



Public Relations

Beata Korzeniewska

0*56 669 40 38

Investor Relations

Piotr Sucharski

0*56 669 41 00

27 lutego 2009 r.

GRUPA TORFARM

RAPORT ZA IV KWARTAŁ 2008 R.

Spis treści

I. RAPORT ZA IV KWARTAŁ 2008 ROKU – PODSUMOWANIE	2
II. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH W IV KWARTALE 2008 ROKU.	4
III. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	7
IV. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK.	11
V. GRUPA KAPITAŁOWA „ROZSZERZONY” SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2008 ROKU	12
VI. INFORMACJE DODATKOWE DO RAPORTU KWARTALNEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ TORFARM SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31.12.2008	27
1. Informacje ogólne	27
2. Zasady rachunkowości	29
3. Sprawozdawczość według segmentów branżowych i geograficznych	29
4. Transakcje z podmiotami powiązanymi	29
5. Podatek dochodowy	29
6. Zmiany wartości szacunkowych	30
7. Kapitał akcyjny	30
8. Działalność w okresie śródrocznym	30
9. Dywidendy	30
10. Zdarzenia po dacie bilansu	30
11. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału restrukturyzacji i zaniechania działalności.	32
12. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.	35
13. Stanowisko zarządu co do wcześniejszych prognoz.	36
14. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.	36
15. Zmiany w stanie posiadania akcji i praw do akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od ostatniego raportu kwartalnego.	36
16. Postępowanie toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	37
17. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.	37

I. RAPORT ZA IV KWARTAŁ 2008 ROKU – PODSUMOWANIE

- Wzrost sprzedaży o 17% r/r-ponad 1 mld zł w IV kw. 2008 r., przy wzroście rynku o 9,3% r/r., narastająco w całym 2008 r. – 3,97 mld zł, wzrost o 21%.
- Dalsza poprawa rentowności brutto na sprzedaży do poziomu 8,1% (7,5% w IV kw. 2007 r.), narastająco w całym roku marża brutto wyniosła 7,6%, co przełożyło się na wzrost zysku brutto na sprzedaży o 47% do poziomu 301 mln zł.
- Wynik na działalności operacyjnej 9,7 mln zł, wzrost o 12% r/r, narastająco 38,1 mln zł, wzrost o 54%.
- Zysk netto Grupy w IV kw. 2008 r. wyniósł 1,0 mln zł (spadek o 81% r/r), obciążenie znaczącymi ujemnymi różnicami kursowymi (4,4 mln zł).
- Po czterech kwartałach 2008 r. zysk netto wyniósł 14,8 mln i był nieznacznie niższy od zysku netto za 2007 r. (15,2 mln zł).

Podsumowanie

Grupa TORFARM osiągnęła w IV kwartale 2008 r. przychody w wysokości 1000,3 mln zł (wzrost o 17% r/r) przy wzroście rynku hurtu aptecznego o 9,3%. Wzrost skali działania oraz dodatkowe przychody z tytułu usług świadczonych producentom farmaceutycznym umożliwiły wzrost marży brutto do poziomu 8,1% (7,5% w IV kw. 2007 r.). W całym roku 2008 r. marża brutto wyniosła 7,6%.

Na skutek gwałtownego osłabienia złotówki, ujemne różnice kursowe obciążyły wynik finansowy brutto kwotą 4,4 mln zł. Przy wzroście zysku z działalności operacyjnej o 12% r/r do 9,7 mln zł i wysokich kosztach finansowych, zysk netto spadł o 81% do 1 mln zł. W całym roku 2008 wynik na działalności operacyjnej wzrósł o 54% do 38,1 mln zł, a zysk netto wyniósł 14,8 mln zł i utrzymał się na poziomie zbliżonym do poprzedniego roku (15,2 mln zł).

Grupa TORFARM S.A. utrzymuje zdecydowaną pozycję lidera na rynku hurtu aptecznego, udział w rynku hurtowej sprzedaży do aptek wzrósł do poziomu 21,6%.

Przychody Grupy ponownie przekroczyły poziom 1 mld zł, przy rekordowym poziomie rentowności brutto na sprzedaży. Dodatkowe środki przeznaczamy na intensyfikację działań promocyjnych oraz nowe projekty, w tym ważny dla nas projekt wprowadzania leków pod własną marką oraz rozwój programu Świat Zdrowia- powiedział Piotr Sucharski, Prezes Zarządu. Projekty te, mimo iż znacząco obciążają nasze wyniki finansowe, w najbliższej perspektywie będą decydować o silniejszym przełożeniu naszej pozycji rynkowej na zyski. W czwartym kwartale dodatkowo nasze wyniki obciążone były ujemnymi różnicami kursowymi, które uznajemy za zdarzenie jednorazowe. Wahania kursów walut

przekładamy na ceny sprzedaży leków, dlatego długoterminowo nie stanowią one istotnego ryzyka naszej działalności. W branży nie odczuwamy efektów kryzysu finansowego, w dalszym ciągu zakładamy wzrost rynku o 5-6% w 2008 r. oraz wzrost sprzedaży Grupy Torfarm na poziomie ok. 10%

II. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH W IV KWARTALE 2008 ROKU.

Przychody ze sprzedaży

Sprzedaży Grupy Torfarm oraz Torfarm S.A. w IV kw. 2008r.

w mln zł	IV kw. 2008	IV kw. 2007	zmiana %
Grupa TORFARM	1003,0	856,9	17,0%
TORFARM S.A.	952,9	734,8	29,7%

Sprzedaż Grupy Torfarm oraz Torfarm S.A. I-IV kw. 2008 r.

W mln zł	I-IV kw. 2008	I-IV kw. 2007	zmiana %
Grupa TORFARM	3969,6	3288,8	20,7%
TORFARM S.A.	3595,0	2538,5	41,6%

W IV kw. 2008 r. sprzedaż Grupy TORFARM wyniosła 1003,0 mln zł (wzrost o 17,0% r/r). Na wzrost sprzedaży Grupy wpłynął:

1. Wzrost rynku hurtu aptecznego w IV kw. 2008 r. o 9,31% r/r.
2. Konsolidacja wyników finansowych Panaceum Sp. z o.o. (od 1.02.2008 r.) oraz Promedic Sp. z o.o. (od 1.10.2008 r.)

Udziały rynkowe spółek z Grupy TORFARM utrzymywały się na stabilnym poziomie, łączny udział Grupy TORFARM wyniósł w IV kw. 2008 r. 21,6% (w III kw. 2008 r. 21,5%). Narastająco po IV kw. 2008 r. sprzedaż Grupy TORFARM wzrosła o 20,7% r/r do poziomu 3.969,6 mln zł przy wzroście rynku hurtu aptecznego o 9,97%.

Na dzień 31.12.2008 r. liczba aptek Świat Zdrowia wynosiła 1566 (11,7% wszystkich aptek na rynku). W IV kw. 2008 r. sprzedaż do aptek Świata Zdrowia stanowiła 35,6% sprzedaży Grupy TORFARM.

Sprzedaż poszczególnych spółek Grupy TORFARM w IV kw. oraz narastająco I-IV kw. 2008 r.

	IV kw. 2008 r.	I-IV kw. 2008 r.
Torfarm	953	3 595
Silfarm	90	287
Galenica- Panax	96	376
Vita Plus Tadanco	27	115
Multi	15	56
Premium Farm	46	190
Optima Radix	52	200
Itero Katowice S.A.	107	457
Prego S.A.	48	190
Panaceum	13	48
Promedic	25	25
Pozostałe	23	76
Korekty	-491	-1 644
Razem	1 003	3 970

Rentowność

Rentowność Grupy TORFARM w IV kw. 2008 r.

	IV kw. 2008	IV kw. 2007	Zmiana %
Zysk brutto na sprzedaży	80,8	64,5	25%
Rentowność brutto	8,1%	7,5%	
Koszty sprzedaży	31,7	22,4	42%
Koszty zarządu	37,9	33,1	15%
Pozostałe przychody operacyjne	2,3	3,1	-28%
Pozostałe koszty operacyjne	3,7	3,5	5%
Zysk na działalności operacyjnej	9,7	8,7	12%
Rentowność działalności operacyjnej	0,97%	1,02%	
Przychody finansowe	2,4	1,9	23%
Koszty finansowe	11,1	3,4	230%
Zysk brutto	1,0	7,3	-87%
Zysk netto	1,0	5,4	-81%
Rentowność netto	0,10%	0,63%	

Rentowność Grupy TORFARM narastająco po IV kw. 2008 r.

	I-IV kw. 2008	I-IV kw. 2007	Zmiana %
Zysk brutto na sprzedaży	300,9	204,8	47%
Rentowność brutto	7,6%	6,2%	
Koszty sprzedaży	87,1	60,5	44%
Koszty zarządu	170,9	123,4	38%
Pozostałe przychody operacyjne	6,3	11,1	-43%
Pozostałe koszty operacyjne	11,1	7,4	50%
Zysk na działalności operacyjnej	38,1	24,7	54%
Rentowność działalności operacyjnej	1,0%	0,8%	
Przychody finansowe	7,6	5,2	47%
Koszty finansowe	25,1	10,0	150%
Zysk brutto	20,0	19,8	1%
Zysk netto	14,8	15,2	-3%
Rentowność netto	0,37%	0,46%	

W IV kw. 2008 r. rentowność brutto na sprzedaży wyniosła 8,1% (wzrost z 7,5% w IV kw. 2008 r.), co przełożyło się na wzrost zysku brutto na sprzedaży o 25% r/r do 80,8 mln zł. Wzrost rentowności brutto wynika z lepszych warunków zakupowych oraz dodatkowych przychodów z tytułu usług marketingowych dla producentów farmaceutycznych, w tym przychodów z tytułu usług reklamowych (2,8 mln zł w 4 kw. 2008 r.). Koszty sprzedaży wzrosły o 42% do 31,7 mln zł w wyniku konsolidacji wyników nowych spółek oraz rozwoju akcji promocyjnych (znaczny wzrost nakładów na kampanię reklamową aptek Świat Zdrowia w IV kw. 2008 r.). Koszty zarządu wzrosły o 15% r/r do 37,9 mln zł. Rentowność operacyjna wyniosła 0,97% i była zbliżona do poziomu z IV kw. 2007 r.

Spadek zysku netto o 81% r/r do 1 mln zł wynika ze skokowego wzrost kosztów finansowych (o 230% r/r) do 11,1 mln zł. Na wysoki poziom kosztów finansowych wpłynęły w szczególności ujemne różnice kursowe (4,4 mln zł), naliczone odsetki (4,8 mln zł) oraz aktualizacja wartości aktywów finansowych (1,1 mln zł).

III. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY

Ujemne różnice kursowe

TORFARM S.A. rozlicza obecnie niewielką część zakupów leków w walutach obcych (ok. 1% zakupów), przy relatywnie długich terminach płatności (powyżej 90 dni). Gwałtowny spadek kursu PLN w końcu 2008 r. spowodował powstanie ujemnych różnic kursowych (4,4 mln zł) w wyniku przeszacowania wartości zobowiązań handlowych rozliczanych w walutach obcych.

TORFARM S.A. minimalizuje ryzyko kursowe poprzez bieżącą aktualizację cen sprzedaży importowanych leków. W związku z tym TORFARM S.A. nie stosuje instrumentów finansowych do zabezpieczania kursów walut i nie jest narażony w długim terminie na ryzyko walutowe. Powstałe ujemne różnice powinny wpłynąć na wzrost marży w momencie sprzedaży importowanych leków.

Ponadto, w celu wyeliminowania wpływu wahań kursów walut na wyniki finansowe w krótkim terminie, TORFARM S.A. dąży do stosowania PLN jako waluty rozliczeniowej dla wszystkich importowanych produktów.

Synoptis Pharma

W dniu 9 października 2008 r. TORFARM S.A. otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o zarejestrowaniu zmian w rejestrze przedsiębiorców dla Spółki HAFIS Sp. z o.o. Po zmianie, nazwa spółki to Synoptis Pharma Sp. z o.o. (dotychczas HAFIS Sp. z o.o.). Siedzibą Spółki jest Warszawa (dotychczas Mikołów).

Przedmiotem działalności Synoptis Pharma Sp. z o.o. jest wprowadzanie produktów farmaceutycznych pod własną marką. Spółka rozpoczęła działalność operacyjną w I kw. 2009 r., w całym 2009 r. planowane jest wprowadzenie około 10 suplementów diety. W kolejnych latach planowane jest także wprowadzenie leków oraz dermokosmetyków. Działalność Synoptis Pharma Sp. z o.o. obciąży wynik finansowy Grupy TORFARM w 2009 r. o ok. 8 mln zł.

Aneks do umowy kredytowej

W dniu 30 października 2008 r. TORFARM S.A. otrzymała podpisany z dniem 26 września 2008 r. aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą

w Warszawie. Na mocy aneksu termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 60 mln zł upływa w dniu 30 września 2009 r.

Umowa z AstraZeneca Polska

W dniu 3 listopada 2008 r. TORFARM S.A. otrzymała podpisaną z dniem 31 października 2008 r. umowę o świadczenie usług agencyjnych z AstraZeneca Polska Sp. z o.o. (dalej "zleceniodawca") z siedzibą w Warszawie. Zgodnie z umową TORFARM S.A. rozpocznie z dniem 8 kwietnia 2009 r. świadczenie usług agencyjnych (w ramach systemu dystrybucji bezpośredniej DTP) polegających m.in. na:

- administrowaniu procesem sprzedaży produktów do klientów w imieniu i na rzecz zleceniodawcy;
- magazynowaniu produktów dostarczonych przez zleceniodawcę;
- przyjmowaniu oraz przetwarzaniu zamówień otrzymanych od klientów w imieniu i na rzecz zleceniodawcy;
- dostarczaniu produktów do klientów w imieniu i na rzecz zleceniodawcy.

AstraZeneca Polska Sp. z o.o. jest jednym z największych dostawców produktów farmaceutycznych w Polsce. Powyższa umowa stanowi istotną zmianę w sposobie funkcjonowania Torfarm S.A. w zakresie dystrybucji na rynku hurtu aptecznego produktów dostarczanych przez AstraZeneca Polska Sp. z o.o.

Rejestracja Farmada Transport Sp. z o.o.

W dniu 7 listopada 2008 r. TORFARM S.A. otrzymała postanowienie o rejestracji w dniu 31 października 2008 r. spółki zależnej Farmada Transport Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu (spółka zależna). Wysokość kapitału zakładowego zarejestrowanej spółki zależnej wynosi 50.000 zł i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. TORFARM S.A. objął 100% udziałów w nowo związanej spółce zależnej uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Objęte udziały stanowią długoterminową lokatę kapitałową. Nabycie udziałów zostało sfinansowane ze środków własnych.

Farmada Transport Sp. z o.o. będzie świadczyć usługi transportowe dla całej Grupy TORFARM, działalność operacyjną rozpocznie w II kw. 2009 r.

Połączenie spółek zależnych Optima Radix S.A. i Vita Plus Tadanco Sp. z o.o.

W dniu 13 listopada 2008 r. zawarta została umowa sprzedaży udziałów ("umowa"), na mocy której Optima Radix S.A. z siedzibą w Jankach nabyła od Silfarm Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach 10.360 udziałów w Spółce Vita Plus Tadanco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 500,00 zł każdy za łączną kwotę 5.200.720,00 zł. Nabyte udziały stanowią 91,4% kapitału zakładowego i głosów na zgromadzeniu wspólników Vita Plus Tadanco Sp. z o.o. TORFARM S.A. posiada 98,3%

udziałów w Silfarm Sp. z o.o. oraz 97,9% akcji w Optima Radix S.A. Nabyte udziały zostaną sfinansowane ze środków własnych Optima Radix S.A.

Umowa jest elementem reorganizacji Grupy TORFARM, w ramach której planowane jest połączenie Spółek Optima Radix S.A. i Vita Plus Tadanco Sp. z o.o. w 2009 roku.

W dniu 8 grudnia 2008r. TORFARM S.A. otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla M.ST. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o zarejestrowaniu zmian w rejestrze przedsiębiorców dla Spółki Optima Radix S.A. Po zmianie, nazwa spółki to Optima Radix Vita Plus Tadanco S.A. (dotychczas Optima Radix S.A.). Siedzibą Spółki jest Warszawa.

Umowa leasingu zwrotnego

W dniu 25 listopada 2008 r. TORFARM S.A. otrzymała podpisane z dniem 21 listopada 2008 r. umowy zawarte z Bre Leasing Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ("Finansujący") w ramach transakcji leasingu zwrotnego nieruchomości (m.in. umowa sprzedaży nieruchomości, umowa przedwstępna sprzedaży nieruchomości, umowa leasingu oraz umowa dzierżawy).

W ramach powyższych umów Emitent sprzedał Finansującemu nieruchomość zlokalizowaną w Toruniu, przy ul. Szosa Bydgoska 58, za łączną kwotę netto 23.455.000,00 (słownie dwadzieścia trzy miliony czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy złotych). Finansujący oddał Emitentowi opisaną nieruchomość do używania na okres 10 lat w zamian za uiszczanie opłaty leasingowej oraz czynszu dzierżawnego. Wysokość odsetkowej części opłaty leasingowej oraz czynsz dzierżawny uzależnione są od sumy wysokości stopy oprocentowania Wibor 1M w danym okresie oraz marży ustalonej na cały okres obowiązywania umów. Kapitałowa część opłaty leasingowej została określona w harmonogramie spłat obowiązującym w okresie trwania umowy leasingowej.

Jednocześnie Emitent zawarł z Finansującym przedwstępną umowę sprzedaży, w ramach której strony zobowiązały się do zawarcia umowy sprzedaży powyższej nieruchomości po okresie leasingu za kwotę netto 12.559.960,00 zł (słownie: dwanaście milionów pięćset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset sześćdziesiąt złotych).

Środki uzyskane ze sprzedaży nieruchomości zostały przeznaczone na zmniejszenie krótkoterminowych zobowiązań finansowych Emitenta. Wartość ewidencyjna zbywanej nieruchomości wynosiła na dzień sprzedaży ok. 15,7 mln zł.

Zgoda UOKiK na nabycie Promedic Sp. z o.o.

W dniu 09.10.2008 roku TORFARM S.A. otrzymała decyzję w sprawie koncentracji polegającej na przejęciu przez Emitenta kontroli nad Hurtownią Leków Promedic Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach. Decyzją nr DKK-79/08 Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał zgodę na dokonanie ww. koncentracji. Powyższa decyzja spełnia warunek zawarty w umowie nabycia udziałów przez Emitenta od dotychczasowych akcjonariuszy Promedic Sp. z o.o. Zgodnie z umową, Emitent

nabył w dniu 10.07.2008 r. od 2 osób fizycznych 1060 udziałów spółki "Promedic" Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach, ul. Zagnańska 149 („Spółka”) o wartości nominalnej 500 zł każdy, stanowiących 100% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów w Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Pomiędzy Emitentem i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi Emitenta a zbywającymi aktywa nie istnieją żadne powiązania.

Zmiany w składzie Zarządu Spółki

W dniu 11 grudnia 2008 r. Rada Nadzorcza Spółki, na podstawie § 27 ust 2 pkt 4 Statutu Spółki, postanowiła przyjąć rezygnację Prezesa Zarządu Spółki – Pana Kazimierza Herby – z pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki. Odwołanie z Zarządu jest skuteczne z dniem 1 stycznia 2009r. Jednocześnie Rada Nadzorcza Spółki postanowiła powołać dotychczasowego Wiceprezesa Zarządu Spółki – Pana Piotra Sucharskiego – do pełnienia funkcji Prezesa z dniem 1 stycznia 2009r.

IV. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK.

Czynniki zewnętrzne

- Wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce, przekładający się bezpośrednio na wzrost sprzedaży Grupy TORFARM. Spodziewany wzrost rynku wynosi 5-6% w 2009 r. Spadek tempa wzrostu gospodarczego w Polsce może wpłynąć na obniżenie tempa rozwoju rynku farmaceutycznego, a w konsekwencji może niekorzystnie odbić się na poziomie sprzedaży. Do dnia publikacji niniejszego raportu Grupa TORFARM nie odnotowała pogorszenia koniunktury na rynku hurtu aptecznego.
- Zmiany prawne w zakresie marż urzędowych i cen na leki refundowane.
- Poziom stóp procentowych. Zwiększone zadłużenie będące m.in. efektem budowy grupy kapitałowej ekspozuje emitenta na ryzyko stóp procentowych. Aktualne obniżki stóp procentowych powinny wpłynąć na redukcję kosztów finansowych w kolejnych kwartałach.
- Ceny paliw, których wzrost negatywnie wpływa na koszty logistyki.
- Rozwój modelu dystrybucji bezpośredniej do aptek przez producentów farmaceutycznych.

Czynników wewnętrzne

- Umiejętność utrzymania marży brutto na sprzedaży, poprzez realizację założonych poziomów zakupowych i sprzedażowych.
- Reorganizacja Grupy TORFARM, niezbędna do obniżenia kosztów działalności w obszarach logistyki magazynowej, transportu oraz administracji.
- Rozwój programu Świat Zdrowia, gwarantującego stabilizację sprzedaży i osiąganych marż.
- Wprowadzenie własnych leków przez spółkę zależną Synoptis Pharma Sp. z o.o. Umiejętność wprowadzenia na rynek i sprzedaży własnych leków OTC oraz suplementów diety będzie miała znaczący wpływ na wynik Grupy TORFARM w kolejnych kwartałach. Ze względu na dużą skalę projektu, ewentualne niepowodzenie projektu może znacząco obciążyć wyniki finansowe Grupy TORFARM.

V. GRUPA KAPITAŁOWA „ROZSZERZONY” SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2008 ROKU

WYBRANE DANE FINANSOWE ZA IV KWARTAŁ 2008 R. w tys. EUR

Pozycja bilansu	w tys. zł		w tys. euro	
	stan na dzień 31.12.2008	stan na dzień 31.12.2007	stan na dzień 31.12.2008	stan na dzień 31.12.2007
Aktywa trwałe	250 238	230 841	59 975	64 445
Aktywa obrotowe	1 100 057	911 439	263 651	254 450
Aktywa razem	1 350 295	1 142 280	323 626	318 895
Kapitał własny	175 715	166 623	42 114	46 517
Kapitał podstawowy	3 946	3 946	946	1 102
Zobowiązania długoterminowe	66 368	52 191	15 121	14 570
Zobowiązania krótkoterminowe	1 108 212	923 466	266 391	257 807
Pasywa razem	1 350 295	1 142 280	323 626	318 895

Pozycja rachunku zysków i strat	w tys. zł		w tys. euro	
	za okres od 01.01 do 31.12.2008	za okres od 01.01 do 31.12.2007	za okres od 01.01 do 31.12.2008	za okres od 01.01 do 31.12.2007
Przychody ze sprzedaży	3 969 629	3 288 786	1 123 872	870 786
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	300 882	204 798	85 185	54 225
Zysk/strata na działalności operacyjnej	38 123	24 682	10 793	6 535
Zysk/strata przed opodatkowaniem	20 042	19 817	5 674	5 247
Zysk/strata netto	14 774	15 244	4 183	4 036

Pozycja rachunku przepływów	w tys. zł		w tys. euro	
	za okres od 01.01 do 31.12.2008	za okres od 01.01 do 31.12.2007	za okres od 01.01 do 31.12.2008	za okres od 01.01 do 31.12.2007
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	35 613	84 072	10 082	22 260
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 892	-175 592	1 102	-46 492
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-41 751	98 430	-11 820	26 062
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	-2 246	6 910	-636	1 830
Środki pieniężne na początek okresu	12 303	5 393	3 483	1 428
Środki pieniężne na koniec okresu	10 057	12 303	299	3 258

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EURO w okresach objętych sprawozdaniem finansowym, porównywalnymi danymi finansowymi ustalane przez Narodowy Bank Polski, przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie	01.01.-31.12.2008	01.01-31.12.2007
Średnia w okresie sprawozdawczym*	3,5321	3,7768
Kurs na ostatni dzień okresu sprawozdawczego	4,1724	3,5820
Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym	4,1848	3,9385
Najniższy kurs w okresie sprawozdawczym	3,2026	3,5699

* kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczono według kursów obowiązujących na ostatni dzień okresu.
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływu środków pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 31.12.2008 w tys. PLN

Wyszczególnienie	na dzień 31.12.2008	na dzień 31.12.2007
Aktywa		
Aktywa trwałe	250 238	230 841
Wartości niematerialne	10 183	7 362
Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych	88 839	84 747
Rzeczowe aktywa trwałe	130 302	119 939
Nieruchomości inwestycyjne	5 202	5 337
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane metodą praw własności	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	11 132	10 834
- od jednostek powiązanych	-	4 840
- od pozostałych jednostek	11 132	5 994
Należności długoterminowe	7	7
- od jednostek powiązanych	-	-
- od pozostałych jednostek	7	7
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 573	2 615
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Aktywa obrotowe	1 100 057	911 439
Zapasy	696 349	526 374
Należności od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów o usługę budowlaną / długoterminową	-	-
- od jednostek powiązanych	-	-
- od pozostałych jednostek	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług	339 561	305 727
- od jednostek powiązanych	133	47
- od pozostałych jednostek	339 428	305 680
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	85	1 439
Pozostałe należności krótkoterminowe	26 819	48 692
- od jednostek powiązanych	-	234
- od pozostałych jednostek	26 819	48 458

Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	25 019	16 339
- od jednostek powiązanych	5 212	-
- od pozostałych jednostek	19 807	16 339
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 057	12 303
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 167	565
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
Aktywa razem	1 350 295	1 142 280
Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	31.12.2008	31.12.2007
<i>Pasywa</i>		
Kapitał własny	175 715	166 623
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	169 211	160 585
Kapitał podstawowy	3 946	3 946
Akcje / udziały własne	-	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	103 467	103 467
Pozostały kapitał zapasowy	51 535	45 035
Kapitał z aktualizacji wyceny	(930)	-
Pozostałe kapitały	3 147	1 748
Niepodzielony wynik finansowy	8 046	6 389
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(6 372)	(9 961)
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	14 418	16 350
Udziały mniejszości	6 504	6 039
Zobowiązania	1 174 580	975 657
Zobowiązania długoterminowe	66 368	52 191
Długoterminowe kredyty i pożyczki	40 312	50 388
- od jednostek powiązanych	-	-
- od pozostałych jednostek	40 312	50 388
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	19 116	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	21	-
- od jednostek powiązanych	-	-
- od pozostałych jednostek	21	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	587	435
Pozostałe rezerwy długoterminowe	48	-
Dotacje rządowe	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 284	1 369
Zobowiązania krótkoterminowe	1 108 212	923 466
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	150 157	155 724
- od jednostek powiązanych	-	-
- od pozostałych jednostek	150 157	155 724
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	949	26
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	927 209	740 290
- od jednostek powiązanych	17	561
- od pozostałych jednostek	927 192	739 729
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 911	1 324
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	23 579	22 650
- od jednostek powiązanych	301	-
- od pozostałych jednostek	23 278	22 650
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 211	1 339
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	898	914
Dotacje rządowe	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 298	1 200
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-
Pasywa razem	1 350 295	1 142 280

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2008 ROKU (WARIANT KALKULACYJNY) w tys. PLN

Wyszczególnienie	IV kwartał 2008 za okres od 01.10.2008 do 31.12.2008	4 kwartały narastająco za okres od 01.01 do 31.12.2008	IV kwartał 2007 za okres od 01.10.2007 do 31.12.2007	4 kwartały narastająco za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007
<i>Działalność kontynuowana</i>				
Przychody ze sprzedaży	1 003 024	3 969 629	856 926	3 288 786
- od jednostek powiązanych		0		
Przychody ze sprzedaży produktów		0		
Przychody ze sprzedaży usług	10 877	23 980	2 620	11 735
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	992 147	3 945 649	854 306	3 277 051
Koszt własny sprzedaży	922 196	3 668 747	792 382	3 083 988
- od jednostek powiązanych				
Koszt sprzedanych produktów				
Koszt sprzedanych usług	6 005	12 964	3 261	9 718
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	916 191	3 655 783	789 121	3 074 270
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	80 828	300 882	64 544	204 798
Koszty sprzedaży	31 714	87 148	22 360	60 503
Koszty ogólnego zarządu	37 949	170 860	33 087	123 383
Pozostałe przychody operacyjne	2 251	6 333	3 146	11 136
Pozostałe koszty operacyjne	3 675	11 084	3 508	7 366
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	0	0	0	0
Koszty restrukturyzacji	0	0	0	0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 741	38 123	8 735	24 682
Przychody finansowe	2 383	7 596	1 944	5 158
Koszty finansowe	11 147	25 112	3 378	10 048
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	8	-565	0	24
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	985	20 042	7 302	19 817
Podatek dochodowy	-26	5 268	1 897	4 573
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 011	14 774	5 405	15 244
<i>Działalność zaniechana</i>				
Zysk / strata netto z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	1 011	14 774	5 405	15 244
Zysk (strata) netto przypadający:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	891	14 418	5 548	16 350
- akcjonariuszom mniejszościowym	120	356	-143	-1 106

ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

Wyszczególnienie	za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008	za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	14 418	16 350
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	14 418	16 350
Średnia ważona liczba akcji zwykłych*	3 945 912	3 789 145
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych**	4 081 012	3 924 245
<i>z działalności kontynuowanej</i>		
- podstawowy ***	3,65	4,31
- rozwodniony ***	3,53	4,17
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>		
- podstawowy ***	3,65	4,31
- rozwodniony ***	3,53	4,17

* w dniu 16.02.2007 zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego do wysokości 3.945.912. Prezentowana średnioważona liczba akcji zwykłych została wyliczona wg następującego wzoru:

$$[(46 \text{ dni} \cdot 2.702.000) + (319 \text{ dni} \cdot 3.945.912)] / 365 = 3.789.145$$

** Uchwałą NZWA z dnia 30 czerwca 2006 wprowadzony został czynnik rozładniający liczbę akcji zwykłych - Warranty subskrypcyjne dla uczestników programu motywacyjnego w liczbie 135.100.

Średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych: $3.789.145 + 135.100 = 3.924.245$ - dla roku 2007

Średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych: $3.945.912 + 135.100 = 4.081.012$ - dla roku 2008

*** dane w PLN

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2008 ROKU w tys. PLN

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej							Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostały kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2007 roku	2 702	30 466	38 614	0	729	8 976	81 487		81 487
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							-		-
Korekta błędu podstawowego							-		-
Saldo po zmianach	2 702	30 466	38 614	0	729	8 976	81 487	-	81 487
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01. do 31.12.2007</i>									
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny							-		-
Inwestycje dostępne do sprzedaży:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- zyski (straty) z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny							-		-
- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży							-		-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- zyski (straty) odnoszone na kapitał własny							-		-
- zyski (straty) przeniesione do wyniku finansowego okresu							-		-
- zyski (straty) uwzględnione w wycenie wartości bilansowej pozycji zabezpieczanych							-		-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą							-		-
Podatek związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału							-		-
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01. do 30.09.2007 roku						17 456	17 456	(106)	16 350
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01. do 31.12.2007	-	-	-	-	-	17 456	17 456	(106)	16 350

Dywidendy						(4 854)	(4 854)		(4 854)
Wyemitowany kapitał podstawowy	1 244	73 001					74 245		74 245
Wyemitowane opcje zamienne na akcje					1 019		1 019		1 019
Zmiana struktury w grupie kapitałowej (nabycia/zbycia)						(763)	(763)	7 145	6 382
Objęcie Konsolidacją spółek nad którymi jednostka dominująca posiadała kontrolę przed 01.01.2007 r.						(7 149)	(7 149)		(7 149)
Podział wyniku finansowego			6 421			(7 277)	(856)		(856)
Saldo na dzień 31.12.2007	3 946	103 467	45 035	0	1 748	6 389	160 585	6 039	166 624
Saldo na dzień 01.01.2008 roku	3 946	103 467	45 035	0	1 748	6 389	160 585	6 039	166 624
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							-		-
Saldo po zmianach	3 946	103 467	45 035	0	1 748	6 389	160 585	6 039	166 624
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2008 roku</i>									
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny							-		-
Inwestycje dostępne do sprzedaży:	-	-	-	(930)	-	-	(930)	-	(930)
- zyski (straty) z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny				(930)			(930)		(930)
- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży							-		-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- zyski (straty) odnoszone na kapitałach własnych							-		-
- zyski (straty) przeniesione do wyniku finansowego okresu							-		-
- zyski (straty) uwzględnione w wycenie wartości bilansowej pozycji zabezpieczanych							-		-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą							-		-
Podatek związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału							-		-
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	(930)	-	-	(930)	-	(930)
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku						14 418	14 418	356	14 774
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2008 roku	-	-	-	(930)	-	14 418	13 488	356	13 844
Dywidendy						(5 840)	(5 840)		(5 840)
Wyemitowany kapitał podstawowy							-		-
Wyemitowane opcje zamienne na akcje					1 399		1 399		1 399
Zmiana struktury w grupie kapitałowej (nabycia/zbycia)						(421)	(421)	109	(312)
Podział wyniku finansowego			6 500			(6 500)	-		-
Saldo na dzień 31.12.2008 roku	3 946	103 467	51 535	(930)	3 147	8 046	169 211	6 504	175 715

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES
OD 01.01 DO 31.12.2008 ROKU (METODA POŚREDNIA) w tys. PLN**

Wyszczególnienie	za okres od 01.01 do 31.12.2008	za okres od 01.01 do 31.12.2007
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
Zysk netto przed opodatkowaniem	20 042	19 817
Korekty:	24 527	13 740
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości firmy		
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych		
Amortyzacja wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	11 505	8 993
(Zysk) strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 000	(305)
(Zysk) strata na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(431)	
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej		
Strata z tytułu likwidacji spółki zależnej	676	
Koszty odsetek	16 760	9 552
Otrzymane odsetki	(4 983)	(4 500)
Otrzymane dywidendy		
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	44 569	33 557
Zmiana stanu zapasów	(160 914)	(298 955)
Zmiana stanu należności	(3 447)	(111 036)
Zmiana stanu zobowiązań	164 692	463 123
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(1 584)	2 546
Inne korekty	1 090	1 019
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	44 406	90 254
Zapłacone odsetki		
Zapłacony podatek dochodowy	(8 793)	(6 182)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	35 613	84 072
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(18 363)	(7 101)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	25 383	1 533
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych		
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	2 000	
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(6 607)	
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	205	
Wydatki na nabycie aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu		
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu		
Wydatki na nabycie jednostek zależnych (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	(4 450)	(178 058)
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	183	268
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych		
Pożyczki udzielone	(19 527)	(16 488)
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	19 692	19 754
Otrzymane odsetki	5 376	4 500
Inne wydatki inwestycyjne		
Otrzymane dywidendy		
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	3 892	(175 592)
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		

Nabycie akcji własnych		
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	23 099	117 472
Spłaty kredytów i pożyczek	(41 253)	(4 605)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(176)	(32)
Odsetki zapłacone	(17 581)	(9 552)
Dywidendy wypłacone	(5 840)	(4 853)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(41 751)	98 430
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(2 246)	6 910
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	12 303	5 393
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	10 057	12 303

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE TORFARM S.A.

JEDNOSTKOWY BILANS NA DZIEŃ 31.12.2008 ROKU w tys. PLN

Wyszczególnienie	na dzień 31.12.2008	na dzień 31.12.2007
<i>Aktywa</i>		
Aktywa trwałe	264 524	247 306
Wartości niematerialne	6 684	3 676
Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych		
Rzeczowe aktywa trwałe	46 996	35 205
Nieruchomości inwestycyjne	5 202	5 337
Inwestycje w jednostkach zależnych	200 962	194 485
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane metodą praw własności		
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	2 981	7 531
- od jednostek powiązanych		4 840
- od pozostałych jednostek	2 981	2 691
Należności długoterminowe		-
- od jednostek powiązanych		
- od pozostałych jednostek		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 699	1 072
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
Aktywa obrotowe	1 031 327	767 500
Zapasy	550 634	384 441
Należności od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów o usługę budowlaną / długoterminową	-	-
- od jednostek powiązanych		
- od pozostałych jednostek		
Należności z tytułu dostaw i usług	441 017	320 127
- od jednostek powiązanych	254 179	149 830
- od pozostałych jednostek	186 838	170 297
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-
Pozostałe należności krótkoterminowe	18 354	40 663
- od jednostek powiązanych		
- od pozostałych jednostek	18 354	40 663
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	19 124	20 987
- od jednostek powiązanych	5 483	11 068
- od pozostałych jednostek	13 641	9 919
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 856	1 086
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	342	196
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
Aktywa razem	1 295 851	1 014 806

Wyszczególnienie	na dzień 31.12.2008	na dzień 31.12.2007
<i>Pasywa</i>		
Kapitał własny	174 534	166 536
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	174 534	166 536
Kapitał podstawowy	3 946	3 946
Akcje / udziały własne		
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	103 467	103 467
Pozostały kapitał zapasowy	51 535	45 035
Kapitał z aktualizacji wyceny	(930)	-
Pozostałe kapitały	3 146	1 748
Niepodzielony wynik finansowy	13 370	12 340
- zysk (strata) z lat ubiegłych		(2 299)
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	13 370	14 639
Udziały mniejszości		
Zobowiązania	1 121 317	848 270
Zobowiązania długoterminowe	65 699	46 387
Długoterminowe kredyty i pożyczki	40 312	44 920
- od jednostek powiązanych		
- od pozostałych jednostek	40 312	44 920
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	19 001	
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-
- od jednostek powiązanych		
- od pozostałych jednostek		
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	101	98
Pozostałe rezerwy długoterminowe		
Dotacje rządowe		
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 285	1 369
Zobowiązania krótkoterminowe	1 055 618	801 883
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	108 105	140 117
- od jednostek powiązanych		
- od pozostałych jednostek	108 105	140 117
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	11 653	
- od jednostek powiązanych	10 787	
- od pozostałych jednostek	866	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	922 297	645 676
- od jednostek powiązanych	27 491	9 339
- od pozostałych jednostek	894 806	636 337
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	662	2 222
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	11 443	13 136
- od jednostek powiązanych		10
- od pozostałych jednostek	11 443	13 126
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	422	296
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe		
Dotacje rządowe		
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 036	436
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży		
Pasywa razem	1 295 851	1 014 806

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2008 ROKU (WARIANT KALKULACYJNY) w tys. PLN

Wyszczególnienie	IV kwartał 2008 za okres	4 kwartały narastająco za okres	IV kwartał 2007 za okres	4 kwartały narastająco za okres
	od 01.10 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.10 do 31.12.2007	od 01.01 do 31.12.2007
<i>Działalność kontynuowana</i>				
Przychody ze sprzedaży	952 889	3 595 037	734 773	2 538 494
- od jednostek powiązanych	420 971	1 449 818	240 187	629 730
Przychody ze sprzedaży produktów				
Przychody ze sprzedaży usług	5 180	14 055	2 746	9 744
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	947 709	3 580 982	732 027	2 528 750
Koszt własny sprzedaży	901 806	3 415 864	693 840	2 403 435
- od jednostek powiązanych	418 886	1 445 511	241 983	629 488
Koszt sprzedanych produktów				
Koszt sprzedanych usług	3 524	9 596	1 979	6 621
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	898 282	3 406 268	691 861	2 396 814
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	51 083	179 173	40 933	135 059
Koszty sprzedaży	5 362	19 846	4 957	17 596
Koszty ogólnego zarządu	34 076	123 788	31 160	93 216
Pozostałe przychody operacyjne	987	2 834	867	3 301
Pozostałe koszty operacyjne	1 506	6 115	2 021	4 701
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	0	0	0	0
Koszty restrukturyzacji	0	0	0	0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	11 126	32 258	3 662	22 847
Przychody finansowe	1 903	7 025	1 112	3 603
Koszty finansowe	10 542	22 215	2 640	7 578
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 487	17 068	2 134	18 872
Podatek dochodowy	824	3 698	1 117	4 233
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 663	13 370	1 017	14 639
<i>Działalność zaniechana</i>				
Zysk / strata netto z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	1 663	13 370	1 017	14 639
Zysk (strata) netto przypadający:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	1 663	13 370	1 017	14 639
- akcjonariuszom mniejszościowym				

ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

Wyszczególnienie	za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008	za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	13 370	14 639
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	13 370	14 639
Średnia ważona liczba akcji zwykłych*	3 945 912	3 789 145
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych**	4 081 012	3 924 245
<i>z działalności kontynuowanej</i>		
- podstawowy ***	3,39	3,86
- rozwodniony ***	3,28	3,73
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>		
- podstawowy ***	3,39	3,86
- rozwodniony ***	3,28	3,73

* w dniu 16.02.2007 zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego do wysokości 3.945.912. Prezentowana średnioważona liczba akcji zwykłych została wyliczona wg następującego wzoru:

$$[(46 \text{ dni} \cdot 2.702.000) + (319 \text{ dni} \cdot 3.945.912)] / 365 = 3.789.145$$

** Uchwałą NZWA z dnia 30 czerwca 2006 wprowadzony został czynnik rozwodniający liczbę akcji zwykłych - Warranty subskrypcyjne dla uczestników programu motywacyjnego w liczbie 135.100.

Średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych: $3.789.145 + 135.100 = 3.924.245$ – dla roku 2007

Średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych: $3.945.912 + 135.100 = 4.081.012$ – dla roku 2008

*** dane w PLN

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2008 ROKU w tys. PLN

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostały kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
Saldo na dzień 01.01.2007	2 702	30 466	38 614	0	729	8 976	81 487
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							-
Korekta błędu podstawowego							-
Saldo po zmianach	2 702	30 466	38 614	0	729	8 976	81 487
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.do 31.12.2007</i>							
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-	-	-
Inwestycje dostępne do sprzedaży:							
- zyski (straty) z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny							
- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży							
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	-	-	-	-	-	-	-
- zyski (straty) odnoszone na kapitał własny							
- zyski (straty) przeniesione do wyniku finansowego okresu							
- zyski (straty) uwzględnione w wycenie wartości bilansowej pozycji zabezpieczanych							
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą							
Podatek związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału							
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01. do 31.12.2007 roku						14 639	14 639
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01. do 31.12.2007	-	-	-	-	-	14 639	14 639
Dywidendy						(4 854)	(4 854)
Podział wyniku finansowego			6 421			(6 421)	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	1 244	73 001					74 245
Wyemitowane opcje zmienne na akcje					1 019		1 019
Saldo na dzień 31.12.2007	3 946	103 467	45 035	0	1 748	12 340	166 536
Saldo na dzień 01.01.2008	3 946	103 467	45 035	0	1 748	12 340	166 536
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							-
Saldo po zmianach	3 946	103 467	45 035	0	1 748	12 340	166 536
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.do 31.12.2008</i>							
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	-	-	(930)	-	-	(930)
Inwestycje dostępne do sprzedaży:							
- zyski (straty) z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny				(930)			(930)
- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży							
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	-	-	-	-	-	-	-
- zyski (straty) odnoszone na kapitałach własnych							
- zyski (straty) przeniesione do wyniku finansowego okresu							
- zyski (straty) uwzględnione w wycenie wartości bilansowej pozycji zabezpieczanych							
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą							
Podatek związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału							
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	(930)	-	-	(930)
Zysk netto za okres od 01.01. do 31.12.2008 roku						13 370	13 370
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01. do 31.12.2008	-	-	-	(930)	-	13 370	12 440
Dywidendy						(5 840)	(5 840)
Podział wyniku finansowego			6 500			(6 500)	-
Wyemitowany kapitał podstawowy							
Wyemitowane opcje zmienne na akcje					1 398		1 398
Saldo na dzień 31.12.2008	3 946	103 467	51 535	(930)	3 146	13 370	174 534

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2008 ROKU (METODA POŚREDNIA) w tys. PLN

Wyszczególnienie	za okres	za okres
	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
Zysk netto przed opodatkowaniem	20 042	19 817
Korekty:	24 527	13 740
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości firmy		
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych		
Amortyzacja wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	11 505	8 993
(Zysk) strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 000	(305)
(Zysk) strata na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(431)	
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej		
Strata z tytułu likwidacji spółki zależnej	676	
Koszty odsetek	16 760	9 552
Otrzymane odsetki	(4 983)	(4 500)
Otrzymane dywidendy		
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	44 569	33 557
Zmiana stanu zapasów	(160 914)	(298 955)
Zmiana stanu należności	(3 447)	(111 036)
Zmiana stanu zobowiązań	164 692	463 123
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(1 584)	2 546
Inne korekty	1 090	1 019
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	44 406	90 254
Zapłacone odsetki		
Zapłacony podatek dochodowy	(8 793)	(6 182)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	35 613	84 072
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(18 363)	(7 101)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	25 383	1 533
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych		
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	2 000	
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(6 607)	
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	205	
Wydatki na nabycie aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu		
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu		
Wydatki na nabycie jednostek zależnych (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	(4 450)	(178 058)
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	183	268
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych		
Pożyczki udzielone	(19 527)	(16 488)
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	19 692	19 754
Otrzymane odsetki	5 376	4 500
Inne wydatki inwestycyjne		
Otrzymane dywidendy		

Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	3 892	(175 592)
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		
Nabycie akcji własnych		
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	23 099	117 472
Spłaty kredytów i pożyczek	(41 253)	(4 605)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(176)	(32)
Odsetki zapłacone	(17 581)	(9 552)
Dywidendy wypłacone	(5 840)	(4 853)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(41 751)	98 430
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(2 246)	6 910
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	12 303	5 393
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	10 057	12 303

VI. INFORMACJE DODATKOWE DO RAPORTU KWARTALNEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ TORFARM SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31.12.2008

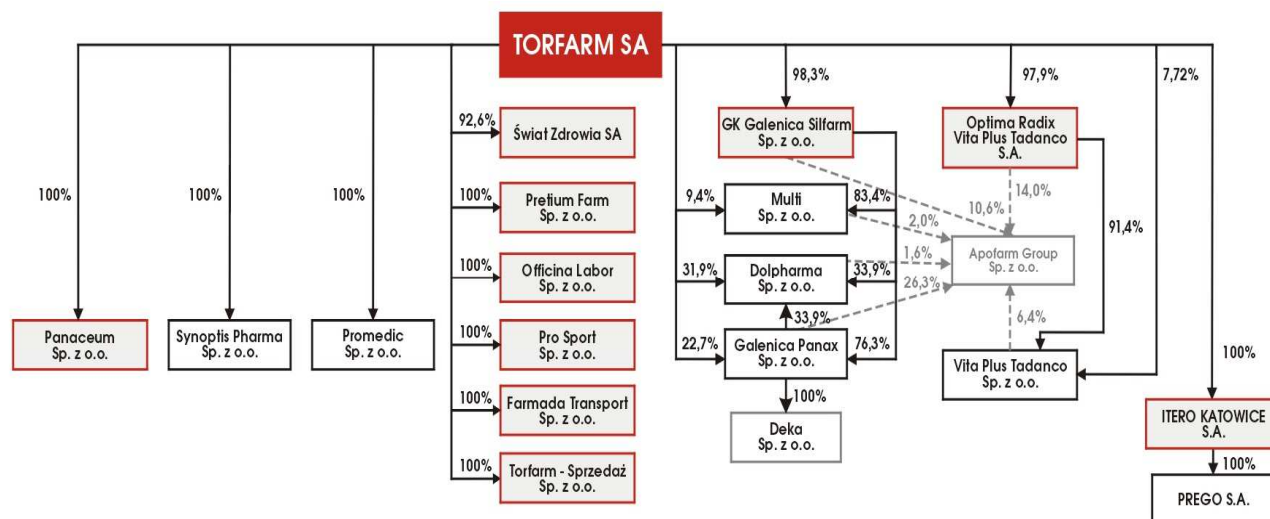
1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej jest TORFARM Spółka Akcyjna. Siedzibą podmiotu dominującego jest Toruń.

Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej TORFARM SA prowadzi działalność na terytorium Polski, na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, w oparciu o wpis do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000049872 w Sądzie Rejonowym w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

W skład Grupy wchodzi:

- TORFARM S.A. w Toruniu,
- Świat Zdrowia S.A. w Toruniu,
- Pretium Farm Sp. z o.o. w Toruniu,
- Officina Labor Sp. z o.o. w Toruniu,
- Pro Sport Sp. z o.o. w Toruniu,
- Silfarm Sp. z o.o. w Katowicach,
- Hurtownia Aptekarzy Galenica-Panax Sp. z o.o. w Swarzędzu,
- Dolnośląska Hurtownia Aptekarska Dolpharma Sp. z o.o. we Wrocławiu,
- Vita Plus Tadanco Sp. z o.o. w Warszawie,
- Hurtownia Aptekarska Multi Sp. z o.o. w Nowej Wsi,
- Optima Radix Vita Plus Tadanco S.A. w Warszawie,
- Itero Katowice S.A. w Mikołowie,
- Prego S.A. w Bielawie,
- Synoptis Pharma Sp. z o.o. w Warszawie,
- Panaceum Sp. z o.o. w Nowym Sączu,
- Promedic Sp. z o.o. w Kielcach,
- Apofarm Group Unia Hurtowni Aptekarskich Sp. z o.o. w Kielcach,
- Torfarm-Sprzedaż Sp. z o.o. w Toruniu,
- Farmada Transport Sp. z o.o. w Toruniu.



Uwzględniając posiadane przez spółki Silfarm Sp. z o.o., Optima Radix S.A. oraz Itero Katowice S.A. udziały w pozostałych w/w spółkach, Emitent posiada (bezpośrednio i pośrednio) kontrolę nad następującymi spółkami:

Nazwa	Udział %
Multi Sp. z o.o.	91,40%
Vita Plus Tadanco Sp. z o.o.	97,50%
Dolpharma Sp. z o.o.	98,40%
Galenica Panax Sp. z o.o.	97,70%
Silfarm Sp. z o.o.	98,30%
Apofarm Group Sp. z o. o.	62,10%
Pretium Farm Sp. z o.o.	100,00%
Pro Sport Sp. z o. o.	100,00%
Officina Labor Sp. z o. o.	100,00%
Świat Zdrowia S.A.	92,62%
Optima Radix Vita Plus Tadanco S.A.	97,90%
Itero Katowice S.A.	100,00%
Prego S.A.	100,00%
Synoptis Pharma Sp. z o.o.	100,00%
Panaceum Sp. z o.o.	100,00%
Promedic Sp. z o.o.	100,00%
Farmada Transport Sp. z o.o.	100,00%
Torfarm-Sprzedaż Sp. z o.o.	100,00%

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za IV kwartał 2008 roku oraz za analogiczny okres roku ubiegłego, zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz polityką rachunkowości w zakresie MSSF przyjętą przez Zarząd. Raport został sporządzony z zastosowaniem wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy zgodnie z MSSF. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej TORFARM zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w tys. PLN.

2. Zasady rachunkowości

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego. Na dzień przejścia na MSSF za wartość nabycia nieruchomości inwestycyjnych, gruntów i budynków oraz niektórych maszyn i urządzeń przyjęto ustaloną na ten dzień wartość godziwą.

Stosowane w Grupie Kapitałowej TORFARM zasady rachunkowości wg MSSF zostały szczegółowo omówione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 30.06.2008 roku opublikowanym w dniu 30.09.2008 r.

3. Sprawozdawczość według segmentów branżowych i geograficznych

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej TORFARM S.A. jest sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych. Przychody generowane przez pozostałą działalność są nieistotne.

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność na jednym obszarze geograficznym, którym jest terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W dniu 9 października 2008 r. jednostka zależna od TORFARM S.A. nabyła 106 sztuk obligacji kuponowych, o nominale 100.000,00 zł każda, wyemitowanych przez TORFARM S.A. w dniu 9 października 2008 r. Łączna cena za nabyte obligacje wyniosła 10.600.000 zł. Termin wykupu obligacji: 9 stycznia 2009 r. Oprocentowanie: Wibor 3M + marża.

Poza opisaną transakcją nabycia obligacji, w IV kwartale 2008 roku nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi, których łączna wartość przekroczyła wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EUR, nie będące transakcjami typowymi i rutynowymi, wynikającymi z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez spółkę lub jednostkę od niego zależną.

5. Podatek dochodowy

Treść	Koniec okresu 31/12/2008	Koniec okresu 31/12/2007
Bieżący podatek dochodowy od osób prawnych	6 853	6 050
Podatek odroczony	-1 585	-1 477
Razem	5 268	4 573

6. Zmiany wartości szacunkowych

Wpływ na wynik finansowy IV kwartału 2008 miały istotne zmiany następujących wartości szacunkowych:

- utworzenie odpisu aktualizującego należności w wysokości (360) tys. zł. w całej grupie kapitałowej.

7. Kapitał akcyjny

W IV kwartale 2008 roku nie nastąpiły zmiany w kapitale akcyjnym Spółki TORFARM S.A.

8. Działalność w okresie śródrocznym

W branży hurtowej dystrybucji leków istnieje pewna sezonowość związana z okresami większej zachorowalności, skutkująca wzrostem sprzedaży w I i IV kwartale.

9. Dywidendy

Na podstawie Uchwały nr 7 WZA TORFARM S.A. z dnia 13 czerwca 2008 roku część zysku za rok 2007 w wysokości 5.839.949,00 zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy, tj. 1,48 zł na każdą akcję. Dniem dywidendy ustalony został 4 lipca 2008 roku, zaś termin wypłaty ustalony został na 18 lipca 2008 roku.

10. Zdarzenia po dacie bilansu

W dniu 07.01.2009 Emitent otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego w Toruniu VII Wydział KRS z dnia 31.12.2008 o zarejestrowaniu spółki zależnej TORFARM-SPRZEDAŻ Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu („Spółka zależna”). Wysokość kapitału zakładowego zarejestrowanej spółki zależnej wynosi 50.000 zł i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Emitent objął 100% udziałów w nowo zawiązanej spółce zależnej uprawniających do 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników. Objęte udziały stanowią długoterminową lokatę kapitałową. Nabycie udziałów zostało sfinansowane ze środków własnych.

W dniu 9 stycznia 2009r. jednostka zależna od TORFARM S.A. nabyła 106 sztuk obligacji kuponowych, o nominalie 100.000,00 zł każda, wyemitowanych przez TORFARM S.A. w dniu 9 stycznia 2009 r. Łączna cena za nabyte obligacje wyniosła 10.600.000 zł. Termin wykupu obligacji: 9 lipca 2009 r. Oprocentowanie: Wibor 6M + marża. Nabycie obligacji nastąpiło w celu lokowania wolnych środków finansowych jednostki zależnej.

W dniu 15 stycznia 2009 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TORFARM S.A., które powołało Kazimierza Herbę w skład Rady Nadzorczej. Pełen tekst podjętych uchwał został opublikowany w raporcie bieżącym nr 7/2009 z dnia 16 stycznia 2009 roku.

W dniu 15 stycznia 2009 roku Rada Nadzorcza Emitenta przyjęła rezygnację Pani Wiesławy Herby z pełnienia funkcji Przewodniczącej Rady Nadzorczej Emitenta. Rada Nadzorcza postanowiła powołać Pana Kazimierza Herbę do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta.

W dniu 15 stycznia 2009 r. TORFARM S.A. i spółka zależna od TORFARM S.A., Hurtownia Farmaceutyczna "Silfarm" Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach ("Spółka Zależna") zawarły znaczące umowy ("Umowa Nabycia" oraz "Umowa Leasingu i Dzierżawy") z Millennium Lease Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ("Finansujący") w ramach transakcji leasingu zwrotnego nieruchomości. Zgodnie z Umową Nabycia, Spółka Zależna sprzedała Finansującemu nieruchomość magazynowo-biurową zlokalizowaną w Katowicach tj. prawo użytkowania wieczystego Gruntu, prawo własności Gruntu i własność budynków posadowionych na tym Gruncie ("Nieruchomość") za łączną cenę netto 29.726.426,92 zł (słownie: dwadzieścia dziewięć milionów siedemset dwadzieścia sześć tysięcy czterysta dwadzieścia sześć i 92/100 złotych). Wartość ewidencyjna zbywanej Nieruchomości w księgach Spółki zależnej wynosiła na koniec 2008 r. około 28,8 mln zł. Emitent posiada 98,3% udziałów w Spółce Zależnej. Szacunkowa wartość Umowy Leasingu i Dzierżawy wynosi według aktualnej stawki WIBOR 1M ok. 28 mln złotych netto w cały okresie jej trwania. Środki uzyskane ze sprzedaży Nieruchomości przeznaczone zostaną na zmniejszenie krótkoterminowych zobowiązań finansowych Emitenta.

W dniu 2 lutego 2009 r. TORFARM S.A. otrzymała od Pana Macieja Pawełczyka rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 26 stycznia 2009 r. Jako przyczynę rezygnacji wskazano powody rodzinno-zawodowe.

W dniu 10 lutego 2009 r. TORFARM S.A. wyemitowała obligacje.

1. Cel emisji obligacji – efektywne zarządzanie płynnością w Grupie TORFARM.
2. Rodzaj obligacji – zdematerializowane oprocentowane niezabezpieczone obligacje na okaziciela.
3. Wielkość emisji – 300 sztuk o łącznej wartości nominalnej 30.000.000 (trzydzieści milionów złotych).
4. Wartość nominalna oraz cena emisyjna wynosi 100.000 złotych każda.
5. Warunki wykupu oraz warunki wypłaty oprocentowania obligacji – Obligacje zostaną wykupione w dniu 10 sierpnia 2009 r. Oprocentowanie ustalono na poziomie Wibor 6M + 1,25% marży w skali roku. Płatność odsetek nastąpi w dniu wykupu obligacji.

6. Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia (31.12.2008 r.) wynosiła 1.164.744 tys. złotych. Szacunkowa wartość zobowiązań spółki na dzień ostatecznego wykupu obligacji wynosi 1.150.000 tys. złotych.

Powyższa emisja obligacji została objęta w całości przez spółkę zależną TORFARM S.A. w celu ulokowania wolnych środków.

W dniu 24 lutego 2009 r. TORFARM S.A. otrzymała zawiadomienie o wydaniu przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowienia z dnia 30.01.2009 r. o wpisaniu podwyższenia kapitału zakładowego HL Panaceum Sp. z o.o. („Spółka zależna”) z kwoty 50.000 zł do kwoty 3.050.000 zł w drodze utworzenia nowych 30.000 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy. Wszystkie udziały zostały objęte przez Spółkę. Obecnie Spółka posiada 30.500 udziałów i głosów, co stanowi 100% udziałów w kapitale zakładowym oraz 100% głosów w ogólnej liczbie głosów Spółki zależnej.

11. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W dniu 09.10.2008 roku Emitent otrzymał decyzję w sprawie koncentracji z Hurtownią Farmaceutyczną Promedic Sp. z o.o. w Kielcach.

Nazwa	Koszt nabycia	Udział %
Promedic Sp. z o.o.	709 163,50	100,00%

Emitent na potrzeby sprawozdawczości finansowej przyjął jako datę nabycia Promedic Sp. z o.o. 30 września 2008 r.

Głównym rodzajem prowadzonej przez Promedic Sp. z o.o. w Kielcach działalności jest handel hurtowy wyrobami farmaceutycznymi. Koszt nabycia obejmuje:

- cenę sprzedaży nabywanych akcji,
- koszty bezpośrednie w postaci podatku od czynności cywilnoprawnych i opłat notarialnych, związane z przedmiotową transakcją.

Wartości godziwe poszczególnych kategorii aktywów i zobowiązań Promedic Sp. z o.o. są następujące:

AKTYWA		Promedic
		30.09.2008
A.	Aktywa trwałe	1 580
I.	Wartości niematerialne i prawne	11
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	1 151
III.	Należności długoterminowe	-
1.	Od jednostek powiązanych	-
2.	Od pozostałych jednostek	-
IV.	Inwestycje długoterminowe	418
1.	Nieruchomości	-
2.	Wartości niematerialne i prawne	-
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	418
a	W jednostkach powiązanych	-
b	W pozostałych jednostkach	418
	udziały lub akcje	-
	udzielone pożyczki	418
	inne długoterminowe aktywa finansowe	-
4.	Inne inwestycje długoterminowe	-
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-
1.	Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	-
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	-
B.	Majątek obrotowy	20 740
I.	Zapasy	4 468
II.	Należności krótkoterminowe	14 725
1.	Należności od jednostek powiązanych	63
2	Należności od pozostałych jednostek	14 662
III.	Inwestycje krótkoterminowe	1 508
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 508
a	W jednostkach powiązanych	-
b	W pozostałych jednostkach	785
c	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	723
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	-
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	39
Suma aktywów		22 320

PASywa		Promedic
		30.09.2008
	0	
A.	Nabyte aktywa netto	-2 051
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	24 371
I.	Rezerwy na zobowiązania	132
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego pod. dochodowego	28
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	104
	długoterminowe	-
	Krótkoterminowe	104
3.	Pozostałe rezerwy	-
	długoterminowe	-
	Krótkoterminowe	-
II.	Zobowiązania długoterminowe	470
1.	Wobec jednostek powiązanych	-
2.	Wobec pozostałych jednostek	470
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	23 743
1.	Wobec jednostek powiązanych	15 861
2.	Wobec pozostałych jednostek	7 882
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	26
1.	Inne rozliczenia międzyokresowe	26
	Długoterminowe	-
	Krótkoterminowe	26
Suma pasywów		22 320

Jednocześnie powyższe wartości stanowią wielkości księgowe zgodne z MSR/MSSF na dzień 30 września 2008 r. Zdaniem Emitenta powyższe wartości stanowią wartości godziwe, ponieważ:

- zostały uwzględnione rezerwy na świadczenia pracownicze,
- zostały usunięte aktywa i zobowiązania niespełniające definicji wynikających z MSR/MSSF (fundusze specjalne).

Wyliczona wartość firmy nabywanych bezpośrednio i pośrednio jednostek kształtuje się następująco:

Spółka	Koszt nabycia	Wartość godziwa aktywów	Łączny udział %	wartość firmy	ujemna wartość firmy
Promedic Sp. z o.o.	709 163,50	-2 051 376,55	100,0%	2 760 540,05	0

Rachunek wyników, w tym przychody Promedic Sp. z o.o. za okres od 01 października 2008 r. (data nabycia) do 31 grudnia 2008 zostały uwzględnione w skonsolidowanym rachunku wyników Emitenta za tożsamy okres. Pozostałe ujawnienia wynikające z wymogów MSSF 3 zdaniem Emitenta nie znajdują zastosowania.

**12.Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych,
które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.**

Wyszczególnienie	Gwarancja / poręczenie dla	Tytułem	Waluta	Na dzień	
				31.12.2008	31.12.2007
Poręczenie zobowiązań każdego z uczestników dot. umowy systemu zarządzania środkami pieniężnymi i kredytem dziennym w grupie rachunków z 24.08.2006 z późn. aneksami (BPH S.A.)	PRO SPORT, ŚWIAT ZDROWIA S.A., SILFARM Sp. z o.o., Galenica-Panax Sp. z o.o., Vita Plus Tadanco Sp. z o.o., Multi Sp. z o.o.	Poręczenie zobowiązań kredytowych wobec Bank BPH S.A.	PLN	-	30 000
Poręczenie zobowiązań z tytułu zaciągniętego kredytu	Vita Plus Tadanco Sp. z o.o.	Poręczenie zobowiązań kredytowych wobec Bank PEKAO S.A.	PLN	2 000	-
Poręczenie zobowiązań z tytułu zaciągniętego kredytu	Multi Sp. z o.o.	Poręczenie zobowiązań kredytowych wobec Bank PEKAO S.A.	PLN	500	-
Poręczenie zobowiązań z tytułu zaciągniętego kredytu	Pro Sport Sp. z o.o.	Poręczenie zobowiązań kredytowych wobec Bank PEKAO S.A.	PLN	2 000	-
Poręczenie zobowiązań z tytułu zaciągniętego kredytu	Silfarm Sp. z o.o.	Poręczenie zobowiązań kredytowych wobec Bank PEKAO S.A.	PLN	15 000	-
Poręczenie zobowiązań z tytułu zaciągniętego kredytu	Świat Zdrowia S.A.	Poręczenie zobowiązań kredytowych wobec Bank PEKAO S.A.	PLN	3 000	-
Poręczenie zobowiązań z tytułu zaciągniętego kredytu	Galenica-Panax Sp. z o.o.	Poręczenie zobowiązań kredytowych wobec Bank PEKAO S.A.	PLN	2 500	-
Poręczenie zobowiązań z tytułu zaciągniętego kredytu	Optima Radix S.A.	Poręczenie zobowiązań kredytowych wobec ING Bank Śląski S.A.	PLN	7 000	-
Poręczenie zobowiązań z tytułu zaciągniętego kredytu	Promedic Sp. z o.o.	Poręczenie zobowiązań kredytowych wobec ING Bank Śląski S.A.	PLN	1 900	-

13. Stanowisko zarządu co do wcześniejszych prognoz.

Prognozy finansowe dotyczące wyników Grupy Kapitałowej Torfarm S.A. na rok 2008 nie były publikowane.

14. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Nazwa podmiotu posiadającego pow. 5% głosów na WZA	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział głosów na WZA
Kazimierz Herba	2 014 158	51,04 %	2 014 158	51,04 %

Spółce nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

15. Zmiany w stanie posiadania akcji i praw do akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od ostatniego raportu kwartalnego.

Ilość akcji TORFARM S.A. posiadanych przez Członków Zarządu na dzień 27.02.2009 r.

Imię i Nazwisko	Ilość posiadanych akcji	Zmiana od ostatniego raportu kwartalnego
Piotr Sucharski	5.125	-
Piątek Robert	0	-
Śmiejkowski Dariusz	0	-
Kończak Jacek	0	-

Na dzień 27.02.2009 r. Członkowie Zarządu nie posiadali innych akcji lub udziałów w Grupie Kapitałowej TORFARM S.A

Ilość akcji TORFARM S.A. posiadanych przez Członków Rady Nadzorczej na dzień 27.02.2009 r.

Imię i Nazwisko	Ilość posiadanych akcji	Zmiana od ostatniego raportu kwartalnego
Kazimierz Herba	2.014.158	-
Maciej Pawełczyk	1.873	-
Leokadia Danek	438	-
Dariusz Łyjak	1.000	200
Jerzy Kotkowski	420	420
Wiesława Herba	21.509	19.946

Na dzień 27.02.2009r. według wiedzy TORFARM S.A. Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali innych akcji lub udziałów w Grupie Kapitałowej TORFARM S.A

16. Postępowanie toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

Względem Spółek z Grupy Kapitałowej nie toczą się przed sądami ani organami administracji publicznej postępowania dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Spółki lub jednostek od niego zależnych, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

17. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

TORFARM S.A. nie posiada takich informacji.