

**Raport uzupełniający opinię z badania
sprawozdania finansowego za okres
01.01.2008 - 31.12.2008**

TORFARM S.A.

(Handwritten signature)

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA.....	3
I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ.....	3
I.2. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.....	4
I.3. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.....	4
I.4. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA.....	5
I.5. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.....	5
I.6. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....	6
II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.....	7
II.1. BILANS UPROSZCZONY	7
II.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT UPROSZCZONY	9
II.3. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONY.....	10
II.4. RENTOWNOŚĆ.....	11
II.5. PŁYNNOŚĆ FINANSOWA	12
II.6. SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW.....	13
II.7. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI	14
II.8. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.....	14
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....	15
III.1. OCENA PRAWDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI.....	15
III.2. OCENA PRAWDŁOWOŚCI DZIAŁANIA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ.....	15
III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSU I RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT.....	16
III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ.....	19
III.5. OCENA RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	20
III.6. OCENA ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM.....	20
III.7. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI.....	20
III.8. INFORMACJA O OPINII BIEGŁEGO REWIDENTA.....	20

I. CZĘŚĆ OGÓLNA**I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ**

Pełna nazwa Jednostki:	Torfarm S.A.
Forma prawna:	spółka akcyjna
Ulica:	Szosa Bydgoska 58
Miejscowość:	Toruń
Kod pocztowy:	87-100
Pocztą:	Toruń
Telefon:	(056) 669 40 00
Faks:	(056) 669 41 11
Pocztą elektroniczną:	torfarm@torfarm.com.pl
Adres www:	www.torfarm.com.pl
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Toruniu VII Wydział Gospodarczy
Data wpisu do rejestru:	15.10.2001 r.
Numer wpisu do rejestru:	0000049872
Regon:	870227804
NIP:	879-00-17-162
Przedmiot działalności wg EKD	5146Z- Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych, medycznych i ortopedycznych
Kapitał podstawowy	3 946 tys. zł
Kapitał własny	173 952 tys. zł
Władze Jednostki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza, Zarząd

I.1.1. Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki w badanym okresie, zgłoszonym do rejestru była sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych.

I.1.2. Właściciele Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.2.1. Kazimierz Herba – 51,04% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.2. Pozostali – 48,96 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

I.1.3. Nie wystąpiły zmiany w strukturze własności w badanym okresie i do dnia wydania opinii w zakresie głównego Akcjonariusza.

I.1.4. Zarząd Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.4.1. Piotr Sucharski – Prezes Zarządu;

I.1.4.2. Dariusz Śmiejkowski – Członek Zarządu;

I.1.4.3. Robert Piątek – Członek Zarządu,

I.1.5. W badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania wystąpiły następujące zmiany w Zarządzie Jednostki:

I.1.5.1. W dniu 12 grudnia 2008 roku Rada Nadzorcza Spółki przyjęła rezygnację (ze skutkiem od 1 stycznia 2009 roku) z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu przez Pana Kazimierza Herbę.

I.1.5.2. W dniu 12 grudnia 2008 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała dotychczasowego Wiceprezesa Zarządu Spółki – Pana Piotra Sucharskiego – do pełnienia od dnia 1 stycznia 2009 roku funkcji Prezesa Zarządu TORFARM S.A.

I.1.5.3. W dniu 31 marca 2009 roku rezygnację z Pełnia funkcji Członka Zarządu złożył Pan Jacek Kołaczek.

I.2. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.

I.2.1. Badanie przeprowadziła firma HLB M2 Audyt Sp. z o.o., nr 3149 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, (na moment wyboru do badania sprawozdania finansowego za rok 2008 działająca pod firmą M2 Audyt Sp. z o.o.). W imieniu podmiotu uprawnionego badaniem kierował biegły rewident Marek Dobek nr 10294/7580.

I.2.2. M2 Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Bydgoszczy przy ul. Leszczyna 12A, została wybrana do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego uchwałą Rady Nadzorczej nr 2/04/2008. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 011/B/08 zawartej w dniu 14 lipca 2008 roku pomiędzy badaną Jednostką a M2 Audyt Sp. z o.o.

I.2.3. Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego oświadcza, że spełnia wymogi, określone w art. 66 ust. 2 Ustawy o rachunkowości, dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

I.2.4. Biegły rewident kierujący badaniem oświadcza, że spełnia wymogi, określone w art. 66 ust. 2 Ustawy o rachunkowości, dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

I.2.5. Badanie przeprowadzono w terminie od 9 marca 2009 roku do 30 kwietnia 2009 roku. Badanie wstępne przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 5 stycznia do 8 stycznia 2009 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 9 marca 2009 roku do 20 marca 2009 roku.

I.3. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.

I.3.1. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

I.3.1.1. przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),

I.3.1.2. normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta uchwalone przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

I.4. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA

I.4.1. Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Jednostki.

I.4.2. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Spółki. Oznacza to, że Zarząd Spółki wziął odpowiedzialność za prawidłowość rachunkowości, jak również za stwierdzenie, że Spółka w sposób prawidłowy stosowała zasady rachunkowości, zapewniając rzetelne i jasne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego. Obowiązek podpisania sprawozdania finansowego przez wszystkich członków Zarządu Spółki wynika z przepisów Ustawy o rachunkowości.

I.4.3. Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki, a które nie zostały ujęte w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

I.4.4. Kierownictwo badanej Jednostki udostępniło żądane w czasie badania dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do formalno-prawnej i merytorycznej oceny sprawozdania finansowego za 2008 rok. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

I.4.5. W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków publiczno-prawnych, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy ustaleniami zawartymi w niniejszym raporcie a wynikami ewentualnych kontroli przeprowadzonych metodą pełną.

I.4.6. Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogły stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne nieprawidłowości, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości badanej Jednostki.

I.4.7. W trakcie badania nie stwierdziliśmy zjawisk w systemie rachunkowości wskazujących na naruszenie prawa lub statutu Spółki.

I.5. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.

I.5.1. Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych za rok badany było sprawozdanie finansowe za rok 2007.

I.5.2. Sprawozdanie finansowe za rok 2007 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadziła Pani Justyna Komer-Fabiś, biegły rewident nr 10964/7903, działający w imieniu HLB Frackowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. (obecnie działającego pod firmą Grant Thornton Frackowiak Sp. z o.o.), podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 238. O sporządzonym sprawozdaniu finansowym za rok 2007 wydano opinię bez zastrzeżeń z następującą uwagą objaśniającą:

I.5.2.1. „Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, na poniższą kwestię:

1.5.2.2. Załączone sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku jest pierwszym pełnym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez Spółkę zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Zarząd Zapewnił porównywalność danych za poprzedni rok obrotowy, które zostały ujawnione w tym sprawozdaniu po raz pierwszy. W nocy 25 informacji objaśniających do sprawozdania finansowego Zarząd Spółki przedstawił uzgodnienie kapitału własnego wykazywanego zgodnie z wcześniej stosowanymi w Polsce zasadami rachunkowości z kapitałem własnym wykazywanym zgodnie z MSSF na dzień przejścia na MSSF oraz uzgodnienie kapitału własnego na dzień zakończenia ostatniego okresu i wyniku finansowego za ten okres prezentowanych w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym, sporządzonym zgodnie z wcześniej stosowanymi w Polsce zasadami rachunkowości."

1.5.3. Sprawozdanie finansowe za rok 2007 zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 6 z dnia 13 czerwca 2008 roku.

1.5.4. Wynik finansowy z lat ubiegłych rozliczono w księgach zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 7 z dnia 13 czerwca 2008 roku, przeznaczając zysk za rok 2007 na:

- | | |
|----------------------------------|--------------------|
| - dywidendy dla akcjonariuszy | 5 840 tys. złotych |
| - kapitał zapasowy | 6 500 tys. złotych |
| - pokrycie strat z lat ubiegłych | 2 299 tys. złotych |

1.5.5. Sprawozdanie finansowe za rok 2007 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 25 czerwca 2008 roku.

1.5.6. Sprawozdanie finansowe za rok 2007 wraz z opinią biegłego rewidenta Spółka opublikowała w Monitorze Polskim B nr 414 z dnia 17 marca 2009 roku.

I.6. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.

1.6.1. Na zbadane sprawozdanie finansowe składają się:

1.6.1.1. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **1 295 747** tysięcy złotych (słownie złotych: jeden miliard dwieście dziewięćdziesiąt pięć milionów siedemset czterdzieści siedem tysięcy),

1.6.1.2. rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto w kwocie **12 787** tysięcy złotych (słownie złotych: dwanaście milionów siedemset osiemdziesiąt siedem tysięcy),

1.6.1.3. zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **7 415** tysięcy złotych (słownie złotych: siedem milionów czterysta piętnaście tysięcy),

1.6.1.4. rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w ciągu roku obrotowego o kwotę **770** tysięcy złotych (słownie złotych: siedemset siedemdziesiąt tysięcy),

1.6.1.5. informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

I.6.2. Jednostka sporządziła sprawozdanie z działalności w roku obrotowym, które dołączyła do sprawozdania finansowego.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.

II.1. BILANS UPROSZCZONY

II.1.1. Bilans uproszczony umożliwia rozpoznanie najważniejszych zmian, które zaszły w okresie badanym w strukturze i wartości pozycji bilansowych.

Aktywa	2008-12-31		2007-12-31		Dynamika 2008/2007 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. AKTYWA TRWAŁE	270 530	20,9%	247 307	24,4%	9,4%
1. Wartości niematerialne i prawne	6 683	0,5%	3 676	0,4%	81,8%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	46 996	3,6%	35 205	3,5%	33,5%
3. Nieruchomości inwestycyjne	5 202	0,4%	5 337	0,5%	-2,5%
4. Inwestycje długoterminowe	200 962	15,6%	194 485	19,2%	3,3%
5. Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	2 981	0,2%	7 531	0,7%	-60,4
6. Należności długoterminowe	5 711	0,4%	0	0,0%	0,0%
7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 994	0,2%	1 072	0,1%	86,1%
B. AKTYWA OBROTOWE	1 025 217	79,1%	767 499	75,6%	33,6%
1. Zapasy	550 634	42,5%	384 441	37,9%	43,2%
2. Należności krótkoterminowe	453 261	35,0%	360 789	35,6%	25,6%
3. Pozostałe krótkoterminowe aktywa	19 124	1,5%	20 987	2,1%	-8,9%
4. Środki pieniężne	1 856	0,1%	1 086	0,1%	70,9%
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	342	0,0%	196	0,0%	74,5%
Aktywa razem :	1 295 747	100,0%	1 014 806	100,0%	27,7%

II.1.1. Bilans Spółki zamknął się w 2008 roku sumą 1 295 747 tys. zł, co stanowiło wzrost względem roku wcześniejszego o 27,7 %.

II.1.2. Największą pozycję w aktywach Jednostki na koniec 2008 roku stanowiły zapasy, których udział w sumie aktywów wzrósł w ciągu ostatniego analizowanego okresu o 4,6 punktu procentowego. Wzrost wartości zapasów do poziomu 42,5% wartości aktywów wynikał z realizowanej przez Spółkę polityki zakupów zarówno dla Spółki jak i wszystkich spółek z Grupy Kapitałowej TORFARM S.A.

II.1.3. Drugim co do wielkości składnikiem aktywów były należności. Ich udział w strukturze majątku pozostał na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego – na koniec roku 2008 należności stanowiły łącznie 35,0% sumy bilansowej.



Pasywa	2008-12-31		2007-12-31		Dynamika 2008/2007 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	173 951	13,4%	166 536	16,4%	4,5%
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	3 946	0,3%	3 946	0,4%	0,0%
2. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
3. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	103 467	8,0%	103	0,0%	904,5%
4. Pozostały kapitał zapasowy	51 535	4,0%	148 399	14,6%	-65,3%
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	-930	-0,1%	0	0,0%	0,0%
6. Pozostałe kapitały	3 147	0,2%	1 748	0,2%	80,0%
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0,0%	-2 299	-0,2%	-100,0%
8. Zysk (strata) netto	12 787	1,0%	14 639	1,4%	-12,7%
B. ZOBOWIĄZANIA	1 121 796	86,6%	848 270	83,6%	32,3%
1. Zobowiązania długoterminowe	65 699	5,1%	46 387	4,6%	41,6%
Długoterminowe pożyczki i kredyty	40 312	3,1%	44 920	4,4%	-10,3%
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	19 001	1,5%	-	-	-
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	101	0,0%	98	0,0%	3,1%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 285	0,5%	1 369	0,2%	4,6%
2. Zobowiązania krótkoterminowe	1 056 097	81,5%	801 883	79,0%	31,7%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty	108 105	8,3%	140 117	13,8%	-22,9%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	11 653	0,9%	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	934 881	72,2	660 984	65,2%	41,4%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	422	0,0%	296	0,0%	42,6%
krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 036	0,1%	436	0,0%	137,6%
Pasywa razem :	1 295 747	100,0%	1 014 806	100,0%	27,7%

II.1.4. Pomimo nominalnego wzrostu kapitału własnego w 2008 roku, jego udział w źródłach finansowania majątku obniżył się o 3 punkty procentowe i wynosił na koniec 2008 roku 13,4% wartości wszystkich pasywów.

II.1.5. Wzrost udziału zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych odpowiednio o 0,5 i 2,5 punktu procentowego był konsekwencją polityki realizowania scentralizowanych zakupów dla spółek z Grupy.

II.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT UPROSZCZONY

II.2.1. Rachunek zysków i strat uproszczony pozwala na szybkie porównanie zmian wartości przychodów, kosztów i ich udziału w wyniku finansowym roku obrotowego między okresem badanym i okresem poprzedzającym.

Wyszczególnienie	01.01.2008 - 31.12.2008		01.01.2007 - 31.12.2007		Dynamika 2008/2007(%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody netto ze sprzedaży	3 595 037	100,00%	2 538 494	100,00%	41,6%
2. Koszty działalności operacyjnej	3 415 864	95,02%	2 403 435	94,68%	42,1%
3. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	179 173	4,98%	135 059	5,32%	32,7%
4. Koszty sprzedaży	19 894	0,55%	17 596	0,69%	13,1%
5. Koszty ogólnego Zarządu	123 929	3,45%	93 216	3,67%	32,9%
6. Pozostałe przychody operacyjne	2 834	0,08%	3 302	0,13%	-14,2%
7. Pozostałe koszty operacyjne	6 544	0,18%	4 701	0,19%	39,2%
8. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	31 639	0,9%	22 847	0,9%	38,5%
9. Przychody finansowe	7 025	0,20%	3 603	0,14%	95,0%
10. Koszty finansowe	22 216	0,62%	7 578	0,30%	193,2%
11. Zysk (strata) z przed opodatkowaniem	16 449	0,46%	18 872	0,74%	-12,8%
12. Podatek dochodowy	3 662	0,10%	4 233	0,17%	-13,5%
13. Zysk / Strata netto	12 787	0,36%	14 639	0,58%	-12,6%

II.2.2. W 2008 roku przychody ze sprzedaży Spółki wzrosły względem roku poprzedniego o 41,6%, wzrostowi przychodów towarzyszył niewiele większy wzrost kosztów (o 42,1%), co przyniosło efekt w postaci wypracowania zysku brutto ze sprzedaży na poziomie 5,0%, o 0,34 punktu procentowego mniej niż w roku poprzednim.

II.2.3. Wraz ze zwiększeniem przychodów ze sprzedaży zmniejszył się udział kosztów sprzedaży i kosztów ogólnych Zarządu w ogóle przychodów ze sprzedaży – spadek odpowiednio o 0,14 i 0,22 punktu procentowego.

II.2.4. W 2008 roku na poziomie wyniku na działalności operacyjnej Spółka osiągnęła wynik w wartościach bezwzględnych wyższy niż w roku poprzednim o 38,5%, odnosząc wynik do wielkości przychodów ze sprzedaży należy wskazać, że Spółka osiągnęła identyczną rentowność na tym poziomie jej obliczania.

II.2.5. W zakresie działalności finansowej zarówno w roku 2008 jak i w roku poprzednim koszty finansowe przewyższyły osiągnięte przychody finansowe. Wzrost kosztów finansowych względem roku poprzedniego był wynikiem przyrostu w 2008 roku kosztów z tytułu odsetek od kredytów.

II.2.6. Osiągnięty przez Spółkę w 2008 roku wynik finansowy netto wyniósł 12 787 tys.

II.3. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONY.

II.3.1. Uproszczony rachunek przepływów pieniężnych umożliwia szybkie rozpoznanie struktury przepływów pieniężnych Jednostki w roku badanym oraz jej zmian względem okresu poprzedzającego.

Wyszczególnienie	01.01.2008 - 31.12.2008		01.01.2007 - 31.12.2007		Dynamika 2008/2007(%)
	tys. zł	Struktura * (%)	tys. zł	Struktura* (%)	
1. Przepływy z działalności operacyjnej	40 236,0	244,6%	5 738,0	30,4%	601,2%
2. Przepływy z działalności inwestycyjnej	8 143,0	49,5%	-107 112,0	-567,6%	-107,6%
3. Przepływy z działalności finansowej	-47 609,0	-289,4%	97 067,0	514,3%	-149,0%
4. Przepływy pieniężne netto razem	770,0	4,7%	-4 307,0	-22,8%	-117,9%

*- względem wyniku brutto za dany rok

II.3.2. Struktura przepływów pieniężnych jest charakterystyczna dla przedsiębiorstwa dojrzałego, kontynuującego rozwój. Wpływy z działalności operacyjnej sfinansowały wydatki na działalności finansowej, związane przede wszystkim ze spłatą kredytów i zobowiązań leasingowych oraz wypłatą dywidendy dla właścicieli. Działalność finansowa przyniosła w 2008 roku zwiększenie stanu środków pieniężnych – głównie za sprawą zbycia w transakcji leasingu zwrotnego jednej z nieruchomości Spółki.

II.4. RENTOWNOŚĆ

II.4.1. Wskaźniki rentowności pozwalają ocenić efektywność działania Jednostki i jej zmiany mierzone relacją wyniku finansowego do innych wartości opisujących finanse Jednostki.

II.4.2. Wartości średnie w analizie obliczono jako średnie z wartości na początek i koniec roku obrotowego.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2008	2007	2006
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	4,98%	5,32%	6,17%
Rentowność brutto	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	0,46%	0,74%	0,73%
Rentowność netto	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	0,36%	0,58%	0,62%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	1,11%	1,89%	3,85%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	7,80%	12,54%	14,61%

II.4.3. W 2008 roku Spółka znacznie powiększyła skalę prowadzonej działalności, przychody ze sprzedaży wzrosły o ponad 40%, suma bilansowa wzrosła o blisko 30%.

II.4.3.1. Wzrostowi przychodów ze sprzedaży towarzyszył niewiele wyższy wzrost odpowiadających im kosztów bezpośrednich, jak również dość znaczny wzrost kosztów odsetkowych co przyniosło efekt w postaci niewielkiego obniżenia poziomu rentowności brutto sprzedaży z 5,32% w 2007 roku do 4,98% w 2008. Wzrost kosztów finansowych spowodował obniżenie rentowności na poziomie wyniku brutto względem rentowności brutto sprzedaży.

II.4.3.2. Wzrost wartości sumy bilansowej o 27,7%, zmniejszenie wyniku netto o 12,6% w 2008 roku względem roku poprzedniego przyniósł efekt w postaci obniżenia wartości wskaźnika rentowności aktywów netto z 1,89% do 1,11%.

II.4.3.3. Dynamika wzrostu kapitałów przewyższyła dynamikę wzrostu wypracowywanego zysku, co przyniosło skutek w postaci obniżenia rentowności kapitałów w 2008 roku względem lat poprzednich.



II.5. PŁYNNOŚĆ FINANSOWA

II.5.1. Wskaźniki płynności finansowej pozwalają ocenić zdolność Jednostki do terminowego regulowania zobowiązań. Podane poniżej wartości zalecane stanowią wartości orientacyjne, które mogą ulegać modyfikacji w zależności od branży, w której działa Jednostka.

II.5.1.1. Niskie wartości wskaźników płynności mogą oznaczać ryzyko wystąpienia trudności w terminowym regulowaniu zobowiązań. Ryzyko to pomniejszają ewentualne możliwości Jednostki zaciągania dodatkowych zobowiązań (np. kredytów bieżących);

II.5.1.2. Wysokie wartości wskaźnika płynności mogą świadczyć o zamrożeniu środków w majątku obrotowym, co może obniżyć rentowność kapitałów własnych.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2008	2007	2006
Płynność bieżąca	$\frac{(\text{Zapasy} + \text{należności krótkoterminowe} + \text{środki pieniężne} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe})}{(\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})}$	1,4-2,0	0,96	0,95	1,10
Płynność szybka	$\frac{(\text{Należności krótkoterminowe} + \text{krótkoterminowe aktywa finansowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe})}{(\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})}$	0,8-1,0	0,45	0,48	0,58
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	$\frac{(\text{Należności z tytułu dostaw i usług})}{(\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług})}$	>1,0	0,47	0,50	0,47
Kapitał pracujący	$\frac{\text{Majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{rozliczenia międzyokresowe pasywne}}{\text{Suma bilansowa}}$	max	-30 879,4	-34 384,2	43 675,7
Udział kapitału pracującego w aktywach	$\frac{(\text{Majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{rozliczenia międzyokresowe pasywne})}{\text{Suma bilansowa}}$	max	-2,4%	-3,4%	4,3%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	$\frac{(\text{Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług} \times 365)}{(\text{Przychody ze sprzedaży} + \text{podatek od towarów i usług należny})}$	-	35,8	33,1	34,5
Przeciętny okres trwania zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	$\frac{(\text{Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 365)}{(\text{Koszty działalności operacyjnej} - \text{Amortyzacja} - \text{Koszty pracy} - \text{Podatki i opłaty} + \text{Podatek od towarów i usług naliczony przy zakupach})}$	-	75,6	69,1	70,0

II.5.2. W 2008 roku wartości wskaźników opisujących płynność Spółki nieco się polepszyły względem roku 2007 (z wyjątkiem wskaźnika płynności szybkiej), jednak ciągle pozostają na poziomie niższym od uznawanego za pożądany ze względu na bezpieczeństwo płynności finansowej.

II.5.3. Niekorzystnym ze względu na płynność finansową jest zjawisko ujemnego kapitału pracującego. Pozytywnie należy ocenić jego zmniejszenie względem roku 2007.

II.5.4. We wszystkich analizowanych latach Spółka posiadała zbliżony średni okres inkasowania należności wynoszący około 35 dni. Spółka utrzymuje blisko dwukrotną przewagę średniego okresu regulowania zobowiązań nad średnim okresem inkasowania należności.

II.6. SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW

II.6.1. Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów pozwalają ocenić efektywność wykorzystania majątku Jednostki i jej zmiany.

II.6.1.1. Wskaźniki obrotowości aktywów i rzeczowego majątku trwałego określają zdolność do generowania przychodów przez składniki aktywów, rosnące wartości wskaźników oznaczają poprawę efektywności gospodarowania, chociaż mogą też wskazywać na trudności w odtwarzaniu majątku trwałego;

II.6.1.2. Wskaźniki rotacji zapasów określają okres, przez który średnio utrzymywane są zapasy między ich zakupem a zużyciem lub sprzedażą. Skracanie okresu rotacji zapasów oznacza poprawę gospodarki majątkiem obrotowym.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2008	2007	2006
Obrotowość aktywów	$\text{Przychody ze sprzedaży} / \text{Średnia wartość aktywów ogółem}$	max	3,1	3,3	6,2
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	$\text{Przychody ze sprzedaży} / \text{Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego}$	max	87,5	74,5	52,5
Rotacja zapasów towarów w dniach	$(\text{Średnia wartość towarów} * 365) / \text{Wartość sprzedanych towarów}$	min	50	47	44
Przychodowość pracownika w tys. zł	$\text{Przychody ze sprzedaży} / \text{Przeciętna liczba zatrudnionych w etatach}$	max	13 025,5	9 801,1	5 768,4

II.6.2. Wzrost osiągniętych przychodów ze sprzedaży przewyższył w 2008 roku przyrost średniej wartości rzeczowego majątku trwałego, co przyniosło zwiększenie wartości wskaźnika obrazującego sprawność wykorzystania tych aktywów. Tendencji tej nie można jednakże odnieść do całej kwoty aktywów – sprawność wykorzystania ogółu majątku nieznacznie zmalała w 2008 roku względem roku 2007.

II.6.3. W kolejnych latach 2007-2008 o 3 dni w każdym roku wydłużał się okres rotacji towarów. Na koniec 2008 roku wynosił on 50 dni.

II.6.4. Pozytywnie należy ocenić zwiększającą się w kolejnych latach analizy wartość wydajności pracy liczonej stosunkiem przychodów ze sprzedaży do średniej liczby osób zatrudnionych.

II.7. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI

II.7.1. Wskaźniki zadłużenia pozwalają ocenić ryzyko, jakim obciążona jest Jednostka w związku ze strukturą pasywów oraz relacją między wymagalnością pasywów (terminem, w którym zobowiązania winny być uregulowane) a zapadalnością aktywów (terminem, w którym aktywa wygenerują korzyści ekonomiczne).

II.7.1.1. Wskaźnik finansowania kapitałem własnym i pokrycia zobowiązań kapitałem własnym pozwalają ocenić zaangażowanie Właścicieli w finansowanie majątku przedsiębiorstwa. Z punktu widzenia bezpieczeństwa struktury źródeł finansowania korzystna jest maksymalizacja jego wartości. Z drugiej jednak strony, nadmierny udział kapitałów własnych oznacza, że Jednostka nie wykorzystuje w pełni dostępnej dźwigni finansowej.

II.7.1.2. Wskaźnik pokrycia aktywów długoterminowych kapitałem własnym określa stopień spełnienia podstawowej zasady zrównoważonego bilansu, wskazującej, że kapitały o wymagalności powyżej jednego roku powinny w pełni pokrywać wartość aktywów o zapadalności powyżej jednego roku.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2008	2007	2006
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	13,4%	16,4%	15,3%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	15,5%	19,6%	18,1%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	88,6%	86,1%	179,6%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	18,5%	21,0%	18,4%

II.7.2. Wartości wskaźników obrazujących poziom finansowania kapitałem własnym były na koniec roku 2008 na poziomie niższym od wartości zalecanego minimum. Spółka stosuje dość agresywny model finansowania majątku, charakterystyczny jednak dla podmiotów handlu hurtowego.

II.8. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.

II.8.1. W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej Jednostki, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.

III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI.

III.1.1. Jednostka posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane zasady (politykę) rachunkowości zatwierdzoną przez Zarząd Spółki.

III.1.1.1. Badanie wskazanej dokumentacji wykazało, że spełnia ona wymogi Ustawy o rachunkowości co do kompletności i prawidłowości.

III.1.1.2. Zasady (polityka) rachunkowości stosowane są w sposób zasadny i ciągły.

III.1.1.3. Kierownictwo Jednostki zapewniło w istotnych aspektach porównywalność danych finansowych za wszystkie okresy zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

III.1.2. Księgi rachunkowe prowadzone są z użyciem systemu komputerowego SAP R/3 w zakresie księgi głównej, dziennika, ksiąg pomocniczych oraz zestawienia obrotów i sald księgi głównej i ksiąg pomocniczych.

III.1.3. Księgi rachunkowe prowadzone są w sposób rzetelny, sprawdzalny i bieżący a dokonane w nich zapisy są właściwie powiązane z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym.

III.1.4. Dokumentacja operacji gospodarczych jest prawidłowa i spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

III.1.5. Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu przetwarzania ich przy pomocy komputera są wystarczające dla zapewnienia ich bezpieczeństwa.

III.1.6. Dokumentacja księgowa, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są chronione w sposób wystarczający.

III.1.7. Jednostka przeprowadziła inwentaryzację składników aktywów i pasywów zgodnie z wymogami zawartymi w ustawie o rachunkowości i prawidłowo rozliczyła w księgach wyniki inwentaryzacji.

III.2. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI DZIAŁANIA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ.

III.2.1. Kierownik Jednostki jest odpowiedzialny za ustanowienie i stosowanie zasad i procedur kontroli wewnętrznej oraz utrzymywanie systemu kontroli wewnętrznej.

III.2.2. W celu lepszego doboru procedur i prób badawczych przeprowadziliśmy przegląd działającego w jednostce systemu kontroli wewnętrznej. Nie było naszym celem ujawnienie wszystkich nieprawidłowości i słabości tego systemu, ani sprawdzenie efektywności jego działania.

III.2.3. System kontroli wewnętrznej działający w jednostce jest systemem opierającym się zarówno na formalnych regulacjach, jak i na nieformalnych, ustnych poleceniach kierownictwa Jednostki.

III.2.4. W trakcie badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej.



III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSU I RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT.

III.3.1. Pozycje wykazane w bilansie oraz rachunku zysków i strat wynikają z prowadzonych ksiąg rachunkowych i zostały w istotnych aspektach wycenione, zakwalifikowane i zaprezentowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

III.3.2. Na podstawie przeprowadzonych procedur badawczych, dokonanych w dużej mierze metodą wrywkową, oceniliśmy wykazane w bilansie salda w istotnych aspektach jako realne oraz przychody i koszty jako ujęte w istotnych aspektach zgodnie z zasadą memoriału i współmierności.

III.3.3. Charakterystyka wybranych pozycji bilansu i rachunku zysków i strat.

III.3.3.1. Wartości niematerialne i prawne

III.3.3.1.1. Spółka w prawidłowy sposób ustala wartość początkową nabywanych wartości niematerialnych i prawnych.

III.3.3.1.2. W ramach wartości niematerialnych i prawnych Spółka prezentuje oprogramowanie komputerowe, które jest amortyzowane.

III.3.3.1.3. Ponoszone nakłady na oprogramowanie do momentu zakończenia jego wdrożenia Spółka prezentuje jako zaliczki na wartości niematerialne i prawne – podgrupie wartości niematerialnych i prawnych.

III.3.3.2. Rzeczowe aktywa trwałe.

III.3.3.2.1. Spółka w prawidłowy sposób ustala wartość początkową nabywanych środków trwałych.

III.3.3.2.2. Środki trwałe amortyzowane są z uwzględnieniem przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności (odrębnie ustalana jest stawka amortyzacyjna dla celów bilansowych i podatkowych). Stawki amortyzacyjne zostały zweryfikowane w 2007 roku. W ocenie Spółki w 2008 roku nie zaszyły okoliczności uzasadniające zmianę stosowanych stawek amortyzacyjnych.

III.3.3.2.3. W 2008 roku Spółka zbyła nieruchomość zabudowaną w Toruniu (grunt i budynek), w której mieści się siedziba Spółki. Nieruchomość ta została następnie przyjęta do używania w ramach umowy leasingu finansowego i zaprezentowana w majątku trwałym Spółki. Zrealizowany na transakcji zbycia zysk jest odnoszony na przychody w okresie trwania umowy leasingu.

III.3.3.2.4. Środki trwałe w budowie obejmują głównie nakłady na nowe lokalizacje magazynów Spółki. Nie stwierdziliśmy zaniechanych zadań inwestycyjnych.

III.3.3.2.5. Nie stwierdziliśmy występowania maszyn nie używanych lub takich, które z innych powodów powinny być objęte odpisem aktualizującym.

III.3.3.3. Nieruchomości inwestycyjne.

III.3.3.3.1. Jako nieruchomość inwestycyjną Spółka ujmuje nieruchomość znajdującą się w Toruniu przy ulicy Szosa Lubicka. Nieruchomość ta wyceniana jest zgodnie z modelem wyceny opartym na koszcie historycznym,

III.3.3.4. Inwestycje w jednostkach zależnych.

III.3.3.4.1.1. Spółka dokonuje wyceny udziałów i akcji posiadanych w jednostkach zależnych w cenie nabycia.

III.3.3.4.1.2. W 2008 roku Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyraził zgodę na dokonanie koncentracji i przejęcie przez Emitenta kontroli nad Hurtownią Leków Promedic Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach oraz Hurtownią Leków Panaceum Sp. z o.o. z siedzibą w Nowym Sączu, zawarte uprzednio umowy na nabycia udziałów doszły do skutku.

III.3.3.4.1.3. Część posiadanych przez Spółkę jednostek powiązanych osiągnęła w 2008 roku stratę netto. Dla posiadanych podmiotów zależnych o istotnej wartości Spółka dokonała testów na utratę wartości. Przeprowadzone testy nie wykazały potrzeby korygowania wartości jednostek zależnych.

III.3.3.5. Należności długoterminowe.

III.3.3.5.1. Należności z tytułu zbycia wierzytelności o terminie zapłaty powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego Spółka wyceniła na dzień bilansowy przy zastosowaniu metody wyceny skorygowanej ceny nabycia. Obliczone dyskonto pomniejszyło wartość należności. Spółka odwraca co miesiąc kwotę dyskonta wynikającą z upływu czasu.

III.3.3.6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

III.3.3.6.1. Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego oszacowano prawidłowo. Spółka prezentuje w bilansie aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego per saldo.

III.3.3.7. Zapasy.

III.3.3.7.1. Spółka przeprowadza inwentaryzację towarów raz w ciągu dwóch lat (towary znajdują się w strzeżonych składowiskach i objęte są ewidencją ilościowo-wartościową). Uczestniczyliśmy w trzech wybranych spisach z natury przeprowadzanych w 2008 roku. Przebieg obserwowanych spisów oceniamy jako prawidłowy. W księgach rozliczono stwierdzone różnice inwentaryzacyjne.

III.3.3.7.2. Spółka właściwie ustala wartość początkową nabywanych składników zapasów.

III.3.3.7.3. Analizowaliśmy wdrożoną w Spółce procedurę odnoszenia w koszty zapasów przeterminowanych. Spółka spisuje w pozostałe koszty operacyjne towary dla których data przydatności do spożycia spadła poniżej jednego miesiąca.

III.3.3.8. Należności z tytułu dostaw i usług.

III.3.3.8.1. Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych Spółka zinwentaryzowała według stanu na dzień 31 października 2008 roku. Z wysłanych potwierdzeń na kwotę 236 167 tys. zł Spółka otrzymała zwrotnie potwierdzenia na 67 790 tys. zł, co stanowi 28,7% kwoty wysłanych do potwierdzenia należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych. Rozliczono stwierdzone różnice inwentaryzacyjne.

III.3.3.8.2. Do dnia 27 marca 2009 roku Spółka otrzymała spłaty 92,0% salda należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych i 89,3% salda należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych wykazanych na dzień bilansowy.

III.3.3.8.3. Dokonane przez Spółkę odpisy aktualizujące należności Spółki według naszej oceny wystarczająco zabezpieczają ryzyko kredytowe, którym obciążona jest Spółka.

III.3.3.8.4. W ramach badanej próbki potwierdziliśmy niezależnie 19,2% salda należności od jednostek niepowiązanych, potwierdzając, że należności wykazane są kompletnie i we właściwej wysokości.

III.3.3.9. Pozostałe należności krótkoterminowe.

III.3.3.9.1. Obejmują między innymi podatek VAT naliczony przypadający do odliczenia w kolejnych okresach.

III.3.3.10. Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe.

III.3.3.10.1. Obejmują w głównej mierze pożyczki udzielone jednostkom niepowiązanym - aptekom na prowadzenie działalności aptekarskiej.

III.3.3.10.2. Jako krótkoterminowe aktywa finansowe Spółka prezentuje nabyte w 2008 roku akcje podmiotów notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Spółka kwalifikuje nabyte inwestycje do kategorii dostępnych do sprzedaży – są one wyceniane na dzień bilansowy w wartości godziwej. Za takową Spółka uznaje kurs giełdowy nabytych walorów. Na dzień bilansowy wycena nabytych walorów była niższa od ceny nabycia o 1 148 tys. zł. Przeszacowanie do aktualnego notowania na dzień bilansowy zostało odniesione na kapitał własny. Po uwzględnieniu wpływu podatku odroczonego w kwocie 218 tys. zł kapitał własny został obniżony o kwotę 930 tys. zł. Spółka ocenia, że spadek wartości posiadanych na dzień 31 grudnia 2008 roku walorów ma charakter przejściowy i w związku z powyższym nie występuje potrzeba dokonywania odpisu aktualizującego.

III.3.3.11. Środki pieniężne.

III.3.3.11.1. Saldo środków pieniężnych w bankach zostało potwierdzone przez banki na dzień bilansowy. Saldo środków pieniężnych w kasie zostało objęte spisem z natury na dzień bilansowy.

III.3.3.12. Rozliczenia międzyokresowe czynne.

III.3.3.12.1. Uznajemy za uzasadnione rozliczanie w czasie tytułów określonych w nocy nr 8 informacji dodatkowej. Przyjęto właściwy okres rozliczania.

III.3.3.13. Kapitał własny.

III.3.3.13.1. Wynik finansowy za rok 2007 przeznaczono, zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na pokrycie straty z lat ubiegłych, wypłatę dywidendy i zwiększenie kapitału zapasowego Spółki. Zmiany kapitałów własnych prawidłowo zaprezentowano w zestawieniu zmian w kapitałach własnych.

III.3.3.13.2. Kapitały Spółki zwiększyły się w 2008 roku na skutek ujęcia wyceny programu motywacyjnego – z tego tytułu kapitały własne spółki zwiększyły się o kwotę 1 398 tys. zł.

III.3.3.13.3. Jak wskazano w punkcie III.3.3.10.2. na kapitał własny została odniesiona wycena nabytych inwestycji w akcje podmiotów niepowiązanych notowanych na giełdzie w łącznej kwocie 930 tys. zł.

III.3.3.13.4. Nie stwierdzono błędów lub zmian polityki rachunkowości na tyle istotnych, by wymagały ujęcia bezpośrednio w kapitałach własnych, z pominięciem wyniku finansowego okresu.

III.3.3.14. Rezerwy na zobowiązania.

III.3.3.14.1. Spółka prezentuje rezerwę na podatek odroczony per saldo z kwotą aktywów na odroczony podatek dochodowy.

III.3.3.14.2. Spółka oszacowała rezerwy na świadczenia pracownicze przy wykorzystaniu metody aktuarialnej.

III.3.3.14.3. Nie stwierdziliśmy występowania sporów sądowych wymagających utworzenia rezerwy.

III.3.3.15. Zobowiązania finansowe.

III.3.3.15.1. Zobowiązania z tytułu kredytów zostały potwierdzone na dzień bilansowy przez banki. Odsetki za rok 2008 zostały naliczone i zaksięgowane w odpowiednim okresie.

III.3.3.15.2. Saldo zobowiązań z tytułu umowy leasingowej dotyczącej nieruchomości zabudowanej w Toruniu wykazane w pozycji „pozostałe zobowiązania finansowe” obejmuje część kapitałową, jest zgodne z podpisaną umową.

III.3.3.15.3. Odsetki od wyemitowanych na dzień bilansowy obligacji zostały prawidłowo oszacowane i ujęte w kosztach 2008 roku.

III.3.3.15.4. Podział zobowiązań finansowych na część długo- i krótkoterminową jest prawidłowy.

III.3.3.16. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

III.3.3.16.1. Spółka nie potwierdzała zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień bilansowy.

III.3.3.16.2. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia wybranych sald zobowiązań według stanu na dzień 31.12.2008 roku. Potwierdziliśmy w ten sposób zobowiązania stanowiące 43,4% bilansowej wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Zbadana próbka potwierdziła, że zobowiązania są w istotnych aspektach kompletne i ujawnione w prawidłowej wysokości.

III.3.3.16.3. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych wynikają ze złożonych deklaracji podatkowych i zostały prawidłowo zinwentaryzowane.

III.3.3.17. Przychody i koszty.

III.3.3.17.1. Wyrównoważona weryfikacja potwierdziła w istotnych aspektach kompletność, właściwą prezentację i wycenę kosztów i przychodów wykazanych w rachunku zysków i strat.

III.4. OCENA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ.

III.4.1. Dodatkowe informacje i objaśnienia są kompletne i zgodne ze stanem faktycznym.

III.5. OCENA RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.

III.5.1. Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony prawidłowo, zgodnie z zasadami określonymi w MSR 7.

III.5.2. Dane wykazane w rachunku przepływów pieniężnych są zgodne z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

III.6. OCENA ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.

III.6.1. Zestawienie zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z MSSF.

III.6.2. Dane wykazane w zestawieniu zmian w kapitale własnym są zgodne z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat, a poszczególne kwoty zmian w kapitałach zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

III.7. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI.

III.7.1. Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd sprawozdaniem z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

III.8. INFORMACJA O OPINII BIEGŁEGO REWIDENTA.

III.8.1. Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

III.8.1.1. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej TORFARM S.A. na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku,

III.8.1.2. sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,

III.8.1.3. jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki,

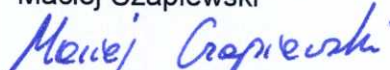
III.8.1.4. prezentuje dane zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku Nr 33, poz. 259).

Marek Dobek



Biegły Rewident nr 10294/7580

Maciej Czapiewski



Biegły Rewident nr 10326/7604

Prezes Zarządu

HLB M2 Audyt Sp. z o.o.

Podmiot uprawniony do badania

sprawozdań finansowych, wpisany na listę

podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 3149

Bydgoszcz, dnia 30 kwietnia 2009 roku.

Raport zawiera 21 stron.