

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
TORFARM S.A. ZA ROK 2008**

SPIS TREŚCI

1. OPIS PODSTAWOWEJ DZIAŁALNOŚCI TORFARM S.A.	4
1.1 Przedmiot podstawowej działalności TORFARM S.A.	4
1.2 Struktura sprzedaży	5
1.3 Zaopatrzenie	5
1.4 Informacje o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych TORFARM S.A. z innymi podmiotami oraz określenie głównych inwestycji	6
2. NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ TORFARM S.A. W 2008 ROKU.	8
3. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH.	12
3.1 Rachunek zysków i strat	12
3.2 Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności	14
3.3 Struktura aktywów i pasywów	14
3.4 Rotacja kapitału obrotowego	15
3.5 Przepływy pieniężne	16
3.6 Ocena zarządzania środkami pieniężnymi	16
3.7 Główne Inwestycje	16
3.8 Ocena możliwości zrealizowania planowanych inwestycji	16
4. PERSPEKTYWY ROZWOJU.	17
4.1 Czynniki istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa	17
4.1.1 Czynniki wewnętrzne	17
4.1.2 Czynniki zewnętrzne	17
4.2 Strategia rozwoju	17
4.3. Prognozy finansowe	18
4.4 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	19
5. POZOSTAŁE INFORMACJE	20
5.1 Informacja o zawartych umowach znaczących	20
5.2 Opis transakcji z podmiotami powiązanymi	22
5.3 Umowy kredytowe, pożyczki, poręczenia i gwarancje	23
5.4 Różnice pomiędzy wynikiem finansowym wykazanym w raporcie rocznym a prognozami	23
5.5 Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących	23
5.6 Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących	23
5.7 Umowy zawarte między TORFARM S.A. a osobami zarządzającymi	24
5.8 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem	24

5.9 Akcje i udziały w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	24
5.10 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZ	25
5.11 Umowy w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji	25
5.12 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	28
5.13 Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem lub organami administracji publicznej.....	29
5.14 Informacja o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.....	29
6.INFORMACJA NA TEMAT DOBRYCH PRAKTYK 2008R.....	30
7. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU TORFARM S.A.....	44

1. Opis podstawowej działalności TORFARM S.A.

1.1 Przedmiot podstawowej działalności TORFARM S.A.

Przedmiotem podstawowej działalności TORFARM S.A. jest hurtowa sprzedaż środków farmaceutycznych i medycznych na terenie całego kraju poprzez sieć magazynów i biur handlowych. Oferta handlowa obejmuje około 18.000 środków farmaceutycznych i materiałów medycznych.

TORFARM S.A. w działalności operacyjnej wykorzystuje centralę firmy w Toruniu, biura handlowe oraz magazyny. Struktura organizacyjna pozwala na zapewnienie standardu serwisowego w postaci dwukrotnej bezpośredniej dostawy w ciągu dnia leków do aptek na obszarze ponad 90% terytorium kraju.

Spółka dysponuje rozbudowaną strukturą handlową, na którą składają się telemarketerzy i reprezentanci handlowi – wysoko oceniani zarówno przez kontrahentów, jak i przez producentów farmaceutycznych. Głównym zadaniem reprezentantów handlowych jest bezpośrednia obsługa klientów TORFARM S.A. - aptek, szpitali i hurtowni, z którymi budują długofalowe relacje handlowe. Podstawowe zadanie telemarketingu to telefoniczna i elektroniczna obsługa klientów, w tym m.in. przyjmowanie zamówień.

TORFARM S.A. posiada 10 magazynów w następujących lokalizacjach: Toruń, Gdańsk, Pruszków, Sady, Wrocław, Kraśnik, Koszalin, Rzgów i dwa w Katowicach.

Ze względu na charakter działalności Spółki większość przychodów ze sprzedaży stanowi sprzedaż towarów. Oferta asortymentowa TORFARM S.A. obejmuje, m.in.:

- pełny asortyment środków farmaceutycznych i materiałów medycznych,
- wyposażenie aptek (sprzęt medyczny, meble, odzież),
- usługi doradcze i szkolenia w zakresie nowoczesnego zarządzania apteką,
- usługi zarządzania powierzchnią reklamową aptek oraz sprzedaż własnych powierzchni reklamowych.

Spółka jest organizatorem następujących programów wsparcia dla aptek:

- Świat Zdrowia – program lojalnościowy nakierowany na budowanie pozytywnych relacji między apteką i pacjentem,
- Nowoczesna Apteka - pomaga w dostosowaniu wyposażenia aptek do wymogów farmaceutycznych,
- Aptekarska Szkoła Zarządzania – doradza i szkoli w zakresie nowoczesnego zarządzania apteką.

Podstawą strategii Spółki jest niekonkurowanie z własnymi klientami – TORFARM S.A. nie posiada i nie zamierza zakładać własnych sieci aptecznych, co znajduje bezpośrednie odzwierciedlenie w skłonności dominującego segmentu aptek niezależnych do zaopatrywania się w Spółce TORFARM.

1.2 Struktura sprzedaży

W roku 2008 podobnie jak w latach poprzednich działalność Spółki koncentrowała się głównie na rynku aptecznym. Sprzedaż skierowana do aptek stanowiła 58,80% w strukturze sprzedaży Spółki. Drugą istotną pozycję stanowiła sprzedaż do hurtowni własnych – 39,95% sprzedaży TORFARM S.A. W mniejszym zakresie Spółka obsługuje szpitale, zakłady opieki zdrowotnej oraz sklepy medyczne i drogerijne. TORFARM S.A. nie angażuje się w aktywną działalność na rynku szpitalnym ze względu na wysoką kapitałochłonność tego segmentu, wynikającą z opóźnień w regulowaniu zobowiązań przez szpitale.

Struktura sprzedaży TORFARM S.A.

	2008	2007	2006
Apteki	58,80%	74,93%	90,50%
Hurtownie obce	0,55%	0,52%	4,18%
Pozostali	0,18%	0,31%	0,48%
Hurtownie własne	39,95%	23,89%	4,77%
Szpitale	0,52%	0,35%	0,07%
Razem	100%	100%	100%

W ostatnich dwóch latach widoczny jest wzrost sprzedaży do hurtowni własnych, będący efektem akwizycji kilku znaczących hurtowni farmaceutycznych. W poprzednich latach sprzedaż do hurtowni własnych ograniczona była do spółki zależnej Pretium Farm.

TORFARM S.A. prowadzi sprzedaż produktów leczniczych i wyrobów medycznych na terenie całego kraju. Sprzedaż na rynkach zagranicznych jest nieistotna dla działalności Spółki.

Spółka nie jest uzależniona od żadnego z odbiorców - sprzedaż do 10 największych odbiorców aptecznych stanowiła 4,78% przychodów ze sprzedaży.

1.3 Zaopatrzenie

TORFARM S.A. zaopatruje się obecnie u 502 dostawców, co gwarantuje niezależność dostaw od poszczególnych kontrahentów oraz szeroki zakres asortymentowy oferty handlowej. Wśród współpracujących podmiotów znajdują się:

- producenci krajowi,
- przedstawicielstwa producentów zagranicznych,
- dystrybutorzy farmaceutyczni,
- producenci zagraniczni.

Wobec żadnego z dostawców nie występuje uzależnienie - udział 10 największych dostawców w zakupach ogółem wyniósł w 2008 roku poniżej 40% wartości kosztów sprzedanych towarów.

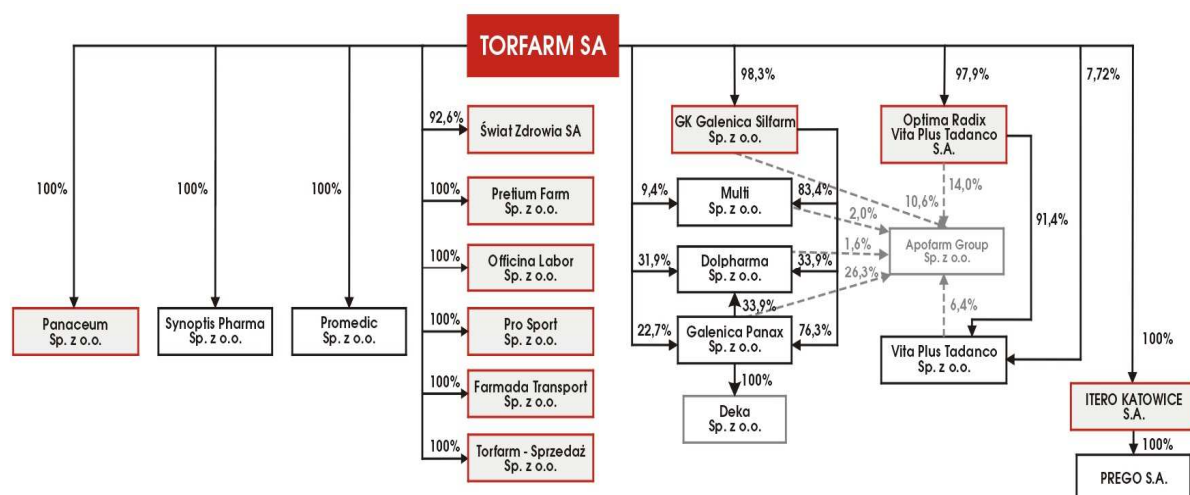
1.4 Informacje o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych TORFARM S.A. z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji

Głównymi inwestycjami kapitałowymi Torfarm S.A. są inwestycje w spółki zależne:

- Pretium Farm Sp. z o.o.
- Officina Labor Sp. z o.o.
- Pro Sport Sp. z o.o.
- Świat Zdrowia S.A.
- Silfarm Sp. z o.o.
- Multi Sp. z o.o.
- Vita Plus Tadanco Sp. z o.o.
- Dolpharma Sp. z o.o.
- Galenica Panax Sp. z o.o.
- Apofarm Group Sp. z o.o.
- Panaceum Sp. z o.o.
- Optima Radix Vita Plus Tadanco S.A.
- Itero Katowice S.A.
- Prego S.A.
- Synoptis Pharma Sp. z o.o.
- Farmada Transport Sp. z o.o.
- Torfarm - Sprzedaż Sp. z o.o.
- Promedic Sp. z o.o.

Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej TORFARM na dzień 31 grudnia 2008 roku została przedstawiona na schemacie nr 1.

Schemat nr 1. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej TORFARM S.A.



2. Najważniejsze zdarzenia i czynniki mające wpływ na działalność TORFARM S.A. w 2008 roku.

Program Świat Zdrowia

Świat Zdrowia to program wsparcia marketingowego dla niezależnych aptek. Program pozwala Aptece zwiększyć sprzedaż poprzez budowanie lojalności pacjenta wobec apteki. W roku 2008 Świat Zdrowia pozyskał do współpracy 210 nowych aptek. Na koniec grudnia 2008 roku w programie Świat Zdrowia uczestniczyło 1566 aptek (11,7% wszystkich aptek obecnych na rynku w Polsce). Udział obrotów aptek zrzeszonych w programie Świat Zdrowia wynosił w 2008 roku około 30% sprzedaży TORFARM S.A. W 2008 roku Świat Zdrowia przeprowadził ogólnopolskie kampanie reklamowe, które miały na celu: budowanie świadomości marki aptek Świat Zdrowia, wyróżnienie aptek na tle konkurencji, promocję nowego tytułu prasowego dystrybuowanego na terenie aptek oraz zachęcenie pacjentów do odwiedzenia aptek i odebrania czasopisma. Kampanie skierowane były głównie do kobiet i obejmowały outdoor, nośniki mobilne, Internet i ogólnopolską prasę kobiecą.

Zgoda UOKiK na przejęcia Hurtowni Leków Panaceum Sp. z o.o.

W dniu 12.02.2008 roku TORFARM S.A. otrzymała decyzję w sprawie koncentracji polegającej na przejęciu przez Emitenta kontroli nad Hurtownią Leków Panaceum Sp. z o.o. z siedzibą w Nowym Sączu. Decyzją nr DKK-14/08 Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał zgodę na dokonanie ww. koncentracji.

Powyższa decyzja spełnia warunek zawarty w warunkowej umowie nabycia udziałów z dnia 20 września 2007 r. Zgodnie z umową Emitent nabył od 2 osób fizycznych 500 udziałów spółki "Hurtownia Leków Panaceum" Sp. z o.o. z siedzibą w Nowym Sączu, dających 100% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów w Zgromadzeniu Wspólników.

Pomiędzy Emitentem i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi Emitenta a zbywającymi aktywa nie istnieją żadne powiązania.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

W dniu 13 czerwca 2008 roku odbyło się ZWZ TORFARM S.A. na którym podjęto następujące uchwały:

- zatwierdzenie sprawozdania Rady Nadzorczej z działalności Spółki w roku 2007.,
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2007 r.,
- zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki za 2007 r.,

- podziału zysku wypracowanego przez Spółkę w 2007 r., ustalenie dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy,
- zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TORFARM za 2007 r.,
- udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w 2007 r.,
- wybór Rady Nadzorczej na okres nowej kadencji,
- zmiany Regulaminu Rady Nadzorczej,
- zmiana zasad wynagradzania Rady Nadzorczej,
- zmiana treści Statutu Spółki,
- przyjęcie tekstu jednolitego Statutu Spółki.

Pełna treść uchwał opublikowana została w raporcie bieżącym nr 11/2008.

Nabycie udziałów w spółce Promedic Sp. z o.o.

W dniu 10.07.2008 r. TORFARM S.A. nabyła od 2 osób fizycznych 1060 udziałów spółki "Promedic" Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach, ul. Zagnańska 149 („Spółka”) o wartości nominalnej 500 zł każdy, stanowiących 100% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów w Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

Nabycie zostało dokonane pod następującymi warunkami zawieszającymi:

- wydania przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów odpowiedniej zgody na dokonanie przedmiotowej koncentracji.
- wstąpienia przez Sprzedających w ogół wszystkich praw i obowiązków wspólnika spółki jawnej „MEDFARM PROMED Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” spółka jawna, posiadającej własne apteki. Warunek ten został w dniu 10.07.2008 r. zrealizowany.

Cena nabytych udziałów wynosi 700.660, - (słownie: siedemset tysięcy sześćset sześćdziesiąt złotych).

Promedic Sp. z o.o. realizuje sprzedaż na poziomie około 100 mln zł rocznie i posiada 0,55% udział w krajowym rynku hurtowej sprzedaży do aptek. Działalność w województwach świętokrzyskim, lubelskim i podkarpackim. Zasięg działania Spółki wzmocni pozycję Grupy Kapitałowej TORFARM w południowo – wschodniej Polsce.

Celem nabycia powyższych udziałów jest posiadanie kontroli nad Spółką, w związku z czym nabycie ma charakter inwestycji długoterminowej. Nabycie udziałów zostanie sfinansowane ze środków własnych.

Pomiędzy Emitentem i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi Emitenta a zbywającymi aktywa nie istnieją żadne powiązania.

W dniu 9 października 2008 roku Zarząd TORFARM S.A. otrzymał decyzję w sprawie koncentracji polegającej na przejęciu przez Emitenta kontroli nad Hurtownią Leków Promedic Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach. Decyzją nr DKK-79/08 Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał zgodę na dokonanie ww. koncentracji. Powyższa decyzja spełnia warunek zawarty w umowie nabycia udziałów przez Emitenta od dotychczasowych akcjonariuszy Promedic Sp. z o.o.

Ujemne różnice kursowe

W 2008 roku TORFARM S.A. rozliczał niewielką część zakupów leków w walutach obcych (ok. 1% zakupów). Gwałtowny spadek kursu PLN w końcu 2008 roku spowodował powstanie ujemnych różnic kursowych (4,5 mln zł) w wyniku przeszacowania wartości zobowiązań handlowych rozliczanych w walutach obcych.

TORFARM S.A. minimalizuje ryzyko kursowe poprzez bieżącą aktualizację cen sprzedaży importowanych leków. W związku z tym Spółka nie stosuje instrumentów finansowych do zabezpieczania kursów walut i nie jest narażona w długim terminie na ryzyko walutowe. Powstałe ujemne różnice powinny wpłynąć na wzrost marży w momencie sprzedaży importowanych leków.

Ponadto, w celu wyeliminowania wpływu wahań kursów walut na wyniki finansowe w krótkim terminie, TORFARM S.A. dąży do stosowania PLN jako waluty rozliczeniowej dla wszystkich importowanych produktów.

Synoptis Pharma

W dniu 9 października 2008 roku TORFARM S.A. otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o zarejestrowaniu zmian w rejestrze przedsiębiorców dla Spółki HAFIS Sp. z o.o. Po zmianie, nazwa spółki to Synoptis Pharma Sp. z o.o. (dotychczas HAFIS Sp. z o.o.). Siedzibą Spółki jest Warszawa (dotychczas Mikołów).

Przedmiotem działalności Synoptis Pharma Sp. z o.o. jest wprowadzanie produktów farmaceutycznych pod własną marką. Spółka rozpoczęła działalność operacyjną w I kw. 2009 roku, w całym 2009 roku planowane jest wprowadzenie na rynek około 10 suplementów diety. W kolejnych latach planowane jest także wprowadzenie leków oraz dermokosmetyków. Działalność Synoptis Pharma Sp. z o.o. obciąża wynik finansowy Grupy TORFARM w 2009 roku kwotą około 8 mln zł.

Rejestracja Farmada Transport Sp. z o.o.

W dniu 7 listopada 2008 roku TORFARM S.A. otrzymała postanowienie o rejestracji w dniu 31 października 2008 roku spółki zależnej Farmada Transport Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu („spółka zależna”). Wysokość kapitału zakładowego zarejestrowanej spółki zależnej wynosi 50.000 zł i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. TORFARM S.A. objęła 100% udziałów w nowo zawiązanej spółce zależnej uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Objęte udziały stanowią długoterminową lokatę kapitałową. Nabycie udziałów zostało sfinansowane ze środków własnych.

Farmada Transport Sp. z o.o. będzie świadczyć usługi transportowe dla całej Grupy TORFARM, działalność operacyjną rozpoczęła w I kw. 2009 roku.

Połączenie spółek zależnych Optima Radix S.A. i Vita Plus Tadanco Sp. z o.o.

W dniu 13 listopada 2008 roku zawarta została umowa sprzedaży udziałów ("umowa"), na mocy której Optima Radix S.A. z siedzibą w Jankach nabyła od Silfarm Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach 10.360 udziałów w Spółce Vita Plus Tadanco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 500,00 zł każdy za łączną kwotę 5.200.720,00 zł. Nabyte udziały stanowią 91,4% kapitału zakładowego i głosów na zgromadzeniu wspólników Vita Plus Tadanco Sp. z o.o. TORFARM S.A. posiada 98,3 % udziałów w Silfarm Sp. z o.o. oraz 97,9% akcji w Optima Radix S.A. Nabyte udziały zostaną sfinansowane ze środków własnych Optima Radix S.A.

Umowa jest elementem reorganizacji Grupy TORFARM, w ramach której planowane jest połączenie Spółek Optima Radix S.A. i Vita plus Tadanco Sp. z o.o. w 2009 roku.

W dniu 8 grudnia 2008 roku TORFARM S.A. otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla M.ST. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o zarejestrowaniu zmian w rejestrze przedsiębiorców dla Spółki Optima Radix S.A. Po zmianie, nazwa spółki to Optima Radix Vita Plus Tadanco S.A. (dotychczas Optima Radix S.A.). Siedzibą Spółki jest Warszawa.

Zmiana w składzie Zarządu Spółki

W dniu 11 grudnia 2008 roku Rada Nadzorcza Spółki na podstawie § 27 ust 2 pkt. 4 Statusu Spółki, postanowiła przyjąć rezygnację Prezesa Zarządu Spółki - Pana Kazimierza Herby - z pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki. Odwołanie z Zarządu jest skuteczne z dniem 1 stycznia 2009 roku. Jednocześnie Rada Nadzorcza Spółki postanowiła powołać dotychczasowego Wiceprezesa Zarządu Spółki - Pana Piotra Sucharskiego - do pełnienia funkcji Prezesa z dniem 1 stycznia 2009.

3. Omówienie wyników finansowych.

3.1 Rachunek zysków i strat

Tabela nr 1. Przychody ze sprzedaży w 2008 r.

w mln zł	2008	2007	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	3 595	2 539	42%

W 2008 roku TORFARM S.A. zanotowała wzrost przychodów ze sprzedaży na poziomie 42% przy wzroście rynku hurtu aptecznego o 9,97% r/r. Głównym czynnikiem wzrostu to:

- zwiększenie udziału Spółki w rynku hurtu aptecznego (do poziomu 11,46% w grudniu 2008 r. z 11% w grudniu 2007 r.),
- przejęcie przez TORFARM S.A. roli dostawcy dla całej Grupy Kapitałowej TORFARM, a co za tym idzie wzrost sprzedaży do spółek zależnych (sprzedaż do hurtowni własnych wzrosła o 150%).

Tabela nr 2. Wzrost sprzedaży TORFARM S.A. w 2008 r. w porównaniu do 2007 r. z podziałem na kategorie odbiorców

	2008/2007
Apteki	11%
Hurtownie obce	9%
Pozostali	-22%
Hurtownie własne	150%
Szpitala	83%

Zmiana dynamiki sprzedaży w pozostałych grupach odbiorców jest mało istotna ze względu na niewielki wolumen sprzedaży.

W 2008 r. nastąpił wyraźny wzrost przychodów netto ze sprzedaży do poziomu 3.595 mln zł. Związane jest to z dynamicznym rozwojem sprzedaży do hurtowni własnych, oraz dalszym umacnianiem pozycji TORFARMU na rynku hurtu aptecznego. Jednocześnie nastąpił spadek rentowności brutto ze sprzedaży, z 5,32% w 2007 roku do 4,98% w 2008 roku, głównie na skutek zwiększenia udziału sprzedaży do hurtowni własnych. W 2008 roku nastąpił wzrost kosztów ogólnego zarządu o 33%, w porównaniu do roku poprzedniego. Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 31,64 mln zł (wzrost o 38% r/r), co spowodowało utrzymanie rentowności operacyjnej na zbliżonym poziomie jak w roku 2007.

Tabela nr 3. Podstawowe dane finansowe za 2008 r.

w tys. zł	2008	2007	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	3 595 037	2 538 494	42%
Zysk brutto ze sprzedaży	179 173	135 059	33%
Rentowność sprzedaży brutto	4,98%	5,32%	
Koszty sprzedaży	19 894	17 596	13%
Koszty ogólnego zarządu	123 929	93 216	33%
Pozostałe przychody operacyjne	2 834	3 301	-14%
Pozostałe koszty operacyjne	6 545	4 701	39%
Zysk z działalności operacyjnej	31 639	22 847	38%
Rentowność działalności operacyjnej	0,88%	0,90%	
EBITDA	37 831	28 138	34%
Przychody finansowe	7 025	3 603	95%
Koszty finansowe	22 215	7 578	193%
Zysk netto	12 787	14 639	-13%
Rentowność netto	0,36%	0,58%	

Koszty finansowe wzrosły do poziomu 22,2 mln zł (wzrost o 193% r/r). Tak duży przyrost kosztów finansowych to efekt wzrostu zadłużenia odsetkowego przeznaczonego na finansowanie wzrostu organicznego i procesu akwizycji, utrzymywania wysokiego stanu magazynowego, wzrostu stóp procentowych mającego miejsce w trzech pierwszych kwartałach 2008 roku oraz ujemnych różnic kursowych, które wystąpiły w czwartym kwartale 2008 roku (4,5 mln zł). Na skutek skokowego wzrostu kosztów finansowych TORFARM S.A. zanotowała spadek rentowności netto do poziomu 0,36% i uzyskała zysk netto o 13% mniejszy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Tabela nr 4. Wskaźniki rentowności

	2008	2007
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	3 595 037	2 538 494
Rentowność brutto sprzedaży	4,98%	5,32%
Rentowność EBITDA	1,05%	1,11%
Rentowność EBIT	0,88%	0,90%
Rentowność netto	0,36%	0,58%
Rentowność aktywów (ROA)	1,11%	1,89%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	7,51%	11,80%

Zasady wyliczania wskaźników:

- rentowność sprzedaży brutto = zysk brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży okresu,
- rentowność EBITDA = EBITDA okresu / przychody ze sprzedaży okresu,
- rentowność działalności operacyjnej (EBIT) = zysk z działalności operacyjnej okresu / przychody ze sprzedaży okresu,
- rentowność netto = zysk netto okresu / przychody ze sprzedaży okresu,
- rentowność aktywów (ROA) = zysk netto / średni stan aktywów,

- rentowność kapitałów własnych (ROE) = zysk netto / średni stan kapitału własnego.

3.2 Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności

Istotnym czynnikiem, który wpłynął na wynik TORFARM S.A. było powstanie ujemnych różnic kursowych na kwotę 4,5 mln zł w 4 kw. 2008 r.

Poza powyższym, w 2008 roku nie wystąpiły istotne, nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik finansowy TORFARM S.A.

3.3 Struktura aktywów i pasywów

Tabela nr 5. Struktura bilansu na koniec 2008 r. i 2007 r.

W tys. Zł	2008		2007	
Aktywa trwałe	270 530	21%	247 306	24%
Aktywa obrotowe	1 025 217	79%	767 500	76%
Aktywa razem	1 295 747		1 014 806	
Kapitał własny	173 951	13%	166 536	16%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 121 796	87%	848 270	84%
Pasywa razem	1 295 747		1 014 806	

W 2008 roku nie nastąpiły znaczące zmiany w strukturze bilansu – przy niewielkim wzroście sumy bilansowej udział aktywów trwałych w aktywach ogółem spadł do poziomu 21%. Zwiększenie aktywów obrotowych do poziomu 1.025 mln zł (wzrost o 33,5% r/r) jest w znacznej mierze efektem zwiększenia stanu zapasów. Pomimo wzrostu kapitału własnego z poziomu 166,5 mln zł do 173,9 mln zł jego udział w finansowaniu aktywów spadł z 16% do 13%.

Tabela nr 6. Wskaźniki zadłużenia

	2008	2007
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,87	0,84
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	6,45	5,09
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	0,89	0,86
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,82	0,79
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,05	0,05

W 2008 roku nastąpił niewielki wzrost zadłużenia TORFARM S.A. głównie w efekcie wzrostu stanu zapasów. Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi wzrósł z 86% w 2007 roku do poziomu 89% w 2008 roku. Poprawa poziomu omawianego wskaźnika była możliwa dzięki zmianie struktury zadłużenia finansowego.

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźnik ogólnego zadłużenia = (zobowiązania długo- i krótkoterminowe + rezerwy na zobowiązania) / pasywa ogółem,
- wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = (zobowiązania długo- i krótkoterminowe) / kapitały własne,
- wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi = (kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe,
- wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = zobowiązania krótkoterminowe / pasywa ogółem,
- wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / pasywa ogółem.

3.4 Rotacja kapitału obrotowego

Tabela nr 7. Rotacja kapitału obrotowego

w dniach	2008	2007
Cykl rotacji zapasów	47	44
Cykl rotacji należności	38	36
Cykl rotacji zobowiązań	80	73
Cykl operacyjny (1+2)	86	80
Cykl konwersji gotówki (4-3)	6	7

Wydłużenie okresu rotacji zapasów z 44 do 47 dni spowodowane jest rozbudową Grupy Kapitałowej i przejęciem przez TORFARM S.A. roli dostawcy dla całej Grupy. Znaczny wzrost sprzedaży do hurtowni własnych spowodował pogorszenie wskaźnika rotacji należności wydłużając terminy płatności z 36 do 38 dni. Znaczne wydłużenie cyklu rotacji zobowiązań pozwoliło na utrzymanie cyklu konwersji gotówki w 2008 roku na poziomie zbliżonym do roku 2007.

Zasady wyliczania wskaźników:

- cykl rotacji zapasów = (średni stan zapasów/przychody ze sprzedaży) * liczba dni w okresie,
- cykl rotacji należności = (średni stan należności z tytułu dostaw i usług / przychody ze sprzedaży) * liczba dni w okresie,
- cykl rotacji zobowiązań = (średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży) * liczba dni w okresie.
- cykl operacyjny = cykl rotacji zapasów + cykl rotacji należności
- cykl konwersji gotówki = cykl operacyjny - cykl rotacji zobowiązań

3.5 Przepływy pieniężne

Płynność finansowa

Tabela nr 8 . Wskaźniki płynności

	31.12.2008	31.12.2007
Wskaźnik płynności bieżącej	0,97	0,96
Wskaźnik płynności szybkiej	0,45	0,48

Wskaźniki płynności w roku 2008 utrzymywały się na zbliżonym poziomie jak w roku 2007.

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe,
- wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe – zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe.

3.6 Ocena zarządzania środkami pieniężnymi

W 2008 roku nie występowały zagrożenia związane ze zdolnością TORFARM S.A. do wywiązywania się ze swoich zobowiązań. Przepływy z działalności operacyjnej były dodatnie i wyniosły 40,2 mln zł. W związku z zawarciem umowy leasingu zwrotnego jednej z nieruchomości wystąpiły dodatnie przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej – łącznie 8,1 mln zł. Przepływy pieniężne z działalności finansowej wyniosły (47,6) mln zł i były wynikały głównie ze zmniejszenia zadłużenia bankowego. Stan środków pieniężnych na koniec 2008 roku wyniósł 1,8 mln zł.

3.7 Główne Inwestycje

TORFARM S.A. w 2008 roku zrealizowała program inwestycyjny w postaci nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych na łączną kwotę 13,6 mln zł. Wydatki te związane były z rozwojem systemów IT oraz automatyzacją i modernizacją systemów magazynowych. Wydatki na nabycie jednostek zależnych wyniosły 6,8 mln zł. Udzielone pożyczki wyniosły 8,9 mln zł i były niższe o 4,4 mln zł od kwoty spłaconych pożyczek.

3.8 Ocena możliwości zrealizowania planowanych inwestycji

W 2009 roku TORFARM planuje przeznaczyć na inwestycje 34,1 mln zł, w tym:

- 30,6 mln zł - logistyka,
- 3,5 mln zł - pozostałe.

W chwili obecnej TORFARM S.A. nie dostrzega zagrożeń które mogłyby przyczynić się do niezrealizowania planu inwestycyjnego.

4. Perspektywy rozwoju.

4.1 Czynniki istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa

4.1.1 Czynniki wewnętrzne

- Umiejętność dalszego pozyskiwania udziałów rynkowych, w szczególności dalszego wzrostu organicznego. Strategia TORFARM S.A. nie przewiduje posiadania własnej sieci detalicznej w celu niekonkurowania ze swoimi klientami i pozyskania ich lojalności. Czynniki ten w ocenie Spółki ma istotny pozytywny wpływ na możliwości dalszego zwiększania udziału rynkowego.
- Efektywność procesu reorganizacji Grupy Kapitałowej TORFARM, niezbędnego do obniżenia poziomu kosztów stałych. Ze względu na fakt, iż działalność Spółki charakteryzuje się niską rentownością netto, ścisła kontrola kosztów oraz skuteczne zarządzanie rentownością klientów ma kluczowe znaczenie dla osiągniętych wyników ekonomicznych Spółki.
- Rozwój programu Świat Zdrowia, gwarantującego stabilizację sprzedaży i osiągniętych marż.

4.1.2 Czynniki zewnętrzne

- Wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce, przekładający się bezpośrednio na wzrost sprzedaży TORFARM S.A. Wzrost rynku produktów farmaceutycznych w ostatnich latach był stabilny i wynosił 5-8% w skali roku. Prognozy wskazują, że tendencja ta utrzyma się również w latach kolejnych, co będzie efektem kilku czynników. Najważniejsze z nich to proces „starzenia się” społeczeństwa (czynnik demograficzny) oraz zjawisko wzrostu świadomości (czynnik społeczny).
- Rozwój modelu dystrybucji bezpośredniej do aptek przez producentów farmaceutycznych.

4.2 Strategia rozwoju

TORFARM S.A. osiągnął w 2008 roku pozycję wiodącego dystrybutora na rynku hurtu aptecznego. Spółka zwiększyła swój udział w rynku aptecznym do poziomu ok. 11,5% na koniec 2008 roku. Utrzymanie tej pozycji jest niezbędnym krokiem do wzrostu wartości Spółki w dłuższym okresie.

Strategia TORFARM S.A. przewiduje koncentrację na:

- integracji operacyjnej Grupy Kapitałowej TORFARM,
- poprawie efektywności działania,
- wykorzystaniu wszystkich efektów skali, w szczególności związanymi z ujednoliceniem zakupów w Grupie TORFARM,
- dalszej poprawie jakości obsługi, ciągłości zaopatrzenia, a także ciągle zwiększanie asortymentu, przy zachowaniu atrakcyjnych cen i warunków handlowych.

TORFARM S.A. optymistycznie postrzega perspektywy rozwoju rynku hurtu aptecznego. Według prognoz Spółki wzrost rynku farmaceutycznego powinien przekraczać średniorocznie 5% w najbliższych 5 latach. TORFARM S.A. zamierza powiększać swój udział w rynku poprzez:

- najwyższy standard obsługi klientów,
- niekonkurowanie z własnymi klientami – nieposiadanie własnych aptek i wspomaganie aptek niezależnych,
- posiadanie statusu preferowanego odbiorcy dla głównych producentów,
- oferowanie korzystnych warunków handlowych,
- rozwój programu Świat Zdrowia.

W celu utrzymania satysfakcjonującego poziomu marży, w 2009 roku TORFARM S.A., będzie realizowała projekty pozwalające uzyskać dodatkowe źródła przychodów, m.in. sprzedaż leków pod własną marką oraz nowych form aktywnej sprzedaży.

Kluczowym obszarem działalności TORFARM S.A. w roku 2009 będzie integracja Grupy Kapitałowej TORFARM nastawiona na zwiększenie efektywności działania i poprawę wskaźników rentowności.

4.3. Prognozy finansowe

Zarząd Torfarm S.A. podał do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych Grupy TORFARM w latach 2009 – 2010:

- Przychody netto ze sprzedaży:
 - 2009 r. - 4.400 mln zł
 - 2010 r. - 4.850 mln zł
- Zysk netto:
 - 2009 r. – 24mln zł
 - 2010 r. – 40 mln zł

Prognozy zostały skonstruowane przy następujących założeniach:

- wzrost rynku hurtu aptecznego o 5% w latach 2009 – 2010;
- utrzymanie obecnego poziomu stawki WIBOR 1M w prognozowanym okresie;
- w prognozie nie jest ujęty wpływ przyszłych akwizycji na wyniki finansowe.

TORFARM S.A. będzie monitorować możliwość realizacji prognozy poprzez bieżącą analizę realizacji budżetu finansowego Spółki oraz analizę podstawowych zewnętrznych czynników wpływających na wyniki emitenta (m.in. wzrost rynku hurtu aptecznego). TORFARM S.A. będzie dokonywała oceny możliwości realizacji prognozowanych wyników oraz ewentualnych korekt prezentowanej prognozy w okresach kwartalnych, po analizie wypracowanych wyników finansowych. Kryterium oceny stanowić będzie stopień realizacji budżetu finansowego Spółki.

4.4 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną. Spadek tempa wzrostu gospodarczego w Polsce może wpłynąć na obniżenie tempa rozwoju rynku farmaceutycznego, a w konsekwencji może niekorzystnie odbić się na poziomie sprzedaży. W szczególności spadek tempa sprzedaży może wystąpić w segmencie leków sprzedawanych bez recepty, na których spółka realizuje wyższą marżę brutto, co mogłoby spowodować spadek realizowanej marży brutto na sprzedaży, a w konsekwencji pogorszenie wyników finansowych. Do dnia publikacji niniejszego raportu TORFARM S.A. nie odnotowała pogorszenia koniunktury na rynku hurtu aptecznego.
- Ryzyko związane ze wzrostem konkurencji. Ewentualny spadek średnich marż realizowanych na rynku hurtu aptecznego może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe spółki.
- Koszt obsługi kredytów bankowych. Wysokie zadłużenie będące efektem budowy grupy kapitałowej naraża emitenta na ryzyko stóp procentowych. Wzrost kosztu pozyskania kredytów bankowych w wyniku wzrostu stóp procentowych lub wzrostu marż bankowych może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe.
- Sytuacja finansowa aptek. Zbyt duża konkurencja aptek, pogorszenie dostępu do finansowania oraz spadek tempa wzrostu gospodarczego mogą pogorszyć zdolność aptek do obsługi swoich zobowiązań, co wpłynęłoby negatywnie na działalność emitenta.
- Ceny paliw, których wzrost negatywnie wpływa na koszty logistyki. Ceny paliw mają bezpośredni wpływ na poziom kosztów operacyjnych ponoszonych przez Spółkę.
- Ryzyko płynności. Konieczność finansowania działalności operacyjnej za pomocą kredytów bankowych ekspozuje spółkę na ryzyko płynności w przypadku utraty finansowania zewnętrznego. Do dnia publikacji raportu TORFARM S.A. nie miał problemów z utrzymaniem finansowania zewnętrznego na dotychczasowym poziomie.
- Zmiany prawne w zakresie marż urzędowych, w tym norm i regulacji stosowanych na terytorium Unii Europejskiej.

5. Pozostałe informacje

5.1 Informacja o zawartych umowach znaczących

Umowa z AstraZeneca Polska

W dniu 3 listopada 2008 roku TORFARM S.A. otrzymała podpisaną z dniem 31 października 2008 roku umowę o świadczenie usług agencyjnych z AstraZeneca Polska Sp. z o.o. (dalej "zleceniodawca") z siedzibą w Warszawie. Zgodnie z umową TORFARM S.A. rozpocznie z dniem 9 maja 2009 roku świadczenie usług agencyjnych (w ramach systemu dystrybucji bezpośredniej DTP) polegających m.in. na:

- administrowaniu procesem sprzedaży produktów do klientów w imieniu i na rzecz zleceniodawcy;
- magazynowaniu produktów dostarczonych przez zleceniodawcę;
- przyjmowaniu oraz przetwarzaniu zamówień otrzymanych od klientów w imieniu i na rzecz zleceniodawcy;
- dostarczaniu produktów do klientów w imieniu i na rzecz zleceniodawcy.

AstraZeneca Polska Sp. z o.o. jest jednym z największych dostawców produktów farmaceutycznych w Polsce. Powyższa umowa stanowi istotną zmianę w sposobie funkcjonowania TORFARM S.A. w zakresie dystrybucji na rynku hurtu aptecznego produktów dostarczanych przez AstraZeneca Polska Sp. z o.o.

Aneksy do umów kredytowych

W dniu 5 maja 2008 roku TORFARM S.A. otrzymała podpisany z dniem 28 kwietnia 2008 roku aneks do umowy kredytowej z dnia 30 marca 1999 roku zawartej z BRE Bank SA z siedzibą w Warszawie. Na mocy aneksu udostępniony został kredyt w wysokości 45.000.000,00 zł na okres do dnia 30 kwietnia 2009 roku. Warunki umowy nie odbiegają w znaczący sposób od powszechnie stosowanych w tego typu umowach. W dniu 19 czerwca 2008 roku TORFARM S.A. otrzymała podpisany z dniem 30 maja 2008 roku aneks do kredytu w rachunku bieżącym z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie. Na mocy aneksu kredyt został udostępniony na okres do dnia 30 września 2008 roku. Kwota kredytu została podwyższona do wysokości 60.000.000,00 zł. Warunki umowy nie odbiegają w znaczący sposób od powszechnie stosowanych w tego typu umowach. Umowa została uznana za znaczącą według kryterium kapitałów własnych.

W dniu 30 października 2008 roku TORFARM S.A. otrzymała podpisany z dniem 26 września 2008 roku aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą

w Warszawie. Na mocy aneksu termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 60.000.000 zł upływa w dniu 30 września 2009 roku.

W dniu 27 sierpnia 2008 roku TORFARM S.A. otrzymała podpisany z dniem 31 lipca 2008 roku aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Na mocy aneksu kwota kredytu w rachunku bieżącym wynosi 19.800.000,00 zł (dotychczasowy poziom kredytu wynosił 20.000.000,00 zł), termin spłaty kredytu ustalony został na dzień 31 lipca 2009 roku. Warunki umów nie odbiegają w znaczący sposób od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

W dniu 22 września 2008 roku TORFARM S.A. otrzymała podpisany z dniem 25 sierpnia 2008 roku aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie. Na mocy aneksu termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 32.500.000,00 zł został ustalony na dzień 2 września 2009 roku. Warunki umów nie odbiegają w znaczący sposób od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

Nabycie udziałów Hafis sp. z o.o.

W dniu 13 czerwca 2008 roku pomiędzy TORFARM S.A. (Kupujący), a ITERO KATOWICE S.A. z siedzibą w Mikołowie (Sprzedający) zawarta została umowa sprzedaży udziałów spółki HAFIS Sp. z o.o. z siedzibą w Mikołowie (podmiot zależny ITERO KATOWICE S.A.). Przedmiotem umowy jest 1.100 (słownie: jeden tysiąc sto) udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, w spółce HAFIS Sp. z o.o. z siedzibą w Mikołowie, o łącznej wartości nominalnej 55.000 zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki. Cena sprzedaży udziałów wyniosła 55.000 zł (słownie: pięćdziesiąt pięć tysięcy złotych). TORFARM S.A. dokonał zakupu ze środków własnych i traktuje nabyte aktywa finansowe jako długoterminową lokatę kapitału. TORFARM S.A. posiada 100% udział w kapitale zakładowym ITERO KATOWICE S.A. Umowa została uznana za znaczącą na podstawie kryterium aktywów finansowych o znaczącej wartości.

Znacząca umowa najmu

W dniu 10 lipca 2008 roku TORFARM S.A. otrzymała podpisaną w trybie obiegowym umowę o realizację projektu oraz umowę najmu pomiędzy PLF Development Sp. z o.o. ("Wynajmujący") a Emitentem. Przedmiotem umów jest nowoczesny budynek magazynowo - biurowy o powierzchni około 11 tys. mkw. Zgodnie z zawartymi umowami Wynajmujący zobowiązuje się do zakupu działki, uzyskania pozwolenia na budowę oraz wybudowania na działce budynku magazynowo-biurowego zgodnie z ustalonym opisem i harmonogramem. Emitent zobowiązał się do najmu budynku na okres 10 lat od dnia wydania przedmiotu najmu do użytkowania. Szacunkowa wartość płatności z tytułu najmu wynosi za okres 10 lat ok. 7,8 mln EUR (25,6 mln złotych wg kursu średniego NBP z dnia otrzymania umowy). Kwota czynszu będzie aktualizowana corocznie o zmianę wskaźnika cen konsumenckich w strefie Euro. Emitent ma prawo przedłużyć umowę najmu na okres kolejnych 10 lat. Przedmiot najmu zostanie przekazany Emitentowi

w terminie do 07.08.2009r. Umowa o realizację zawiera postanowienia umożliwiające naliczenie kar umownych, których łączna wartość nie przekroczy 5% wartości umowy najmu. Nieruchomość będąca przedmiotem najmu będzie się znajdowała na terenie województwa mazowieckiego.

Umowa leasingu zwrotnego

W dniu 25 listopada 2008 roku TORFARM S.A. otrzymała podpisane z dniem 21 listopada 2008 roku umowy zawarte z BRE Leasing Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ("Finansujący") w ramach transakcji leasingu zwrotnego nieruchomości (m.in. umowa sprzedaży nieruchomości, umowa przedwstępna sprzedaży nieruchomości, umowa leasingu oraz umowa dzierżawy).

W ramach powyższych umów Emitent sprzedał Finansującemu nieruchomość zlokalizowaną w Toruniu, przy ul. Szosa Bydgoska 58, za łączną kwotę netto 23.455.000,00 (słownie dwadzieścia trzy miliony czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy złotych). Finansujący oddał Emitentowi opisaną nieruchomość do używania na okres 10 lat w zamian za uiszczanie opłaty leasingowej oraz czynszu dzierżawnego. Wysokość odsetkowej części opłaty leasingowej oraz czynsz dzierżawny uzależnione są od sumy wysokości stopy oprocentowania Wibor 1M w danym okresie oraz marży ustalonej na cały okres obowiązywania umów. Kapitałowa część opłaty leasingowej została określona w harmonogramie spłat obowiązującym w okresie trwania umowy leasingowej.

Jednocześnie Emitent zawarł z Finansującym przedwstępną umowę sprzedaży, w ramach której strony zobowiązały się do zawarcia umowy sprzedaży powyższej nieruchomości po okresie leasingu za kwotę netto 12.559.960,00 zł (dwanaście milionów pięćset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset sześćdziesiąt złotych).

Środki uzyskane ze sprzedaży nieruchomości zostały przeznaczone na zmniejszenie krótkoterminowych zobowiązań finansowych Emitenta. Wartość ewidencyjna zbywanej nieruchomości wynosiła na dzień sprzedaży ok. 15,7 mln zł.

5.2 Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

W dniu 9 października 2008 roku jednostka zależna od TORFARM S.A. nabyła 106 sztuk obligacji kuponowych, o nominale 100.000,00 zł każda, wyemitowanych przez TORFARM S.A. w dniu 9 października 2008 roku. Łączna cena za nabyte obligacje wyniosła 10.600.000 zł. Termin wykupu obligacji: 9 stycznia 2009 roku. Oprocentowanie: Wibor 3M + marża.

Poza opisaną transakcją nabycia obligacji, w 2008 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.

5.3 Umowy kredytowe, pożyczki, poręczenia i gwarancje

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wykorzystywanych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych instrumentów finansowych na dzień 31 grudnia 2008 roku wraz z charakterystyką ryzyk i opisem metod zarządzania ryzykiem finansowym, zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym TORFARM S.A. za 2008 roku w nocy objaśniającej nr 10.

5.4 Różnice pomiędzy wynikiem finansowym wykazanym w raporcie rocznym a prognozami

Torfarm S.A. nie publikował prognoz wyniku finansowego na rok 2008.

5.5 Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W skład Zarządu Spółki TORFARM S.A. na dzień 31 grudnia 2008 roku wchodził:

Kazimierz Herba – Prezes Zarządu
Piotr Sucharski – Członek Zarządu
Dariusz Śmiejkowski – Członek Zarządu
Robert Piątek – Członek Zarządu
Jacek Kołaczek – Członek Zarządu

W skład Rady Nadzorczej Spółki TORFARM na dzień 31 grudnia 2008 roku wchodził:

Wiesława Herba – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Maciej Wiśniewski – Członek Rady nadzorczej
Leszek Dziawgo - Członek Rady Nadzorczej
Leokadia Danek – Członek Rady Nadzorczej
Maciej Pawełczyk – Członek Rady Nadzorczej
Dariusz Łyjak – Członek Rady Nadzorczej
Jerzy Kotkowski – Członek Rady nadzorczej

5.6 Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących

Wysokość wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej w 2008 roku przedstawiona została w sprawozdaniu finansowym TORFARM S.A. za 2008 roku w nocy objaśniającej nr 21.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o wprowadzeniu dla Członków Zarządu, kadry kierowniczej Spółki oraz Członków Zarządów określonych spółek z Grupy Kapitałowej TORFARM programu motywacyjnego.

Programem motywacyjnym objęte zostały 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.

5.7 Umowy zawarte między TORFARM S.A. a osobami zarządzającymi

Torfarm S.A. nie zawarł z osobami zarządzającymi umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich zwolnienie lub odwołanie nastąpiło z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

5.8 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem

W 2008 roku nie wystąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania w TORFARM S.A.

5.9 Akcje i udziały w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Członkowie Zarządu posiadali następujące akcje lub udziały w TORFARM S.A.

Imię i Nazwisko	Ilość posiadanych akcji
Kazimierz Herba	2 014 158
Piotr Sucharski	5 125

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Członkowie Zarządu nie posiadali akcji lub udziałów w innych spółkach Grupy Kapitałowej TORFARM.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku według wiedzy TORFARM S.A. Członkowie Rady Nadzorczej posiadali następujące ilości akcji TORFARM S.A.

Imię i Nazwisko	Ilość posiadanych akcji
Wiesława Herba	21 509
Maciej Pawełczyk	1 873
Leokadia Danek	438
Dariusz Łyjak	800

Na dzień 31 grudnia 2008 roku według wiedzy TORFARM S.A. Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali akcji lub udziałów w innych spółkach Grupy Kapitałowej TORFARM.

5.10 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZ

Akcjonariusze posiadający 5% w ogólnej liczbie głosów na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Nazwa podmiotu posiadającego pow. 5% głosów na WZA	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział głosów na WZA
Kazimierz Herba	2 014 158	51,04 %	2 014 158	51,04%

5.11 Umowy w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o wprowadzeniu dla Członków Zarządu, kadry kierowniczej spółki oraz Członków Zarządów określonych spółek z Grupy Kapitałowej TORFARM programu motywacyjnego w latach obrotowych 2006, 2007 i 2008. Osobami Uprawnionymi do udziału w Programie Motywacyjnym są kluczowymi członkami kadry menedżerskiej Spółki i Grupy Kapitałowej. Osobom uprawnionym zostanie zaoferowanych łącznie 135.100 warrantów subskrypcyjnych, z czego 85.002 warrantów subskrypcyjnych serii A przeznaczonych do nabycia przez członków Zarządu spółki oraz dyrektorów spółki – po 27.020 warrantów na każdy rok oraz 3.942 w ramach puli rezerwowej - oraz 50.098

warrantów subskrypcyjnych serii B przeznaczonych do nabycia przez członków zarządu spółek powiązanych – po 23.641 warrantów na każdy rok i 2.816 w ramach puli rezerwowej.

Prawo do nabycia warrantów powstaje z chwilą spełnienia się kryteriów 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.

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:

- a) 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,
- b) 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.

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%, czyli 54,02 zł.

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. Określona w ten sposób cena emisyjna wynosi 65,57 zł.

Ponieważ na rynku nie istnieją warranty subskrypcyjne z podobnymi warunkami i terminami, wyceny praw przysługujących osobom uprawnionym dokonano stosując model do wyceny opcji Blacka Scholes'a. Oszacowana wartość warrantów na dzień poinformowania osób objętych programem motywacyjnym wynosi 3.146 tys. zł, w tym 729 tys. zł zostało zaliczone do kosztów roku 2006 (proporcjonalnie do okresu obowiązywania programu), 1.019 tys. zł. w okresie od 01.01 do 31.12.2007 oraz 1.398 tys. zł. w okresie od 01.01 do 31.12.2008.

Uchwałą Rady Nadzorczej TORFARM SA nr 5/03/2007 z dnia 5.07.2007r. została zatwierdzona lista imienna osób uprawnionych do objęcia warrantów za rok obrotowy 2006 obejmująca osoby wchodzące w skład Zarządu TORFARM SA, którym przyznano łącznie 22 517 warrantów serii A.

Uchwałą Rady Nadzorczej TORFARM SA z dnia 27.06.2008r. została zatwierdzona lista imienna osób uprawnionych do objęcia warrantów za rok obrotowy 2007 obejmująca osoby wchodzące w skład Zarządu TORFARM SA, którym przyznano łącznie 34 517 warrantów serii A.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy "TORFARM" S.A. w Toruniu, w nawiązaniu do uchwały Walnego Zgromadzenia numer 17 z dnia 30.06.2006 roku, dotyczącej przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego TORFARM S.A., w szczególności w związku z pkt 6) ust 3 założeń mocą którego Rada Nadzorcza Spółki została upoważniona do wprowadzenia do Regulaminu Programu Motywacyjnego postanowień odbiegających od założeń przyjętych w powołanej uchwale Walnego Zgromadzenia, postanowiło zatwierdzić zmiany wprowadzone do Regulaminu Programu Motywacyjnego mocą uchwały Rady Nadzorczej TORFARM S.A. numer 2/03/2007 z dnia 5 lipca 2007 roku, odbiegające od założeń Programu Motywacyjnego TORFARM S.A. wprowadzonych powołaną uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy "TORFARM" S.A. zatwierdziło następujące zmiany:

- a) Zmianę dotyczącą ilości warrantów subskrypcyjnych serii A i B, w tym ilości warrantów przypadających w puli rezerwowej, w zakresie w jakim zmiana ta mieści się w ogólnej liczbie 135.100 warrantów przeznaczonych do nabycia przez osoby upoważnione. W związku z powyższym zatwierdzeniu ulega zmiana wprowadzona przez Radę Nadzorczą, zgodnie z którą Spółka wyemituje maksymalnie 135.100 (sto trzydzieści pięć tysięcy sto) warrantów subskrypcyjnych przeznaczonych do nabycia przez osoby uprawnione, z czego 91.551 Warrantów serii A oraz 43.549 Warrantów serii B. Warranty serii A mogą zostać wyemitowane w ilości łącznie 67.551 tj. po 22.517 za każde z trzech lat obrotowych przypadających w latach 2006-2008 (pula podstawowa) oraz dodatkowo 24.000 Warrantów do przyznania w latach 2006-2008 w ramach Puli Rezerwowej. Warranty serii B mogą zostać wyemitowane w ilości łącznie 22.000 tj. po 11.000 za każde z lat obrotowych 2007 i 2008 (pula podstawowa) oraz dodatkowo 21.549 Warranty do przyznania w latach 2007-2008 w ramach Puli Rezerwowej.
- c) Zmianę dotyczącą postępowania w przypadku braku w danym roku Nowych Osób Uprawnionych w rozumieniu Regulaminu Programu Motywacyjnego. W związku z powyższym zatwierdzeniu ulega zmiana wprowadzona przez Radę Nadzorczą, zgodnie z którą w przypadku braku w danym roku Nowych Osób Uprawnionych związanych ze Spółkami Powiązanymi, Warranty serii B przeznaczone do nabycia przez Nowe Osoby Uprawnione związane ze Spółkami Powiązanymi zostaną skierowane do nabycia przez pozostałe Osoby Uprawnione związane z TORFARM lub przez pozostałe Osoby Uprawnione związane ze Spółkami Powiązanymi bądź nabyte przez Spółkę w celu umorzenia.

W związku z powyższym Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy "TORFARM" S.A. w Toruniu dokonało także zmiany uchwały Walnego Zgromadzenia numer 19 z dnia 30.06.2006 roku, dotyczącej warunków emisji warrantów subskrypcyjnych serii A i B Spółki z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w ten sposób że punkt 1 powołanej uchwały otrzymał brzmienie:

1. Pod warunkiem zarejestrowania przez sąd warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, uchwalonego uchwałą nr 18 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30.06.2006 roku, 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 "Warranty"), na warunkach określonych poniżej, z tego 91.551 Warrantów serii A (dalej "Warranty A") oraz 43.549 Warrantów serii B (dalej "Warranty B").

Poza wyżej opisanym programem motywacyjnym, Spółce nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

5.12 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W TORFARM S.A. nie istnieją programy akcji pracowniczych.

5.13 Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem lub organami administracji publicznej

W 2008 roku nie toczyły się przed sądem, organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego lub organami administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności TORFARM S.A. oraz jednostek od niego zależnych, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitału własnego emitenta.

5.14 Informacja o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

W dniu 10 lipca 2008 roku Rada Nadzorcza Spółki, działając na podstawie §27 pkt. 2 ust. 7 Statutu Spółki, na wniosek Zarządu Spółki dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2008. Wybrany podmiotem jest "M2 Audyt" Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy. W trakcie trwania umowy "M2 Audyt" Sp. z o.o. zmieniła firmę na „HLB M2 Audyt" Sp. z o.o. Koszty badania sprawozdania finansowego za rok 2008 zgodnie z umową wyniosą:

- badanie sprawozdania finansowego TORFARM S.A. za rok 2008 – 26 000 zł,
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TORFARM za rok 2008 – 19 000 zł,
- przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego TORFARM S.A. za I połowę 2008 roku – 14 000 zł.
- przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TORFARM za I połowę 2008 roku – 11 000 zł.
- szkolenie z zakresu MSSF – 11 000 zł.

Koszty badania sprawozdania finansowego za rok 2007 w oparciu o umowę z dnia 17 września 2007r. wyniosły:

- badanie sprawozdania finansowego TORFARM S.A. za rok 2007 – 45 900 zł,
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TORFARM S.A. za rok 2007 – 27 000 zł,
- przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego TORFARM S.A. za I połowę 2007 roku – 27 500 zł.
- przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TORFARM S.A. za I połowę 2007 roku – 21 600 zł.

6. Informacja na temat stosowania dobrych praktyk w 2008r.

6.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny:

Emitent podlega zasadom ładu korporacyjnego określonego przez Radę Nadzorczą GPW w Warszawie S.A. w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”, wprowadzonych uchwałą nr 12/1170/2007 Rady Nadzorczej GPW w Warszawie z dnia 4.07.2007r. Tekst zbioru zasad dostępny jest publicznie na stronie internetowej GPW.

6.2 Wskazanie tych postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego od których emitent odstąpił oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia:

Zasada nr I. 1 - Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod komunikowania powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.

Uzasadnienie: Spółka prowadzi przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, w strukturze Spółki wydzielono jednostkę PR która realizuje politykę Spółki w zakresie kontaktów z mediami. Spółka umożliwia przedstawicielom mediów obecność na walnych zgromadzeniach, jednakże obrady WZA nie są obecnie rejestrowane, upubliczniane ani transmitowane w Internecie, z uwagi na niezgłaszanie takiej potrzeby przez Akcjonariuszy.

Zasada nr II. 2 - Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.

Uzasadnienie: Spółka rozważa podjęcie działań zmierzających do funkcjonowania strony w języku angielskim w podstawowym zakresie. Spółka za niecelowe uznaje funkcjonowanie strony w języku angielskim w tak szerokim zakresie jaki jest wymagany przez Dobre Praktyki.

Zasada nr II. 3 – Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego zbioru zasad przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia

Ministra Finansów z 19.10.2005r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Uzasadnienie: Ze względu na skalę powiązań handlowych i organizacyjnych pomiędzy spółkami GK TORFARM, przestrzeganie tej zasady znacząco utrudniłoby funkcjonowanie Spółki. Spółka przykładą dużą uwagę, aby transakcje zawierane pomiędzy Spółką a podmiotami powiązanymi zawierane były na warunkach rynkowych. Spółka opisuje wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi oraz przechowuje ich dokumentację zgodnie z wymogami prawa.

Zasada nr II. 7 - W ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu. W skład tego komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. W spółkach, w których rada nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez radę nadzorczą.

Uzasadnienie: Jakkolwiek w chwili obecnej zasada ta nie jest przez Spółkę stosowana, w 2008 roku zapadła decyzja o powołaniu komitetu audytu. Proces powołania komitetu audytu w ramach Rady Nadzorczej jest w trakcie realizacji począwszy od 2009 roku.

Zasada II. 8 - W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do *Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)*.

Uzasadnienie: Niestosowanie tej zasady jest konsekwencją decyzji o nie powoływaniu komitetów działających w ramach Rady Nadzorczej.

Zasada II. 9 - Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązanym, spełniającej warunki o której mowa w części II pkt 3, wymaga aprobaty rady nadzorczej.

Uzasadnienie: Niestosowanie tej zasady jest konsekwencją odstąpienia od zasady 3 w części II. Dobrych Praktyk.

6.3 Opis podstawowych cech stosowanych u emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych:

System kontroli wewnętrznej

W Spółce oraz w całej Grupie Kapitałowej TORFARM istnieje system wewnętrznych przepisów obejmujących akty normatywne (m.in. procedury, instrukcje, regulaminy) regulujących funkcjonowanie Grupy. Nad przestrzeganiem przepisów wewnętrznych, oprócz nadzoru funkcjonalnego sprawowanego przez przełożonych, sprawuje kontrolę Dział Nadzoru Właścicielskiego oraz Dział Audytu. Kontrole realizowane przez te jednostki prowadzone są na podstawie bieżących potrzeb, oraz wniosków Zarządu TORFARM S.A.

Księgi rachunkowe TORFARM prowadzone są przez wewnętrzny Dział Księgowości. Księgi poszczególnych spółek Grupy prowadzone są w części przez Dział Księgowości TORFARM S.A. który świadczy usługi rachunkowo-księgowe na rzecz pozostałych spółek Grupy, a po części samodzielnie przez poszczególne Spółki. Księgi prowadzone są wg jednolitych zasad zgodnie z obowiązującym w Grupie Planem Kont.

Sprawozdania finansowe i raporty sporządzane są według szczegółowych procedur obowiązujących w Spółce. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa Spółka poddaje swoje sprawozdania finansowe badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Badaniu rewidenta podlegają także sprawozdania finansowe spółek funkcjonujących w ramach Grupy TORFARM, jak także skonsolidowane sprawozdanie roczne Grupy Kapitałowej.

System zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki

Za zarządzanie ryzykiem istotnym dla Grupy TORFARM odpowiedzialny jest Zarząd TORFARM S.A., natomiast na poziomie poszczególnych spółek powiązanych – ich Zarządy. Ryzyko jest identyfikowane i monitorowane w procesie sporządzania i weryfikacji strategii rocznych. W ramach budowania strategii Grupy Kapitałowej zostały zdiagnozowane następujące obszary ryzyka istotnego dla Spółki:

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

W ostatnich latach rynek dystrybucji farmaceutycznej do aptek i szpitali dynamicznie wzrastał. Przewiduje się, że w dłuższym okresie koniunktura w branży dystrybucji farmaceutyków kształtować się będzie w korelacji z ogólną sytuacją gospodarczą Polski. Biorąc pod uwagę spodziewane relacje stopy wzrostu rynku farmaceutycznego wobec PKB, realizacja zakładanej przez Spółkę strategii rozwoju może być utrudniona w przypadku wystąpienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, m.in. takich jak:

stagnacja gospodarcza, wysoka stopa bezrobocia lub wzrost inflacji. Niekorzystne zmiany makroekonomiczne doprowadzić mogą do ograniczenia popytu na towary Spółki, w tym w szczególności z wyższych poziomów cenowych, a w konsekwencji do spadku przychodów ze sprzedaży i wzrostu kosztów działalności. Taka sytuacja może skutkować zmniejszeniem zyskowności Spółki. Za monitoring i ograniczanie ryzyka tego rodzaju odpowiedzialny jest na poziomie TORFARM S.A. Zarząd Spółki, a na poziomie spółek powiązanych - odpowiednio ich Zarządy.

Ryzyko kredytowe

Spółka posiada należności handlowe oraz należności z tytułu udzielonych pożyczek.

Ryzyko kredytowe należności handlowych jest na bieżąco analizowane przez powołaną specjalnie do tego komórkę. Każdy klient Spółki posiada wyznaczony nieprzekraczalny limit kredytowy, przyznawany przez zarząd TORFARM na podstawie dotychczasowej współpracy, oceny zdolności finansowej oraz proponowanych zabezpieczeń. Ze względu na bardzo niską koncentrację sald handlowych, restrykcyjnym podejściu do limitów handlowych oraz bieżącym monitoringu współpracy z klientami, ryzyko kredytowe z tytułu należności handlowych należy uznać za niskie.

Spółka stosuje analogiczne procedury przyznawania i monitoringu przyznanych pożyczek jak w przypadku należności handlowych. Należności z tytułu udzielonych pożyczek stanowią głównie pożyczki udzielone odbiorcom aptecznym na rozwój działalności gospodarczej. Ze względu na znaczną dywersyfikację pożyczek, ustanowione zabezpieczenia oraz ciągły monitoring spłat TORFARM SA ocenia ryzyko kredytowe związane z tymi pożyczkami za niskie. Dotychczasowa jakość spłat tych pożyczek potwierdza tą ocenę. Zarządzanie ryzykiem z tego obszaru, na poziomie TORFARM S.A. pozostaje w gestii Dyrektora Finansowego, a na poziomie spółek powiązanych - ich Zarządów.

Ryzyko stopy procentowej

TORFARM SA narażony jest na zmiany stopy procentowej z tytułu zaciągniętych długo- i krótkoterminowych zobowiązań finansowych. Wszystkie zobowiązania finansowe spółki oparte są na zmiennej stopie procentowej, bazującej na wskaźniku Wibor 1M. Wzrost międzybankowych stóp procentowych może spowodować wzrost kosztów finansowych spółki. Spółka nie stosuje instrumentów finansowych w celu wyeliminowania ryzyka stopy procentowej i w konsekwencji ryzykiem zmiany kosztów obsługi zadłużenia. Spółka ma częściowy wpływ na ekspozycję na poziom stóp procentowych poprzez optymalizację zarządzania kapitałem obrotowym (poziom zapadów, rotacja należności i zobowiązań), co bezpośrednio istotnie wpływa na poziom zaangażowania finansowego w bankach.

W przypadku zmiany stóp procentowych Spółka narażona jest na zmianę kosztów odsetkowych wprost proporcjonalnie do iloczynu zmiany WIBOR 1M oraz zmiany zadłużenia kredytowego. Bazując na stanie zadłużenia kredytowego na dzień 31.12.2008 r. zmiana WIBOR 1M o 1 punkt procentowy spowoduje proporcjonalną zmianę wyniku brutto Spółki o 1,79 mln zł w skali roku.

Ryzyko płynności

TORFARM SA przygotowuje budżet spółki w okresach rocznych wraz z analizą rotacji kapitału obrotowego oraz przepływami pieniężnymi. Wykonanie budżetu wraz z przepływami pieniężnymi raportowane są do Zarządu spółki. TORFARM SA na bieżąco reaguje na odchylenia od planowanych wyników finansowych oraz przepływów pieniężnych, minimalizując ryzyko płynności. Grupa TORFARM działa w oparciu o zatwierdzone budżety, informacje o stopniu ich wykonania dostarczają służby finansowe. Dodatkowo, spółka planuje scentralizowanie zarządzania płynnością w Grupie Kapitałowej, co zwiększy efektywność oraz bezpieczeństwo finansowe.

Ryzyko walutowe

Ze względu na działalność na terytorium kraju, Grupa TORFARM w nieznacznym stopniu jest narażona na ryzyko walutowe. Grupa nie prowadzi działalności eksportowej, a import leków stanowi 1-2% zakupów Grupy. W związku z tym Grupa Kapitałowa nie stosowała instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem walutowym.

6.4 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów na WZA
Kazimierz Michał Herba	2 014 158	51,04%	2 014 158	51,04%

6.5 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień:

Spółka nie wyemitowała papierów wartościowych które dają specjalne uprawnienia kontrolne.

6.6 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych:

Statut ani akty wewnętrzne Spółki nie zawierają postanowień dotyczących ograniczenia wykonywania prawa głosu.

6.7 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta:

Statut Spółki nie zawiera postanowień dotyczących ograniczenia przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.

6.8 Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji:

Członków Zarządu powołuje Rada Nadzorcza na wspólną kadencję, która wynosi 5 lat. Zarząd Spółki jest od jedno- do pięcioosobowy. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza w granicach wskazanych w zdaniu poprzednim. Członek Zarządu może być w każdej chwili odwołany przez Radę Nadzorczą. Jednemu z członków Zarządu Rada Nadzorcza powierza pełnienie funkcji Prezesa Zarządu. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu z pełnienia tej funkcji bez odwoływania go ze składu Zarządu i przy jednoczesnym powierzeniu funkcji Prezesa Zarządu innemu członkowi Zarządu.

Do składania oświadczeń woli i reprezentowania Spółki upoważnieni są dwaj członkowie Zarządu łącznie, lub dwaj członkowie Zarządu łącznie z prokurentem.

Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką, z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych dla pozostałych organów Spółki. Regulamin Zarządu określa szczegółowo tryb działania Zarządu, a także sprawy wymagające uchwały Zarządu oraz sprawy, które mogą załatwić w imieniu Zarządu poszczególni jego członkowie.

Stosownie do postanowień Regulaminu Zarządu, każdy Członek Zarządu może prowadzić bez uprzedniej uchwały Zarządu sprawy Spółki nie przekraczające zakresu zwykłych czynności, w ramach przyznanych kompetencji zgodnie z Regulaminem organizacyjnym. Uchwała Zarządu wymagana jest dla wszelkich decyzji o znaczeniu strategicznym, bądź mogących swoimi konsekwencjami dotyczyć spraw właściwych rzeczowo i kompetencyjnie dla więcej niż jednego Członka Zarządu, w szczególności:

- przyjęcie Strategii spółki, oraz spółek zależnych obejmującej cele oraz środki realizacji a także zmiany strategii;
- ustalenie mierników strategicznych (rodzaj i wartość) oraz zasad controllingu;
- zatwierdzenie budżetów oraz ich zmian;
- zatwierdzenie struktury organizacyjnej, planu etatów, regulaminów organizacyjnych Spółki oraz ich zmian;
- zatwierdzenie celów i zasad strategicznych programów marketingowych;
- ustanowienie prokury;

- zatwierdzenie sprawozdania rocznego Spółki, oraz bilansu i rachunku zysków i strat za poprzedni rok obrachunkowy.

6.9 Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta:

Zmiana statutu emitenta przebiega na zasadach wskazanych w kodeksie spółek handlowych. Do zmiany statutu wymagana jest uchwała walnego zgromadzenia i wpis do rejestru przedsiębiorców. Projekty uchwał walnego zgromadzenia dotyczące m.in. zmiany statutu opiniowane są przez radę nadzorczą.

6.10 Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa:

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy jest najwyższą władzą Spółki. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu Spółki prawo jednego głosu.

Na Walnym Zgromadzeniu powinni być obecni członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu. Biegły rewident powinien być obecny na zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu oraz na nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe spółki. Nieobecność członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej wymaga wyjaśnienia, które powinno być przedstawione na Walnym Zgromadzeniu przez osobę przewodniczącą obradom. Członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu oraz biegły rewident Spółki powinni, w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Zgromadzenie, udzielać uczestnikom Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących spółki.

Zgromadzenie prawidłowo zwołane jest zdolne do podejmowania uchwał bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad.

Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera prezes Zarządu, inny członek Zarządu albo osoba wskazana przez Zarząd. Otwierający Zgromadzenie zarządza wybór Przewodniczącego i dwóch sekretarzy. Osoba przewodnicząca obradom powinien przeciwdziałać w szczególności nadużywaniu uprawnień przez uczestników Zgromadzenia i zapewniać respektowanie praw akcjonariuszy mniejszościowych.

Przewodniczący sporządza, niezwłocznie po wyborze, listę obecności zawierającą spis uczestników Zgromadzenia z wymienieniem ilości akcji, które każdy z nich reprezentuje i służących im głosów. Lista jest wyłożona podczas Zgromadzenia. Przewodniczący udziela głosu referentom tematów wyszczególnionych kolejno w porządku obrad. Referentem może być Przewodniczący. Po zreferowaniu każdego tematu Przewodniczący udziela głosu akcjonariuszom w kolejności zgłaszania się w celu

zadawania pytań, wniesienia uwag lub wniosków, wyłącznie do zreferowanego tematu. Odpowiedzi udziela, względnie ustosunkowuje się do wniesionych uwag i wniosków, referent tematu wyłącznie do zreferowanego tematu. Akcjonariusz zabierający głos zobowiązany jest na wstępie podać imię i nazwisko do protokołu. Po wyczerpaniu tematu przez referenta, zgłoszeniu zapytań, uwag i wniosków oraz wysłuchaniu odpowiedzi do odpowiedniego punktu obrad, Przewodniczący poddaje pod głosowanie wnioski, przestrzegając zasady aby wnioski referenta głosowane były w pierwszej kolejności.

Głosowanie jawne następuje przez złożenie u sekretarza imiennych kart do głosowania, na których umieszczona jest:

- imię i nazwisko akcjonariusza,
- ilość przysługujących mu głosów,
- wskazanie numeru (oraz ewentualnie wersji) uchwały, której dotyczy głosowanie
- słowa „za”, „przeciw”, „wstrzymuję się” – z pozostawieniem nieskreślonego jednego tylko z tych sformułowań
- podpis akcjonariusza albo pełnomocnika

Jeśli zostaną spełnione wymogi niezbędne dla przeprowadzenia głosowania tajnego, wówczas głosowanie odbywa się za pomocą kart do głosowania, na których umieszcza się:

- ilość przysługujących akcjonariuszowi głosów,
- wskazanie numeru (oraz ewentualnie wersji) uchwały, której dotyczy głosowanie
- słowa „za”, „przeciw”, „wstrzymuję się” – z pozostawieniem nieskreślonego jednego tylko z tych sformułowań,

przy czym postanowień tych nie stosuje się, jeżeli głosowanie odbywa się w systemie elektronicznego liczenia głosów.

Tryb podejmowania uchwał Zgromadzenia, których przedmiotem jest powołanie lub odwołanie członków Rady Nadzorczej, jest następujący:

- 1) prawo zgłaszania kandydatów mają wszyscy akcjonariusze biorący udział w Zgromadzeniu,
- 2) po stwierdzeniu prawidłowości zgłoszenia kandydatów Przewodniczący zarządza głosowanie,
- 3) na karcie do głosowania zostaną umieszczeni prawidłowo zgłoszeni kandydaci w kolejności alfabetycznej,
- 4) do Rady Nadzorczej wybierani są ci z kandydatów, którzy uzyskali więcej niż 50% głosów oddanych – w kolejności od tego kandydata, który uzyskał największą ilość głosów „za”, aż do wyczerpania miejsc do obsadzenia w Radzie
- 5) jeśli ponad 50% głosów oddanych uzyska więcej kandydatów niż jest miejsc do obsadzenia w Radzie Nadzorczej, wówczas do Rady zostaną wybrani kandydaci, którzy uzyskali największą ilość głosów,

- 6) jeżeli ilość miejsc do obsadzenia w Radzie Nadzorczej jest większa niż ilość kandydatów, którzy uzyskali ponad 50% głosów oddanych, wówczas Przewodniczący zarządza drugą turę wyborów, w której uczestniczą ci kandydaci, którzy nie uzyskali progu 50% głosów oddanych. Do Rady Nadzorczej zostaną wybrani ci kandydaci, którzy uzyskali największą ilość głosów. Wymóg przekroczenia progu 50% głosów przy drugiej turze obowiązuje.
- 7) jeśli żaden z kandydatów nie uzyska 50% głosów oddanych, wówczas Przewodniczący zarządza drugą turę głosowania, w której uczestniczyć będą wszyscy kandydaci. Do Rady Nadzorczej zostaną wybrani ci kandydaci, którzy uzyskali największą ilość głosów. Wymóg przekroczenia progu 50% głosów obowiązuje.

Głosowanie w tym przedmiocie odbywa się przez złożenie u sekretarza kart do głosowania, na których umieszczone jest:

- 1) ilość przysługujących akcjonariuszowi głosów,
- 2) imiona i nazwiska kandydatów z umieszczonymi obok danych każdego z kandydatów słowami „za”, „przeciw”, „wstrzymuję się” - z pozostawieniem nieskreślonego jednego tylko z tych sformułowań.

Imiona i nazwiska prawidłowo zgłoszonych kandydatów akcjonariusze wpisują w odpowiednich miejscach kart do głosowania z zachowaniem porządku alfabetycznego. Akcjonariusze głosują oddzielnie na każdego kandydata umieszczonego na karcie do głosowania.

Tryb podejmowania uchwał Zgromadzenia, których przedmiotem jest powołanie lub odwołanie członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami, jest następujący:

- 1) osoby reprezentujące na walnym zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków Rady Nadzorczej mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej;
- 2) po stwierdzeniu prawidłowości utworzenia grup Przewodniczący zarządza przerwę w obradach Zgromadzenia celem wyboru w poszczególnych grupach członków Rady – Przewodniczący może do każdej z grup delegować sekretarza celem sporządzenia przez niego notatki zawierającej co najmniej skład grupy akcjonariuszy oraz imiona i nazwiska wybranych przez nią członków Rady;
- 3) po uzyskaniu informacji o wyborze członków Rady Nadzorczej w poszczególnych grupach Przewodniczący zarządza głosowanie celem wyboru pozostałych członków Rady (poza grupami) – głosowanie odbywa się w trybie określonym w ust. 1 i 2 powyżej.

Głos uznaje się za ważny, jeżeli na karcie do głosowania akcjonariusz pozostawi nieskreśloną jedną z trzech opcji „za”, „przeciw” lub „wstrzymuję się”. Głos nie spełniający wymogów określonych w zdaniu poprzednim nie jest głosem oddanym i nie wlicza się go do ogólnej puli głosów ważnie oddanych. W głosowaniu jawnym nieważny jest także głos tego akcjonariusza, który karty nie podpisał. Głos na karcie

niepodpisanej uważa się za głos nie oddany i nie wlicza się go do ogólnej puli głosów ważnie oddanych. Głosy oblicza komisja złożona z Przewodniczącego i sekretarzy. Wyniki głosowania Przewodniczący podaje do wiadomości akcjonariuszy uczestniczących w Zgromadzeniu.

Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały w sprawach określonych w Kodeksie spółek handlowych i Statucie, w tym w szczególności w sprawach:

- 1) rozpatrzenia i zatwierdzania sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) podziału zysku lub pokrycia straty,
- 3) udzielania członkom organów Spółki absolutorium,
- 4) zmian Statutu Spółki,
- 5) połączenia, podziału lub likwidacji Spółki, wyboru likwidatorów oraz ustalenia zasad podziału majątku Spółki po likwidacji,
- 6) umorzenia akcji i określenia warunków umorzenia.

W sprawie sposobu podziału zysku lub pokrycia straty Zarząd Spółki przedstawia Walnemu Zgromadzeniu wniosek wraz z pisemną opinią Rady Nadzorczej.

Zmiana przedmiotu działalności Spółki następuje bez wykupu akcji, jeżeli uchwała powzięta będzie większością 2/3 (dwóch trzecich) głosów przy obecności osób przedstawiających przynajmniej połowę kapitału zakładowego.

6.11 Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów:

W skład Zarządu Spółki na dzień 31.12.2008 roku wchodził:

1. Kazimierz Herba – Prezes Zarządu;
2. Piotr Sucharski – Wiceprezes Zarządu;
3. Robert Piątek – Wiceprezes Zarządu;
4. Dariusz Śmiejkowski – Wiceprezes Zarządu;
5. Jacek Kołaczek – Wiceprezes Zarządu.

W ciągu roku obrotowego 2008 skład zarządu nie ulegał zmianie.

Zarząd kieruje bieżącą działalnością Spółki oraz reprezentuje ją na zewnątrz. Składa się z jednego do pięciu Członków, w tym Prezesa Zarządu, który kieruje jego pracą. Członków Zarządu powołuje Rada Nadzorcza na wspólną kadencję, która wynosi pięć lat, jednemu z Członków Zarządu Rada Nadzorcza powierza pełnienie funkcji Prezesa Zarządu. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu z pełnienia tej funkcji

bez odwoływania go ze składu Zarządu i przy jednoczesnym powierzeniu funkcji Prezesa Zarządu innemu członkowi Zarządu. Za wyjątkiem Prezesa Zarządu, każdy z pozostałych Członków Zarządu otrzymuje tytuł „Wiceprezes” Zarządu.

Do składania oświadczeń woli i reprezentowania Spółki upoważniony jest Prezes Zarządu samodzielnie lub dwaj Członkowie Zarządu łącznie. Zarząd składa oświadczenia woli w imieniu Spółki w ten sposób, że pod nazwą Spółki podpisujący umieszcza swój podpis i pieczęć imienną z podaniem funkcji pełnionej w Zarządzie. Do prowadzenia spraw Spółki lub dokonywania określonych czynności Zarząd może ustanowić jednego lub więcej pełnomocników lub prokurentów. Imiona i nazwiska prokurentów oraz granice ich umocowania Zarząd obowiązany jest zgłosić do rejestru przedsiębiorców.

Do zakresu działania Zarządu należy kierowanie bieżącą działalnością Spółki, reprezentowanie jej na zewnątrz, prowadzenie wszystkich spraw Spółki i zarządzanie jej majątkiem. W szczególności do zakresu działania Zarządu należy:

- występowanie w imieniu Spółki i reprezentowanie jej wobec władz, urzędów, instytucji i osób trzecich;
- zawieranie umów i zaciąganie zobowiązań;
- opracowywanie planów pracy;
- sporządzanie planów działalności Spółki;
- zwoływanie zwyczajnych i nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń;
- proponowanie porządku obrad Walnych Zgromadzeń oraz przygotowywanie projektów uchwał;
- sporządzanie sprawozdań finansowych Spółki i składanie sprawozdań ze swojej działalności Radzie Nadzorczej i Walnemu Zgromadzeniu;
- branie udziału w posiedzeniach Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia;
- opracowywanie regulaminów i innych aktów prawnych w zakresie działania Spółki;
- udostępnianie Radzie Nadzorczej i innym organom kontrolnym żądanych materiałów.

Wykonując swoje zadania Zarząd podejmuje uchwały i dokonuje innych stosownych czynności. Każdy Członek Zarządu może prowadzić bez uprzedniej uchwały Zarządu sprawy Spółki nie przekraczające zakresu zwykłych czynności, w ramach przyznanych kompetencji zgodnie z Regulaminem organizacyjnym. Uchwała Zarządu wymagana jest dla wszelkich decyzji o znaczeniu strategicznym, bądź mogących swoimi konsekwencjami dotyczyć spraw właściwych rzeczowo i kompetencyjnie dla więcej niż jednego Członka Zarządu, w szczególności:

- Przyjęcie Strategii spółki, oraz spółek zależnych obejmującej cele oraz środki realizacji a także zmiany strategii;
- Mierniki strategiczne (rodzaj i wartość) oraz zasady controllingu;

- Zatwierdzenie budżetów oraz ich zmian;
- Zatwierdzenie struktury organizacyjnej, planu etatów, regulaminów organizacyjnych Spółki oraz ich zmian;
- Zatwierdzenie celów i zasad strategicznych programów marketingowych;
- Ustanowienie prokury;
- Zatwierdzenie sprawozdania rocznego Spółki, oraz bilansu i rachunku zysków i strat za poprzedni rok obrotowy.

Do ważności uchwał Zarządu wymagana jest w przypadku Zarządu wieloosobowego obecność przynajmniej dwóch Członków Zarządu, w tym Prezesa. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów oddanych. W razie równej ilości głosów rozstrzyga głos Prezesa.

Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, przewodniczy posiedzeniom Zarządu, koordynuje pracę, oraz ustala zakres czynności pozostałych członków Zarządu. Prezes może pełnić równocześnie funkcję Dyrektora Generalnego przedsiębiorstwa Spółki, lub może wyznaczyć innego Członka Zarządu do pełnienia tej funkcji. Szczegółowy zakres nadzoru prezesa Zarządu, oraz pozostałych członków Zarządu nad gałęziami przedsiębiorstwa Spółki określa regulamin Organizacyjny Przedsiębiorstwa Spółki. Prezes Zarządu lub Członek Zarządu pełniący funkcję Dyrektora Generalnego wydają zarządzenia, które pozostali Członkowie Zarządu mają obowiązek opiniować. W przypadku czasowej niemożności pełnienia obowiązków przez Prezesa Zarządu wyznaczy on innego Członka Zarządu, który go zastępuje.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31.12.2008 roku wchodził:

- Wiesława Herba – przewodnicząca,
- Maciej Wiśniewski – członek,
- Leszek Dziawgo – członek,
- Leokadia Danek – członek,
- Maciej Pawełczyk – członek,
- Dariusz Łyjak – członek,
- Jerzy Kotkowski – członek.

W ciągu roku obrotowego 2008 skład Rady nie ulegał zmianie.

Rada składa się z 5 do 8 członków. Walne Zgromadzenie ustala liczbę członków Rady Nadzorczej w granicach określonych w zdaniu pierwszym. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Pracą Rady kieruje Przewodniczący Rady Nadzorczej, jego wybór odbywa się bezwzględną większością głosów członków Rady obecnych na posiedzeniu.

Do ważności uchwał Rady wymagane jest zaproszenie wszystkich członków Rady i obecność co najmniej trzech jej członków przy Radzie składającej się z pięciu lub sześciu osób, lub czterech jej członków przy Radzie siedmio lub ośmioosobowej. Uchwały są podejmowane bezwzględną większością głosów członków obecnych; w razie równej liczby głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady kierującego posiedzeniem. Uchwały są podpisywane przez Przewodniczącego posiedzenia. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady. Jednakże oddanie głosu w powyższy sposób nie jest dopuszczalne w sprawach wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym obiegowym bez zwoływania posiedzenia lub przy wykorzystaniu środków telekomunikacyjnych (faks, telefon, telekonferencja, poczta elektroniczna, itp.). Tak podjęta uchwała jest ważna, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały, przy czym podejmowanie uchwał w trybie wskazanym wyżej jest niedopuszczalne w sprawach wyboru Przewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania lub odwołania członka Zarządu bądź zawieszania członka Zarządu w czynnościach.

W posiedzeniach Rady uczestniczą członkowie Zarządu z głosem doradczym. Z posiedzenia Rady sporządza się protokół. Protokolantem jest osoba wskazana przez Przewodniczącego Rady, a podpisują go wszyscy obecni na posiedzeniu członkowie Rady.

W razie sprzeczności interesów Spółki z osobistymi interesami członka Rady, jego współmałżonka oraz krewnych i powinowatych, powinien on wstrzymać się od udziału w rozstrzyganiu takich spraw.

Do szczegółowych obowiązków Rady należy:

- 1) badanie z końcem każdego roku obrotowego bilansu oraz rachunku zysków i strat zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i stanem faktycznym,
- 2) badanie sprawozdania Zarządu Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty,
- 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników ocen, o których mowa w pkt 1 i 2 w takim terminie, aby akcjonariusze mogli się z nim zapoznać przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem,
- 4) powoływanie i odwoływanie Zarządu Spółki lub poszczególnych jego członków, zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów członków Zarządu Spółki lub całego Zarządu,
- 5) reprezentowanie Spółki w umowach pomiędzy Spółką a członkami Zarządu oraz w sporach z nimi, poprzez delegowanego spośród jej członków przedstawiciela,
- 6) ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu, wskaźnika tantiemy z zysku Spółki oraz przyznawanie premii uznaniowych,
- 7) delegowanie swojego członka do czasowego wykonywania czynności Zarządu Spółki w razie odwołania całego Zarządu lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać, a także w przypadku zawieszenia Zarządu w czynnościach,
- 8) wybór biegłego rewidenta na wniosek Zarządu,

- 9) zwoływanie zwyczajnego Walnego Zgromadzenia jeżeli Zarząd nie zwoła takiego Zgromadzenia w czasie ustalonym w Kodeksie spółek handlowych lub w Statucie, oraz nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ilekroć uzna to za wskazane, a Zarząd nie zwoła Zgromadzenia w czasie dwóch tygodni od zgłoszenia żądania w tym przedmiocie przez Radę,
- 10) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia.

W ramach Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2008 nie powołano żadnych komitetów.

7. Oświadczenie Zarządu TORFARM S. A.

Oświadczenie Zarządu TORFARM S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.

Zarząd TORFARM S.A. oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy sprawozdanie finansowe TORFARM S.A. za rok 2008 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy.

Roczne sprawozdanie z działalności TORFARM S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja
30-04-2009	Piotr Sucharski	Prezes Zarządu
30-04-2009	Dariusz Śmiejkowski	Wiceprezes Zarządu
30-04-2009	Robert Piątek	Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie Zarządu TORFARM S.A. w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Niniejszym Zarząd TORFARM S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych:

HLB M2 Audyt Sp. z o.o. wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 3149, (od momentu podpisania umowy podmiot zmienił nazwę z M2 Audyt Sp. z o.o. na HLB M2 Audyt Sp. z o.o.) dokonujący badania sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja
30-04-2009	Piotr Sucharski	Prezes Zarządu
30-04-2009	Dariusz Śmiejkowski	Wiceprezes Zarządu
30-04-2009	Robert Piątek	Wiceprezes Zarządu