



Sprawozdanie z działalności Grupy TOYA w I półroczu 2025 r.

sporządzone łącznie ze sprawozdaniem Zarządu z działalności TOYA S.A.

Spis treści

1. CHARAKTERYSTYKA PODMIOTU DOMINUJĄCEGO	3
2. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ I JEJ ZMIAN	6
3. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ	6
4. OPIS NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ I PÓŁROCZA 2025 R. ORAZ ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ	6
5. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA SKRÓCONE JEDNOSTKOWE I SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	8
6. OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROZEŃ ORAZ CZYNNIKÓW, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIAGNIĘTE WYNIKI W KOLEJNYM PÓŁROCZU	18
7. SPRAWY SPORNE	22
8. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	22
9. OTRZYMANE I UDZIELONE GWARANCJE I PORĘCZENIA.	22
10. ZOBOWIĄZANIA I AKTYWA WARUNKOWE	23
11. INFORMACJA O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO 30 CZERWCA 2025 R.	23

1. CHARAKTERYSTYKA PODMIOTU DOMINUJĄCEGO

1.1 INFORMACJE OGÓLNE – TOYA S.A.

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.

TOYA S.A. została zawiązana aktem notarialnym sporządzonym w dniu 17 listopada 1999 r. przed notariuszem Jolantą Ołpińską 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 0000066712. Wpis do rejestru nastąpił dnia 5 grudnia 2001 r.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Na dzień przekazania raportu półrocznego Jednostka Dominująca posiada 1 oddział zlokalizowany w Nadarzynie.

Podstawowym obszarem działalności TOYA S.A. jest import i dystrybucja artykułów przemysłowych, 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 (Ukraina, Rumunia, Węgry, kraje bałtyckie, Białoruś, Czechy).

1.2 ZARZĄD I RADA NADZORCZA

W okresie od 1 stycznia do dnia 30 czerwca 2025 r. oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji Zarząd pracował w następującym składzie:

- | | |
|--------------------|--------------------|
| • Grzegorz Pinkosz | Prezes Zarządu |
| • Maciej Lubnauer | Wiceprezes Zarządu |
| • Robert Borys | Wiceprezes Zarządu |
| • Jan Jakub Szmidt | Wiceprezes Zarządu |

W okresie od 1 stycznia do dnia 30 czerwca 2025 r. oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

- | | |
|--------------------------------|------------------------------------|
| • Piotr Mondalski | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| • Jan Szmidt | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| • Dariusz Górka | Członek Rady Nadzorczej |
| • Grzegorz Maciąg | Członek Rady Nadzorczej |
| • Wojciech Bartłomiej Papierak | Członek Rady Nadzorczej |
| • Beata Szmidt | Członek Rady Nadzorczej |
| • Zenon Beker | Członek Rady Nadzorczej |

1.3 KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Na 30 czerwca 2025 r. kapitał podstawowy wynosi 7 504 222,60 zł i składa się z 75 042 226 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

W I półroczu 2025 r. nie było zmian w wysokości kapitału podstawowego.

1.4 SKŁAD AKCJONARIATU ORAZ WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

Skład akcjonariatu Jednostki Dominującej wg informacji posiadanych przez TOYA S.A. na 30 czerwca 2025 r.:

Nazwa	Status	Liczba akcji	Typ akcji	Wartość nominalna jednej akcji w zł	Wartość nominalna akcji w zł	Struktura %
Jan Szmidt	osoba fizyczna	28 284 304	zwykłe, na okaziciela	0,1	2 828 430,40	37,69%
Romuald Szałagan	osoba fizyczna	9 652 290	zwykłe, na okaziciela	0,1	965 229,00	12,86%
Generali OFE	osoba prawna	5 001 147	zwykłe, na okaziciela	0,1	500 114,70	6,66%
Pozostali - udział poniżej 5% (*)	nie dotyczy	32 104 485	zwykłe, na okaziciela	0,1	3 210 448,50	42,79%
RAZEM		75 042 226			7 504 222,60	100,00%

(*). w ramach ogłoszonego 3 czerwca 2025 r. skupu akcji własnych, Spółka nabyła 1 004 979 szt. akcji po 8,00 zł za akcję. łączna wartość skupionych akcji wynosi 8 040 tys. zł (patrz pkt 1.6).

1.5 AKCJE BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

1.5.1 Akcje posiadane przez członków Zarządu

Liczbę akcji na dzień przekazania raportu oraz zmiany posiadanych akcji przez Członków Zarządu od daty przekazania ostatniego raportu (raport kwartalny za I kwartał 2025 r. opublikowany 8 maja 2025 r.) zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę przedstawia poniższa tabela:

	Stan wg informacji posiadanej na 8 maja 2025 r.	Zwiększenia / zmniejszenia w wyniku transakcji	Stan wg informacji posiadanej na 13 sierpnia 2025 r.
Grzegorz Pinkosz	146 812	-	146 812
Maciej Lubnauer	61 831	-	61 831
Robert Borys	8 528	-	8 528
Jan Jakub Szmidt	241 094	-	241 094
RAZEM	458 265	-	458 265

1.5.2 Akcje posiadane przez członków Rady Nadzorczej

Liczbę akcji na dzień przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego oraz zmiany posiadanych akcji przez Członków Rady Nadzorczej od daty przekazania ostatniego raportu (raport kwartalny za I kwartał 2025 r. opublikowany 8 maja 2025 r.) zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę przedstawia poniższa tabela:

	Stan wg informacji posiadanej na 8 maja 2025 r.	Zwiększenia / zmniejszenia w wyniku transakcji	Stan wg informacji posiadanej na 13 sierpnia 2025 r.
Jan Szmidt	28 284 304	-	28 284 304
Beata Szmidt	3 239 253	-	3 239 253
Grzegorz Maciąg	2 800	-	2 800
RAZEM	31 528 832	-	31 528 832

1.5.3 Program opcji na akcje

W Spółce i w Grupie nie występują programy oparte na uczestnictwie pracowników w kapitale Spółki.

1.6 AKCJE WŁASNE

W dniu 26 czerwca 2024 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Toya S.A. podjęło uchwałę o utworzeniu kapitału rezerwowego w kwocie 100 000 tys. zł z przeznaczeniem na nabycie akcji własnych Spółki.

W ramach zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji ogłoszonej 3 czerwca 2025 r. i trwającej od 5 do 13 czerwca 2025 r. Spółka skupiła **1 004 979** szt. akcji po **8,00 zł za akcję**. Łączna wartość skupionych akcji wynosi **8 040 tys. zł**.

2. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ I JEJ ZMIAN

Na dzień zatwierdzenia do publikacji skonsolidowanego raportu półrocznego Grupa składa się z następujących podmiotów:

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakterystyka powiązania kapitałowego	% własności i posiadanych praw głosu	Data utworzenia powiązania	Metoda konsolidacji na dzień kończący okres sprawozdawczy
TOYA S.A.	Wrocław, Polska	Dystrybucja narzędzi i elektronarzędzi	Jednostka dominująca	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Metoda pełna
Toya Romania S.A.	Bukareszt, Rumunia	Dystrybucja narzędzi i elektronarzędzi	Jednostka zależna	99,99	Listopad 2003 r.	Metoda pełna
Yato Tools (Shanghai) Co., Ltd.	Szanghaj, Chiny	Dystrybucja narzędzi i elektronarzędzi	Jednostka zależna	100,00	Styczeń 2013 r.	Metoda pełna
Yato Tools (Jiaxing) Co., Ltd.	Baibu, Chiny	Dystrybucja narzędzi i elektronarzędzi	Jednostka zależna	100,00	Grudzień 2019 r.	Metoda pełna

W I półroczu 2025 r. nie nastąpiły zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej TOYA.

3. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Zarząd Toya S.A. nie publikował prognoz wyników Spółki ani Grupy na 2025 r.

4. OPIS NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ I PÓŁROCZA 2025 R. ORAZ ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ

4.1 ZAWARCIE UMOWY O KREDYT PRZEZ SPÓŁKĘ ZALĘŻNĄ YATO TOOLS (JIAXING) CO., LTD.

W dniu 29 stycznia 2025 r. TOYA S.A. powzięła informację o wystąpieniu przez YATO TOOLS (JIAXING) Co., Ltd. z wnioskiem o kredyt obrotowy, w kwocie nie wyższej niż 100 000 tys. CNY, a dnia 28 lutego 2025 r. powzięła informację o zawarciu Umowy o Kredyt z Bank of Ningbo Co., Ltd., Jiaxing Branch z siedzibą w Chińskiej Republice Ludowej.

Spółka zależna uruchomiła kredyt z jego wykorzystaniem na działalność importową i eksportową do kwoty 80 000 tys. CNY na okres jednego roku z możliwością przedłużenia. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

4.2 ANEKS DO UMOWY O KREDYT W RACHUNKU BIEŻĄCYM

TOYA S.A. dniu 19 marca 2025 r. zawarła aneks nr 7 do Umowy o Kredyt w Rachunku Bieżącym Nr 09/030/19/Z/VV z mBankiem S.A. z siedzibą w Warszawie. Na mocy aneksu data ostatecznej spłaty kredytu została ustalona na dzień 26 marca 2026 r. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

4.3 ZAWARCIE UMOWY POŻYCZKI

W dniu 22 kwietnia 2025 r. TOYA S.A. zawarła umowę pożyczki z TOYA Romania S.A. Przedmiotem Umowy jest udzielenie przez TOYA S.A. spółce zależnej pożyczki w kwocie 4 500 tys. USD. Pożyczka została udzielona w celu finansowania bieżącej działalności operacyjnej spółki zależnej.

TOYA Romania S.A. zobowiązała się do spłaty całości pożyczki do dnia 31 marca 2026 r.

4.4 ZMIANA POLITYKI CELNEJ PRZEZ RZĄD USA

W dniu 2 kwietnia 2025 roku została ogłoszona zmiana polityki celnej przez rząd USA dla większości krajów świata, a po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 27 lipca 2025 roku została ogłoszona zmiana polityki celnej w relacjach z Unią Europejską. Żadna ze spółek Grupy nie ma klientów w USA, jak również nie są realizowane żadne dostawy z tamtejszego rynku. Zarząd Toya S.A. ocenia, że na dzień publikacji sprawozdania, zmiana polityki celnej USA nie ma bezpośredniego wpływu na działalność Grupy. Zarząd z uwagą monitoruje sytuację w zakresie zmian w polityce celnej USA oraz innych krajów, gdyż ze względu na globalny zasięg działalności Grupy, ocena ta może ulec zmianie.

4.5 SKUP AKCJI WŁASNYCH

W dniu 3 czerwca Zarząd TOYA S.A. opublikował zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji spółki TOYA S.A. Przedmiotem zaproszenia było do 9 850 000 akcji TOYA S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Oferowana cena zakupu Akcji wynosiła 8,00 zł, a oferty sprzedaży były przyjmowane w dniach 5-13 czerwca 2025 r.

W ramach ogłoszonego powszechnego skupu akcji Spółki, akcjonariusze złożyli oferty sprzedaży akcji Spółki opiewające na łącznie 1 004 979 akcji o łącznej wartości nominalnej 100 497,90 zł, stanowiące ok. 1,34 % kapitału zakładowego.

4.6 UCHWAŁY PODJĘTE PRZEZ ZWYCZAJNE WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY W DN. 24 CZERWCA 2025 R.

W dniu 24 czerwca 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Toya S.A. zatwierdziło sprawozdanie finansowe TOYA S.A. za 2024 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy TOYA, a także podjęło decyzję o przekazaniu zysku za 2024 r. w wysokości 55 653 tys. zł na kapitał zapasowy.

4.7 WPŁYW WOJNY MIĘDZY UKRAINĄ A ROSJĄ NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

Grupa od dłuższego czasu obecna jest na rynkach Europy Wschodniej, a w szczególności w Ukrainie, Białorusi i Rosji. Mimo długiej obecności na tych rynkach Grupa nie posiadała tam aktywów, a transakcje z lokalnymi klientami miały charakter krótkoterminowy. Konflikt rosyjsko – ukraiński rozpoczęty działaniami wojennymi w dniu 24 lutego 2022 roku zakłócił relacje handlowe na tych rynkach czego efektem było czasowe zamrożenie relacji z niektórymi klientami albo wstrzymanie współpracy. Należy podkreślić, że Jednostka Dominująca przestrzegała wszystkich sankcji nałożonych przez polski rząd, struktury Unii Europejskiej, rządy innych państw oraz instytucje międzynarodowe na podmioty, osoby oraz towary wskazane w odpowiednich aktach prawnych. TOYA S.A. wdrożyła odpowiednie procedury w tym zakresie. Wdrożone procedury oraz konieczność weryfikacji i spełnienia wszystkich sankcji gospodarczych powodowały jednak spowolnienie obrotu handlowego z klientami z tych rynków, co jest jednak niezależne od Grupy. Może mieć to wpływ na obrót handlowy z klientami obecnymi na tych rynkach w przyszłych kwartałach.

5. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA SKRÓCONE JEDNOSTKOWE I SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

5.1 KOMENTARZ DO OSIĄGNIĘTYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH TOYA S.A.

Przychody i zyskowność TOYA S.A (w tys. zł)

Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2025	2024
Przychody ze sprzedaży	344 370	302 974
Zysk brutto ze sprzedaży	108 852	93 229
Zysk na działalności operacyjnej	46 109	33 664
Zysk przed opodatkowaniem	45 983	33 882
Zysk netto	37 156	27 367

W pierwszym półroczu 2025 r. przychody ze sprzedaży wyniosły 344 370 tys. zł i były wyższe o 13,7% od przychodów osiągniętych w pierwszym półroczu 2024 r. Wzrost sprzedaży został odnotowany głównie w kanale hurtowym (wzrost o 27 426 tj. 21,9 %) oraz w kanale sieci handlowych (wzrost o 22 015 tys. zł, tj. o 61,22%). Nieznaczny wzrost, o 1 886

tys. zł tj. 1,9%, zanotował kanał eksportu, co było przede wszystkim wynikiem wyższej sprzedaży na rynek ukraiński, węgierski i litewski przy jednoczesnym spadku sprzedaży do spółki zależnej w Rumunii. Kanał sprzedaży detalicznej zanotował spadek sprzedaży, spowodowany głównie zmianą strategii cenowej w porównaniu do poprzedniego roku (zmiana o 9 931 tys. zł tj. o 22,3%). Wyższy zysk brutto ze sprzedaży o 15 623 tys. zł (16,8%) w analizowanym okresie 2025 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r. był spowodowany głównie wyższymi przychodami przy jednoczesnej nieco wyższej marży brutto na sprzedaży.

Zysk na działalności operacyjnej był wyższy o 12 445 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2024 r. Wyższy wolumen sprzedaży wpłynął na zwiększenie kosztów transportu, natomiast niższy wolumen sprzedaży internetowej przełożył się na niższe koszty korzystania z platform sprzedaży online.

Spółka w minimalnym stopniu korzystała z finansowania kredytem bankowym zarówno w I półroczu 2025 jak i 2024 r. Ponoszone koszty odsetek wynikały z zawartych umów leasingu.

Zysk netto w pierwszym półroczu 2025 r. zwiększył się o 9 789 tys. zł, tj. o 35,8% w porównaniu z okresem pierwszych sześciu miesięcy 2024 r., do poziomu 37 156 tys. zł.

Wskaźniki rentowności

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2025	2024
Rentowność sprzedaży	31,6%	30,8%
Rentowność działalności operacyjnej	13,4%	11,1%
Rentowność zysku przed opodatkowaniem	13,4%	11,2%
Rentowność zysku netto	10,8%	9,0%

Legenda:

Wskaźnik rentowności sprzedaży – stosunek zysku brutto ze sprzedaży 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 netto – stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży

Rentowność sprzedaży jest dla TOYA S.A. podstawowym wskaźnikiem konkurencyjności rynkowej Spółki i ma decydujący wpływ na jej sytuację finansową. Analiza tego wskaźnika za pierwsze półrocze 2025 r. pokazuje, że rentowność sprzedaży wzrosła do poziomu 31,6% głównie w wyniku modyfikacji strategii cenowej w bieżącym roku. Należy zauważyć, że rentowność ta utrzymuje się na bardzo dobrym poziomie.

Przepływy środków pieniężnych Spółki (w tys. zł)

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2025	2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	47 392	(29 245)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(11 734)	(4 480)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(12 027)	(2 337)
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	23 631	(36 062)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	7 711	49 107
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	31 335	13 052

W okresie pierwszych 6 miesięcy 2025 r. Spółka wykazywała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które wyniosły 47 392 tys. zł, co było spowodowane głównie spadkiem poziomu zapasów w wyniku dynamicznego wzrostu sprzedaży.

W pierwszym półroczu 2025 r. Spółka nie prowadziła istotnej działalności inwestycyjnej w zakresie rzeczowego majątku trwałego. Wydatki poniesione w tym okresie dotyczyły przede wszystkim zakończenia modernizacji magazynu we Wrocławiu oraz zakupu sprzętu informatycznego. Jednocześnie Spółka uzyskała wpływy ze sprzedaży samochodów osobowych, które zostały wykupione z leasingu w 2024 r. Istotną transakcją inwestycyjną było także udzielenie pożyczki spółce zależnej Toya Romania S.A. w kwocie 4 500 tys. USD.

W analizowanym sześciomiesięcznym okresie 2025 r. Spółka wygenerowała ujemne przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej głównie na skutek wydatków z tytułu skupu akcji własnych poniesionych w czerwcu 2025 r. oraz spłaty zobowiązań oraz odsetek z tytułu leasingu finansowego.

Płynność TOYA S.A. w analizowanym okresie kształtowała się na właściwym poziomie. Kapitał obrotowy netto Spółki był dodatni, pokrywający zapotrzebowanie wynikające z wielkości realizowanych przychodów ze sprzedaży. Spółka nie finansowała rzeczowych aktywów trwałych zobowiązaniami krótkoterminowymi i posiadała zdolność do terminowego regulowania krótkoterminowych zobowiązań.

Wskaźniki płynności finansowej

	30.06.2025	30.06.2024
Wskaźnik bieżącej płynności	8,18	6,12
Wskaźnik płynności szybkiej	2,26	1,19

Legenda:

Wskaźnik bieżącej płynności – stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych

Wskaźnik płynności szybkiej – stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych

Wskaźnik płynności bieżącej oraz szybkiej wzrósł w porównaniu do analogicznego okresu 2024 głównie w wyniku spadku poziomu zapasów. Oba wskaźniki kształtują się na bardzo dobrym poziomie.

5.2 STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW TOYA S.A.

Struktura aktywów TOYA S.A. (w tys. zł)

	30.06.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe, w tym:	110 641	113 608
Rzeczowe aktywa trwałe	21 044	21 033
Wartości niematerialne	3 042	3 241
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	13 131	16 100
Inwestycje w jednostkach zależnych	70 803	70 803
Aktywa obrotowe, w tym:	371 425	388 774
Zapasy	268 924	328 095
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	60 341	52 968
Aktywa razem	482 066	502 382

Struktura % aktywów TOYA S.A.

	30.06.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe / Aktywa	23%	23%
Rzeczowe aktywa trwałe / Aktywa	4%	4%
Wartości niematerialne / Aktywa	1%	1%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania/ Aktywa	3%	3%
Inwestycje w jednostkach zależnych/ Aktywa	15%	14%
Aktywa obrotowe / Aktywa	77%	77%
Zapasy / Aktywa	56%	65%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności / Aktywa	13%	11%

Struktura pasywów TOYA S.A. (w tys. zł)

	30.06.2025	31.12.2024
Kapitał własny	429 139	400 073
Zobowiązania długoterminowe	7 285	10 425
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	45 642	91 884
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	26 195	71 005
Pasywa razem	482 066	502 382

Struktura % pasywów TOYA S.A.

	30.06.2025	31.12.2024
Kapitał własny / Pasywa	89%	80%
Zobowiązania krótkoterminowe / Pasywa	9%	18%
Zobowiązania długoterminowe / Pasywa	2%	2%
Zobowiązania krótkoterminowe / Zobowiązania	86%	90%
Zobowiązania długoterminowe / Zobowiązania	14%	10%

Wskaźniki rentowności kapitału własnego, aktywów oraz aktywów obrotowych

Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2025	2024
Rentowność aktywów ROA	8%	6%
Rentowność kapitału własnego ROE	9%	7%
Rentowność aktywów obrotowych	10%	8%

Legenda:

Wskaźnik rentowności aktywów ROA – stosunek zysku netto do sumy aktywów na koniec okresu
Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku netto do kapitału własnego na koniec okresu
Wskaźnik rentowności aktywów obrotowych - stosunek zysku netto do aktywów obrotowych na koniec okresu

Rzeczowe aktywa trwałe Spółki, na dzień 30 czerwca 2025 r. stanowią 4% sumy aktywów. Na rzeczowe aktywa trwałe składają się w głównej mierze grunty, budynki i budowle niezbędne do prowadzenia przez Spółkę działalności handlowej. Istotną pozycję aktywów trwałych stanowią także aktywa z tytułu prawa do użytkowania, które stanowią 3% sumy aktywów (3% na 31 grudnia 2024 r.).

W strukturze aktywów obrotowych TOYA S.A., które na dzień 30 czerwca 2025 r. stanowią 77% sumy aktywów, przeważają zapasy i należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, co jest charakterystyczne dla prowadzonej przez TOYA S.A. działalności gospodarczej. Obie te pozycje stanowią łącznie na dzień 30 czerwca 2025 r. 69%, a na 31 grudnia 2024 ponad 76% aktywów obrotowych.

Wskaźniki struktury kapitału i zadłużenia

	30.06.2025	31.12.2024
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	13%	12%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	12%	26%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	1%	2%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	9%	20%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi	402%	361%

Legenda:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań długo- i krótkoterminowych do pasywów ogółem
 Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań długo- i krótkoterminowych do kapitału własnego
 Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem
 Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego – stosunek zobowiązań krótkoterminowych do pasywów ogółem
 Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi – stosunek sumy kapitału własnego i zobowiązań długoterminowych do aktywów trwałych

Na dzień 30 czerwca 2025 r. główną pozycję kapitału własnego Spółki stanowiły zyski zatrzymane w kwocie 301 848 tys. zł. Kapitał podstawowy TOYA S.A. na dzień 30 czerwca 2025 r. wynosił 7 504 tys. zł.

Głównymi źródłami finansowania działalności operacyjnej, a w szczególności aktywów obrotowych, jest kapitał własny, jak również kredyt kupiecki. Na dzień 30 czerwca 2025 r. Spółka w 87% finansowała działalność kapitałem własnym. Spółka na ten dzień posiadała zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług w wysokości 16 360 tys. zł.

Wskaźniki sprawności zarządzania Spółki

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024
Okres obrotu zapasami (w dniach)	141	154
Okres spływu należności (w dniach)	32	30
Okres spłaty zobowiązań (w dniach)	14	22

Legenda:

Okres obrotu zapasami (w dniach) – stosunek zapasów na koniec okresu pomnożonych przez 180 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 180 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 180 dni do przychodów ze sprzedaży

W I półroczu 2025 r. 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, co jest typowe dla branży, w której Spółka prowadzi swoją działalność handlową.

5.3 KOMENTARZ DO OSIĄGNIĘTYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ TOYA

Przychody i zyskowność Grupy Kapitałowej TOYA S.A (w tys. zł)

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2025	2024
Przychody ze sprzedaży	463 217	397 867
Zysk brutto ze sprzedaży	155 945	135 526
Zysk na działalności operacyjnej	62 512	45 716
Zysk przed opodatkowaniem	61 432	45 804
Zysk netto	49 479	36 642

W pierwszym półroczu 2025 r. przychody ze sprzedaży wyniosły 463 217 tys. zł i były wyższe o 65 350 tys. zł od przychodów osiągniętych w pierwszym półroczu 2024 r. Wyższy zysk brutto ze sprzedaży o 20 419 tys. zł (tj. 15,1%) w analizowanym okresie 2025 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r. był spowodowany głównie wyższym wolumenem sprzedaży.

Wzrost sprzedaży został odnotowany głównie w kanale hurtowym (wzrost o 32 556 tj. 19,0 %), w kanale sieci handlowych (wzrost o 22 725 tys. zł, tj. o 54,3%) oraz w kanale eksportowym (wzrost o 19 070 tys. zł tj. o 13,8%). Kanał sprzedaży detalicznej zanotował spadek sprzedaży, spowodowany głównie zmianą strategii cenowej w porównaniu do poprzedniego roku (zmiana o 9 001 tys. zł tj. o 22,3%).

Zysk na działalności operacyjnej był wyższy o 16 796 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2024 r. Wyższy wolumen sprzedaży wpłynął na zwiększenie kosztów transportu, natomiast niższy wolumen sprzedaży internetowej przełożył się na niższe koszty korzystania z platform sprzedaży online.

Zysk netto w pierwszym półroczu 2025 r. zwiększył się o 12 837 tys. zł, tj. o 35,0% w porównaniu z okresem pierwszych sześciu miesięcy 2024 r., do poziomu 49 479 tys. zł.

Wskaźniki rentowności

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2025	2024
Rentowność sprzedaży	33,7%	34,1%
Rentowność działalności operacyjnej	13,5%	11,5%
Rentowność zysku przed opodatkowaniem	13,3%	11,5%
Rentowność zysku netto	10,7%	9,2%

Legenda:

Wskaźnik rentowności sprzedaży – stosunek zysku brutto ze sprzedaży 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 netto – stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży.

Rentowność sprzedaży jest dla Grupy podstawowym wskaźnikiem konkurencyjności rynkowej i ma decydujący wpływ na jej sytuację finansową. Analiza tego wskaźnika za pierwsze półrocze 2025 r. pokazuje, że rentowność sprzedaży nieznacznie spadła w porównaniu do I półrocza 2024 r., głównie z powodu niższych rentowności w spółkach zależnych. Należy zauważyć, że rentowność ta utrzymuje się na bardzo dobrym poziomie.

Przepływy środków pieniężnych Grupy (w tys. zł)

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2025	2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	67 367	(3 752)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(1 342)	(8 962)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(14 810)	(3 777)
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	51 215	(16 491)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	39 128	69 927
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	85 411	53 721

W okresie pierwszych 6 miesięcy 2025 r. Grupa wykazywała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które wyniosły 67 367 tys. zł, co było spowodowane głównie spadkiem poziomu zapasów w wyniku dynamicznego wzrostu sprzedaży.

Wydatki inwestycyjne w I półroczu 2025 r. wyniosły 1 342 tys. zł, na co wpływ miały głównie wydatki z tytułu modernizacji magazynu we Wrocławiu oraz zakupu sprzętu informatycznego, a także wpływy ze sprzedaży samochodów osobowych, które zostały wykupione z leasingu w 2024 r.

W analizowanym sześciomiesięcznym okresie 2025 r. Grupa wygenerowała ujemne przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej głównie na skutek wydatków z tytułu skupu akcji własnych przez Jednostkę Dominującą poniesionych w czerwcu 2025 r. oraz spłaty zobowiązań oraz odsetek z tytułu leasingu finansowego. W I półroczu 2025 r. Grupa korzystała z kredytów bankowych, w niewielkim stopniu w Polsce, natomiast w szerszym zakresie w spółkach zależnych w Chinach. Koszty odsetek od kredytów bankowych wyniosły w I półroczu 2025 r. 559 tys. zł wobec 7 tys. zł w I półroczu 2024 r.

Płynność Grupy Kapitałowej TOYA S.A. w analizowanym okresie kształtowała się na właściwym poziomie. Kapitał obrotowy netto Grupy był dodatni, pokrywający zapotrzebowanie wynikające z wielkości realizowanych przychodów ze sprzedaży. Grupa nie finansowała rzeczowych aktywów trwałych zobowiązaniami krótkoterminowymi i posiadała zdolność do terminowego regulowania krótkoterminowych zobowiązań.

Wskaźniki płynności finansowej

	30.06.2025	30.06.2024
Wskaźnik bieżącej płynności	3,24	2,92
Wskaźnik płynności szybkiej	1,15	1,02

Legenda:

Wskaźnik bieżącej płynności – stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych

Wskaźnik płynności szybkiej – stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych

Wskaźnik płynności bieżącej i wskaźnik płynności szybkiej wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu 2024 głównie w wyniku spadku poziomu zapasów. Oba wskaźniki kształtują się nadal na dobrym poziomie.

5.4 STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW GRUPY TOYA

Struktura aktywów Grupy Kapitałowej TOYA S.A. (w tys. zł)

	30.06.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe, w tym:	100 518	113 255
Rzeczowe aktywa trwałe	63 848	70 621
Wartości niematerialne	3 766	4 156
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	26 429	31 995
Aktywa obrotowe, w tym:	626 101	673 900
Zapasy	404 629	497 101
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	136 061	137 671
Aktywa razem	726 619	787 155

Struktura % aktywów Grupy Kapitałowej TOYA S.A.

	30.06.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe / Aktywa	14%	14%
Rzeczowe aktywa trwałe / Aktywa	9%	9%
Wartości niematerialne / Aktywa	1%	1%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania / Aktywa	4%	4%
Aktywa obrotowe / Aktywa	86%	86%
Zapasy / Aktywa	56%	63%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności / Aktywa	19%	17%

Struktura pasywów Grupy Kapitałowej TOYA S.A. (w tys. zł)

	30.06.2025	31.12.2024
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	516 760	489 891
Zobowiązania długoterminowe	16 728	20 822
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	193 131	276 442
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	135 435	212 088
Pasywa razem	726 619	787 155

Struktura % pasywów Grupy Kapitałowej TOYA S.A.

	30.06.2025	31.12.2024
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej / Pasywa	71%	62%
Zobowiązania krótkoterminowe / Pasywa	27%	35%
Zobowiązania długoterminowe / Pasywa	2%	3%
Zobowiązania krótkoterminowe / Zobowiązania	92%	93%
Zobowiązania długoterminowe / Zobowiązania	8%	7%

Wskaźniki rentowności kapitału własnego, aktywów oraz aktywów obrotowych

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2025	2024
Rentowność aktywów ROA	7%	5%
Rentowność kapitału własnego przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej ROE	10%	8%
Rentowność aktywów obrotowych	8%	7%

Legenda:

- Wskaźnik rentowności aktywów ROA – stosunek zysku netto do sumy aktywów na koniec okresu
- Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku netto do kapitału własnego przypadającego na akcjonariuszy Jednostki Dominującej na koniec okresu
- Wskaźnik rentowności aktywów obrotowych - stosunek zysku netto do aktywów obrotowych na koniec okresu

Największą pozycją aktywów trwałych są rzeczowe aktywa trwałe, które stanowią 9% sumy aktywów (9% na 31 grudnia 2024 r.). Na rzeczowe aktywa trwałe składają się w głównej mierze grunty, budynki i budowle niezbędne do prowadzenia przez Grupę działalności handlowej, przede wszystkim nowy magazyn w spółce Yato Jiaixng Co. Ltd., który rozpoczął działalność operacyjną w 2022 r.

Istotną pozycją są także aktywa z tytułu prawa do użytkowania, które stanowią 5% aktywów trwałych. Pozycja ta obejmuje głównie aktywa wynikające z umów najmu magazynów w Polsce, Rumunii i Chinach, wieczystego użytkowania gruntów, a także umów leasingu sprzętu komputerowego oraz samochodów w Jednostce Dominującej.

W strukturze aktywów obrotowych Grupy Kapitałowej TOYA S.A., które na dzień 30 czerwca 2025 r. stanowią 86% sumy aktywów, przeważają zapasy i należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, co jest charakterystyczne dla prowadzonej przez TOYA S.A. i jej Grupę Kapitałową działalności gospodarczej. Obie te pozycje stanowią łącznie 86% sumy aktywów obrotowych na dzień 30 czerwca 2025 (94% na 31 grudnia 2024).

Wskaźniki struktury kapitału i zadłużenia

	30.06.2025	31.12.2024
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	29%	38%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	40%	61%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	2%	3%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	26%	35%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi	539%	451%

Legenda:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań długo- i krótkoterminowych do pasywów ogółem
 Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego przypadającego na akcjonariuszy Jednostki Dominującej – stosunek zobowiązań długo- i krótkoterminowych do kapitału własnego przypadającego na akcjonariuszy Jednostki Dominującej
 Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem
 Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego – stosunek zobowiązań krótkoterminowych do pasywów ogółem
 Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym przypadającym na akcjonariuszy Jednostki Dominującej i zobowiązaniami długoterminowymi – stosunek sumy kapitału własnego przypadającego na akcjonariuszy Jednostki Dominującej i zobowiązań długoterminowych do aktywów trwałych

Na dzień 30 czerwca 2025 r. główną pozycję kapitału własnego Grupy przypadającego na akcjonariuszy Jednostki Dominującej stanowiły zyski zatrzymane w kwocie 410 969 tys. zł. Kapitał podstawowy TOYA S.A. na dzień 30 czerwca 2025 r. wynosił 7 504 tys. zł.

Głównymi źródłami finansowania działalności operacyjnej, a w szczególności aktywów obrotowych, jest kapitał własny, jak również finansowanie krótkoterminowe, w I półroczu 2025 r. był to przede wszystkim kredyt kupiecki. Na dzień 30 czerwca 2025 r. Grupa w 71,4% finansowała działalność kapitałem własnym. Grupa na ten dzień posiadała zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług w wysokości 193 131 tys. zł.

Wskaźniki sprawności zarządzania Grupy

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024
Okres obrotu zapasami (w dniach)	157	166
Okres spływu należności (w dniach)	53	65
Okres spłaty zobowiązań (w dniach)	53	77

Legenda:

Okres obrotu zapasami (w dniach) – stosunek zapasów na koniec okresu pomnożonych przez 180 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 180 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 180 dni do przychodów ze sprzedaży

W I półroczu 2025 r. okres spłaty zobowiązań pozostawał zbliżony do-okresu spływu należności. Oznacza to, że Grupa udzielała odbiorcom kredytu kupieckiego na warunkach porównywalnych z tymi, które sama otrzymywała od dostawców. Jednocześnie odnotowano nieznaczne skrócenie okresu obrotu zapasami, co wynikało ze spadku ich stanu w wyniku dynamicznego wzrostu sprzedaży w I półroczu 2025 r.

5.5 OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ

W chwili obecnej nie istnieją żadne zdarzenia mogące w ocenie Zarządu negatywnie wpłynąć na możliwość realizacji zobowiązań przez Jednostkę Dominującą i Grupę.

6. OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ ORAZ CZYNNIKÓW, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIAGNIĘTE WYNIKI W KOLEJNYM PÓŁROCZU

6.1 PODSTAWOWE RYZYKA I ZAGROŻENIA

Sytuacja makroekonomiczna

Grupa obecna jest na rynkach w różnych częściach świata, choć najwięcej jej klientów prowadzi działalność w Polsce. Ze względu na powiązanie polskiej gospodarki z globalnym systemem ekonomicznym oraz ze względu na szeroką działalność prowadzoną poza lokalnym rynkiem, koniunktura globalna ma wpływ na wielkość obrotów realizowanych przez klientów Grupy. W 2025 roku utrzymująca się zmienność na rynkach globalnych, wynikająca z napięć geopolitycznych, rosnących cen surowców oraz konsekwencji działań banków centralnych, okresowo utrudniała ekspansję Grupy na rynkach zagranicznych, zmuszając do poszukiwania nowych klientów i dostosowania strategii rynkowych.

Na aktualną sytuację makroekonomiczną wpływ ma kilka czynników:

1. **Wzrost stóp procentowych i polityka monetarna:** Wiele banków centralnych, w tym Narodowy Bank Polski, kontynuuje politykę wysokich stóp procentowych w 2025 roku w celu utrzymania inflacji pod kontrolą. Działania te wpływają na koszty kredytów, co może ograniczać tempo wzrostu konsumpcji i inwestycji.
2. **Inflacja:** Choć w wielu krajach inflacja zaczyna się stabilizować, nadal pozostaje wyższa niż w latach przed pandemią. Ceny surowców, energii oraz wynagrodzeń mogą nadal wpływać na koszty życia. W Polsce inflacja w 2025 roku stopniowo spada, lecz nadal może utrzymywać się powyżej celu inflacyjnego NBP.
3. **Spowolnienie gospodarcze:** Wiele gospodarek rozwiniętych boryka się z ryzykiem recesji lub spowolnienia wzrostu gospodarczego w 2025 roku. Wzrost gospodarczy w strefie euro i Stanach Zjednoczonych pozostaje ograniczony, co może wynikać z wysokich stóp procentowych oraz niepewności związanej z rynkami finansowymi.
4. **Rynek pracy:** Na wielu rynkach pracy (zwłaszcza w krajach rozwiniętych) możemy nadal obserwować niskie bezrobocie, ale w obliczu spowolnienia gospodarczego wzrost zatrudnienia może wyhamować. W Polsce rynek pracy nadal może charakteryzować się stosunkowo niskim bezrobociem, ale sektor przedsiębiorstw może borykać się z trudnościami związanymi z rosnącymi kosztami pracy.
5. **Problemy w łańcuchach dostaw:** Pomimo częściowego ustabilizowania globalnych łańcuchów dostaw, w 2025 roku nadal występują okresowe zakłócenia związane z kosztami transportu, energii i surowców. Można również spodziewać się dalszych zmagania z politycznymi napięciami na poziomie międzynarodowym, które mogą wpłynąć na handel międzynarodowy.

Koniunktura na rynku azjatyckim związana z aktualnym wzrostem PKB tamtejszych krajów pozostaje istotnym czynnikiem wpływającym na sytuację finansową całej Grupy ze względu na to, że Grupa nabywa towary głównie od wytwórców tamtejszego rejonu. W 2025 roku koniunktura w Azji pozostaje pod wpływem niepewności na rynku chińskim, w tym spowolnienia w sektorze nieruchomości, osłabienia dynamiki importu i eksportu oraz zakłóceń

w łańcuchach dostaw. Ceny nabywanych towarów, warunki handlowe, terminy realizacji zamówień oraz koszty logistyczne pomiędzy Azją a Europą mogą ulegać dalszym fluktuacjom, szczególnie w kontekście wysokich cen energii oraz możliwych zakłóceń transportowych.

Wpływ tych czynników trudno jednak oszacować, gdyż przyszła ekonomiczna i regulacyjna sytuacja może różnić się od oczekiwań Zarządu Jednostki Dominującej. Kierownictwo Grupy uważnie przygląda się rozwojowi wydarzeń i dostosowuje zamierzenia strategiczne w celu minimalizowania tych zagrożeń.

Konkurencja

Globalny rynek producentów jest dosyć rozdrobiony. 7 największych podmiotów takich jak Bosch, Stanley Black&Decker, Hilti, Makita odpowiada za nieco ponad połowę rynku. Podstawowy udział w tworzeniu wartości rynku mają narzędzia i elektronarzędzia importowane przez dystrybutorów, którzy produkcję przekazali zagranicznym, głównie azjatyckim, poddostawcom.

Polski rynek dystrybucji artykułów przemysłowych, na którym głównie działa Grupa, charakteryzuje się dość dużym rozproszeniem mimo obecności na nim kilku dominujących graczy. Konkurencja na tym rynku jest ustabilizowana. Konkurenci Grupy cały czas podejmują działania zmierzające do intensyfikacji swojego rozwoju poprzez przyjęcie agresywnej polityki cenowej skierowanej do obecnych, docelowych lub potencjalnych odbiorców. Działania takie mogą mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy, gdyż dalsze powiększenie rynku może być spowolnione, utrudnione albo wręcz niemożliwe. Grupa będzie monitorować rynek i jego otoczenie, prowadząc różnorodne działania mające na celu utrzymanie i powiększenie przewagi konkurencyjnej.

Zmiany na rynkach finansowych

Silne powiązanie Grupy z dostawcami zagranicznymi i rozliczanie się z nimi w USD oraz CNY powoduje wrażliwość wyników finansowych Grupy na zmiany kursu walut. Wahania kursów walutowych w 2025 roku były wynikiem złożonych czynników makroekonomicznych, w tym polityki monetarnej głównych banków centralnych, sytuacji gospodarczej w USA i Chinach oraz napięć geopolitycznych. Grupa uważnie obserwuje sytuację walutową na rynkach światowych i występujące na nich trendy, i okresowo aktualizuje ceny swoich towarów. W związku z tym marże mogą podlegać okresowo wahanom.

Należy jednak podkreślić, że ponieważ spora część przychodów Grupy realizowana jest w kanale eksportowym, według cen określonych w walutach obcych, w pewnym stopniu zabezpiecza to Grupę przed gwałtownymi wahaniami kursów walut. Niemniej, zabezpieczenie to nie eliminuje całkowicie wpływu fluktuacji kursowych, co może negatywnie oddziaływać na wyniki finansowe Grupy.

Grupa korzysta z finansowania kapitałem obcym. Wzrost stóp procentowych na rynku finansowym może wpłynąć negatywnie na koszty obsługi finansowania i zmniejszyć rentowność Grupy, gdyż Jednostka Dominująca oraz spółka zależna w Chinach zawierają umowy kredytowe o zmiennym oprocentowaniu w swoich walutach funkcjonalnych (PLN oraz CNY).

W I półroczu 2025 r. stopa referencyjna NBP pozostawała przez większy czas na poziomie 5,75%, niezmiennym od października 2023 r. W maju 2025 roku Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopę referencyjną do 5,25%, a następnie, po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w lipcu, do 5,00% w skali rocznej. Była to reakcja na osłabienie presji inflacyjnej, mimo że rynek spodziewał się utrzymania stóp na niezmiennym poziomie.

Roczna stopa referencyjna LPR (Loan Prime Rate) w Chinach na początku 2024 r. wynosiła 3,10%. W celu dalszego wspierania wzrostu gospodarczego oraz aby złagodzić wpływ amerykańskich ceł na gospodarkę Ludowy Bank Chin (PBoC) kontynuował łagodzenie polityki pieniężnej obniżając tę stopę do 3,0%.

Stopy procentowe dla kredytów w Chinach są zwykle niższe niż w Polsce, co wynika z różnic w polityce monetarnej i gospodarce obu krajów. W Chinach rząd prowadzi bardziej ekspansywną politykę monetarną, utrzymując niższe stopy, podczas gdy w Polsce wyższe stopy procentowe są stosowane, aby kontrolować inflację i stabilizować gospodarkę.

Aby minimalizować ryzyko negatywnego wpływu zmian stóp procentowych na sytuację finansową Grupy, Jednostka Dominująca przeprowadza symulację różnych scenariuszy w celu wyboru optymalnych źródeł finansowania, biorąc pod uwagę refinansowanie, odnawianie istniejących pozycji, finansowanie alternatywne jak również trendy średniookresowe na rynku długu.

Otoczenie prawne

Utrudnieniem dla działalności Grupy są zmieniające się przepisy prawa i jego różne interpretacje. Zmiany w przepisach prawa, a w szczególności w prawie podatkowym, celnym, pracy i ubezpieczeń społecznych i wprowadzanie nowych obciążeń, może wywierać negatywne skutki dla działalności. Szczególnie uciążliwe są częste zmiany interpretacyjne przepisów podatkowych oraz brak jednolitości w praktyce administracji skarbowej i orzecznictwie sądowym w sferze stosowania przepisów podatkowych. Może to wiązać się z ryzykiem roszczeń osób trzecich oraz postępowań różnych organów państwowych. Ponadto, ze względu na złożony charakter oraz niejednorodną praktykę podatkową, interpretacje często są przedmiotem sporów z organami podatkowymi. Pomimo, że Jednostka Dominująca dokłada należytych starań w celu zapewnienia poprawności transakcji 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 administrację skarbową lub orzecznictwo sądowe interpretacji przepisów podatkowych, kwalifikacji podatkowej zdarzeń i transakcji, w których brała udział Jednostka Dominująca, innej niż Jednostka Dominująca, może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

Należy podkreślić jednak, że Grupa podejmuje działania mające ograniczyć skutki zmieniającego się prawa. Jednostka Dominująca korzysta z usług zewnętrznych renomowanych kancelarii prawnych i podatkowych, które ułatwiają prowadzenie bieżącej działalności.

Łańcuch dostaw

Grupa nabywa towary od dostawców zlokalizowanych w różnych częściach świata, głównie jednak na terenie Azji. Towary te transportowane są drogą morską. W 2025 roku zakłócenia w łańcuchach dostaw między Azją a Europą, wynikające z problemów logistycznych, ograniczeń infrastrukturalnych oraz presji na koszty transportu, nadal podkreślają podatność takich rozwiązań na globalne wyzwania. Jakiegokolwiek niekorzystne zdarzenia dotyczące m.in. środków produkcji i transportu, siły roboczej, infrastruktury, zjawisk i zdarzeń naturalnych, mające charakter powszechny, mogą znacząco wpłynąć na stabilność dostaw. Grupa ogranicza to ryzyko poprzez współpracę z wieloma kontrahentami, którzy dodatkowo mają siedziby w różnych regionach wielu krajów. Jednakże w przypadku zakłóceń o szerokim zasięgu geograficznym, takich jak zatory w portach azjatyckich czy ograniczenia handlowe, nawet ta strategia może okazać się niewystarczająca.

6.2 CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIK W KOLEJNYM PÓŁROCZU

Grupa Kapitałowa przywiązuje dużą wagę do jakości obsługi klienta. Jest to kluczowy czynnik dla utrzymania przewagi konkurencyjnej na rynku, a jednym z jej najważniejszych elementów jest zapewnienie pełnej dostępności oferty produktowej dla każdego klienta w dowolnym regionie świata. Wspierając te cele Grupa doskonali procesy logistyczne oraz utrzymuje dobre relacje z dostawcami mając na względzie konieczność minimalizacji kosztów dostaw. Grupa będzie wzmacniać pozycję rynkową i poszukiwać nowych, atrakcyjnych możliwości ekspansji.

Najważniejsze działania dla realizacji tego programu to:

- Rozwój grupy kapitałowej
Spółka zależna Yato Tools (Jiaxing) z siedzibą w Baibu Town, miejscowości położonej w prowincji Zhejiang Chińskiej Republiki Ludowej, zarządza magazynem wysokiego składowania, który położony jest blisko dwóch portów morskich, będących jednymi z największych centrów przeładunkowych świata, jak również w stosunkowo niedużej odległości od największych dostawców Grupy. Pełni on rolę magazynu centralnego Grupy, w którym następuje konsolidacja wysyłek do magazynów w Polsce i Rumunii, jak również pełni on funkcję magazynu lokalnego na potrzeby spółek zlokalizowanych w Chinach. Magazyn wyposażony jest w nowoczesną automatykę magazynową, umożliwiającą optymalizację procesów logistycznych, a jednocześnie niewymagającą angażowania znacznych zasobów ludzkich. Proces wspierania i rozwijania zdolności logistycznych będzie kontynuowany, gdyż jest to istotny element budowy przewagi konkurencyjnej Grupy w długim okresie.
- Rozwój kanału eksportowego
Konflikt wojenny pomiędzy Rosją, Białorusią a Ukrainą nie pozostaje bez wpływu na sprzedaż w kanale eksportowym, głównie ze względu na brak możliwości powiększenia sieci sprzedaży na tych rynkach. Mimo takiej sytuacji Grupa osiągnęła w I półroczu 2025 roku dobrą dynamikę sprzedaży w Ukrainie. Należy podkreślić, że warunkiem koniecznym utrzymania w przyszłości tego trendu jest stabilizacja sytuacji politycznej i makroekonomicznej na tym rynku.
Niezależnie od sytuacji, o której mowa powyżej Grupa będzie wzmacniać pozycję na pozostałych rynkach, na których jest obecna. Dotyczy to rynków, na których Grupa tradycyjnie obecna jest już od wielu lat np. na rynku węgierskim, ale również w krajach południa Europy, gdzie Grupa do tej pory była mniej widoczna. Grupa wzmacniać się będzie również poza Europą. Na tych rynkach chińska spółka zależna Yato Tools (Jiaxing) rozwijać będzie sprzedaż oraz pozyskiwać nowych klientów. Dotyczy to przede wszystkim rynków południowoamerykańskich, gdzie Grupa umacnia swoją pozycję, jak również rynków afrykańskich, które są naturalnym miejscem ekspansji dla spółek chińskich. Wsparciem dla tej spółki zależnej będzie rozwój procesów logistycznych w Grupie Kapitałowej, w oparciu o nowo wybudowany, wyposażony w nowoczesną infrastrukturę, magazyn w Chinach.
- Efektywne zarządzanie produktem
Grupa przywiązuje dużą wagę do efektywnego zarządzania produktem od momentu jego wejścia na rynek aż do wycofania z oferty. Obecnie Grupa posiada w swoim portfolio bardzo bogatą ofertę kilkunastu tysięcy produktów skierowaną do szerokiego kręgu odbiorców. Grupa stale rozwija ofertę produktową przy udziale zespołu Product Managerów, aby była atrakcyjna, nowoczesna i bardzo dobrze dopasowana do oczekiwań szerokiego grona klientów, zarówno w Europie, jak i innych częściach świata, gdzie Grupa widzi potencjał rozwoju. Wsparciem dla zespołu jest nowoczesna technologia IT oraz systemy i urządzenia wspomagające zarządzanie produktem.
Proces ten będzie kontynuowany w najbliższych kwartałach.

- Rozwój procesów logistycznych

Grupa prowadzi działania mające na celu optymalizację procesów logistycznych. Prace analityczne mają na celu znalezienie i wdrożenie rozwiązań, które zwiększą przewagę konkurencyjną Grupy w długim okresie.

Działania operacyjne, przynoszące efekty w krótkim horyzoncie czasowym, obejmują przede wszystkim wyposażenie obecnie użytkowanych magazynów w nowoczesne narzędzia, co zwiększy efektywność procesów logistycznych oraz bezpieczeństwo na stanowiskach pracy. Automatyka ta wspierać będzie głównie najbardziej czasochłonne operacje magazynowe, pozwalając elastycznie reagować na zmienny popyt, minimalizując koszty obsługi procesu przy poszanowaniu środowiska naturalnego.

- Inwestycje kapitałowe

Grupa monitoruje rynek w poszukiwaniu atrakcyjnego celu akwizycyjnego, stanowiącego wartość dodaną dla akcjonariuszy.

7. SPRAWY SPORNE

Na dzień 30 czerwca 2025 r. TOYA S.A. nie jest stroną istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

8. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Transakcje z jednostkami powiązаныmi są zawierane w normalnym trybie działalności Grupy i są dokonywane na warunkach rynkowych. Transakcje te zostały zaprezentowane w nocie 27 skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego oraz w nocie 28 jednostkowego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

9. OTRZYMANE I UDZIELONE GWARANCJE I PORĘCZENIA

Lp.	Zleceniodawca	Gwarant	Przedmiot gwarancji	Suma gwarancji	Ważna do dnia
1	TOYA S.A.	Bank Handlowy S.A. w Warszawie	Gwarancja należytej realizacji-terminowej zapłaty za najem magazynów w Nadarzynie przez TOYA S.A.	638 698,83 EUR	28 lutego 2026 r.
2	TOYA S.A.	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO Hestia S.A.	Zabezpieczenie kwot z tytułu należności celnych, podatków oraz innych opłat, w odniesieniu do towarów objętych dopuszczeniem do obrotu na podstawie zgłoszenia celnego przez TOYA S.A.	270 000 PLN	31 grudnia 2025 r.
3	TOYA Romania S.A.	BRD Groupe Societe Generale	Gwarancja zapłaty za najem magazynu w Bukareszcie	335 491 EUR	3 sierpnia 2025 r. (*)

(*) po zakończeniu okresu sprawozdawczego kwota gwarancji została zwiększona do 341 601,52 EUR i przedłużona do 3 sierpnia 2026 r.

W dniu 12 czerwca 2019 r. TOYA S.A. udzieliła gwarancji zapłaty zobowiązań z tytułu wynajmu powierzchni biurowych i magazynowych przez Toya Romania S.A. na rzecz wynajmującego do kwoty 115 tys. euro. Umowa najmu została zawarta 8 lutego 2019 r. i obejmuje 10 lat z opcją zmiany tego okresu. Gwarancja wygasa po 3 miesiącach od daty zakończenia umowy najmu.

W dniu 29 marca 2024 r. TOYA S.A. zawarła umowę poręczenia z Citibank (China) Company Limited-Shanghai Branch, z siedzibą w Chińskiej Republice Ludowej w celu zabezpieczenia spłaty wierzytelności przysługujących bankowi z tytułu zawarcia przez YATO TOOLS (Shanghai) Co., Ltd, umowy o Kredyt krótkoterminowy obrotowy, w kwocie 60 000 tys. CNY. Umowa zakłada poręczenie TOYA S.A. za zobowiązania spółki zależnej do kwoty 72 000 tys. CNY. Poręczenia udzielono do dnia 31 sierpnia 2025 r. Na 30 czerwca 2025 r. zobowiązanie z tytułu tego kredytu zostało w całości spłacone (patrz nota 18).

10. ZOBOWIĄZANIA I AKTYWA WARUNKOWE

Na 30 czerwca 2025 r. Grupa nie posiada istotnych aktywów oraz zobowiązań warunkowych.

11. INFORMACJA O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO 30 CZERWCA 2025 R.

Po 30 czerwca 2025 r. nie wystąpiły istotne zdarzenia.

Zarząd Toya S.A.

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
13 sierpnia 2025	Grzegorz Pinkosz	Prezes Zarządu	
13 sierpnia 2025	Maciej Lubnauer	Wiceprezes Zarządu	
13 sierpnia 2025	Robert Borys	Wiceprezes Zarządu	
13 sierpnia 2025	Jan Jakub Szmidt	Wiceprezes Zarządu	