



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY
TOYA S.A.
W I PÓŁROCZU 2012 R.

Spis treści

1.	CHARAKTERYSTYKA PODMIOTU DOMINUJĄCEGO	3
1.1	Informacje ogólne – Toya S.A.	3
1.2	Zarząd i Rada Nadzorcza	3
1.3	Kapitał zakładowy	4
1.4	Skład Akcjonariatu	4
1.5	Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	5
1.5.1	Akcje posiadane przez członków Zarządu	5
1.5.2	Akcje posiadane przez członków Rady Nadzorczej	5
1.5.3	Program opcji na akcje	6
2.	OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ	8
3.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ	8
4.	OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	9
4.1	Komentarz do osiągniętych wyników finansowych	9
4.2	Struktura aktywów i pasywów	11
4.3	Ocena możliwości realizacji zobowiązań	14
5.	OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROZEŃ ORAZ CZYNNIKÓW, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W KOLEJNYM PÓŁROCZU	15
5.1	Podstawowe ryzyka i zagrożenia	15
5.2	Czynniki wpływające na wynik w kolejnym półroczu	16
6.	SPRAWY SPORNE	17
7.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	17
8.	UDZIELONE GWARANCJE I PORĘCZENIA. ZOBOWIĄZANIA I AKTYWA WARUNKOWE	17
9.	OPIS NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ I PÓŁROCZA 2012 R.	18
10.	INFORMACJA O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO 30 CZERWCA 2012 R.	18
10.1	Istotne Uchwały Rady Nadzorczej	18

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. Do 10 sierpnia 2011 r. Jednostka Dominująca posiadała jeszcze formalnie oddział w Krynicznie, który tego dnia został wykreślony z KRS.

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 (Rosja, Rumunia, Ukraina, Litwa, Węgry, Czechy, Niemcy, Białoruś, kraje bałkańskie i Słowacja).

1.2 Zarząd i Rada Nadzorcza

W I półroczu 2012 r. Zarząd pracował w niezmienionym składzie. Na dzień 30 czerwca 2012 r. oraz na dzień sporządzenia skonsolidowanego raportu półrocznego w skład Zarządu wchodziło:

- Grzegorz Pinkosz	Prezes Zarządu
- Dariusz Hajek	Wiceprezes Zarządu

W I półroczu 2012 r. Rada Nadzorcza pracowała w niezmiennym składzie. W jej skład na dzień 30 czerwca 2012 r. oraz na dzień przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego wchodził:

- Piotr Mondalski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Jan Szmidt - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Tomasz Koprowski - Członek Rady Nadzorczej
- Romuald Szałagan - Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Wojciechowski - Członek Rady Nadzorczej
- Dariusz Górka - Członek Rady Nadzorczej
- Grzegorz Maciąg - Członek Rady Nadzorczej

1.3 Kapitał zakładowy

Na dzień 30 czerwca 2012 r. oraz na dzień przekazania niniejszego skonsolidowanego raportu półrocznego kapitał podstawowy wynosi 7 502 464,20 zł i składa się z 75 024 642 akcji o wartości nominalnej 0,1 zł każda.

W dniu 27 marca 2012 r. Zarząd Toya S.A. działając na podstawie upoważnienia udzielonego w § 7 ust. 5-7 Statutu Spółki podjął uchwałę dotyczącą podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii E w ramach kapitału docelowego oraz uchwałę w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji nowej emisji – serii E. Kapitał zakładowy został podniesiony z kwoty 7 484 tys. zł do kwoty 7 502 tys. zł w drodze emisji 187 842 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł i cenie emisyjnej 0,10 zł za jedną akcję.

Celem podwyższenia kapitału zakładowego było przyznanie akcji Członkom Rady Nadzorczej Spółki w ramach subskrypcji prywatnej. Osobami uprawnionymi do objęcia akcji serii E byli wyłącznie Członkowie Rady Nadzorczej Spółki (lub podmioty przez nich wskazane) wskazani w uchwale nr 10 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 23 maja 2011 r. dotyczącej wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej. W dniu 18 maja 2012 r. podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS.

Po 30 czerwca 2012 r. zostały podjęte działania zmierzające do przyznania akcji Członkom Zarządu oraz kluczowym pracownikom uczestniczącym w Programie Motywacyjnym. Szczegóły zostały przedstawione w punkcie 10 dotyczącym zdarzeń po dniu bilansowym.

1.4 Skład Akcjonariatu

Skład akcjonariatu jednostki dominującej wg stanu na dzień przekazania raportu półrocznego:

	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział (%)
Jan Szmidt	28 170 647	28 170 647	37,55%
Tomasz Koprowski	14 644 030	14 644 030	19,52%
Romuald Szałagan	10 938 874	10 938 874	14,58%
Piotr Wojciechowski	5 057 728	5 057 728	6,74%
Generali OFE	4 800 000	4 800 000	6,40%
Pozostali akcjonariusze	11 413 363	11 413 363	15,21%
RAZEM	75 024 642	75 024 642	100%

1.5 Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

1.5.1 Akcje posiadane przez członków Zarządu

Członkowie Zarządu nie posiadają akcji Spółki. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o wprowadzeniu Programu Motywacyjnego, opisanego w nocie 9.2 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z którym członkom Zarządu będą przyznawane warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia akcji Spółki. Do dnia 30 czerwca 2012 r. nie zostały przyznane warranty subskrypcyjne. Członkom Zarządu w ramach pierwszej transzy Programu przysługuje 89 806 warrantów. Po dniu bilansowym zostały podjęte działania zmierzające do przyznania warrantów Uprawnionym Osobom, w tym Członkom Zarządu – patrz informacje ujęte w punkcie 10.

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 2012 r. opublikowany 15 maja 2012 r.) zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę przedstawia poniższa tabela:

	Stan wg informacji posiadanej na 15 maja 2012 r.	Zwiększenia / zmniejszenia	Stan na 29 sierpnia 2012 r.
Jan Szmidt	28 170 647	-	28 170 647
Tomasz Koprowski	14 644 030	-	14 644 030
Romuald Szałagan	10 938 874	-	10 938 874
Piotr Wojciechowski	5 057 728	-	5 057 728
Piotr Mondalski	1 000	87 560	88 560
Grzegorz Maciąg	-	51 141	51 141
RAZEM	58 812 279	138 701	58 950 980

Zwiększenie stanu posiadania akcji przez członków Rady Nadzorczej wykazane w powyższej tabeli wynikają z realizacji opcji przysługujących im na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 23 maja 2011 r. o zasadach wynagradzania Rady Nadzorczej.

Zasady wynagradzania Rady Nadzorczej akcjami Spółki, w tym uprawnienia przysługujące poszczególnym członkom Rady Nadzorczej zostały przedstawione w nocie 9.1 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

1.5.3 Program opcji na akcje

Opcje na akcje dla Rady Nadzorczej

Na podstawie uchwały nr 10 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 23 maja 2011 r. zostały przyjęte zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej. Zgodnie z przyjętym programem trzech członków Rady Nadzorczej powołanych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 14 lutego 2011 r. ma prawo do wynagrodzenia w akcjach jednostki dominującej Grupy za pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej w okresie trzyletniej kadencji (2011 – 2013). Zgodnie ze statutem Toya S.A. kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata od dnia powołania oraz wygasa nie później niż z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełen rok obrotowy pełnienia funkcji.

Zgodnie z ustaleniami przyjętego programu:

- a) Trzej członkowie Rady Nadzorczej (Piotr Mondalski, Dariusz Górka oraz Grzegorz Maciąg lub podmioty przez nich wskazane) 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, w terminie: pierwsza transza między 1 grudnia 2011 r. a 30 kwietnia 2012 r. (transza została zrealizowana – patrz informacje w punkcie 1.5.2.), 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 nie objęcia akcji przez uprawnionych zgodnie z powyższymi postanowieniami zostaną one zaoferowane tym członkom Rady Nadzorczej w kolejnych transzach.
- b) Pozostali czterej członkowie Rady Nadzorczej (dotychczasowi akcjonariusze) nie będą otrzymywać wynagrodzenia za pełnienie funkcji członków Rady Nadzorczej.
- c) Akcje będą zaoferowane przez Zarząd członkom Rady Nadzorczej po cenie nominalnej (tj. 0,1 zł).
- d) 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 ramach przyjętych zasad wynagradzania Rady Nadzorczej, za pierwszy rok pełnienia funkcji uprawnionym członkom Rady Nadzorczej lub podmiotom przez nich wskazanym zostało przyznane w I półroczu 2012 r. 187 842 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł i cenie emisyjnej 0,10 zł za jedną akcję. W dniu 18 maja 2012 r. podwyższenie kapitału o kwotę 18 784,20 zł zostało zarejestrowane w KRS.

Szczegółowe informacje dotyczące wyceny i ujęcia w sprawozdaniu finansowym zostały przedstawione w nocie 9.1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Opis ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Spółki

W Spółce wprowadzony został program menedżerski mający na celu stworzenie mechanizmów motywacyjnych zapewniających długotrwały wzrost wartości Spółki, stabilny wzrost zysku netto oraz stabilizację 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 oraz uchwały nr 11 Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 23 maja 2011 r., Spółka uruchomiła program motywacyjny, który obejmuje lata obrotowe 2011-2014. Program motywacyjny skierowany jest do Członków Zarządu oraz kluczowych pracowników Spółki wskazywanych corocznie przez Radę Nadzorczą. Uczestnicy programu w trakcie realizacji programu uzyskają uprawnienie do objęcia łącznie nie więcej niż 2 243 430 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda i łącznej wartości nominalnej 224 tys. zł.

Szczegółowe informacje dotyczące warunków przyznawania opcji zostały przedstawione w nocie 9.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uchwałą Rady Nadzorczej z 8 listopada 2011 r. przyjęty został Regulamin Programu Motywacyjnego oraz Lista Uprawnionych Osób, która następnie została zmodyfikowana uchwałą z dnia 29 maja 2012 r. Na dzień 30 czerwca 2012 r. w programie uczestniczą 22 osoby, którym może być przyznane łącznie 1 299 287 opcji. W ramach tej ilości, 188 947 opcji może być zrealizowane przez Uprawnione Osoby za rok 2011. Po dniu 30 czerwca 2012 r. zostały podjęte działania zmierzające do przyznania członkom Zarządu oraz kluczowym pracownikom uczestniczącym w Programie Motywacyjnym warrantów subskrypcyjnych uprawniających do nabycia akcji serii D w ramach pierwszej transzy Programu Motywacyjnego. Szczegóły zostały przedstawione w punkcie 10 dotyczącym zdarzeń po dniu bilansowym.

2. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

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	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. w likwidacji (*)	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 (**)	Szanghaj, Chiny	Dystrybucja narzędzi i elektronarzędzi	Jednostka współzależna	51,00	Czerwiec 2008 r.	Metoda praw własności

(*) W listopadzie 2008 r. Toya S.A. 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. Na mocy uchwały podjętej przez udziałowców w dniu 21 stycznia 2011 r. spółka została postawiona w stan likwidacji.

(**) W czerwcu 2008 r. Toya S.A. założyła wraz ze Spółką Saame Tools (Shanghai) Import & Export Co., Ltd China spółkę joint venture pod nazwą Yato China Trading Co., Ltd. Toya S.A. 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 Toya S.A. 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 I półroczu 2012 r. nie zaszły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

3. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Zarząd Toya S.A. nie publikował prognoz wyników Spółki ani Grupy na 2012 r.

4. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE

4.1 Komentarz do osiągniętych wyników finansowych

Przychody i zyskowność Grupy Kapitałowej TOYA S.A. – działalność kontynuowana oraz działalność zaniechana (w tys. zł)

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2012	2011
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	104 629	106 417
Zysk brutto ze sprzedaży	35 989	36 773
Zysk na działalności operacyjnej	15 239	17 741
Zysk przed opodatkowaniem	13 523	15 628
Zysk netto z działalności kontynuowanej	10 620	12 533
Działalność zaniechana		
Zysk netto z działalności zaniechanej	-	500

W pierwszym półroczu 2012 r. przychody ze sprzedaży działalności kontynuowanej wyniosły 104 629 tys. zł i były niższe o 1,7% od przychodów osiągniętych w pierwszym półroczu 2011 r. Nieznacznie niższy zysk brutto ze sprzedaży o 784 tys. zł (2%) w analizowanym okresie 2012 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2011 r. był spowodowany głównie niższym wolumenem sprzedaży. Realizowana marża na sprzedaży nie uległa istotnym zmianom.

Zysk na działalności operacyjnej był niższy o 2 502 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2011 r. głównie wskutek wzrostu kosztów sprzedaży oraz wyższych ujemnych różnic kursowych. Koszty administracyjne w pierwszej połowie roku były niższe w porównaniu z analogicznym okresem 2011 roku.

W celu pozyskania potrzebnego kapitału obrotowego Grupa korzysta z krótkoterminowych kredytów bankowych. Biorąc pod uwagę znaczący wpływ kosztów finansowych na wynik finansowy, Grupa co roku negocjuje warunki umów kredytowych tak, aby koszty z nimi związane były jak najniższe. Racjonalne zarządzanie kapitałem obrotowym spowodowało spadek kosztów finansowych o 641 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2011 r.

Zysk netto z działalności kontynuowanej w pierwszym półroczu 2012 r. spadł o 1 913 tys. zł, tj. o 15% w porównaniu z okresem pierwszych sześciu miesięcy 2011 r., do poziomu 10 620 tys. zł.

Wskaźniki rentowności działalności kontynuowanej

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2012	2011
Rentowność sprzedaży	34,4%	34,6%
Rentowność działalności operacyjnej	14,6%	16,7%
Rentowność zysku przed opodatkowaniem	12,9%	14,7%
Rentowność zysku netto	10,2%	11,8%

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 netto – stosunek zysku netto z działalności kontynuowanej do przychodów ze sprzedaży.

Rentowność sprzedaży jest dla TOYA S.A. podstawowym wskaźnikiem konkurencyjności rynkowej Grupy i ma decydujący wpływ na jej sytuację finansową. Analiza tego wskaźnika za pierwsze półrocze 2012 r. pokazuje, że rentowność sprzedaży w tym okresie spadła nieznacznie, tj. o 0,2 punktu procentowego w porównaniu do analogicznego okresu 2011 r.

Przepływy środków pieniężnych Grupy (w tys. zł)

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2012	2011
Działalność kontynuowana		
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	2 863	(3 295)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(1 299)	(1 659)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	1 103	6 208
Zmiana stanu środków pieniężnych netto - działalność kontynuowana	2 667	1 254
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	3 731	2 489
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	5 906	3 917

W okresie pierwszych 6 miesięcy 2012 r. Grupa wykazywała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które wyniosły 2 863 tys. zł.

W pierwszym półroczu 2012 r. Grupa nie prowadziła istotnej działalności inwestycyjnej. Wydawane w tym okresie środki pieniężne wiązały się głównie z modernizacją budynku biurowego oraz pracami w obszarze nowych funkcjonalności używanego systemu ERP.

W analizowanym sześciomiesięcznym okresie 2012 r. Grupa wygenerowała dodatnie przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej głównie na skutek zwiększenia swojego zadłużenia z tytułu kredytów o 2 690 tys. zł w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2011 r. Było to bezpośrednio związane ze zwiększonym zapotrzebowaniem Grupy na kapitał obrotowy potrzebny na sfinansowanie działalności w drugim kwartale 2012 r., który charakteryzował się dużą aktywnością ze strony odbiorców.

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 działalności kontynuowanej

Wyszczególnienie	30.06.2012	30.06.2011
Wskaźnik bieżącej płynności	2,08	1,27
Wskaźnik płynności szybkiej	0,73	0,48

Legenda:

Wskaźnik bieżącej płynności – stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych

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

Zarówno wskaźnik bieżącej jak i szybkiej płynności uległ zwiększeniu w porównaniu do stanu na 30.06.2011 r. Oba wskaźniki kształtują się na bardzo bezpiecznym poziomie.

4.2 Struktura aktywów i pasywów

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

	30.06.2012	31.12.2011
Aktywa trwałe	20 301	19 737
Wartości niematerialne	798	637
Rzeczowe aktywa trwałe	16 421	16 134
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych wyceniane metodą praw własności	1 622	1 868
Aktywa obrotowe	148 316	140 506
Zapasy	96 559	96 882
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	45 851	39 818

Grupa Kapitałowa TOYA S.A.

Raport półroczny

Sprawozdanie z działalności Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 r.

Struktura % aktywów Grupy Kapitałowej TOYA S.A.

		30.06.2012	31.12.2011
Aktywa trwałe / Aktywa	%	12%	12%
Wartości niematerialne / Aktywa	%	0%	0%
Rzeczowe aktywa trwałe / Aktywa	%	10%	10%
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych wyceniane metodą praw własności / Aktywa	%	1%	1%
	%		
Aktywa obrotowe / Aktywa	%	88%	88%
Zapasy / Aktywa	%	57%	60%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności / Aktywa	%	27%	25%

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

	30.06.2012	31.12.2011
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	97 141	85 609
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	19 556	23 399
Zobowiązania krótkoterminowe	71 292	74 373
Zobowiązania długoterminowe	184	261

Struktura % pasywów Grupy Kapitałowej TOYA S.A.

		30.06.2012	31.12.2011
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej / Pasywa	%	58%	53%
Zobowiązania krótkoterminowe / Pasywa	%	42%	46%
Zobowiązania długoterminowe / Pasywa	%	0%	0%
Zobowiązania krótkoterminowe / Zobowiązania	%	100%	100%
Zobowiązania długoterminowe / Zobowiązania	%	0%	0%

Wskaźniki rentowności kapitału własnego, aktywów oraz aktywów obrotowych

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2012	2011
Rentowność aktywów ROA	6%	8%
Rentowność kapitału własnego ROE	11%	27%
Rentowność aktywów obrotowych	7%	10%

Legenda:

Wskaźnik rentowności aktywów ROA – stosunek zysku netto z działalności kontynuowanej do sumy aktywów na koniec okresu

Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku netto z działalności kontynuowanej do kapitału własnego na koniec okresu

Wskaźnik rentowność aktywów obrotowych - stosunek zysku netto z działalności kontynuowanej do aktywów obrotowych na koniec okresu

Rzeczowe aktywa trwałe Grupy, na dzień 30 czerwca 2012 r., stanowią 10% sumy aktywów. Na rzeczowe aktywa trwałe składają się w głównej mierze grunty, budynki i budowle niezbędne do prowadzenia przez TOYA S.A. działalności handlowej. W analizowanym okresie nie zaszły w ich strukturze istotne zmiany.

Na dzień 30 czerwca 2012 r. na inwestycje w jednostkach współkontrolowanych wyceniane metodą praw własności, składają się udziały w Yato China Trading Co. Ltd. o wartości 1 622 tys. zł.

W strukturze aktywów obrotowych wykorzystywanych w działalności kontynuowanej Grupy Kapitałowej TOYA S.A., które na dzień 30 czerwca 2012 r. stanowią 88% 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 na dzień 30 czerwca 2012 r. 96%, a na dzień 31 grudnia 2011 r. 97% sumy aktywów obrotowych.

Grupa Kapitałowa TOYA S.A. efektywnie zarządza gospodarką magazynową dostosowując poziomy magazynowe do zapotrzebowania odbiorców. Grupa w pierwszym półroczu 2012 r. nieznacznie zmniejszyła poziom zapasów w porównaniu do końca roku 2011, mimo znacznego poszerzenia asortymentu.

Wskaźniki struktury kapitału i zadłużenia

	30.06.2012	31.12.2011
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	42%	47%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	74%	87%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0%	0%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	42%	46%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi	479%	435%

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 2012 r. główną pozycję kapitału własnego Grupy stanowiły zyski zatrzymane w kwocie 64 368 tys. zł. Kapitał podstawowy TOYA S.A. na dzień 30 czerwca 2012 r. wynosił 7 502 tys. zł.

Głównymi źródłami finansowania działalności operacyjnej, a w szczególności aktywów obrotowych, jest kapitał własny, jak również finansowanie krótkoterminowe - głównie kredyty bankowe. Na dzień 30 czerwca 2012 r. Grupa w 58% finansowała działalność kapitałem własnym. Grupa na ten dzień posiadała zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów w wysokości 49 382 tys. zł. Grupa nie posiada zadłużenia długoterminowego z tytułu kredytów bankowych.

Wskaźniki sprawności zarządzania Grupy

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2012	2011
Okres obrotu zapasami (w dniach)	166	135
Okres spływu należności (w dniach)	79	77
Okres spłaty zobowiązań (w dniach)	34	34

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

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, co jest typowe dla branży, w której TOYA S.A. prowadzi swoją działalność handlową. Zwiększenie okresu obrotu zapasami wynika ze zwiększenia oferty asortymentowej w I półroczu 2012 w porównaniu do analogicznego okresu roku 2011.

4.3 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.

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

5.1 Podstawowe ryzyka i zagrożenia

Sytuacja makroekonomiczna

Pozycja ekonomiczna Grupy związana jest z sytuacją makroekonomiczną w Europie i tempem wzrostu PKB, które w istotny sposób wpływa na popyt na towary sprzedawane przez 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. Dodatkowe czynniki takie jak: polityka gospodarcza rządu, decyzje podejmowane przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, które mają wpływ na podaż pieniądza, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, system podatkowy, poziom inflacji oraz stopa bezrobocia również, w ocenie Zarządu, mogą wpływać na popyt wewnętrzny i rozwój Grupy.

Konkurencja

Polski rynek dystrybucji artykułów przemysłowych, na którym głównie działa Grupa, charakteryzuje się dość dużym rozproszeniem mimo obecności na nim trzech liderów rynku. Podmioty dotychczas konkurujące z Grupą mogą podjąć dodatkowe działania zmierzające do intensyfikacji swojego rozwoju poprzez przyjęcie agresywnej polityki cenowej skierowanej do obecnych, docelowych lub potencjalnych odbiorców. Działania takie mogą spowodować, że powiększanie udziału w rynku może być utrudnione i spowolnione. Intensywne działania konkurencji mogą mieć negatywny wpływ na sytuację finansową i wyniki finansowe Grupy. Grupa monitoruje rynek, na którym działa, i prowadzi działania mające na celu utrzymanie przewagi konkurencyjnej.

Zmiany na rynkach walutowych

Silne powiązanie Grupy z dostawcami zagranicznymi i rozliczanie się z nimi głównie w dolarach amerykańskich powoduje wrażliwość wyników finansowych Grupy na zmiany kursu walut. Grupa prowadzi politykę stałych cen, uaktualnianych jedynie okresowo wraz z rozwojem rynku. Chcąc utrzymać stałe ceny produktów sprzedawanych na rynku polskim, Jednostka Dominująca może jednak obniżyć marżę na sprzedaży, co może mieć w konsekwencji negatywny wpływ na wyniki finansowe.

Część przychodów ze sprzedaży Grupy jest realizowana przez działalność eksportową, według cen określonych w walutach obcych, w dolarze amerykańskim oraz w euro, co w pewnym stopniu zabezpiecza Grupę przed niekorzystnymi zmianami kursów walutowych. Ze względu jednak na to, że walutą stosowaną w wymianie towarowej z klientami zagranicznymi jest głównie euro, możliwe jest, iż w przyszłości wahania kursów walut mogą mieć mimo wszystko negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy. W celu minimalizacji tego ryzyka Jednostka Dominująca zawarła umowy ramowe z bankami, jednak Grupa nie przeprowadzała transakcji instrumentami pochodnymi w I półroczu 2012 roku.

Zmiany stopy procentowej

Grupa w dużej mierze korzysta z finansowania kredytami bankowymi. Wzrost stóp procentowych może wpłynąć negatywnie na koszty obsługi finansowania i pogorszyć rentowność Grupy, gdyż Jednostka Dominująca zawarła umowy kredytowe o zmiennym oprocentowaniu w złotych.

Aby minimalizować to ryzyko, Jednostka Dominująca przeprowadza symulację różnych scenariuszy w celu wyboru optymalnych źródeł finansowania, biorąc pod uwagę refinansowanie, odnawianie istniejących pozycji i finansowanie alternatywne.

Interpretacja i stosowanie przepisów prawa

Utrudnieniem dla działalności 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 negatywne skutki dla działalności. Szczególnie uciążliwe są częste zmiany interpretacyjne przepisów podatkowych oraz brak 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 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 krajowe organy skarbowe 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 Grupę i jej wyniki finansowe.

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.

5.2 Czynniki wpływające na wynik w kolejnym półroczu

Działalność Grupy charakteryzuje się niewielką sezonowością. Przyczyny jej występowania to przede wszystkim przyczyny pogodowe i wynikający stąd niższy popyt na towary Grupy w sezonie późnej jesieni, zimy i niekiedy wczesnej wiosny. Inną przyczyną jest mniejsza skłonność odbiorców Grupy do gromadzenia zapasów towarów na koniec roku ze względu na dążenie do utrzymywania niskich stanów magazynowych ze względu na konieczność przeprowadzania inwentaryzacji. Kolejnym istotnym elementem jest zwiększona aktywność w branżach używających narzędzi i elektronarzędzi w okresach wyższej temperatury zewnętrznej.

Grupa ma szeroki i komplementarny asortyment, zdywersyfikowane kanały dystrybucji, działa na różnych rynkach geograficznych i dzięki temu może minimalizować skutki spowolnienia w branży budowlanej oraz branży remontowej. Przewidywane wysokie ceny paliw silnikowych, ograniczenie akcji kredytowej sektora bankowego mogą mieć negatywny wpływ na popyt w tej docelowej grupie klientów. Niepewność na rynkach

finansowych w Polsce oraz w całej Europie nie będzie sprzyjała wzrostowi popytu na towary oferowane przez Grupę. Dlatego też Grupa podejmuje wiele działań, które pozwalają ograniczyć negatywne zjawiska wynikające z tych ogólnoswiatowych trendów makroekonomicznych. W najbliższych kwartałach powinny być widoczne efekty budowy nowych kanałów dystrybucji, a w szczególności otwarcia nowego sklepu internetowego, wykorzystującego najnowsze rozwiązania techniczne i marketingowe. Dodatkowo Grupa, realizując cele emisyjne, wprowadza do oferty nowe produkty i grupy asortymentowe, co powinno zneutralizować wyraźne osłabienie popytu w niektórych branżach. Pracuje również nad uatrakcyjnieniem oferty dla klientów sieci handlowych i zwiększeniem obrotów w tym kanale sprzedaży.

Grupa przywiązuje dużą wagę do nowoczesnych i innowacyjnych rozwiązań IT. Jednym z nich jest ciągle doskonalony system SAP ERP, którego funkcjonalność zostanie rozbudowana o zarządzanie zakupami oraz zarządzanie produktem. Wdrożenie tego rozwiązania jest jednym z elementów optymalizacji zarządzania kapitałem obrotowym, umożliwi szybsze reagowanie na zmieniające się warunki handlowe i spowoduje wzrost konkurencyjności Grupy.

Innym bardzo ważnym realizowanym projektem jest wdrożenie mobilnej wersji aplikacji CRM SAP. Umożliwi to działowi handlowemu bardziej efektywne reagowanie na potrzeby kontrahentów. Grupa przedstawicieli terenowych, kontaktując się z kilkudziesięcioma kontrahentami dziennie, musi podejmować szybkie i trafne decyzje biznesowe w coraz krótszym czasie. Implementacja wykonana będzie zarówno dla spółki Toya S.A., jak również dla spółki rumuńskiej. Rozwiązanie to realizowane poprzez nowoczesne tablety umożliwi on-line wgląd w stany magazynowe, cennik, historię zamówień, faktury czy należności i jest pierwszą implementacją tego typu w Polsce.

6. SPRAWY SPORNE

Na dzień 30 czerwca 2012 r. łączna wartość toczących się postępowań przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych oraz organami administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Spółki nie stanowiła kwoty co najmniej 10% kapitałów własnych TOYA S.A.

7. 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 18 skonsolidowanego oraz jednostkowego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

8. UDZIELONE GWARANCJE I PORĘCZENIA. ZOBOWIĄZANIA I AKTYWA WARUNKOWE

Jednostka dominująca ani jednostki od niej zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki ani nie udzieliły gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej o łącznej wartości stanowiącej równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Toya S.A.

Poza udzieloną gwarancją finansową opisaną w nocie 17 śródrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego, Toya S.A. nie posiada innych zobowiązań oraz aktywów warunkowych.

9. OPIS NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ I PÓŁROCZA 2012 R.

Emisja akcji serii E

Na podstawie Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 10 z dn. 23 maja 2011 r., dotyczącej wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej, Zarząd Toya S.A. podjął kroki zmierzające do przyznania akcji Toya S.A. uprawnionym członkom Rady Nadzorczej. W dniu 27 marca 2012 r. Zarząd Toya S.A. podjął uchwałę dotyczącą podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii E w ramach kapitału docelowego oraz uchwałę w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji nowej emisji – serii E. Zarząd Spółki, działając na podstawie upoważnienia udzielonego w § 7 ust. 5-7 Statutu Spółki podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 7 484 tys. zł do kwoty 7 502 tys. zł w drodze emisji 187 842 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł i cenie emisyjnej 0,10 zł za jedną akcję. W dniu 18 maja 2012 r. podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS.

10. INFORMACJA O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO 30 CZERWCA 2012 R.

10.1 Istotne Uchwały Rady Nadzorczej

Przyznanie warrantów subskrypcyjnych w ramach Programu Motywacyjnego

W dniu 16 lipca 2012 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie przyznania opcji Osobom Uprawnionym w ramach pierwszej transzy Programu Motywacyjnego. Warunkiem koniecznym przyznania pierwszej transzy opcji na akcje osobom uprawnionym było osiągnięcie wzrostu wartości skonsolidowanego zysku netto wskazanego w sprawozdaniu Grupy Kapitałowej TOYA S.A. za rok 2011 o nie mniej niż 22% w stosunku do skonsolidowanego zysku netto osiągniętego w roku 2010. W związku z tym, że Grupa Kapitałowa TOYA S.A. osiągnęła w 2011 r. 44,9% wzrost wartości skonsolidowanego zysku netto w stosunku do roku poprzedniego, warunek zysku został osiągnięty. W związku z powyższym Rada Nadzorcza przyznała 19 Osobom Uprawnionym opcje uprawniające do objęcia łącznie 188 947 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem objęcia akcji serii D wyemitowanych na podstawie uchwały nr 3 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 8 lutego 2011 r. w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z wyłączeniem prawa poboru. Wszystkie uprawnione osoby złożyły oświadczenia o objęciu warrantów serii A. Do dnia publikacji niniejszego raportu nie zostały wyemitowane akcje serii D, które będą mogły być objęte przez Uprawnione Osoby w drodze realizacji warrantów subskrypcyjnych.

Grzegorz Pinkosz

Prezes Zarządu

Dariusz Hajek

Wiceprezes Zarządu