

## **Sprawozdanie Zarządu z działalności TORFARM S.A. za I półrocze 2005**

### ***I. Wstęp***

W okresie objętym raportem nie zaszły żadne istotne zmiany w podstawowej działalności Spółki.

W I półroczu 2005 TORFARM S.A. utrzymał wysoką dynamikę wzrostu na krajowym rynku dystrybucji farmaceutyków. Udział Spółki w krajowym rynku dystrybucji farmaceutyków do aptek w czerwcu 2005 wyniósł 9,3% i był o 0,4 pkt. proc. większy niż w czerwcu roku ubiegłego.

W I półroczu roku 2005 Spółka kontynuowała realizację strategii niekonkurowania z własnymi klientami – TORFARM nie posiada i nie zakłada własnych sieci aptecznych, co znajduje bezpośrednie odzwierciedlenie w skłonności dominującego segmentu aptek niezależnych do zaopatrywania się w Spółce.

### ***II. Najważniejsze czynniki i zdarzenia mające istotny wpływ na działalność TORFARM S.A. w I półroczu 2005r.***

W I półroczu 2005 roku TORFARM S.A. utrzymał wysoką dynamikę wzrostu sprzedaży – wartość sprzedaży wyniosła 711 281 tys. zł. wobec 590 067 tys. zł. w analogicznym okresie roku 2004, co daje dynamikę na poziomie 20,5%.

W I półroczu 2005 roku Spółka podjęła szereg kroków mających na celu poprawę efektywności działania, co przyniosło poprawę marży brutto do poziomu 6,04% w porównaniu do 5,78% rok wcześniej.

Zysk na działalności operacyjnej w omawianym okresie wyniósł 2 754 tys. zł. i był niższy od osiągniętego w ubiegłym roku o 27%. Decydujący wpływ na niższy zysk na poziomie operacyjnym mają koszty związane z inwestycją w program rynkowy MultiAptekaSystem, którego celem jest koordynacja działań marketingowych pomiędzy producentem, dystrybutorem i apteką; cel ten zostanie osiągnięty poprzez zarządzanie przez organizatora programu - TORFARM S.A. powierzchnią reklamową i ekspozycyjną w aptekach uczestniczących w przedsięwzięciu. W I półroczu 2005 roku saldo wydatków związanych z tym projektem obniżające wynik na działalności operacyjnej to kwota ok. 2,2 mln zł. Zarząd TF podtrzymuje założenie, że na przełomie III i IV kw. 2005r. nastąpi zbilansowanie przychodów i kosztów w ramach tego projektu w rozliczeniu miesięcznym.

Zysk netto w I półroczu 2005 roku wyniósł 4 190 tys. zł i o 2% przekroczył wynik osiągnięty w tym samym okresie roku ubiegłego.

Inne istotne wydarzenia opisywanego okresu :

- 11 marca 2005 roku Spółka otrzymała Decyzję Urzędu Kontroli Skarbowej w Bydgoszczy w związku z przeprowadzoną kontrolą (rozpoczętą 20.10.2003r.) w zakresie prawidłowości rozliczeń z budżetem podatku dochodowego oraz podatku od towarów i usług za 2002 rok.; decyzja orzeka dodatkowe zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego w wysokości 231.434,00 PLN oraz z tytułu podatku od towarów i usług w wysokości 166.728,90 PLN (razem z sankcją); w wyniku tej decyzji powstało dodatkowe zobowiązanie odsetkowe w wysokości 118.746,30 PLN. Spółka nie zgadza się z tą decyzją i

w dniu 25 marca 2005 roku złożyła wobec niej odwołanie, jednak ze względu na zasadę ostrożności na koniec 2004 roku została utworzona rezerwa na ww. zobowiązanie w łącznej wysokości 516.909,20 PLN, która została wykorzystana w I półroczu 2005 r.

- w dniu 14 marca 2005r. została podpisana umowa z firmą T-Systems Polska Sp. z o.o. w zakresie wdrożenia systemu zarządzania firmą mySAP ERP. System ten będzie obejmował najważniejsze obszary funkcjonowania firmy, takie jak rachunkowość finansowa, sprzedaż, dystrybucja, kadry i płace, a także rozwiązania wspierające inwestycje i logistykę. Wartość wydatków związanych z zakupem przez TORFARM licencji, sprzętu IT, a także wdrożenia systemu i jego obsługi przez najbliższe 3 lata Zarząd TORFARM SA szacuje na ok. 4,8 mln zł. Wydatek ten jest realizacją jednego z głównych celów publicznej emisji akcji serii F z września 2004r. Wartość umowy w tys. zł: 4 800,00
- z dniem 18 marca 2005r Rada Nadzorcza Spółki powołała na członka zarządu Pana Piotra Sucharskiego, dyrektora ds. finansowych, z utrzymaniem dotychczas pełnionej w Spółce funkcji.
- 30 marca 2005 roku Spółka otrzymała Decyzję Urzędu Kontroli Skarbowej w Bydgoszczy w związku z przeprowadzoną kontrolą (rozpoczętą 21.07.2003r.) w zakresie prawidłowości rozliczeń z budżetem podatku dochodowego oraz podatku od towarów i usług za 2001 rok. Decyzja orzeka dodatkowe zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego w wysokości 181.418,00 PLN oraz z tytułu podatku od towarów i usług w wysokości 84.312,80 PLN (razem z sankcją). W wyniku tej decyzji powstało dodatkowe zobowiązanie odsetkowe w wysokości 133.787,00 PLN. Spółka nie zgadza się z tą decyzją i w dniu 04 kwietnia 2005 r. złożyła wobec niej odwołanie, jednak ze względu na zasadę ostrożności na koniec 2004 roku została utworzona rezerwa na ww. zobowiązanie w łącznej wysokości 399.517,80 PLN.
- W dniu 18 maja 2005 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które podjęło uchwały w sprawach :
  - o Zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej,
  - o Zatwierdzenia sprawozdania z działalności Zarządu Spółki oraz sprawozdania finansowego za rok 2004,
  - o Podziału zysku netto za rok obrotowy 2004, przeznaczając 2.702 tys. zł. na wypłatę dywidendy, co daje 1 zł. na akcję; wypłata dywidendy nastąpiła 17 czerwca; pozostała część zysku netto została przekazana na kapitał zapasowy,
  - o Wyznaczenia dnia ustalenia prawa do dywidendy i dnia wypłaty dywidendy,
  - o Udzielenia absolutorium członkom Rady Nadzorczej oraz Zarządu,
  - o Przedłużenia kadencji członkom Rady Nadzorczej,
  - o Ustalenia wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
  - o Zmian w Statucie Spółki i tekstu jednolitego Statutu.

### ***III. Działalność handlowa TORFARM S.A.***

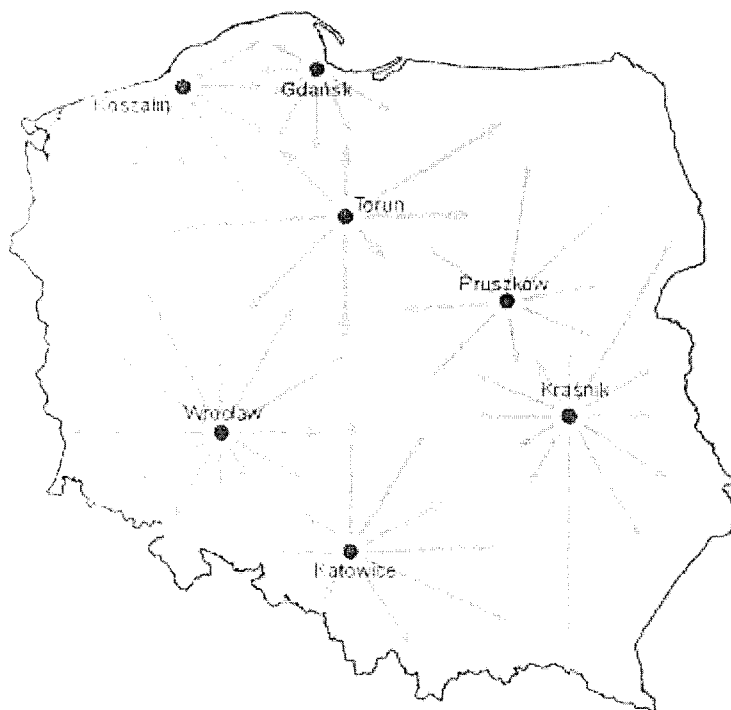
#### **1. Podstawowe produkty, towary i usługi Spółki.**

Przedmiotem podstawowej działalności TORFARM S.A. jest hurtowa sprzedaż środków farmaceutycznych i medycznych na terenie całego kraju poprzez sieć magazynów i biur handlowych.

### Struktura handlowa



### Struktura logistyczna



Obecna oferta handlowa obejmuje, m.in. :

1. pełny asortyment środków farmaceutycznych i materiałów medycznych,
2. wyposażenie aptek (sprzęt medyczny, meble, odzież)
3. usługi doradcze i szkolenia w zakresie nowoczesnego zarządzania apteką,
4. usługi zarządzania powierzchnią reklamową aptek (program MultiAptekaSystem).

W I półroczu 2005 przychody ze sprzedaży środków farmaceutycznych i materiałów medycznych stanowiły 98,3% wszystkich przychodów Spółki.

W ramach Grupy Kapitałowej TORFARM S.A. funkcjonuje także Pretium Farm Sp. z o.o. – spółka zależna TORFARM S.A. Pretium Farm jest hurtownią farmaceutyczną, której funkcjonowanie opiera się na nowej na rynku krajowym koncepcji dystrybucji leków do aptek. Podstawą tej koncepcji jest korzystna oferta handlowa: niskie ceny, w połączeniu z ponoszeniem przez kontrahenta opłaty logistycznej za dostawę. Celem funkcjonowania spółki Pretium jest rozszerzenie kanałów dystrybucji Grupy Kapitałowej TORFARM S.A., co w założeniu ma przynieść wzrost udziału rynkowego Grupy. Przychody Pretium Farm sp. z o.o. za I półrocze 2005 wyniosły 16.635 tys. zł. w porównaniu do 433 tys. zł. w I półroczu 2004 (Spółka rozpoczęła funkcjonowanie w kwietniu 2004) i 6.227 tys. zł. w całym roku 2004 (9 miesięcy).

## **2. Rynki zbytu i zaopatrzenia Spółki**

### **Sprzedaż**

Od kilku lat działalność TORFARM S.A. koncentruje się wyłącznie na rynku aptecznym – w I półroczu 2005 roku 96% łącznych przychodów Spółki (ze sprzedaży towarów, produktów i usług) uzyskane zostało w tym segmencie rynku.

TORFARM S.A. prowadzi sprzedaż produktów leczniczych i wyrobów medycznych na terenie całego kraju. Spółka prowadzi działalności eksportową w znikomej ilości.

Spółka nie jest uzależniona od żadnego z odbiorców - sprzedaż do 10 największych odbiorców stanowiła 5,1% przychodów ze sprzedaży.

### **Dostawcy**

TORFARM S.A. zaopatruje się u około 450 dostawców, przede wszystkim u producentów krajowych oraz przedstawicielstw producentów zagranicznych. Wobec żadnego z dostawców nie występuje uzależnienie - udział 10 największych dostawców w zakupach ogółem wyniósł w I półroczu 2005 r. – 41,6%.

## **IV. Znaczące umowy zawarte w I półroczu 2005 r.**

### **Znaczące umowy z dostawcami towarów.**

Umowy współpracy - wymiana handlowa realizowana jest przez spółkę w oparciu o każdorazowo składane zamówienia. Jeżeli spółka zawiera umowy handlowe mają one charakter ramowy i regulują przede wszystkim indywidualne dla każdej umowy warunki współpracy. Z uwagi na indywidualny charakter każdej umowy w większości przypadków umowy zawierają także klauzulę poufności dotyczącą warunków współpracy.

## Umowy i transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie I półrocza 2005 roku wystąpiły transakcje z podmiotem powiązanym - Pretium Farm Sp. z o.o. w Toruniu, których łączna wartość w okresie 6 miesięcy wyniosła 19.572 tys. PLN – głównie dotyczyły sprzedaży produktów leczniczych i wyrobów medycznych.

### Inne znaczące umowy

15.03.2005 roku została zawarta kolejna umowa pożyczki pomiędzy TORFARM S.A. a Electus S.A. na kwotę 9,2 mln złotych. W celu zabezpieczenia wykonania tej umowy, Electus SA ustanowił na rzecz TORFARM SA zastaw rejestrowy na bezspornych, stanowiących własność Electus SA wierzytelnościach w stosunku do Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej do kwoty 11 mln złotych. Umowa została zawarta od dnia 30 grudnia 2005r. Umowa zawiera zapisy nie odbiegające w sposób znaczący od zapisów typowych dla tego rodzaju umów. Aktualna wartość zadłużenia Electus SA wobec TORFARM SA z tytułu udzielonych pożyczek wynosi 14 492 tys. zł. Electus S.A. zajmuje się obrotem wierzytelnościami, w tym wymagalnymi wierzytelnościami w stosunku do podmiotów służby zdrowia.

### Umowy z bankami

1. Aneks do umowy kredytowej z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. z dnia 19.01.2005 r. Zgodnie z aneksem termin wygaśnięcia umowy kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 9 mln PLN został przesunięty z dnia 14 stycznia 2005r. do dnia 13 stycznia 2006r. Warunki umowy nie odbiegają od standardowych umów kredytowych zawieranych przez TORFARM S.A. Wartość umowy w tys. zł: 9 000,00
2. Aneks do umowy o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska S.A. zawarty w dniu 27 stycznia 2005 r. Zgodnie z postanowieniem aneksu, TORFARM S.A. może wykorzystywać limit do kwoty 9 000 tys. zł w formie kredytu w rachunku bieżącym, gwarancji oraz transakcji terminowych typu forward do dnia 31 marca 2006 r. Zabezpieczenie wierzytelności Banku stanowią:
  - weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową,
  - przelew wierzytelności istniejących i przyszłych,
  - zastaw na zapasach towarów handlowych,
  - pełnomocnictwo dla Banku do regulowania wierzytelności i roszczeń Banku wynikających z umowy z rachunku bieżącego Spółki prowadzonego przez Bank.Wartość umowy w tys. zł: 9 000,00
3. aneks z dnia 29.03.2005r. do umowy o kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym na kwotę 2.000 tys. zł z Bankiem Millennium SA. Aneks wprowadza następujące zmiany : 1. kredyt udzielony jest do 29.03.2006r. 2. zabezpieczenie stanowi : -
  - cesja ogólna wierzytelności o wartości 2 548 tys. zł.,
  - pełnomocnictwo do pobrania środków z rachunku TORFARM prowadzonego w Banku,

- oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

Łączna wartość kredytów udzielona spółce TORFARM przez Bank Millennium wynosi 12.000.000,- zł.

4. W dniu 18 kwietnia 2005r. Spółka otrzymała podpisaną umowę kredytu w rachunku bieżącym z Nord/LB Bank Polska Norddeutsche Landesbank S.A. zawartą w dniu 30.03.2005r. na kwotę 15.000 tys. PLN; zabezpieczenie roszczeń Banku z tytułu niniejszej umowy stanowi zastaw rejestrowy na zapasach TORFARM S.A. na wybranych grupach asortymentowych leków oraz pełnomocnictwo do rachunku bieżącego TORFARM SA w Nord/LB ; dniem ostatecznej spłaty kredytu jest 31.03.2006r.,
5. aneks z dnia 15.07.2005r. do umowy o kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 10.000 tys. zł z BRE Bank SA.

Aneks wprowadza następujące zmiany :

1. kredyt udzielony jest do 15.06.2006r.

2. kwota kredytu : 10.000 tys. zł.

3. zabezpieczenie stanowi :

- zastaw rejestrowy na aktywach obrotowych (zapasach),
- weksel własny in blanco

6. spłata w dniu 31.07.2005 kredytu w wysokości 10 (dziesięciu) mln zł. udzielonego na podstawie umowy z dnia 26.02.2004 r. Umowny termin spłaty to 25.02.2006 r. Zaświadczenie to jest podstawą zwolnienia udzielonych zabezpieczeń, a w szczególności:
- przewłaszczenia środków trwałych wraz z cesją praw z polisy,
  - hipoteki zwykłej na nieruchomościach położonych w Toruniu: przy ul. Szosa Bydgoska 62a i b, nr KW 63311 i przy ul. Szosa Bydgoska 58, nr KW 51128 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
  - cesji ogólnej wierzytelności istniejących i przyszłych od odbiorców.

#### Informacja o zaciągniętych kredytach i pożyczkach – stan na 30.06.2005

Tabela 3. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek

| Nazwa (firma) jednostki      | Kwota kredytu pożyczki<br>wg. Umowy |               | Kwota kredytu /pożyczki<br>pozostała do spłaty |               | Termin spłaty |
|------------------------------|-------------------------------------|---------------|------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                              | <i>kwota</i>                        | <i>waluta</i> | <i>kwota</i>                                   | <i>Waluta</i> |               |
| BGŻ S.A.                     | 9 000 000,00                        | PLN           | 8 380 605,56                                   | PLN           | 2006-01-13    |
| BPH S.A.                     | 10 000 000,00                       | PLN           | 7 521 789,52                                   | PLN           | 2005-08-31    |
| BRE BANK S.A.                | 5 000 000,00                        | PLN           | 3 667 726,63                                   | PLN           | 2005-08-16    |
| Bank Millennium S.A.         | 2 000 000,00                        | PLN           | -                                              | PLN           | 2006-03-29    |
| Bank Millennium S.A.         | 10 000 000,00                       | PLN           | -                                              | PLN           | 2006-02-25    |
| Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 5 000 000,00                        | PLN           | 937 428,51                                     | PLN           | 2006-05-13    |
| PKO BP S.A.                  | 1 000 000,00                        | PLN           | 499 544,56                                     | PLN           | 2005-07-30    |
| Raiffeisen Bank Polska S.A.  | 9 000 000,00                        | PLN           | 8 272 414,80                                   | PLN           | 2006-03-31    |
| BZ WBK SA                    | 10 000 000,00 .                     | PLN           | 9 458 948,23 .                                 | PLN           | 2006-05-31    |
| NORD LB                      | 15 000 000,00                       | PLN           | 14 989 951,99.                                 | PLN           | 2006-03-31    |
| RAZEM                        | 76 000 000,00                       | PLN           | 53 728 409,80                                  | PLN           |               |

## Informacja o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 30 czerwca 2005 r. Spółka nie była stroną umów poręczenia i gwarancji, poza opisaną poniżej. Spółka jest stroną jednej umowy o ustanowienie zastawu na prawach wynikających z lokaty terminowej na rachunku bankowym Spółki w kwocie 1.000.000 złotych, która została zawarta pomiędzy Spółką a Wojewódzkim Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Toruniu (WFOŚiGW) w dniu 24 grudnia 2002 roku. Blokada na lokacie została ustanowiona celem zabezpieczenia wierzytelności WFOŚiGW wobec „TORECO” Sp. z o.o. z tytułu udzielonej tej spółce pożyczki. Zastaw na lokacie terminowej jest ustanowiony do momentu całkowitej spłaty pożyczki przez „TORECO” Sp. z o.o. - pożyczka jest do chwili obecnej spłacana terminowo, natomiast ma zostać całkowicie spłacona do dnia 31 sierpnia 2007;

## V. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ocena zarządzania zasobami finansowymi i możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

### 1. Działalność operacyjna

#### Przychody ze sprzedaży

W I półroczu 2005 roku TORFARM S.A. zrealizował przychody ze sprzedaży w wysokości 711 281 tys. zł., tj. o 20,5% więcej niż w analogicznym okresie roku 2004. Zostało to osiągnięte dzięki realizacji strategii nie konkutowania z własnymi klientami – TORFARM nie posiada i nie zakłada własnych sieci aptecznych.

#### Wynik brutto na sprzedaży

Marża brutto na sprzedaży towarów (uwzględniająca premie udzielone odbiorcom, tj. koszty transakcyjne związane z dynamicznym pozyskiwaniem nowych klientów, oraz premie i prowizje otrzymane od dostawców) osiągnęła w I półroczu 2005 roku poziom 42 962 tys. zł., tj. o 26% więcej niż przed rokiem. Wskaźnik marży wyniósł 6,0% i zwiększył się w stosunku do roku ubiegłego o 0,2 pkt proc. (I półrocze 2004-5,8%). Należy podkreślić fakt, iż w II kwartale marża wyniosła 6,5%, co wskazuje na zdecydowaną poprawę w stosunku do I kwartału (kiedy marża wyniosła 5,6%) i pozwala oczekiwać dalszej poprawy marży brutto w skali całego roku 2005.

#### Wynik na sprzedaży

Koszty sprzedaży wzrosły nieznacznie (o 2,5%) i zdecydowanie poniżej dynamiki sprzedaży (20,5%). Zjawisko to jest wynikiem polityki rachunkowości Spółki, która do kosztów sprzedaży zalicza jedynie koszty zmienne związane ze sprzedażą, tj.:

- transportu towarów do odbiorcy
- opakowań zbiorczych
- zewnętrznej obsługi transakcji sprzedaży, wykonywanej poprzez udział w wystawach, pokazach, targach, a także związanej z tym reklamy

- reklamy skierowanej do masowego odbiorcy
- prowizji przedstawicieli związanej z aktywizacją sprzedaży
- ubezpieczenia towarów w czasie transportu
- pozostałe – związane z obsługą oraz aktywizacją sprzedaży towarów, koszty sprzedaży.

Pozostałe koszty wchodziły w skład kosztów zarządu. Wśród czynników ich wzrostu leżą przede wszystkim koszty związane z dynamicznym rozwojem Spółki:

- amortyzacja nowych środków trwałych ( w szczególności nowego magazynu centralnego w Toruniu),
- zwiększenie powierzchni magazynowej w oddziałach zamiejscowych (wynajem),
- zwiększenie liczby przedstawicieli handlowych (część stała wynagrodzenia),

Innym powodem wzrostu kosztów zarządu są koszty uruchomienia programu MultiAptekaSystem, omówionym w pkt.II. , które zdaniem Zarządu zaczną się bilansować z przychodami w II półroczu 2005 r.

Zysk na sprzedaży wyniósł 2.546 tys. zł, a wskaźnik rentowności sprzedaży 0,36% . W porównaniu do ubiegłego roku (2 644 tys. zł zysku na sprzedaży, co dało rentowność na poziomie 0,45%) nastąpił spadek rentowności w ujęciu względnym, spowodowany wyższymi kosztami zarządu, o czym mowa powyżej.

Bez uwzględniania kosztów związanych z programem MultiAptekaSystem, rentowność na tym poziomie wyniosłaby 0,67%, czyli o blisko 50% więcej niż w I półroczu 2004.

### Pozostała działalność operacyjna

**Tabela 7.**

| INNE PRZYCHODY OPERACYJNE                                      | I półrocze 2005<br>(rok bieżący) | I półrocze 2004<br>(rok poprzedni) |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| a) rozwiązane:                                                 |                                  |                                    |
| - odpisy aktualizujące należności                              | 351                              | 581                                |
| - rezerwy na świadczenia pracownicze                           | 3                                | 382                                |
| b) pozostałe, w tym:                                           |                                  |                                    |
| - refundacje z tytułu ZPCHR                                    | 806                              | 719                                |
| - odszkodowania                                                | 153                              | 89                                 |
| - zwrócone koszty sądowe                                       | 118                              | 116                                |
| - premie pieniężne otrzymane                                   |                                  |                                    |
| - nadwyżki inwentaryzacyjne                                    | 104                              | 201                                |
| - inne (otrzymane kary umowne, wpłaty za niedobory, pozostałe) | 174                              | 186                                |
| <b>Inne przychody operacyjne, razem</b>                        | <b>1 709</b>                     | <b>2 274</b>                       |

Tabela 8.

| INNE KOSZTY OPERACYJNE                  | I półrocze 2005<br>(rok bieżący) | I półrocze 2004<br>(rok poprzedni) |
|-----------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| a) utworzone:                           |                                  |                                    |
| - odpisy aktualizujące należności       | 299                              | 308                                |
| - rezerwy na świadczenia pracownicze    | 94                               | 4                                  |
| b) pozostałe, w tym:                    |                                  |                                    |
| - udzielone premie pieniężne            |                                  |                                    |
| - darowizny                             | 46                               | 76                                 |
| - niedobory w środkach obrotowych       | 566                              | 498                                |
| - poniesione koszty sądowe i komornicze | 176                              | 58                                 |
| - inne                                  | 300                              | 235                                |
| ...                                     |                                  |                                    |
| <b>Inne koszty operacyjne, razem</b>    | <b>1 481</b>                     | <b>1 179</b>                       |

Saldo pozostałej działalności operacyjnej było w I półroczu 2005 roku dodatnie i wyniosło 228 tys. zł. Najistotniejszymi pozycjami są refundacje kosztów zatrudnienia osób niepełnosprawnych w związku z posiadaniem statusu zakładu pracy chronionej (806 tys. zł.), zmiany odpisów aktualizujących należności (52 tys. zł.) oraz nadwyżki i niedobory zapasów (-462 tys. zł.).

Rentowność działalności operacyjnej wyniosła w I półroczu 2005 roku 0,39% wobec 0,65% rok wcześniej. Spadek wskaźnika rentowności operacyjnej jest w głównej mierze wynikiem wzrostu kosztów zarządu omówionych powyżej.

#### Działalność finansowa

W I półroczu 2005 roku TORFARM SA zrealizował następujące wielkości przychodów i kosztów finansowych:

Przychody finansowe - 6.649 tys. zł.,

Koszty finansowe - 4.054 tys. zł.

Najważniejsze pozycje w przychodach finansowych stanowiły :

1. naliczone przychody odsetkowe z tytułu udzielonych pożyczek 2.152 tys. zł., na które zgodnie z polityką rachunkowości są jednocześnie tworzone odpisy aktualizujące (podlegające rozwiązaniu w chwili ich faktycznej zapłaty)
2. przychody odsetkowe uzyskane od szpitala publicznego we Wrocławiu 1.390 tys. zł.
3. faktycznie uzyskane odsetki, tj. rozwiązane odpisy aktualizujące z tytułu zapłaty zarachowanych odsetek od udzielonych pożyczek – 2.393 tys. zł.,
4. prowizje i inne przychody odsetkowe – 714 tys. zł.

Najważniejsze pozycje w kosztach finansowych to odsetki od kredytów – 1.414 tys. zł. oraz utworzone odpisy aktualizujące z tytułu naliczonych odsetek od udzielonych pożyczek – 2.152 tys. zł.

Spółka naliczając odsetki tworzy równocześnie na nie odpisy aktualizujące, które są rozwiązywane z chwilą ich faktycznej zapłaty. Tym samym w danym okresie sprawozdawczym faktycznymi przychodami finansowymi są rozwiązane odpisy aktualizujące, podczas gdy odsetki naliczone oraz odpisy aktualizujące z tytułu naliczonych odsetek równoważą się.

Saldo przychodów i kosztów finansowych w I półroczu 2005 roku było dodatnie i wyniosło 2.595 tys. zł wobec 1.387 tys. zł osiągniętego w analogicznym okresie roku 2004. Było to wynikiem jednorazowych zdarzeń opisanych w pkt.VII, jak też mającego wpływ na koszt finansowania Spółki spadku stóp procentowych.

#### Wynik finansowy

W roku I półroczu 2005 TORFARM osiągnął zysk brutto w wysokości 5.349 tys. zł. i zysk netto w wysokości 4.190 tys. zł., co stanowi odpowiednio o 3,8% i 1,8% więcej niż w tym samym okresie rok wcześniej. Wskaźnik rentowności netto osiągnął wartość 0,59% i był niższy o ok. 0,1% od osiągniętego w tym samym okresie roku 2004 (0,70%).

Gdyby nie uwzględniać kosztów związanych z programem MultiAptekaSystem, przedstawionego w pkt.II, rentowność sprzedaży netto wyniosłaby 0,90% (o 29% więcej).

## 2. Struktura bilansu

### Aktywa

**Tabela 10.**

| BILANS                                        | 30.06.2005<br>rok bieżący | Struktura %    | 30.06.2004<br>rok poprzedni | Struktura %    | Dynamika<br>% |
|-----------------------------------------------|---------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|---------------|
| <b>I. Aktywa trwałe</b>                       | <b>43 330</b>             | <b>13,54%</b>  | <b>23 275</b>               | <b>8,85%</b>   | <b>186%</b>   |
| 1. Wartości niematerialne i prawne            | 1 960                     | 4,52%          | 236                         | 1,01%          | 831%          |
| 2. Rzeczowe aktywa trwałe                     | 27 975                    | 64,56%         | 16 468                      | 70,75%         | 170%          |
| 3. Inwestycje długoterminowe                  | 12 650                    | 29,19%         | 6 539                       | 28,09%         | 193%          |
| 4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe  | 745                       | 1,72%          | 32                          | 0,14%          | 2328%         |
| <b>II. Aktywa obrotowe</b>                    | <b>276 675</b>            | <b>86,46%</b>  | <b>239 666</b>              | <b>91,15%</b>  | <b>115%</b>   |
| 1. Zapasy                                     | 98 309                    | 35,53%         | 80 064                      | 33,41%         | 123%          |
| 2. Należności krótkoterminowe                 | 141 599                   | 51,18%         | 122 672                     | 51,18%         | 115%          |
| 3. Inwestycje krótkoterminowe                 | 34 726                    | 12,55%         | 35 650                      | 14,87%         | 97%           |
| 4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 2 041                     | 0,74%          | 1 280                       | 0,53%          | 159%          |
| <b>Aktywa razem</b>                           | <b>320 005</b>            | <b>100,00%</b> | <b>262 941</b>              | <b>100,00%</b> | <b>122%</b>   |

W I półroczu 2005 nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze aktywów Spółki. Można jednak zauważyć wzrost udziału aktywów trwałych z tytułu znaczącej ich dynamiki.

Co do dynamiki aktywów, najistotniejsze zmiany to wzrost rzeczowych aktywów trwałych z powodu inwestycji w nową siedzibę centrali spółki i centralny magazyn oraz wzrost wartości inwestycji długoterminowych.

Tabela 11. Cykl rotacji należności (łącznie z udzielonymi pożyczkami)

| Wyszczególnienie - w dniach | I półr. 2005 | I półr. 2004 |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| Cykl rotacji należności     | 33           | 34           |

Cykl rotacji należności = (należności z tytułu dostaw i usług + saldo udzielonych pożyczek dla klientów) / (sprzedaż brutto + udzielone pożyczki w danym okresie) \* 180 dni.

Saldo udzielonych pożyczek, jak też pożyczki udzielone w danym okresie nie obejmują pożyczek niezwiązanych z podstawową działalnością operacyjną - dla spółek Electus S.A. oraz Coovap sp. o.o.

Na potrzeby działalności operacyjnej Spółka opracowała i wdrożyła system oceny kredytowej klientów oraz system monitoringu i windykacji należności handlowych a także procedury służące skracaniu terminów płatności kontrahentów. Skuteczne wdrożenie tych procedur pozwoliło w roku 2005 po raz kolejny obniżyć rotację należności.

Rotacja należności z uwzględnieniem pożyczek udzielonych kontrahentom (Aptekom) spadła w I półroczu 2005 roku o 1 dzień w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Jest to jeden z podstawowych czynników gwarantujących bezpieczeństwo płynności Spółki.

Tabela 12. Cykl rotacji zapasów

| Wyszczególnienie - w dniach                                                       | I półr. 2005 | I półr. 2004 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Cykl rotacji zapasów = zapasy/ wartość sprzedanych towarów i materiałów * 180 dni | 27           | 26           |

Niewielki spadek rotacji zapasów był konsekwencją realizacji strategicznego założenia podniesienia poziomu jakości świadczonego serwisu poprzez rozszerzenie i podniesienie nominalnego poziomu asortymentu towarów w magazynach zamiejscowych.

#### Pasywa

Tabela 13

| BILANS                                            | I półr. 2005   | struktura % | I półr. 2004   | struktura % | dynamika wzrostu |
|---------------------------------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|------------------|
| <b>I. Kapitał własny</b>                          | <b>68 922</b>  | <b>22%</b>  | <b>31 329</b>  | <b>12%</b>  | <b>220%</b>      |
| 1. Kapitał zakładowy                              | 2 702          | 4%          | 2 000          | 6%          | 135%             |
| 2. Kapitał zapasowy                               | 62 030         | 90%         | 25 212         | 80%         | 246%             |
| 3. Zysk (strata) z lat ubiegłych                  |                | 0%          |                | 0%          | -                |
| 4. Zysk (strata) netto                            | 4 190          | 6%          | 4 117          | 13%         | 102%             |
| <b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b> | <b>251 083</b> | <b>78%</b>  | <b>231 612</b> | <b>88%</b>  | <b>108%</b>      |
| 1. Rezerwy na zobowiązania                        | 873            | 0%          | 137            | 0%          | 637%             |
| 2. Zobowiązania długoterminowe                    | 73             | 0%          | 9 899          | 4%          | 1%               |

|                                 |         |     |         |     |      |
|---------------------------------|---------|-----|---------|-----|------|
|                                 | 248 863 | 99% | 220 223 | 95% | 113% |
| 3. Zobowiązania krótkoterminowe |         |     |         |     |      |
| 4. Rozliczenia międzyokresowe   | 1 274   | 1%  | 1 353   | 1%  | 94%  |

Na 30.06.2005 r. roku wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym wyniósł 1,59 wobec 1,35 na koniec półrocza roku 2004. Kapitały własne na dzień 30.06.2005 roku stanowiły 22% sumy aktywów, pozostałą część aktywów finansowały zobowiązania i rezerwy na zobowiązania. Najważniejsze zmiany w strukturze to zwiększenie kapitałów własnych oraz dominacja zobowiązań krótkoterminowych w zobowiązaniach i rezerwach ogółem.

W związku z dynamicznym rozwojem, który wywołał wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy, zobowiązania finansowe (z tytułu kredytów i leasingu) Spółki wzrosły do poziomu 53.918 tys. zł. na koniec czerwca 2005 roku w porównaniu do wysokości 51.859 tys. zł. na koniec czerwca 2004 roku, przy czym dominującą pozycję stanowią krótkoterminowe kredyty bankowe.

### 3. Ocena płynności Spółki

**Tabela 14. Kapitał obrotowy Spółki**

|    | Wyszczególnienie - kwoty w tys. zł                                                  | I półrocze 2005 | 2004           | I półrocze 2004 |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|
| 1  | <b>Aktywa obrotowe</b>                                                              | <b>276 675</b>  | <b>283 599</b> | <b>239 666</b>  |
| 2  | Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe                                  | 34 726          | 25 865         | 35 650          |
| 3  | Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)                                                   | 241 949         | 257 734        | 204 016         |
| 4  | Zobowiązania krótkoterminowe                                                        | 248 863         | 232 565        | 220 223         |
| 5  | Kredyty i dłużne papiery wart. Krótkoterminowe                                      | 53 728          | 23 574         | 41 853          |
| 6  | Operacyjne zobowiązania bieżące (4-5)                                               | 195 135         | 208 991        | 178 370         |
| 7  | <b>Kapitał obrotowy netto (1-4), w tym:</b>                                         | <b>27 812</b>   | <b>51 034</b>  | <b>19 443</b>   |
| 8  | Operacyjne zapotrzebowanie na kapitał obrotowy (3-6)                                | 46 814          | 48 743         | 25 646          |
| 9  | Pieniężne zapotrzebowanie na kapitał obrotowy (2-5)                                 | -19 002         | 2 291          | -6 203          |
| 10 | <b>Udział kapitału obrotowego netto w finansowaniu aktywów obrotowych w % (7:1)</b> | <b>10,05%</b>   | <b>18,00%</b>  | <b>8,11%</b>    |

W I półroczu roku 2005 obniżył się poziom kapitału obrotowego netto Spółki, co wynika z zarówno z przekwalifikowania części kredytów finansujących bieżącą działalność Spółki z długo- do krótkoterminowych, jak też dynamicznego rozwoju. Nadal jednak wartość kapitału pracującego (obrotowego netto) jest na poziomie zapewniającym bezpieczeństwo finansowe Spółki.

Tabela 15. Wskaźniki płynności

| Wyszczególnienie            | I półr. 2005 | 2004 | I półr. 2004 |
|-----------------------------|--------------|------|--------------|
| Wskaźnik płynności bieżącej | 1,11         | 1,22 | 1,09         |
| Wskaźnik płynności szybkiej | 0,71         | 0,69 | 0,72         |

Wskaźniki płynności były w analizowanych okresach na zbliżonym poziomie.

Spółka nie miała problemów z terminowym wywiązywaniem się z zaciągniętych zobowiązań. Utrzymywany był niewykorzystany limit kredytu odnawialnego (lub w rachunku bieżącym) gwarantujący bezpieczeństwo płynności.

Dodatkowo w omawianym okresie podpisano kilka umów lub aneksów do umów kredytowych z bankami, które zapewniają bezpieczne i na korzystniejszych niż poprzednio warunkach finansowanie bieżącej działalności Spółki. Świadczy to o postrzeganiu TORFARM S.A. jako wiarygodnego partnera.

#### VI. Główne inwestycje w I półroczu 2005 roku

Tabela 16. Inwestycje w I półroczu 2005 r. i I półroczu 2004 r.

|                                           | I półrocze 2005 r. | I półrocze 2004 |
|-------------------------------------------|--------------------|-----------------|
|                                           | w tys. PLN         | w tys. PLN      |
| <b>Wartości niematerialne i prawne</b>    | 1 839              | 210             |
| <b>Środki trwałe</b>                      | 7 067              | 4 528           |
| <b>Inwestycje kapitałowe i pożyczkowe</b> | 19 991             | 19 658          |
| <b>Razem</b>                              | <b>27 129</b>      | <b>24 396</b>   |

Główne inwestycje w środki trwałe to inwestycje związane z nową siedzibą, a także zwiększaniem floty pojazdów dostawczych.

Inwestycje kapitałowe to przede wszystkim pożyczki dla kontrahentów na skrócenie terminu płatności. W I półroczu roku 2005 udzielono pożyczek na kwotę 19.991 tys. PLN.

Podstawowe warunki udzielanych pożyczek:

1. Okres pożyczki od 6 miesięcy do 3 lat,
2. Udzielone kwoty pożyczek - od 15 tys. do 200 tys. zł,
3. Oprocentowanie stałe,
4. Spłata może odbywać się w ratach stałych lub malejących.

Poza pożyczkami opisanymi powyżej na dzień 31 grudnia 2004 r. Spółka posiadała należności z tytułu 7 umów pożyczek niezwiązanych z podstawową działalnością operacyjną dla spółek Electus S.A. oraz Coovap sp. o.o. na łączną kwotę ok. 21,5 mln zł.

Spółka planuje w 2005 roku inwestycje w niefinansowe aktywa trwałe na poziomie ok. 15.000 tys. zł., z czego ponad połowę zostało zrealizowane w I półroczu.

Zarówno inwestycje zrealizowane jak i planowane są i będą finansowane kapitałem własnym i zewnętrznymi źródłami finansowania.

Działalność Spółki ogranicza się jedynie do terytorium kraju.

## **VII. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki**

Ważnym czynnikiem wpływającym na wyniki osiągnięte w I półroczu 2005 roku jest zysk zrealizowany w wyniku uregulowania przez szpital publiczny we Wrocławiu zaległych należności odsetkowych, w wyniku czego TORFARM odnotował przychód finansowy w wysokości 1 390 tys. zł.

Kolejnym istotnym czynnikiem decydującym o wyniku finansowym, a mającym charakter nietypowy, był koszt związany z zapłatą w kwietniu br. kwoty 399 tys. zł odsetek na rzecz Pharmag S.A. w związku z niekorzystnym dla Spółki orzeczeniem sądu gospodarczego. Spółka podjęła decyzję o odstąpieniu od wniesienia apelacji w tej sprawie.

## **XII. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki, perspektywy rozwoju**

### **1. Czynniki zewnętrzne**

Wśród dominujących czynników zewnętrznych, związanych z działalnością Spółkę, wymienić należy:

#### **Otoczenie makroekonomiczne i społeczne**

- 1) Tempo wzrostu produktu krajowego brutto i siła nabywcza społeczeństwa – determinują w znacznym stopniu osiągane wyniki finansowe przedsiębiorstw i osób fizycznych. W konsekwencji wzrasta poziom zakupów środków medycznych, przy jednoczesnej zmianie struktury – przesunięcie spożycia w kierunku produktów generujących wyższą marżę.
- 2) Wzrost rynku produktów farmaceutycznych w wyniku obserwowanego zjawiska „starzenia się” społeczeństwa (czynnik demograficzny) oraz wzrostu świadomości (czynnik społeczny), skutkujących wzrostem popytu na środki farmaceutyczne i sprzęt medyczny.
- 3) Polityka podatkowa Państwa – zmiany tej polityki zwiększają zmienność wyników finansowych, a ponadto skutkować mogą zmianą oceny efektywności inwestycji dokonywanych przez Spółkę.  
Wprowadzenie podatku od dochodów z tytułu odsetek, obok spadku poziomu stóp procentowych, dodatkowo zmniejszyło atrakcyjność krótkoterminowych inwestycji finansowych dokonywanych przy użyciu wolnych środków pieniężnych.
- 4) Poziom stóp procentowych – wpływa z jednej strony na koszt pozyskania kapitału obcego w formie kredytów i pożyczek, z drugiej natomiast na rentowność inwestycji krótkoterminowych (jako forma zagospodarowania przejściowych nadwyżek wolnych środków pieniężnych).
- 5) Ceny paliw – mają bezpośredni wpływ na poziom kosztów operacyjnych ponoszonych przez Spółkę w związku z działaniem floty pojazdów. W konsekwencji wyniki finansowe osiągane przez Spółkę w sytuacji działania przy niskich marżach jednostkowych obciążone są ryzykiem operacyjnym.

#### **Niestabilność polskiego systemu podatkowego**

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów. Ponadto wiele z obowiązujących przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Ich interpretacje ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w zakresie prawa podatkowego nie są jednolite.

#### Decyzje administracyjne, w szczególności odnoszące się do zasad refundowania leków.

Biorąc pod uwagę, iż regulacja marż obejmuje ok. 50% wartości rynku, każdorazowa zmiana w zakresie cen urzędowych oraz refundacji leków powoduje gwałtowny wzrost zakupów przed datą obowiązywania zmiany oraz wyraźnym spadkiem tuż po niej. Jest to zatem dodatkowy czynnik, który zwiększa zmienność osiąganych przychodów w ciągu roku obrotowego.

#### Wzrost konkurencji na rynku farmaceutycznym w Polsce

Wzrost konkurencji w sektorze może być konsekwencją dwóch zjawisk:

- tendencji konsolidacyjnych - procesy prywatyzacyjne oraz ewentualna konsolidacja wśród głównych konkurentów - poprzez przejmowanie małych i średnich dystrybutorów, udział w prywatyzacji Cefarmów,
- pojawienia się konkurentów zagranicznych - pozycja największych firm sektora może zostać zagrożona w przypadku ewentualnego wejścia konkurencyjnych podmiotów po akcesji Polski do Unii Europejskiej - silnych kapitałowo, z wieloletnim doświadczeniem rynkowym.

Silna walka konkurencyjna może mieć negatywny wpływ na wyniki osiągane przez Spółkę, w szczególności na poziomie realizowanych marż.

#### Rozwój sprzedaży z pominięciem hurtowni

Istotnym czynnikiem zwiększającym pośrednio poziom konkurencyjności na rynku oraz wpływającym na poziom osiąganych przychodów może być rozwój sprzedaży bezpośrednio przez producenta, w tym rozwój sprzedaży przez Internet. W konsekwencji mogłoby to ograniczyć średni poziom osiąganych marż – dotyczy przede wszystkim środków medycznych o wyższych poziomach marż.

#### Rozwój aptek niezależnych i sieci aptecznych

Udział aptek operujących w ramach sieci szacowany jest na 5-10%. Obok nich funkcjonują apteki niezależne, działające samodzielnie.

Rozwój sieci aptecznych należących do hurtowni farmaceutycznych może być znaczącym czynnikiem ryzyka w sytuacji, gdyby ich udział rósł w sposób nieograniczony. Z uwagi na to, iż niezależne apteki traktują rozwój sieci aptek hurtowni jako bezpośrednie zagrożenie dla ich funkcjonowania istnieje silna tendencja odrotu od hurtowni z własną siecią sprzedaży w kierunku hurtowni operujących na podstawie podobnej do stosowanej przez Spółkę formuły biznesowej. Niemniej jednak spodziewany jest dalszy rozwój sieci aptecznych z uwagi na powiązania kapitałowe (siłę finansową) oraz występujące efekty skali.

Bezpośrednim zagrożeniem zarówno dla sieci aptecznych jak i aptek działających samodzielnie jest wzrost sprzedaży preparatów farmaceutycznych w kanale poza-aptecznym (dotyczy głównie leków OTC oraz preparatów paramedycznych).

Powyższe czynniki wpływają na sytuację finansową aptek, która z kolei ma kluczowe znaczenie dla rentowności i płynności Spółki (postępująca selekcja i upadek aptek słabszych finansowo mogłoby stanowić zagrożenie dla Spółki w sytuacji zliberalizowania polityki kredytu handlowego).

## **2. Czynniki wewnętrzne**

Do zidentyfikowanych czynników wewnętrznych wpływających na działalność Spółkę oraz jego zdolność do realizacji założonej strategii rozwoju zaliczyć można:

### Kadra zarządzająca

Przyszłe sukcesy Spółkę związane są z jakością i lojalnością kadry zarządzającej. Ich praca na rzecz Spółki w kierunku osiągania jak najlepszych wyników w długiej perspektywie może mieć istotne znaczenie dla pozycji Spółki na konkurencyjnym rynku.

### Brak sieci aptecznej

Strategia Spółki nie przewiduje posiadania własnej sieci detalicznej (bezpośrednio i pośrednio) w celu niekonkurowania ze swoimi klientami i pozyskania ich lojalności.

Obecnie obowiązują prawne ograniczenia posiadania aptek przez hurtownie farmaceutyczne, niemniej jednak hurtownie mogą być udziałowcami spółek posiadających apteki. Wykorzystanie niekonsekwencji prawa w zakresie posiadania i zarządzania aptekami przez hurtownie farmaceutyczne może okazać się dla Spółki niekorzystna.

### Kształtowanie relacji z odbiorcami i dostawcami

Systematyczny wzrost udziału rynkowego w połączeniu z aktywną polityką marketingową oraz zdolnością utrzymania dobrych relacji z klientami powodują, iż Spółka odnotowuje coraz wyraźniejsze korzyści wynikające z tzw. efektu skali działalności. Stąd też umiejętność kształtowania korzystnych relacji z dostawcami jest decydująca zarówno dla wyników finansowych Spółkę, jak również dalszych możliwości rozwijania efektywnej współpracy z klientami Spółki.

## **3. Perspektywy rozwoju Spółki**

Dynamiczny rozwój rynku farmaceutycznego wraz z coraz bardziej zarysowującymi się tendencjami konsolidacyjnymi pozwalają oczekiwać, iż w długim okresie rynek podzielony będzie między od 2 do 4 głównych podmiotów, kontrolujących 60-75% jego obrotów, oraz kilkanaście średniej wielkości hurtowni lokalnych. Dominującą formą konkurencji pozostanie jakość świadczonych usług oraz – w mniejszym stopniu – cena środków farmaceutycznych.

Dla roku 2005 Spółka prognozuje wzrost wartości rynku na poziomie ok. 5%. Dążenia Spółki skoncentrowane będą na systematycznym zwiększaniu jej udziału rynkowego na rynku aptecznym, przy jednoczesnym zachowaniu przyjętych norm bezpieczeństwa kredytu kupieckiego.

Strategia Spółkę ściśle dopasowana jest do oczekiwanych zmian na rynku farmaceutycznym. Wśród działań podejmowanych przez Spółkę w 2005 roku znajdują się: zmiana organizacji systemów logistycznych i informatycznych oraz rozwijanie programów i działalności rynkowych MultiApteka System i Pretium Farm.

Spółka w swojej strategii wykorzystywać będzie następujące przewagi konkurencyjne:

1. TORFARM nie konkuruje z własnymi klientami - nie posiada i nie otwiera własnych aptek;
2. Spółka rozwija się w sposób organiczny, co zapewnia spójność, a także sprawność i elastyczność w dostosowaniu do zmieniających się warunków otoczenia, wykorzystując szybki proces decyzyjny;
3. Spółka posiada bardzo restrykcyjny system kontroli rozliczeń z odbiorcami, dzięki czemu jego wskaźnik przeterminowanych należności należy do najniższych na rynku,
4. TORFARM posiada ofertę umożliwiającą zdobycie pozycji głównego dostawcy w każdej aptece, w szczególności poprzez zastąpienie jej dotychczasowego głównego dostawcy. Na ofertę tą składa się serwis logistyczny, głębokość oferty asortymentowej oraz poziom cen;
5. Spółka posiada efektywne struktury handlowe, których najważniejszą cechą jest umiejętność indywidualnego podejścia do klienta.

Z uwagi na powyższe przewagi konkurencyjne Spółka dążyć będzie do zwiększania swego udziału w rynku aptecznym do poziomu ok. 12% w 2006 roku, zachowując podstawową zasadę wzrostu organicznego. Głównymi celami Spółki będą: dalsza poprawa jakości obsługi, ciągłości zaopatrzenia, a także ciągle zwiększanie asortymentu, przy zachowaniu atrakcyjnych cen i warunków handlowych.

### **XIII. Zmiany składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółki**

Na dzień sporządzania raportu w skład Zarządu wchodził:

Kazimierz Herba - Prezes Zarządu

Krzysztof Baczała - Wiceprezes Zarządu

Piotr Sucharski – Członek Zarządu

Piotr Sucharski, wcześniej dyrektor ds. finansowych Spółki, został powołany na Członka Zarządu w dniu 18 marca 2005 r., z zachowaniem dotychczas pełnionej funkcji.

Na dzień sporządzania raportu Członkami Rady Nadzorczej TORFARM S.A. byli:

Wiesława Herba

Krzysztof Maciej Człapowski

Maciej Stanisław Wiśniewski

Piotr Borowski

Leszek Tomasz Dziawgo

### **XIV. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki, będących w posiadaniu osób zarządzających lub nadzorujących.**

Na dzień 30.06.2005 r. Członkowie Zarządu posiadali następującą ilość akcji Spółki:

| Imię i Nazwisko   | Ilość posiadanych akcji | Wartość nominalna w PLN |
|-------------------|-------------------------|-------------------------|
| Kazimierz Herba   | 2 000 500               | 2 000 500               |
| Krzysztof Baczała | 7 000                   | 7 000                   |
| Piotr Sucharski   | 4 850                   | 4 850                   |

Na dzień 30.06.2005r. Członkowie Zarządu nie posiadali akcji lub udziałów w innych spółkach Grupy Kapitałowej TORFARM S.A

Na dzień 30.06.2005 r. według wiedzy TORFARM S.A. Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali akcji lub udziałów zarówno w spółce TORFARM S.A. w innych spółkach Grupy Kapitałowej TORFARM S.A.

**XV. Łączna wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści (pieniądzu, naturze, lub jakiejkolwiek innej formie) wypłaconych lub należnych osobom zarządzającym i nadzorującym Spółkę.**

Zarząd TORFARM S.A. informuje o wysokości wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej w I półroczu 2005 r. :

Wynagrodzenia Członków Zarządu:  
w PLN

|                   |            |
|-------------------|------------|
| Herba Kazimierz   | 210 552,00 |
| Baczała Krzysztof | 183 318,00 |
| Piotr Sucharski   | 108 380,00 |
| Razem:            | 502 250,00 |

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej w PLN:

|                      |           |
|----------------------|-----------|
| Herba Wiesława       | 60 000,00 |
| Dziawgo Leszek       | 2 000,00  |
| Borowski Piotr       | 2 000,00  |
| Człapowski Krzysztof | 4 000,00  |
| Wiśniewski Maciej    | 4 000,00  |

Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych nie wystąpiły.  
Nie wystąpiły także w prezentowanym okresie wynagrodzenia, korzyści lub nagrody wynikające z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Spółki.

**XVI. Akcjonariusze posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki na dzień 30.06.2005r.**

| Nazwa podmiotu posiadającego pow. 5% głosów na WZA | Liczba posiadanych akcji | Udział w kapitale akcyjnym | Liczba głosów | Udział głosów na WZA |
|----------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------|---------------|----------------------|
| Kazimierz Herba                                    | 2 000 500                | 74,04%                     | 2 000 500     | 74,04%               |

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

Członek Zarządu  
Dyrektor ds. finansowych

Piotr Sucharski

Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Baczała

Prezes Zarządu

Kazimierz Herba