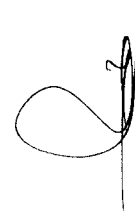


**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
Z BADANIA SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO ZA 2006 ROK**

TORFARM SPÓŁKA AKCYJNA

POZNAŃ, 10 KWIETNIA 2007 ROKU



1. INFORMACJE O SPÓŁCE

TORFARM S.A. (Spółka) została utworzona w dniu 8 grudnia 1994 roku. Spółka została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki znajduje się w Toruniu przy ul. Szosa Bydgoska 58.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych.

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000049872 w dniu 15 października 2001 roku w Sądzie Rejonowym w Toruniu VII Wydział Gospodarczy KRS.

Spółka posiada numer NIP 879-00-17-162 nadany w dniu 31 grudnia 1994 roku oraz symbol REGON 870227804.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2006 roku, wynosił 2.702 tysiące złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 78.457 tysięcy złotych.

Zgodnie z notą 12 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2006 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

Akcjonariusz / Udziałowiec	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Kazimierz Herba	2.000.500	2.000.500	2.000.500	74,04%
Pozostali Akcjonariusze	701.500	701.500	701.500	25,96%
Razem	2.702.000	2.702.000	2.702.000	100,00%

Zgodnie ze stanem księgi akcyjnej na dzień 10 kwietnia 2007 roku w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, wystąpiły następujące zmiany właścicieli Spółki:

- W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 1.243.912 akcji serii H, zarejestrowanego w dniu 6 marca 2007 roku, udział Pana Kazimierza Herby w kapitale podstawowym spadł do 50,70%.

Spółka jest jednostką dominującą. Spółka nie konsoliduje spółek zależnych na podstawie art. 58 ust. 1 punkt 1 Ustawy o rachunkowości. Jednostki powiązane ze Spółką to:

- Oficyna Labor Sp. z o.o.,
- Premium Farm Sp. z o.o.,
- Pro Sport Sp. z o.o.,
- Świat Zdrowia SA.

W skład Zarządu Spółki na dzień 10 kwietnia 2007 roku wchodził:

- Kazimierz Herba - Prezes Zarządu,
- Robert Piątek - Wiceprezes Zarządu,
- Dariusz Śmiejkowski – Wiceprezes Zarządu,
- Piotr Sucharski - Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2006 roku do 10 kwietnia 2007 roku skład Zarządu Spółki zmieniał się.

W dniu 6 lutego 2006 roku Rada Nadzorcza przyjęła rezygnację Pana Krzysztofa Baczały – Wiceprezesa Zarządu z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki z dniem 1 marca 2006 roku.

Tego samego dnia Rada Nadzorcza powołała z dniem 1 marca 2006 roku nowych Członków Zarządu: Pana Dariusza Śmiejkowskiego oraz Pana Roberta Piątka i powierzyła im funkcję Wiceprezesa Zarządu.

2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK POPRZEDNI

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., w imieniu której działał biegły rewident Jan Letkiewicz działający pod numerem 9530/7106. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 30 czerwca 2006 roku. Akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za 2005 rok w kwocie 9.752 tysięcy złotych zostanie przeznaczony na:

- | | |
|-------------------------------|------------------------|
| - dywidendy dla akcjonariuszy | 2.702 tysięcy złotych, |
| - kapitał zapasowy | 7.050 tysięcy złotych. |

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale

zysku, oraz sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 11 lipca 2006 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2005 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku w dniu 10 lipca 2006 roku zostały złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

3. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA I BIEGŁYM REWIDENCIE

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, pl. Wiosny Ludów 2, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 238 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. badaniem sprawozdania finansowego Spółki kierował biegły rewident Jan Letkiewicz nr ewidencyjny 9530/7106.

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. została wybrana w dniu 19 sierpnia 2005 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku przez Radę Nadzorczą. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 21 sierpnia 2005 roku z Zarządem Spółki.

4. ZAKRES I TERMIN BADANIA

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku we wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli uprawnionych organów skarbowych.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły – stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku przeprowadziliśmy od 14 lutego 2007 roku do 10 kwietnia 2007 roku, w tym w siedzibie Spółki od 14 lutego 2007 do 16 lutego 2007 roku oraz od 19 lutego do 23 lutego 2007 roku.

5. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem spełniają określone w art. 66 ust. 2 i 3 Ustawy o rachunkowości warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki.

6. DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA OTRZYMANE

Zarząd Spółki udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Zarząd Spółki przekazał nam w dniu 10 kwietnia 2007 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym. W oświadczeniu tym Zarząd Spółki potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone sprawozdanie finansowe.

7. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przy użyciu systemu komputerowego SAP R/3 w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy o rachunkowości, w tym również politykę (zasady) rachunkowości.

Naszym zdaniem, ujawniona we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego, polityka (zasady) rachunkowości Spółki jest dostosowana do specyfiki jej działalności.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na 31 grudnia 2005 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na 1 stycznia 2006 roku.

Nasze badanie nie ujawniło istotnych słabości, które mogłyby wpłynąć na dane finansowe i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym, a dotyczących:

- dokumentacji operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych,
- powiązania zapisów księgowych z dowodami księgowymi oraz zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

8. BILANS

AKTYWA (w tys. zł)	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004*
A. AKTYWA TRWAŁE	46 574	41 797	35 181
1. Wartości niematerialne i prawne	4 552	3 213	219
2. Rzeczowe aktywa trwałe	27 255	29 963	22 529
3. Należności długoterminowe	-	-	-
4. Inwestycje długoterminowe	14 391	8 416	11 178
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	376	205	1 256
B. AKTYWA OBROTOWE	496 992	329 467	283 598
1. Zapasy	232 295	146 330	122 065
2. Należności krótkoterminowe	243 893	161 028	133 899
3. Inwestycje krótkoterminowe	20 188	20 322	25 865
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	615	1 787	1 770
AKTYWA RAZEM:	543 566	371 264	318 780

PASYWA (w tys. zł)	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004*
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	78 457	69 155	67 433
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	465 109	302 109	251 346
1. Rezerwy na zobowiązania	551	717	1 805
2. Zobowiązania długoterminowe	14 968	-	15 668
3. Zobowiązania krótkoterminowe	447 626	300 149	232 565
4. Rozliczenia międzyokresowe	1 964	1 243	1 309
PASYWA RAZEM:	543 566	371 264	318 780

* W 2006 roku Spółka dokonała zmiany prezentacji rabatów udzielanych klientom, w efekcie czego zostały one wykazane w okresie którego dotyczą, bez względu na datę wystawienia dokumentów. Dane roku 2005 zostały doprowadzone do porównywalności. Dane roku 2004 nie zostały doprowadzone do porównywalności i zaprezentowane są w postaci sprawozdania statutowego.

9. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

PRZYCHODY I KOSZTY (w tys. zł)	2006	2005	2004*
1. Przychody netto ze sprzedaży	1 700 854	1 414 766	1 248 710
2. Koszty działalności operacyjnej	1 686 444	1 407 650	1 246 355
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	14 410	7 113	2 355
4. Pozostałe przychody operacyjne	4 917	4 020	9 529
5. Pozostałe koszty operacyjne	5 621	2 333	5 103
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 704,7	8 800	6 781
7. Przychody finansowe	3 296	11 952	13 323
8. Koszty finansowe	3 771	7 698	8 254
9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	13 231	13 054	11 850
10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-
11. Zysk (strata) brutto	13 230	13 054	11 850
12. Podatek dochodowy	1 956	2 244	2 687
13. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-
14. Zysk (strata) netto	11 275	10 810	9 163

* W 2006 roku Spółka dokonała zmiany prezentacji rabatów udzielanych klientom, w efekcie czego zostały one wykazane w okresie którego dotyczą, bez względu na datę wystawienia dokumentów. Dane roku 2005 zostały doprowadzone do porównywalności. Dane roku 2004 nie zostały doprowadzone do porównywalności i zaprezentowane są w postaci sprawozdania statutowego.

10. INFORMACJE O NIEKTÓRYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Struktura aktywów i pasywów bilansu Spółki jest przedstawiona w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku.

Ostatnią inwentaryzację środków trwałych Spółka przeprowadziła w dniu 31 grudnia 2005 roku. Różnice pomiędzy stanem środków trwałych wynikającym z ksiąg rachunkowych a ich stanem ustalonym w drodze inwentaryzacji zostały rozliczone w księgach rachunkowych roku 2005.

Spółka stosuje zasadę zgodną z art. 26 ust. 3 Ustawy o Rachunkowości i przeprowadza inwentaryzację zapasów i materiałów, towarów, raz w ciągu 2 lat. Powyższy fakt potwierdziliśmy z planem inwentaryzacji dla poszczególnych magazynów.

W okresie od 19 stycznia 2007 do 8 lutego 2007 spółka przeprowadziła inwentaryzację w magazynach w Kraśniku oraz Toruniu. Powyższe magazyny stanowią 56% wartości towarów posiadanych przez Spółkę. Różnice pomiędzy stanami zapasów wynikającymi z ksiąg rachunkowych a ich stanami ustalonymi w drodze inwentaryzacji zostały wyjaśnione i rozliczone w księgach rachunkowych roku 2006.

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia należności z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 63% wybranej przez nas próby należności z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane.

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 74,5% wybranej przez nas próby zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane.

Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności.

11. PODSTAWOWE DANE I WSKAŹNIKI FINANSOWE

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2004, 2005 i 2006, charakteryzujące sytuację finansową Spółki w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Spółki za lata zakończone 31 grudnia 2006 roku i 31 grudnia 2005 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2006	2005	2004***
przychody ze sprzedaży (tys. zł)		1 700 853,9	1 414 765,7	1 248 710,4
wynik finansowy netto (tys. zł)		11 274,7	10 810,5	9 162,7
kapitały własne (tys. zł)		78 456,3	69 154,4	67 433,2
suma aktywów (tys. zł)		543 566,3	371 264,2	318 779,7
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	2,1%	2,9%	2,9%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	16,3%	16,0%	33,7%
rentowność brutto sprzedaży (%)	wynik ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	0,8%	0,5%	0,2%
wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem* / zobowiązania krótkoterminowe*	1,1	1,1	1,2
wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe*	0,0	0,0	0,0
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług** x 365 dni / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	39,8	32,7	33,9

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2006	2005	2004***
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni / (koszty działalności operacyjnej +/- zmiana stanu produktów +/- koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby – amortyzacja – wynagrodzenia – ubezpieczenia społeczne)	82,9	68,7	60,4
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	zapasy x 365 dni / (koszty działalności operacyjnej +/- zmiana stanu produktów +/- koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby)	50,3	37,9	35,7
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe + bierne RMK długoterminowe) / suma pasywów	17,5%	19,1%	26,7%
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem – kapitały własny) / pasywa ogółem	85,6	81,4	78,8
Wskaźniki inflacji:				
średnioroczny (%)		1,0	2,1	3,5
od grudnia do grudnia (%)		1,4	0,7	4,4

* bez należności / zobowiązań z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy

** przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące

*** W 2006 roku Spółka dokonała zmiany prezentacji rabatów udzielanych klientom, w efekcie czego zostały one wykazane w okresie którego dotyczą, bez względu na datę wystawienia dokumentów. Dane roku 2005 zostały doprowadzone do porównywalności. Dane roku 2004 nie zostały doprowadzone do porównywalności i zaprezentowane są w postaci sprawozdania statutowego.

12. KONTYNUOWANIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

W punkcie 8 wprowadzenia do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku Zarząd poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2006 roku, i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2006 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

13. INFORMACJA DODATKOWA

Informacja dodatkowa, składająca się z wprowadzenia oraz dodatkowych informacji i objaśnień, do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku

została sporządzona we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości.

14. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Spółki w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.

15. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd potwierdził, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą Spółka przestrzegała wszelkie przepisy prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Niniejszy raport zawiera 10 stron.

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