

Komentarz Zarządu do sprawozdania za IV kwartał 2006 r.

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

Wyniki finansowe

Tabela 1. Wzrost przychodów ze sprzedaży

w tys. zł	IV kw. 2006	IV kw. 2005	Zmiana %	Wzrost rynku hurtu aptecznego IV kw. 2006/IV kw. 2005*
Przychody ze sprzedaży	492 979	368 796	33,7%	5,0%

w tys. zł	I-IV kw. 2006 narastająco	I-IV kw. 2005 narastająco	Zmiana %	Wzrost rynku hurtu aptecznego I- IV kw. 2006/I-IV kw. 2005*
Przychody ze sprzedaży	1 700 854	1 414 765	20,2%	5,3%

* wg. danych IMS Health

W IV kwartale 2006 r. łączna sprzedaż wzrosła o 33,7 % w stosunku do IV kwartału 2005 r. Głównym czynnikiem wzrostu było zwiększenie udziału Torfarm S.A. w rynku hurtu aptecznego (do 10,6% w IV kwartale 2006 r. z 9,0% w IV kw. 2005 r.), progresja sprzedaży do hurtowni oraz silny wzrost sprzedaży do spółki zależnej Pretium Farm Sp z o.o. (kierującej blisko 75% swojej sprzedaży do aptek). Łączny udział GK Torfarm (Torfarm S.A. oraz Pretium Farm Sp. z o.o.) wyniósł średnio w IV kw. 2006 r. 11,2% (9,5% w IV kw. 2005 r.)

Tabela 2. Struktura sprzedaży Torfarm S.A.:

	IV kwartał 2006	IV kwartał 2005	IV kwartał 2006 narastająco	IV kwartał 2005 narastająco
Apteki	85,53%	93,50%	90,50%	94,72%
Hurtownie	8,94%	2,28%	4,18%	1,11%
Pozostali	0,48%	0,74%	0,48%	0,75%
Pretium Farm	4,95%	3,41%	4,77%	3,32%
Szpitala	0,10%	0,07%	0,07%	0,10%
	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Ponad 89 % sprzedaży kierowanej jest do aptek (bezpośrednio oraz poprzez Pretium Farm Sp. z o.o.). Istotnie wzrósł udział hurtowni, w związku ze sprzedażą do spółek z Grupy Kapitałowej Galenica Silfarm sp. z o.o. Szpitale nadal stanowią niewielkie znaczenie dla działalności Torfarm S.A.

Tabela 3. Podstawowe dane finansowe w IV kwartale 2006r.

w tys. zł

	IV kw. 2006	IV kw. 2005	Zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży	492 979	368 796	34%
Zysk brutto ze sprzedaży	42 116	26 769	57%
rentowność sprzedaży brutto	8,5%	7,3%	
Koszty sprzedaży	11 746	4 877	141%
Koszty ogólnego zarządu	26 995	20 675	31%
Zysk na sprzedaży	3 375	1 217	177%
rentowność sprzedaży	0,7%	0,3%	
Pozostałe przychody operacyjne	3 169	930	241%
Pozostałe koszty operacyjne	3 267	403	711%
Zysk z działalności operacyjnej	3 277	1 744	88%
EBITDA*	4 598	2 771	66%
Przychody finansowe	791	2 764	-71%
Koszty finansowe	1 166	1 790	-35%
Zysk netto	3 053	2 393	28%
rentowność netto	0,6%	0,6%	

Tabela 3. Podstawowe dane finansowe po IV kwartałach 2006r.

	IV kw. 2006 narastająco	IV kw. 2005 narastająco	Zmiana %
w tys. zł			
Przychody netto ze sprzedaży	1 700 854	1 414 765	20%
Zysk brutto ze sprzedaży	125 781	94 731	33%
rentowność sprzedaży brutto	7,4%	6,7%	
Koszty sprzedaży	38 747	25 099	54%
Koszty ogólnego zarządu	72 624	62 518	16%
Zysk na sprzedaży	14 410	7 114	103%
rentowność sprzedaży	0,8%	0,5%	
Pozostałe przychody operacyjne	4 917	4 020	22%
Pozostałe koszty operacyjne	5 621	2 333	141%
Zysk z działalności operacyjnej	13 706	8 801	56%
rentowność działalności operacyjnej	0,8%	0,6%	
EBITDA*	18 440	12 565	47%
Przychody finansowe	3 296	11 951	-72%
Koszty finansowe	3 771	7 698	-51%
Zysk netto	11 275	10 810	4%
rentowność netto	0,7%	0,8%	

Zarówno w samym IV kwartale 2006 r. jak i narastająco za IV kwartały 2006 zauważalny jest wzrost marży brutto. Związane jest to z dalszą koncentracją Spółki na zarządzaniu rentownością klientów,

rozwojem programów lojalnościowych (Świat Zdrowia) oraz znaczącym wzrostem przychodów uzyskiwanych od producentów wynikającym z rosnących efektów skali. Intensyfikacji sprzedaży towarzyszył znaczny wzrost kosztów sprzedaży (o 54% po IV kwartałach 2006). Wpływ na to miały zarówno większe wydatki marketingowe, których celem jest pozyskanie nowych klientów, jak i rozwój sieci logistyczno – handlowej.

W związku z poszerzeniem grupy kapitałowej, tj. przejęciem Grupy Kapitałowej Galenica Silfarm sp. z o.o. w Katowicach, i rolą Torfarm SA jako zarządzającej grupą, koszty ogólnoadministracyjne (koszty dodatkowej infrastruktury, struktur i doradztwa) zwiększyły się o 31% w IV kwartale 2006 i o 16% narastająco za IV kw. 2006 w porównaniu do analogicznych okresów poprzedniego roku.

Istotnie wyższa dynamika przychodów niż kosztów przyczyniła się do wyraźnej, bo dwukrotnej poprawy rentowności sprzedaży – odpowiednio do 0,7 % (IV kwartał 2006) i 0,8% (narastająco IV kwartały 2006). Zysk z działalności operacyjnej wzrósł po IV kwartałach 2006 (narastająco) o 56%, EBITDA o 47%, przy czym znaczący wpływ na tę dynamikę miała transakcja sprzedaży znaku towarowego „Świat Zdrowia” do spółki zależnej Świat Zdrowia SA dająca dodatkowy zysk operacyjny na poziomie 3.500 tys. zł. (szczegóły w pozostałych informacjach). Transakcja ta spowodowała wzrost rentowności na działalności operacyjnej o 0,2%.

Pomimo gorszego wyniku z działalności finansowej z powodu rezygnacji Spółki z udzielania pożyczek nieoperacyjnych, Emitent zdołał praktycznie utrzymać ubiegłoroczny poziom rentowności netto na poziomie 0,7% (za IV kwartały narastająco). W efekcie tego, przy wyższym poziomie sprzedaży, Emitent uzyskał zysk netto o 4% większy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Istotne zdarzenia i czynniki

Przejęcie Grupy Kapitałowej Galenica-Silfarm Sp. z o.o.

Torfarm SA kontynuował w IV kwartale 2006 prace związane z przejęciem Grupy Kapitałowej Galenica Silfarm sp. z o.o. w Katowicach.

W dniu 30 listopada 2006 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt emisyjny Akcji Serii H spółki Torfarm S.A., na podstawie którego 1.250.000 Akcji Serii H zostało zaoferowanych Osobom Uprawnionym będącym udziałowcami spółki Grupa Kapitałowa Galenica-Silfarm Sp. z o.o. w Katowicach lub Spółek Zależnych Galenica-Silfarm. Cenę emisyjną ustalono na 60 zł. za jedną akcję.

Umowy kredytowe

W dniu 17 listopada 2006 r. Spółka otrzymała podpisany z dniem 28 września 2006 r. aneks do umowy kredytowej na kwotę 25.000.000 zł (dwadzieścia pięć milionów złotych) zawartej z Bankiem BPH S.A. w Krakowie.

Na mocy aneksu kredyt został udostępniony na okres do dnia 30 września 2007 r. Do przedmiotowej umowy przystąpiła spółka zależna Pro Sport sp. z o.o. (szczegóły w pozostałych informacjach).

Warunki umowy nie odbiegają w znaczący sposób od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

Rejestracja spółki zależnej Świat Zdrowia SA

W dniu 6 grudnia 2006r. spółka zależna Świat Zdrowia Spółka Akcyjna z siedzibą w Toruniu została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem 0000269265 w Sądzie Rejonowym w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Kapitał zakładowy spółki wynosi 5.000.000 zł (słownie pięć milionów złotych 00/100), dzieli się na 10.000 akcji imiennych o wartości 500 zł każda i zostaje pokryty wkładami pieniężnymi. Kapitał

Torfarm SA.

Komentarz Zarządu do raportu za IV kw. 2006 r.

wpłacony wynosił na dzień bilansowy 1.250.000 zł. (słownie jeden milion dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100). Wszystkie akcje zostały objęte przez Torfarm S.A. Celem utworzenia spółki Świat Zdrowia SA jest wydzielenie działalności w zakresie strategicznych programów marketingowych kierowanych do aptek i udostępnienie programu lojalnościowego Świat Zdrowia także aptekom będącym klientami wszystkich spółek z Grupy Kapitałowej Galenica Silfarm sp. z o.o. w Katowicach.

Program motywacyjny

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o wprowadzeniu dla Członków Zarządu, kadry kierowniczej spółki oraz członków zarządów określonych spółek z grupy kapitałowej TORFARM SA Programu Motywacyjnego.

Programem Motywacyjnym objęte zostały objęte lata obrotowe 2006, 2007 i 2008.

Osobami Uprawnionymi do udziału w Programie Motywacyjnym są kluczowi członkowie kadry menedżerskiej Spółki i 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,

Przy czym osoby wymienione w pkt. a i b uczestniczyć będą we wszystkich latach jego trwania , natomiast osoby, o których mowa w pkt. c w latach 2007-2008.

Wartość kosztów ww programu motywacyjnego dotyczących roku 2006 wynosi 729 tys. zł.

Wyniki inwentaryzacji zapasów

Zarząd spółki podjął decyzję o przeprowadzeniu w IV kwartale 2006 inwentaryzacji we wszystkich magazynach spółki celem weryfikacji wiarygodności stanów księgowych posiadanych zapasów. Sumaryczny wynik tych inwentaryzacji zamknął się kwotą 2.102 tys. zł. niedoborów. Zarząd Spółki podjął w związku z tym konkretne działania mające na celu ograniczenie występujących nieprawidłowości, co pozwala oczekiwać, iż wynik opisanej inwentaryzacji ma w istotnym stopniu charakter zdarzenia jednorazowego.

Zdarzenia po dniu bilansowym, które mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Torfarm S.A.

W styczniu 2007 r. spółka nabyła udziały w Grupie Kapitałowej Galenica Silfarm sp. z o.o. w Katowicach dające 98,1% kapitału zakładowego i liczby głosów. Wraz z nabyciem udziałów mniejszościowych w spółkach zależnych Grupy Kapitałowej Galenica Silfarm sp. z o.o. Torfarm posiada bezpośrednio i pośrednio następującą kontrolę nad poszczególnymi spółkami Grupy Kapitałowej Galenica Silfarm sp. z o.o. (udział w kapitale zakładowym i liczbie głosów):

- Grupa Kapitałowa Galenica Silfarm sp. z o.o. w Katowicach – 98,1%,
- Hurtownia Aptekarzy Galenica-Panax sp. z o.o. w Swarzędzu – 98,4%,
- Dolnośląska Hurtownia Aptekarska sp. z o.o. we Wrocławiu – 99,8%,
- Hurtownia Farmaceutyczna Tadanco sp. z o.o. w Warszawie – 99,4%,
- Vita Plus sp. z o.o. w Warszawie – 99,6%,
- Hurtownia Aptekarska Multi sp. z o.o. w Nowej Wsi – 82,3%,
- Przedsiębiorstwo Hurtu, Handlu i Usług Farmacja SA w Olsztynie w likwidacji – 95,5%.

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.
- 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, zmiany legislacyjne,
- 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.
- proces przejmowania lub łączenia się z kolejnymi hurtowniami farmaceutycznymi. Ponieważ strategia Spółki zakłada czynny udział w konsolidacji rynku, przebieg tych procesów może mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe,
- umiejętność wykorzystania efektów synergii wynikających z przejęcia Grupy Kapitałowej Galenica Silfarm sp. z o.o.,
- rozwój programu lojalnościowego dla klientów aptek, prowadzonego przez spółkę zależną Świat Zdrowia SA.

Prognoza wyników finansowych

Spółka nie publikuje prognozy wyniku finansowego na rok 2006.

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 01-01-2006 do 31-12-2006 zostało sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości z dn. 29-09-1994 z późn. zmianami oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005r. 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 sprawozdaniu rocznym za 2005 r.

Grupa Kapitałowa TORFARM S.A. składa się z jednostki dominującej oraz czterech jednostek nie podlegających konsolidacji w roku 2006. Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej jest Torfarm S.A. Spółki należące do Grupy Kapitałowej Torfarm S.A.:

Lp.	Nazwa	Udział
1.	Pretium Farm Sp. z o.o.	100,00%
2.	Officina Labor Sp.z o.o.	100,00%
3.	Pro Sport Sp. z o.o.	100,00%
4.	Świat Zdrowia S.A.	100,00%

W związku ze zmianą przepisów podatkowych od roku 2007, polegającą na zaliczaniu kosztów bezpośrednio dotyczących sprzedaży do roku, w którym powstała dana sprzedaż, spółka dokonała zmiany prezentacji udzielanych klientom rabatów i kosztów związanych ze świadczonymi na rzecz spółki usługami marketingowymi. Zgodnie z powyższą zmianą rabaty udzielone kontrahentom oraz faktury za usługi marketingowe wykazane zostały w okresie, którego dotyczą, bez względu na datę wystawienia tych dokumentów. W związku z tym zaistniała konieczność doprowadzenia danych roku 2005 do porównywalności, co przedstawia poniższa tabela.

Torfarm SA.

Komentarz Zarządu do raportu za IV kw. 2006 r.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres 01.01.2005 do 31.12.2005 r.	Noty zmian	Dane pierwotne	Kwota korekty	1.01.2005 do 31.12.2005
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	1	1 412 931	1 834	1 414 765
- od jednostek powiązanych		50 816		50 816
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów		26 354		26 354
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1	1 386 577	1 834	1 388 411
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		1 320 034		1 320 034
- od jednostek powiązanych		50 100		50 100
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		4 700		4 700
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		1 315 334		1 315 334
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		92 897	1 834	94 731
IV. Koszty sprzedaży	2	24 323	776	25 099
V. Koszty ogólnego zarządu		62 518		62 518
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		6 056	1 058	7 114
VII. Pozostałe przychody operacyjne		4 020		4 020
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				0
2. Dotacje				0
3. Inne przychody operacyjne		4 020		4 020
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		2 333		2 333
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		57		57
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		310		310
3. Inne koszty operacyjne		1 966		1 966
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		7 743	1 058	8 801

1 / rabaty udzielone klientom

2 / usługi marketingowe świadczone na rzecz spółki

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:

Torfarm SA.

Komentarz Zarządu do raportu za IV kw. 2006 r.

Wyszczególnienie	Dane Torfarm S.A.	łącznie dane spółek zależnych	wskaźnik (kol.3/kol.2)
1	2	3	4
Suma bilansowa	543 566	15 893	2,92%
Łączne przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i operacji finansowych	1 705 771	107 321	6,29%

Podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe charakteryzujące działalność jednostek powiązanych za IV kwartały 2006r.

	Wyszczególnienie	Pretium Farm Sp. z o.o.	Officina Labor Sp. z o.o.	Pro Sport Sp. z o.o.	Świat Zdrowia S.A.
A	Przychody netto ze sprzedaży	92 893	12 800	1 471	0
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	3 685	12 800	23	0
II	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	89 209	0	1 449	0
B	Przychody finansowe	156	0	1	0
C	Wynik finansowy netto	195	-1 093	-203	-2
D	Kapitał własny	-1 618	-1 470	-103	1 248
I	Kapitał podstawowy	50	50	100	1 250
II	Kapitał zapasowy			0	
III	Kapitał rezerwowy		2	0	
IV	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1 818	-429	0	-2
V	Zysk (strata) netto	150	-1 093	-203	-2

Dane za IV kwartały 2005r.

Wyszczególnienie	Dane Torfarm S.A.	łącznie dane spółek zależnych	Wskaźnik (kol.3/kol.2)
1	2	3	4
Suma bilansowa	375 817	6 409	1,71%
Łączne przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i operacji finansowych	1 416 951	54 344	3,84%

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

Obniżenie wyniku o utworzenie:		IV kwartały 2006	IV kwartały 2005
1.	Odpisu aktualizującego aktywa finansowe	0	2 811
2.	Odpisu aktualizującego należności	1 611	299
3.	Rezerwy na świadczenia pracownicze	243	11
Podwyższenie wyniku o rozwiązanie:			
1.	Odpisu aktualizującego aktywa finansowe	77	4 491
2.	Odpisu aktualizującego należności	273	1 072
3.	Rezerwy na świadczenia pracownicze	234	10

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

Wartości średnich EURO za okres 01.01. - 31.12.2006 oraz analogicznego okresu z roku poprzedniego przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	2006	2005
średnia w okresie sprawozdawczym *	3,8991	4,0233
stan na ostatni dzień okresu sprawozdawczego	3,8312	3,8598

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

Okres/kurs	Kurs średni *	Kurs minimalny	Kurs maksymalny	Kurs na koniec okresu
2006	3,8991	3,7565	4,1065	3,8312
2005	4,0233	3,8223	4,2756	3,8598

* 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 IV kw. 2006r. Torfarm S.A. nie dokonywał emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.
- W IV kw. 2006r. nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze Emitenta.

- 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 IV kw. 2006r. roku wystąpiły poniższe transakcje z podmiotem powiązanym, 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:
 - Sprzedaż znaku towarowego Świat Zdrowia do nowopowstałej spółki zależnej Świat Zdrowia SA, do której Torfarm wydzielił działalność związaną z programami lojalnościowymi dla klientów aptek; wartość transakcji 3.500 tys. zł., wartość ta została oszacowana przez zewnętrznego konsultanta finansowego i została potwierdzona opinią biegłego sądowego wyznaczonego przez sąd rejestrowy,
 - Sprzedaż nośników reklamowych do spółki Świat Zdrowia, wykorzystywanych na potrzeby programów lojalnościowych, o których mowa powyżej; wartość transakcji 3.104 tys. zł., wartość ta została potwierdzona opinią biegłego sądowego wyznaczonego przez sąd rejestrowy, uzyskana na tej transakcji marża wyniosła 1.126 tys. zł., co daje 0,2% sprzedaży w IV kwartale 2006,
- Spółka wraz ze spółką zależną Pro Sport sp. z o.o., w związku z zawartą przez Grupę Kapitałową Torfarm SA umową cash-poolingu, mającą na celu możliwie najbardziej efektywne zarządzanie posiadanymi przez Grupę Kapitałową środkami pieniężnymi i kredytami, odpowiadają solidarnie za zobowiązania wynikające z zawartej przez obie strony umowy kredytowej z Bankiem BPH SA w Warszawie. Kwota przyznanego kredytu wynosi 25.000 tys. zł., natomiast umowa kredytu została zawarta na okres do dnia 30 września 2007 r.
- Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta.

Imię i Nazwisko	Akcje	03.10.2006 r.				14.02.2007 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	74,04	2 000 500	74	2 000 500	74,04	2 000 500	74
Fundusze zarządzane przez BPH TFI S.A.	Torfarm S.A.	187 000	6,92	187 000	6,92	120 893	4,47	120 893	4,47

Torfarm SA.

Komentarz Zarządu do raportu za IV kw. 2006 r.

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

	Stan na 03.10.2006	Stan na 14.02.2007
Kazimierz Herba	2 000 500	2 000 500
Piotr Sucharski	4 850	4 850
Robert Piątek	-	-
Dariusz Śmiejkowski	-	-