



Sprawozdanie z działalności Grupy TOYA w I półroczu 2026 r.

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



Spis treści

1. CHARAKTERYSTYKA PODMIOTU DOMINUJĄCEGO	3
2. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ I JEJ ZMIAN	6
3. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ	6
4. OPIS NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ I PÓŁROCZA 2026 R. ORAZ ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ	6
5. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA SKRÓCONE JEDNOSTKOWE I SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	9
6. OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROZEŃ ORAZ CZYNNIKÓW, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIAGNIĘTE WYNIKI W KOLEJNYM PÓŁROCZU	19
7. SPRAWY SPORNE	23
8. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	24
9. OTRZYMANE I UDZIELONE GWARANCJE I PORĘCZENIA	24
10. ZOBOWIĄZANIA I AKTYWA WARUNKOWE	24
11. INFORMACJA O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO 30 CZERWCA 2026 R.	25

1. CHARAKTERYSTYKA PODMIOTU DOMINUJĄCEGO

1.1 INFORMACJE OGÓLNE – TOYA S.A.

TOYA S.A. (zwana dalej „Spółką” lub „jednostką dominującą”) jest spółką akcyjną utworzoną w oparciu o Kodeks spółek handlowych. Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu przy ulicy Sołtysowickiej 13/15.

TOYA S.A. została zawiązana aktem notarialnym sporządzonym w dniu 17 listopada 1999 r. przed notariuszem Jolantą Ołpińską w Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu (Repertorium A nr 5945/99). Postanowieniem z dnia 3 grudnia 1999 r. Spółka została wpisana do rejestru handlowego RHB prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej Wydział VI Gospodarczy pod numerem RHB 9053. Postanowieniem z dnia 4 grudnia 2001 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej Wydział VI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowił wpisać Spółkę do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000066712. Wpis do rejestru nastąpił dnia 5 grudnia 2001 r.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

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

Podstawowym obszarem działalności TOYA S.A. jest import i dystrybucja artykułów przemysłowych, w szczególności elektronarzędzi i narzędzi ręcznych dla profesjonalistów i do domowego użytku. Działalność Spółki obejmuje dystrybucję towarów, których głównymi producentami i dostawcami są firmy położone na terenie Chin. Od wielu lat Spółka realizuje strategię ekspansji na rynki międzynarodowe. Skupia się przede wszystkim na rynkach Europy Środkowej, Południowej i Wschodniej (Węgry, Ukraina, kraje bałtyckie, Czechy, Bułgaria).

1.2 ZARZĄD I RADA NADZORCZA

W okresie od 1 stycznia do dnia 30 czerwca 2026 r. oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji Zarząd pracował w następującym składzie:

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

W okresie od 1 stycznia do dnia 30 czerwca 2026 r. oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

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

1.3 KAPITAŁ PODSTAWOWY

Na 30 czerwca 2026 r. kapitał podstawowy wynosi 7 504 222,60 zł i składa się z 75 042 226 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

17 czerwca 2026 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie umorzenia akcji własnych Spółki oraz obniżenia kapitału podstawowego. Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 21 sierpnia 2026 r., dokonana została rejestracja obniżenia kapitału podstawowego w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Informacja na ten temat została przedstawiona w nocie 11.2.

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

Skład akcjonariatu Jednostki Dominującej wg informacji posiadanych przez TOYA S.A. na 30 czerwca 2026 r.:

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

(*). w ramach ogłoszonego 3 czerwca 2025 r. skupu akcji własnych, Spółka nabyła 1 004 979 szt. akcji po 8,00 zł za akcję. łączna wartość skupionych akcji wraz z kosztami skupu wynosi 8 090 tys. zł (patrz pkt 1.6)..

1.5 AKCJE BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

1.5.1 Akcje posiadane przez członków Zarządu

Liczbę akcji na dzień przekazania raportu oraz zmiany posiadanych akcji przez Członków Zarządu od daty przekazania ostatniego raportu (raport kwartalny za I kwartał 2026 r. opublikowany 7 maja 2026 r.) zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę przedstawia poniższa tabela:

	Stan wg informacji posiadanej na 7 maja 2026 r.	Zwiększenia / zmniejszenia w wyniku transakcji	Stan wg informacji posiadanej na 27 sierpnia 2026 r.
Grzegorz Pinkosz	146 812	(98 889)	47 923
Maciej Lubnauer	61 831	-	61 831
Robert Borys	8 528	-	8 528
Jan Jakub Szmidt	241 094	-	241 094
RAZEM	458 265	(98 889)	359 376

1.5.2 Akcje posiadane przez członków Rady Nadzorczej

Liczbę akcji na dzień przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego oraz zmiany posiadanych akcji przez Członków Rady Nadzorczej od daty przekazania ostatniego raportu (raport kwartalny za I kwartał 2026 r. opublikowany 7 maja 2026 r.) zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę przedstawia poniższa tabela:

	Stan wg informacji posiadanej na 7 maja 2026 r.	Zwiększenia / zmniejszenia w wyniku transakcji	Stan wg informacji posiadanej na 27 sierpnia 2026 r.
Jan Szmidt	28 284 304	-	28 284 304
Beata Szmidt	3 239 253	-	3 239 253
Grzegorz Maciąg	2 800	-	2 800
RAZEM	31 528 832	-	31 528 832

1.5.3 Program opcji na akcje

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

1.6 AKCJE WŁASNE

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

W ramach zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji ogłoszonej 3 czerwca 2025 r. i trwającej od 5 do 13 czerwca 2025 r. Spółka skupiła **1 004 979** szt. akcji po **8,00 zł za akcję**. Łączna wartość skupionych akcji wynosi **8 040 tys. zł**. W dniu 17 czerwca 2026 r. WZA podjęło uchwałę o umorzeniu tych akcji. Informacja na temat rejestracji obniżenia kapitału podstawowego, która nastąpiła po zakończeniu okresu sprawozdawczego, została przedstawiona w punkcie 11.2.

W dniu 15 czerwca 2026 r. Spółka ponownie zaprosiła do składania ofert sprzedaży akcji TOYA S.A. Przedmiotem zaproszenia było 8 754 000 sztuk akcji, a cena wyniosła 10 zł za akcję. Oferta trwała w dniach od 17 do 30 czerwca 2026 r. i została rozliczona w dniu 3 lipca 2026 r. Informacja na temat przeprowadzonego skupu została przedstawiona w punkcie 11.

2. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ I JEJ ZMIAN

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

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

W I półroczu 2026 r. nie nastąpiły zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej TOYA.

3. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Zarząd Toya S.A. nie publikował prognoz wyników Spółki ani Grupy na 2026 r.

4. OPIS NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ I PÓŁROCZA 2026 R. ORAZ ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ

4.1 WPŁYW KONFLIKTU NA BLISKIM WSCHODZIE

Konflikt na Bliskim Wschodzie, który wybuchł 28 lutego 2026 roku, nie będzie miał znaczącego wpływu na Grupę, o ile pozostanie on wydarzeniem regionalnym. Grupa nie prowadzi istotnej działalności w tamtym rejonie. Należy jednak wskazać, że przez Morze Czerwone prowadzi kanał żeglugowy pomiędzy Azją i Europą, który jest wykorzystywany przez przewoźników, z których usług korzysta Spółka. W przypadku intensywnych działań wojennych przewoźnicy mogą wykorzystywać inne trasy żeglugowe wydłużające czas dostawy towarów o około 2 tygodnie.

Wspomniany konflikt może mieć pośrednie znaczenie dla Spółki w szczególności, jeśli będzie on długotrwały. Wzrost cen nośników energii może spowodować obniżenie wzrostu gospodarczego, a nawet recesję w wielu państwach, w których Grupa ma klientów. Zarząd ocenia, że wielkość tego wpływu, na chwilę obecną, jest niemożliwa do oszacowania.

4.2 ANEKS DO UMOWY O KREDYT W RACHUNKU BIEŻĄCYM

W dniu 20 marca 2026 r. TOYA S.A. zawarła aneks nr 8 do Umowy o Kredyt w Rachunku Bieżącym nr 09/030/19/Z/VV z mBankiem S.A. z siedzibą w Warszawie. O zawarciu Umowy TOYA S.A. informowała w Raporcie Bieżącym nr 3/2019 z dnia 4 marca 2019 r.

Na mocy aneksu data ostatecznej spłaty kredytu została ustalona na 26 marca 2027 r.

Na mocy aneksu zabezpieczenie kredytu stanowi weksel in blanco wystawiony przez Spółkę zaopatrzonej w deklarację wekslową.

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

4.3 UMOWA PRZEDWSTĘPNA NABYCIA NIERUCHOMOŚCI

W dniu 21 maja 2026 r. Spółka zawarła z HE5 Zabia Wola 1 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę przedwstępną nabycia prawa własności nieruchomości położonej w miejscowości Oddział, gmina Żabia Wola, województwo mazowieckie.

Nieruchomość jest zabudowana będącymi w trakcie budowy 2 (dwoma) budynkami magazynowo-produkcyjno-usługowymi oraz rezerwami pod przestrzeń biurowo-administracyjną towarzyszącą infrastrukturą, w tym portiernią, pompownią ppoż., zbiornikiem retencyjnym, drogami i parkingami, o łącznej powierzchni użytkowej ok. 57.800 m². Łączna wartość zobowiązań TOYA S.A. z tytułu Umowy Przedwstępnej wynosi 41 625 tys. EUR netto. Przy zawarciu Umowy Przedwstępnej Spółka uiszcza na rzecz Sprzedającego zadek w wysokości 25% ceny sprzedaży netto (w EUR) powiększonej o podatek VAT (w PLN). Pozostała część ceny – 75% ceny netto (w EUR) powiększonej o podatek VAT (w PLN) zostanie uiszczona, przy zawarciu umowy przyrzeczonej.

Zawarcie przyrzeczonej umowy sprzedaży planowane jest nie później niż 2 listopada 2026 i uzależnione jest od łącznego spełnienia szeregu warunków zawieszających, które nie odbiegają od postanowień powszechnie stosowanych dla tego typu transakcji.

Rada Nadzorcza Spółki w dniu 21 maja 2026 r. wyraziła zgodę na zawarcie Umowy Przedwstępnej.

Celem nabycia Nieruchomości jest zabezpieczenie długoterminowych potrzeb operacyjnych i logistycznych Spółki oraz stworzenie warunków do dalszego rozwoju działalności. Zakup Nieruchomości pozwoli na zwiększenie efektywności procesów magazynowych i dystrybucyjnych, a także ograniczenie kosztów związanych z wynajmem powierzchni magazynowych.

4.4 SKUP AKCJI WŁASNYCH

W dniu 15 czerwca 2026 r. Zarząd TOYA S.A. opublikował zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji spółki TOYA S.A. Przedmiotem zaproszenia było do 8 754 000 akcji TOYA S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Oferowana cena zakupu Akcji wynosiła 10,00 zł, a oferty sprzedaży były przyjmowane w dniach 17-30 czerwca 2026 r. Skup został rozliczony w dniu 3 lipca 2026 r. – informacje na ten temat zostały przedstawione w punkcie 11.

4.5 UCHWAŁY PODJĘTE PRZEZ ZWYCZAJNE WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY W DN. 17 CZERWCA 2026 R.

W dniu 17 czerwca 2026 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Toya S.A. zatwierdziło sprawozdanie finansowe TOYA S.A. za 2025 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy TOYA, a także podjęło decyzję o przekazaniu zysku za 2025 r. w wysokości 69 532 tys. zł na kapitał zapasowy.

4.6 WPŁYW WOJNY MIĘDZY UKRAINĄ A ROSJĄ NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

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

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

5.1 KOMENTARZ DO OSIĄGNIĘTYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH TOYA S.A.

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

Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2026	2025
Przychody ze sprzedaży	395 873	344 370
Zysk brutto ze sprzedaży	133 545	108 852
Zysk na działalności operacyjnej	54 524	46 109
Zysk przed opodatkowaniem	54 462	45 983
Zysk netto	43 986	37 156

W pierwszym półroczu 2026 r. przychody ze sprzedaży wyniosły 395 873 tys. zł i były wyższe o 15% od przychodów osiągniętych w pierwszym półroczu 2025 r. Wzrost sprzedaży został odnotowany głównie w kanale eksportowym (wzrost o 27 852 tj. 28,1 %) oraz w kanale hurtowym (wzrost o 25 248 tys. zł, tj. o 16,5%), spowodowany wyższym wolumenem sprzedaży zanotowanym u głównych klientów na terenie Polski, Węgier i Ukrainy. Nieco mniejszy wzrost, o 3 979 tys. zł tj. 11,5%, zanotował kanał e-commerce. Kanał sieci handlowych zanotował spadek sprzedaży, spowodowany głównie niższym wolumenem zrealizowanym przez kluczowych klientów w tym kanale (zmiana o 5 576 tys. zł tj. o 9,6%). Wyższy zysk brutto ze sprzedaży o 24 693 tys. zł (22,7%) w analizowanym okresie 2026 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2025 r. był spowodowany głównie wyższymi przychodami przy jednoczesnej nieco wyższej marży brutto na sprzedaży.

Zysk na działalności operacyjnej był wyższy o 8 415 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2025 r. Wyższy wolumen sprzedaży wpłynął na zwiększenie kosztów transportu oraz kosztów dostępu do platform sprzedaży e-commerce.

Spółka w I półroczu 2026 r. w ograniczonym stopniu korzystała z finansowania kredytem bankowym. Istotny wzrost wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym nastąpił dopiero w czerwcu 2026 r., w związku z czym jego wpływ na poziom kosztów odsetkowych w I półroczu był niewielki. Koszty odsetek od kredytów bankowych wyniosły 157 tys. zł (69 tys. zł w 2025 r.), a koszty odsetek od leasingu 257 tys. zł (496 tys. zł w 2025 r.).

Zysk netto w pierwszym półroczu 2026 r. zwiększył się o 6 830 tys. zł, tj. o 18,4% w porównaniu z okresem pierwszych sześciu miesięcy 2025 r., do poziomu 43 986 tys. zł.

Wskaźniki rentowności

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2026	2025
Rentowność sprzedaży	33,7%	31,6%
Rentowność działalności operacyjnej	13,8%	13,4%
Rentowność zysku przed opodatkowaniem	13,8%	13,4%
Rentowność zysku netto	11,1%	10,8%

Legenda:

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

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

Wskaźnik rentowności zysku przed opodatkowaniem – stosunek zysku przed opodatkowaniem do przychodów ze sprzedaży

Wskaźnik rentowności netto – stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży

Rentowność sprzedaży jest dla TOYA S.A. podstawowym wskaźnikiem konkurencyjności rynkowej Spółki i ma decydujący wpływ na jej sytuację finansową. Analiza tego wskaźnika za pierwsze półrocze 2026 r. pokazuje, że rentowność sprzedaży wzrosła do poziomu 33,7% głównie w wyniku zmian strategii cenowej w bieżącym roku oraz zmianie w strukturze przychodów pomiędzy poszczególnymi kanałami sprzedaży, na korzyść kanału hurtowego, w którym marża brutto wyniosła 35%. Należy zauważyć, że rentowność ta utrzymuje się na bardzo dobrym poziomie.

Przepływy środków pieniężnych Spółki (w tys. zł)

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2026	2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	26 384	47 392
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(46 741)	(11 734)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	64 207	(12 027)
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	43 850	23 631
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	49 971	7 711
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	93 844	31 336

W okresie pierwszych 6 miesięcy 2026 r. Spółka wykazywała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które wyniosły 26 384 tys. zł, co było spowodowane głównie wzrostem poziomu zobowiązań w stosunku do 31 grudnia 2025 r. oraz dynamicznego wzrostu sprzedaży.

W pierwszym półroczu 2026 r. Spółka poniosła istotne wydatki w postaci zadatku w kwocie 44 185 tys. zł na nabycie prawa własności nieruchomości położonej w miejscowości Oddział, gmina Żabia Wola, na której trwa budowa 2 budynków magazynowo-produkcyjno-usługowych. Zgodnie z zawartą umową przedwstępną, zawarcie przyrzeczonej umowy sprzedaży planowane jest nie później niż 2 listopada 2026 r. Pozostałe wydatki inwestycyjne poniesione w tym okresie dotyczyły przede wszystkim zakupu sprzętu informatycznego oraz regałów magazynowych i ekspozycyjnych.

W analizowanym sześciomiesięcznym okresie 2026 r. Spółka wygenerowała dodatnie przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej głównie na skutek zwiększenia zadłużenia z tytułu kredytów w 2 kwartale 2026 r. w wyniku zwiększenia skali działalności.

Płynność TOYA S.A. w analizowanym okresie kształtowała się na właściwym poziomie. Kapitał obrotowy netto Spółki był dodatni, pokrywający zapotrzebowanie wynikające z wielkości realizowanych przychodów ze sprzedaży. Spółka nie

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

Wskaźniki płynności finansowej

	30.06.2026	30.06.2025
Wskaźnik bieżącej płynności	3,85	8,18
Wskaźnik płynności szybkiej	1,47	2,26

Legenda:

Wskaźnik bieżącej płynności – stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych

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

Wskaźnik płynności bieżącej oraz szybkiej spadł w porównaniu do analogicznego okresu 2025 głównie w wyniku wzrostu poziomu zapasów i należności krótkoterminowych, przy jednoczesnym wzroście poziomu zobowiązań krótkoterminowych. Oba wskaźniki kształtują się na bardzo dobrym poziomie.

5.2 STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW TOYA S.A.

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

	30.06.2026	31.12.2025
Aktywa trwałe, w tym:	106 696	108 148
Rzeczowe aktywa trwałe	23 387	21 725
Wartości niematerialne	2 669	2 829
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	6 934	9 789
Inwestycje w jednostkach zależnych	70 803	70 803
Aktywa obrotowe, w tym:	542 352	422 832
Zapasy	334 704	324 560
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	113 804	48 301
Aktywa razem	649 048	530 980

Struktura % aktywów TOYA S.A.

	30.06.2026	31.12.2025
Aktywa trwałe / Aktywa	16%	20%
Rzeczowe aktywa trwałe / Aktywa	4%	4%
Wartości niematerialne / Aktywa	0%	1%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania/ Aktywa	1%	2%
Inwestycje w jednostkach zależnych/ Aktywa	11%	13%
Aktywa obrotowe / Aktywa	84%	80%
Zapasy / Aktywa	52%	61%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności / Aktywa	18%	9%

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

	30.06.2026	31.12.2025
Kapitał własny	505 393	461 427
Zobowiązania długoterminowe	2 673	4 339
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	140 982	65 214
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	51 123	38 828
Pasywa razem	649 048	530 980

Struktura % pasywów TOYA S.A.

	30.06.2026	31.12.2025
Kapitał własny / Pasywa	78%	87%
Zobowiązania krótkoterminowe / Pasywa	22%	12%
Zobowiązania długoterminowe / Pasywa	0%	1%
Zobowiązania krótkoterminowe / Zobowiązania	98%	94%
Zobowiązania długoterminowe / Zobowiązania	2%	6%

Wskaźniki rentowności kapitału własnego, aktywów oraz aktywów obrotowych

Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2026	2025
Rentowność aktywów ROA	7%	8%
Rentowność kapitału własnego ROE	9%	9%
Rentowność aktywów obrotowych	8%	10%

Legenda:

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

Rzeczowe aktywa trwałe Spółki, na dzień 30 czerwca 2026 r. stanowią 4% sumy aktywów. Na rzeczowe aktywa trwałe składają się w głównej mierze grunty, budynki i budowle niezbędne do prowadzenia przez Spółkę działalności handlowej.

W strukturze aktywów obrotowych TOYA S.A., które na dzień 30 czerwca 2026 r. stanowią 84% sumy aktywów, przeważają zapasy i należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, co jest charakterystyczne dla prowadzonej przez TOYA S.A. działalności gospodarczej. Obie te pozycje stanowią łącznie na dzień 30 czerwca 2026 r. 83%, a na oraz 31 grudnia 2025 ponad 88% aktywów obrotowych.

Wskaźniki struktury kapitału i zadłużenia

	30.06.2026	31.12.2025
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	22%	13%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	28%	15%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0%	1%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	22%	12%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi	476%	431%

Legenda:

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

Na dzień 30 czerwca 2026 r. główną pozycję kapitału własnego Spółki stanowiły zyski zatrzymane w kwocie 378 260 tys. zł. Kapitał podstawowy TOYA S.A. na dzień 30 czerwca 2026 r. wynosił 7 504 tys. zł.

Głównymi źródłami finansowania działalności operacyjnej, a w szczególności aktywów obrotowych, jest kapitał własny, jak również kredyt kupiecki. Na dzień 30 czerwca 2026 r. Spółka w 78% finansowała działalność kapitałem własnym. Spółka na ten dzień posiadała zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług w wysokości 41 353 tys. zł.

Wskaźniki sprawności zarządzania Spółki

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025
Okres obrotu zapasami (w dniach)	152	141
Okres spływu należności (w dniach)	52	32
Okres spłaty zobowiązań (w dniach)	23	14

Legenda:

Okres obrotu zapasami (w dniach) – stosunek zapasów na koniec okresu pomnożonych przez 180 dni do przychodów ze sprzedaży
 Okres spływu należności (w dniach) – stosunek należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności na koniec okresu pomnożonych przez 180 dni do przychodów ze sprzedaży
 Okres spłaty zobowiązań (w dniach) – stosunek zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na koniec okresu pomnożonych przez 180 dni do przychodów ze sprzedaży

W I półroczu 2026 r. okres spłaty zobowiązań był krótszy niż okres spływu należności. Oznacza to, że Spółka udzielała dłuższego kredytu kupieckiego odbiorcom niż sama otrzymywała od dostawców. Sytuacja taka oznacza zwiększenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy, co jest typowe dla branży, w której Spółka prowadzi swoją działalność handlową.

5.3 KOMENTARZ DO OSIĄGNIĘTYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ TOYA

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

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2026	2025
Przychody ze sprzedaży	522 145	463 217
Zysk brutto ze sprzedaży	184 248	155 945
Zysk na działalności operacyjnej	65 256	62 512
Zysk przed opodatkowaniem	64 627	61 432
Zysk netto	51 628	49 479

W pierwszym półroczu 2026 r. przychody ze sprzedaży wyniosły 522 145 tys. zł i były wyższe o 58 928 tys. zł od przychodów osiągniętych w pierwszym półroczu 2025 r. Wyższy zysk brutto ze sprzedaży o 28 303 tys. zł (tj. 18,1%) w analizowanym okresie 2026 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2025 r. był spowodowany głównie wyższym wolumenem sprzedaży.

Wzrost sprzedaży został odnotowany głównie w kanale eksportowym (wzrost o 36 531 tj. 23,2 %) i w kanale hurtowym (wzrost o 23 650 tys. zł tj. o 11,6%), spowodowany wyższym wolumenem sprzedaży zrealizowanym u głównych klientów na terenie Polski, Węgier i Ukrainy. Nieco mniejszą dynamikę zanotował kanał sprzedaży e-commerce (wzrost o 5 334 tys. zł tj. o 14,3%). Kanał sieci handlowych zanotował spadek sprzedaży, spowodowany głównie niższym wolumenem zrealizowanym przez kluczowych klientów w tym kanale (zmiana o 6 588 tys. zł tj. o 10,2%).

Zysk na działalności operacyjnej był wyższy o 2 744 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2025 r. Wyższy wolumen sprzedaży wpłynął na zwiększenie kosztów transportu oraz dostępu do platform sprzedaży e-commerce.

Zysk netto w pierwszym półroczu 2026 r. zwiększył się o 2 149 tys. zł, tj. o 4,3% w porównaniu z okresem pierwszych sześciu miesięcy 2025 r., do poziomu 51 628 tys. zł.

Wskaźniki rentowności

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2026	2025
Rentowność sprzedaży	35,3%	33,7%
Rentowność działalności operacyjnej	12,5%	13,5%
Rentowność zysku przed opodatkowaniem	12,4%	13,3%
Rentowność zysku netto	9,9%	10,7%

Legenda:

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

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

Wskaźnik rentowności zysku przed opodatkowaniem – stosunek zysku przed opodatkowaniem do przychodów ze sprzedaży

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

Rentowność sprzedaży jest dla Grupy podstawowym wskaźnikiem konkurencyjności rynkowej i ma decydujący wpływ na jej sytuację finansową. Analiza tego wskaźnika za pierwsze półrocze 2026 r. pokazuje, że rentowność sprzedaży

wzrosła w porównaniu do I półrocza 2025 r., głównie z powodu wprowadzanych zmian w strategii cenowej. Należy zauważyć, że rentowność ta utrzymuje się na bardzo dobrym poziomie.

Przepływy środków pieniężnych Grupy (w tys. zł)

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2026	2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	26 453	67 367
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(47 774)	(1 342)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	72 386	(14 810)
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	51 065	51 215
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	63 406	39 128
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	115 583	85 411

W okresie pierwszych 6 miesięcy 2026 r. Grupa wykazywała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które wyniosły 26 453 tys. zł, co było spowodowane głównie zrealizowanym zyskiem brutto przed opodatkowaniem przy jednoczesnym wzroście poziomu należności w wyniku dynamicznego wzrostu sprzedaży oraz zobowiązań i zapasów w efekcie zakupów towarów handlowych w odpowiedzi na rosnący popyt.

W pierwszym półroczu 2026 r. Grupa poniosła istotne wydatki w postaci zadatku zapłaconego przez Jednostkę Dominującą w kwocie 44 185 tys. zł na nabycie prawa własności nieruchomości położonej w miejscowości Oddział, gmina Żabia Wola, na której trwa budowa 2 budynków magazynowo-produkcyjno-usługowych. Zgodnie z zawartą umową przedwstępną, zawarcie przyrzeczonej umowy sprzedaży planowane jest nie później niż 2 listopada 2026 r. Pozostałe wydatki inwestycyjne poniesione w tym okresie dotyczyły przede wszystkim zakupu sprzętu informatycznego oraz regałów magazynowych i ekspozycyjnych.

W analizowanym sześciomiesięcznym okresie 2026 r. Grupa wygenerowała dodatnie przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej głównie na skutek zwiększenia zadłużenia z tytułu kredytów w 2 kwartale 2026 r. w wyniku zwiększenia skali działalności.

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

Wskaźniki płynności finansowej

	30.06.2026	30.06.2025
Wskaźnik bieżącej płynności	3,00	3,24
Wskaźnik płynności szybkiej	1,25	1,15

Legenda:

Wskaźnik bieżącej płynności – stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych

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

Wskaźnik płynności bieżącej nieznacznie spadł, a wskaźnik płynności szybkiej nieznacznie wzrósł w porównaniu do analogicznego okresu 2025 głównie w wyniku wzrostu poziomu zobowiązań krótkoterminowych oraz wzrostu salda środków pieniężnych w bankach. Oba wskaźniki kształtują się nadal na dobrym poziomie.

5.4 STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW GRUPY TOYA

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

	30.06.2026	31.12.2025
Aktywa trwałe, w tym:	97 535	97 958
Rzeczowe aktywa trwałe	66 458	63 524
Wartości niematerialne	3 191	3 435
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	21 022	24 201
Aktywa obrotowe, w tym:	797 341	650 299
Zapasy	465 873	458 885
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	215 859	128 008
Aktywa razem	894 876	748 257

Struktura % aktywów Grupy Kapitałowej TOYA S.A.

	30.06.2026	31.12.2025
Aktywa trwałe / Aktywa	11%	13%
Rzeczowe aktywa trwałe / Aktywa	7%	8%
Wartości niematerialne / Aktywa	0%	0%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania/ Aktywa	2%	3%
Aktywa obrotowe / Aktywa	89%	87%
Zapasy / Aktywa	52%	61%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności / Aktywa	24%	17%

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

	30.06.2026	31.12.2025
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	617 251	556 293
Zobowiązania długoterminowe	11 475	13 301
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	266 150	178 663
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	137 531	126 027
Pasywa razem	894 876	748 257

Struktura % pasywów Grupy Kapitałowej TOYA S.A.

	30.06.2026	31.12.2025
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej / Pasywa	69%	74%
Zobowiązania krótkoterminowe / Pasywa	30%	24%
Zobowiązania długoterminowe / Pasywa	1%	2%
Zobowiązania krótkoterminowe / Zobowiązania	96%	93%
Zobowiązania długoterminowe / Zobowiązania	4%	7%

Wskaźniki rentowności kapitału własnego, aktywów oraz aktywów obrotowych

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2026	2025
Rentowność aktywów ROA	6%	7%
Rentowność kapitału własnego przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej ROE	8%	10%
Rentowność aktywów obrotowych	6%	8%

Legenda:

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

Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku netto do kapitału własnego przypadającego na akcjonariuszy Jednostki Dominującej na koniec okresu

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

Największą pozycją aktywów trwałych są rzeczowe aktywa trwałe, które stanowią 7% sumy aktywów (8% na 31 grudnia 2025 r.). Na rzeczowe aktywa trwałe składają się w głównej mierze grunty, budynki i budowle niezbędne do prowadzenia przez Grupę działalności handlowej, przede wszystkim nowy magazyn w spółce Yato Jiaixng Co. Ltd., który rozpoczął działalność operacyjną w 2022 r.

Istotną pozycją są także aktywa z tytułu prawa do użytkowania, które stanowią 2% aktywów trwałych. Pozycja ta obejmuje głównie aktywa wynikające z umów najmu magazynów w Polsce, Rumunii i Chinach, wieczystego użytkowania gruntów, a także umów leasingu samochodów w Jednostce Dominującej.

W strukturze aktywów obrotowych Grupy Kapitałowej TOYA S.A., które na dzień 30 czerwca 2026 r. stanowią 89% sumy aktywów, przeważają zapasy i należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, co jest charakterystyczne dla prowadzonej przez TOYA S.A. i jej Grupę Kapitałową działalności gospodarczej. Obie te pozycje stanowią łącznie 86% sumy aktywów obrotowych na dzień 30 czerwca 2026 (90% na 31 grudnia 2025).

Wskaźniki struktury kapitału i zadłużenia

	30.06.2026	31.12.2025
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	31%	26%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	45%	35%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	1%	2%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	30%	24%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi	645%	581%

Legenda:

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

Na dzień 30 czerwca 2026 r. główną pozycję kapitału własnego Grupy przypadającego na akcjonariuszy Jednostki Dominującej stanowiły zyski zatrzymane w kwocie 500 364 tys. zł. Kapitał podstawowy TOYA S.A. na dzień 30 czerwca 2026 r. wynosił 7 504 tys. zł.

Głównymi źródłami finansowania działalności operacyjnej, a w szczególności aktywów obrotowych, jest kapitał własny, jak również finansowanie krótkoterminowe, w I półroczu 2026 r. był to przede wszystkim kredyt kupiecki. Na dzień 30 czerwca 2026 r. Grupa w 69% finansowała działalność kapitałem własnym. Grupa na ten dzień posiadała zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług w wysokości 121 864 tys. zł.

Wskaźniki sprawności zarządzania Grupy

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025
Okres obrotu zapasami (w dniach)	161	157
Okres spływu należności (w dniach)	74	53
Okres spłaty zobowiązań (w dniach)	47	53

Legenda:

Okres obrotu zapasami (w dniach) – stosunek zapasów na koniec okresu pomnożonych przez 180 dni do przychodów ze sprzedaży
 Okres spływu należności (w dniach) – stosunek należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności na koniec okresu pomnożonych przez 180 dni do przychodów ze sprzedaży
 Okres spłaty zobowiązań (w dniach) – stosunek zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na koniec okresu pomnożonych przez 180 dni do przychodów ze sprzedaży

W I półroczu 2026 r. okres spłaty zobowiązań był niższy od-okresu spływu należności. Oznacza to, że Grupa udzielała dłuższego kredytu kupieckiego odbiorcom niż sama otrzymywała od dostawców. Sytuacja taka oznacza zwiększenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy, co jest typowe dla branży, w której Grupa prowadzi swoją działalność handlową.

5.5 OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ

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

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

6.1 PODSTAWOWE RYZYKA I ZAGROŻENIA

Sytuacja makroekonomiczna

Grupa obecna jest na rynkach w różnych częściach świata, choć najwięcej jej klientów prowadzi działalność w Polsce. Ze względu na powiązanie polskiej gospodarki z globalnym systemem ekonomicznym oraz ze względu na szeroką działalność prowadzoną poza lokalnym rynkiem, koniunktura globalna ma wpływ na wielkość obrotów realizowanych przez klientów Grupy. W 2026 roku utrzymująca się zmienność na rynkach globalnych, wynikająca z napięć geopolitycznych, rosnących cen surowców oraz konsekwencji działań banków centralnych, okresowo utrudniała ekspansję Grupy na rynkach zagranicznych, zmuszając do poszukiwania nowych klientów i dostosowania strategii rynkowych.

Na aktualną sytuację makroekonomiczną wpływ ma kilka czynników:

1. **Wzrost stóp procentowych i polityka monetarna:** W I półroczu 2026 r. nastąpiło dalsze łagodzenie polityki pieniężnej w Polsce. W marcu 2026 r. Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy procentowe NBP o 0,25 pkt proc., w wyniku czego stopa referencyjna wyniosła 3,75%. W strefie euro, w reakcji na ponowny wzrost presji inflacyjnej związanej m.in. z cenami energii, Europejski Bank Centralny w czerwcu podwyższył podstawowe stopy procentowe o 0,25 pkt proc. Oznacza to, że po okresie powszechnego zacieśniania polityki pieniężnej kierunek działań banków centralnych w coraz większym stopniu zależy od uwarunkowań poszczególnych gospodarek.
2. **Inflacja:** Proces stopniowego obniżania inflacji, obserwowany wcześniej w wielu gospodarkach, został w I półroczu 2026 r. częściowo zakłócony przez ponowny wzrost cen energii i surowców, związany przede wszystkim z nasileniem napięć geopolitycznych na Bliskim Wschodzie. OECD wskazuje, że inflacja w krajach G20 może w 2026 r. ponownie wzrosnąć, mimo wcześniejszego trendu dezinflacyjnego. Na tym tle sytuacja Polski była relatywnie korzystna – średnia inflacja w I półroczu wyniosła 2,7% rok do roku, a w czerwcu tempo wzrostu cen obniżyło się do poziomu celu inflacyjnego NBP. Jednocześnie nadal utrzymywała się podwyższona dynamika cen usług oraz presja wynikająca z kosztów energii i wynagrodzeń.
3. **Spowolnienie gospodarcze:** W I półroczu 2026 r. wzrost gospodarczy na świecie pozostawał dodatni, jednak jego tempo było umiarkowane i wyraźnie zróżnicowane regionalnie. Perspektywy globalnej gospodarki pogorszyły się w związku z wyższymi cenami energii, napięciami geopolitycznymi i niepewnością w handlu międzynarodowym. W Chinach PKB w I półroczu 2026 r. zwiększył się o 4,7% rok do roku, choć tempo wzrostu było niższe niż w poprzednim roku. Na tym tle gospodarka Polski pozostawała relatywnie odporna – w I półroczu 2026 r. PKB wzrósł realnie o ok. 3,7% rok do roku, a więc znacznie szybciej niż gospodarka strefy euro.
4. **Rynek pracy:** Rynki pracy w wielu gospodarkach rozwiniętych pozostawały w I półroczu 2026 r. relatywnie odporne na osłabienie koniunktury, jednak coraz częściej widoczne były oznaki wolniejszego wzrostu zatrudnienia. Jednocześnie wynagrodzenia nadal rosły – przeciętne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw w Polsce zwiększyło się nominalnie o 5,8%, a realnie o 3,0% rok do roku. Rosnące realne dochody wspierały konsumpcję, natomiast wzrost wynagrodzeń nadal stanowił istotny czynnik kosztowy dla przedsiębiorstw.
5. **Problemy w łańcuchach dostaw:** Globalne łańcuchy dostaw pozostają bardziej stabilne niż w okresie pandemii, jednak charakter ryzyka uległ zmianie. W I półroczu 2026 r. coraz większe znaczenie miały napięcia

geopolityczne, konflikty zbrojne, rosnące koszty energii i transportu oraz zmiany w polityce handlowej i taryfowej największych gospodarek. Czynniki te sprzyjają fragmentacji światowego handlu, zmianom kierunków dostaw oraz zwiększaniu przez przedsiębiorstwa bezpieczeństwa i dywersyfikacji łańcuchów dostaw.

Koniunktura na rynku azjatyckim pozostaje istotnym czynnikiem wpływającym na sytuację finansową Grupy, ze względu na znaczący udział dostawców z tego regionu w strukturze zakupów. W I półroczu 2026 r. gospodarki azjatyckie utrzymywały relatywnie dobre tempo wzrostu, choć sytuacja w Chinach pozostawała obciążona słabszym popytem wewnętrznym oraz problemami sektora nieruchomości. Jednocześnie napięcia geopolityczne i handlowe oraz ryzyko zakłóceń na kluczowych szlakach transportowych mogą wpływać na ceny nabywanych towarów, warunki handlowe, terminy realizacji zamówień oraz koszty logistyczne pomiędzy Azją a Europą.

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

Konkurencja

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

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

Zmiany na rynkach finansowych

Silne powiązanie Grupy z dostawcami zagranicznymi i rozliczanie się z nimi w USD oraz CNY powoduje wrażliwość wyników finansowych Grupy na zmiany kursu walut. Wahania kursów walutowych w 2026 roku były wynikiem złożonych czynników makroekonomicznych, w tym polityki monetarnej głównych banków centralnych, sytuacji gospodarczej w USA i Chinach oraz napięć geopolitycznych. Grupa uważnie obserwuje sytuację walutową na rynkach światowych i występujące na nich trendy, i okresowo aktualizuje ceny swoich towarów. W związku z tym marże mogą podlegać okresowo wahaniom.

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

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

W I półroczu 2026 r. stopa referencyjna NBP początkowo pozostawała na poziomie 4,00%, osiągniętym w wyniku obniżek dokonanych w 2025 r. W marcu 2026 r. Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopę referencyjną o 0,25 pkt proc. do poziomu 3,75%, który został utrzymany do końca okresu sprawozdawczego. Obniżka była możliwa w warunkach dalszego osłabienia presji inflacyjnej.

Roczna stopa referencyjna LPR (Loan Prime Rate) w Chinach w I półroczu 2026 r. pozostawała na poziomie 3,00%. Ludowy Bank Chin utrzymywał łagodne nastawienie polityki pieniężnej, jednak w analizowanym okresie nie zdecydował się na dalsze obniżenie LPR.

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

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

Otoczenie prawne

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

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

Łańcuch dostaw

Grupa nabywa towary od dostawców zlokalizowanych w różnych częściach świata, głównie jednak na terenie Azji. Towary te transportowane są drogą morską. W 2026 roku zakłócenia w łańcuchach dostaw między Azją a Europą,

wynikające z problemów logistycznych, ograniczeń infrastrukturalnych oraz presji na koszty transportu, nadal podkreślają podatność takich rozwiązań na globalne wyzwania. Jakiegokolwiek niekorzystne zdarzenia dotyczące m.in. środków produkcji i transportu, siły roboczej, infrastruktury, zjawisk i zdarzeń naturalnych, mające charakter powszechny, mogą znacząco wpłynąć na stabilność dostaw. Grupa ogranicza to ryzyko poprzez współpracę z wieloma kontrahentami, którzy dodatkowo mają siedziby w różnych regionach wielu krajów. Jednakże w przypadku zakłóceń o szerokim zasięgu geograficznym, takich jak zatory w portach azjatyckich czy ograniczenia handlowe, nawet ta strategia może okazać się niewystarczająca.

6.2 CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIK W KOLEJNYM PÓŁROCZU

Grupa Kapitałowa akcentuje znaczenie wysokiej jakości obsługi klienta, traktując ją jako jeden z kluczowych elementów budowania przewagi konkurencyjnej. Szczególnie istotne jest zapewnienie pełnej dostępności oferty produktowej dla każdego klienta, niezależnie od jego lokalizacji na świecie. Aby realizować ten cel, Grupa rozwija procesy logistyczne oraz utrzymuje silne relacje z dostawcami, dbając jednocześnie o efektywność kosztową dostaw. W nadchodzących latach Grupa będzie umacniać swoją pozycję rynkową oraz aktywnie poszukiwać nowych, atrakcyjnych kierunków ekspansji.

Kluczowe działania w ramach tego programu obejmują:

- Rozwój procesów logistycznych w grupie kapitałowej
Procesy logistyczne pełnią w Grupie TOYA funkcję strategiczną i operacyjną. Rozwój procesów logistycznych koncentruje się przede wszystkim na doskonaleniu funkcji magazynowych oraz efektywnym zarządzaniu rosnącym wolumenem obrotu i coraz szerszą ofertą produktową. Jest to szczególnie istotne, ponieważ Grupa dystrybuje narzędzia do ponad 120 krajów i ma kilka centrów dystrybucyjnych.
Spółka dominująca zawarła w drugim kwartale 2026 roku umowę przedwstępną nabycia prawa własności nieruchomości położonej w gminie Żabia Wola w województwie mazowieckim. Zawarcie umowy przyrzeczonej planowane jest nie później niż w dniu 2 listopada 2026 roku o ile spełnionych będzie szereg warunków zawieszających. Łączna powierzchnia użytkowa budynków położonych na tej nieruchomości to około 57.800 m². Nieruchomość ta będzie wykorzystywana jako centralny magazyn Spółki dominującej w Polsce, gdyż jednocześnie zrezygnuje z wynajmowania powierzchni magazynowej w Nadarzynie. Realizacja tego projektu umożliwi rezygnację z wynajmu krótkoterminowego innych magazynów, rozwój procesów logistycznych oraz zwiększy ich efektywność kosztową. Efektem tych zmian będzie lepsza dostępność towarów dla naszych klientów oraz skrócenie czasu dostawy.
Ważną rolę w tym obszarze pełni spółka zależna Yato Tools (Jiaxing), zlokalizowana w Baibu Town w prowincji Zhejiang, która zarządza nowoczesnym, w dużym stopniu zautomatyzowanym magazynem wysokiego składowania, położonym w bezpośrednim sąsiedztwie dwóch największych portów morskich świata. Obiekt ten funkcjonuje jako centralny punkt konsolidacji wysyłek do magazynów w Polsce i Rumunii oraz jako lokalne centrum dystrybucyjne obsługujące podmioty działające na rynku chińskim, co znacząco usprawnia łańcuch dostaw oraz ogranicza zapotrzebowanie na zasoby ludzkie.
- Rozwój kanału eksportowego
Przedłużający się konflikt pomiędzy Rosją, Białorusią a Ukrainą nadal wpływa na sprzedaż w kanale eksportowym. Spadek dostaw do Rosji i Białorusi jest równoważony dynamicznym wzrostem sprzedaży do Ukrainy, która stała się obecnie największym rynkiem geograficznym Grupy. Utrzymanie oraz przyszłe wzmocnienie pozycji na tym rynku będzie możliwe dopiero po ustabilizowaniu sytuacji politycznej

i makroekonomicznej w Ukrainie. Grupa uważnie obserwuje również sytuację w Rosji i Białorusi, a po zakończeniu działań wojennych zamierza odbudować swoją pozycję na tych rynkach.

Grupa planuje wzmacniać swoją obecność na innych rynkach europejskich, poszerzając bazę klientów o nowe segmenty odbiorców i dywersyfikując kierunki sprzedaży. Jednocześnie rozwija działalność poza Europą. Chińska spółka zależna Yato Tools (Jiaxing) intensywnie zwiększa sprzedaż i pozyskuje nowych klientów, szczególnie na rynkach południowoamerykańskich, gdzie Grupa systematycznie umacnia swoją pozycję. Rynki afrykańskie również stanowią naturalny kierunek ekspansji dla spółek chińskich. Rozwój ten wspiera nowo wybudowany magazyn w Chinach, wyposażony w nowoczesną infrastrukturę, który usprawnia procesy logistyczne w całej Grupie Kapitałowej.

Spółki chińskie dynamicznie rozwijają działalność wśród klientów z regionu Zatoki Perskiej. Jednak przedłużające się działania wojenne w tym obszarze mogą zakłócić dalszy rozwój, a w skrajnych przypadkach doprowadzić do ograniczenia obecności Grupy na tych rynkach.

- Efektywne zarządzanie produktem

Grupa przywiązuje dużą wagę do skutecznego zarządzania produktem na każdym etapie jego cyklu życia — od wprowadzenia na rynek po wycofanie z oferty. Dysponuje szerokim portfolio obejmującym kilkanaście tysięcy produktów kierowanych do zróżnicowanych odbiorców. Zespół Product Managerów stale rozwija ofertę, dbając o to, aby była atrakcyjna, nowoczesna i dopasowana do potrzeb klientów w Europie oraz na innych rynkach, na których Grupa widzi potencjał wzrostu. Ważnym elementem tego procesu jest ciągle wprowadzanie nowych produktów, odpowiadających na zmieniające się oczekiwania i trendy rynkowe. W codziennej pracy zespół wspierają nowoczesne technologie IT oraz systemy i urządzenia ułatwiające efektywne zarządzanie produktem.

- Inwestycje kapitałowe

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

7. SPRAWY SPORNE

W 2025 r. TOYA S.A. otrzymała trzy wezwania do zapłaty dodatkowego wynagrodzenia od podmiotu niepowiązanego, dotyczące świadczonych usług, o łącznej wartości 5 170 tys. zł brutto. Umowa, która wiązała strony, wygasła z końcem I kwartału 2025 r. Zarząd Spółki ocenia, że brak jest podstaw faktycznych i prawnych do formułowania takiego żądania, a prawdopodobieństwo konieczności zapłaty tej kwoty jest niewielkie. W ocenie Spółki wszelkie zobowiązania za świadczone usługi w okresie obowiązywania wyżej wymienionej umowy zostały w całości pokryte. W związku z tym w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zarówno na dzień 31 grudnia 2025 r. jak i na 30 czerwca 2026 r. nie utworzono rezerwy na ten cel.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. TOYA S.A. nie jest stroną istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

8. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

9. OTRZYMANE I UDZIELONE GWARANCJE I PORĘCZENIA

Lp.	Zlecniodawca	Gwarant	Przedmiot gwarancji	Suma gwarancji	Ważna do dnia
1	TOYA S.A.	Erste Bank Polska S.A.	Gwarancja należytej realizacji-terminowej zapłaty za najem magazynów w Nadarzynie przez TOYA S.A.	669 626 EUR	28 lutego 2027 r.
2	TOYA S.A.	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO Hestia S.A.	Zabezpieczenie kwot z tytułu należności celnych, podatków oraz innych opłat, w odniesieniu do towarów objętych dopuszczeniem do obrotu na podstawie zgłoszenia celnego przez TOYA S.A.	270 000 PLN	31 grudnia 2026 r.
3	TOYA Romania S.A.	BRD Groupe Societe Generale	Gwarancja zapłaty za najem magazynu w Bukareszcie	341 601,52 EUR	3 sierpnia 2026 r. (*)

(*) po zakończeniu okresu sprawozdawczego kwota gwarancji została zwiększona do 353 981 EUR i przedłużona do 3 sierpnia 2027 r.

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

10. ZOBOWIĄZANIA I AKTYWA WARUNKOWE

Na 30 czerwca 2026 r. Grupa nie posiada istotnych aktywów oraz zobowiązań warunkowych.

11. INFORMACJA O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO 30 CZERWCA 2026 R.

11.1 SKUP AKCJI WŁASNYCH

W wykonaniu ogłoszonego w dniu 15 czerwca 2026 r. „Zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji Spółki TOYA S.A.”, Spółka nabyła w dniu 3 lipca 2026 r. 8 754 000 akcji własnych Spółki, po cenie 10,00 zł za jedną akcję.

Akcje, o łącznej wartości nominalnej 875 400,00 zł, stanowią ok. 11,67% kapitału podstawowego i dają 8 754 000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi ok. 11,67% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Nabycie ww. akcji nastąpiło poza rynkiem regulowanym, za pośrednictwem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna Oddział – Biuro Maklerskie w Warszawie, w następstwie rozliczenia Zaproszenia, które nastąpiło 3 lipca 2026 roku.

Po transakcji Spółka posiada 9 758 979 akcji (w tym 1 004 979 akcji nabytych w czerwcu 2025 r. oraz 8 754 000 akcji nabytych w lipcu 2026 r.), które stanowią ok 13,00% kapitału podstawowego i dają 9 758 979 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Z akcji własnych posiadanych przez Spółkę nie jest wykonywane prawo głosu na walnym zgromadzeniu Spółki. Zgodnie z § 2 pkt. 9 Uchwały nabyte przez Spółkę akcje własne mogą zostać umorzone na podstawie odrębnej uchwały walnego zgromadzenia.

11.2 REJESTRACJA OBNIŻENIA KAPITAŁU PODSTAWOWEGO

W dniu 21 sierpnia 2026 r. dokonana została rejestracja obniżenia kapitału podstawowego w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, będąca następstwem uchwały nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 17 czerwca 2026 roku.

W związku z rejestracją obniżenia kapitału podstawowego, z dniem 21 sierpnia 2026 r. nastąpiło umorzenie 1 004 979 akcji własnych Spółki.

Kapitał podstawowy Spółki został obniżony o kwotę 100 497,90 zł i po zarejestrowaniu jego zmiany wynosi 7 403 724,70 zł i dzieli się na 74 037 247 akcji zwykłych na okaziciela, serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji po zarejestrowaniu zmiany wysokości kapitału podstawowego wynosi 74 037 247 głosów.

Zarząd Toya S.A.

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
27 sierpnia 2026	Grzegorz Pinkosz	Prezes Zarządu	
27 sierpnia 2026	Maciej Lubnauer	Wiceprezes Zarządu	
27 sierpnia 2026	Robert Borys	Wiceprezes Zarządu	
27 sierpnia 2026	Jan Jakub Szmidt	Wiceprezes Zarządu	