

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

**Grupa Kapitałowa
TORFARM S.A.**



SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA	3
I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ	3
I.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ.	4
I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.....	5
I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.	6
I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA.....	6
I.6. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.	6
I.7. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.	8
II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.	8
II.2. BILANS UPROSZCZONY	9
II.3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT UPROSZCZONY	10
II.4. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONY.....	11
II.5. RENTOWNOŚĆ.....	12
II.6. PŁYNNOŚĆ FINANSOWA	13
II.7. SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW.....	14
II.8. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI	15
II.9. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.	15
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.	16
III.1. ROK OBROTOWY.....	16
III.2. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH	16
III.3. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY	16
III.4. KAPITAŁ WŁASNY	17
III.5. KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW MNIEJSZOŚCIOWYCH.....	17
III.6. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE.....	17
III.7. SPRZEDAŻ AKCJI / UDZIAŁÓW W SPÓŁCE PODPORZĄDKOWANEJ.....	18
III.8. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ.....	18
III.9. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU	18
III.10. POZYCJE WPLYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	18
III.11. ODSTĘPSTWA OD ZASAD KONSOLIDACJI I STOSOWANIA METODY PRAW WŁASNOŚCI	18
III.12. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	19
III.13. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	19
III.14. INFORMACJA O TREŚCI OPINII BIEGŁEGO REWIDENTA O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	19

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ

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) ze stanowiska Prezesa Zarządu przez Pana Kazimierza Herbę.

I.1.5.2. W dniu 12 grudnia 2008 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała od dnia 1 stycznia 2009 roku dotychczasowego Wiceprezesa Zarządu Spółki – Pana Piotra Sucharskiego – na stanowisko 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. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ.

I.2.1. W dniu 31 grudnia 2008 roku w skład Grupy Kapitałowej TORFARM S.A. wchodziły spółki:

Nazwa	Udział % w kapitale podstawo- wym	Ilość głosów na walnym zgroma- dzeniu	Metoda konsolida- cji	Rodzaj opinii wydanej o jednostkowym sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie	Dzień, na który sporządzono sprawozda- nie finansowe
TORFARM S.A.	Jednostka dominująca	-	Pełna	bez zastrzeżeń	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2008
ITERO KATOWICE S.A.	97,9%	97,9%	Pełna	bez zastrzeżeń	Bufiks Biuro Usług Finansowo – Księgowych	31.12.2008
Promedic Sp. z o.o.	100,0%	100,0%	Pełna	bez zastrzeżeń, z uwagą objaśniającą	Zespół Usług Finansowo – Księgowych Bilans – Serwis Sp. z o.o.	31.12.2008
Silfam Sp. z o.o.	98,3%	98,3%	Pełna	z zastrzeżeniem	Bufiks Biuro Usług Finansowo – Księgowych	31.12.2008
Apofarm Group Sp. z o.o.	60,9%	60,9%	Pełna	bez zastrzeżeń	Przedsiębiorstwo Doradczo – Usługowe TIX Sp. z o.o.	31.12.2008
Prego S.A.	100,0%	100,0%	Pełna	bez zastrzeżeń	ELIKS Audytorska Sp. z o.o.	31.12.2008
Galenica Panax Sp. z o.o.	97,7%	97,7%	Pełna	bez zastrzeżeń	4 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2008
Optima Radix Vita Plus Tadanco S.A.	97,9%	97,9%	Pełna	bez zastrzeżeń	Zespół Usług Finansowo – Księgowych Bilans – Serwis Sp. z o.o.	31.12.2008
Vita Plus Tadanco Sp. z o.o.	97,2%	97,2%	Pełna	bez zastrzeżeń	HERA Sp. z o.o.	31.12.2008
Świat Zdowia S.A.	92,6%	92,6%	Pełna	bez zastrzeżeń, z uwagą objaśniającą	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2008

Pretium Farm Sp. z o.o.	100,0%	100,0%	pełna	bez zastrzeżeń	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2008
Officina Labor Sp. z o.o.	100,0%	100,0%	pełna	bez zastrzeżeń	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2008
Multi Sp. z o.o.	91,4%	91,4%	pełna	sprawozdanie nie poddane badaniu	-	31.12.2008
Synoptis Pharma Sp. z o.o.	100,0%	100,0%	pełna	sprawozdanie nie poddane badaniu	-	31.12.2008
PRO Sport Sp. z o.o.	100,0%	100,0%	pełna	sprawozdanie nie poddane badaniu	-	31.12.2008
Dolfarma Sp. z o.o.	98,3%	98,3%	pełna	sprawozdanie nie poddane badaniu	-	31.12.2008
Hurtownia Leków Panaceum Sp. z o.o.	100,0%	100,0%	pełna	sprawozdanie nie poddane badaniu	-	31.12.2008
Deka Sp. z o.o.*	97,7%	97,7%	wyłączenie z konsolidacji	sprawozdanie nie poddane badaniu	-	31.12.2008
Farmada Transport Sp. z o.o.	100,0%	100,0%	wyłączenie z konsolidacji	Jednostka zarejestrowana przez Sąd rejestrowy w dniu 31.10.2008; do dnia bilansowego 31.12.2008 nie podjęła działalności.		
Torfarm Sprzedaż Sp. z o.o.	100,0%	100,0%	wyłączenie z konsolidacji	Jednostka zarejestrowana przez Sąd rejestrowy w dniu 31.11.2008; do dnia bilansowego 31.12.2008 nie podjęła działalności.		

*- zgodnie z informacjami podanymi przez Jednostkę Dominującą w punkcie 1.1.1. dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Deka Sp. z o.o. nie prowadzi działalności gospodarczej, dane są nieistotne dla sprawozdania skonsolidowanego

I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.

I.3.1. 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 skonsolidowanego 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.3.2. 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.3.3. 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.3.4. 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.3.5. Badanie przeprowadzono w terminie od 10 kwietnia 2009 roku do 30 kwietnia 2009 roku, w siedzibie Jednostki Dominującej w dniach od 16 do 20 marca 2009 roku.

I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.

I.4.1. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

I.4.1.1. przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2003 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),

I.4.1.2. normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta uchwalone przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA

I.5.1. Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Grupy Kapitałowej.

I.5.2. W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i dokumentacji konsolidacyjnej posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji.

I.5.3. Przedmiotem naszego badania nie były kwestie nie mające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

I.5.4. Zarząd Spółki Dominującej udostępnił nam w czasie badania wszystkie sprawozdania finansowe spółek objętych konsolidacją, dokumentację konsolidacyjną, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

I.5.5. Zarząd Spółki Dominującej podpisał w dniu 30 kwietnia 2009 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej i wymagałyby dodatkowego ujęcia w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W oświadczeniu tym Zarząd Spółki Dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

I.6. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.

I.6.1. Skonsolidowane 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2007 wydano opinię bez z następującymi zastrzeżeniami:

I.6.1.1. „Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Torfarm S.A. obejmuje dane finansowe ośmiu spółek zależnych, których sprawozdania finansowe podlegały badaniu przez biegłych rewidentów działających w imieniu innych podmiotów uprawnionych. Skumulowana wielkość sum bilansowych oraz

skumulowana wielkość przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz operacji finansowych wspomnianych wyżej spółek, przed wyłączeniami konsolidacyjnymi, stanowi 24,8% sumy bilansowej oraz 24,8% przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz operacji finansowych skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych

1.6.1.2. Sprawozdania finansowe sześciu spółek zależnych, objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie były badane przez biegłych rewidentów. Skumulowana wielkość sum bilansowych oraz skumulowana wielkość przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz operacji finansowych tych wspomnianych wyżej spółek, przed wyłączeniami konsolidacyjnymi, stanowi 2,2% sumy bilansowej oraz 6,0% przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz operacji finansowych skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych."

oraz uwagą objaśniającą o treści:

1.6.1.3. „Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, na poniższą kwestię:

1.6.1.4. Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku jest pierwszym pełnym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez Grupę Kapitałową zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Zarząd spółki Dominującej zapewnił porównywalność danych za poprzedni rok obrotowy, które zostały ujawnione w tym sprawozdaniu po raz pierwszy. W nocy 26 Zarząd Spółki Dominującej 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, sporządzonym zgodnie z wcześniej stosowanymi w Polsce zasadami rachunkowości".

1.6.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2007 zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 8 z dnia 13 czerwca 2008 roku.

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

1.6.4. Skonsolidowane 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.7. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.

I.7.1. Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSSF), a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych i składa się z:

I.7.1.1. Skonsolidowanego bilansu, sporządzonego na dzień 31 grudnia 2008 roku, wykazującego po stronie aktywów i pasywów sumę: **1 350 892** tys. złotych (słownie złotych: jeden miliard trzysta pięćdziesiąt milionów osiemset dziewięćdziesiąt dwa tysiące),

I.7.1.2. Skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazującego zysk netto w kwocie **14 452** tys. złotych (słownie złotych: czternaście milionów czterysta pięćdziesiąt dwa tysiące),

I.7.1.3. Skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **2 245** tys. złotych (słownie złotych: dwa miliony dwieście czterdzieści pięć tysięcy),

I.7.1.4. Skonsolidowanego zestawienia zmian w kapitałach własnych za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, wykazującego zwiększenie kapitałów własnych o kwotę **8 637** tys. złotych (słownie złotych: osiem milionów sześćset trzydzieści siedem tysięcy),

I.7.1.5. Dodatkowych informacji i objaśnień.

I.7.2. Zarząd Jednostki dominującej sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym, które dołączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.

II.1.1. W części analitycznej zaprezentowano najważniejsze dane finansowe, ich struktury, dynamiki i węzłowe wskaźniki obrazujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej. Wskaźniki finansowe za rok 2006 obliczono na podstawie danych finansowych wynikających z danych porównywalnych zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2007, będących danymi wynikającymi z jednostkowego sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej za rok 2006 (w 2006 roku Torfarm S.A. nie sporządzał skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

II.2. BILANS UPROSZCZONY

II.2.1. 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	256 143	19,0%	230 841	20,2%	11,0%
1. Wartości niematerialne i prawne	10 183	0,8%	7 362	0,6%	38,3%
2. Wartości firmy z konsolidacji	88 839	6,6%	84 747	7,4%	4,8%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	130 302	9,6%	119 939	10,5%	8,6%
3. Należności długoterminowe	5 718	0,4%	10 841	0,9%	-47,3%
4. Inwestycje długoterminowe	16 334	1,2%	5 337	0,5%	206,1%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 767	0,4%	2 615	0,2%	82,3%
B. AKTYWA OBROTOWE	1 094 749	81,0%	911 673	79,8%	20,1%
1. Zapasy	698 488	51,7%	526 374	46,1%	32,7%
2. Należności krótkoterminowe	360 219	26,7%	356 092	31,2%	1,2%
3. Inwestycje krótkoterminowe	35 077	2,6%	28 642	2,5%	22,5%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	965	0,1%	565	0,0%	70,8%
Aktywa razem :	1 350 892	100,0%	1 142 514	100,0%	18,2%

Pasywa	2008-12-31		2007-12-31		Dynamika 2008/2007 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	175 260	13,0%	166 623	14,6%	5,2%
w tym: kapitał własny udziałowców i akcjonariuszy mniejszościowych	6 496	0,5%	6 038	0,5%	7,6%
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	1 175 632	87,2%	975 891	85,4%	20,5%
1. Zobowiązania długoterminowe	66 368	4,9%	52 191	4,6%	27,2%
2. Zobowiązania krótkoterminowe	1 109 264	82,1%	923 700	80,8%	20,1%
Pasywa razem :	1 350 892	100,2%	1 142 514	100,0%	18,2%

II.2.2. W 2008 roku bilans Grupy zamknął się sumą po stronie aktywów i pasywów 1 350 892 tys. zł, co stanowiło wzrost względem okresu poprzedniego o 18,2%.

II.2.3. Największą pozycję w aktywach Grupy na koniec 2008 roku stanowiły zapasy, których udział w sumie aktywów wzrósł w ciągu ostatniego analizowanego okresu o 5,6 punktu procentowego, w wartościach bezwzględnych ten składnik majątku w roku 2008 zwiększył się o 32,7% względem roku 2007.

II.2.4. Drugim co do wielkości składnikiem aktywów były należności. Pomimo ich nominalnego wzrostu w 2008 roku względem roku poprzedniego o 1,2%, ich udział w strukturze majątku obniżył się o 4,5 punktu procentowego.

II.2.5. Pomimo nominalnego wzrostu kapitału własnego w 2008 roku, jego udział w źródłach finansowania majątku obniżył się o 1,6 punktu procentowego i wynosił na koniec 2008 roku 13,0% wartości wszystkich pasywów.

II.2.6. Wzrost udziału zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych w strukturze pasywów odpowiednio o 0,3 i 1,3 punktu procentowego w roku 2008 był konsekwencją przewagi tempa wzrostu zobowiązań nad tempem wzrostu kapitałów własnych Grupy.

II.3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT UPROSZCZONY

II.3.1. 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	3 969 629	100,00%	3 288 786	100,00%	20,7%
2. Koszty działalności operacyjnej	3 667 992	92,40%	3 083 988	93,77%	18,9%
3. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	301 637	7,60%	204 798	6,23%	47,3%
4. Koszty sprzedaży	88 812	2,24%	60 503	1,84%	46,8%
5. Koszty ogólnego Zarządu	169 533	4,27%	123 383	3,75%	37,4%
6. Pozostałe przychody operacyjne	6 340	0,16%	11 136	0,34%	-43,1%
7. Pozostałe koszty operacyjne	11 759	0,30%	7 366	0,22%	59,6%
8. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	37 873	0,95%	24 682	0,75%	53,4%
9. Przychody finansowe	7 596	0,19%	5 158	0,16%	47,3%
10. Koszty finansowe	25 677	0,65%	10 023	0,30%	156,2%
11. Zysk (strata) z brutto	19 792	0,50%	19 817	0,60%	-0,1%
12. Podatek dochodowy	5 340	0,13%	4 573	0,14%	16,8%
13. Zysk / Strata netto	14 452	0,36%	15 244	0,46%	-5,2%

II.3.1. W 2008 roku przychody ze sprzedaży Grupy wzrosły względem roku poprzedniego o 20,7%, wzrostowi przychodów towarzyszył mniej niż proporcjonalny wzrost kosztów (o 18,9%), co przyniosło efekt w postaci wypracowania zysku brutto ze sprzedaży na poziomie 7,60% wartości przychodów ze sprzedaży, o 1,37 punktu procentowego więcej niż w roku poprzednim.

II.3.2. Wraz ze zwiększeniem przychodów ze sprzedaży zwiększył się udział kosztów sprzedaży i kosztów ogólnych Zarządu w ogóle przychodów ze sprzedaży – wzrost odpowiednio o 0,40 i 0,52 punktu procentowego.

II.3.3. W 2008 roku na poziomie wyniku na działalności operacyjnej Grupa osiągnęła wynik w wartościach bezwzględnych wyższy niż w roku poprzednim o 53,4%, odnosząc wynik do wielkości przychodów ze sprzedaży należy wskazać, że Grupa osiągnęła rentowność o 0,2 punktu procentowego wyższą niż w roku poprzednim..

II.3.4. 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.3.5. Osiągnięty przez Grupę w 2008 roku wynik finansowy netto wyniósł 14 452 tys. zł.

II.4. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONY.

II.4.1. 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	35 614	179,9%	84 072	424,2%	-57,6%
2. Przepływy z działalności inwestycyjnej	3 892	19,7%	-175 592	-886,1%	-102,2%
3. Przepływy z działalności finansowej	-41 751	-210,9%	98 430	496,7%	-142,4%
4. Przepływy pieniężne netto razem	-2 245	-11,3%	6 910	34,9%	-132,5%

*- względem wyniku brutto za dany rok

II.4.2. W 2008 roku struktura przepływów pieniężnych Grupy 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 inwestycyjna przyniosła w 2008 roku zwiększenie stanu środków pieniężnych – głównie za sprawą zbycia w transakcji leasingu zwrotnego jednej z nieruchomości Spółki..

II.5. RENTOWNOŚĆ

II.5.1. Wskaźniki rentowności pozwalają ocenić efektywność działania Jednostki i jej zmiany mierzone relacją wyniku finansowego do innych wartości opisujących finanse Jednostki.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2008	2007	2006
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	7,60%	6,23%	6,17%
Rentowność brutto	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	0,50%	0,60%	0,73%
Rentowność netto	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	0,36%	0,46%	0,62%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	1,16%	1,82%	3,85%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	8,45%	12,29%	14,61%

II.5.1. W 2008 roku Grupa znacznie powiększyła skalę prowadzonej działalności, przychody ze sprzedaży wzrosły o ponad 20%, suma bilansowa wzrosła o ponad 18%.

II.5.1.1. Wzrostowi przychodów ze sprzedaży towarzyszył mniej proporcjonalny wzrost odpowiadających im kosztów bezpośrednich, jak również dość znaczny koszt kosztów odsetkowych co przyniosło efekt w postaci niewielkiego podwyższenia poziomu rentowności brutto sprzedaży z 6,23% w 2007 roku do 7,60% w 2008. Wzrost kosztów finansowych spowodował obniżenie rentowności na poziomie wyniku brutto względem rentowności brutto sprzedaży.

II.5.1.2. Wzrost wartości sumy bilansowej o 18,2%, zmniejszenie wyniku netto o 5,2% w 2008 roku względem roku poprzedniego przyniosło skutek w postaci obniżenia wartości wskaźnika rentowności aktywów netto z 1,82% do 1,16%.

II.5.1.3. Dynamika wzrostu kapitałów przewyższyła dynamikę wzrostu wypracowywanego zysku, co przyniosło skutek w postaci obniżenia rentowności kapitałów w 2008 roku względem lat poprzednich.

II.6. PŁYNNOŚĆ FINANSOWA

II.6.1. 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.6.1.1. 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.6.1.2. 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	$(\text{Zapasy} + \text{należności krótkoterminowe} + \text{środki pieniężne} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})$	1,4-2,0	0,99	0,99	1,10
Płynność szybka	$(\text{Należności krótkoterminowe} + \text{środki pieniężne} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})$	0,8-1,0	0,36	0,42	0,58
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	$(\text{Należności z tytułu dostaw i usług} / \text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług})$	>1,0	0,36	0,41	0,47
Kapitał pracujący	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	-14 515,0	-12 027,0	43 675,7
Udział kapitału pracującego w aktywach	$(\text{Majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{rozliczenia międzyokresowe pasywne}) / \text{Suma bilansowa}$	max	-1,1%	-1,1%	3,8%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	$(\text{Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług} * 365) / (\text{Przychody ze sprzedaży} + \text{podatek od towarów i usług należny})$	-	27,5	24,8	34,5
Przeciętny okres trwania zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	$(\text{Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług} * 365) / (\text{Koszty działalności operacyjnej} - \text{Amortyzacja} - \text{Koszty pracy} - \text{Podatki i opłaty} + \text{Podatek od towarów i usług naliczony przy zakupach})$	-	75,0	59,4	70,0

II.6.1. W 2008 roku wartości wskaźników opisujących płynność Grupy nieco się obniżyły względem roku 2007 (z wyjątkiem wartości wskaźnika płynności bieżącej, która pozostała na poziomie z roku poprzedniego), pozostając na poziomie niższym od uznawanego za pożądany ze względu na bezpieczeństwo płynności finansowej.

II.6.2. Niekorzystnym ze względu na płynność finansową jest zjawisko występowania ujemnego kapitału pracującego.

II.6.3. We wszystkich analizowanych latach Grupa posiadała zbliżony średni okres inkasowania należności wynoszący około 30 dni. Grupa utrzymuje blisko dwukrotną przewagę średniego okresu regulowania zobowiązań nad średnim okresem inkasowania należności.

II.7. SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW

II.7.1. Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów pozwalają ocenić efektywność wykorzystania majątku Jednostki i jej zmiany.

II.7.1.1. 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.7.1.2. 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	3,2	3,9	6,2
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	$\text{Przychody ze sprzedaży} / \text{Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego}$	max	31,7	43,0	52,5
Rotacja zapasów towarów w dniach	$(\text{Średnia wartość towarów} * 365) / \text{Wartość sprzedanych towarów}$	min	61	45	44

II.7.1. Wzrost średniej wartości rzeczowego majątku trwałego przewyższył w 2008 roku przyrost wartości przychodów ze sprzedaży, co przyniosło efekt w postaci zmniejszenia wartości wskaźnika obrazującego sprawność wykorzystania tych aktywów. Taka sama tendencja dotyczyła porównania wzrostu przychodów ze sprzedaży ze zwiększeniem średniej wartości majątku ogółem Grupy.

II.7.2. W kolejnych latach analizy o wydłużał się średni okres rotacji towarów. Na koniec 2008 roku wynosił on 61 dni.

II.8. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI

II.8.1. 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.8.1.1. Wskaźniki 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.8.1.2. 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%	13,0%	14,6%	15,3%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	> 45%	14,9%	17,1%	18,1%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	> 100%	94,3%	94,8%	179,6%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	17,9%	19,2%	18,4%

II.8.2. Wartości wskaźników obrazujących poziom finansowania kapitałem własnym były na koniec roku 2008 na poziomie niższym od wartości zalecanego minimum. Grupa stosuje dość agresywny model finansowania majątku, charakterystyczny jednak dla podmiotów handlu hurtowego.

II.9. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.

II.9.1. W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Jednostka Dominująca lub Spółka Zależna objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest w ciągu 12 miesięcy od 31 grudnia 2008 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności.

II.9.1.1. Dla dwóch Spółek zależnych, otrzymaliśmy zapewnienie od Zarządu Jednostki Dominującej, że w przypadku gdyby ich bieżąca płynność finansowa była zagrożona, Torfarm S.A. deklaruje zapewnienie finansowania, które umożliwi utrzymanie bieżącej działalności Spółki co najmniej do końca 2009 roku.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.

III.1. ROK OBROTOWY

III.1.1. Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2008 roku i obejmują dane finansowe za okres: od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, z wyjątkiem jednostek, nad którymi Jednostka Dominująca objęła kontrolę w ciągu 2008 roku, to jest:

III.1.1.1. Panaceum Sp. z o.o., której dane w zakresie rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych są włączone do konsolidacji od objęcia kontroli, to jest od 1 lutego 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku;

III.1.1.2. Promedic Sp. z o.o., której dane w zakresie rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych są włączone do konsolidacji od objęcia kontroli, to jest od 1 października 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku.

III.2. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH

III.2.1. W punkcie 3 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku Zarząd Spółki Dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej. Polityka rachunkowości jest zgodna z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSSF), a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – zgodna z wymogami Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych

III.2.2. Politykę rachunkowości w Grupie Kapitałowej stosowano w istotnych aspektach w sposób ciągły.

III.2.3. Polityka rachunkowości Grupy Kapitałowej odpowiada polityce rachunkowości Jednostki Dominującej. Sprawozdania finansowe Jednostek Zależnych sporządzane zostały zgodnie z ustawą o rachunkowości. Sprawozdania te na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przekształcone do zasad obowiązujących w Grupie Kapitałowej. Przekształcone na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe Jednostek Zależnych są w istotnych aspektach zgodne z polityką rachunkowości jaką stosuje Jednostka Dominująca.

III.3. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY

III.3.1. Wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy z konsolidacji w kwocie 88 839 tys. zł została ustalona prawidłowo jako różnica między ceną nabycia akcji dających kontrolę oraz wartością godziwą aktywów netto na dzień przejęcia kontroli.

III.3.2. Wartość firmy w kwocie 84 747 zł została ustalona w wyniku nabyć podmiotów w roku 2007.

III.3.3. W 2008 roku zwiększenie wartości pozycji wartości firmy o kwotę 4 732 tys. zł wynikało z nabycia dwóch nowych podmiotów – Panaceum Sp. z o.o. oraz Promedic Sp. z o.o. Spółka ustaliła dodatnią wartość firmy w transakcjach nabycia w/w podmiotów przyjmując, że wartości godziwe poszczególnych części składowych aktywów i pasywów nabywanych podmiotów równe są wartościom księgowym.

III.3.4. Zmniejszenie wartości pozycji wartości firmy o 640 tys. zł wynikało ze spisania w koszty okresu wskazanej wartości w wyniku postawienia w 2008 roku w stan likwidacji podmiotu Farmacja S.A.

III.3.5. W 2008 roku zmieniła się struktura Grupy Kapitałowej skutkująca reklasyfikacją początkowo przypisanej wartości firmy do Grupy Galenica Silfarm Sp. z o.o. Posiadane przez ten podmiot udziały w Vita Plus Tadanco Sp. z o.o. zostały zbyte na rzecz Optima Radix Sp. z o.o. (obecnie, po połączeniu Optima Radix Vita Plus Tadanco Sp. z o.o.).

III.3.5.1. Zgodnie z paragrafem 87 MSR 36 Jednostka Dominująca dokonała podziału pierwotnie ustalonej i przypisanej do Grupy Silfarm wartości firmy powstałej przy jej nabyciu. Jednostka Dominująca dokonała reklasyfikacji wartości firmy w oparciu o kryterium udziału przychodów ze sprzedaży za rok 2007 Vita Plus Tadanco w łącznych przychodach ze sprzedaży spółek Grupy Galenica Silfarm Sp. z o.o. Nowe przypisanie wartości firmy Jednostka Dominująca prezentuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w dodatkowych informacjach i objaśnieniach w nocie nr 3.

III.3.6. Do momentu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2008 Jednostka Dominująca dokonała testów na utratę wartości nabytych jednostek zależnych, dla których przy rozliczeniu nabycia została ujawniona wartość firmy (testom nie poddano jedynie dwóch podmiotów nabytych w 2008 roku). Przeprowadzenie testów nie wykazało potrzeby odpisania wartości firmy. Główne założenia co do prognoz dla testów na utratę wartości Jednostka Dominująca przedstawia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w dodatkowych informacjach i objaśnieniach w nocie nr 3.

III.4. KAPITAŁ WŁASNY

III.4.1. Wykazany w skonsolidowanym bilansie na dzień 31 grudnia 2008 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w skonsolidowanym zestawieniu zmian w kapitale własnym.

III.5. KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW MNIJSZOŚCIOWYCH

III.5.1. Wykazany w sprawozdaniu finansowym kapitał udziałowców mniejszościowych wynosi na dzień 31 grudnia 2008 roku 6 496 tys. zł. Kapitał ten jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną.

III.6. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE

III.6.1. Dotyczące spółek objętych konsolidacją przeprowadzone wyłączenia:

- III.6.1.1. kapitałowe (udziały i kapitały własne Spółek na dzień przejęcia kontroli),
 - III.6.1.2. wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań),
 - III.6.1.3. obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów),
 - III.6.1.4. wyników nie zrealizowanych przez spółki objęte konsolidacją, zawartych w wartości ich aktywów,
- są prawidłowe i zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

III.7. SPRZEDAŻ AKCJI / UDZIAŁÓW W SPÓŁCE PODPORZĄDKOWANEJ

III.7.1. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2008 roku Torfarm S.A. w ramach realizacji programu „Świat Zdrowia” sprzedawała poza Grupę akcje podmiotu Świat Zdrowia S.A. Pomimo wskazanych sprzedaży akcji Świata Zdrowia S.A. na koniec 2008 roku była to nadal Spółka zależna od TORFARM S.A.

III.8. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ

III.8.1. W efekcie naszego badania uznaliśmy, że dokumentacja konsolidacyjna jest, we wszystkich istotnych aspektach, kompletna i poprawna oraz że spełnia ona istotne warunki, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna. W szczególności dotyczy to wyłączeń z tytułu korekt konsolidacyjnych.

III.9. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

III.9.1. Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

III.10. POZYCJE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ

III.10.1. Charakterystykę pozycji wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej przedstawiono w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

III.11. ODSTĘPSTWA OD ZASAD KONSOLIDACJI I STOSOWANIA METODY PRAW WŁASNOŚCI

III.11.1. Spółka zastosowała następujące odstępstwa od zasady konsolidacji metodą pełną:

III.11.1.1. Jednostka Dominująca nie konsolidowała nowoutworzonych pod koniec 2008 roku podmiotów: Farmada Transport Sp. z o.o. oraz Torfarm Sprzedaż Sp. z o.o. – jednostki te nie podjęły działalności operacyjnej w 2008 roku;

III.11.1.2. Konsolidacją nie została objęta Deko Sp. z o.o. w Poznaniu, będąca spółką zależną od spółki Galenica Panax Sp. z o.o. w Swarzędzu. Jak informuje

Jednostka Dominująca w nocie nr 1.1.1. do skonsolidowanego sprawozdania finansowego powodem jest brak prowadzenia działalności operacyjnej oraz nieistotność danych tej spółki dla sprawozdania skonsolidowanego.

III.11.2. Spółka nie konsoliduje żadnego z podmiotów powiązanych metodą praw własności.

III.12. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

III.12.1. Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

III.13. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

III.13.1. Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej 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.14. INFORMACJA O TREŚCI OPINII BIEGŁEGO REWIDENTA O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

III.14.1. Naszym zdaniem obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

III.14.1.1. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej 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.14.1.2. sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz 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.14.1.3. jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa,

III.14.1.4. 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

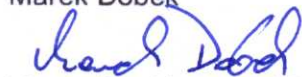
uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku Nr 33, poz. 259).

III.14.2. Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, na poniższe kwestie:

III.14.2.1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Torfarm S.A. obejmuje dane finansowe ośmiu Jednostek Zależnych, których sprawozdania finansowe podlegały badaniu przez biegłych rewidentów działających w imieniu innych podmiotów uprawnionych. Skumulowana wielkość sum bilansowych oraz skumulowana wielkość przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz operacji finansowych wspomnianych wyżej spółek (przed wyłączeniami konsolidacyjnymi) stanowi odpowiednio 24,7% sumy bilansowej oraz 29,5% przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz operacji finansowych ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej (bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych).

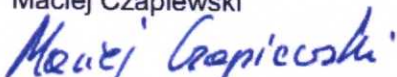
III.14.2.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Torfarm S.A. obejmuje dane finansowe 5 spółek, których sprawozdania finansowe nie zostały poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Skumulowana wielkość sum bilansowych oraz skumulowana wielkość przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz operacji finansowych wspomnianych wyżej spółek (przed wyłączeniami konsolidacyjnymi) stanowi odpowiednio 1,5% sumy bilansowej oraz 2,0% przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz operacji finansowych ujawnionych w śródrocznym, skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej (bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych).

Marek Dobek



Biegły Rewident nr 10294/7580

Maciej Czapiewski



Biegły Rewident nr 10326/7604

Prezes Zarządu

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 20 stron