



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY TOYA S.A.
W 2011 R.

Spis treści

1.	CHARAKTERYSTYKA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	4
1.1	Informacje ogólne – Jednostka dominująca.....	4
1.2	Organizacja Grupy Kapitałowej Toya S.A.....	5
1.3	Zarząd i Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej	6
1.4	Kapitał zakładowy.....	7
1.5	Akcje własne	7
1.6	Skład Akcjonariatu	8
1.7	Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	8
1.7.1	Akcje posiadane przez członków Zarządu Jednostki Dominującej	8
1.7.2	Akcje posiadane przez członków Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej	9
1.7.3	Program opcji na akcje dla Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej	9
1.7.4	Informacja o systemie kontroli programu akcji pracowniczych.....	10
1.8	Umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.	10
1.9	Informacja o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych lub należnych dla osób zarządzających i nadzorujących	10
1.10	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.....	11
2.	OPIS NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ 2011 R.	11
3.	INFORMACJA O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH I KAPITAŁOWYCH Z INNYMI PODMIOTAMI	12
3.1	Powiązania kapitałowe.....	12
3.2	Powiązania osobowe	12
4.	WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.	12
5.	OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	13
5.1	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych oraz opis czynników i zdarzeń, mających wpływ na działalność Spółki w 2011 r.	13
5.2	Struktura aktywów i pasywów	15
5.3	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy oraz omówienie perspektyw rozwoju Grupy w 2012 r., z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej wypracowanej przez Grupę.....	19
6.	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI	21
7.	OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROZEŃ	21
7.1	Ryzyka finansowe	21
7.2	Ryzyka niefinansowe:	21
8.	INSTRUMENTY FINANSOWE I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM	22
8.1	Instrumenty finansowe w zakresie ryzyka zmiany cen, kredytowego oraz utraty płynności	22
8.2	Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym.....	22
9.	OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ OCENA ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ	23
10.	OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	23
11.	INFORMACJA O PODSTAWOWYCH GRUPACH TOWAROWYCH	23
12.	INFORMACJA O PODSTAWOWYCH RYNKACH ZBYTU	26
12.1	Struktura sprzedaży.....	26
12.1.1	Rynek hurtowy – sprzedaż w Polsce.....	27
12.1.2	Sieci handlowe – sprzedaż w Polsce.....	28
12.1.3	Sprzedaż eksportowa i działalność zagraniczna Grupy	29
12.1.4	Sklep internetowy – sprzedaż w Polsce.....	30
12.2	Dostawcy	30
13.	INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	31

14.	INFORMACJA O PODMIOTCIE BADAJĄCYM SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	32
15.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	32
16.	INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH I POŻYCZKACH	32
17.	INFORMACJA O UDZIELONYCH KREDYTACH I POŻYCZKACH	35
18.	UDZIELONE GWARANCJE I PORĘCZENIA. ZOBOWIĄZANIA I AKTYWA WARUNKOWE.....	35
19.	INFORMACJA O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM	35
19.1	Podjęcie uchwały dotyczącej podniesienia kapitału zakładowego w związku z przydzieleniem akcji uprawnionym członkom Rady Nadzorczej.....	35
19.2	Umowy z bankami	36
20.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.....	37
20.1	Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Jednostka Dominująca oraz miejsce gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.....	37
20.2	Zakres, w jakim Jednostka Dominująca odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.....	37
20.3	Opis podstawowych cech stosowanych w Grupie systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.....	38
20.4	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.	39
20.5	Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne	39
20.6	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosów	40
20.7	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta	40
20.8	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.	41
20.9	Opis zasad zmiany statutu.....	41
20.10	Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	41
20.11	Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Jednostki Dominującej	47
20.12	Skład osobowy i opis działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów	47

1. CHARAKTERYSTYKA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

1.1 Informacje ogólne – Jednostka dominująca

TOYA S.A. (zwana dalej „Jednostką dominującą”) jest spółką akcyjną utworzoną w oparciu o Kodeks spółek handlowych. Siedziba Jednostki Dominującej 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. Jednostka dominująca 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 Jednostkę dominującą do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000066712. Wpis do rejestru nastąpił dnia 5 grudnia 2001 r.

Czas trwania Jednostki Dominującej jest nieograniczony.

Na dzień przekazania raportu rocznego Jednostka Dominująca posiada 1 oddział zlokalizowany poza siedzibą, w Nadarzynie. Do 11 sierpnia 2011 r. Jednostka Dominująca posiadała jeszcze formalnie oddział w Krynicznie, który tego dnia został wykreślony z KRS.

Oddział w Krynicznie został utworzony w dniu 7 listopada 2007 r. dla prowadzenia działalności golfowej i deweloperskiej. Oddział został wyposażony w składniki majątkowe, zobowiązania i należności związane z tą działalnością. W związku z planowanym wprowadzeniem akcji Toya S.A. do publicznego obrotu akcjonariusze Toya S.A. zawiązali spółkę Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. w celu wydzielenia działalności dewelopersko - golfowej. 30 września 2010 r. została zawarta umowa o oddanie w zorganizowanej części przedsiębiorstwa (oddziału w Krynicznej) do odpłatnego zarządzania. W dniu 6 kwietnia 2011 r. aktywa i zobowiązania oddziału w Krynicznie zostały wniesione jako niepieniężny wkład do Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. Szczegółowe informacje dotyczące zmian w strukturze Grupy wynikające z wydzielenia działalności golfowo-deweloperskiej zostały przedstawione w pkt. 1.2

Podstawowym obszarem działalności Grupy jest import i dystrybucja artykułów przemysłowych, w tym w szczególności elektronarzędzi i narzędzi ręcznych dla profesjonalistów i do domowego użytku. Działalność Grupy obejmuje dystrybucję towarów, których głównymi producentami i dostawcami są firmy położone na terenie Chin. Od wielu lat Grupa realizuje strategię ekspansji na rynki międzynarodowe. Skupia się przede wszystkim na rynkach Europy Środkowej, Południowej i Wschodniej (Czechy, Mołdawia, Niemcy, Węgry, Rumunia, kraje bałkańskie, Litwa, Rosja, Ukraina i Białoruś).

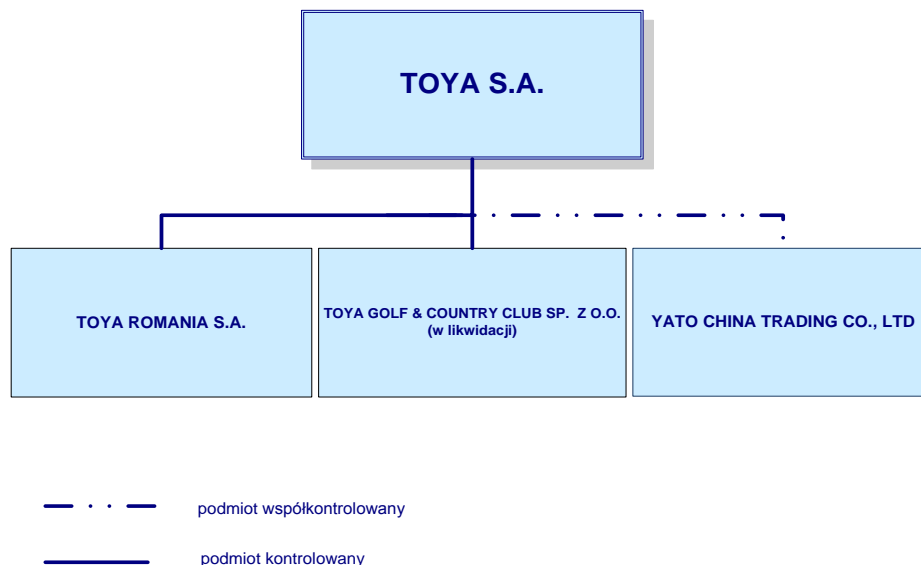
Od 12 sierpnia 2011 r. akcje Jednostki Dominującej (prawa do akcji) są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

GRUPA TOYA S.A.

Sprawozdanie z działalności Grupy TOYA S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r.

1.2 Organizacja Grupy Kapitałowej Toya S.A.

Na dzień publikacji sprawozdania z działalności Grupa składa się z następujących podmiotów:

STRUKTURA ORGANIZACYJNA

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakterystyka powiązania kapitałowego	% własności i posiadanych praw głosu	Data utworzenia powiązania	Metoda konsolidacji / ujęcia na dzień kończący okres sprawozdawczy
Toya S.A.	Wrocław, Polska	Dystrybucja narzędzi i elektronarzędzi, działalność deweloperska, obsługa pola golfowego	Jednostka dominująca	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Toya Romania S.A.	Bukareszt, Rumunia	Dystrybucja narzędzi i elektronarzędzi	Jednostka zależna	99,99	Listopad 2003 r.	Metoda pełna
Toya Golf & Country Club Sp. z o.o. (*)	Wrocław, Polska	Rekreacja, sport, obrót nieruchomościami - spółka nie prowadzi 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. Jednostka Dominująca 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. Jednostka Dominująca założyła wraz ze Spółką Saame Tools (Shanghai) Import & Export Co., Ltd China spółkę joint venture pod nazwą Yato China Trading Co., Ltd. Jednostka dominująca objęła 51 % udziałów w kapitale własnym, pozostałe 49% zostało objęte przez Saame Tools (Shanghai) Import & Export Co., Ltd China. Wszystkie udziały zostały opłacone wkładem pieniężnym. Mimo faktu posiadania 51% udziałów i praw głosu Spółka nie sprawuje kontroli nad Yato China Trading Co., Ltd, gdyż, zgodnie ze statutem joint venture, istotne decyzje dotyczące działalności operacyjnej i finansowej wymagają jednogłośnej decyzji wspólników.

W ciągu roku miały miejsce następujące zmiany:

- dnia 6 kwietnia 2011 r. aktywa i zobowiązania oddziału w Krynicznie zostały wniesione jako niepieniężny wkład (aport) do Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. i z tym dniem zostały usunięte z ksiąg Toya S.A. W ramach tej transakcji przeniesione zostały także akcje spółki Armada Development Sp. z o.o. Akcje te Toya S.A. nabyła w grudniu 2008 r. (1 000 000 akcji o wartości nominalnej 6 zł każda, stanowiące 50% udziału w kapitale akcyjnym). Do dnia 6 kwietnia 2011 r. akcje Armada Development S.A. były wyceniane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności i na 31 grudnia 2010 r. były zaklasyfikowane do „Aktywów przeznaczonych do dystrybucji”. Dnia 6 kwietnia 2011 r. akcje spółki Armada zostały przeniesione na Toya Development Sp. z o.o. S.K.A.
- dnia 4 maja 2011 r. podjęta została uchwała Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. w sprawie wyrażenia zgodny na wystąpienie Toya S.A. jako komplementariusza ze spółki Toya Development Sp. z o.o. SKA. Jako dzień wystąpienia ustalono 4 maja 2011 r. Wynagrodzenie przyznane Toya S.A. za wystąpienie wynosi 2 250 tys. zł i będzie płatne w 18 ratach miesięcznych poczynając od maja 2011 r. W dniu 16 maja 2011 r. zmiany związane z wystąpieniem Toya S.A. z Toya Development SKA zostały zarejestrowane w KRS.

1.3 Zarząd i Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

W ciągu 2011 r. w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodził:

- | | |
|-----------------------|--|
| - Grzegorz Pinkosz | Prezes Zarządu |
| - Dariusz Hajek | Wiceprezes Zarządu |
| - Tomasz Suchowierski | Wiceprezes Zarządu do 30 listopada 2011 r. |

W dniu 29 listopada 2011 r. Tomasz Suchowierski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu TOYA S.A. z dniem 30 listopada 2011 r. Na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień przekazania raportu rocznego w skład Zarządu wchodzi:

- | | |
|--------------------|--------------------|
| - Grzegorz Pinkosz | Prezes Zarządu |
| - Dariusz Hajek | Wiceprezes Zarządu |

W skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień przekazania raportu rocznego wchodzi:

- | | |
|-----------------------|---|
| - Piotr Mondalski | - Przewodniczący Rady Nadzorczej – od 14 lutego 2011 r. |
| - Jan Szmidt | - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – od 14 lutego 2011 r.
(Członek Rady Nadzorczej od 13 stycznia 2011 r.) |
| - Tomasz Koprowski | - Członek Rady Nadzorczej – od 14 lutego 2011 r. |
| - Romuald Szałagan | - Członek Rady Nadzorczej – od 14 lutego 2011 r. |
| - Piotr Wojciechowski | - Członek Rady Nadzorczej – od 13 stycznia 2011 r. |
| - Dariusz Górka | - Członek Rady Nadzorczej – od 14 lutego 2011 r. |
| - Grzegorz Maciąg | - Członek Rady Nadzorczej – od 14 lutego 2011 r. |

W ciągu 2011 r. miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- | | |
|--------------------------|---|
| - Beata Szałagan | - Przewodnicząca Rady Nadzorczej do 14 lutego 2011 r. |
| - Wioletta Koprowska | - Członek Rady Nadzorczej do 14 lutego 2011 r. |
| - Elżbieta Wojciechowska | - Członek Rady Nadzorczej do 14 lutego 2011 r. |

1.4 Kapitał zakładowy

Na dzień 31 grudnia 2011 r. kapitał podstawowy Jednostki Dominującej wynosił 7 484 tys. zł. i składał się z 74 836 800 akcji o wartości nominalnej 0,1 zł każda.

W 2011 r. kapitał podstawowy Jednostki Dominującej został zwiększony o 926,3 tys. zł w wyniku publicznej emisji 9 263 000 akcji serii C.

Dnia 8 lutego 2011 r., Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki Dominującej podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii C w ramach oferty publicznej z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Kapitał zakładowy Jednostki Dominującej miał być podwyższony z kwoty 6 557 tys. zł do kwoty nie większej niż 9 368 tys. zł w drodze emisji nie więcej niż 28 103 060 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Dnia 8 lutego 2011 r., Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki Dominującej podjęło uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii D. Kapitał zakładowy Spółki podwyższono warunkowo o kwotę nie wyższą niż 224 tys. zł poprzez emisję 2 243 430 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dokonywane jest w celu przyznania praw do objęcia Akcji serii D posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A (informacje o programie przedstawiono w punkcie 1.5.3). Termin wykonania prawa do objęcia akcji serii D upływa w dniu 31 grudnia 2015 r.

Dnia 14 lutego 2011 r., Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki Dominującej podjęło uchwałę upoważniającą Zarząd do podwyższania kapitału zakładowego Jednostki Dominującej poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 162 tys. zł, w drodze trzykrotnego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej (kapitał docelowy), w celu realizacji uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jednostki Dominującej dotyczącej wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej (informacje o programie przedstawiono w punkcie 1.5.3). Cena emisyjna będzie równa wartości nominalnej.

Na podstawie uchwały NWZA z 8 lutego 2011 r. Zarząd Jednostki Dominującej przeprowadził ofertę publiczną, w wyniku której przydzielono inwestorom instytucjonalnym i indywidualnym łącznie 9 263 000 akcji po cenie emisyjnej 2,8 zł za akcję.

W związku z ofertą publiczną akcji, dnia 4 sierpnia 2011 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. na podstawie uchwały nr 737/11 postanowił zarejestrować w dniu 8 sierpnia 2011 r. w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 9 263 000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki TOYA S.A. o wartości 0,10 zł każda.

Dnia 11 sierpnia 2011 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na podstawie Uchwały nr 1060/2011 postanowił wprowadzić do obrotu giełdowego na rynku równoległym 9 263 000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii C jednostki dominującej.

Dnia 12 sierpnia 2011 r. odbyło się pierwsze notowanie praw do akcji Jednostki Dominującej na GPW.

Dnia 19 sierpnia 2011 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału podstawowego o kwotę 926 300 zł.

Informacja o zmianach kapitału zakładowego po dniu bilansowym została zawarta w punkcie 20.2.

1.5 Akcje własne

W 2011 r. Jednostka Dominująca nie nabywała akcji własnych.

1.6 Skład Akcjonariatu

Skład akcjonariatu Jednostki Dominującej wg stanu na dzień przekazania raportu rocznego:

Nazwa	Status	Seria akcji	Liczba akcji	Typ akcji	Wartość nominalna akcji w zł	Struktura %
Jan Szmidt	osoba fizyczna	A	28 170 647	zwykłe, na okaziciela	2 817 065	37,6%
Tomasz Koprowski	osoba fizyczna	A	14 644 030	zwykłe, na okaziciela	1 464 403	19,6%
Romuald Szałagan	osoba fizyczna	A	10 938 874	zwykłe, na okaziciela	1 093 887	14,6%
Piotr Wojciechowski	osoba fizyczna	B	5 057 728	zwykłe, na okaziciela	505 773	6,8%
Generali OFE	osoba prawna	C	4 800 000	zwykłe, na okaziciela	480 000	6,4%
Pozostali - udział poniżej 5%	nie dotyczy	C	11 225 521	zwykłe, na okaziciela	1 122 552	15,0%
RAZEM:			74 836 800		7 483 680	100%

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów,

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Jednostkę Dominującą, akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów są:

	Liczba akcji	Udział (%)	Liczba głosów	Udział (%)
Jan Szmidt	28 170 647	37,6%	28 170 647	37,6%
Tomasz Koprowski	14 644 030	19,6%	14 644 030	19,6%
Romuald Szałagan	10 938 874	14,6%	10 938 874	14,6%
Piotr Wojciechowski	5 057 728	6,8%	5 057 728	6,8%
Generali OFE	4 800 000	6,4%	4 800 000	6,4%

W okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego Jednostka Dominująca nie otrzymała zawiadomień od akcjonariuszy o zmianach w strukturze własności znacznych pakietów akcji.

1.7 Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

1.7.1 Akcje posiadane przez członków Zarządu Jednostki Dominującej

Członkowie Zarządu Jednostki Dominującej na 31 grudnia 2011 oraz na dzień przekazania raportu rocznego nie posiadają akcji Spółki. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o wprowadzeniu Programu Motywacyjnego, opisanego w pkt. 1.7.3, zgodnie z którym członkom Zarządu Jednostki Dominującej mogą zostać przyznane warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia akcji Jednostki Dominującej. Do publikacji niniejszego raportu rocznego, członkowie Zarządu nie objęli akcji w ramach tego Programu.

1.7.2 Akcje posiadane przez członków Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

Liczbę akcji i liczbę głosów w kapitale Jednostki Dominującej, posiadanych przez Członków Rady Nadzorczej na dzień przekazania raportu przedstawia poniższa tabela.

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji w zł	Liczba głosów	Udział (%)
Jan Szmidt	28 170 647	2 817 065	28 170 647	37,6%
Tomasz Koprowski	14 644 030	1 464 403	14 644 030	19,6%
Romuald Szałagan	10 938 874	1 093 887	10 938 874	14,6%
Piotr Wojciechowski	5 057 728	505 773	5 057 728	6,8%
Piotr Mondalski	1 000	100	1 000	-
RAZEM	58 812 279	5 881 228	58 812 279	78,6%

1.7.3 Program opcji na akcje dla Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

Na podstawie uchwały nr 10 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 23 maja 2011 r. zostały przyjęte zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej. Zgodnie z przyjętym programem trzech członków Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej powołanych przez Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki Dominującej 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 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) otrzymają wynagrodzenie w formie prawa do objęcia akcji Jednostki Dominującej 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. Łączne zostało przyznanych 561 277 uprawnień. Akcje będą obejmowane w trzech transzach, w terminie: pierwsza transza między 1 grudnia 2011 r. a 30 kwietnia 2012 r., druga transza między 1 grudnia 2012 r. a 30 kwietnia 2013 r., trzecia transza między 1 grudnia 2013 r. a 30 kwietnia 2014 r. W przypadku nie objęcia akcji przez uprawnionych zgodnie z powyższymi postanowieniami zostaną one zaoferowane tym Członkom Rady Nadzorczej w kolejnych transzach. Uprawnieni członkowie Rady Nadzorczej mogą wskazać inny podmiot do objęcia akcji.
- b) Pozostali czterej członkowie Rady Nadzorczej (obecni 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.

Szczegółowe informacje dotyczące wyceny i ujęcia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały przedstawione w pkt. 17.1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Informacja o podjętych uchwałach po dniu bilansowym związanych z przyznaniem uprawnionym członkom Rady Nadzorczej akcji w ramach 1 transzy została podana w punkcie 19.1

1.7.4 Informacja o systemie kontroli programu akcji pracowniczych

W Jednostce Dominującej wprowadzony został program menedżerski mający na celu stworzenie mechanizmów motywacyjnych zapewniających długotrwały wzrost wartości Grupy, 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 Jednostki Dominującej, Toya S.A. uruchomiła program motywacyjny, który zostanie przeprowadzony w okresie kolejnych czterech lat obrotowych 2011-2014. 8 listopada 2011 r. Rada Nadzorcza uchwaliła szczegółowe warunki Programu Motywacyjnego, jego Regulamin oraz listę Osób Uprawnionych i liczbę oferowanych im Opcji na akcje. Łączna liczba akcji wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego nie będzie większa niż 2 243 430 akcji. Osoby uprawnione będą miały prawo do nabycia odpowiednio nie więcej niż: 18% akcji za 2011 r., 25% akcji za 2012 r., 27% akcji za 2013 r., oraz 30% akcji za 2014 r.

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej z 8 listopada 2011 r., na dzień 31 grudnia 2011 r. uczestnikami programu jest 20 osób, którym może być przyznane łącznie 1 049 740 opcji.

Szczegółowe informacje dotyczące warunków przyznawania opcji zostały przedstawione w pkt. 17.2 sprawozdania finansowego.

Do 31 grudnia 2011 oraz do dnia publikacji niniejszego raportu w ramach programu nie zostały przyznane opcje na akcje. Zgodnie z przewidzianym harmonogramem, przydział pierwszej transzy dla osób uczestniczących w programie nastąpi do 30 czerwca 2012 r.

1.8 Umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Poza programem opcji na akcje dla członków Rady Nadzorczej oraz Zarządu, Jednostce Dominującej nie są znane żadne umowy, w wyniku których w przyszłości mogłyby nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

1.9 Informacja o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych lub należnych dla osób zarządzających i nadzorujących

Wynagrodzenia Zarządu Jednostki Dominującej:

Imię i nazwisko	Stanowisko	2011 r.	2011 r.	2010 r.	2010 r.
		Wynagrodzenie brutto w tys. zł	Koszt przyznanych opcji na akcje w tys. zł	Wynagrodzenie brutto w tys. zł	Koszt przyznanych opcji na akcje w tys. zł
Grzegorz Pinkosz	Prezes Zarządu	417	32	373	-
Dariusz Hajek	Wiceprezes Zarządu	417	32	385	-
Tomasz Suchowierski	Wiceprezes Zarządu	436		384	-

Wynagrodzenia Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej:

Imię i nazwisko	Stanowisko	2011 r.	2011 r.
		Koszt przyznanych opcji na akcje w tys. zł	Wypłacona dywidenda z zysku 2010 r.
Piotr Mondalski	Przewodniczący RN	486	
Jan Szmidt	Wiceprzewodniczący RN		4 446
Tomasz Koprowski	Członek RN		2 311
Romuald Szałagan	Członek RN		1 727
Piotr Wojciechowski	Członek RN		798
Dariusz Górka	Członek RN	277	
Grzegorz Maciąg	Członek RN	277	

Członkowie Rady Nadzorczej w 2010 r. nie pobierali wynagrodzenia, nagród ani innych korzyści.

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie pobierają wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji w innych spółkach z Grupy Toya S.A., poza Jednostką Dominującą.

Koszt przyznanych opcji na akcje, ujęty w powyższych tabelach dotyczy kosztu ujętego w wyniku finansowym za rok 2011, wynikającego z wyceny programu opcji na akcje odpowiednio dla Rady Nadzorczej (szczegóły patrz punkt 1.6.3) oraz członków Zarządu (szczegóły patrz punkt 1.6.4). Do dnia publikacji tego raportu nie nastąpiła realizacja opcji przez członków zarządu Jednostki Dominującej. Informacja o realizacji po dniu bilansowym, a przed publikacją niniejszego raportu praw wynikających z opcji przez Członków Rady Nadzorczej została zawarta w punkcie 19.1.

Na 31.12.2011 r. nie były zawarte żadne umowy pomiędzy Jednostką Dominującą a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty w przypadku rezygnacji lub zwolnienia tych osób z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołane lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

1.10 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą

W 2011 r. nie miały miejsca istotne zmiany w zasadach zarządzania Grupą.

2. OPIS NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ 2011 R.

Wydzielenie działalności dewelopersko-golfowej

Dnia 31 sierpnia 2010 r. Jednostka Dominująca przystąpiła do nowo utworzonej spółki komandytowo-akcyjnej Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. jako komplementariusz. Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. oraz TOYA S.A. pozostają pod wspólną kontrolą tych samych akcjonariuszy. Celem przystąpienia TOYA S.A. do tej spółki było oddzielenie działalności dewelopersko-golfowej prowadzonej przez TOYA S.A. oddział w Krynicznie od działalności handlowej prowadzonej przez spółkę TOYA S.A. Intencją właścicieli TOYA S.A. było przeniesienie korzyści i ryzyk związanych z działalnością TOYA S.A. oddział w Krynicznie na nowo utworzoną spółkę Toya Development Sp. z o.o. S.K.A.

W 2011 r. ostatecznie została wydzielona działalność dewelopersko-golfowa. Aktywa i zobowiązania oddziału w Krynicznie zgodnie z podjętymi uchwałami oraz zawartą dnia 6 kwietnia 2011 r. umową zostały wniesione jako niepieniężny wkład (aport) do Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. ze skutkiem rozporządzającym. Wartość księgowa wniesionych aktywów netto na dzień 5 kwietnia 2011 r. została opisana w nocie nr 35 do sprawozdania finansowego.

Dnia 4 maja 2011 r. podjęta została uchwała Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. w sprawie wyrażenia zgody na wystąpienie Toya S.A. jako komplementariusza ze spółki Toya Development Sp. z o.o. SKA. Jako dzień wystąpienia ustalono 4 maja 2011 r. Wynagrodzenie przyznane Toya S.A. za wystąpienie wynosi 2 250 tys. zł i jest płatne w 18 ratach miesięcznych poczynając od maja 2011 r. W dniu 16 maja 2011 r. zmiany związane z wystąpieniem Toya S.A. z Toya Development SKA zostały zarejestrowane w KRS.

Publiczna emisja akcji serii C

W 2011 r. miała miejsce publiczna emisja akcji serii C, opisana w pkt 1.3 niniejszego sprawozdania z działalności. Kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 926,3 tys. zł poprzez emisję 9 263 000 akcji po cenie emisyjnej 2,8 zł za akcję. Łączne wpływy z emisji wyniosły 25 936 400 zł, natomiast poniesione przez Spółkę koszty emisji wyniosły 2 103 254,37 zł.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania z działalności, środki uzyskane z emisji zostały wykorzystane przez jednostkę Dominującą w następujący sposób:

1. Kapitał obrotowy – zwiększenie skali prowadzonej działalności przez skokowe rozszerzenie oferty asortymentowej - 7,6 mln zł
2. Rozwój tradycyjnego kanału dystrybucji w Polsce – wzmocnienie detalicznego kanału dystrybucji poprzez rozwój sieci sklepów patronackich YATO - 240 tys. zł
3. Rozwój nowoczesnego kanału sprzedaży internetowej oraz rozwój systemów informatycznych wspomagania sprzedaży - 420 tys. zł
4. Rozwój CRP „Centrum Rozwoju Produktów” - 190 tys. zł

3. INFORMACJA O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH I KAPITAŁOWYCH Z INNYMI PODMIOTAMI

3.1 Powiązania kapitałowe

Organizacja Grupy Kapitałowej została opisana w punkcie 1.2. Poza tym nie istnieją inne powiązania kapitałowe pomiędzy spółkami z Grupy Toya. S.A. a innymi podmiotami.

3.2 Powiązania osobowe

Na dzień publikacji sprawozdania z działalności Jednostka Dominująca jest powiązana osobowo z następującymi podmiotami:

- Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. - jednostka pod wspólną kontrolą akcjonariuszy współkontrolujących TOYA S.A.,
- Toya Development Sp. z o.o. S.K. w likwidacji - jednostka pod wspólną kontrolą akcjonariuszy współkontrolujących TOYA S.A. ,
- Toya Development Sp. z o.o. - jednostka pod wspólną kontrolą akcjonariuszy współkontrolujących TOYA S.A.,
- Golf Telecom Sp. z o.o. SKA - jednostka pod wspólną kontrolą akcjonariuszy współkontrolujących TOYA S.A.,
- Scubatech Sp. z o.o. - jednostka pod wspólną kontrolą akcjonariuszy współkontrolujących TOYA S.A.,
- Jesionowa 40 Sp. z o.o. – jednostka powiązana przez akcjonariusza,
- Maal-Bis SP. z o.o. - jednostka powiązana przez akcjonariusza,
- Marina-Maal Sp. z o.o. - jednostka powiązana przez akcjonariusza,
- TM EBERHARD Sp. z o.o. - jednostka powiązana przez akcjonariusza,
- Talos Sp. z o.o. - jednostka powiązana przez akcjonariusza.

4. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.

Zgodnie z przedstawionymi w prospekcie emisyjnym celami emisyjnymi, Jednostka Dominująca planuje rozwój Centrum Rozwoju Produktu. W sierpniu TOYA S.A. zakupiła oprogramowanie służące opracowywaniu nowych projektów produktów - Creo 1.0., które jest modułem systemu Product Development System . Oprogramowanie otrzymało opinię o innowacyjności wydaną przez Politechnikę Wrocławską.

Wykorzystywana technologia Creo – jest jak dotąd najbardziej efektywnym sposobem połączenia modelowania parametrycznego z modelowaniem bezpośrednim dająca w efekcie uniwersalne środowisko pracy inżynierów – projektantów branży przemysłowej. System umożliwia tworzenie wirtualnych modeli i prototypów, udostępnianych później końcowemu dostawcy w celu przygotowania formy wtryskowej.

Jednostka Dominująca przygotowuje projekty produktów, które następnie będą zlecane do produkcji podwykonawcom gwarantującym wysoką jakość, wykorzystując główną funkcjonalność systemu, m.in:

- modelowanie powierzchniowe – basic surfacing tools & Interactive Surface Design Extension(ISDX) oraz

- technikę Top Down Design – funkcjonalność Advanced Assembly Extension (AAX).

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

5.1 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych oraz opis czynników i zdarzeń, mających wpływ na działalność Spółki w 2011 r.

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

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2011	2010
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	210 308	189 136
Zysk brutto ze sprzedaży	72 822	62 488
Zysk na działalności operacyjnej	35 207	28 642
Zysk przed opodatkowaniem	31 253	25 518
Zysk netto z działalności kontynuowanej	25 130	21 298
Działalność zaniechana		
Zysk / (strata) netto z działalności zaniechanej	497	-3 616

W 2011 r. przychody ze sprzedaży działalności kontynuowanej wyniosły 210 308 tys. zł i przewyższyły poziom przychodów osiągniętych w 2010 r. o 21 172 tys. zł, czyli o 11%. Wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 10 334 tys. zł w 2011 r. w porównaniu do 2010 r. było spowodowane zarówno wzrostem sprzedaży, jak i związanym z niższym kosztem zakupu towarów, zwiększeniem marży brutto na sprzedawanych towarach o 1,6 punktu procentowego.

Znaczący wzrost zysku brutto pozwolił na osiągnięcie zysku na działalności operacyjnej w 2011 r. w wysokości 35 207 tys. zł, który był wyższy od osiągniętego w 2010 r. o 23%.

W celu pozyskania potrzebnego kapitału obrotowego Grupa posługuje się głównie krótkoterminowymi kredytami bankowymi i pożyczkami. Biorąc pod uwagę znaczący wpływ kosztów finansowych związanych z tymi kredytami i pożyczkami na wynik finansowy, Grupa co roku negocjuje warunki umów kredytowych tak, aby koszty z nimi związane były jak najniższe. Jednak wzrost poziomu zapasów oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności w 2011 r. w stosunku do końca poprzedniego roku spowodował większe potrzeby kredytowe Grupy i związane z tym wyższe koszty finansowe w porównaniu z 2010 r.

Zysk netto z działalności kontynuowanej w 2011 r. wzrósł o 3 832 tys. zł, tj. o 18% w porównaniu z 2010 r., do poziomu 25 130 tys. zł.

Wskaźniki rentowności działalności kontynuowanej.

	Za okres zakończony 31 grudnia	
	2011	2010
Rentowność sprzedaży	34,6%	33,0%
Rentowność działalności operacyjnej	16,8%	15,1%
Rentowność zysku przed opodatkowaniem	14,9%	13,5%
Rentowność zysku netto	12,0%	11,3%

Legenda:

Wskaźnik rentowności sprzedaży – stosunek zysku brutto do przychodów ze sprzedaży

Wskaźnik rentowności działalności operacyjnej – stosunek zysku na działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży

GRUPA TOYA S.A.

Sprawozdanie z działalności Grupy TOYA S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r.

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 Grupy TOYA S.A. podstawowym wskaźnikiem konkurencyjności rynkowej Grupy i ma decydujący wpływ na jej sytuację finansową. Analiza tego wskaźnika za 2011 r. pokazuje, że rentowność sprzedaży w tym okresie wzrosła o 1,6 punktu procentowego w porównaniu do 2010 r., co w analizowanym okresie wygenerowało 3 365 tys. zł dodatkowego zysku brutto.

Wskaźniki rentowności na poziomie zysku na działalności operacyjnej, zysku przed opodatkowaniem i zysku netto z działalności kontynuowanej wykazują wyraźne tendencje wzrostowe w 2011 r. w porównaniu do roku poprzedniego. Związane jest to głównie z ciągłym wzrostem sprzedaży, a także ciągłą optymalizacją kosztów operacyjnych i finansowych.

Przepływy środków pieniężnych Grupy (w tys. zł)

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2011	2010
Działalność kontynuowana		
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	7 142	6 566
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-2 844	-1 758
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-2 858	11 595
Zmiana stanu środków pieniężnych netto - działalność kontynuowana	1 440	16 403
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	2 489	2 183
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	3 731	2 489

W 2011 r. Grupa wykazywała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które wyniosły 7,1 mln zł., mimo, że w celu realizacji zwiększonej skali zamówień i zakupów ze strony odbiorców, dostosowania się do ich potrzeb oraz zapewnienia dostępności towarów, zwiększyła stan zapasów o 22,5 mln zł i stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 2,3 mln zł.

W 2011 r. Grupa nie prowadziła istotnej działalności inwestycyjnej w zakresie działalności kontynuowanej. Wydawane w tym okresie środki pieniężne wiązały się głównie z remontem budynków magazynowych oraz zakupem oprogramowania informatycznego.

W 2011 r. Grupa wygenerowała ujemne przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej głównie na skutek zmniejszenia swojego zaangażowania kredytowego oraz wypłaty dywidendy w kwocie 9,3 mln zł. Grupa zmniejszyła o 13,4 mln zł poziom kredytów i pożyczek w ramach istniejących limitów przyznanych przez banki finansujące. W 2011 r. Grupa uzyskała wpływy w wysokości 25,9 mln zł z emisji akcji Jednostki Dominującej, które pozwoliły na sfinansowanie zwiększających się poziomów zapasów towarów, co z kolei było skutkiem wzrostu zamówień od odbiorców i realizacją celów emisyjnych.

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. Zdolność do regulowania krótkoterminowych zobowiązań była prawidłowa.

Wskaźniki płynności finansowej działalności kontynuowanej

	31.12.2011	31.12.2010
Wskaźnik bieżącej płynności	1,89	1,44
Wskaźnik płynności szybkiej	0,59	0,48

Legenda:

Wskaźnik bieżącej płynności – stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych (bez „Zobowiązań bezpośrednio związanych z Grupą zbycia przeznaczoną do dystrybucji” - zobowiązań Wydzielonego Oddziału TOYA S.A. w Krynicznie)

Wskaźnik płynności szybkiej – stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych (bez „Zobowiązań bezpośrednio związanych z Grupą zbycia przeznaczoną do dystrybucji”)

Wartość wskaźnika płynności bieżącej wzrosła do poziomu 1,89 na dzień 31 grudnia 2011 r. w stosunku do wartości 1,44 na dzień 31 grudnia 2010 r. Wyższy poziom wartości wskaźnika bieżącej płynności wskazuje zatem na niższą dynamikę wzrostu zobowiązań względem dynamiki wzrostu majątku obrotowego.

Wskaźnik płynności szybkiej wykazuje wzrost do poziomu 0,59 na dzień 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do wartości 0,48 na dzień 31 grudnia 2010 r. Należy podkreślić, że wskaźnik ten utrzymuje się na bardzo bezpiecznym poziomie.

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

	31.12.2011	31.12.2010*
Aktywa trwałe	19 737	18 918
Wartości niematerialne	637	355
Rzeczowe aktywa trwałe	16 134	15 564
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych wyceniane metodą praw własności	1 868	1 596
Aktywa obrotowe	140 506	111 390
Zapasy	96 882	74 434
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	39 818	34 776

* bez „Grupy zbycia przeznaczonej do dystrybucji” (aktywów Wydzielonego Oddziału TOYA S.A.)

Struktura % aktywów Grupy Kapitałowej TOYA S.A.

	31.12.2011	31.12.2010*
Aktywa trwałe / Aktywa	12%	9%
Wartości niematerialne / Aktywa	0%	0%
Rzeczowe aktywa trwałe / Aktywa	10%	7%
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych wyceniane metodą praw własności / Aktywa	1%	1%
Aktywa obrotowe / Aktywa	88%	91%
Zapasy / Aktywa	60%	35%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności / Aktywa	25%	16%

* bez „Grupy zbycia przeznaczonej do dystrybucji”

GRUPA TOYA S.A.

Sprawozdanie z działalności Grupy TOYA S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r.

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

	31.12.2011	31.12.2010*
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	85 609	80 908
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	23 399	25 407
Zobowiązania krótkoterminowe	74 373	77 248
Zobowiązania długoterminowe	261	11 638

* bez „Zobowiązań bezpośrednio związanych z Grupą zbycia przeznaczoną do dystrybucji”

Struktura % pasywów Grupy Kapitałowej TOYA S.A.

	31.12.2011	31.12.2010*
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej / Pasywa	53%	48%
Zobowiązania krótkoterminowe / Pasywa	46%	45%
Zobowiązania długoterminowe / Pasywa	0%	7%
Zobowiązania krótkoterminowe / Zobowiązania	100%	87%
Zobowiązania długoterminowe / Zobowiązania	0%	13%

* bez Zobowiązań bezpośrednio związanych z Grupą zbycia przeznaczoną do dystrybucji (zobowiązania Wydzielonego Oddziału TOYA S.A.)

Wskaźniki rentowności kapitału własnego, aktywów oraz aktywów obrotowych

	Za okres 12 miesięcy zakończony	
	2011	2010
Rentowność aktywów ROA	16%	16%
Rentowność kapitału własnego ROE	29%	26%
Rentowność aktywów obrotowych	18%	19%

Legenda:

Wskaźnik rentowności aktywów ROA – stosunek zysku netto z działalności kontynuowanej do sumy aktywów na koniec okresu bez „Grupy zbycia przeznaczonej do dystrybucji”

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

Wskaźnik rentowności aktywów obrotowych - stosunek zysku netto z działalności kontynuowanej do aktywów obrotowych na koniec okresu bez „Grupy zbycia przeznaczonej do dystrybucji”

Rzeczowe aktywa trwałe Grupy, na dzień 31 grudnia 2011 r., stanowią 12% sumy aktywów zaangażowanych w działalność kontynuowaną. Na rzeczowe aktywa trwałe składają się w głównej mierze grunty, budynki i budowle niezbędne do prowadzenia przez Jednostkę Dominującą działalności handlowej. W analizowanym okresie nie zaszły w ich strukturze istotne zmiany.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. na inwestycje w jednostkach współkontrolowanych wyceniane metodą praw własności, składają się udziały w Yato China Trading o wartości 1 868 tys. zł.

W strukturze aktywów obrotowych wykorzystywanych w działalności kontynuowanej Grupy Kapitałowej TOYA S.A., które na dzień 31 grudnia 2011 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 jego Grupę Kapitałową działalności gospodarczej. Obie te pozycje stanowią łącznie na dzień 31 grudnia 2011 r. 97%, a na dzień 31 grudnia 2010 r. 98% sumy aktywów obrotowych zaangażowanych w działalność kontynuowaną.

GRUPA TOYA S.A.

Sprawozdanie z działalności Grupy TOYA S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r.

Grupa Kapitałowa TOYA S.A. efektywnie zarządza gospodarką magazynową dostosowując poziomy magazynowe do zapotrzebowania odbiorców. Grupa w 2011 r. zwiększyła poziom zapasów o 30% w porównaniu do końca roku 2010 w celu zapewnienia realizacji stale rosnącej liczby zamówień od odbiorców.

Wskaźniki struktury kapitału i zadłużenia

	31.12.2011	31.12.2010 *
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	47%	52%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	87%	110%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0%	7%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	46%	45%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi	435%	489%

* bez „Zobowiązań bezpośrednio związanych z Grupą zbycia przeznaczoną do dystrybucji

Legenda:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań długo-i krótkoterminowych do pasywów ogółem (bez „Zobowiązań bezpośrednio związanych z Grupą zbycia przeznaczoną do dystrybucji”)

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań długo-i krótkoterminowych (bez „Zobowiązań bezpośrednio związanych z Grupą zbycia przeznaczoną do dystrybucji”) do kapitału własnego

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem (bez „Zobowiązań bezpośrednio związanych z Grupą zbycia przeznaczoną do dystrybucji”)

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego – stosunek zobowiązań krótkoterminowych do pasywów ogółem (bez „Zobowiązań bezpośrednio związanych z Grupą zbycia przeznaczoną do dystrybucji”)

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi – stosunek sumy kapitału własnego i zobowiązań długoterminowych do aktywów trwałych

Na dzień 31 grudnia 2011 r. główną pozycję kapitału własnego Grupy stanowiły zyski zatrzymane w kwocie 53 748 tys. zł. Kapitał podstawowy Grupy na dzień 31 grudnia 2011 r. został zwiększony w stosunku do 31 grudnia 2010 r. o 926,3 tys. zł w wyniku publicznej emisji 9.263.000 akcji serii C i wynosił 7 484 tys. zł. Na podstawie uchwały NWZA z 8 lutego 2011 r. Zarząd Jednostki Dominującej przeprowadził ofertę publiczną, w wyniku której przydzielono inwestorom instytucjonalnym i indywidualnym łącznie 9 263 000 akcji po cenie emisyjnej 2,8 zł za akcję. Nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną została pomniejszona o koszty transakcyjne i wykazana w pozycji Kapitał zapasowy z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną w wysokości 22 907 tys. zł.

Głównymi źródłami finansowania kontynuowanej działalności operacyjnej, a w szczególności aktywów obrotowych, jest kapitał własny, jak również finansowanie krótkoterminowe - głównie kredyty bankowe. Na dzień 31 grudnia 2011 r. Grupa w 53% finansowała działalność kapitałem własnym. Grupa na ten dzień posiadała zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych w wysokości 46 692 tys. zł. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego w działalności kontynuowanej na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosi 0%.

GRUPA TOYA S.A.

Sprawozdanie z działalności Grupy TOYA S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r.

Wskaźniki sprawności zarządzania Grupy.

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2011	2010*
Okres obrotu zapasami (w dniach)	166	142
Okres spływu należności (w dniach)	69	66
Okres spłaty zobowiązań (w dniach)	40	48

* bez „Grupy zbycia przeznaczonej do dystrybucji” (aktywów Wydzielonego Oddziału TOYA S.A.) oraz bez zobowiązań bezpośrednio związanych z Grupą zbycia przeznaczoną do dystrybucji (zobowiązania Wydzielonego Oddziału TOYA S.A.); dotyczy działalności kontynuowanej

Legenda:

Okres obrotu zapasami (w dniach) – stosunek zapasów na koniec okresu pomnożonych przez 360 dni do przychodów ze sprzedaży

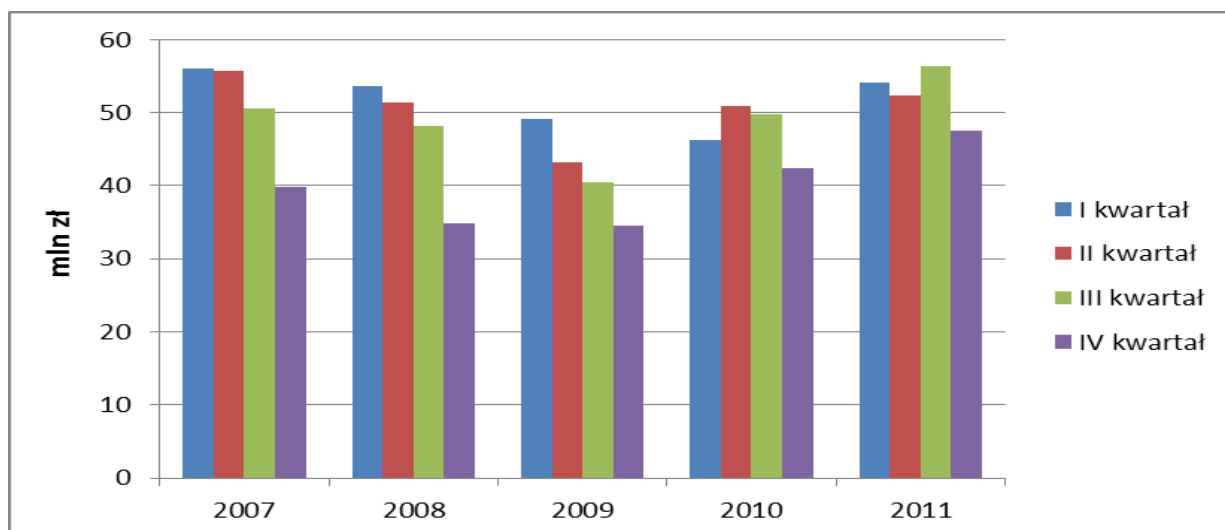
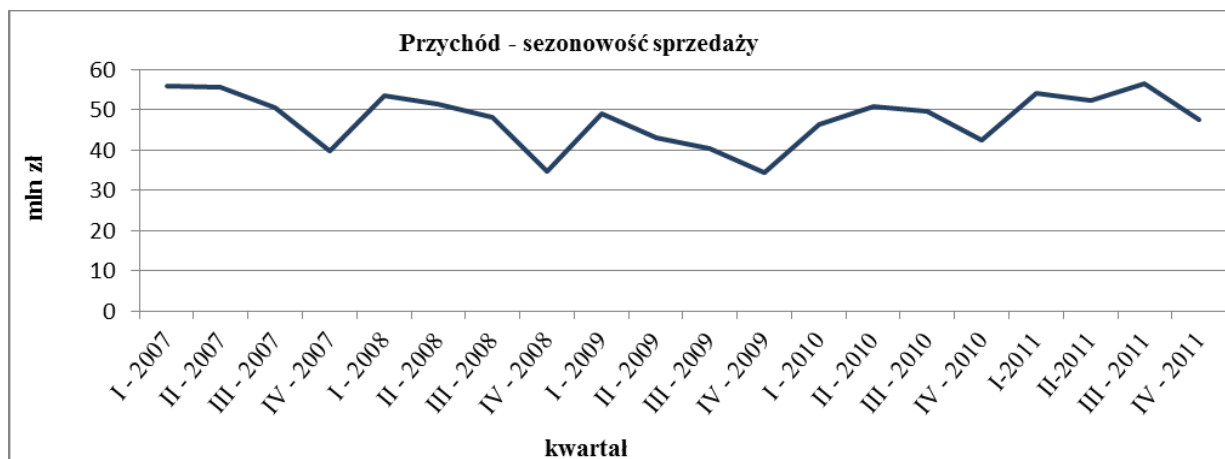
Okres spływu należności (w dniach) – stosunek należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności na koniec okresu pomnożonych przez 360 dni do przychodów ze sprzedaży

Okres spłaty zobowiązań (w dniach) – stosunek zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na koniec okresu pomnożonych przez 360 dni do przychodów ze sprzedaży

W 2011 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 finansowanie kapitału obrotowego, co jest typowe dla branży, w której TOYA S.A. prowadzi swoją działalność handlową. Okres obrotu zapasami w 2011 r. wzrósł w porównaniu do 2010 r. głównie w związku ze skokowym rozszerzeniem oferty asortymentowej w odpowiedzi na dynamiczny wzrost popytu na oferowane przez Grupę produkty, co było jednym z celów emisyjnych. Należy zaznaczyć, że Grupa prowadzi działania związane z odpowiednim doбором oferty do potrzeb klienta, zwiększeniem efektywności działania całej grupy sprzedażowej, jak również ciągłą poprawą procesów logistycznych.

SEZONOWOŚĆ

Niższy poziom sprzedaży i zysku netto występuje zwykle w czwartym kwartale roku w porównaniu do pozostałych kwartałów (w czwartym kwartale 2011 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 47 518 tys. zł i stanowiły 22,6% całorocznego przychodu ze sprzedaży, natomiast zysk netto czwartego kwartału wyniósł 5 009 tys. zł i stanowił 19,9% zysku netto z działalności kontynuowanej za 2011 rok). Przyczyny występowania sezonowości sprzedaży to przede wszystkim przyczyny pogodowe (niższy popyt na towary Grupy w sezonie zimowym), mniejsza skłonność do gromadzenia zapasów towarów przez odbiorców Spółki (dążenie spółek do utrzymywania niskich stanów magazynowych na koniec roku ze względu na konieczność przeprowadzania inwentaryzacji) oraz zmniejszona aktywność w branżach używających narzędzi i elektronarzędzi. Grupa Kapitałowa podejmuje działania przeciwdziałające sezonowości głównie poprzez rozszerzenie oferty asortymentowej. W sezonowości przychodów Grupy występują również zmiany w 3 kwartale, który od dwóch lat staje się okresem o najwyższych przychodach. W 2011 r. przychody w 3 kwartale wyniosły 56 373 tys. zł i stanowiły 26,8% całorocznych przychodów ze sprzedaży.



5.3 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy oraz omówienie perspektyw rozwoju Grupy w 2012 r., z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej wypracowanej przez Grupę

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 stopę bezrobocia również, w ocenie spółki, mogą wpływać na popyt wewnętrzny i rozwój spółki.

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 spółkę 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 spółki. W celu minimalizacji tego ryzyka Jednostka Dominująca zawarła umowy ramowe z bankami, jednak spółka nie przeprowadzała transakcji instrumentami pochodnymi w 2011 roku.

Zmiany stopy procentowej

Spółka w dużej mierze korzysta z finansowania kapitałem obcym. 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.

Perspektywy rozwoju Grupy w 2012 roku

Grupa planuje podjęcie szeregu działań rozwojowych w 2012 roku. Najważniejsze działania podjęte będą poprzez wykorzystanie środków finansowych pozyskanych w ramach oferty publicznej, która miała miejsce w połowie 2011 roku. Cele emisji powinny być zrealizowane w następujących obszarach:

- Zwiększenie skali prowadzonej działalności poprzez skokowe rozszerzenie oferty asortymentowej. Grupa jest w dalszym ciągu liderem w branży pod względem wprowadzania nowych pozycji asortymentowych do swojej oferty. Można szacować, że corocznie wprowadzonych jest kilkaset nowych produktów. Celem działania jest poszerzenie bazy klientów i lepsze dostosowanie oferty do oczekiwań i przyzwyczajeń klientów oraz zmian technologicznych na rynku. Przyjęta polityka rozwoju z powodzeniem realizowana jest od kilku lat;
- Akwizycje – Grupa oprócz rozwoju organicznego zainteresowana jest inwestycjami kapitałowymi, co powinno skutkować poszerzeniem Grupy Kapitałowej Toya S.A. Celem rozwoju przez akwizycję

jest szybki rozwój Grupy w obszarach, które Jednostka Dominująca uważa za szczególnie atrakcyjne. Jednostka Dominująca cały czas monitoruje rynek i w przypadku pojawienia się atrakcyjnego podmiotu do przejęcia, będzie realizować ten projekt;

- Rozwój sklepów patronackich YATO. Jednostka Dominująca bardzo dużą wagę przywiązuje do rozwoju sklepów patronackich, jest również liderem w branży pod tym względem. Zarząd Jednostki Dominującej zamierza cały czas kontynuować to przedsięwzięcie i planuje uruchamiać rocznie około 60 nowych sklepów w tym segmencie. Projekt budowy sieci sprzedaży w tym formacie powinien zakończyć się w 2013 r.
- Dokapitalizowanie Yato China. Bardzo ważnym elementem Grupy Kapitałowej jest współkontrolowana spółka Yato China. Grupa dostrzega olbrzymi potencjał rynku azjatyckiego, na którym działa spółka i widzi potrzebę wsparcia jej działalności poprzez jej dokapitalizowanie. Zarząd Jednostki Dominującej spodziewa się, że przyniesie to dalszy intensywny rozwój tej spółki;
- Zarząd Jednostki Dominującej przywiązuje dużą wagę do rozwoju tradycyjnych kanałów sprzedaży, ale dostrzega też konieczność rozwijania nowoczesnych kanałów dystrybucji. W I półroczu 2012 planowane jest znaczące rozwinięcie internetowego kanału sprzedaży i poszerzenie bazy klientów preferujących ten rodzaj dystrybucji;
- Grupa podejmuje szereg działań, mających na celu zwiększenie udziału w rynku. Jednym z najważniejszych elementów jest stałe unowocześnianie informatycznych systemów sprzedaży. Strategia Grupy opiera się bowiem na założeniu, że kluczowym elementem poprawy obsługi sprzedaży jest system IT, który powinien być zawsze dostosowany do zmieniających się warunków rynkowych;
- Innym ważnym priorytetem rozwoju w 2012 roku jest powstanie Centrum Rozwoju Produktu (CRP) w Jednostce Dominującej, co umożliwi lepsze dopasowanie gamy produktowej do wymagań klientów. Przez rozwój CRP zarząd jednostki Dominującej spodziewa się zwiększyć naszą przewagę konkurencyjną poprzez oferowanie towarów bardziej ergonomicznych, o lepszych wartościach użytkowych, a przede wszystkim o wyższej jakości i innowacyjności.

6. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI

Zarząd Jednostki Dominującej nie publikował prognoz wyników Grupy na 2011 r.

7. OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ

7.1 Ryzyka finansowe

Do podstawowych ryzyk finansowych należy zaliczyć:

- ryzyko walutowe,
- ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko utraty płynności.

Powyższe ryzyka finansowe i zarządzanie ryzykiem zostało opisane w punkcie 8.

7.2 Ryzyka niefinansowe:

Do podstawowych ryzyk niefinansowych należy zaliczyć:

- ryzyko zmian w sytuacji makroekonomicznej, w tym szczególnie zmiany tempa wzrostu PKB, poziomu inflacji, sytuacja w segmentach przemysłowym, motoryzacyjnym, dom i ogród, budownictwa infrastrukturalnego i mieszkaniowego, ~~budowlanym~~ poziom inwestycji w przedsiębiorstwach, polityka stóp procentowych, sytuacja budżetowa czy sytuacja dochodowa społeczeństwa,
- ryzyko konkurencji,
- ryzyko związane ze zmianami otoczenia prawno-podatkowego.

Charakterystyka tych ryzyk została zawarta w punkcie 5.3.

8. INSTRUMENTY FINANSOWE I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

8.1 Instrumenty finansowe w zakresie ryzyka zmiany cen, kredytowego oraz utraty płynności

Ceny zakupu towarów sprzedawanych przez Grupę, ulegają wahaniom w szczególności ze względu na zmieniające się koszty wytworzenia nabywanych towarów (w tym ceny surowców) ponoszone przez ich producentów, będących dostawcami Grupy. Ponadto, cena zakupu towarów jest uzależniona od kursu USD, który jest główną walutą rozliczeniową. Czynniki te mają wpływ na wysokość realizowanych marż. Aby zminimalizować negatywny wpływ wahań cen zakupu towarów na wynik finansowy, Grupa negocjuje kontrakty o stosunkowo dużej wartości oraz wybiera producentów oferujących konkurencyjne ceny. Grupa nie stosuje instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko zmian cen zakupu towarów w wyniku zmian kursu walut.

Ryzyko kredytowe nie jest istotne z uwagi na duże rozproszenie odbiorców. Największe obroty realizowane są z sieciami handlowymi o ugruntowanej pozycji rynkowej. Dodatkowo, w celu ograniczenia ryzyka przeterminowanych należności kontrahentów (odbiorców) Spółka okresowo bada zdolność kredytową kontrahentów oraz prowadzi systematyczny monitoring (wewnętrzny oraz zewnętrzny) należnych sald. Limity kredytowe dla poszczególnych kontrahentów są ustalane przez Zarząd. Realizacja transakcji wykraczającej poza przyznany limit kredytowy jest możliwa jedynie po otrzymaniu autoryzacji ze strony dyrektora działu sprzedaży. W stosunku do klientów, którzy systematycznie przekraczają terminy płatności stosowana jest odpowiednia procedura windykacyjna i ograniczenia w możliwości nabywania towarów od Grupy. W celu minimalizacji ryzyka Jednostka Dominująca zawiera także umowy ubezpieczenia należności.

Z uwagi na specyfikę prowadzonej działalności Grupa wykazuje zapotrzebowanie na kapitał obrotowy zabezpieczający rozliczenia z dostawcami przed otrzymaniem zapłaty od odbiorców towarów. Obecnie kapitał ten zapewniany jest m.in. poprzez zawarte krótkoterminowe umowy kredytowe na finansowanie majątku obrotowego. W celu dywersyfikacji kredytodawców, Jednostka Dominująca korzysta z kilku banków. Kredytodawcami są instytucje finansowe posiadające ratingi o wysokiej wiarygodności. Oprocentowanie otrzymanych kredytów oparte jest o stopę WIBOR. Spółka nie stosuje instrumentów zabezpieczających ryzyko zmian stóp procentowych.

Jednostka Dominująca posiada ugruntowane relacje z bankami i w dotychczasowej historii nie miała problemu z odnawianiem kredytów. Na tej podstawie Zarząd Jednostki Dominującej uważa, że ryzyko związane z krótkoterminowym zadłużeniem jest niewielkie.

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

8.2 Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

Silne powiązanie Grupy z dostawcami zagranicznymi i rozliczanie się z nimi głównie w dolarach amerykańskich powoduje wrażliwość Grupy na zmiany kursu walut, a tym samym konieczność zwiększenia wydatków na zakup towarów za granicą. Z drugiej strony, część przychodów ze sprzedaży Grupy jest realizowana przez działalność eksportową, według cen określonych w walutach obcych, głównie w euro, w związku z czym w Grupie częściowo występuje hedging naturalny. Istnieje jednak ryzyko, iż w przyszłości wahania kursów walut mogą mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

W celu minimalizacji ryzyka kursowego Jednostka Dominująca zawarła umowy ramowe z dwoma bankami o współpracy w zakresie transakcji terminowych i pochodnych. W 2011 r. Grupa nie przeprowadziła transakcji instrumentami pochodnymi. Grupa w związku z tym nie stosuje także rachunkowości zabezpieczeń.

9. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ OCENA ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ

Działalność Grupy finansowana jest kapitałem obcym w 47%. Umowy kredytów przewidują, iż w całym okresie kredytowania Jednostka Dominująca zobowiązuje się do utrzymywania na ustalonym poziomie wskaźników finansowych zadłużenia oraz wskaźników obsługi zadłużenia. W przypadku niespełnienia warunku w postaci utrzymywania wskaźników na określonym przez bank poziomie, bank ma prawo wypowiedzieć umowy kredytowe.

Jednostka Dominująca posiada bardzo dobre relacje z bankami, instytucjami finansowymi i w dotychczasowej historii nie miała problemu z odnawianiem kredytów na dogodnych warunkach. Spółka cały czas dynamicznie rozwija swoją działalność, utrzymuje płynność na wysokim poziomie i prowadzi konserwatywną politykę dotyczącą zadłużenia. Dlatego też Zarząd wysoko ocenia zdolność spółki do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

W chwili obecnej nie istnieją żadne zdarzenia mogące, w ocenie Zarządu, negatywnie wpłynąć na możliwość realizacji zobowiązań przez Spółkę.

10. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

W opinii Zarządu Jednostki Dominującej, nie istnieją zagrożenia realizacji zamierzeń inwestycyjnych. Na rok 2012 zostały zaplanowane działania opisane w punkcie 5.3. Poza środkami generowanymi z działalności operacyjnej, Grupa posiada zabezpieczone finansowanie zewnętrzne w postaci limitów kredytowych zgodnie z umowami opisanymi w punkcie 15.

11. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH GRUPACH TOWAROWYCH

Spółka oferuje szeroką gamę asortymentową sprzedawaną pod własnymi markami:

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

TOYA S.A. jest także dystrybutorem generalnym włoskiej marki GAV (narzędzia pneumatyczne).



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

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

Produkty marki YATO wykonane są z wysokiej jakości stali stopowych, z użyciem nowoczesnych technologii: obróbki cieplnej i chemicznej. Produkty marki YATO posiadają innowacyjne wzornictwo połączone z ergonomią.

GRUPA TOYA S.A.

Sprawozdanie z działalności Grupy TOYA S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r.

Spółka stale polepsza jakość produktów i poszerza asortyment wprowadzając rocznie ok. kilkuset nowych produktów. Dzięki temu marka YATO jest dobrze postrzegana na rynku zarówno pod względem jakości, jak i ceny oferowanych produktów.

Przychody ze sprzedaży produktów marki YATO stanowiły 39% przychodów Grupy w 2011 r. (31% w 2010 r.).



VOREL to marka, która od ok. 9 lat posiada największy udział w sprzedaży produktów Grupy. Asortyment tej marki obejmuje narzędzia ręczne warsztatowe i budowlane, które przeznaczone są głównie dla majsterkowiczów „DIY” oraz gospodarstw domowych. Oferta produktowa VOREL obejmuje m.in. klucze, klucze nasadowe, akcesoria i zestawy, wkrętaki i końcówki wkrętakowe, szczypce i klucze do rur, narzędzia dla elektryków, młotki, dłuta, przecinaki i siekiery, ściski i imadła, narzędzia tnące, narzędzia hydrauliczne, narzędzia do łączenia, narzędzia budowlane, narzędzia miernicze, narzędzia pneumatyczne, narzędzia i wyposażenie warsztatu samochodowego, elektronarzędzia i akcesoria, sprzęt spawalniczy, sejfy, kłódki, zamki, torby, skrzynki narzędziowe, wózki, artykuły bhp, artykuły elektryczne, narzędzia ogrodowe.

Przychody ze sprzedaży produktów marki VOREL stanowiły 42% przychodów Grupy w 2011 r. (47% w 2010 r.).



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

Przychody ze sprzedaży produktów marki FLO stanowiły 7% przychodów Grupy w 2011 r. (9% w 2010 r.).



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

Przychody ze sprzedaży produktów marki POWER UP stanowiły 6% przychodów Grupy w 2011 r. (7% w 2010 r.).



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

Przychody ze sprzedaży produktów marki FALA stanowiły 2% przychodów Grupy w 2011 r. (3% w 2010 r.).



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

Przychody ze sprzedaży produktów marki STHOR stanowiły 2% przychodów Grupy w 2011 r. oraz w 2010 r.



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

Przychody ze sprzedaży produktów marki LUND stanowiły 1% przychodów Grupy w 2011 r. oraz 2010 r.

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

Przychody ze sprzedaży produktów marki GAV stanowiły mniej niż 1% przychodów Grupy w 2011 r. oraz 2010 r.

Najbardziej rentowną marką jest YATO. Spółka corocznie odnotowuje wzrost wolumenu sprzedaży tej marki na rynku krajowym. Nadal jednak największe przychody Grupa uzyskuje ze sprzedaży marki VOREL.

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

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

Przychody ze sprzedaży	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			
	2011		2010	
	tys. zł	%	tys. zł	%
VOREL	88 844	42%	88 984	47%
YATO	82 064	39%	59 196	31%
FLO	15 710	7%	16 479	9%
POWER UP	11 769	6%	13 840	7%
FALA	4 567	2%	5 334	3%
STHOR	3 736	2%	3 892	2%
LUND	2 316	1%	327	0%
pozostałe	1 302	1%	1 084	1%
Suma	210 308		189 136	

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

Rentowność sprzedaży [%]	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2011	2010
	VOREL	31%
YATO	39%	39%
FLO	33%	29%
POWER UP	31%	31%
FALA	30%	30%
STHOR	29%	32%
LUND	27%	20%
pozostałe	61%	51%
Suma	35%	33%

12. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH RYNKACH ZBYTU

12.1 Struktura sprzedaży

Główne kanały dystrybucji Grupy Kapitałowej TOYA S.A. to:

a) w kraju:

- Rynek hurtowy, tj. dystrybutorzy, hurtownie i sklepy
- Sieci handlowe oraz
- Sklep internetowy,

b) eksport.

Największą część sprzedaży Grupa Kapitałowa TOYA S.A. realizuje poprzez hurtowy kanał dystrybucji w kraju (50% udział segmentu „Działalność handlowa – rynek hurtowy” w przychodach ze sprzedaży w 2011 r.). Jednocześnie kanał ten jest najbardziej rentowny (rentowność w 2011 r. wyniosła 38%). Drugim kanałem dystrybucji Grupy, pod względem udziału w sprzedaży, jest segment „Działalność handlowa – eksport” - w 2011 r. wyniósł 27% przy rentowności 32%. Dystrybucję przez sieci handlowe na rynku krajowym cechuje najniższy udział w przychodach ze sprzedaży, który w 2011 r. wyniósł 23% przy rentowności 32%.

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

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

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

Przychody ze sprzedaży Grupy	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			
	2011		2010	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Działalność handlowa - rynek hurtowy	104 428	50%	91 325	48%
Działalność handlowa - eksport	57 216	27%	44 804	24%
Działalność handlowa - sieci handlowe	48 664	23%	53 007	28%
Suma	210 308		189 136	

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

Rentowność sprzedaży [%]	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2011	2010
Działalność handlowa - rynek hurtowy	38%	36%
Działalność handlowa - eksport	32%	30%
Działalność handlowa - sieci handlowe	32%	30%
Średnia ważona	35%	33%

Biorąc pod uwagę tylko działalność podstawową Grupy Kapitałowej połowa uzyskanych w 2011 r. przychodów ze sprzedaży była generowana przez segment hurtowy. Dane za poprzednie lata pokazują mniejszą dominację tego segmentu na rzecz segmentu eksportu i sieci handlowych.

12.1.1 Rynek hurtowy – sprzedaż w Polsce

TOYA S.A. obecna jest na rynku krajowym od ponad 20 lat i systematycznie umacnia na nim swoją pozycję. Największa sprzedaż w Polsce realizowana jest tradycyjnymi kanałami dystrybucji, tj. poprzez dystrybutorów, hurtownie i sklepy. W 2011 r. TOYA S.A. współpracowała z 9 autoryzowanymi dystrybutorami oraz z kilkudziesięcioma odbiorcami hurtowymi we wszystkich województwach, mając na celu wzrost sprzedaży, marż oraz promocję marek własnych. Spółka zatrudnia kilkudziesięciu przedstawicieli handlowych – opiekunów partnerów na rynku hurtowym i planuje dalszy rozwój tego kanału dystrybucji.

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

Przychody ze sprzedaży	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			
	2011		2010	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Autoryzowani dystrybutorzy	58 709	64%	52 053	64%
Hurtownie i sklepy	32 656	36%	29 268	36%
Suma	91 365		81 321	

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

Przychody ze sprzedaży	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			
	2011		2010	
	tys. zł	%	tys. zł	%
dołnośląskie	13 416	15%	11 213	15%
kujawsko-pomorskie	5 674	5%	5 629	7%
lubelskie	3 899	4%	2 836	3%
lubuskie	1 638	2%	1 407	2%
łódzkie	2 588	3%	1 966	2%
małopolskie	4 631	5%	5 209	6%
mazowieckie	20 624	23%	16 246	20%
opolskie	642	1%	820	1%
podkarpackie	2 595	3%	1 931	2%
podlaskie	5 794	6%	4 732	6%
pomorskie	3 847	4%	3 851	5%
śląskie	3 601	4%	3 029	4%
świętokrzyskie	12 337	14%	13 149	16%
wielkopolskie	5 975	6%	5 894	7%
warmińsko-mazurskie	2 710	3%	2 003	2%
zachodniopomorskie	1 394	2%	1 406	2%
Suma	91 365		81 321	

GRUPA TOYA S.A.

Sprawozdanie z działalności Grupy TOYA S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r.

Największych odbiorców hurtowych Spółki przedstawia poniższa tabela.

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

Przychody ze sprzedaży	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			
	2011		2010	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Odbiorca hurtowy 1	13 137	14%	8 464	10%
Odbiorca hurtowy 2	11 641	13%	9 808	12%
Odbiorca hurtowy 3	11 042	12%	12 034	15%
Odbiorca hurtowy 4	5 631	6%	4 654	6%
Odbiorca hurtowy 5	5 389	6%	5 219	6%
Odbiorca hurtowy 6	3 478	4%	3 360	4%
Odbiorca hurtowy 7	3 212	4%	3 491	4%
Odbiorca hurtowy 8	2 713	3%	2 375	3%
Odbiorca hurtowy 9	2 506	3%	2 979	4%
Odbiorca hurtowy 10	2 468	3%	2 647	3%
Odbiorca hurtowy 11	1 601	2%	1 732	2%
Odbiorca hurtowy 12	1 289	1%	1 114	1%
Odbiorca hurtowy 13	887	1%	1 001	1%
Odbiorca hurtowy 14	680	1%	761	1%
Pozostali	25 691	27%	21 682	28%
Suma	91 365		81 321	

12.1.2 Sieci handlowe – sprzedaż w Polsce

Sprzedaż do sieci handlowych w kraju stanowi ok. 23% przychodów ze sprzedaży Grupy. TOYA S.A. współpracuje z ponad 10 dużymi sieciami w kraju.

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

Tabela. Struktura i wielkość przychodów ze sprzedaży Jednostki Dominującej do sieci handlowych w Polsce

Przychody ze sprzedaży	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			
	2011		2010	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Sieć handlowa 1	17 923	39%	17 797	36%
Sieć handlowa 2	7 601	17%	5 705	11%
Sieć handlowa 3	5 320	12%	6 742	13%
Sieć handlowa 4	4 734	10%	5 959	12%
Sieć handlowa 5	3 203	7%	3 982	8%
Sieć handlowa 6	2 144	5%	2 407	5%
Sieć handlowa 7	1 950	4%	2 516	5%
Sieć handlowa 8	1 716	4%	2 934	6%
Sieć handlowa 9	650	1%	883	2%
Sieć handlowa 10	647	1%	821	2%
Pozostałe	91	0%	158	0%
Suma	45 979		49 904	

12.1.3 Sprzedaż eksportowa i działalność zagraniczna Grupy**Sprzedaż eksportowa -TOYA S.A.**

Od wielu lat Jednostka Dominująca działa na rynkach międzynarodowych, koncentrując się przede wszystkim na rynkach Europy Środkowej, Południowej i Wschodniej - rumuńskim, węgierskim, czeskim, niemieckim, bałkańskim oraz rosyjskim, ukraińskim, białoruskim i litewskim.

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

Przychody ze sprzedaży	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			
	2011		2010	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Rosja	21 144	37%	15 200	34%
Kraje Bałtyckie	9 782	17%	7 403	17%
Węgry	5 731	10%	5 286	12%
Niemcy	4 582	8%	3 141	7%
Czechy	4 132	7%	2 794	6%
Ukraina	3 166	6%	1 414	3%
Białoruś	2 681	5%	3 088	7%
Bałkany	1 994	3%	1 734	4%
Mołdawia	1 476	3%	572	1%
Włochy	676	1%	481	1%
Hiszpania	402	1%	669	1%
Pozostałe	1 450	3%	3 022	7%
Suma	57 216		44 804	

Toya Romania S.A.

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

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

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

Przychody ze sprzedaży	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			
	2011		2010	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Hurtownie i sklepy	13 063	83%	10 003	76%
Sieci handlowe	2 685	17%	3 102	24%
Suma	15 748		13 105	

Yato China Trading

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

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

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

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

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

Przychody ze sprzedaży	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			
	2011		2010	
	tys. CNY	%	tys. CNY	%
Dystrybutorzy/ Hurtownie	29 463	42%	21 644	44%
Eksport	42 054	58%	27 103	56%
SUMA	68 517		48 747	

* Spółka współkontroluje Yato China Trading

12.1.4 Sklep internetowy – sprzedaż w Polsce

TOYA S.A. w 2010 r. utworzyła sklep internetowy na stronie www.yato-shop.pl. Ze względu na krótki okres funkcjonowania, udział tego kanału dystrybucji w sprzedaży Spółki nie jest jeszcze znaczący. Spółka planuje dalszy dynamiczny rozwój e-sklepu oraz w perspektywie znaczący wzrost udziału e-commerce w strukturze sprzedaży Spółki.

12.2 Dostawcy

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

13. INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Jako kryterium określenia uznania umów za znaczące Jednostka Dominująca przyjęła wartość umowy przekraczającą 10% kapitałów własnych Jednostki Dominującej.

Przy zastosowaniu tego kryterium za znaczącą uznana została, zawarta w dniu 12 września 2011 r. Umowa współpracy handlowej z Selgros Sp. zo.o. z siedzibą w Poznaniu.

W tabeli poniżej zostały zawarte polisy ubezpieczeniowe Jednostki Dominującej, w tym spełniające kryterium uznania za umowy znaczące.

Lp.	Nr polisy	Okres ubezpieczenia	Ubezpieczyciel	Przedmiot ubezpieczenia	Łączna suma ubezpieczenia
1.	PO/00403063/01/2011	1 lipca 2011 r. - 30 czerwca 2012 r.	Generali T.U. S.A. z siedzibą w Warszawie / Ergo HESTIA S.A. Oddział we Wrocławiu, z siedzibą w Sopocie	Ubezpieczenie wszelkich ryzyk fizycznej utraty lub uszkodzenia mienia (nieruchomość we Wrocławiu, ul. Sołtysowicka 39)	11 mln zł
2.	PO/00403063/02/2011	1 lipca 2011 r. - 30 czerwca 2012 r.		Ubezpieczenie wszelkich ryzyk fizycznej utraty lub uszkodzenia mienia (nieruchomość we Wrocławiu, ul. Sołtysowicka 13-15)	7,8 mln zł
3.	PO/00403063/03/2011	1 lipca 2011 r. - 30 czerwca 2012 r.		Ubezpieczenie wszelkich ryzyk fizycznej utraty lub uszkodzenia mienia (rzeczowe aktywa trwałe, gotówka, mienie pracownicze)	9,3 mln zł
4.	PO/00403063/04/2011, aneks nr 1, 2,	1 lipca 2011 r. - 30 czerwca 2012 r.		Ubezpieczenie wszelkich ryzyk fizycznej utraty lub uszkodzenia mienia (środki obrotowe – zapasy towarów)	82 mln zł
5.	PO/00403063/05/2011	1 lipca 2011 r. - 30 czerwca 2012 r.		Ubezpieczenie wszelkich ryzyk fizycznej utraty lub uszkodzenia mienia (sprzęt komputerowy, dane i oprogramowanie, zwiększone koszty)	3,3 mln zł
Łączna wartość ubezpieczonego mienia stanowiącego składniki rzeczowych aktywów trwałych oraz zapasy towarów handlowych Spółki					113,4 mln zł
6.	Umowa Generalna G/WROD/24/2011	17 sierpnia 2011 r. – 16 sierpnia 2012 r.	TUIR Warta S.A. siedzibą w Warszawie	Ubezpieczenia komunikacyjne floty samochodowej – łącznie 52 samochody	Wartość rynkowa samochodów (wg Info Export)
7.	PO/00401464/2011	1 lipca 2011 r. - 30 czerwca 2012 r.	Generali T.U. S.A. z siedzibą w Warszawie / Ergo HESTIA S.A. Oddział we Wrocławiu, z siedzibą w Sopocie	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu posiadania mienia oraz prowadzonej działalności	2mln zł
8.	000-11-444-05883118	20 sierpnia 2011 r.- 19 sierpnia 2012 r.	TUIR Allianz S.A. z siedzibą w Warszawie	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej członków władz spółek	10mln zł
9.	702914	1 maja 2011 r. - 30 kwietnia 2012 r.	TU Euler Hermes S.A. z siedzibą w Warszawie	Ubezpieczenie ryzyka kredytu kupieckiego od niektórych umów	maksymalnie 40-krotność zapłaconej składki za dany rok ubezpieczeniowy
10.	0861001050	1 marzec 2012r. -28 luty 2013r.	Chartis Europe S.A. Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie	Ubezpieczenie mienia w transporcie CARGO	Limit odpowiedzialności na 1 środek transportu: 230.000USD (drogowy) 2.000.000 USD (morski)

Ponadto w punkcie 16 opisane zostały umowy kredytowe.

14. INFORMACJA O PODMIOTCIE BADAJĄCYM SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Podmiotem uprawnionym do badania oraz przeglądu sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych jest PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa.

Umowa o badanie i przegląd została zawarta 16 maja 2011 r. i obejmuje przegląd półroczny oraz badanie roczne jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2011.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania zostało przedstawione poniżej (kwoty w tys. zł):

	2011	2010
Badanie rocznego sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego)	165	190
Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego	55	0
Inne usługi poświadczające (*)	35	130
Pozostałe usługi (**)	537	185
RAZEM	792	505

(*) dotyczy usług poświadczających wykonanych w związku z przygotowaniem prospektu emisyjnego przed publiczną emisją akcji serii C

(**) obejmuje doradztwo w związku z publiczną emisją akcji serii C

15. 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 32 sprawozdania finansowego.

W 2011 r. TOYA S.A. nie zawarła jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, która byłaby nietypowa lub odbiegająca od warunków rynkowych, jej charakter i warunki nie wynikałyby z bieżącej działalności operacyjnej, a której wartość przekraczałaby wyrażoną w złotych polskich równowartość 500 tys. Euro.

16. INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH I POŻYCZKACH

Zestawienie kredytów bankowych zostało ujęte w tabeli na kolejnej stronie.

GRUPA TOYA S.A.

Sprawozdanie z działalności Grupy TOYA S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r.

Przedmiot i wartość umowy	Nazwa Banku / udzielających pożyczek	Kwota kredytu wg umowy na 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Kwota wykorzystania 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Kwota wykorzystania 31.12.2010 r. (w tys. zł)	Aktualne oprocentowanie	Data wygaśnięcia
1. Umowa o kredyt w rachunku bieżącym nr 62853219/05 z dnia 18 marca 2005 r. oraz o kredyt rewalwingowy nr 63060970 z dnia 30 marca 2005 r.	Bank Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie	-	-	24 881	WIBOR 1M + marża banku	6 grudnia 2011r.
2. Umowa o limit wierzytelności nr CRD/L/11381/02 z dnia 02 października 2002 r. (z możliwością wykorzystania w zł, USD i EUR)	Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie	30 000	25 899	11 394	WIBOR 1 M +marża banku EURIBOR/LIBOR 1 M+ marża banku	20 lutego 2012 r.
3. Umowa o kredyt w rachunku bieżącym nr BDK/KR-RB/000054601/0641/10 z dnia 22 grudnia 2010 r.	Bank Citi Handlowy z siedzibą w Warszawie	15 000	13 094	12 994	WIBOR 1 M + marża banku	21 grudnia 2012r.
4. Umowa o kredyt w rachunku bieżącym nr K0007156 z 30 listopada 2011r.	Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu	35 000	7 699	0	WIBOR 1 M +marża banku	30 września 2012r.
5. Umowa Kredytu Obrotowego nr 41/2005 z dnia 1 kwietnia 2005 r. (w tym kredyt odnawialny do zaciągnięcia w EUR i USD, kredyt w rachunku bieżącym w zł, USD i EUR) (***)	Bank DnB NORD Polska S.A. z siedzibą w Warszawie	-	-	5 788		13 stycznia 2011r.
6. Umowa o kredyt inwestycyjny nr K0004411 z dnia 12 grudnia 2007r. (*)	Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu	-	-	12 004		4 maja 2011r.
7. Umowa o kredyt nr CRD/19815/05 z dnia 11 października 2005r. (*)	Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie	-	-	13 994		6 kwietnia 2011r.
8. Pożyczki (**)	Jan Szmidt	-	-	5 295	8,50%	
Zobowiązania razem, w tym:			46 692	86 350		
- część krótkoterminowa			46 692	48 958		
- część długoterminowa			-	11 394		
- (*) zakwalifikowane jako Grupa zbycia przeznaczona do dystrybucji				25 998		
(**) pożyczki od podmiotów powiązanych						

GRUPA TOYA S.A.

Sprawozdanie z działalności Grupy TOYA S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r.

(*) Umowy z Bankiem BZ WBK S.A.

Na podstawie aneksu nr 9 z dnia 6 kwietnia 2011 r. do umowy o kredyt inwestycyjny nr K0004411 z dnia 12 grudnia 2007 r. zawartym z Bankiem BZ WBK S.A., zmieniono kredytobiorcę na Toya Development Sp. z o.o. S.K.A., a TOYA S.A. została poręczycielem kredytu. Zgodnie z postanowieniami aneksu ewentualne roszczenia kredytodawcy wobec Spółki z tytułu umowy poręczenia nie mogą przekroczyć kwoty 21 770 tys. zł i obowiązują do momentu spłaty kredytu przez Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. ale nie dłużej niż do 30 czerwca 2014 r. Kredyt zawarty z bankiem BZ WBK S.A. został całkowicie spłacony przez Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. 4 maja 2011 r. a tym samym poręczenie wygasło.

(*) Umowy z Raiffeisen Bank Polska S.A.

Na podstawie aneksu nr 10 z dnia 6 kwietnia 2011 r. do umowy kredytowej CRD/19815/05 z dnia 11 października 2005 r. zawartym z Raiffeisen Bank Polska S.A. zmieniono kredytobiorcę na Toya Development Sp. z o.o. S.K.A.. Tego samego dnia TOYA S.A. zawarła z bankiem Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę przystąpienia do wyżej opisanych zobowiązań. Zgodnie z postanowieniami umowy TOYA S.A. odpowiada solidarnie z kredytobiorcą za zobowiązania wobec kredytodawcy do maksymalnej kwoty 19 974 tys. zł. Okres obowiązywania umowy o przystąpienie do długu został określony jako moment spłaty całkowitego zadłużenia wynikającego z umowy kredytowej zawartej w bankiem BZ WBK S.A. ale nie dłużej niż do dnia 26 lutego 2019 r. Kredyt zawarty z bankiem BZ WBK S.A. został całkowicie spłacony przez Toya Development Sp. z o.o. S.K.A. 4 maja 2011 r. Dnia 12 maja 2011 r. bank potwierdził, że w związku ze spłatą ww. kredytu, umowa o przystąpienie do długu przez Toya S.A. wygasła.

(***) Na podstawie aneksu podpisanego w dniu 13 stycznia 2011 r. umowa z bankiem DnB Nord uległa rozwiązaniu. Całość dotychczasowego zadłużenia wraz z należnymi odsetkami została spłacona w dniu 13 stycznia 2011 r.

Zestawienie pożyczek otrzymanych w 2010 r.:

Lp.	Pożyczkodawca	Data zawarcia umowy	Oprocento- wanie	Kwota pożyczki wg umowy (w tys. zł)	Kwota na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)	Termin wymagalności.
1	Jan Szmidt - akcjonariusz	Umowa pożyczki z dnia 22 lutego 2010 r. Porozumienie z dnia 10 maja 2010 r. o wcześniejszej spłacie części pożyczki Porozumienie z dnia 27 lipca 2010 r. o wcześniejszej spłacie części pożyczki	8,5% p.a.	2 650 (700) (1 000)	950	31 marca 2011 r.
2	Jan Szmidt - akcjonariusz	Umowa pożyczki z dnia 6 lipca 2010 r.	8,5% p.a.	500	500	31 marca 2011 r.
3	Jan Szmidt - akcjonariusz	Umowa pożyczki z dnia 2 września 2010 r.	8,5% p.a.	1 400	1 400	11 kwietnia 2011 r.
4	Jan Szmidt - akcjonariusz	Umowa pożyczki z dnia 8 września 2010 r.	8,5% p.a.	600	600	11 kwietnia 2011 r.
5	Jan Szmidt - akcjonariusz	Umowa pożyczki z dnia 20 grudnia 2010 r.	8,5% p.a.	1 700	1 700	30 grudnia 2011 r.
				Razem kapitał	5 150	
				Odsetki	145	
				Razem zobowiązanie	5 295	

Na 31 grudnia 2011 r. wszystkie powyższe pożyczki zostały spłacone.

GRUPA TOYA S.A.

Sprawozdanie z działalności Grupy TOYA S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r.

Zestawienie pożyczek otrzymanych w 2011 r.:

Lp.	Pożyczkodawca	Data zawarcia umowy	Oprocentowanie	Kwota pożyczki wg umowy (w tys. zł)	Termin wymagalności
1	Jan Szmidt - akcjonariusz	Umowa pożyczki z dnia 26 maja 2011 r.	8,5% p.a.	3 000	30 grudnia 2011 r.
2	Jan Szmidt - akcjonariusz	Umowa pożyczki z dnia 2 czerwca 2011 r.	8,5% p.a.	2 000	30 grudnia 2011 r.
			Razem	5 000	

Na 31 grudnia 2011 r. wszystkie powyższe pożyczki zostały spłacone.

17. INFORMACJA O UDZIELONYCH KREDYTACH I POŻYCZKACH

W 2011 r. Grupa nie udzielała pożyczek ani kredytów.

18. UDZIELONE GWARANCJE I PORĘCZENIA. ZOBOWIĄZANIA I AKTYWA WARUNKOWE.

W 2011 r. Jednostka Dominująca udzieliła poniższych gwarancji:

Lp.	Z kim zawarta	Rodzaj gwarancji	Przedmiot i wartość gwarancji	Ważna do dnia
1	Bank Handlowy	Gwarancja spłaty zobowiązania kredytowego firmy Yato China Trading (*)	Gwarancja bankowa w kwocie 2.500 tys. USD	31 grudnia 2012 r.

(*) Zabezpieczeniem udzielonej gwarancji ze strony Toya S.A. jest ustanowienie hipoteki w kwocie 2.500 tys. USD na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Sołtysowickiej 13-15 (Kw nr WR1K/00096765/9).

Dnia 24 marca 2011 r. Jednostka Dominująca została zwolniona przez Raiffeisen Bank Polska S.A. z udzielonej gwarancji korporacyjnej na rzecz Scubatech Sp. z o.o.

Grupa nie posiada innych zobowiązań oraz aktywów warunkowych.

19. INFORMACJA O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM**19.1 Podjęcie uchwały dotyczącej podniesienia kapitału zakładowego w związku z przydzieleniem akcji uprawnionym członkom Rady Nadzorczej.**

Po dniu bilansowym, w dniu 27 marca 2012 r. Zarząd Jednostki Dominującej 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.

Celem podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie akcji Członkom Rady Nadzorczej Spółki w ramach subskrypcji prywatnej. Osobami uprawnionymi do objęcia akcji serii E będą 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 (szczegóły patrz nota 16.1).

W związku z podpisaniem umów o objęciu akcji przez wszystkich uprawnionych członków Rady Nadzorczej oraz opłaceniem akcji, w dniu 19 kwietnia 2012 r. Zarząd Toya S.A. podjął uchwałę o przydzieleniu akcji. W najbliższych dniach zostanie złożony wniosek w KRS o zarejestrowanie podwyższenia kapitału.

Po zarejestrowaniu przez sąd akcji nowej emisji złożone zostaną wnioski o dopuszczenie oraz wprowadzenie akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

19.2 Umowy z bankami

Umowa z Raiffeisen Bank Polska S.A.

Zgodnie z warunkami umowy o limit wierzytelności nr CRD/L/11381/02 z dnia 2 października 2002r. wraz z późniejszymi zmianami, dnia 16.02.2012r. zawarto aneks nr 17, dotyczący zmiany terminu wymagalności kredytu na 28 września 2012 r. oraz podwyższenia marży banku.

20. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

20.1 Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Jednostka Dominująca oraz miejsce gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

Jednostka Dominująca przyjęła do stosowania zasady ładu korporacyjnego zebrane w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, którego treść jest dostępna na stronie internetowej www.corp-gov.pl. Niniejsze oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego zamieszczone w Raporcie Rocznym za rok obrotowy 2011 odnosi się do zasad ładu korporacyjnego obowiązujących w 2011.

20.2 Zakres, w jakim Jednostka Dominująca odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

W 2011 r. Jednostka Dominująca przestrzegała zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, z wyjątkiem zasad wskazanych poniżej.

A. W zakresie rekomendacji dotyczących dobrych praktyk spółek giełdowych:

- Umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej
- Jednostka Dominująca nie transmitowała obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet. W ocenie Zarządu nie istnieją zagrożenia płynące z niestosowania powyższej rekomendacji w tym zakresie, ponieważ Jednostka Dominująca przekazuje do publicznej wiadomości w formie raportów bieżących oraz zamieszcza na swojej stronie internetowej wszystkie prawem przewidziane informacje i dokumenty – umożliwiając inwestorom zapoznanie się ze sprawami będącymi w przedmiocie obrad Walnego Zgromadzenia. Ze względu na strukturę akcjonariatu – rozwiązanie niosłoby za sobą niewspółmierne do efektów koszty. Jednostka Dominująca rozważy spełnienie niniejszej rekomendacji w przyszłości.
- Jednostka Dominująca powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).
- Zasada nie była stosowana w części dotyczącej wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej, ponieważ zgodnie z aktualnym brzmieniem Statutu Spółki wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Uchwałą z dnia 23 maja 2011r. Walne Zgromadzenie ustaliło zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej za okres trzyletniej kadencji, przyznając niektórym członkom prawo do objęcia akcji Spółki w liczbie i na warunkach tam określonych. Dla tych członków Rady Nadzorczej jest to podstawowe wynagrodzenie za pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej, pełniące jednocześnie funkcję motywacyjną. Członkowie Rady Nadzorczej będący akcjonariuszami Spółki nie otrzymują wynagrodzenia z tytułu pełnienia tej funkcji. Zgodnie ze Statutem wynagrodzenie Członków Zarządu jest ustalane przez Radę Nadzorczą. W spółce nie istnieje dokument określający zasady ustalania polityki wynagrodzeń. Wysokość wynagrodzeń organów Spółki jest przedstawiona w raportach rocznych.

- GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.
- W ocenie Zarządu Spółki jedynym kryterium wyboru osób sprawujących funkcje w Zarządzie lub w Radzie Nadzorczej jest doświadczenie oraz kompetencje kandydata do sprawowania danej funkcji. Jednostka Dominująca deklaruje rozważenie niniejszej rekomendacji i ewentualne spełnienie ładu korporacyjnego w tym zakresie.

B. W zakresie dobrych praktyk realizowanych przez zarządy spółek giełdowych:

- Jednostka Dominująca zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.
- TOYA S.A. deklaruje stopniowe wprowadzanie funkcjonowania swojej strony internetowej również w języku angielskim – przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt 1.

C. W zakresie dobrych praktyk stosowanych przez akcjonariuszy

- Jednostka Dominująca powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:
 - 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
 - 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,
 - 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Jednostka Dominująca nie wprowadziła w 2011 roku niniejszych zasad. Zgodnie z opublikowanymi na stronie www.corp-gov.gpw.pl nowymi zasadami ładu Korporacyjnego obowiązującymi od dnia 1.01.2012 – zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2013 r.

TOYA S.A. deklaruje rozważenie stopniowego wprowadzenia odpowiednich mechanizmów korporacyjnych, a zwłaszcza dodatkowych środków organizacyjnych i technicznych umożliwiających stosowanie w powyższym zakresie zasad ładu korporacyjnego.

20.3 Opis podstawowych cech stosowanych w Grupie systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Zarząd Jednostki Dominującej jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Grupie i jego skuteczność w procesie sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. Nr 33, poz. 259). Grupa stosuje systemy kontroli wewnętrznej w zakresie prowadzenia rachunkowości i sprawozdawczości finansowej zapewniającej rzetelne i jasne przedstawienie jej sytuacji finansowej i majątkowej. Grupa posiada dokumentację opisującą przyjęte zasady rachunkowości, określające metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalenia wyniku finansowego, a także sposób prowadzenia ksiąg rachunkowych i systemu ochrony danych i ich zbiorów. Przyjęte zasady rachunkowości stosuje się w sposób ciągły zapewniając porównywalność sprawozdań finansowych przy zastosowaniu reguły kontynuacji działalności oraz ostrożnej wyceny. Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy są poddawane badaniom przez podmioty uprawnione, wybrane w drodze uchwały Rady Nadzorczej. Sprawozdania są publikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

GRUPA TOYA S.A.

Sprawozdanie z działalności Grupy TOYA S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r.

Księgi rachunkowe są prowadzone przez Jednostkę Dominującą oraz jej spółki zależne w systemie informatycznym klasy ERP. Dostęp do zasobów informacyjnych systemu informatycznego ograniczony jest odpowiednimi uprawnieniami upoważnionych pracowników wyłącznie w zakresie wykonywanych przez nich obowiązków.

Polityka rachunkowości Grupy, zgodna z MSSF, obowiązuje dla wszystkich spółek z grupy przy sporządzaniu pakietów sprawozdawczych dla potrzeb konsolidacji. Spółki podlegające konsolidacji oraz wyceniane metodą praw własności otrzymują wytyczne dotyczące terminu przygotowania pakietów sprawozdawczych, a także aktualny wzór pakietu, uwzględniający informacje niezbędne do sporządzenia okresowych skonsolidowanych sprawozdań okresowych.

Konsolidacja danych przekazanych przez spółki z Grupy następuje poza systemem ERP, w przygotowanym arkuszu konsolidacyjnym w Excelu. Z uwagi na strukturę Grupy, stosowanie dedykowanego modułu konsolidacyjnego bezpośrednio w systemie ERP nie ma uzasadnienia ekonomicznego.

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania skonsolidowanych sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki sprawuje Dyrektor Finansowy.

Organizacja prac związanych z przygotowaniem rocznych i śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych leży w kompetencji działu księgowości oraz kontrolingu.

Sporządzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, po akceptacji przez Dyrektora Finansowego, przed publikacją podlega weryfikacji przez Zarząd oraz Radę Nadzorczą Jednostki Dominującej.

20.4 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Kapitał zakładowy TOYA S.A. na dzień 31.12.2011 wynosił 7 483 680,00 zł i dzielił się na 74 836 800 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, akcje nie są uprzywilejowane i uprawniają do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział (%) w kapitale zakładowym	Udział %głosów na walnym zgromadzeniu
Jan Szmidt	28 170 647	28 170 647	37,6%	37,6%
Tomasz Koprowski	14 644 030	14 644 030	19,6%	19,6%
Romuald Szałagan	10 938 874	10 938 874	14,6%	14,6%
Piotr Wojciechowski	5 057 728	5 057 728	6,8%	6,8%
Generali OFE	4 800 000	4 800 000	6,4%	6,4%
Pozostali akcjonariusze	11 225 521	11 225 521	15,0%	15,0%
RAZEM	74 836 800	74 836 800	100%	100%

20.5 Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne

Wszystkie akcje Jednostki dominującej są akcjami zwykłymi na okaziciela. Poza akcjami Jednostka dominująca nie emitowała żadnych innych papierów wartościowych.

20.6 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosów

Z akcjami Jednostki Dominującej nie wiążą się żadne ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu. Zgodnie ze Statutem TOYA S.A. każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu

20.7 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta

W dniu 29 czerwca 2011 r. przez podpisanie odpowiednich umów akcjonariusze Jednostki Dominującej (tj. Jan Szmidt, Tomasz Koprowski, Romuald Szałagan i Piotr Wojciechowski) zobowiązali się wobec Wood & Company Financial Services („Wood & Co”), że w okresie dwunastu miesięcy od dnia przydziału Akcji Oferowanych, bez uzyskania uprzedniej pisemnej zgody:

a) nie będą sprzedawać żadnych spośród posiadanych w dniu zawarcia umowy „Lock up” akcji Jednostki Dominującej, z zastrzeżeniem, że sprzedaż akcji może mieć miejsce i nie wymaga zgody Wood & Co wyłącznie w przypadku: (i) ogłoszenia publicznego wezwania do sprzedaży lub zamiany akcji Jednostki Dominującej w liczbie zapewniającej osiągnięcie albo przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w Spółce lub (ii) sprzedaży akcji inwestorowi, który nabywa lub posiada większościowy pakiet wszystkich akcji Jednostki Dominującej; oraz

b) nie będą dokonywać żadnych innych czynności mogących skutkować przeniesieniem własności akcji w okresie umownego ograniczenia zbywalności. Ograniczenia zbywalności akcji nie będą dotyczyły jakiegokolwiek przeniesienia własności akcji przez akcjonariusza Jednostki Dominującej na rzecz pozostałych akcjonariuszy (wymienionych powyżej), pod warunkiem, że nabywający akcje akcjonariusz złoży Wood & Co na piśmie oświadczenie, że będzie związany wszystkimi ograniczeniami zbywalności.

Akcjonariusze odpowiadają wobec Wood & Co za niewykonanie lub nienależyte wykonanie umów o ograniczeniu zbywalności na zasadach ogólnych wynikających z Kodeksu Cywilnego, czyli za szkodę spowodowaną niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem zobowiązań wynikających z umów.

Ponadto w dniu 30 czerwca 2011 r. Jednostka Dominująca zobowiązała się wobec Wood & Co, że w okresie 360 dni od dnia przydziału Akcji Serii C w Ofercie, bez jego uprzedniej pisemnej zgody, nie będzie podejmować żadnych czynności bądź działań mających, pośrednio lub bezpośrednio, na celu:

- oferowanie jakichkolwiek akcji lub innych kapitałowych papierów wartościowych Jednostki Dominującej do objęcia lub nabycia, z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych, takich jak obligacje,
- publiczne ogłaszanie zamiaru oferowania akcji Jednostki Dominującej do objęcia lub nabycia,
- sprzedaż akcji Jednostki Dominującej lub inne nimi rozporządzenie,
- zobowiązanie się do emisji lub sprzedaży akcji Jednostki Dominującej lub innego nimi rozporządzenia (w tym nie ustanawiać zastawu na akcjach Jednostki Dominującej),
- emisję akcji Jednostki Dominującej lub jakichkolwiek instrumentów finansowych zamiennych lub wymiennych na akcje Jednostki Dominującej lub instrumentów finansowych, które w jakikolwiek inny sposób uprawniałyby do nabycia akcji Jednostki Dominującej,
- dokonywanie jakiegokolwiek innej transakcji dotyczącej akcji Jednostki Dominującej (włącznie z transakcją wiążącą się z wykorzystaniem instrumentów pochodnych), której ekonomiczny skutek byłby podobny do sprzedaży lub emisji akcji Jednostki Dominującej,

W dniu 9 sierpnia 2011 r. do Jednostki Dominującej przystąpili nowi akcjonariusze. W dniu 9 sierpnia 2011 Pani Beata Szmidt, Pani Beata Szałagan, Pani Elżbieta Wojciechowska oraz Pani Wioletta Koprowska (nowi akcjonariusze) zawarły umowę lock-up z WOOD & Co na takich samych warunkach, na jakich zawarły umowę

lock-up dotychczasowi akcjonariusze. Umowy lock-up dotychczasowych akcjonariuszy zostały odpowiednio dostosowane, aby uwzględnić zmiany w strukturze akcjonariatu.

20.8 Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zgodnie ze statutem Zarząd składa się z jednego do siedmiu członków, w tym Prezesa Zarządu oraz jeżeli Zarząd jest wieloosobowy - Wiceprezesa Zarządu. Liczbę członków danej kadencji Zarządu określa Rada Nadzorcza. Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną trwającą trzy lata kadencję zaś mandaty członków zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełen rok obrotowy pełnienia funkcji.

Członkowie Zarządu TOYA S.A. są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą.

Członkowie Zarządu mogą być w każdej chwili odwołani, co nie uwłacza ich roszczeniom ze stosunku pracy lub innego stosunku prawnego będącego podstawą pełnienia funkcji Członka Zarządu.

Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy Jednostki Dominującej , które nie zostały zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady nadzorczej.

Zarząd pracuje w oparciu o Regulamin zatwierdzony przez Radę Nadzorczą, co określa Statut TOYA S.A.. Regulamin ten określa szczegółowe kompetencje Zarządu. Zarząd prowadzi sprawy Jednostki Dominującej , zarządza jego majątkiem i reprezentuje spółkę na zewnątrz.

Wyżej wymienione dokumenty korporacyjne, zawierające m.in. opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji zostały umieszczone na stronie internetowej www.toya.pl w zakładce Relacje Inwestorskie.

- ▶ Statut TOYA S.A
- ▶ Regulamin Zarządu
- ▶ Regulamin Rady Nadzorczej
- ▶ Regulamin Walnego zgromadzenia

20.9 Opis zasad zmiany statutu

Zmiana statutu Jednostki Dominującej w tym podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego dokonywana jest zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek handlowych i leży w wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej .

20.10 Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Obrady Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej Toya S.A. (Jednostka Dominująca) odbywają się zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, Statutu Jednostki Dominującej oraz postanowień Regulaminu, przy uwzględnieniu innych powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Z zastrzeżeniem przypadków określonych w Kodeksie spółek handlowych, Walne Zgromadzenie, o ile zostało prawidłowo zwołane, jest ważne i zdolne do podejmowania uchwał bez względu na ilość reprezentowanych na tym Zgromadzeniu akcji. Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej

Jednostki Dominującej oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej powinno zawierać co najmniej:

- 1) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
- 2) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w szczególności informacje o:
 - a) prawie akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad,
 - b) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia,
 - c) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas Walnego Zgromadzenia,
 - d) sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności o formularzach stosowanych podczas głosowania przez pełnomocnika, oraz sposobie zawiadamiania Jednostki Dominującej przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika,
 - e) możliwości i sposobie uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - f) sposobie wypowiedzania się w trakcie Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - g) sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- 3) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,
- 4) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Jednostki Dominującej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,
- 5) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał,
- 6) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej mają wyłącznie osoby będące akcjonariuszami Jednostki Dominującej na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Akcjonariusz lub jego pełnomocnik, zwani są dalej również Uczestnikami Walnego Zgromadzenia (Uczestnik albo Uczestnicy). W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć akcjonariusze, którzy nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, zgłosili podmiotowi prowadzącemu rachunek papierów wartościowych żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Jednostka Dominująca ustala listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, przekazanemu Spółce najpóźniej na tydzień przed datą Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być sporządzone na piśmie lub w formie elektronicznej.

Każdy akcjonariusz ujęty na liście akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu z chwilą przybycia na Walne Zgromadzenie zgłasza swoją obecność (w punkcie rejestracji akcjonariuszy) zespołowi obsługi akcjonariuszy i jest umieszczany na liście obecności. Przy sporządzaniu listy obecności Uczestników Walnego Zgromadzenia, dokonywane są kolejno następujące czynności:

- 1) sprawdzenie tożsamości akcjonariusza bądź jego pełnomocnika, (jeżeli akcjonariusz jest reprezentowany przez pełnomocnika należy to uwidocznic na liście obecności),
- 2) podanie liczby akcji, która jest w posiadaniu zgłaszającego się Uczestnika,
- 3) określenie liczby głosów przysługujących zgłaszającemu się Uczestnikowi,
- 4) uzyskanie podpisu Uczestnika na liście obecności,

5) wydanie Uczestnikowi karty do głosowania, instrukcji głosowania oraz innych materiałów na obrady.

Lista obecności podpisywana jest przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia (Przewodniczący) niezwłocznie po jego wyborze. Do Przewodniczącego należy rozstrzygnięcie reklamacji dotyczących tej listy. Lista obecności jest udostępniona Uczestnikom Walnego Zgromadzenia przez cały czas trwania obrad i jest na bieżąco aktualizowana.

Na wniosek akcjonariuszy posiadających dziesiątą część kapitału akcyjnego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności będzie sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję złożoną, z co najmniej trzech osób, w tym jednego wybranego przez wnioskodawców. Od decyzji komisji niekorzystnej dla osoby, której przypadek rozpatrywano, osoba ta może się odwołać do Walnego Zgromadzenia, które rozstrzyga sprawę w drodze głosowania. Jeżeli w trakcie obrad Walnego Zgromadzenia salę opuścił jego Uczestnik, wówczas Przewodniczący koryguje listę obecności, zaznaczając moment opuszczenia sali przez Uczestnika i ponownie przelicza liczbę głosów oraz procent reprezentowanego kapitału zakładowego. Po dokonaniu obliczeń Przewodniczący stwierdza, czy Walne Zgromadzenie posiada wymagane kworum i większość głosów potrzebną do podejmowania uchwał, zwłaszcza jeśli mają być głosowane uchwały wymagające kwalifikowanej większości głosów.

Spóźnionego Uczestnika, uprawnionego do wzięcia udziału w Walnym Zgromadzeniu, należy dopuścić do udziału w obradach. Przewodniczący zarządza wówczas korektę listy obecności, zaznaczając moment przybycia spóźnionego Uczestnika, punkt porządku obrad, od którego osoba ta bierze udział w Walnym Zgromadzeniu oraz ponownie oblicza ilość głosów i kworum reprezentowane od momentu przybycia spóźnionej osoby.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej uczestniczą w obradach Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia. W przypadku, gdy uczestnictwo któregoś z członków tych organów jest z ważnych powodów niemożliwe uczestnikom Walnego Zgromadzenia zostaną przedstawione przyczyny ich nieobecności.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej uczestniczący w Walnym Zgromadzeniu powinni, w granicach swoich kompetencji i w zakresie niezbędnym do rozstrzygnięcia spraw objętych porządkiem obrad, udzielać Uczestnikom wyjaśnień i informacji dotyczących Jednostki Dominującej, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z obowiązujących przepisów. W przypadkach wymagających szczegółowej, specjalistycznej wiedzy z danej dziedziny Członek Zarządu lub Rady może wskazać osobę spośród pracowników Jednostki Dominującej, która udzieli takich informacji lub wyjaśnień. Biegły rewident dokonujący badania sprawozdań finansowych Jednostki Dominującej jest zapraszany na obrady Walnego Zgromadzenia, w szczególności, gdy w porządku obrad przewidziano punkt dotyczący spraw finansowych Jednostki Dominującej. Obrady Walnego Zgromadzenia mogą być transmitowane za pośrednictwem sieci Internet. Informacja o publicznej transmisji obrad zostanie umieszczona na stronie internetowej Jednostki Dominującej bezpośrednio przed Walnym Zgromadzeniem.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, albo osoba wskazana odpowiednio przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej i zarządza oraz przeprowadza wybór Przewodniczącego spośród osób uprawnionych do głosowania. Do momentu przeprowadzenia powyższych wyborów otwierający Walne Zgromadzenie, posiada uprawnienia przysługujące Przewodniczącemu.

Każdy Uczestnik Walnego Zgromadzenia ma prawo kandydować na Przewodniczącego, jak również zgłosić jedną kandydaturę na to stanowisko. Zgłoszony kandydat wpisany zostaje na listę kandydujących po złożeniu oświadczenia, że kandydaturę przyjmuje. Wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia dokonuje się

w głosowaniu tajnym. Otwierający Walne Zgromadzenie czuwa nad prawidłowym przebiegiem głosowania oraz ogłasza jego wyniki.

Przewodniczący zapewnia sprawny przebieg obrad i poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy. Przewodniczący powinien przeciwdziałać w szczególności nadużywaniu uprawnień przez Uczestników i zapewniać respektowanie praw akcjonariuszy mniejszościowych. Przewodniczący nie powinien bez ważnych powodów składać rezygnacji ze swej funkcji, nie może też bez uzasadnionych przyczyn opóźniać podpisanie protokołu Walnego Zgromadzenia.

Do obowiązków i uprawnień Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, poza innymi wymienionymi w Regulaminie Walnego Zgromadzenia, należy w szczególności:

- 1) stwierdzenie prawidłowości zwołania Walnego Zgromadzenia i zdolności do podejmowania uchwał,
- 2) przedstawienie ogłoszonego porządku obrad Walnego Zgromadzenia,
- 3) udzielanie, a także odbieranie głosu Uczestnikowi, który wypowiada się w sposób oczywisty nie na temat lub swą wypowiedzią narusza zasady przyzwoitego zachowania,
- 4) zarządzanie głosowania oraz czuwanie nad jego prawidłowym przebiegiem oraz ogłaszanie jego wyników,
- 5) usuwanie z sali obrad osób, które nie mają prawa brać udziału w Walnym Zgromadzeniu albo zakłócają przebieg obrad,
- 6) zarządzanie przerw w obradach, z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu WZ,
- 7) rozstrzyganie wątpliwości regulaminowych, w razie potrzeby po zasięgnięciu opinii osób wymienionych w Regulaminie WZ,
- 8) zamknięcie Walnego Zgromadzenia po wyczerpaniu ustalonego porządku obrad.

Przewodniczący ma prawo powołać Sekretariat Walnego Zgromadzenia (Sekretariat) do współpracy z Przewodniczącym w czasie trwania obrad Walnego Zgromadzenia, w liczbie 1-3 osób. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ma prawo skorzystać z konsultacji notariusza, prawników oraz innych niezależnych konsultantów, zaangażowanych przez Zarząd Jednostki Dominującej do obsługi Walnego Zgromadzenia. Przewodniczący informuje zebranych o ich obecności na Walnym Zgromadzeniu.

Każdy Uczestnik Walnego Zgromadzenia jest uprawniony do zgłoszenia wniosku w sprawie formalnej. Za wnioski w sprawach formalnych uważa się wnioski, co do sposobu obradowania i głosowania, a w szczególności co do:

- 1) odroczenia lub zamknięcia dyskusji,
- 2) przerw w obradach,
- 3) kolejności głosowania wniosków zgłoszonych w ramach danego punktu porządku obrad,
- 4) zamknięcia listy kandydatów przy wyborach.

Zgłoszone wnioski w sprawach formalnych rozstrzygane są, z zastrzeżeniem ust. 5 regulaminu WZ, przez Przewodniczącego, a w przypadku sprzeciwu wobec jego decyzji zgłoszonego przez Uczestnika – w drodze głosowania.

Przewodniczący może zarządzić krótką przerwę w obradach, w szczególności w celu:

- 1) umożliwienia sformułowania wniosków,
- 2) uzgodnienia stanowisk Uczestników,
- 3) zasięgnięcia opinii osób, o których mowa w § 6 ust. 5 Regulaminu WZ,
- 4) umożliwienia zajęcia stanowiska Zarządowi i Radzie Nadzorczej,
- 5) w innych wymagających tego przypadkach, w szczególności gdy Walne Zgromadzenie trwa dłużej niż 2 godziny.

Zarządzone przerwy nie mogą mieć na celu utrudnienia Uczestnikom wykonywania ich praw. Jeżeli przerwa w obradach miałaby powodować odroczenie obrad Walnego Zgromadzenia co najmniej do dnia następnego,

niezbędne jest podjęcie przez Walne Zgromadzenie, większością 2/3 głosów stosownej uchwały. Łącznie przerwy takie nie mogą trwać dłużej niż 30 dni.

Z zastrzeżeniem postanowień § 8 Regulaminu WZ, każdy Uczestnik powinien zabierać głos jedynie w sprawach objętych przyjętym porządkiem obrad, aktualnie rozpatrywanych, w szczególności zadając przedstawicielom Jednostki Dominującej pytania. Wnioski dotyczące projektów uchwał lub ich zmiany powinny być złożone wraz z uzasadnieniem, w formie pisemnej w Sekretariacie lub, w przypadku jego braku, u Przewodniczącego. Zabierając głos lub składając wniosek, Uczestnik winien podać swoje imię i nazwisko, a w przypadku gdy nie występuje w imieniu własnym również dane dotyczące akcjonariusza, którego reprezentuje.

Przewodniczący udziela głosu w kolejności zgłoszeń, a dla wygłoszenia repliki - po wyczerpaniu listy wypowiadających się w danej sprawie objętej porządkiem obrad. Przewodniczący może członkom Rady Nadzorczej i Zarządu Jednostki Dominującej udzielić głosu poza kolejnością. Przewodniczący może ograniczyć czas wypowiedzi Uczestników Walnego Zgromadzenia, jeżeli zamiar uczestnictwa w dyskusji zgłosi taka liczba Uczestników, że nie wprowadzenie ram czasowych wypowiedzi poszczególnych Uczestników mogłoby, biorąc pod uwagę porządek obrad, uniemożliwić sprawny przebieg Walnego Zgromadzenia. Ograniczenie czasu wypowiedzi nie może prowadzić do ograniczenia praw akcjonariuszy. Uczestnik może się wypowiedzieć również poprzez złożenie na piśmie - oświadczenia, pytania lub wniosku. Po wyczerpaniu się listy mówców, Przewodniczący informuje Walne Zgromadzenie o treści takich wypowiedzi oraz organizuje udzielenie wyjaśnień, a w razie potrzeby poddaje pod głosowanie złożone wnioski. W razie wątpliwości, co do brzmienia głosowanego wniosku Uczestnik może przed głosowaniem zwrócić się do Przewodniczącego o odczytanie jego treści. Uczestnik Walnego Zgromadzenia, który po powzięciu przez Walne Zgromadzenie uchwały, przeciwko której głosował zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, ma możliwość przedstawienia związłego uzasadnienia tego sprzeciwu.

Pytania zadawane w związku z Walnym Zgromadzeniem, wraz z udzielonymi na nie odpowiedziami, Jednostka Dominująca zamieszcza na swojej stronie internetowej, bezpośrednio po zakończeniu obrad Walnego Zgromadzenia.

W sprawach, które nie są objęte porządkiem obrad uchwał podejmować nie można, chyba że cały kapitał zakładowy reprezentowany jest na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie wnosi sprzeciwu co do podjęcia uchwały. Walne Zgromadzenie może w każdym czasie podjąć uchwałę o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, uchwały dotyczące ogłoszonego porządku obrad oraz uchwały o charakterze porządkowym, do których zalicza się:

- 1) uchwałę o zmianie kolejności omawiania poszczególnych punktów porządku obrad,
- 2) uchwałę o zdjęciu z porządku obrad poszczególnych spraw,
- 3) uchwałę o sposobie głosowania,
- 4) uchwałę o przerwie w obradach.

Wniosek o podjęcie uchwały o zdjęciu z porządku obrad określonej sprawy powinien być umotywowany. Z porządku obrad nie może być zdjęta sprawa, której rozpatrzenie w myśl obowiązujących przepisów jest obowiązkowe.

Uchwałę uważa się za powziętą, jeżeli za jej podjęciem głosowali akcjonariusze reprezentujący większość głosów wymaganą zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych lub Statutu. Jeżeli do projektu uchwały zostały zgłoszone propozycje zmian, propozycje te, z zastrzeżeniem § 8 ust. 2 Regulaminu WZ, poddawane są pod głosowanie w kolejności ustalonej przez Przewodniczącego, a następnie poddaje się pod głosowanie cały projekt uchwały, wraz z przyjętymi poprawkami.

Tajne głosowanie Przewodniczący zarządza przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Jednostki Dominującej , o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Tajne głosowanie Przewodniczący zarządza również w innych sprawach na żądanie choćby jednego z Uczestników, z wyjątkiem głosowań nad wnioskami w sprawach formalnych. Głosowanie oraz liczenie głosów przeprowadza się przy pomocy firmy liczącej głosy techniką komputerową lub w inny sposób określony w instrukcji głosowania, przedłożonej przez Przewodniczącego.

Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków powoływanych na wspólną kadencję w sposób wskazany w Statucie Jednostki Dominującej . Liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji określa Walne Zgromadzenie.

Poniższe zasady mają zastosowanie do powoływania członków Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie.

Wraz z wyrażeniem zgody na powołanie do Rady Nadzorczej i życiorysem kandydat na niezależnego członka Rady Nadzorczej składa na piśmie oświadczenie o spełnianiu przez niego kryteriów niezależności, o których mowa w Statucie Jednostki Dominującej . Każdy Uczestnik Walnego Zgromadzenia ma prawo zgłaszania kandydatur na członka Rady Nadzorczej. Kandydaturę zgłasza się z uzasadnieniem oraz krótkim życiorysem kandydata, obejmującym w szczególności wykształcenie oraz dotychczasowe doświadczenie zawodowe.

Zgłoszony kandydat wpisany zostaje na listę kandydatów po złożeniu oświadczenia, że kandydaturę przyjmuje oraz że spełnia przyjęte przez Spółkę kryteria niezbędne dla uznania za niezależnego członka Rady Nadzorczej oraz ewentualnych innych oświadczeń wymaganych przez powszechnie obowiązujące przepisy. Wpisanie kandydata nieobecnego na Walnym Zgromadzeniu na listę kandydatów następuje po przedstawieniu przez zgłaszającego:

- 1) pisemnej zgody kandydata na kandydowanie wraz z oświadczeniem dotyczącym spełniania wymogów niezależności, albo
- 2) pisemnego oświadczenia dotyczącego zgłaszanego kandydata w zakresie zgody na kandydowanie oraz spełniania kryteriów niezależności oraz
- 3) innych oświadczeń kandydata wymaganych przepisami prawa, złożonych we właściwej formie.

Lista kandydatów do Rady Nadzorczej, na wniosek Przewodniczącego lub innego Uczestnika może być przez Przewodniczącego zamknięta, jeżeli liczba kandydatów wybieranych przez będzie co najmniej równa liczbie miejsc do obsadzenia w Radzie Nadzorczej. Listę zgłoszonych kandydatów na członków Rady Nadzorczej sporządza w porządku alfabetycznym Sekretariat Walnego Zgromadzenia.

Głosowanie na członków Rady Nadzorczej odbywa się oddzielnie na każdego z kandydatów, w głosowaniu tajnym, bezwzględną większością głosów. Głos oddany na większą liczbę kandydatów niż liczba miejsc mandatowych jest głosem nieważnym. W skład Rady Nadzorczej wchodzi kandydaci, którzy uzyskując bezwzględną większość głosów otrzymali największą ich liczbę, zaś przy jednakowej liczbie głosów na ostatnim miejscu mandatowym przeprowadza się ponowne głosowanie na tych kandydatów stosując odpowiednio powyższe zasady. Postanowienia niniejszego paragrafu mają zastosowanie także w przypadku, gdy porządek obrad Walnego Zgromadzenia obejmuje zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Szczególne tryb głosowania zarządza Przewodniczący Walnego Zgromadzenia przy wyborach grupami do Rady Nadzorczej. Na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy Statut przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej. Podczas głosowania grupami jednej akcji służy jeden głos. Na Walnym Zgromadzeniu tworzy się wówczas grupy akcjonariuszy, do wyboru członków Rady Nadzorczej, przy czym utworzyć można tyle grup, ile jest miejsc do obsadzenia w Radzie Nadzorczej. Akcjonariusz może należeć tylko do jednej grupy wyborczej. Minimum akcji potrzebnych do utworzenia grupy określa się dzieląc liczbę akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu przez liczbę mandatów w Radzie Nadzorczej, które pozostają do obsadzenia. Grupa akcjonariuszy ma prawo do wyboru tylu członków Rady Nadzorczej, ile razy liczba reprezentowanych przez nią akcji przekracza obliczone minimum. Grupy akcjonariuszy mogą się łączyć w celu optymalnego wykorzystania posiadanych wspólnie akcji do wyboru członków Rady Nadzorczej. Dla każdej z utworzonych grup Przewodniczący zarządza utworzenie osobnej listy obecności. W każdej grupie przeprowadza

GRUPA TOYA S.A.

Sprawozdanie z działalności Grupy TOYA S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r.

się wybory przewodniczącego zebrania danej grupy, który zapewnia organizację przebiegu wyborów w grupie: tj. zgłaszanie kandydatów, przeprowadzanie głosowań oraz sporządzenie protokołu obrad grupy przez notariusza. Każdej z utworzonych grup zapewnia się oddzielne pomieszczenie dla przeprowadzenia wyborów, chyba, że jest to niemożliwe ze względów organizacyjnych. Wówczas grupy korzystają z jednego pomieszczenia zamiennie. Każda z utworzonych grup przeprowadza wybory w obecności notariusza, sporządzającego protokół, przy czym kolejność ustala Przewodniczący Walnego Zgromadzenia. Po przeprowadzeniu wyborów grupami, przewodniczący zebrania grupy doręcza Przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia pisemne wyniki przeprowadzonych w grupie tajnych głosowań. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ogłasza skład Rady Nadzorczej po zebraniu wszystkich wyników głosowań w grupach.

Uchwały Walnego Zgromadzenia są protokołowane przez notariusza pod rygorem ich nieważności. Protokół podpisany jest przez notariusza i Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. W protokole stwierdza się prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał oraz wymienia się powzięte uchwały, a przy każdej uchwale: liczbę akcji, z których oddano ważne głosy, procentowy udział tych akcji w kapitale zakładowym, łączną liczbę ważnych głosów, liczbę głosów "za", "przeciw" i "wstrzymujących się" oraz zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu dołącza się listę obecności z podpisami Uczestników. Odpis protokołu Zarząd Jednostki Dominującej wnosi do księgi protokołów. Do księgi protokołów Zarząd dołącza również dowody zwołania Walnego Zgromadzenia.

Jednostka Dominująca ujawnia na swojej stronie internetowej wyniki głosowań w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia. Wyniki głosowań będą dostępne do dnia upływu terminu do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia.

Obrady Walnego Zgromadzenia mogą być rejestrowane; zapis obrad w takim przypadku zostanie umieszczony na stronie internetowej Jednostki Dominującej bezpośrednio po zakończeniu Walnego Zgromadzenia.

20.11 Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Jednostki Dominującej

Podejmowanie uchwał dotyczących zmiany Statutu Jednostki Dominującej w tym podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

W sprawach zmiany Statutu, w tym emisji nowych akcji – uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są większością $\frac{3}{4}$ oddanych głosów (za wyjątkiem zmian, dla których Kodeks spółek handlowych stanowi inaczej).

20.12 Skład osobowy i opis działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów

ZARZĄD

Skład Zarządu na dzień 31.12.2011 przedstawiał się następująco:

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

W 2011 roku miała miejsce zmiana w Zarządzie TOYA S.A.. W dniu 29 listopada 2011 r. Pan Tomasz Suchowierski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu TOYA S.A. z dniem 30 listopada 2011 r., z przyczyn osobistych.

Zarząd działa w oparciu o Statut Jednostki Dominującej, Regulamin Zarządu oraz zgodnie z przyjętymi zasadami ładu korporacyjnego.

Zarząd prowadzi sprawy Jednostki Dominującej i pod przewodnictwem Prezesa Zarządu zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz. Sposób reprezentacji Jednostki Dominującej określa Statut, zgodnie z którym do

GRUPA TOYA S.A.

Sprawozdanie z działalności Grupy TOYA S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r.

składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Jednostki Dominującej upoważnieni są jednoosobowo Prezes Zarządu lub łącznie Wiceprezes Zarządu wraz z członkiem Zarządu.

Szczegółowe zasady funkcjonowania Zarządu określa Regulamin Zarządu opublikowany na stronie www.toya.pl

RADA NADZORCZA

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2011 przedstawiał się następująco:

- Piotr Mondalski – Przewodniczący Rady Nadzorczej – od 14 lutego 2011 r.
- Jan Szmidt – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – od 14 lutego 2011 r.
(Członek Rady Nadzorczej od 13 stycznia 2011 r.)
- Tomasz Koprowski – Członek Rady Nadzorczej – od 14 lutego 2011 r.
- Romuald Szałagan – Członek Rady Nadzorczej – od 14 lutego 2011 r.
- Piotr Wojciechowski – Członek Rady Nadzorczej – od 13 stycznia 2011 r.
- Grzegorz Maciąg – Członek Rady Nadzorczej – od 14 lutego 2011 r.
- Dariusz Górka – Członek Rady Nadzorczej – od 14 lutego 2011 r.

Zgodnie z Uchwałą 1/07/2011 z dnia 278 lipca 2011r. – Rada Nadzorcza w wykonaniu obowiązku, o którym mowa w art. 86. Ustawy z dnia 7 maja 2009r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym powołała ze swojego grona Komitet Audytu w składzie:

- Piotr Wojciechowski
- Dariusz Górka
- Grzegorz Maciąg

Członkiem Komitetu Audytu spełniającym warunki niezależności, posiadającym kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości i rewizji finansowej, przewidziane w Ustawie jest Dariusz Górka

Do zadań Komitetu Audytu należy:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Jednostki Dominującej oraz wykonywanie czynności rewizji finansowej, poprzez m.in. monitorowanie procesu przygotowania sprawozdań finansowych oraz monitorowanie rzetelności informacji finansowych przedstawianych przez Spółkę;
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego, jeżeli został powołany, oraz zarządzania ryzykiem poprzez m.in. przegląd, przynajmniej raz w roku procedur kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w celu zapewnienia zgodności z przepisami i wewnętrznymi regulacjami, a także ocena przestrzegania zasad zarządzania ryzykiem oraz przedstawianie rekomendacji w tym zakresie;
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej poprzez m.in. monitorowanie niezależności audytora w odniesieniu do wykonywanych przez niego badań oraz omawianie z audytorem przebiegu procesu audytu;
- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w przypadku świadczenia usług innych niż wykonywanie czynności rewizji finansowej.

Grzegorz Pinkosz
Prezes Zarządu

Dariusz Hajek
Wiceprezes Zarządu

Wrocław, dnia 25 kwietnia 2012 r.