



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY  
**TOYA S.A.**  
W I PÓŁROCZU 2019 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 oraz wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu .....	4
1.5	Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	4
1.5.1	Akcje posiadane przez członków Zarządu.....	4
1.5.2	Akcje posiadane przez członków Rady Nadzorczej.....	5
1.5.3	Program opcji na akcje.....	5
2.	OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ I JEJ ZMIAN.....	5
3.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ.....	5
4.	OPIS NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ I PÓŁROCZA 2019 R. ORAZ ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ.....	6
4.1	Aneks do istotnej umowy .....	6
4.2	Zawarcie umowy o kredyt w rachunku bieżącym z mBankiem S.A. z siedzibą w Warszawie.....	6
4.3	Spłata kredytu.....	6
4.4	Zawarcie umowy najmu przez spółkę zależną oraz udzielenie gwarancji .....	7
4.5	Uchwała o zatwierdzeniu sprawozdania Toya S.A. za 2018 rok oraz podziale zysku .....	7
4.6	Planowany skup akcji własnych.....	7
5.	OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA SKRÓCONE JEDNOSTKOWE I SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....	8
5.1	Komentarz do osiągniętych wyników finansowych Toya S.A. ....	8
5.1	Struktura aktywów i pasywów TOYA S.A. ....	10
5.2	Komentarz do osiągniętych wyników finansowych Grupy TOYA .....	13
5.3	Struktura aktywów i pasywów Grupy TOYA .....	15
5.4	Ocena możliwości realizacji zobowiązań .....	17
6.	OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROZEŃ ORAZ CZYNNIKÓW, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W KOLEJNYM PÓŁROCZU .....	17
6.1	Podstawowe ryzyka i zagrożenia .....	17
6.2	Czynniki wpływające na wynik w kolejnym półroczu .....	19
7.	SPRAWY SPORNE .....	20
8.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	20
9.	UDZIELONE GWARANCJE I PORĘCZENIA. ....	21
10.	ZOBOWIĄZANIA I AKTYWA WARUNKOWE .....	21
11.	INFORMACJA O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO 30 CZERWCA 2019 R.....	21
11.1	Ogłoszenie o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy .....	21

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

### **1.2 Zarząd i Rada Nadzorcza**

W I półroczu 2019 r. oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji Zarząd pracował w następującym składzie:

- |                    |                    |
|--------------------|--------------------|
| - Grzegorz Pinkosz | Prezes Zarządu     |
| - Maciej Lubnauer  | Wiceprezes Zarządu |

W I półroczu 2019 r. oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji Rada Nadzorcza pracowała w następującym składzie:

- |                                |                                    |
|--------------------------------|------------------------------------|
| - Piotr Mondalski              | Przewodniczący Rady Nadzorczej     |
| - Jan Szmidt                   | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| - Dariusz Górka                | Członek Rady Nadzorczej            |
| - Michał Kobus                 | Członek Rady Nadzorczej            |
| - Grzegorz Maciąg              | Członek Rady Nadzorczej            |
| - Wojciech Bartłomiej Papierak | Członek Rady Nadzorczej            |
| - Beata Szmidt                 | Członek Rady Nadzorczej            |

## Grupa Kapitałowa TOYA S.A.

Skonsolidowany raport półroczny

Sprawozdanie z działalności Grupy i Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.

### 1.3 Kapitał zakładowy

Na 30 czerwca 2019 r. kapitał podstawowy wynosi 7 504 222,60 zł i składa się z 75 042 226 akcji o wartości nominalnej 0,1 zł każda.

W I półroczu 2019 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 2019 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu:

	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na WZA	Udział głosów na WZA (%)
Jan Szmidt	28 170 647	37,54%	28 170 647	37,54%
Tomasz Koprowski	11 866 684	15,81%	11 866 684	15,81%
Romuald Szałagan	9 652 290	12,86%	9 652 290	12,86%
Rockbridge TFI S.A.	7 711 798	10,28%	7 711 798	10,28%
Generali OFE	5 001 147	6,66%	5 001 147	6,66%
Pozostali akcjonariusze	12 639 660	16,85%	12 639 660	16,85%
<b>RAZEM</b>	<b>75 042 226</b>	<b>100,00%</b>	<b>75 042 226</b>	<b>100,00%</b>

Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego (tj. od 9 maja 2019 r.) nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji TOYA S.A.

### 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 2019 r. opublikowany 9 maja 2019 r.) zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę przedstawia poniższa tabela:

	Stan wg informacji posiadanej na 9 maja 2019 r.	Zwiększenia / zmniejszenia	Stan wg informacji posiadanej na 28 sierpnia 2019 r.
Grzegorz Pinkosz	146 812	-	146 812
Maciej Lubnauer	61 831	-	61 831
<b>RAZEM</b>	<b>208 643</b>	<b>-</b>	<b>208 643</b>

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowany raport półroczny

Sprawozdanie z działalności Grupy i Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.

**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 2019 r. opublikowany 9 maja 2019 r.) zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę przedstawia poniższa tabela:

	Stan wg informacji posiadanej na 9 maja 2019 r.	Zwiększenia / zmniejszenia	Stan wg informacji posiadanej na 28 sierpnia 2019 r.
Jan Szmidt	28 170 647	-	28 170 647
Beata Szmidt	3 239 253	-	3 239 253
Grzegorz Maciąg	5 275		5 275
<b>RAZEM</b>	<b>31 415 175</b>	<b>-</b>	<b>31 415 175</b>

**1.5.3 Program opcji na akcje**

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

**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 objęcia kontroli	Metoda konsolidacji na dzień 30.06.2019
Toya S.A.	Wrocław, Polska	Dystrybucja narzędzi i elektronarzędzi	Jednostka Dominująca	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Metoda pełna
Toya Romania SA	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

W I półroczu 2019 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 2019 r.

#### **4. OPIS NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ I PÓŁROCZA 2019 R. ORAZ ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ**

##### **4.1 Aneks do istotnej umowy**

W dniu 23 stycznia 2019 r. TOYA S.A. zawarła z Bankiem Handlowym S.A. z siedzibą w Warszawie aneks nr 14 do Umowy o Kredyt w Rachunku Bieżącym Nr BDK/KR-RB/000054601/0641/10. Na mocy aneksu:

- a) została podwyższona dotychczasowa kwota dostępnego kredytu z 40 000 tys. zł do 55 000 tys. zł.
- b) ustalono, że kredyt w kwocie 55 000 tys. zł. będzie dostępny do dnia 28 czerwca 2019r., a w kwocie 40 000 tys. zł do dnia 13 grudnia 2019 r.,
- c) zostało ustanowione dodatkowe zabezpieczenia w postaci zastawu rejestrowego na przedmiocie zastawu w postaci środków obrotowych do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 18 750 tys. zł.

Pozostałe warunki Umowy pozostały bez istotnych zmian i nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

##### **4.2 Zawarcie umowy o kredyt w rachunku bieżącym z mBankiem S.A. z siedzibą w Warszawie**

W dniu 4 marca 2019 r. Jednostka Dominująca zawarła Umowę o kredyt w rachunku bieżącym z mBankiem S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest limit wierzytelności udzielony na finansowanie bieżącej działalności Spółki. W pierwszej kolejności środki zostały przeznaczone na spłatę zobowiązań finansowych wobec Raiffeisen Bank Polska S.A. zgodnie z Umową o Limit Wierzytelności z dnia 2 października 2002r. z Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, z terminem spłaty na 8 marca 2019 r. Kwota kredytu wynosi 40 000 tys. zł. Termin spłaty to 3 marca 2020 r. Zabezpieczenie kredytu stanowi hipoteka na nieruchomości we Wrocławiu przy ul. Strzeleckiej 1 oraz weksel in blanco wystawiony przez TOYA S.A. zaopatrzonej w deklarację wekslową.

Wysokość oprocentowania będzie równa stopie bazowej WIBOR ON powiększonej o marżę Banku.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

##### **4.3 Spłata kredytu**

W dniu 8 marca 2019 r. Jednostka Dominująca dokonała całkowitej spłaty zobowiązania z tytułu Umowy o limit wierzytelności nr CRD/L/11381/02 z dnia 2 października 2002 zawartej z Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie.

#### **4.4 Zawarcie umowy najmu przez spółkę zależną oraz udzielenie gwarancji**

W dniu 8 lutego 2019 r. spółka zależna Toya Romania S.A. podpisała umowę najmu nowych powierzchni magazynowych i biurowych. Zgodnie z warunkami umowy, nowa lokalizacja zostanie udostępniona spółce 1 listopada 2019 r. Umowa obejmuje 10 lat z opcją zmiany tego okresu.

W dniu 12 czerwca 2019 r. TOYA S.A. udzieliła gwarancji zapłaty zobowiązań z tytułu powyższego wynajmu przez Toya Romania S.A. na rzecz wynajmującego do kwoty 115 tys. euro. Gwarancja wygasa po 3 miesiącach od daty zakończenia umowy najmu.

#### **4.5 Uchwała o zatwierdzeniu sprawozdania Toya S.A. za 2018 rok oraz podziale zysku**

W dniu 26 czerwca 2019 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Toya S.A. podjęło decyzję o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego TOYA S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy TOYA za 2018 r. a także o przeznaczeniu wypracowanego w 2018 r zysku w kwocie 39 246 tys. zł na kapitał zapasowy.

Ponadto Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Toya S.A. podjęło uchwałę o utworzeniu kapitału rezerwowego w kwocie 15 705 tys. zł z przeznaczeniem na nabycie akcji własnych Spółki.

#### **4.6 Planowany skup akcji własnych**

W dniu 26 czerwca 2019 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Toya S.A. podjęło decyzję o udzieleniu upoważnienia Zarządowi TOYA S.A. do nabycia akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia na warunkach i zasadach opisanych poniżej:

- 1) liczba nabytych Akcji wyniesie maksymalnie 3 000 000;
- 2) łączna wartość nominalna nabywanych akcji własnych w momencie ich nabycia oraz będąca w posiadaniu Spółki i jej jednostek zależnych w danym momencie nie przekroczy 20% kapitału zakładowego Spółki, uwzględniając w tym również wartość nominalną akcji własnych posiadanych przez Spółkę i jednostki od niej zależne;
- 3) nabywane Akcje będą w pełni pokryte
- 4) kwota minimalna zapłaty za jedną Akcję wynosić będzie 5,20 zł, a kwota maksymalna zapłaty za jedną Akcję wynosić będzie 7,80 zł
- 5) łączna zapłata za Akcje, powiększona o koszty nabycia, nie będzie wyższa niż wysokość kapitału rezerwowego utworzonego na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy TOYA S.A. w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych Spółki TOYA S.A.;
- 6) nabywanie Akcji może nastąpić w transakcji lub transakcjach na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w transakcji lub transakcjach poza rynkiem regulowanym, lub w drodze powszechnego skupu akcji, przy czym nabywanie akcji własnych odbędzie się w taki sposób, aby zapewnić równe traktowanie wszystkich akcjonariuszy Spółki; Akcje mogą być nabywane bezpośrednio przez Spółkę lub za pośrednictwem firmy inwestycyjnej.

- 7) Zarząd upoważniony jest do nabywania Akcji do wyczerpania środków finansowych z kapitału rezerwowego utworzonego na ten cel, ale nie dłużej niż do dnia 31 maja 2020 roku;
- 8) rozpoczęcie i zakończenie nabywania Akcji wymaga odrębnej uchwały Zarządu; Zarząd będzie podawał do publicznej wiadomości szczegółowe informacje dotyczące nabywania Akcji, w tym termin rozpoczęcia i zakończenia nabywania Akcji;
- 9) nabyte przez Spółkę Akcje mogą zostać umorzone na podstawie odrębnej uchwały walnego zgromadzenia, pozostawać aktywem Spółki lub mogą zostać przeznaczone do rozporządzenia; Zarząd uprawniony jest do ustalenia przeznaczenia nabytych akcji własnych, w granicach przewidzianych w niniejszej uchwale, oraz do dysponowania akcjami nabytymi przez Spółkę, z zastrzeżeniem uzyskania uprzedniej zgody Rady Nadzorczej. W szczególności Akcje mogą zostać przeznaczone do dalszej odsprzedaży, wymiany lub na inny cel określony uchwałą Zarządu, a także możliwe jest przeniesienie posiadania Akcji w związku z realizacją potencjalnych akwizycji w ramach dalszego rozwoju Spółki.

## 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	
	2019	2018
Przychody ze sprzedaży	178 694	151 916
Zysk brutto ze sprzedaży	60 186	51 057
Zysk na działalności operacyjnej	27 944	25 985
Zysk przed opodatkowaniem	26 835	25 686
Zysk netto	21 655	20 753

W pierwszym półroczu 2019 r. przychody ze sprzedaży wyniosły 178 694 tys. zł i były wyższe o 17,6% od przychodów osiągniętych w pierwszym półroczu 2018 r. Wyższy zysk brutto ze sprzedaży o 9 129 tys. zł (17,9%) w analizowanym okresie 2019 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2018 r. był spowodowany głównie wyższym poziomem sprzedaży o 26 778 tys. zł we wszystkich kanałach dystrybucji, w szczególności w kanale tradycyjnym (hurt).

Zysk na działalności operacyjnej był wyższy o 1959 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2018 r., na co wpływ miał głównie wyższy poziom zysku brutto, a z drugiej strony wyższe koszty sprzedaży, głównie usługi transportowe i logistyczne

Spółka zwiększyła zaangażowanie w krótkoterminowe kredyty bankowe w porównaniu do 1 półrocza 2018 r., co miało na celu sfinansowanie wyższego poziomu zapasów. Koszty z tytułu odsetek od kredytów wyniosły w I półroczu 2019 r. 908 tys. zł w porównaniu do 270 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.



**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowany raport półroczny

Sprawozdanie z działalności Grupy i Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.

Zysk netto w pierwszym półroczu 2019 r. zwiększył się o 902 tys. zł, tj. o 4% w porównaniu z okresem pierwszych sześciu miesięcy 2018 r., do poziomu 21 655 tys. zł.

**Wskaźniki rentowności**

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2019	2018
Rentowność sprzedaży	33,7%	33,6%
Rentowność działalności operacyjnej	15,6%	17,1%
Rentowność zysku przed opodatkowaniem	15,0%	16,9%
Rentowność zysku netto	12,1%	13,7%

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 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 2019 r. pokazuje, że rentowność sprzedaży utrzymuje się na wysokim poziomie.

**Przepływy środków pieniężnych Spółki (w tys. zł)**

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2019	2018
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	7 519	11 315
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(969)	(848)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(7 072)	(10 380)
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych netto -</b>	<b>(522)</b>	<b>87</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	1 943	786
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1 409	879

W okresie pierwszych 6 miesięcy 2019 r. Spółka wykazywała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które wyniosły 7 519 tys. zł i były niższe niż w analogicznym okresie 2018 r. głównie z powodu dokonanych zakupów towarów.

W pierwszym półroczu 2019 r. Spółka nie prowadziła istotnej działalności inwestycyjnej. Wydawane w tym okresie środki pieniężne wiązały się głównie z zakupem regałów sklepowych oraz sprzętu komputerowego.

W analizowanym sześciomiesięcznym okresie 2019 r. Spółka wygenerowała ujemne przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej głównie na skutek zmniejszenia swojego zadłużenia z tytułu kredytów w porównaniu do 31 grudnia 2018 r. do poziomu 77 758 tys. zł, tj. o 4 287 tys. zł.

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

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowany raport półroczny

Sprawozdanie z działalności Grupy i Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.

sprzedaży. Spółka nie finansowała rzeczowych aktywów trwałych zobowiązaniami krótkoterminowymi i posiadała zdolność do terminowego regulowania krótkoterminowych zobowiązań.

**Wskaźniki płynności finansowej**

	30.06.2019	30.06.2018
Wskaźnik bieżącej płynności	2,31	2,36
Wskaźnik płynności szybkiej	0,52	0,66

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 kształtują się na bardzo dobrym poziomie.

**5.1 Struktura aktywów i pasywów TOYA S.A.****Struktura aktywów TOYA S.A. (w tys. zł)**

	30.06.2019	31.12.2018
<b>Aktywa trwałe</b>	51 943	45 753
Rzeczowe aktywa trwałe	15 257	19 001
Wartości niematerialne	2 462	2 605
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	10 020	0
Inwestycje w jednostkach zależnych	22 631	22 631
<b>Aktywa obrotowe</b>	257 542	244 029
Zapasy	199 784	194 506
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	56 349	47 580

**Struktura % aktywów TOYA S.A.**

	30.06.2019	31.12.2018
Aktywa trwałe / Aktywa	17%	16%
Rzeczowe aktywa trwałe / Aktywa	5%	7%
Wartości niematerialne / Aktywa	1%	1%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania/ Aktywa	3%	0%
Inwestycje w jednostkach zależnych/ Aktywa	7%	8%
<b>Aktywa obrotowe / Aktywa</b>	<b>83%</b>	<b>84%</b>
Zapasy / Aktywa	65%	67%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności / Aktywa	18%	16%

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowany raport półroczny

Sprawozdanie z działalności Grupy i Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.

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

	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Kapitał własny	190 882	169 227
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24 737	26 784
Zobowiązania krótkoterminowe	111 346	117 732
Zobowiązania długoterminowe	7 257	2 823

**Struktura % pasywów TOYA S.A.**

	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Kapitał własny / Pasywa	62%	58%
Zobowiązania krótkoterminowe / Pasywa	36%	41%
Zobowiązania długoterminowe / Pasywa	2%	1%
Zobowiązania krótkoterminowe / Zobowiązania	94%	98%
Zobowiązania długoterminowe / Zobowiązania	6%	2%

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

	<b>Za okres 6 miesięcy zakończony</b>	
	<b>30 czerwca</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Rentowność aktywów ROA	7%	10%
Rentowność kapitału własnego ROE	11%	14%
Rentowność aktywów obrotowych	8%	11%

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 rentowność aktywów obrotowych - stosunek zysku netto do aktywów obrotowych na koniec okresu

Rzeczowe aktywa trwałe Spółki, na dzień 30 czerwca 2019 r. stanowią 5% sumy aktywów. Na rzeczowe aktywa trwałe składają się w głównej mierze grunty, budynki i budowle niezbędne do prowadzenia przez Spółkę działalności handlowej. W analizowanym okresie w wyniku zastosowania MSSF 16 Spółka wykazała po raz pierwszy aktywa z tytułu prawa do użytkowania, na które składają się grunty, budynki biurowe i magazynowe oraz wózki widłowe i samochody osobowe w leasingu. Aktywa te na 30 czerwca 2019 r. stanowią 3% sumy aktywów.

W strukturze aktywów obrotowych TOYA S.A., które na dzień 30 czerwca 2019 r. stanowią 83% 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 2019 r. oraz 31 grudnia 2018 r. 99%.

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowany raport półroczny

Sprawozdanie z działalności Grupy i Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.

**Wskaźniki struktury kapitału i zadłużenia**

	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	38%	42%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	62%	71%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	2%	1%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	36%	41%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi	381%	376%

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 2019 r. główną pozycję kapitału własnego Spółki stanowiły zyski zatrzymane w kwocie 131 714 tys. zł. Kapitał podstawowy TOYA S.A. na dzień 30 czerwca 2019 r. wynosił 7 504 tys. zł.

Głównymi źródłami finansowania działalności operacyjnej, a w szczególności aktywów obrotowych, jest kapitał własny, jak również finansowanie krótkoterminowe - kredyty bankowe i kredyt kupiecki. Na dzień 30 czerwca 2019 r. Spółka w 62% finansowała działalność kapitałem własnym. Spółka na ten dzień posiadała zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów w wysokości 77 758 tys. zł. Spółka nie posiada zadłużenia długoterminowego z tytułu kredytów bankowych.

**Wskaźniki sprawności zarządzania Spółki**

	<b>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019</b>	<b>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018</b>
Okres obrotu zapasami (w dniach)	201	160
Okres spływu należności (w dniach)	57	61
Okres spłaty zobowiązań (w dniach)	25	24

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 2019 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.

## 5.2 Komentarz do osiągniętych wyników finansowych Grupy TOYA

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

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2019	2018
Przychody ze sprzedaży	216 162	182 384
Zysk brutto ze sprzedaży	80 272	69 524
Zysk na działalności operacyjnej	30 539	31 035
Zysk przed opodatkowaniem	29 474	30 745
Zysk netto	23 516	24 565

W pierwszym półroczu 2019 r. przychody ze sprzedaży wyniosły 216 162 tys. zł i były wyższe o 18,5% od przychodów osiągniętych w pierwszym półroczu 2018 r. Wyższy zysk brutto ze sprzedaży o 10 748 tys. zł (15,5%) w analizowanym okresie 2019 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2018 r. był spowodowany głównie wyższym poziomem sprzedaży o 26 778 tys. zł w Jednostce Dominującej, jak również wyższą marżowością w kanale eksportu.

Zysk na działalności operacyjnej był niższy o 496 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2018 r. Wpływ na to miały głównie wyższe koszty sprzedaży w Jednostce Dominującej oraz w Yato Tools w odniesieniu do poziomu przychodów ze sprzedaży.

Grupa zwiększyła zaangażowanie w krótkoterminowe kredyty bankowe w porównaniu do 1 półrocza 2018 r., co miało na celu sfinansowanie wyższego poziomu zapasów. Koszty z tytułu odsetek od kredytów wyniosły w I półroczu 2019 r. 908 tys. zł w porównaniu do 270 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Zysk netto w pierwszym półroczu 2019 r. zmniejszył o 1 049 tys. zł, tj. o 4% w porównaniu z okresem pierwszych sześciu miesięcy 2018 r., do poziomu 23 516 tys. zł.

### Wskaźniki rentowności

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2019	2018
Rentowność sprzedaży	37,1%	38,1%
Rentowność działalności operacyjnej	14,1%	17,0%
Rentowność zysku przed opodatkowaniem	13,6%	16,9%
Rentowność zysku netto	10,9%	13,5%

#### 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 do przychodów ze sprzedaży.

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowany raport półroczny

Sprawozdanie z działalności Grupy i Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.

Rentowność sprzedaży jest dla TOYA S.A. podstawowym wskaźnikiem konkurencyjności rynkowej i ma decydujący wpływ na jej sytuację finansową. Analiza tego wskaźnika za pierwsze półrocze 2019 r. pokazuje, że rentowność sprzedaży utrzymuje się na wysokim poziomie.

**Przepływy środków pieniężnych Grupy (w tys. zł)**

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2019	2018
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	9 504	18 867
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(1 462)	(1 764)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(7 072)	(10 380)
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych netto -</b>	<b>970</b>	<b>6 723</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	15 147	8 907
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	16 028	16 362

W okresie pierwszych 6 miesięcy 2019 r. Grupa wykazywała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które wyniosły 9 504 tys. zł i były niższe niż w analogicznym okresie 2018 r. głównie z powodu dokonanych zakupów towarów.

W pierwszym półroczu 2019 r. Grupa nie prowadziła istotnej działalności inwestycyjnej. Wydawane w tym okresie środki pieniężne wiązały się głównie z zakupem regałów sklepowych oraz sprzętu komputerowego.

W analizowanym sześciomiesięcznym okresie 2019 r. Grupa wygenerowała ujemne przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej głównie na skutek zmniejszenia swojego zadłużenia z tytułu kredytów w porównaniu do 31 grudnia 2018 r. do poziomu 77 758 tys. zł, tj. o 4 287 tys. zł.

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**

	30.06.2019	30.06.2018
Wskaźnik bieżącej płynności	2,12	2,10
Wskaźnik płynności szybkiej	0,63	0,74

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 kształtują się na bardzo dobrym poziomie.

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**

Skonsolidowany raport półroczny

Sprawozdanie z działalności Grupy i Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.

**5.3 Struktura aktywów i pasywów Grupy TOYA****Struktura aktywów Grupy Kapitałowej TOYA S.A. (w tys. zł)**

	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	35 914	30 513
Rzeczowe aktywa trwałe	19 238	23 420
Wartości niematerialne	2 868	3 019
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	10 020	-
<b>Aktywa obrotowe</b>	339 109	315 600
Zapasy	237 918	226 252
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	85 163	74 201

**Struktura % aktywów Grupy Kapitałowej TOYA S.A.**

	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Aktywa trwałe / Aktywa	10%	9%
Rzeczowe aktywa trwałe / Aktywa	5%	7%
Wartości niematerialne / Aktywa	1%	1%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania / Aktywa	3%	0%
<b>Aktywa obrotowe / Aktywa</b>	<b>90%</b>	<b>91%</b>
Zapasy / Aktywa	63%	65%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności / Aktywa	23%	21%

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

	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	207 527	184 699
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	71 434	64 464
Zobowiązania krótkoterminowe	160 238	158 591
Zobowiązania długoterminowe	7 258	2 823

**Struktura % pasywów Grupy Kapitałowej TOYA S.A.**

	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej / Pasywa	55%	53%
Zobowiązania krótkoterminowe / Pasywa	43%	46%
Zobowiązania długoterminowe / Pasywa	2%	1%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe / Zobowiązania</b>	<b>96%</b>	<b>98%</b>
Zobowiązania długoterminowe / Zobowiązania	4%	2%

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

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2019	2018
Rentowność aktywów ROA	6%	8%
Rentowność kapitału własnego przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej ROE	11%	15%
Rentowność aktywów obrotowych	7%	9%

Legenda:

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

Wskaźnik rentowności kapitału własnego przypadającego na akcjonariuszy Jednostki Dominującej na koniec okresu

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

Rzeczowe aktywa trwałe Grupy, na dzień 30 czerwca 2019 r. stanowią 5% sumy aktywów. Na rzeczowe aktywa trwałe składają się w głównej mierze grunty, budynki i budowle niezbędne do prowadzenia przez Grupę działalności handlowej. W analizowanym okresie w wyniku zastosowania MSSF 16 Grupa wykazała po raz pierwszy aktywa z tytułu prawa do użytkowania, na które składają się grunty, budynki biurowe i magazynowe oraz wózki widłowe i samochody osobowe w leasingu. Aktywa te na 30 czerwca 2019 r. stanowią 3% sumy aktywów.

W strukturze aktywów obrotowych Grupy Kapitałowej TOYA S.A., które na dzień 30 czerwca 2019 r. stanowią 90% 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 2019 r. oraz 31 grudnia 2018 r. 95%.

**Wskaźniki struktury kapitału i zadłużenia**

	30.06.2019	31.12.2018
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	45%	47%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	81%	87%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	2%	1%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	43%	46%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi	598%	615%

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 2019 r. główną pozycję kapitału własnego Grupy przypadającego na akcjonariuszy Jednostki Dominującej stanowiły zyski zatrzymane w kwocie 155 319 tys. zł. Kapitał podstawowy TOYA S.A. na dzień 30 czerwca 2019 r. wyniósł 7 504 tys. zł.



Głównymi źródłami finansowania działalności operacyjnej, a w szczególności aktywów obrotowych, jest kapitał własny, jak również finansowanie krótkoterminowe - kredyty bankowe i kredyt kupiecki. Na dzień 30 czerwca 2019 r. Grupa w 55% finansowała działalność kapitałem własnym. Grupa na ten dzień posiadała zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów w wysokości 77 758 tys. zł. Grupa nie posiada zadłużenia długoterminowego z tytułu kredytów bankowych.

#### Wskaźniki sprawności zarządzania Grupy

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018
Okres obrotu zapasami (w dniach)	198	171
Okres spływu należności (w dniach)	71	77
Okres spłaty zobowiązań (w dniach)	59	65

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 2019 r. okres spłaty zobowiązań był krótszy niż okres spływu należności. Oznacza to, że Grupa 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 Grupa prowadzi swoją działalność handlową.

#### 5.4 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 ZAGROZEŃ ORAZ CZYNNIKÓW, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE 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 systemem światowym oraz ze względu na szeroką działalność prowadzoną poza lokalnym rynkiem, koniunktura globalna ma wpływ na wielkość obrotów realizowanych przez klientów Grupy. Destabilizacja sytuacji politycznej w którymś z lokalnych regionów może okresowo zmniejszyć ekspansję Grupy na rynkach zagranicznych i zmusić do poszukiwania nowych klientów.

Rynki wschodnie stanowią jeden z większych obszarów działalności Grupy TOYA S.A.. Zmiany polityczne ostatnich kilku lat oraz sankcje gospodarcze mocno zdestabilizowały ten region i miały negatywny wpływ na

tamtejsze gospodarki, czego efektem było zmniejszenie siły nabywczej tamtejszych społeczeństw.

Koniunktura na rynku azjatyckim, skąd Grupa nabywa większość towarów, jak również zmiany relacji handlowych pomiędzy największymi gospodarkami świata wpływają na sytuację finansową Grupy co związane jest zarówno z cenami nabywanych towarów, warunkami handlowymi, terminami realizacji zamówień, jak również z systemem logistycznym pomiędzy Azją i Europą.

Jednostka Dominująca Grupy jest podmiotem polskim i zdecydowana większość jej działalności gospodarczej prowadzona jest na terenie Polski. Dlatego też polityka gospodarcza rządu, polski system podatkowy, stopa bezrobocia oraz decyzje podejmowane przez Radę Polityki Pieniężnej, są dodatkowymi czynnikami mającymi wpływ na rozwój całej Grupy Kapitałowej.

### **Konkurencja**

Polski rynek dystrybucji artykułów przemysłowych, na którym głównie działa Grupa, charakteryzuje się dość dużym rozproszeniem mimo obecności na nim kilku liderów rynku. Podmioty dotychczas konkurujące z Grupą cały czas podejmują działania zmierzające do intensyfikacji swojego rozwoju poprzez przyjęcie agresywnej polityki cenowej skierowanej do obecnych lub potencjalnych odbiorców. Działania takie będą mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy, gdyż dalsze powiększenie rynku może być spowolnione, utrudnione albo wręcz niemożliwe.

Rosnąca globalizacja w wymianie dóbr i usług oraz rosnący udział w tej wymianie firm azjatyckich stwarzają możliwość ekspansji tych firm na rynek europejski, co może wpłynąć na zwiększenie konkurencyjności w najbliższym otoczeniu Jednostki Dominującej.

Grupa będzie monitorować rynek i jego otoczenie, prowadząc różnorodne działania mające na celu utrzymanie i powiększenie przewagi konkurencyjnej.

### **Zmiany na rynkach walutowych**

Silne powiązanie Grupy z dostawcami zagranicznymi i rozliczanie się z nimi w walutach obcych powoduje wrażliwość wyników finansowych Grupy na zmiany kursu walut. Grupa uważnie obserwuje sytuację walutową na rynkach światowych i występujące na nich trendy i okresowo aktualizuje ceny sprzedawanych towarów. W związku z tym marże mogą podlegać okresowo wahaniom.

Należy jednak podkreślić, że ponieważ spora część przychodów Grupy realizowana jest w kanale eksportowym, według cen określonych w walutach obcych, w USD oraz w EUR, w pewnym stopniu zabezpiecza to Grupę przed gwałtownymi wahaniami kursów walut. Ze względu jednak na to, że walutą stosowaną w wymianie towarowej z klientami zagranicznymi jest głównie EUR, zabezpieczenie to jest niepełne i niewystarczające co powoduje, że wahania kursów walut mogą mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe.

### **Zmiany stopy procentowej**

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 zawiera umowy kredytowe o zmiennej stopie procentowej.

Aby minimalizować to ryzyko, 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.

## **Interpretacja i stosowanie przepisów prawa**

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.

### **6.2 Czynniki wpływające na wynik w kolejnym półroczu**

Grupa prowadzi szerokie działania rozwojowe mające na celu wzmocnienie jej pozycji rynkowej jak również poszukuje nowych, atrakcyjnych możliwości ekspansji poszerzając ofertę jak również pozyskując nowe grupy klientów. Najważniejsze działania to:

- Rozwój kanału eksportowego

Grupa przywiązuje dużą wagę do rozwoju rynków eksportowych i korzysta z dobrej koniunktury gospodarczej na wielu rynkach lokalnych, dzięki czemu sprzedaż w kanale eksportowym systematycznie rośnie. Największym geograficznie rynkiem od lat pozostają Ukraina, Białoruś, kraje bałtyckie oraz Rosja. Kraje te stanowią około 40% sprzedaży eksportowej Grupy. W najbliższych kwartałach Grupa w dalszym ciągu będzie umacniać tam swoją pozycję.

Grupa rozwijać będzie również sprzedaż na pozostałych rynkach: zarówno europejskich jak i poza Europą. W szczególności dotyczy to takich krajów Europy Środkowej jak Węgry i Czechy. Poza Europą, spółka zależna Yato Tools koncentrować się będzie na rozwijaniu sprzedaży w krajach afrykańskich oraz azjatyckich.

Należy zaznaczyć, że jednym z rynków, na którym działa Grupa jest Wielka Brytania. Biorąc jednak pod uwagę, że sprzedaż na tym rynku jest niewielka, proces dezintegracji Wielkiej Brytanii i Unii Europejskiej nie będzie miał istotnego wpływu na wyniki Grupy.

- Efektywne zarządzanie produktem

Jednym z kluczowych elementów w budowie przewagi konkurencyjnej na rynku jest efektywne zarządzanie markami, produktem oraz szeroko rozumianym łańcuchem dostaw. Elementami tego procesu jest systematyczny wzrost udziału marki Yato w portfolio produktów Grupy, coroczne wprowadzanie do oferty kilkuset nowych produktów, poszerzanie i aktualizacja linii produktowych. Działania te prowadzone są w celu dobrego dopasowania oferty do coraz bardziej wymagającego klienta operującego na różnych rynkach, oferowania produktów wykonanych wg najnowszych technologii i atrakcyjnego wzornictwa. Proces ten będzie kontynuowany w najbliższych kwartałach, co

pozwoli Grupie być w dalszym ciągu jednym z branżowych liderów na rynku polskim.

- Rozwój grupy kapitałowej

Grupa kapitałowa ulega ciągłemu rozwojowi. Spółki zależne osiągnęły w I półroczu 2019 roku dobre wyniki finansowe pokazując z jednej strony, że dotychczasowa polityka ich wsparcia przynosi dobre efekty, a z drugiej strony, że dysponując dobrym zapleczem organizacyjnym i finansowym gotowe są do dalszego intensywnego rozwoju.

Bardzo ważnym elementem utrzymania przewagi konkurencyjnej na rynku dóbr przemysłowych powszechnego użytku jest właściwe zarządzaniem łańcuchem dostaw. Ze względu na stale rosnącą ofertę towarów w ofercie Grupy oraz konieczność utrzymania dostępności towarów na wysokim poziomie wszystkie spółki w Grupie uczestniczą w procesie przeglądu możliwości optymalizacji procesów logistycznych i powiększenia powierzchni magazynowych.

Toya Romania w I półroczu 2019 podjęła decyzję o powiększeniu powierzchni magazynowych i relokacji siedziby spółki do innej dzielnicy Bukaresztu. Proces ten ma zakończyć się w IV kwartale tego roku. Zmiana ta umożliwi poszerzenie oferty asortymentowej Grupy na rynku rumuńskim i będzie kolejnym ważnym krokiem w rozwoju tej spółki.

Toya S.A. przy wsparciu chińskiej spółki zależnej Yato Tools jest w trakcie negocjacji z władzami chińskiej strefy ekonomicznej, które dotyczą wybudowania budynku na terenie strefy ekonomicznej w celu powiększenia powierzchni magazynowych Grupy. Umożliwi to z jednej strony poszerzenie oferty tej spółki na rynku lokalnym, a z drugiej strony pomoże ponownie zdefiniować procesy logistyczne w łańcuchu dostaw z punktu widzenia Grupy. W projekcie tym istotne jest również to, że rozważana jest możliwość jego realizacji poprzez nowoutworzoną spółkę, zależną od spółki dominującej. Należy podkreślić, że negocjacje z partnerem chińskim w dalszym ciągu trwają i żadne wiążące decyzje w tym zakresie nie zapadły.

Jednostka Dominująca prowadzi również prace analityczne mające na celu optymalizację procesów logistycznych na rynku lokalnym.

- Inwestycje kapitałowe

Grupa w dalszym ciągu monitoruje rynek w poszukiwaniu atrakcyjnego celu akwizycyjnego i w przypadku pojawienia się projektu dającego wartość dodaną dla Grupy, będzie go realizować.

## **7. SPRAWY SPORNE**

Na dzień 30 czerwca 2019 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 25 skonsolidowanego oraz jednostkowego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

## **9. UDZIELONE GWARANCJE I PORĘCZENIA.**

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. Zgodnie z warunkami umowy najmu zawartej 8 lutego 2019 r., nowa lokalizacja zostanie udostępniona spółce 1 listopada 2019 r. Umowa obejmuje 10 lat z opcją zmiany tego okresu. Gwarancja upływa po 3 miesiącach od daty zakończenia umowy najmu.

## **10. ZOBOWIĄZANIA I AKTYWA WARUNKOWE**

Aktywa oraz zobowiązania warunkowe, które zostały opisane w sprawozdaniu z działalności Spółki TOYA S.A. oraz Grupy TOYA za rok 2018 nie uległy zmianie w I półroczu 2019 r.

## **11. INFORMACJA O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO 30 CZERWCA 2019 R.**

### **11.1 Ogłoszenie o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy**

W dniu 5 sierpnia 2019 r. Zarząd Spółki zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na dzień 2 września 2019 r. w związku z żądaniem akcjonariusza reprezentującego co najmniej 1/20 kapitału zakładowego w Spółce w tym przedmiocie.

Zarząd Toya S.A.

<b>Data</b>	<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
28 sierpnia 2019	Grzegorz Pinkosz	Prezes Zarządu	
28 sierpnia 2019	Maciej Lubnauer	Wiceprezes Zarządu	