



## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej TOYA Spółka Akcyjna**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TOYA Spółka Akcyjna (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest TOYA Spółka Akcyjna (zwana dalej „Jednostką dominującą”) z siedzibą we Wrocławiu przy ulicy Sołtysowickiej 13/15, obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 160.243 tys. zł, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wykazujące dochody całkowite w kwocie 26.275 tys. zł, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za ten rok obrotowy oraz informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

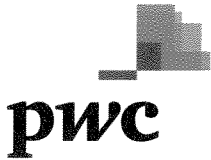
Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki dominującej. Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.).

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- (b) krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Grupę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.



**Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej  
TOYA Spółka Akcyjna (cd.)**

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa;
- (c) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie” – Dz. U. nr 33 poz. 259, z późn. zm.) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

*Monika P.*

Monika Grudzień-Wiśniewska

Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 10298

Warszawa, 25 kwietnia 2012 r.

**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.  
dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej TOYA S.A.**

**Niniejszy raport zawiera 16 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Grupy.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania .....	6
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy .....	7
IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	8
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta .....	15
VI. Informacje i uwagi końcowe .....	16

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

**I. Ogólna charakterystyka Grupy**

- a. Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej TOYA S.A. („Grupa”) jest TOYA Spółka Akcyjna („Jednostka dominująca”) z siedzibą we Wrocławiu, ul. Sołtysowicka 13/15.
- b. Akt założycielski Jednostki dominującej sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Jolanty Olpińskiej we Wrocławiu w dniu 17 listopada 1999 r. i zarejestrowano w Rep. A Nr 5945/99. W dniu 5 grudnia 2001 r. Sąd Rejonowy we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu Jednostki dominującej do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000066712.
- c. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Jednostce dominującej nadano dnia 22 grudnia 1999 r. numer NIP 895-16-86-107. Dla celów statystycznych Jednostka dominująca otrzymała dnia 3 grudnia 1999 r. numer REGON 932093253.
- d. Kapitał podstawowy Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 7.483.680,00 zł i składał się z 74.836.800 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
- e. Na 31 grudnia 2011 r. akcjonariuszami Jednostki dominującej byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł)	Typ posiadanych akcji	% posiadanych głosów
Jan Szmidt	28.170.647	2.817.065	zwykłe	37,6
Tomasz Koprowski	14.644.030	1.464.403	zwykłe	19,6
Romuald Szalagan	10.938.874	1.093.887	zwykłe	14,6
Piotr Wojciechowski	5.057.728	505.773	zwykłe	6,8
Generali OFE	4.800.000	480.000	zwykłe	6,4
Pozostali – udział poniżej 5%	11.225.521	1.122.552	zwykłe	15,0
	<b>74.836.800</b>	<b>7.483.680</b>		<b>100,0</b>

Natomiast na dzień 31 grudnia 2010 r. akcjonariuszami Jednostki dominującej byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł)	Typ posiadanych akcji	% posiadanych głosów
Jan Szmidt	31.409.900	3.140.990	zwykłe	47,0
Tomasz Koprowski	16.327.900	1.632.790	zwykłe	25,0
Romuald Szalagan	12.196.700	1.219.670	zwykłe	19,0
Piotr Wojciechowski	5.639.300	563.930	zwykłe	9,0
	<b>65.573.800</b>	<b>6.557.380</b>		<b>100,0</b>

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)**

- f. W badanym okresie przedmiotem działalności Grupy był import i dystrybucja artykułów przemysłowych, w tym w szczególności elektronarzędzi i narzędzi ręcznych dla profesjonalistów i do użytku domowego.
- g. W roku obrotowym członkami Zarządu Jednostki dominującej byli:
- Grzegorz Pinkosz                      Prezes Zarządu,
  - Dariusz Hajek                         Wiceprezes Zarządu,
  - Tomasz Suchowierski                Wiceprezes Zarządu – do 30 listopada 2011 r.

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)**

h. W skład Grupy Kapitałowej TOYA S.A. na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodziły następujące jednostki:

<b>Nazwa jednostki</b>	<b>Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)</b>	<b>Metoda konsolidacji</b>	<b>Podmiot badający sprawozdanie finansowe</b>	<b>Rodzaj opinii</b>	<b>Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe</b>
TOYA S.A.	Dominująca	Nie dotyczy	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2011 r.
Toya Romania S.A.	Zależna (99,9%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	nie dotyczy	31 grudnia 2011 r.
Toya Golf & Country Club Sp. z o.o. w likwidacji	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	nie dotyczy	31 grudnia 2011 r.
Yato China Trading Co., Ltd	Współzależna (51,0%)	Praw własności	XIN HUI Audit Company	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2011 r.

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)**

- i. Dnia 6 kwietnia 2011 r. akcje spółki Armada Development S.A. zostały przeniesione na spółkę powiązaną osobowo przez kluczowe kierownictwo Jednostki dominującej - Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. Na dzień 31 grudnia 2010 r. akcje spółki Armada Development S.A. zaklasyfikowane były do „Grupy aktywów przeznaczonych do dystrybucji”.
- j. Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Grupa stosuje MSSF od roku 2010.

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

---

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- a. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta, biegłego rewidenta Grupy Moniki Grudzień-Wiśniewskiej (numer w rejestrze 10298).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Grupy uchwałą nr 1/8/2011 Rady Nadzorczej Jednostki dominującej z dnia 16 sierpnia 2011 r. na podstawie paragrafu 17. ust. 2. lit. a) Statutu Jednostki dominującej.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od jednostek wchodzących w skład Grupy w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649, z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 16 maja 2011 r. w okresie:
  - badanie wstępne od 29 listopada do 2 grudnia 2011 r.;
  - badanie końcowe od 22 marca 2012 r. do 25 kwietnia 2012 r.



**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

---

### **III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 4,6 % (2010 r.: 3,1%).

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W badanym okresie niżej opisane zjawiska miały istotny wpływ na wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową Grupy:

- W bieżącym roku wydzielone zostały aktywa (spadek o 82.362 tys. zł) oraz zobowiązania (spadek o 42.876 tys. zł) związane z grupą zbycia przeznaczoną do dystrybucji. Transakcja ta ma istotny wpływ na kształtowanie się i porównywalność wskaźników finansowych.
- Na koniec roku obrotowego aktywa Grupy wyniosły 160.243 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zmniejszyła się o 52.427 tys. zł, tj. o 24,7%. Spadek sumy bilansowej wynika głównie ze zmniejszenia stanu zobowiązań bezpośrednio związanych z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do dystrybucji (o kwotę 42.876 tys. zł) oraz zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych (o kwotę 13.402 tys. zł).
- Zmianie uległy wskaźniki oraz struktura zadłużenia Grupy. Stopa zadłużenia zmalała z 62% na koniec roku ubiegłego do 47% na koniec roku badanego. Obrót zobowiązań zmniejszył się odpowiednio z 68 dni do 56 dni. Główną przyczyną zmian w tym zakresie była częściowa spłata kredytów i pożyczek oraz wydzielenie zobowiązań związanych z działalnością deweloperską w 2011 roku.
- Ogółem przychody ze sprzedaży wyniosły 210.308 tys. zł i wzrosły o 11,2% w porównaniu do roku poprzedniego. Główną działalnością Grupy w bieżącym roku obrotowym była sprzedaż towarów. Wzrost wynikał głównie ze zwiększenia wolumenu sprzedaży w trakcie roku.
- Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej była wartość sprzedanych towarów i materiałów wynosząca w badanym okresie obrotowym 137.486 tys. zł, co stanowi 78% kosztów operacyjnych. Wolniejszy przyrost wartości sprzedanych towarów i materiałów, niż przyrost przychodów ze sprzedaży, wpłynął pozytywnie na wskaźniki rentowności. Rentowność sprzedaży brutto zwiększyła się o 1 punkt procentowy i wyniosła 16%. Rentowność sprzedaży netto zwiększyła się również o 1 punkt procentowy i wyniosła 12%.
- Zmianie uległa sytuacja płatnicza Grupy. Wskaźnik płynności I, który wynosi 1,9, uległ zwiększeniu wobec wartości 1,6 w roku ubiegłym. Wskaźnik płynności II, który w roku badanym wyniósł 0,6 uległ zmniejszeniu wobec wartości 1,0 w poprzednim roku obrotowym.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2011 r.**

	Komentarz	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	Zmiana	Zmiana	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
		tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	Struktura (%)	Struktura (%)
<b>AKTYWA</b>							
<b>Aktywa trwale</b>							
Rzeczowe aktywa trwale		16.134	15.564	570	3,7	10,1	7,3
Wartości niematerialne		637	355	282	79,4	0,4	0,2
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych wycenianych metodą praw własności		1.868	1.596	272	17,0	1,2	0,8
Pozostałe należności długoterminowe		357	331	26	7,9	0,1	0,1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		741	1.072	(331)	(30,9)	0,5	0,5
		<b>19.737</b>	<b>18.918</b>	<b>819</b>	<b>4,3</b>	<b>12,3</b>	<b>8,9</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>							
Zapasy	1	96.882	74.434	22.448	30,2	60,5	35,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		39.818	34.776	5.042	14,5	24,8	16,4
Należności z tytułu podatku dochodowego		75	-	75	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		3.731	2.180	1.551	71,1	2,4	1,0
Grupa zbycia przeznaczona do dystrybucji	2	-	82.362	(82.362)	(100,0)	-	38,7
		<b>140.506</b>	<b>193.752</b>	<b>(53.246)</b>	<b>(27,5)</b>	<b>87,7</b>	<b>91,1</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>160.243</b>	<b>212.670</b>	<b>(52.427)</b>	<b>(24,7)</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2011 r. (cd.)**

	Komentarz	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	Zmiana	Zmiana	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
		tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	Struktura (%)	Struktura (%)
<b>KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY</b>							
<b>NA AKCJONARIUSZY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ</b>							
	5, 6						
Kapitał podstawowy		7.484	6.557	927	14,1	4,7	3,1
Koszty transakcyjne dotyczące publicznej emisji akcji		-	(398)	398	(100,0)	-	(0,2)
Kapitał zapasowy z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną		22.907	-	22.907	-	14,3	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		295	(353)	648	<(100)	0,2	(0,2)
Pozostałe kapitały rezerwowe		1.175	-	1.175	-	0,7	-
Zyski zatrzymane	3	53.748	75.102	(21.354)	(28,4)	33,5	35,3
		<b>85.609</b>	<b>80.908</b>	<b>4.701</b>	<b>5,8</b>	<b>53,4</b>	<b>38,0</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>							
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>							
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych		-	11.394	(11.394)	(100,0)	-	5,4
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		154	-	154	-	0,1	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	135	(135)	(100,0)	-	0,1
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		107	109	(2)	(1,8)	0,1	-
		<b>261</b>	<b>11.638</b>	<b>(11.377)</b>	<b>(97,8)</b>	<b>0,2</b>	<b>5,5</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>							
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		23.399	25.407	(2.008)	(7,9)	14,6	12,0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		379	880	(501)	(56,9)	0,2	0,4
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych		46.692	48.958	(2.266)	(4,6)	29,1	23,0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		154	-	154	-	0,1	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		3.520	1.786	1.734	97,1	2,2	0,8
Rezerwy		229	217	12	5,5	0,1	0,1
Zobowiązania bezpośrednio związane z Grupą zbycia przeznaczona do dystrybucji	2	-	42.876	(42.876)	(100,0)	-	20,2
		<b>74.373</b>	<b>120.124</b>	<b>(45.751)</b>	<b>(38,1)</b>	<b>46,4</b>	<b>56,5</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>160.243</b>	<b>212.670</b>	<b>(52.427)</b>	<b>(24,7)</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

	Komentarz	2011 r.	2010 r.	Zmiana	Zmiana	2011 r.	2010 r.
		tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	Udział w przychodach (%)	Udział w przychodach (%)
Przychody ze sprzedaży		210.308	189.136	21.172	11,2	100,0	100,0
Koszt sprzedanych towarów		(137.486)	(126.648)	(10.838)	8,6	(65,4)	(67,0)
<b>Zysk brutto</b>		<b>72.822</b>	<b>62.488</b>	<b>10.334</b>	<b>16,5</b>	<b>34,6</b>	<b>33,0</b>
Koszty sprzedaży		(27.463)	(25.104)	(2.359)	9,4	(13,1)	(13,3)
Koszty administracyjne		(11.261)	(9.343)	(1.918)	20,5	(5,4)	(4,9)
Pozostałe przychody operacyjne		1.725	695	1.030	>100	0,8	0,3
Pozostałe koszty operacyjne		(616)	(94)	(522)	>100	(0,3)	-
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>35.207</b>	<b>28.642</b>	<b>6.565</b>	<b>22,9</b>	<b>16,7</b>	<b>15,1</b>
Przychody finansowe		90	27	63	>100	-	-
Koszty finansowe		(3.994)	(3.389)	(605)	17,9	(1,9)	(1,8)
Udział w stratach/ zyskach jednostek współkontrolowanych		(50)	238	(288)	<(100)	-	0,2
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>31.253</b>	<b>25.518</b>	<b>5.735</b>	<b>22,5</b>	<b>14,9</b>	<b>13,5</b>
Podatek dochodowy		(6.123)	(4.220)	(1.903)	45,1	(2,9)	(2,2)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>25.130</b>	<b>21.298</b>	<b>3.832</b>	<b>18,0</b>	<b>12,0</b>	<b>11,3</b>
Zysk/ strata netto z działalności zaniechanej		497	(3.616)	4.113	(113,7)	0,2	(2,0)
<b>Zysk netto</b>	4	<b>25.627</b>	<b>17.682</b>	<b>7.945</b>	<b>44,9</b>	<b>12,2</b>	<b>9,3</b>
<b>Inne całkowite dochody netto</b>		<b>648</b>	<b>(50)</b>	<b>698</b>	<b>&gt;100</b>	<b>0,3</b>	<b>-</b>
<b>Całkowite dochody netto za rok obrotowy</b>		<b>26.275</b>	<b>17.632</b>	<b>8.643</b>	<b>49,0</b>	<b>12,5</b>	<b>9,3</b>

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)**

**Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Grupy**

Działalność gospodarczą Grupy, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	<b>2011 r.</b>	<b>2010 r.</b>	<b>2009 r.</b>
Wskaźniki aktywności			
- szybkość obrotu należności	54 dni	53 dni	55 dni
- szybkość obrotu zapasów	224 dni	234 dni	306 dni
Wskaźniki rentowności			
- rentowność sprzedaży netto	12%	11%	7%
- rentowność sprzedaży brutto	16%	15%	11%
- ogólna rentowność kapitału	30%	28%	18%
Wskaźniki zadłużenia			
- stopa zadłużenia	47%	62%	60%
- szybkość obrotu zobowiązań	56 dni	68 dni	91 dni
	<b>31.12.2011 r.</b>	<b>31.12.2010 r.</b>	<b>31.12.2009 r.</b>
Wskaźniki płynności			
- wskaźnik płynności I	1,9	1,6	2,0
- wskaźnik płynności II	0,6	1,0	0,5

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

---

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)**

**Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 r.**

**1. Zapasy**

Na 31 grudnia 2011 r. największą pozycję zapasów stanowiły towary, które wynosiły 96.701 tys. zł i wzrosły w stosunku do roku ubiegłego o kwotę 22.432 tys. zł, tj. o 30,2%, głównie na skutek systematycznego rozwijania gamy asortymentowej Grupy kapitałowej oraz zwiększonych zamówień od klientów.

Na koniec okresu obrotowego odpisy aktualizujące wartość zapasów wyniosły 2.360 tys. zł.

**2. Grupa zbycia przeznaczona do dystrybucji oraz zobowiązania bezpośrednio związane z Grupą zbycia przeznaczoną do dystrybucji**

Dnia 6 kwietnia 2011 r. została zrealizowana transakcja wydzielenia działalności dewelopersko-golfowej, w związku z czym na dzień 31 grudnia 2011 r. w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej nie były wykazywane aktywa i zobowiązania związane z tą działalnością.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. wartość tych aktywów oraz zobowiązań wyniosła odpowiednio 82.362 tys. zł i 42.876 tys. zł.

**3. Zyski zatrzymane**

Zyski zatrzymane zmniejszyły się w porównaniu z ubiegłym rokiem obrotowym o 21.354 tys. zł do 53.748 tys. zł. Spadek ten wynika głównie z dystrybucji grupy do zbycia w kwocie 39.521 tys. zł oraz z wypłaconej dywidendy w kwocie 9.282 tys. zł.

**4. Uzgodnienie zysku netto skonsolidowanych spółek ze skonsolidowanym zyskiem netto Grupy**

	<b>2011 r.</b>
	<b>tys. zł</b>
(a) Zysk netto Jednostki Dominującej	24.509
Suma zysku lub straty netto spółek zależnych (skonsolidowanych)	686
Strata netto wspólnych przedsięwzięć (ujętych metodą konsolidacji proporcjonalnej)	(50)
<b>Razem zysk strata netto według sprawozdań finansowych skonsolidowanych spółek)</b>	<b>25.145</b>
(b) Korekty konsolidacyjne ogółem	482
<b>Zysk netto Grupy Kapitałowej</b>	<b>25.627</b>

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

---

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)**

**5. Uzgodnienie aktywów netto skonsolidowanych spółek ze skonsolidowanymi aktywami netto Grupy**

	<b>31.12.2011 r.</b> <b>tys. zł</b>
(a) Aktywa netto Jednostki Dominującej	83.555
Aktywa netto podmiotów zależnych (skonsolidowanych)	<u>3.932</u>
<b>Razem aktywa netto</b>	<b>87.487</b>
(b) Eliminacja kapitałów podstawowych spółek zależnych	(2.041)
(c) Pozostałe korekty konsolidacyjne	<u>163</u>
<b>Skonsolidowane aktywa netto</b>	<b><u><u>85.609</u></u></b>

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

**6. Kapitał własny**

	31.12. 2010 r.	Wyplata dywidendy	Dystrybucja grupy do zbycia	Wystapienie komplemen- tariusza	Emisja akcji	Koszty związane z emisją akcji	Program opcji na akcje	Wynik roku bieżącego	Różnice kursowe z przeliczenia	31.12. 2011 r.
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Kapitał podstawowy	6.557	-	-	-	927	-	-	-	-	7.484
Koszty transakcyjne dotyczące publicznej emisji akcji	(398)	-	-	-	-	398	-	-	-	-
Kapitał zapasowy z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną	-	-	-	-	25.010	(2.103)	-	-	-	22.907
Inne całkowite dochody	(353)	-	-	-	-	-	-	-	648	295
Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	-	-	-	1.175	-	-	1.175
Zyski zatrzymane	75.102	(9.282)	(39.521)	1.822	-	-	-	25.627	-	53.748
<b>Razem</b>	<b>80.908</b>	<b>(9.282)</b>	<b>(39.521)</b>	<b>1.822</b>	<b>25.937</b>	<b>(1.705)</b>	<b>1.175</b>	<b>25.627</b>	<b>648</b>	<b>85.609</b>

W badanym roku wielkość kapitału zakładowego została podwyższona o kwotę 926,3 tys. zł poprzez emisję 9.263.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,10 zł i cenie emisyjnej 2,8 zł każda.



**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

---

**V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta**

- a. Zarząd Jednostki dominującej przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w dokumentacji konsolidacyjnej oraz wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. We wszystkich istotnych aspektach określone przez Zarząd Jednostki dominującej zasady (polityka) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych były zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- d. We wszystkich istotnych aspektach konsolidacja kapitałów oraz ustalenie udziałów niedających kontroli zostały przeprowadzone prawidłowo.
- e. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- f. Wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- g. Dokumentacja konsolidacyjna była kompletna i poprawna, a sposób jej przechowywania zapewnia właściwą ochronę.
- h. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. zostało zatwierdzone uchwałą nr 8 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jednostki dominującej dnia 23 maja 2011 oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym we Wrocławiu w dniu 2 czerwca 2011 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 943 w dniu 28 marca 2012 roku.
- i. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- j. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez MSSF zatwierdzone przez Unię Europejską.
- k. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33 poz. 259 z późn. zm.).

**Grupa Kapitałowa TOYA S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

---

**VI. Informacje i uwagi końcowe**

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TOYA Spółka Akcyjna, w której jednostką dominującą jest TOYA Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu przy ulicy Sołtysowickiej 13/15. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Jednostki dominującej dnia 25 kwietnia 2012 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej TOYA Spółka Akcyjna z dnia 25 kwietnia 2012 r. dotyczącą wyżej opisanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

CL-a R.

Monika Grudzień-Wiśniewska

Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 10298

Wrocław, 25 kwietnia 2012 r.