



**Frąckowiak
i Wspólnicy Sp. z o.o.**

Biegli rewidentzi - Księgowi - Doradcy podatkowi - Doradcy finansowi

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy TORFARM S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego TORFARM S.A. (Spółka) z siedzibą w Toruniu przy ul. Szosa Bydgoska 58, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 543.566 tysięcy złotych (słownie: pięćset czterdzieści trzy miliony pięćset sześćdziesiąt sześć tysięcy złotych),
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w kwocie 11.275 tysięcy złotych (słownie: jedenaście milionów dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych),
- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku o kwotę 9.302 tysiące złotych (słownie: dziewięć milionów trzysta dwa tysiące złotych),
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku o kwotę 1.670 tysięcy złotych (słownie: milion sześćset siedemdziesiąt tysięcy złotych),
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego, zgodnego z przyjętą polityką rachunkowości, odpowiada Zarząd Spółki. Obowiązki z tym związane obejmują zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie działania kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzaniem i rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych, dobór i zastosowanie odpowiedniej polityki rachunkowości oraz dokonywanie, uzasadnionych w danych okolicznościach, szacunków księgowych.

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy sprawozdanie to przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki oraz czy zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

www.hlb.pl

1. HLB jest firmą z siedzibą w Toruniu, ul. Szosa Bydgoska 58, 85-700 Toruń, zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym dla M. St. w Toruniu, KRS 0000344163, Rachunek bankowy: 16 1750 1019 0000 0000 0098 2229, Kapitał Zakładowy 459.400 PLN. Sąd Rejonowy w Poznaniu, KRS 6705.

2. HLB jest członkiem międzynarodowej organizacji HLB (International Federation of Accountants) - A world-wide organization of accountants and business advisers.

Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) (Ustawa),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że zbadane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wyrywkowy - dokumentów i zapisów księgowych potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez Zarząd Spółki zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Spółki, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2006 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej Ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- prezentuje dane zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 roku nr 209, poz. 1744),
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na poniższą kwestię:

- Zarząd Spółki przedstawił w raporcie bieżącym z dnia 11 stycznia 2007 roku informację o nabyciu w styczniu 2007 roku kontroli nad Grupą Kapitałową Galenica – Silfarm sp. z o.o. w Katowicach. Zapłata za nabyte udziały nastąpiła w drodze potrącenia wzajemnych zobowiązań i wierzytelności odpowiednio z tytułu sprzedaży udziałów i zapisu przez sprzedających na akcje serii H Emitenta, co zostało przedstawione w

Prospekcie Emisyjnym Akcji Serii H Spółki. Część zakupionych udziałów oraz dokonane podwyższenie kapitału spółki Galenica - Silfarm Sp. z o.o. zostało opłacone gotówką. Finansowanie nabycia dodatkowych udziałów i dokonanego podwyższenia kapitału dokonane będzie ze środków własnych. Zwracamy uwagę iż transakcja nabycia Grupy Kapitałowej Galenica – Silfarm Sp. z o.o. ma istotny wpływ na działalność Spółki oraz spowoduje konieczność sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2007 po raz pierwszy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Do roku 2006 Spółka nie sporządzała sprawozdania skonsolidowanego traktując posiadane spółki zależne jako nieistotne w stosunku do rozmiarów działalności Spółki.

- W nocie dodatkowej do sprawozdania finansowego nr 7.1. Zarząd Spółki zawarł informacje na temat dwóch istotnych transakcji dokonanych pomiędzy Spółką a jej nowo powołaną spółką zależną. Nowo powołana spółka zależna przejęła część dotychczasowej działalności Spółki z zakresu wspierania aptek, klientów Spółki i świadczyć ma tego typu usługi w przyszłości również dla klientów nabytej w styczniu 2007 roku Grupy Kapitałowej. Wynikiem tych dwóch transakcji było osiągnięcie przez Spółkę zysku bilansowego w wysokości 4.626 tysięcy zł. Zwracamy uwagę na fakt, iż gdyby skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2006 było sporządzane, wynik na tych transakcjach podlegałby wyłączeniu.

Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd sprawozdaniem z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Jan Letkiewicz


Biegły Rewident
Nr 9530/7106

Cecylia Pol


Prezes Zarządu
HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.,
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2,
podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych,
wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 238
Biegły Rewident nr 5282/782

Poznań, dnia 10 kwietnia 2007 roku.