

**Uchwały podjęte na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu TORFARM S.A.
w dniu 30 czerwca 2006r.**

Uchwała nr 1

ZWZA Spółki wybiera na Przewodniczącego Zgromadzenia Pana Kazimierza Michała Herbę.

Uchwała nr 2

ZWZA Spółki przyjmuje porządek przedstawiony przez Przewodniczącego Zgromadzenia.

Uchwała nr 3

ZWZA Spółki wybiera Komisję Skrutacyjną w osobach:

1. Pani Aleksandra Puskarz,
2. Pan Marcin Gajewski.

Uchwała nr 4

W oparciu o art. 382 §3 kodeksu spółek handlowych oraz § 27 ust. 2 Statutu Spółki, ZWZA Spółki zatwierdza sprawozdanie Rady Nadzorczej z działalności Spółki TORFARM S.A. za okres od 1 stycznia 2005r. do 31 grudnia 2005r.

Uchwała nr 5

W oparciu o art. 393 pkt 1 i 395 § 2 pkt 1 kodeksu spółek handlowych oraz § 21 ust 1 Statutu Spółki, ZWZA TORFARM S.A. zatwierdza sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r.

Uchwała nr 6

W oparciu o art. 393 pkt 1 i 395 § 2 pkt 1 kodeksu spółek handlowych, art. 53 ust. 1 ustawy o rachunkowości z 29 września 1994 r. oraz § 21 ust 1 pkt 1 Statutu Spółki, ZWZA TORFARM S.A. w Toruniu zatwierdza sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r., obejmujące:

- 1) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 375.816.973 zł 72 gr.,
- 2) rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r., wykazujący zysk netto w wysokości 9.752.469 zł 63 gr.,
- 3) rachunek przepływu środków pieniężnych, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego 2005 o kwotę 728.074 zł 22 gr.,
- 4) zestawienie zmian w kapitale własnym, wykazujące wzrost kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2005r. do 31 grudnia 2005r. o kwotę 7.050.469 zł 63 gr.,
- 5) informację dodatkową za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r.

Uchwała nr 7

1. W oparciu o art. 395 § 2 kodeksu spółek handlowych oraz § 21 ust 1 pkt 2 Statutu Spółki, ZWZA TORFARM S.A. na podstawie wniosku Zarządu oraz uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 21 kwietnia 2006 roku, zysk netto Spółki wynoszący 9.752.469 zł 63 gr., wypracowany w roku obrotowym 2005, postanawia podzielić w ten sposób, że kwotę 2.702.000,00 zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy akcjonariuszom Spółki w wysokości 1 zł na każdą akcję, natomiast pozostałą kwotę w wysokości 7.050.469,63 zł przeznaczyć na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki.
2. Na podstawie art. 348 § 3 kodeksu spółek handlowych oraz § 38 Statutu Spółki, ZWZA TORFARM S.A. ustala, że uprawnionymi do otrzymania dywidendy za rok obrotowy 2005 są akcjonariusze, którzy będą właścicielami akcji Spółki w dniu 20 lipca 2006r. (dzień dywidendy). Dywidenda wypłacona zostanie akcjonariuszom do dnia 3 sierpnia 2006r. (termin wypłaty dywidendy).

Uchwała nr 8

W oparciu o art. 393 pkt 1 i 395 § 2 pkt 3 kodeksu spółek handlowych oraz § 21 ust 1 pkt 3 Statutu Spółki, ZWZA TORFARM S.A. postanawia udzielić absolutorium Wiesławie Herbie z tytułu wykonywania przez nią obowiązków Przewodniczącej Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2005r. do 31 grudnia 2005r.

Uchwała nr 9

W oparciu o art. 393 pkt 1 i 395 § 2 pkt 3 kodeksu spółek handlowych oraz § 21 ust 1 pkt 3 Statutu Spółki, ZWZA TORFARM S.A. postanawia udzielić absolutorium Maciejowi Wiśniewskiemu z tytułu wykonywania przez niego obowiązków Członka Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2005r. do 31 grudnia 2005r.

Uchwała nr 10

W oparciu o art. 393 pkt 1 i 395 § 2 pkt 3 kodeksu spółek handlowych oraz § 21 ust 1 pkt 3 Statutu Spółki, ZWZA TORFARM S.A. postanawia udzielić absolutorium Krzysztofowi Człapowskiemu z tytułu wykonywania przez niego obowiązków Członka Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2005r. do 31 grudnia 2005r.

Uchwała nr 11

W oparciu o art. 393 pkt 1 i 395 § 2 pkt 3 kodeksu spółek handlowych oraz § 21 ust 1 pkt 3 Statutu Spółki, ZWZA TORFARM S.A. postanawia udzielić absolutorium Leszkowi Dziawgo z tytułu wykonywania przez niego obowiązków Członka Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2005r. do 31 grudnia 2005r.

Uchwała nr 12

W oparciu o art. 393 pkt 1 i 395 § 2 pkt 3 kodeksu spółek handlowych oraz § 21 ust 1 pkt 3 Statutu Spółki, ZWZA TORFARM S.A. postanawia udzielić absolutorium Piotrowi Borowskiemu z tytułu wykonywania przez niego obowiązków Członka Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2005r. do 31 grudnia 2005r.

Uchwała nr 13

W oparciu o art. 393 pkt 1 i 395 § 2 pkt 3 kodeksu spółek handlowych oraz § 21 ust 1 pkt 3 Statutu Spółki, ZWZA TORFARM S.A. postanawia udzielić absolutorium Tomaszowi Mozer z tytułu wykonywania przez niego obowiązków Członka Rady Nadzorczej w okresie od 20 grudnia 2005r. do 31 grudnia 2005r.

Uchwała nr 14

W oparciu o art. 393 pkt 1 i 395 § 2 pkt 3 kodeksu spółek handlowych oraz § 21 ust 1 pkt 3 Statutu Spółki, ZWZA TORFARM S.A. postanawia udzielić absolutorium Kazimierzowi Herbie z tytułu wykonywania przez niego obowiązków Prezesa Zarządu Spółki w okresie od 1 stycznia 2005r. do 31 grudnia 2005r.

Uchwała nr 15

W oparciu o art. 393 pkt 1 i 395 § 2 pkt 3 kodeksu spółek handlowych oraz § 21 ust 1 pkt 3 Statutu Spółki, ZWZA TORFARM S.A. postanawia udzielić absolutorium Krzysztofowi Baczałe z tytułu wykonywania przez niego obowiązków Wiceprezesa Zarządu Spółki w okresie od 1 stycznia 2005r. do 31 grudnia 2005r.

Uchwała nr 16

W oparciu o art. 393 pkt 1 i 395 § 2 pkt 3 kodeksu spółek handlowych oraz § 21 ust 1 pkt 3 Statutu Spółki, ZWZA TORFARM S.A. postanawia udzielić absolutorium Piotrowi Sucharskiemu z tytułu wykonywania przez niego obowiązków Członka Zarządu Spółki w okresie od 18 marca 2005r. do 31 grudnia 2005r.

Uchwała nr 17

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, doceniając rolę zarządu oraz kadry kierowniczej w rozwoju Spółki oraz jej grupy kapitałowej oraz pragnąc przyczynić się do stabilizacji składu osobowego kadry kierowniczej, stworzenia nowych, efektywnych mechanizmów motywacyjnych dla osób odpowiedzialnych za zarządzanie oraz rozwój Spółki i jej grupy kapitałowej, a tym samym dążąc do zapewnienia wzrostu wartości akcji Spółki, postanawia niniejszym wprowadzić program motywacyjny dla członków zarządu oraz kadry kierowniczej Spółki, jak również członków zarządów określonych spółek z grupy kapitałowej Spółki („Program Motywacyjny”) oraz przyjmuje następujące założenia Programu Motywacyjnego:

1) Czas trwania Programu Motywacyjnego

Programem Motywacyjnym zostaną objęte lata obrotowe Spółki: 2006, 2007 i 2008.

2) Osoby uprawnione do uczestnictwa w Programie

Osobami uprawnionymi do udziału w Programie Motywacyjnym są kluczowi członkowie kadry menedżerskiej Spółki i jej grupy kapitałowej. Przez kluczowych członków kadry menedżerskiej grupy kapitałowej rozumie się osoby, które podejmują lub uczestniczą w podejmowaniu istotnych decyzji lub ich działalność w znaczący sposób przyczynia się do rozwoju grupy kapitałowej, w tym w szczególności do zwiększenia jej przychodów i zysków, tj.:

a/ członkowie Zarządu Spółki,

b/ dyrektorzy Spółki,

c/ członkowie zarządów spółek powiązanych Spółki,

przy czym osoby uprawnione, o których mowa w pkt a/ i b/ powyżej uczestniczyć będą w Programie Motywacyjnym we wszystkich latach jego trwania, zaś osoby uprawnione, o których mowa w pkt c/ powyżej – w latach 2007 – 2008.

Szczegółowa lista imienna osób uprawnionych, o których mowa w pkt b/ i c/ powyżej będzie sporządzana i zatwierdzana przez Zarząd Spółki.

Szczegółowa lista imienna osób uprawnionych, o których mowa w pkt a/ powyżej będzie sporządzana przez Zarząd Spółki i zatwierdzana przez Radę Nadzorczą Spółki.

Lista zawierająca stanowiska oraz funkcje objęte Programem Motywacyjnym wraz z przypisaną do niej liczbą warrantów (Lista Nominalna) będzie podstawą do podziału warrantów pomiędzy wszystkie osoby uprawnione uczestniczące w Programie Motywacyjnym.

Rada Nadzorcza Spółki, na wniosek Zarządu Spółki, jest uprawniona do rozszerzenia Listy Nominalnej poprzez określenie nowych stanowisk uprawniających do uczestnictwa w Programie Motywacyjnym (Nowe Osoby Uprawnione) wraz z odpowiednią liczbą warrantów dla tych stanowisk przyznawanych z puli rezerwowej, stanowiącej ogólnie 5% warrantów skierowanych do nabycia przez osoby, przy czym Nowym Osobom Uprawnionym związanym ze Spółką mogą zostać przyznane warranty serii A, natomiast Nowym Osobom Uprawnionym związanym ze spółkami powiązanymi ze Spółką mogą zostać przyznane warranty serii B.

Każdego roku na podstawie Listy Nominalnej Zarząd Spółki sporządzi listę imienną osób uprawnionych zawierającą nazwisko osoby uprawnionej oraz dokładną liczbę warrantów skierowanych do nabycia przez każdą z tych osób.

Lista imienna zostanie sporządzona po spełnieniu kryteriów, o których mowa powyżej w terminie 15 dni po Walnym Zgromadzeniu Spółki zatwierdzającym sprawozdanie finansowe Spółki.

Lista imienna zatwierdzana będzie w terminie 15 dni od daty jej sporządzenia: przez Zarząd Spółki w części dotyczącej osób uprawnionych nie będących członkami Zarządu Spółki oraz przez Radę Nadzorczą Spółki w części dotyczącej członków Zarządu Spółki.

3) Emisja warrantów subskrypcyjnych

*Spółka wyemituje maksymalnie **135.100 (słownie: sto trzydzieści pięć tysięcy sto)** warrantów subskrypcyjnych przeznaczonych do nabycia przez osoby uprawnione, z czego 85.002 warrantów subskrypcyjnych serii A przeznaczonych do nabycia przez członków Zarządu Spółki oraz dyrektorów Spółki, a 50.098 warrantów subskrypcyjnych serii B przeznaczonych do nabycia przez członków zarządu spółek powiązanych Spółki. Posiadacze warrantów będą uprawnieni do objęcia, w zamian za posiadane warranty, akcji serii G Spółki.*

Warranty serii A przydzielane będą w następujący sposób:

a/ za rok 2006 – maksymalnie 27 020 warrantów,

b/ za rok 2007 – maksymalnie 27 020 warrantów,

c/ za rok 2008 – maksymalnie 27 020 warrantów,

oraz dodatkowo 3.942 warrantów do przyznania w wszystkich latach trwania Programu Motywacyjnego w ramach puli rezerwowej.

Warranty serii B przydzielane będą w następujący sposób:

a/ za rok 2007 – maksymalnie 23.641 warrantów,

b/ za rok 2008 – maksymalnie 23.641 warrantów,

oraz dodatkowo 2.816 warranty do przyznania w latach 2007 – 2008 w ramach puli rezerwowej.

4) Przydział warrantów subskrypcyjnych

Rada Nadzorcza dokona podziału warrantów subskrypcyjnych pomiędzy osoby uprawnione.

5) Kryteria przydziału warrantów

Prawo do nabycia warrantów przez osoby uprawnione powstaje z chwilą spełnienia się w danym roku kryteriów przydziału (Kryteria Przydziału).

Kryteria Przydziału opierają się na osiągnięciu w poszczególnych latach następujących wskaźników dynamiki wzrostu:

a) w roku 2006 na poziomie co najmniej 15 %,

b) w latach 2007 oraz 2008 na poziomie ustalonym przez Radę Nadzorczą Spółki, niezależnie dla każdego roku po zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą Spółki budżetu na dany rok.

Wskaźnik dynamiki wzrostu w roku 2006 będzie obliczany jako wzrost:

- a) wartości EBITDA na 1 akcję – z wagą 50%,
- b) wartości zysku netto na 1 akcję – z wagą 50%.

Wskaźniki dynamiki wzrostu w latach 2007 oraz 2008 będą obliczane jako wzrost:

- a) wskaźnika wzrostu wartości EBITDA na 1 akcję – z wagą 25%,
- b) wskaźnika wzrostu wartości zysku netto na 1 akcję – z wagą 25%,
- c) wzrostu kursu akcji TORFARM (tj. średniej arytmetycznej kursów zamknięcia za ostatni kwartał danego roku kalendarzowego objętego oceną w stosunku do analogicznej średniej arytmetycznej z roku poprzedniego) – z wagą 50% (przy czym wzrost kursu uwzględniany do obliczenia parametru będzie przyjmował wartość w ten sposób, że nigdy nie będzie wyższy niż 30% i nie niższy niż -20%).

Wskaźniki wzrostu „wartość EBITDA na 1 akcję” oraz „wartość zysku netto na 1 akcję”, o których mowa powyżej obliczane będą w oparciu o wielkości wykazane w zatwierdzonych przez Walne Zgromadzenie Spółki:

a) jednostkowych sprawozdaniach finansowych Spółki dla roku obrotowego 2006 w porównaniu do roku poprzedniego,

b) skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Spółki za lata 2007, 2008 w porównaniu do odpowiadającego roku poprzedniego. Jeśli sprawozdania skonsolidowane nie będą sporządzane wskaźniki obliczone zostaną w oparciu o jednostkowe sprawozdania Spółki. Jeśli w roku poprzedzającym nie będzie sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe o wysokości bazy wzrostu zadecyduje Rada Nadzorcza Spółki.

Liczba warrantów przeznaczonych do nabycia przez osoby uprawnione wyniesie we wszystkich latach trwania Programu Motywacyjnego maksymalnie **135.100**, tj. ok. **5%** kapitału zakładowego Spółki przed jego podwyższeniem.

W przypadku braku w danym roku Nowych Osób Uprawnionych związanych ze Spółką, warranty serii A przeznaczone do nabycia przez Nowe Osoby Uprawnione związane ze Spółką zostaną skierowane do nabycia przez pozostałe osoby uprawnione związane ze Spółką bądź nabyte przez Spółkę w celu umorzenia.

W przypadku braku w danym roku Nowych Osób Uprawnionych związanych ze spółkami powiązanymi Spółki, warranty serii B przeznaczone do nabycia przez Nowe Osoby Uprawnione związane ze spółkami powiązanymi Spółki zostaną skierowane do nabycia przez pozostałe osoby uprawnione związane ze spółkami powiązanymi Spółki bądź nabyte przez Spółkę w celu umorzenia.

Zarząd Spółki przedstawi Radzie Nadzorczej Spółki obliczoną wartość parametrów za dany rok obrotowy, nie później niż w ciągu 15 dni od dnia zatwierdzenia przez walne zgromadzenie Spółki sprawozdań finansowych Spółki będących podstawą oceny.

Warranty nie skierowane do nabycia przez osoby uprawnione w danym roku mogą zostać na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki przeniesione na rok kolejny, bądź zostaną nabyte przez Spółkę w celu umorzenia.

Warranty za dany rok obrotowy zostaną przydzielone osobie uprawnionej pod warunkiem zatrudnienia tej osoby lub pełnienia przez nią w danym roku obrotowym funkcji członka

Zarządu Spółki lub spółki powiązanej ze Spółką przez okres co najmniej 9 następujących po sobie miesięcy.

Utrata prawa do nabycia warrantów za dany rok następuje w przypadku:

1) rozwiązania umowy o pracę lub kontraktu menedżerskiego, albo innego łączącego osobę uprawnioną i Spółkę bądź spółkę powiązaną stosunku prawnego za wypowiedzeniem złożonym przez osobę uprawnioną przed końcem danego roku obrotowego, chyba, że osoba uprawniona i Spółka bądź spółka powiązana inaczej postanowią, nawet gdyby prawo do nabycia warrantów przypadało jeszcze w okresie trwania okresu wypowiedzenia,

2) rozwiązania z osobą uprawnioną umowy o pracę na podstawie art. 52 lub 53 Kodeksu Pracy lub rozwiązania kontraktu menedżerskiego, albo innego łączącego osobę uprawnioną i Spółkę bądź spółkę powiązaną stosunku prawnego z przyczyn leżących po stronie osoby uprawnionej, uzasadniających natychmiastowe rozwiązanie stosunku prawnego w dowolnym momencie danego roku, nawet gdyby prawo do nabycia warrantów przypadało jeszcze w okresie trwania tego stosunku prawnego.

6) Prawo do objęcia akcji Spółki

Każdy warrant nabyty przez osoby uprawnione upoważniał będzie do objęcia jednej akcji zwykłej na okaziciela serii G Spółki, o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty).

Cena emisyjna, po której do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii G Spółki będą uprawnieni posiadacze warrantów serii A równa będzie średniej arytmetycznej kursów zamknięcia akcji Spółki ze wszystkich sesji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie od 1 kwietnia 2006 r. do 29 czerwca 2006 r. pomniejszonej o dyskonto 10%.

Cena emisyjna, po której do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii G Spółki będą posiadacze warrantów serii B, równa będzie średniej arytmetycznej kursów zamknięcia akcji Spółki ze wszystkich sesji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z ostatniego kwartału roku 2006, jednakże będzie nie niższa niż określona powyżej.

2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zobowiązuje Radę Nadzorczą Spółki do opracowania na podstawie powyższych założeń i przyjęcia regulaminu Programu Motywacyjnego.

3. Rada Nadzorcza Spółki może, w trakcie realizacji Programu Motywacyjnego na wniosek Zarządu Spółki, wprowadzić do regulaminu Programu Motywacyjnego postanowienia odbiegające od założeń przyjętych w niniejszej uchwale, o ile uzna, że zmiany takie będą służyły zwiększeniu motywacyjnego charakteru Programu Motywacyjnego i nie będą miały negatywnego wpływu na funkcjonowanie Spółki, przy czym odstępstwa te nie mogą dotyczyć:

- a) czasu trwania Programu Motywacyjnego,
- b) ilości akcji objętych Programem Motywacyjnego i ich ceny emisyjnej,
- c) kryteriów przydziału akcji.

**Opinia zarządu Torfarm S.A. z dnia 27.06.2006r. do uchwały nr 18 w sprawie
wyłączenia prawa poboru akcji serii G przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w
związku z warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego**

Na dzień 30 czerwca 2006 r. zwołane zostało Zwyczajne Walne Zgromadzenie Torfarm S.A. („Spółka”) w celu podjęcia uchwał m.in. w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o nie więcej niż 135.100 złotych poprzez emisję nie więcej niż 135.100 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1,00 złoty każda oraz w sprawie emisji przez Spółkę warrantów subskrypcyjnych uprawiających do objęcia akcji serii G Spółki.

Planowana emisja warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki ma na celu przyznanie członkom zarządu Spółki, jej dyrektorom oraz członkom zarządów spółek z grupy kapitałowej Spółki („Osoby Uprawnione”) prawa do objęcia akcji serii G, o ile osoby te będą kontynuowały swą pracę dla Spółki lub spółek powiązanych, i o ile Spółka osiągać będzie zadowalające wyniki finansowe. Emisja akcji serii G w ramach warunkowo podwyższonego kapitału zakładowego ma na celu uznanie dotychczasowych wyników pracy Osób Uprawnionych dla grupy kapitałowej Spółki oraz ich trwalsze związanie ze Spółką i jej grupą kapitałową.

Ustalenie ceny emisyjnej akcji serii G poprzez uzależnienie jej od kursów zamknięcia akcji Spółki z sesji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w określonych okresach jest podyktowane koniecznością zapewnienia motywacyjnego charakteru Programowi Motywacyjnemu, którego założenia w formie projektu uchwały zarząd zamierza przedłożyć walnemu zgromadzeniu Spółki w dniu 30 czerwca 2006 r. Ustalenie ceny emisyjnej akcji serii G w powyższy sposób nie odbiega od standardów rynkowych dla programów menedżerskich w spółkach publicznych.

Biorąc powyższe pod uwagę, emisja akcji serii G z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy leży w interesie Spółki i zarząd, na podstawie projektu uchwały w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem w całości praw poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany statutu Spółki, opiniuje ją pozytywnie i rekomenduje akcjonariuszom jej przyjęcie.

Uchwała nr 18

Działając na podstawie art. 432, 448 i 449 Kodeksu spółek handlowych, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanawia co następuje:

1. Kapitał zakładowy Spółki zostaje warunkowo podwyższony o kwotę nie więcej niż **135.100 (sto trzydzieści pięć tysięcy sto)** złotych, poprzez emisję nie więcej niż **135.100 (sto trzydzieści pięć tysięcy sto)** akcji na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 1 złoty każda („Akcje”).
2. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia Akcji posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A („Warranty A”) oraz posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii B („Warranty B”), wyemitowanych na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki nr 19 z dnia 30 czerwca 2006 r. („Warranty”).
3. Posiadacze Akcji uczestniczą w dywidendzie wypłacanej w roku obrotowym (za cały poprzedni rok obrotowy), w którym Akcje zostały po raz pierwszy zarejestrowane na rachunku papierów wartościowych posiadacza Warrantów, o ile zostały zarejestrowane na takim rachunku przed dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki, na którym podjęta zostanie decyzja o wypłacie dywidendy.

4. Prawo poboru Akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki jest w całości wyłączone.

5. Prawo objęcia Akcji będzie przysługiwać wyłącznie posiadaczom Warrantów na następujących warunkach:

1) cena emisyjna, po której do objęcia Akcji będą uprawnieni posiadacze Warrantów A równa będzie średniej arytmetycznej kursów zamknięcia akcji Spółki ze wszystkich sesji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie od 1 kwietnia 2006 r. do 29 czerwca 2006 r. pomniejszonej o dyskonto 10 %.

2) cena emisyjna, po której do objęcia Akcji będą uprawnieni posiadacze Warrantów B równa będzie średniej arytmetycznej kursów zamknięcia akcji Spółki ze wszystkich sesji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z ostatniego kwartału roku 2006, jednakże nie będzie niższa niż określona w pkt 1 powyżej.

3) objęcie Akcji przez posiadaczy Warrantów nastąpi zgodnie z założeniami Programu Motywacyjnego w Spółce przyjętymi uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki nr 17 z dnia 30 czerwca 2006 r.

6. Termin wykonania prawa do objęcia Akcji upływa w dniu 31 grudnia 2011 r.

7. Akcje zostaną wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz będą miały formę zdematerializowaną.

8. Upoważnia się zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności niezbędnych w celu realizacji niniejszej uchwały, w tym do złożenia odpowiednich wniosków lub zawiadomień do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, dokonania odpowiednich czynności z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., w tym zawarcia umowy w przedmiocie rejestracji Akcji w depozycie oraz złożenia wniosków o wprowadzenie Akcji do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

9. W związku z warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego zgodnie z niniejszą uchwałą dokonuje się zmiany statutu Spółki poprzez nadanie dotychczasowemu § 6 statutu następującej treści:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.702.000 zł (dwa miliony siedemset dwa tysiące złotych 00/100) i dzieli się na 2.702.000 (dwa miliony siedemset dwa tysiące) akcji, w tym:

- 355.000 (trzysta pięćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 226.000 (dwieście dwadzieścia sześć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 29.050 (dwadzieścia dziewięć tysięcy pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 1.389.950 (jeden milion trzysta osiemdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 27.000 (dwadzieścia siedem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- 675.000 (sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F,

z których każda ma wartość nominalną 1,00 zł (jeden złoty).

2. Kapitał zakładowy Spółki zostaje warunkowo podwyższony o kwotę nie więcej niż **135.100 (sto trzydzieści pięć tysięcy sto)** złotych, poprzez emisję nie więcej niż **135.100 (sto trzydzieści pięć tysięcy sto)** akcji na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 1 złoty każda.

3. Celem podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w ust. 2 powyżej, jest przyznanie praw do objęcia akcji serii G posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, wyemitowanych na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2006 r.

4. Spółka powstała w wyniku przekształcenia „TORFARM” – spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.

5. Założycielem Spółki jest Kazimierz Michał Herba.”

Uzasadnienie uchwały:

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dokonane zostaje w celu przyznania praw do objęcia akcji serii G posiadaczom warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2006 r. Zgodnie z art. 448 § 4 Kodeksu spółek handlowych, podwyższenie kapitału zakładowego dokonane w celu przyznania praw do objęcia akcji posiadaczom warrantów subskrypcyjnych może nastąpić wyłącznie w trybie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

Ze względu na fakt, że warrant subskrypcyjny oraz akcje serii G zostaną wyemitowane dla członków zarządu oraz dyrektorów Spółki i członków zarządów określonych spółek grupy kapitałowej Spółki w celu realizacji Programu Motywacyjnego, określonego w uchwale Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 17 z dnia 30 czerwca 2006 r. w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego w Spółce, który to program ma na celu ustabilizowanie składu osobowego kadry kierowniczej oraz stworzenie nowych, efektywnych mechanizmów motywacyjnych dla osób odpowiedzialnych za zarządzanie oraz rozwój Spółki oraz jej grupy kapitałowej, a tym samym zapewnienie wzrostu wartości Spółki, Walne Zgromadzenie stoi na stanowisku, że dokonanie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego leży w interesie Spółki.

Opinia zarządu TORFARM S.A. z dnia 27.06.2006r. do uchwały nr 19 ZWZA w sprawie wyłączenia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki

Na dzień 30 czerwca 2006 r. zwołane zostało Zwyczajne Walne Zgromadzenie Torfarm S.A. („Spółka”) w celu podjęcia uchwał m.in. w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o nie więcej niż 135.100 złotych poprzez emisję nie więcej niż 135.100 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1,00 złoty każda oraz w sprawie emisji przez Spółkę warrantów subskrypcyjnych uprawiających do objęcia akcji serii G Spółki.

Planowana emisja warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki ma na celu przyznanie członkom zarządu Spółki, jej dyrektorom oraz członkom zarządów spółek z grupy kapitałowej Spółki („Osoby Uprawnione”) prawa do objęcia akcji serii G, o ile osoby te będą kontynuowały swą pracę dla Spółki lub spółek powiązanych, i o ile Spółka osiągać będzie zadowalające wyniki finansowe. Emisja akcji serii G w ramach warunkowo podwyższonego kapitału zakładowego ma na celu uznanie dotychczasowych wyników pracy Osób Uprawnionych dla grupy kapitałowej Spółki oraz ich trwalsze związanie ze Spółką i jej grupą kapitałową. Emisja warrantów ma nastąpić nieodpłatnie, co jest w pełni uzasadnione charakterem tej emisji.

Biorąc powyższe pod uwagę, emisja warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy leży w interesie Spółki i zarząd, na podstawie projektu uchwały w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych Spółki z wyłączeniem w

całości praw poboru dotychczasowych akcjonariuszy, opiniuje ją pozytywnie i rekomenduje akcjonariuszom jej przyjęcie.

Uchwała nr 19

Działając na podstawie art. 393 pkt 5 i art. 453 § 2 i 3 Kodeksu spółek handlowych, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym postanawia co następuje:

1. Pod warunkiem zarejestrowania przez sąd warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, uchwalonego uchwałą nr 18 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2006 r., Spółka wyemituje łącznie **135.100 (sto trzydzieści pięć tysięcy sto)** warrantów subskrypcyjnych uprawniających ich posiadaczy do subskrybowania akcji zwykłych na okaziciela serii G Spółki (dalej jako „Warranty”), na warunkach określonych poniżej, z tego 85.002 Warrantów serii A (dalej „Warranty A”) oraz 50.098 Warrantów serii B (dalej „Warranty B”).
2. Warranty emitowane będą po cenie emisyjnej równej 0,00 (słownie: zero) złotych w celu realizacji Programu Motywacyjnego, którego podstawowe założenia zostały przyjęte uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki nr 17 z dnia 30 czerwca 2006 r. w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego w Spółce.
3. Warranty zostaną wyemitowane po zarejestrowaniu przez sąd warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w ust. 1.
4. Każdy Warrant uprawniać będzie jego posiadacza do objęcia 1 (słownie: jednej) akcji zwykłej na okaziciela serii G.
5. Termin wykonania praw z Warrantów upływa w dniu 31 grudnia 2011 roku.
6. Prawo do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii G Spółki jest uprawnieniem wynikającym z Warrantu i nie może być przeniesione bez przeniesienia Warrantu.
7. Osobami uprawnionymi do objęcia Warrantów A będą kluczowi członkowie kadry menedżerskiej Spółki, natomiast osobami uprawnionymi do objęcia Warrantów B będą członkowie kadry menedżerskiej spółek należących do grupy kapitałowej Spółki. Osoby takie zostaną szczegółowo określone na zasadach Regulaminu Programu Motywacyjnego przyjętego przez Radę Nadzorczą Spółki, w wykonaniu uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki nr 17 z dnia 30 czerwca 2006 r. w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego w Spółce.
8. Cena emisyjna, po której do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii G Spółki będą uprawnieni posiadacze Warrantów A równa będzie średniej arytmetycznej kursów zamknięcia akcji Spółki ze wszystkich sesji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie od 1 kwietnia 2006 r. do 29 czerwca 2006 r. pomniejszonej o dyskonto 10 %.
9. Cena emisyjna, po której do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii G Spółki będą uprawnieni posiadacze Warrantów B równa będzie średniej arytmetycznej kursów zamknięcia akcji Spółki ze wszystkich sesji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z ostatniego kwartału roku 2006, jednakże będzie nie niższa niż określona w ust. 8 powyżej.
10. Rada Nadzorcza jest uprawniona do określenia zasad przydziału Warrantów zgodnie z zasadami określonymi w uchwale Walnego Zgromadzenia Spółki nr 17 z dnia 30 czerwca 2006 r. w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego w Spółce.

11. Wyłącza się w całości prawo poboru Warrantów przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

Uchwała nr 20

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy TORFARM S.A. w Toruniu, w oparciu o treść art. 430 § 1 ksh, dokonuje następujących zmian Statutu Spółki:

I. § 6 Statutu Spółki otrzymuje brzmienie następujące:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.702.000 zł (dwa miliony siedemset dwa tysiące złotych 00/100) i dzieli się na 2.702.000 (dwa miliony siedemset dwa tysiące) akcji, w tym:

- 355.000 (trzysta pięćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 226.000 (dwieście dwadzieścia sześć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 29.050 (dwadzieścia dziewięć tysięcy pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 1.389.950 (jeden milion trzysta osiemdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 27.000 (dwadzieścia siedem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- 675.000 (sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F,

z których każda ma wartość nominalną 1,00 zł (jeden złoty).”

2. Kapitał zakładowy Spółki zostaje warunkowo podwyższony o kwotę nie więcej niż 135.100 (sto trzydzieści pięć tysięcy sto) złotych, poprzez emisję nie więcej niż 135.100 (sto trzydzieści pięć tysięcy sto) akcji na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 1 złoty każda.

3. Celem podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w ust. 2 powyżej, jest przyznanie praw do objęcia akcji serii G posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, wyemitowanych na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2006 r.

4. Spółka powstała w wyniku przekształcenia „TORFARM” – spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.

5. Założycielem Spółki jest Kazimierz Michał Herba.”

II. W § 26 Statutu Spółki punkt 3. otrzymuje brzmienie następujące:

„3. Walne Zgromadzenie uchwała regulamin Rady Nadzorczej, który szczegółowo określa tryb jej postępowania.”

Uchwała nr 21

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy „TORFARM” S.A. w Toruniu, działając na podstawie art. 430 § 5 ksh, uchwała tekst jednolity Statutu Spółki, stanowiący załącznik numer 1 do niniejszego protokołu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.