SĄDOWY			
Stan na dzień 13.07.2011 godz. 11:06:44 Numer KRS: <b>0000066712</b> <b>ODPIS AKTUALNY</b> <b>Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW</b>			
Dział 1			
Rubryka 1 - Dane podmiotu			
1. Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA		
2. Numer REGON/NIP	REGON: 932093359, NIP: 8951846107		
3. Firma, pod którą spółka działa	"TOYA" SPÓŁKA AKCYJNA		
4. Data o której nastąpiła rejestracja	1989 9053 SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA-FABRYCZNA		
5. Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE		
6. Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	---		
Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu			
1. Siedziba	kraj POLSKA, woj. DOLNOŚLĄSKIE, powiat M. WROCŁAW, gmina H. WROCŁAW, miejsc. WROCŁAW		
2. Adres	ul. SOLTYŚWICKA, nr 137/15, lok. ---, miejsc. WROCŁAW, kod 51-168, poczta WROCŁAW, kraj POLSKA		
Rubryka 3 - Oddziały			
1. Firma oddział	"TOYA" SPÓŁKA AKCYJNA ODRZĄŻAL W NADARZYŃCIE		
2. Siedziba	kraj POLSKA, woj. WŁOCŁAWIECKIE, powiat PRUSZKOWSKI, gmina NADARZYŃCIE, miejsc. HUCZCZAKÓW		
3. Adres	ul. ALEJA KASZTANOWA, nr 140, lok. ---, miejsc. HUCZCZAKÓW, kod 05-831, poczta HUCZCZAKÓW, kraj POLSKA		
1. Firma oddział	"TOYA" SPÓŁKA AKCYJNA ODRZĄŻAL W HRZNICZCIE		

CODO WR/13.07/66/2011	Operator: STRUPIŃSKI MATEUSZ	Strona 2 z 12	
Rubryka 4 - Informacje o statucie			
1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	AKT NOTARIALNY Z DNIA 17.11.99 - NOTARUSZ JOLANTA OLFPIŃSKA Z KANCELARII NOTARIALNEJ UL. GRABISZYŃSKA 14 REP. A NR 5945/99 NUMERY ZMIENIENIACH PARAGRAFÓW: PAR.6, PAR.7 UST.1 I 4, PAR.8 UST. 1,2,5, PAR.9 UST.1,3, PAR.10 PKT.1, PAR.12, PAR.14, PAR.16 UST.1, PAR.20 UST.1, PAR.24 UST.4, PAR.25 UST.1,3, PAR.27 PKT.3, 5, 6, 7 I 8, PAR.28 UST.1, PAR.31 UST.3 NUMERY DODANYCH PARAGRAFÓW - PAR.13 UST.5		
2	AKT NOTARIALNY Z DNIA 11.04.2002 REP. A NR 2007/02 - SPORZĄDZONY PRZEZ JOLANTĘ OLFPIŃSKĄ W KANCELARII NOTARIALNEJ WE WROCŁAWIU PRZY UL. GRABISZYŃSKIEJ 14 NUMERY ZMIENIENIACH PARAGRAFÓW-PAR.6, PAR.31 UST.1 PKT.C NUMERY DODANYCH PARAGRAFÓW-PAR.31 UST.5		
3	AKT NOTARIALNY Z DNIA 08. STYCZEŃ 2003 ROKU, REP. A NR 88103 NOTARUSZ JOLANTA OLFPIŃSKA, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU PRZY UL. GRABISZYŃSKIEJ 14/1 ZMIENIENIACH PAR.6 I PAR.13 STATUTU.		
4	AKT NOTARIALNY Z DNIA 08. LIPCA 2005 R., NUMER REFERENTORIUM A NR 3312/05 SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARUSZ JOLANTĘ OLFPIŃSKĄ Z KANCELARII NOTARIALNEJ WE WROCŁAWIU PRZY UL. GRABISZYŃSKIEJ 14.		
5	ZMIANIE ULEGŁY § 12 I § 16 STATUTU SPÓŁKI TOYA S.A. 17.06.2009 R. REFERENTORIUM A NR 5289/2009, NOTARUSZ MARIUSZ MUC Z KANCELARII NOTARIALNEJ DR. ANDRZEJ TARKOWSKI, KRZYSZTOF ARDOR MUC SPÓŁKA CYWILNA WE WROCŁAWIU, PRZY UL. POWSTAŃCÓW ŚLĄSKICH NR 7A, ZMIENIENIO § 31 UST. 2 STATUTU SPÓŁKI.		
6	07.12.2010 R. - AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARUSZA WODCIECHA KAMIŃSKIEGO, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, UL. RUSKA 3/4, REP. A NR 13396/2010, ZMIENIENIO STATUT SPÓŁKI W TEN SPOSOB, ZE DOTYCZĄCĄ TREŚĆ STATUTU ZASTĘPIUJE SIĘ W CAŁOŚCI NOWĄ TREŚCIĄ.		
7	08.02.2011 R., NOTARUSZ WODCIECH KAMIŃSKI, KANCELARIA, NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, UL. RUSKA 3/4, REP. A NR 10379/2011 - DODANO § 7 UST. 8.		
8	14.02.2011 R., ASESKR NOTARIALNY BARTOSZ MAJEWSKI, ZASTĘPCA NOTARUSZA BEATY BARANOWSKIEJ-SEWERYN, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, UL. RUSKA 3/4, REP. A NR 11086/2011 - DODANO § 7 UST. 5-7.		
13.05.2011 R. ASESKR NOTARIALNY BARTOSZ MAJEWSKI, ZASTĘPCA NOTARUSZA WODCIECHA KAMIŃSKIEGO, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, UL. RUSKA 3/4, REP. A NR 14437/2011 - ZMIENIENIO § 16 UST. 4, § 16 UST. 6, § 19 UST. 4 STATUTU SPÓŁKI.			
Rubryka 5			
MEDYZYNY			
1. Czy, na jak została utworzona spółka	---		
2. Oznaczenie pełnia innego niż Mentor Spółny i Gospodarczy, przeliczonego do ogólnego spółki	---		
3. Czy statut przyznaje uprawnienia do emisji akcji w całości lub częściowo osobom fizycznym, które nie są udziałowcami lub akcjonariuszami spółki?	NIE		
4. Czy obligacjonarze mają prawo do udziału w dywidendzie?	NIE		

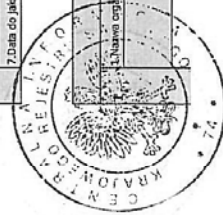




CODD	WR/13.07/66/2011	Operator: STRUPIŃSKI MATEUSZ	Strona 3 z 12
Rubryka 6 – Sposób powstania spółki Brak wpisów			
Rubryka 7 – Dane jednostki akcjonariusza Brak wpisów			
Rubryka 8 – Kapitał spółki			
1. Wysokość kapitału zakładowego	6 557 380,00 ZŁ		
2. Wysokość kapitału docelowego	162 050,00 ZŁ		
3. Liczba akcji zwykłych emisji	6573800		
4. Wartość nominalna akcji	0,10 ZŁ		
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	6 557 380,00 ZŁ		
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	224 343,00 ZŁ		
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu Brak wpisów			
Rubryka 9 – Emisja akcji			
1	A 6600000 AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE		
2	B 5573800 *****		
Rubryka 10 – Wzmianka o podjęciu umowy o emisjach obligacji zamiennych Brak wpisów			
Rubryka 11 1. Czy zarząd lub rada administrująca s.a. TAK			

CODD	WR/13.07/66/2011	Operator: STRUPIŃSKI MATEUSZ	Strona 4 z 12
urocznieniu do emisji warrantów subskryptywnych?			
Dział 2			
Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu			
1. Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD		
2. Sposób reprezentacji podmiotu	DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI I PODPISYWANIA W IMIENIU SPÓŁKI UPRAWNIENI SĄ: JEDNOSOBOWO PRZEZIS ZARZĄDU LUB ŁĄCZNIE WICEPREZIS ZARZĄDU WRAZ Z CZŁONKAMI ZARZĄDU.		
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu			
1	1. Nazwisko / Nazwa lub firma HANEK 2. Imię DARIUSZ PIOTR 3. Numer PESEL/REGION 6210802312 4. Numer KRS ***** 5. Funkcja w organie reprezentującym WICEPREZIS ZARZĄDU 6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zamieszona w czynnościach? NIE 7. Data do jakiej została zamieszona *****		
2	1. Nazwisko / Nazwa lub firma FINKOSZ 2. Imię GRZEGOŹ ALEKSANDER 3. Numer PESEL/REGION 7071503632 4. Numer KRS ***** 5. Funkcja w organie reprezentującym PREZIS ZARZĄDU 6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zamieszona w czynnościach? NIE 7. Data do jakiej została zamieszona *****		
3	1. Nazwisko / Nazwa lub firma SUCHOWIEBSKI 2. Imię TOMASZ 3. Numer PESEL/REGION 6765205791 4. Numer KRS ***** 5. Funkcja w organie reprezentującym WICEPREZIS ZARZĄDU 6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zamieszona w czynnościach? NIE 7. Data do jakiej została zamieszona *****		
Rubryka 2 – Organ nadzoru 1. Nazwa organu RADA NADZORCZA Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu			



Operator: STRUPIŃSKI MATEUSZ  
WR/13.07/66/2011  
Strona 6 z 12

12	103.1., RYBOLÓWSTWO
13	103.2., CHÓW I HODOWLA RYB ORAZ POZOSTAŁYCH ORGANIZMÓW WODNYCH
14	104.1., WYDOBYWANIE KAMIENIA, PIASKU I GILNY
15	10.4., PRODUKCJA OLEJÓW I TŁUSZCZÓW POCHODZENIA ROŚLINNEGO I ZWIERZĘCEGO
16	11.0., PRODUKCJA NAPRODÓW
17	16.1., PRODUKCJA WYROBÓW TARTACZNYCH
18	16.2., PRODUKCJA WYROBÓW Z DREWNA, KORKA, SŁOBY I MATERIAŁÓW UŻYWKOWYCH DO WYPALANIA
19	33.1., NAPRAWA I KONSERWACJA METALOWYCH WYROBÓW GOTOWYCH, MASZYN I URZĄDZEŃ
20	35.1., WYTVARZANIE, PRZESTANIE, DYSTRYBUCJA I HANDEL ENERGIĄ ELEKTRYCZNĄ
21	35.2., WYTVARZANIE PALIW GAZOWYCH; DYSTRYBUCJA I HANDEL PALIWAMI GAZOWYMI W SYSTEMIE STACJONARYJNYM
22	35.3., WYTVARZANIE I ZAPAKOWYWANIE W PARĘ WODNĄ, GORĄCĄ WODĘ I POWIETRZE DO URZĄDÓW KLIMATYZACYJNYCH
23	36.0., FORBÓR, UZDATNIANIE I DOSTARCZANIE WODY
24	37.0., OBRÓBKA I DOSTARCZANIE ŚCIEKÓW
25	38.1., ZBIERANIE ODPADÓW
26	38.2., PRZETWIERZANIE I UMIESZCOWIENIE ODPADÓW
27	39.0., DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z REKULTYWACJĄ I POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z GOSPODARSKĄ ODPAJANIĄ
28	41.1., REALIZACJA PROJEKTÓW BUDOWLANYCH ZWIĄZANYCH ZE WZROSIENIEM BUDYNKÓW
29	41.2., ROBOTY BUDOWLANE ZWIĄZANE ZE WZROSIENIEM BUDYNKÓW MIESZKALNYCH I NIEMIESZKALNYCH
30	42.1., ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ DRÓG KOLEJOWYCH I SZYNOWYCH
31	42.2., ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ RUROCIĄGÓW, LINII TELEKOMUNIKACYJNYCH I ELEKTROENERGETYCZNYCH
32	42.9., ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ POZOSTAŁYCH OBIEKTÓW MIĘDZYBIEI LĄPOWNI I WODNEJ
33	43.1., ROZBIÓRKA I PRZYGOTOWANIE TERENU POD BUDOWĘ
34	43.2., WYKONYWANIE INSTALACJI ELEKTRYCZNYCH, WODNO-KANALIZACYJNYCH I POZOSTAŁYCH INSTALACJI BUDOWLANYCH
35	43.3., WYKONYWANIE ROBÓT BUDOWLANYCH WYKOŃCZENIOWYCH
36	43.9., POZOSTAŁE SPECJALISTYCZNE ROBOTY BUDOWLANE
37	45.1., SPRZEDAŻ HURTOWA I DETALICZNA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYJĄCIENIEM MOTOCYKLI
38	45.2., KONSERWACJA I NAPRAWA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYJĄCIENIEM MOTOCYKLI
39	45.3., SPRZEDAŻ HURTOWA I DETALICZNA CZĘŚCI I AKCESORIÓW DO POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYJĄCIENIEM MOTOCYKLI
40	45.4., SPRZEDAŻ HURTOWA I DETALICZNA MOTOCYKLI, ICH NAPRAWA I KONSERWACJA ORAZ SPRZEDAŻ HURTOWA I DETALICZNA CZĘŚCI I AKCESORIÓW DO NICH
41	46.1., SPRZEDAŻ HURTOWA REALIZOWANA NA ZLECENIE
42	46.2., SPRZEDAŻ HURTOWA PODÓW ROLNICZYCH I ŻYWIW ZWIĘZIĄT
43	46.3., SPRZEDAŻ HURTOWA ZWIĄZANA Z WYKONANIEM, NAPRAWĄ I WYROBÓW TYTONIOWYCH
44	46.4., SPRZEDAŻ HURTOWA ARTYKULÓW UŻYTKU DOMOWEGO
45	46.5., SPRZEDAŻ HURTOWA NARZĘDZI TECHNOLOGII INFORMACYJNEJ I KOMUNIKACYJNEJ

Operator: STRUPIŃSKI MATEUSZ  
WR/13.07/66/2011  
Strona 5 z 12

1	1.Nazwisko SZYBIDT
2.Imiona	JAN
3.Numer PESEL	64123710137
1.Nazwisko	WOJCIECHOWSKI
2.Imiona	PIOTR
3.Numer PESEL	62023300191
1.Nazwisko	SZALOGAŃ
2.Imiona	ROMUALD
3.Numer PESEL	61122796078
1.Nazwisko	KOPROWSKI
2.Imiona	TOMASZ
3.Numer PESEL	66110307237
1.Nazwisko	MONDALSKI
2.Imiona	PIOTR
3.Numer PESEL	56052602790
1.Nazwisko	GOŃKA
2.Imiona	DARBUŚ ROBERT
3.Numer PESEL	65050404136
1.Nazwisko	MACIĄG
2.Imiona	GRZEGOŹ
3.Numer PESEL	66112598094

Rubryka 3 - Prokurent  
Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności	
1	01.1., UPRAWY ROLNE, INNE NIŻ WIELOLETNIE
2	01.2., UPRAWA ROŚLIN WIELOLETNIICH
3	01.3., ROZMNAŻANIE ROŚLIN
4	01.4., CHÓW I HODOWLA ZWIERZĄT
5	01.5., UPRAWY ROLNE POŁĄCZONE Z CHOWEM I HODOWLĄ ZWIERZĄT (DZIAŁALNOŚĆ MIESZANA)
6	01.6., DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA ROLNICTWO I WSTĘPUJĄCA DO ZBIORACH
7	01.7., KOWICTWO I POSYKANIE ZWIERZĄT KOWINNYCH, WŁĄCZAJĄC DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWĄ
8	02.1., GOSPODARKA LEŚNA I POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ LEŚNA, Z WYJĄCIENIEM POZYSKIWANIA PRODUKTÓW LEŚNYCH
9	02.2., POZYSKIWANIE DREWNA
10	02.3., POZYSKIWANIE DZIKO ROSNĄCYCH PRODUKTÓW LEŚNYCH, Z WYJĄCIENIEM DREWNA
11	02.4., DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z LEŚNICTWEM



WR/13.07/66/2011		Operator: STRUPIŃSKI MATEUSZ	Strona 7 z 12
46	46.6.,	SPRZEDAŻ MIĘSZA MASZYN, URZĄDZEŃ I DODATKOWEGO WYPOSAŻENIA	
47	46.71.,	SPRZEDAŻ MIĘSZA MASZYN, URZĄDZEŃ I DODATKOWEGO WYPOSAŻENIA	
48	46.9.,	SPRZEDAŻ MIĘSZA MASZYN, URZĄDZEŃ I DODATKOWEGO WYPOSAŻENIA	
49	47.1.,	SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA W NIWYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH	
50	47.2.,	SPRZEDAŻ DETALICZNA ZWIĄZANA Z WYKONANIEM WYKONAWCZYCH PRAC PROWADZONA W NIWYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH	
51	47.3.,	SPRZEDAŻ DETALICZNA PALIW DO POJAZDÓW SILNIKOWYCH NA STACJACH PALIW	
52	47.3.,	SPRZEDAŻ DETALICZNA POZOSTAŁYCH WYROBÓW PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH	
53	47.5.,	SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA NA STRAGANACH I TARGOWISZCZACH	
54	47.9.,	SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA POZA SIEĆ SKLEPOWĄ, STRAGANAMI I TARGOWISZCZAMI	
55	49.1.,	TRANSPORT KOLEJOWY PASAŻERSKI MIĘDZYMIASTOWY	
56	49.2.,	TRANSPORT KOLEJOWY TOWAROWY	
57	49.3.,	POZOSTAŁY TRANSPORT LĄDOWY PASAŻERSKI	
58	49.4.,	TRANSPORT BRZOSOWY TOWARÓW ORAZ DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z PRZEPROWADZANIEM	
59	52.1.,	MAGAZYNOWANIE I PRZECHOWYWANIE TOWARÓW	
60	52.2.,	DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA TRANSPORT	
61	55.1.,	HOTELE I PODOBNE OBIEKTY ZAKWATEROWANIA	
62	55.2.,	OBIEKTY KUCLEBOWE TURYSTYCZNE I MIEJSCA KRÓTKOTRWAŁEGO ZAKWATEROWANIA	
63	55.3.,	POLA KAMPINGOWE (WŁĄCZAJĄC POLA DLA POJAZDÓW KAMPINGOWYCH) I POLA NIEMOTOWE	
64	55.9.,	POZOSTAŁE ZAKWATEROWANIE	
65	56.1.,	RESTAURACJE I POZOSTAŁE PŁACÓWKI GASTRONOMICZNE	
66	56.2.,	PRZYGOTOWYWANIE ŻYWIWCI DLA OBIĘDÓW ZEWNĘTRZNYCH (KATERING) I POZOSTAŁA GASTRONOMICZNA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA	
67	56.3.,	PRZYGOTOWYWANIE I PODAWANIE NAPÓJÓW	
68	58.1.,	WYDAWANIE KSIĄŻEK I PERIODYKÓW ORAZ POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA, Z WYŁĄCZENIEM W ZAKRESIE OPROGRAMOWANIA	
69	58.2.,	DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA W ZAKRESIE OPROGRAMOWANIA	
70	59.2.,	DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE NAGRAŃ DŹWIĘKOWYCH I WIZUALNYCH	
71	60.1.,	NAGRYWANIE PROGRAMÓW RADIOFONICZNYCH	
72	60.2.,	NAGRYWANIE PROGRAMÓW TELEWIZYJNYCH OGÓLNODOSTĘPNYCH I ABONAMENTOWYCH	
73	61.1.,	DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE TELEKOMUNIKACJI PRZEWOJOWEJ	
74	61.2.,	DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE TELEKOMUNIKACJI BEZPRZEWODOWEJ, Z WYŁĄCZENIEM TELEKOMUNIKACJI SATELITARNEJ	
75	61.3.,	DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE TELEKOMUNIKACJI SATELITARNEJ	
76	61.9.,	DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE POZOSTAŁEJ TELEKOMUNIKACJI	
77	62.6.,	DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM I DODATKOWYM W ZAKRESIE INFORMATYKI ORAZ DZIAŁALNOŚĆ POWIĄZANA	
78	63.1.,	PRZETWARZANIE DANYCH, ZARZĄDZANIE STRONAMI INTERNETOWYMI (HOSTING) I PODOBNA DZIAŁALNOŚĆ, DZIAŁALNOŚĆ PORTALI INTERNETOWYCH	
79	63.9.,	POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INFORMACJI	
80	64.2.,	DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGÓW FINANSOWYCH	
81	64.3.,	DZIAŁALNOŚĆ TRUSTÓW, FUNDUSZÓW I PODOBNYCH INSTYTUCJI FINANSOWYCH	
82	64.9.,	POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW ENERYTYWALNYCH	
83	66.1.,	DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW ENERYTYWALNYCH	
84	66.3.,	DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZARZĄDZANIEM FUNDUSZAMI	
85	66.1.,	KUPNO I SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK	
86	68.2.,	WYDUBENIE I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWYDNYMI	
87	68.3.,	DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OBSŁUGĄ RYNKU NIERUCHOMOŚCI WYKONYWANA NA ZLECENIE	
88	69.1.,	DZIAŁALNOŚĆ PRAWNICZA	
89	69.2.,	DZIAŁALNOŚĆ RACHUNKOWO-KSIEGOWA; DORADZTWO PODATKOWE	
90	70.1.,	DZIAŁALNOŚĆ FIRM CENTRALNYCH (HEAD OFFICES) I HOLDINGÓW, Z WYŁĄCZENIEM HOLDINGÓW FINANSOWYCH	
91	70.2.,	DORADZTWO ZWIĄZANE Z ZARZĄDZANIEM	
92	71.1.,	DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE ARCHITECTURY I INŻYNIERII ORAZ ZWIĄZANE Z NIĄ DORADZTWO TECHNICZNE	
93	71.2.,	BUDOWA I ANALIZY TECHNICZNE	
94	73.1.,	REKLAMA	
95	73.2.,	BUDOWANIE RYNKU I OPINIE PUBLICZNE	
96	74.1.,	DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE SPECJALISTYCZNEGO PROJEKTOWANIA	
97	74.2.,	DZIAŁALNOŚĆ FOTOGRAFICZNA	
98	74.3.,	DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z TŁUMACZENIAMI	
99	74.9.,	POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDEKSJONISTYKA	
100	77.1.,	WYNAJEM I DZIERŻAWA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI	
101	77.2.,	WYPODROŻNIENIE I DZIERŻAWA ARTYKUŁÓW UŻYTKU OSOBISTEGO I DOPROWIĘDZONYCH	
102	77.3.,	WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH MASZYN, URZĄDZEŃ ORAZ DÓBR MATERIALNYCH	
103	77.4.,	DZIERŻAWA WŁASNOŚCI INTELKTUALNEJ I PODOBNYCH PRODUKTÓW, Z WYŁĄCZENIEM PRAC OCHRONNYCH PRAWEM AUTORSKIM	
104	78.1.,	DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z WYSZUKIWANIEM MIEJSC PRACY I POKRYCIANIEM PRACOWNIKÓW	
105	79.1.,	DZIAŁALNOŚĆ AGENTÓW I POŚREDNIKÓW TURYSTYCZNYCH ORAZ ORGANIZATORÓW TURYSTYKI	
106	79.9.,	POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE REZERWACJI I DZIAŁALNOŚCI Z NIĄ ZWIĄZANE	
107	81.1.,	DZIAŁALNOŚĆ POMOCNICZA ZWIĄZANA Z UTRZYMANIEM PORZĄDKU W BUDYNKACH	
108	81.2.,	SPRZĄTANIE OBIEKTÓW	
109	82.1.,	DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ADMINISTRACYJNĄ OBSŁUGĄ BIURA, WŁĄCZAJĄC DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCĄ	
110	82.2.,	DZIAŁALNOŚĆ CENTRÓW TELEFONICZNYCH (CALL CENTER)	
111	82.3.,	DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ORGANIZACJĄ TARGÓW, WYSTAW I KONGRESÓW	
112	82.9.,	DZIAŁALNOŚĆ KONSERWACYJNA, GDZIE INDEKSJONISTYKA	
113	85.5.,	PODASZKOCZNE FORMY EDUKACJI	
114	85.6.,	DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA EDUKACJĘ	
115	92.0.,	DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z GRANAMI LOSOWYMI I ZAKŁADAMI WZajemNYMI	
116	93.1.,	DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA ZE SPORTEM	
117	93.2.,	DZIAŁALNOŚĆ RODZYNKOWA I REKREACYJNA	



WR/13.07/66/2011 Operator: STRUPIŃSKI MATEUSZ Strona 10 z 12

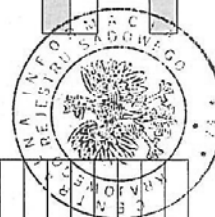
6	****	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
7	****	01.01.2007-31.12.2007
8	****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
9	****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
10	****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej		
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia Za okres od do
1. Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	1	07.09.2007 01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	2	25.09.2008 01.01.2007-31.12.2007
	3	03.07.2009 01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	4	04.08.2010 01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
2. Opinia biegłego rewidenta	1	02.06.2011 01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	2	**** 01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	3	**** 01.01.2007-31.12.2007
	4	**** 01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	5	**** 01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
3. Uchwala lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	**** 01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	2	**** 01.01.2005 R. - 31.12.2006 R.
	3	**** 01.01.2007-31.12.2007
	4	**** 01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	5	**** 01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
4. Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej	1	**** 01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	2	**** 01.01.2007-31.12.2007
	3	**** 01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	4	**** 01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	5	**** 01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego  
Brak wpisów

Dział 4


Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów
Rubryka 2 - Wizerunek
Brak wpisów



WR/13.07/66/2011 Operator: STRUPIŃSKI MATEUSZ Strona 9 z 12

118	94, 9, DZIAŁALNOŚĆ PRZEDSTAWICIELSTWA ORGANIZACJI CZŁONKOWSKICH
119	95, 1, NAPRAWA I KONSERWACJA KOMPUTERÓW I SPRZĘTU KOMUNIKACYJNEGO
120	95, 2, NAPRAWA I KONSERWACJA ARTYKULÓW UŻYTKU OSOBISTEGO I DOMOWEGO
121	96, 0, PODZIAŁALNOŚĆ INDYWIDUALNA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach		
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia Za okres od do
1. Wzianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	24.04.2002 1.01.2001 R. - 31.12.2001 R.
	2	29.05.2003 01.01.2002 - 31.12.2002 R.
	3	31.09.2004 OD 01.01.2003 R. - 31.12.2003 R.
	4	24.05.2005 OD 01.01.2004 R. DO 31.12.2004 R.
	5	22.06.2006 OD 01.01.2005 R. DO 31.12.2005 R.
	6	15.06.2007 01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	7	09.07.2008 01.01.2007-31.12.2007
	8	03.07.2009 01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	9	04.08.2010 01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	10	02.06.2011 01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
2. Wzianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	**** ZA 2001 R.
	2	**** 01.01.2002 - 31.12.2002 R.
	3	**** OD 01.01.2003 R. - 31.12.2003 R.
	4	**** OD 01.01.2004 R. DO 31.12.2004 R.
	5	**** OD 01.01.2005 R. DO 31.12.2005 R.
	6	**** 01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	7	**** 01.01.2007-31.12.2007
	8	**** 01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	9	**** 01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	10	**** 01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
3. Wzianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	**** ZA 2001 R.
	2	**** 01.01.2002 - 31.12.2002 R.
	3	**** OD 01.01.2003 R. - 31.12.2003 R.
	4	**** OD 01.01.2004 R. DO 31.12.2004 R.
	5	**** OD 01.01.2005 R. DO 31.12.2005 R.
	6	**** 01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	7	**** 01.01.2007-31.12.2007
	8	**** 01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	9	**** 01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	10	**** 01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
4. Wzianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	**** ZA 2001 R.
	2	**** 01.01.2002 - 31.12.2002 R.
	3	**** OD 01.01.2003 R. - 31.12.2003 R.
	4	**** OD 01.01.2004 R. DO 31.12.2004 R.
	5	**** OD 01.01.2005 R. DO 31.12.2005 R.

<p>CODO WR/13.07/66/2011 Operator: STRUPIŃSKI MATEUSZ</p> <p>Strona 11 z 12</p> <p>Brak wpisów</p> <p>Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania</p> <p>Brak wpisów</p> <p>Rubryka 4 - Umoczenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych</p> <p>Brak wpisów</p> <p>Dział 5</p> <p>Rubryka 1 - Kurator</p> <p>Brak wpisów</p> <p>Dział 6</p> <p>Rubryka 1 - Likwidacja</p> <p>Brak wpisów</p> <p>Rubryka 2 - Informacja o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki</p> <p>Brak wpisów</p> <p>Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny</p> <p>Brak wpisów</p> <p>Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu</p> <p>Brak wpisów</p> <p>Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym</p> <p>Brak wpisów</p>	<p>CODO WR/13.07/66/2011 Operator: STRUPIŃSKI MATEUSZ</p> <p>Strona 12 z 12</p> <p>Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym</p> <p>Brak wpisów</p> <p>Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym</p> <p>Brak wpisów</p> <p>Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej</p> <p>Brak wpisów</p> <p>Wrocław, 13.07.2011 godz: 11:06:43</p> <p>pieczęć z godłem</p> <p>Podpis</p> <p>STRUPIŃSKI MATEUSZ</p> 
--	---



## CZĘŚĆ VII – DEFINICJE I SKRÓTY

Akcje	Wszystkie akcje wyemitowane przez Spółkę
Akcje Serii A	Akcje zwykłe na okaziciela serii A spółki TOYA S.A. o wartości nominalnej 0,1 złotych każda
Akcje Serii B	Akcje zwykłe na okaziciela serii B spółki TOYA S.A. o wartości nominalnej 0,1 złotych każda
Akcje Serii C, Akcje Oferowane	Akcje zwykłe na okaziciela serii C spółki TOYA S.A. o wartości nominalnej 0,1 złotych każda
Akcje Serii D	Akcje zwykłe na okaziciela serii D spółki TOYA S.A. o wartości nominalnej 0,1 złotych każda, które będą wyemitowane w ramach kapitału warunkowego w celu realizacji Programu Motywacyjnego
Biegły Rewident	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.
Cena Emisyjna	Cena emisyjna Akcji Serii C oferowanych w ramach Oferty Publicznej
Cena Maksymalna	Cena ustalona przez Emitenta, w porozumieniu z Menedżerem Oferty, na potrzeby budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych oraz składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych na kwotę 4,40 zł (słownie cztery złote i 40/100) za jedną Akcję Oferowaną
CNY	Waluta obowiązująca na terenie Chińskiej Republiki Ludowej
Deklaracja Zainteresowania, Deklaracja	Deklaracja zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych składana przez Inwestorów Instytucjonalnych w trakcie procesu budowy Księgi Popytu
Dyrektywa Prospektowa	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE (Dz.U. UE L z 2003 r. Nr 345, str. 64)
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Emitent, Spółka, TOYA S.A.	TOYA Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu 51-169, ul. Sołtysowicka 13-15
EUR, euro	Jednostka walutowa obowiązująca w Unii Europejskiej
GPW, Giełda	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000082312
GUS	Główny Urząd Statystyczny
Grupa Kapitałowa Emitenta, Grupa	Spółka, Toya Romania S.A., Toya Golf & Country Club Sp. z o.o. w likwidacji
Inwestorzy Indywidualni	Inwestorzy będący osobami fizycznymi uprawnionymi do złożenia zapisu na Akcje Oferowane, będący zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu Prawa Dewizowego, zgodnie z postanowieniami Prospektu

Inwestorzy Instytucjonalni	Inwestorzy będący osobami prawnymi, jednostkami organizacyjnymi nieposiadającymi osobowości prawnej, będący zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu Prawa Dewizowego oraz zarządzającymi pakietem papierów wartościowych na zlecenie w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Akcje Oferowane, zaproszeni przez Menedżera Oferty do uczestnictwa w budowie Księgi Popytu lub złożenia zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie z siedzibą w Warszawie, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000081582
KH, Kodeks Handlowy	Rozporządzenie Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 27 czerwca 1934 roku Kodeks handlowy (Dz.U. z 1934 r. nr 57, poz. 502, z późn. zm.)
KNF, Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego
Kodeks Cywilny	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (Dz.U. z 1964 r. nr 16, poz. 93, z późn. zm.)
Kodeks Karny	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 roku Kodeks karny (Dz.U. z 1997 r. nr 88, poz. 553, z późn. zm.)
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KSH, Kodeks Spółek Handlowych, ksh	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2000 r. nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)
Księga Popytu	Lista inwestorów sporządzona przez Menedżera Oferty, odzwierciedlająca wielkość popytu na Akcje Oferowane zgłoszoną przez Inwestorów Instytucjonalnych oraz jego wrażliwość cenową, powstała w efekcie przeprowadzonego przez Menedżera badania zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych w tej grupie inwestorów
Lista Wstępnego Przydziału	Lista wybranych Inwestorów Instytucjonalnych, do których zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisu, sporządzona na podstawie Księgi Popytu, na podstawie uznaniowej decyzji Zarządu Spółki, w porozumieniu z Menedżerem Oferty
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską
NBP	Narodowy Bank Polski
Oddział Kryniczno	TOYA S.A. Oddział w Krynicznie, wniesiony jako Wydzielony Oddział Emitenta do Toya Development S.K.A.
Oddział Nadarzyn	TOYA S.A. Oddział w Nadarzynie
Oferta Publiczna, Oferta	Oferta objęcia 28.103.060 Akcji Oferowanych w ramach Oferty Publicznej na warunkach określonych w Prospekcie
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz.U. z 2005 r. nr 8, poz. 60, z późn. zm.)
PAP	Polska Agencja Prasowa

PDA, Prawo do Akcji	Papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania, niemających formy dokumentu, Akcji Serii C, powstające z chwilą dokonania przydziału Akcji Serii C i wygasające z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców
PKD	Polska Klasyfikacja Działalności
Podmiot Powiązany	Podmiot powiązany zgodnie z definicją zawartą w Międzynarodowym Standardzie Rachunkowości 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”, opublikowanym w lipcu 1984 r., poprawionym w grudniu 2003 r.
POK, Punkt Obsługi Klientów	Punkt obsługi klientów przyjmujący zapisy na Akcje Serii C
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Prawo bankowe (tekst jednolity Dz.U. z 2002 r. nr 72, poz. 665, z późn. zm.)
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (Dz.U. z 2002 r. nr 141, poz. 1178, z późn. zm.)
Program Motywacyjny	Program motywacyjny dla kadry menedżerskiej i kluczowych pracowników Spółki przyjęty uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 8 lutego 2011 r., zmieniony uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 23 maja 2011 r., uzupełniony uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 24 maja 2011 r.
Prospekt, Prospekt Emisyjny	Niniejszy prospekt emisyjny spółki TOYA S.A. będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem, sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Oferowanych sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie
Rada Nadzorcza	Organ nadzoru TOYA S.A.
RON	Waluta obowiązująca na terenie Rumunii
Rozporządzenie o Opłacie Skarbowej	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 28 września 2007 roku w sprawie zapłaty opłaty skarbowej (Dz.U. z 2007 r. nr 187, poz. 1330)
Rozporządzenie o Prospekcie	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.U. UE L z 2004 r. nr 149, str. 1)
Rozporządzenie o Informacjach Bieżących i Okresowych	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r. nr 33, poz. 259, z późn. zm.)
Saame Tools China	Shanghai Ximei Gongu Jinchukou Youxian Gongsi [SAAME TOOLS (Shanghai) IMPORT & EXPORT Co., Ltd China] z siedzibą w Szanghaju, Chińska Republika Ludowa
S.A.	Spółka akcyjna
TOYA Development S.K.A.	TOYA Development Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna, z siedzibą w Krynicznie, gm. Wisznia Mała
Statut	Statut TOYA S.A.
UE	Unia Europejska



USD	Dolar amerykański, prawny środek płatniczy na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (tekst jednolity Dz.U. z 2007 r. nr 168 poz. 1186, z późn. zm.)
Ustawa o Nadzorze	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. z 2005 nr 183, poz. 1537, z późn. zm.)
Ustawa o Obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2005 r. nr 183, poz. 1538, z późn. zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. z 2007 r. nr 50, poz. 331, z późn. zm.)
Ustawa o Ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz.U. z 2009 r. nr 185, poz. 1439)
Ustawa o Opłacie Skarbowej	Ustawa z dnia 16 listopada 2006 roku o opłacie skarbowej (Dz.U. z 2006 r. nr 225, poz. 1635, z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, UPDOF	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz.U. z 2010 r. nr 51, poz. 307, z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, UPDOP	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz.U. z 2000 r. nr 54, poz. 654, z późn. zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późn. zm.)
Ustawa o Własności Przemysłowej	Ustawa z dnia 30 czerwca 2000 r. Prawo własności przemysłowej (tekst jednolity Dz.U. z 2003 r. nr 119, poz. 1117, z późn. zm.)
Walne Zgromadzenie, WZ	Walne Zgromadzenie TOYA S.A.
Wood & Co	Wood & Co Financial Services a.s. S.A. Oddział w Polsce, z siedzibą w Warszawie przy ul. Złotej 59, 00-120 Warszawa
Oferujący, Prowadzący Księgę Popytu, Menedżer, Menedżer Oferty	WOOD & Company Financial Services a.s., S.A., Oddział w Polsce, z siedzibą w Warszawie przy ul. Złotej 59, 00-120 Warszawa
Wydzielony Oddział Emitenta	zorganizowana część przedsiębiorstwa Spółki, stanowiąca Oddział Kryniczno, oddana na rzecz Toya Development S.K.A. do odpłatnego korzystania, a w dniu 6 kwietnia 2011 r. wniesiona jako wkład niepieniężny do Toya Development S.K.A.
Yato China Trading	Shanghai Yierto Maryi Youxian Gongi [YATO CHINA TRADING CO., LTD] z siedzibą w Szanghaju, Chińska Republika Ludowa
Zarząd	Zarząd TOYA S.A.