

## Komentarz Zarządu do sprawozdania za III kwartał 2005 r.

### I. Omówienie wyników finansowych. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

#### Wyniki finansowe

| <i>w mln zł</i>                  | <b>III kw. 2004</b> | <b>III kw. 2005</b> | <b>Zmiana</b> | <b>Wzrost rynku<br/>aptecznego</b> |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|---------------|------------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży           | 308                 | 333                 | 8,0%          | 5,1%                               |
| Marża brutto na sprzedaży        | 18,2                | 23,1                | 27,5%         |                                    |
| Rentowność brutto na sprzedaży % | 5,9%                | 7,0%                |               |                                    |

W III kw. Torfarm S.A. osiągnął wzrost przychodów ze sprzedaży nieznacznie powyżej wzrostu rynku aptecznego, na którym realizuje ponad 98% przychodów ze sprzedaży. Wzrost sprzedaży powyżej rynku osiągnięty zostało przy wyraźnej poprawie poziomu marży brutto. Wpływ na to miały :

- Wyższe korzyści od dostawców.
- Lepsze zarządzanie rentownością produktów.

W III kw. 2005 r. Spółce udało się poprawić w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku wszystkie wskaźniki rentowności. Wpływ na to miały także, poza powyżej opisanymi :

- Niższe koszty programu MultiAptekaSystem
- Utrzymanie nadwyżki przychodów nad kosztami finansowymi

|                         | <b>III kw. 2004</b> | <b>III kw. 2005</b> |
|-------------------------|---------------------|---------------------|
| Rentowność na sprzedaży | 0,19%               | 0,69%               |
| Rentowność operacyjna   | 0,24%               | 0,97%               |
| Rentowność netto        | 0,48%               | 0,95%               |

### Program MultiAptekaSystem

MultiAptekaSystem to program zarządzania powierzchnią reklamową w aptekach. Jego cel to koordynacja działań marketingowych pomiędzy producentem, dystrybutorem i apteką. Nakłady inwestycyjne poniesione od uruchomienia programu w połowie 2004 r. wyniosły ponad 10 mln zł., z czego kwota ok. 6,5 mln zł była kosztem uzyskania przychodów w tym okresie (2,9 mln zł w 2005 r.). We wrześniu po raz pierwszy program ten osiągnął zbilansowanie przychodów i kosztów w ujęciu miesięcznym.

### Premium Farm

Premium Farm to nowa koncepcja na rynku: dystrybucja leków po niższych cenach, bez udzielania kredytu kupieckiego i dodatkowych usług, za opłatą logistyczną. Obroty Spółki po III kwartałach br. przekroczyły 28 mln zł i wykazują silną tendencję wzrostową. Udział tej Spółki w rynku aptecznym zbliża się do 0,5%. Zarząd zakłada osiągnięcie dodatniej rentowności w I kw. 2006 r.

### Inne istotne wydarzenia opisywanego okresu:

- W dniu 21.07.2005 r. Torfarm S.A. otrzymał podpisany aneks z dnia 15.07.2005r. do umowy o kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 10.000.000,- zł z BRE Bank S.A. Aneks wprowadza następujące zmiany:

- 1.Kredyt udzielony jest do 15.06.2006 r.,
- 2.Kwota kredytu: 10.000.000,- zł,
- 3.Zabezpieczenie stanowi:
  - zastaw rejestrowy na aktywach obrotowych (zapasach),
  - weksel własny In blanco.

- W dniu 01.08.2005r. Torfarm S.A. otrzymał podpisaną umowę o pełnienie funkcji animatora z firmą Dom Inwestycyjny BRE SA z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest zobowiązanie się animatora do stałego zgłaszania ofert kupna/sprzedaży akcji Spółki na warunkach nie gorszych niż określone przez Giełdę obowiązków animatora rynku dla tego papieru. Zawarcie umowy z animatorem ma na celu poprawę płynności akcji Spółki.

Jednocześnie powyższa umowa spełnia warunki uchwały Nr 238/2005 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 15 lipca 2005r. umożliwiając pozostawienie notowań akcji TORFARM S.A. w systemie notowań ciągłych.

- W dniu 16 sierpnia 2005 r. spółka otrzymała od Banku Millennium SA w Warszawie zaświadczenie o spłacie w dniu 31 lipca 2005 kredytu w wysokości 10 (dziesięciu) mln zł. udzielonego na podstawie umowy z dnia 26 lutego 2004 r. Umowny termin spłaty to 25 luty 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. Tym samym żadne aktywa trwałe emitenta nie są obecnie przedmiotem zabezpieczenia majątkowego. Powodem przedterminowej spłaty kredytu jest restrukturyzacja zadłużenia mająca na celu optymalizację kosztów finansowania działalności spółki.

- W dniu 19.08.2005 roku Rada Nadzorcza Spółki, działając na podstawie §27 pkt.2 ust.7 Statutu Spółki, dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, z którym ma zostać podpisana umowa o dokonanie badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2005. Wybrany podmiotem jest HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. w Poznaniu, pl. Wiosny Ludów 2, nr ewidencyjny KIBR 238. Wcześniej Spółka TORFARM korzystała już z usług spółki HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. w zakresie badania sprawozdań finansowych za lata 2001 - 2004 oraz w zakresie sporządzenia prospektu emisyjnego w roku 2004 w części, za którą odpowiada podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych: HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. w Poznaniu, pl. Wiosny Ludów 2, nr ewidencyjny 238

- W dniu 14 września 2005 r. spółka otrzymała od Banku BPH SA w Warszawie aneks z dnia 30.08.2005 r. do umowy kredytowej. W wyniku aneksu kredyt w wys. 10.000.000 zł. zostaje udostępniony do dnia 31 sierpnia 2006 r. i może być wykorzystany jako: kredyt w rachunku bieżącym, kredyt odnawialny, gwarancje. Warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Zabezpieczenie kredytu stanowią:
  - zastaw rejestrowy oraz kodeksowy (do czasu ustanowienia zastawu rejestrowego) na zapasach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
  - pełnomocnictwo do rachunku Spółki prowadzonego przez Bank BPH SA. Kryterium uznania umowy za znaczącą jest wartość 10% kapitałów własnych Spółki. Wartość umowy w tys. zł: 10 000 000,00.

Poza powyżej opisanymi, w III kw. 2005 r. nie wystąpiły czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Po dniu, na który sporządzono kwartalne sprawozdanie finansowe, nie wystąpiły zdarzenia, które mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe TORFARM S.A.

## **II. Czynniki, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w kolejnym kwartale.**

### Czynniki zewnętrzne:

- wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce; ponieważ prognozy spółki oparte są na założeniu osiągnięcia przez rynek sprzedaży do aptek określonego tempa wzrostu, istotnym czynnikiem dla Spółki jest dynamika wzrostu tego rynku.
- konkurencja – działania firm konkurencyjnych, szczególnie w zakresie polityki cenowej, mogą mieć wpływ na poziom marż uzyskiwanych przez Torfarm S.A., a w rezultacie na jego wyniki finansowe.
- zmiany w zakresie cen urzędowych i wprowadzenie marż urzędowych,
- poziom rynkowych stóp procentowych. Zadłużenie spółki i zmienne stopy procentowe stosowane przy umowach kredytowych powodują wrażliwość wyniku finansowego na poziom stóp procentowych.

Czynniki wewnętrzne:

- umiejętność dalszego pozyskiwania udziałów rynkowych, w szczególności przejmowania nowych, atrakcyjnych dla spółki klientów.
- skuteczne zarządzanie rentownością klientów pozwalające na wypracowanie zakładanych marż na sprzedaży brutto.
- ścisła kontrola kosztów działalności spółki.

Prognoza wyników finansowych

Zarząd Torfarm S.A. podtrzymuje opublikowaną wcześniej prognozę sprzedaży na 2005 rok. Emitent nie publikował prognozy wyniku finansowego na rok 2005.

Zmiany w strategii Spółki

W związku z dynamicznie zmieniającym się otoczeniem rynkowym, Zarząd Torfarm S.A. postanowił wprowadzić korektę dotychczasowej strategii rozwoju.

Podstawowe zmiany dotyczą:

1. Odejścia od koncepcji rozwoju organicznego jako jedynej drogi wzrostu wartości firmy.

Zdaniem Zarządu Spółki rosnąca na rynku konkurencja i presja na obniżanie marż sprzedawanych towarów może stanowić w przyszłości barierę w utrzymaniu dotychczasowego tempa wzrostu udziału TORFARM w rynku aptecznym. Obecnie Zarząd TORFARM zamierza wziąć czynny udział w konsolidacji rynku dystrybucji farmaceutycznej i planuje podjęcie rozmów w sprawie ewentualnych akwizycji w najbliższym czasie.

Niezależnie od procesów konsolidacyjnych TORFARM chce pozostać bezpiecznym i wiarygodnym partnerem swoich klientów i nie zamierza otwierać własnych aptek, a w rezultacie nie będzie przejmował ani łączył się ze Spółkami posiadającymi własne apteki.

2. Koncentracji wyłącznie na podstawowej działalności Spółki (hurtowy handel lekami) i pozbycie się aktywów niezwiązanych bezpośrednio z tą formą działalności. Intencją Spółki jest wyodrębnienie wszystkich aktywów niezwiązanych z bezpośrednią działalnością poprzez m.in.:

- a. Sprzedaż spółek zależnych (oprócz Officina Labor Sp z o.o. i Premium Farm Sp. z o.o.)
- b. Przeniesienie do spółki zależnej działalności związanej ze sprzedażą odzieży sportowej Trespass, a następnie sprzedaż tej spółki.
- c. Nieudzielanie pożyczek niezwiązanych z podstawową działalnością operacyjną.

Pełny opis modyfikacji strategii Torfarm S.A. zawarty został w raporcie bieżącym nr 24 / 2005.

### III. Informacja dodatkowa do sprawozdania SA-Q.

Przyjęte zasady rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sporządzenia sprawozdania finansowego.

Niniejsze sprawozdanie finansowe za okres od 01-07-2005 do 30-09-2005 zostało sporządzone zgodnie z Ustawą o Rachunkowości z dn. 29-09-1994 z późn. zmianami oraz Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Przy sporządzaniu sprawozdania przyjęto zasadę kontynuacji działalności przez spółkę w niezmienionym istotnie zakresie.

Sprawozdanie sporządzono w oparciu o zasadę kosztu historycznego z uwzględnieniem ewentualnej trwałej utraty wartości. Sprawozdanie sporządzono w tysiącach złotych. Szczegółowe zasady przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego zostały szczegółowo opisane w prospekcie emisyjnym.

Grupa Kapitałowa TORFARM S.A. składa się z jednostki dominującej oraz siedmiu jednostek nie podlegających konsolidacji.

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej jest TORFARM S.A.

Spółki należące do Grupy Kapitałowej TORFARM S.A. :

| Lp. | Nazwa                        | Udział   |
|-----|------------------------------|----------|
| 1   | Dalfarm Sp. z o.o.           | 100,00%  |
| 2   | Biznes Intro Sp. z o.o.      | 100,00 % |
| 3   | Torfarm Bydgoszcz Sp. z o.o. | 100,00%  |
| 4   | Sefarm Sp. z o.o.            | 100,00%  |
| 5   | Pretium Farm sp. z o.o.      | 100,00%  |
| 6   | Officina Labor Sp. z o.o.    | 100,00%  |
| 7   | Coovap Sp. z o.o             | 100,00%  |

#### Podstawa prawna nie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

TORFARM S.A nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie art.58 ust.1.pkt.1 Ustawy o Rachunkowości ze względu na nieistotność danych finansowych jednostek podporządkowanych dla realizacji obowiązku rzetelnego i jasnego przedstawienia w sprawozdaniu finansowym sytuacji finansowej i majątkowej oraz wyniku finansowego, co zaprezentowano w poniższej tabeli za 3 kwartały 2005 narastająco:

| <i>I-III kwartał 2005r, w tys. zł</i>                                        | Torfarm S.A. | Spółki zależne łącznie | Wskaźnik (kol.3/kol.2) |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------------------|------------------------|
| 1                                                                            | 2            | 3                      | 4                      |
| Suma Bilansowa                                                               | 348 654      | 13 140                 | 3,8%                   |
| Łączne przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i operacji finansowych | 1 053 322    | 44 630                 | 4,2%                   |

Torfarm SA.  
Komentarz Zarządu do raportu za III kw. 2005 r.

Podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe charakteryzujące działalność jednostek powiązanych za 3 kwartały 2005 narastająco.

|     | Wyszczególnienie                                  | Dalfarm<br>Sp. z o.o. | Biznes<br>Intro<br>Sp. z o.o. | Torfarm<br>Bydgoszcz<br>Sp. z o.o. | Sefarm<br>Sp. z o.o. | Pretium<br>Sp. z o.o. | Officina<br>Labor Sp.<br>z o.o. | Coovap<br>Sp. z<br>o.o. |
|-----|---------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------|------------------------------------|----------------------|-----------------------|---------------------------------|-------------------------|
| A.  | Przychody netto ze sprzedaży                      |                       |                               |                                    |                      | 28 653                | 5 920                           | 9 989                   |
| I   | Przychody netto ze sprzedaży produktów            |                       |                               |                                    |                      | 593                   | 5920                            | 9 285                   |
| II  | Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów |                       |                               |                                    |                      | 28 060                |                                 | 704                     |
| B.  | Przychody finansowe                               |                       |                               |                                    |                      | 55                    |                                 | 13                      |
| C.  | Wynik finansowy netto                             | -7                    | -3                            | -2                                 | -2                   | -802                  | 53                              | 225                     |
| D.  | Kapitał własny                                    | 26                    | -648                          | -107                               | 78                   | -1 597                | 105                             | 377                     |
| I   | Kapitał podstawowy                                | 334                   | 44                            | 280                                | 59                   | 50                    | 50                              | 150                     |
| II  | Kapitał zapasowy                                  |                       |                               | 327                                |                      |                       |                                 | 324                     |
| III | Kapitał rezerwowy                                 | 7                     |                               |                                    | 32                   |                       | 2                               |                         |
| IV  | Zysk (strata) z lat ubiegłych                     | -308                  | -689                          | -712                               | -11                  | -845                  |                                 | -322                    |
| V   | Zysk (strata) netto                               | -7                    | -3                            | -2                                 | -2                   | -802                  | 53                              | 225                     |
| E.  | Aktywa trwałe                                     |                       | 132                           |                                    |                      | 21                    |                                 | 5 997                   |

Zmiana zasad prezentacji premii i bonusów otrzymanych od dostawców i udzielonych odbiorcom

Począwszy od II kwartału 2005 nastąpiła zmiana zasad prezentacji premii i bonusów pieniężnych otrzymanych od dostawców i udzielonych odbiorcom. Obecnie pomniejszają one odpowiednio wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz przychody ze sprzedaży towarów i materiałów podstawowej działalności operacyjnej. Poprzednio wykazywano je w pozostałej działalności operacyjnej.

Ponieważ otrzymane i udzielone bonusy pieniężne mają wpływ na faktycznie realizowane wyniki na poziomie zysku/straty na sprzedaży, powyższa zmiana ma na celu jaśniejszą prezentację istotnych dla oceny jednostki informacji na temat rentowności działalności. Jest również wynikiem sugestii audytora i dążeń emitenta do zbliżenia polityki rachunkowości do międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej.

Powyższa zmiana zasad prezentacji premii i bonusów pieniężnych nie ma wpływu zarówno na wynik finansowy netto jak i na kapitał własny.

Torfarm SA.  
Komentarz Zarządu do raportu za III kw. 2005 r.

W celu zapewnienia porównywalności danych dokonano następujących korekt prezentacji danych za rok 2004:

| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT<br>za okres 01.01.2004 do 30.09.2004 r.            | Noty<br>zmian | Dane<br>pierwotne | Kwota<br>korekty | 3 kwartały<br>narastająco<br>(rok. poprz.)<br>okres od<br>1.01.2004 do<br>30.09.2004 |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów,<br>towarów i materiałów, w tym: | 1             | 946 047           | -47 820          | 898 227                                                                              |
| - od jednostek powiązanych                                                 |               | 1 977             |                  | 1 977                                                                                |
| 1. Przychody netto ze sprzedaży produktów                                  |               | 8 801             |                  | 8 801                                                                                |
| 2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i<br>materiałów                    | 1             | 937 246           | -47 820          | 889 426                                                                              |
| II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i<br>materiałów, w tym:          | 2             | 850 023           | -4 074           | 845 949                                                                              |
| - od jednostek powiązanych                                                 |               | 2 033             |                  | 2 033                                                                                |
| 1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów                                 |               | 6 051             |                  | 6 051                                                                                |
| 2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                | 2             | 843 972           | -4 074           | 839 898                                                                              |
| III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)                              |               | 96 024            | -43 746          | 52 278                                                                               |
| IV. Koszty sprzedaży                                                       |               | 12 958            |                  | 12 958                                                                               |
| V. Koszty ogólnego zarządu                                                 |               | 36 094            |                  | 36 094                                                                               |
| VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)                                  |               | 46 972            | -43746           | 3 226                                                                                |
| VII. Pozostałe przychody operacyjne                                        | 2             | 7 194             | -4 074           | 3 120                                                                                |
| 1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów<br>trwałych                       |               | 28                |                  | 28                                                                                   |
| 2. Dotacje                                                                 |               |                   |                  | 0                                                                                    |
| 3. Inne przychody operacyjne                                               | 2             | 7 166             | -4 074           | 3 092                                                                                |
| VIII. Pozostałe koszty operacyjne                                          | 1             | 49 669            | -47 820          | 1 849                                                                                |
| 1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów<br>trwałych                     |               |                   |                  | 0                                                                                    |
| 2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych                            |               |                   |                  | 0                                                                                    |
| 3. Inne koszty operacyjne                                                  | 1             | 49 669            | -47 820          | 1 849                                                                                |
| IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej<br>(VI+VII-VIII)              |               | 4 497             |                  | 4 497                                                                                |

1 / udzielone premie pieniężne

2 / otrzymane premie pieniężne

Torfarm SA.  
Komentarz Zarządu do raportu za III kw. 2005 r.

| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT<br>za okres 01.07.2004 do 30.09.2004 r.            | Noty<br>zmian | Dane<br>pierwotne | Kwota<br>korekty | 3 kwartał<br>(rok poprz.)<br>okres od<br>1.07.2004 do<br>30.09.2004 |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|------------------|---------------------------------------------------------------------|
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów,<br>towarów i materiałów, w tym: | 1             | 322 243           | -14 083          | 308 160                                                             |
| - od jednostek powiązanych                                                 |               | 1 504             |                  | 1 504                                                               |
| 1. Przychody netto ze sprzedaży produktów                                  |               | 2 943             |                  | 2 943                                                               |
| 2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i<br>materiałów                    | 1             | 319 300           | -14 083          | 305 217                                                             |
| II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i<br>materiałów, w tym:          | 2             | 290 860           | -875             | 289 985                                                             |
| - od jednostek powiązanych                                                 |               | 1 564             |                  | 1 564                                                               |
| 1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów                                 |               | 2 184             |                  | 2 184                                                               |
| 2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                | 2             | 288 676           | -875             | 287 801                                                             |
| III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)                              |               | 31 383            | -13 208          | 18 175                                                              |
| IV. Koszty sprzedaży                                                       |               | 4 504             |                  | 4 504                                                               |
| V. Koszty ogólnego zarządu                                                 |               | 13 089            |                  | 13 089                                                              |
| VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)                                  |               | 13 790            | -13208           | 582                                                                 |
| VII. Pozostałe przychody operacyjne                                        | 2             | 1 696             | -875             | 821                                                                 |
| 1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów<br>trwałych                       |               | 3                 |                  | 3                                                                   |
| 2. Dotacje                                                                 |               |                   |                  | 0                                                                   |
| 3. Inne przychody operacyjne                                               | 2             | 1 693             | -875             | 818                                                                 |
| VIII. Pozostałe koszty operacyjne                                          | 1             | 14 753            | -14 083          | 670                                                                 |
| 1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów<br>trwałych                     |               | 0                 |                  | 0                                                                   |
| 2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych                            |               | 0                 |                  | 0                                                                   |
| 3. Inne koszty operacyjne                                                  | 1             | 14 753            | -14 083          | 670                                                                 |
| IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej<br>(VI+VII-VIII)              |               | 733               |                  | 733                                                                 |

1 / udzielone premie pieniężne

2 / otrzymane premie pieniężne

Wpływ odpisów aktualizujących i rezerw na wynik finansowy (w tys. zł)

| Obniżenie wyniku o utworzenie:     |                                         | III kwartał 2005 | III kwartał 2004 |
|------------------------------------|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| 1.                                 | Odpisu aktualizującego aktywa finansowe | 3 144            | 3 427            |
| 2.                                 | Odpisu aktualizującego należności       | 299              | 308              |
| 3.                                 | Rezerwy na świadczenia pracownicze      |                  | 160              |
| Podwyższenie wyniku o rozwiązanie: |                                         |                  |                  |
| 1.                                 | Odpisu aktualizującego aktywa finansowe | 3 625            | 3 454            |
| 2.                                 | Odpisu aktualizującego należności       | 966              | 674              |
| 3.                                 | Rezerwy na świadczenia pracownicze      | 4                | 384              |

Średnie kursy wymiany złotego w okresie objętym sprawozdaniem finansowym i porównywalnymi danymi finansowymi w stosunku do EURO, ustalone przez NBP.

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EURO w okresach objętych sprawozdaniem finansowym oraz porównywalnymi danymi finansowymi :

| Okres/kurs       | Kurs średni * | Kurs na koniec okresu |
|------------------|---------------|-----------------------|
| 01.01-30.09.2005 | 4,0583        | 3,9166                |
| 01.01-30.09.2004 | 4,6214        | 4,3832                |

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

Źródło: Archiwum kursów walut NBP

#### IV. Pozostałe informacje

- W III kw. 2005 r. Torfarm S.A. nie dokonywał emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych
- Spółka dokonała wypłaty dywidendy w łącznej kwocie 2.702 tys. zł., co daje 1,00 zł. na jedną akcję w II kwartale 2005r.
- W III kw. 2005r. nie nastąpiły zmiany w strukturze Emitenta.
- Od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego nie nastąpiła zmiana aktywów bądź zobowiązań warunkowych.
- Względem Spółki i jednostek od niej zależnych nie wszczęto przed sądami ani organami administracji publicznej postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Spółki lub jednostek od niego zależnych, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.
- W okresie od 1 lipca do 30 września 2005 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.
- Spółka i jednostki od niej zależne nie udzielały w okresie III kwartału 2005 roku poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.
- Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta.

| Imię i Nazwisko | Akcje        | 04.08.2005 r. |                                  |              |                                     | 04.11.2005 r. |                                  |              |                                     |
|-----------------|--------------|---------------|----------------------------------|--------------|-------------------------------------|---------------|----------------------------------|--------------|-------------------------------------|
|                 |              | Ilość akcji   | Udział w kapitale zakładowym (%) | Ilość głosów | Udział w ogólnej liczbie głosów (%) | Ilość akcji   | Udział w kapitale zakładowym (%) | Ilość głosów | Udział w ogólnej liczbie głosów (%) |
| Kazimierz Herba | TORFARM S.A. | 2 000 500     | 74                               | 2 000 500    | 74                                  | 2 000 500     | 74                               | 2 000 500    | 74                                  |

- Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta.

|                   | Stan na 04.08.2005 r. | Stan na 04.11.2005 |
|-------------------|-----------------------|--------------------|
| Kazimierz Herba   | 2 000 500             | 2 000 500          |
| Krzysztof Baczała | 7 000                 | 7 000              |
| Piotr Sucharski   | 4 850                 | 4 850              |