

Komentarz Zarządu do sprawozdania za IV kwartał 2005 r.

I. Omówienie wyników finansowych. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Wyniki finansowe

Sprzedaż

<i>w mln zł</i>	IV kw. 2005r.	IV kw. 2004r.	Zmiana	Wzrost rynku aptecznego IV kw. 2005r.
Przychody ze sprzedaży	369	350	5,2%	4,5%
Przychody ze sprzedaży narastająco	I-IV kw. 2005r. 1 413	I-IV kw 2004r. 1 249	13,2%	I-IV kw. 2005r. 6,7%

*Źródło: IMS Health

Dynamika sprzedaży w roku 2005 r. znacznie przekroczyła wzrost rynku hurtowej sprzedaży leków do aptek, na którym operuje Torfarm S.A. W IV kw. 2005r. dynamika tego wzrostu (IV kw. 2005r. / IV kw. 2004) uległa osłabieniu do poziomu 5,2 % , jednak utrzymała się powyżej wzrostu całego całego rynku (4,5%).

Na koniec 2005r. udział GK Torfarm S.A. (razem z Pretium Farm Sp z o.o.) w rynku dystrybucji do aptek wyniósł 9,8% i był o 0,4pp wyższy niż na koniec 2004 r. (9,4%).

Marża

<i>w mln zł</i>	IV kw. 2005r.	IV kw. 2004r.	Zmiana
Zysk brutto ze sprzedaży	26,8	21,9	22,1%
Zysk brutto ze sprzedaży narastająco	I-IV kw. 2005r. 92,9	I-IV kw 2004r. 74,2	25,2%

Spółka w 2005r. ewidencjonowała niewielką część kosztów udzielonych premii z tytułu obrotu z aptekami w pozycji koszty ogólnego zarządu (faktury wystawiane przez apteki). W IV kw. 2005r. kwota ta wyniosła 3,28 mln zł, a w całym 2005r. 6,52 mln zł i powiększyła uzyskany zysk brutto ze sprzedaży, jednocześnie zawyżając koszty działalności spółki.

Zysk brutto ze sprzedaży po korekcie (pomniejszeniu o faktury wystawione przez klientów, związane z obrotem)

<i>w mln zł</i>	IV kw. 2005r.	IV kw. 2004r.	Zmiana
Zysk brutto ze sprzedaży	23,5	21,9	7,1%
	I-IV kw. 2005r.	I-IV kw 2004r.	
Zysk brutto ze sprzedaży narastająco	86,4	74,2	16,4%

Rentowność sprzedaży brutto

	IV kw. 2005r.	IV kw. 2004r.	<i>po uwzględnieniu korekty (pomniejszeniu marży o faktury kosztowe związane z obrotem)</i> IV kw 2005r.
Rentowność sprzedaży brutto	7,26%	6,26%	6,4%
	I-IV kw.2005r.	I-IV kw 2004r.	I-IV kw. 2005r.
Rentowność sprzedaży brutto narastająco	6,57%	5,94%	6,1%

Wzrost rentowności sprzedaży brutto (po korektach) jest rezultatem konsekwentnej poprawy osiąganych korzyści od dostawców oraz lepszego zarządzania rentownością produktów.

Istotne zdarzenia i czynniki

Sprzedaż akcji Hygea

W dniu 31.12.2005 r. Torfarm S.A. sprzedał 870.710 akcji P.G.A Hygea S.A. za cenę 8,7 tys. zł. Strata na tej transakcji wyniosła 1,3 mln zł i miała istotny wpływ na wynik Spółki w IV kw. 2005r.

Torfarm S.A. stał się posiadaczem akcji P.G.A Hygea S.A. w wyniku przeprowadzonej w okresie 2003 -2005 akcji sprzedażowo-marketingowej, której główne założenia polegały na:

- 1.Nabyciu powyższych akcji przez Torfarm S.A. od swoich kontrahentów z ratalnym terminem spłaty.
- 2.Uzależnieniu realizacji umów nabycia tych akcji od przyjętych równoległe założeń zakupowych.

Rozwój Programu Świat Zdrowia

Świat Zdrowia to program lojalnościowy dla aptek i ich pacjentów. Jest organizowany przez Torfarm S.A. jako narzędzie wsparcia marketingowego dla niezależnych aptek, które aktywnie zabiegają o swoich pacjentów. Program pozwala Aptece zwiększyć sprzedaż poprzez budowanie lojalności pacjenta wobec Apteki. Poza profesjonalną pomocą pacjent ma możliwość otrzymania prezentów za zakupy w Aptece. Współpraca w ramach programu Świat Zdrowia daje też możliwość podniesienia poziomu i poszerzenia zakresu usług, a tym samym zaoferowania pacjentowi wysokiego standardu opieki.

Obecnie w projekcie Świat Zdrowia znajduje się 630 aptek, na rok 2006 planowane jest powiększenie liczby aptek uczestniczących w programie do 1300. Nakłady poniesione przez Torfarm S.A. na rozwój tego programu wyniosły w roku 2005 ok. 0,8 mln zł.

Program MultiAptekaSystem

MultiAptekaSystem to program zarządzania powierzchnią reklamową w aptekach. Jego cel to koordynacja działań marketingowych pomiędzy producentem, dystrybutorem i apteką. Wynik finansowy programu w IV kw. 2005 r. był ujemny i pomniejszył zysk brutto Spółki o ok. 0,3 mln zł. (3,2 mln zł w całym 2005 r.).

Ponieważ zgodnie z pierwotnymi założeniami zarządu Spółki projekt powinien w IV kw. 2005 r. przynieść zysk, w styczniu 2006 r. nastąpiła restrukturyzacja kosztowa, której efektem będzie, w opinii zarządu, dodatni wynik finansowy programu MultiAptekaSystem w 2006 r.

Pretium Farm

Pretium Farm to nowa koncepcja na rynku: dystrybucja leków po niższych cenach, bez udzielania kredytu kupieckiego i dodatkowych usług, za opłatą logistyczną. Sprzedaż Spółki po IV kwartałach br. przekroczyła 46 mln zł, przy stracie ponad 900 tys. zł.

Na rok 2006 r. planowana jest sprzedaż na poziomie ponad 100 mln zł oraz osiągnięcie dodatniego wyniku finansowego.

Wprowadzenie akcji serii E do obrotu giełdowego

W dniu 24 października 2005r. w związku z otrzymaniem od uprawnionych akcjonariuszy wniosków o konwersję akcji, oraz upływem terminu wskazanego w uchwale nr 1/2004 (§ 1 pkt 4 uchwały) Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia TORFARM S.A. w Toruniu z dnia 25.03.2004r., Zarząd Torfarm S.A. Uchwałą nr 2/10/2005 dokonał konwersji 27.000 akcji imiennych serii E TORFARM S.A. w Toruniu na akcje na okaziciela, w celu wprowadzenia ich do obrotu giełdowego.

W dniu 29 listopada Torfarm S.A. otrzymał Uchwałę KDPW S.A. z dnia 28 listopada 2005 r., zgodnie z którą Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. postanowił oznaczyć kodem PLTRFRM00034 27.000 akcji na okaziciela spółki Torfarm S.A. powstałych po zamianie dokonanej w dniu 1 grudnia 2005 roku 27.000 akcji imiennych zwykłych oznaczonych kodem PLTRFRM00034. Z dniem 1 grudnia 2005 roku kodem PLTRFRM00034 zostało 27.000 akcji spółki Torfarm S.A.

Uchwałą z dnia 9 grudnia 2005 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. postanowił wprowadzić z dniem 19 grudnia 2005 r. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym

27.000 (dwadzieścia siedem tysięcy) akcji serii E spółki Torfarm S.A. oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem PLTRFRM00034. Uchwała powyższa weszła w życie pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 19 grudnia 2005 r. asymilacji powyższych akcji z akcjami będącymi w obrocie giełdowym oznaczonymi kodem PLTRFRM00018.

Uchwałą z dnia 14 grudnia 2005 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. postanowił dokonać w dniu 19 grudnia 2005 roku asymilacji 27.000 (dwadzieścia siedem tysięcy) akcji spółki Torfarm S.A. oznaczonych kodem PLTRFRM00034 z 2.675.000 (dwa miliony sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji Torfarm S.A. oznaczonych kodem PLTRFRM00018. Akcje objęte asymilacją otrzymały kod PLTRFRM00018. Od dnia 19 grudnia 2005 roku kodem PLTRFRM00018 oznaczonych jest 2.702.000 (dwa miliony siedemset dwa tysiące) akcji spółki Torfarm S.A.

Modyfikacja strategii spółki

W dniu 4 listopada 2005r. raportem bieżącym nr 24/2005 Zarząd Torfarm S.A. poinformował o wprowadzeniu korekty dotychczasowej strategii rozwoju. Podstawowe zmiany dotyczą: a) odejścia od koncepcji rozwoju organicznego jako jedynej drogi wzrostu wartości firmy b) koncentracji wyłącznie na podstawowej działalności Spółki (hurtowy handel lekami) i pozbycia się aktywów niezwiązanych bezpośrednio z tą formą działalności.

W dniu 23 listopada 2005 roku Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 8 listopada 2005 roku o dokonaniu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany jego struktury w podmiocie Coovap Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, podmiotu zależnego od Torfarm S.A. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w wyniku objęcia przez dotychczasowego udziałowca Torfarm S.A. 50.000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Wartość objętych udziałów wynosi 2.500.000 złotych. Po zarejestrowaniu podwyższenia, kapitał zakładowy Coovap Sp. z o.o. wynosił 2.650.000 złotych i dzieli się na 53.000 udziałów o wartości nominalnej 50 złotych każdy.

W dniu 23 listopada Spółka poinformowała o zbyciu następujących udziałów w spółkach zależnych:

- a) 668 udziałów o wartości 500 zł każdy w spółce „DALFARM” Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie, stanowiących 100% kapitału zakładowego w spółce „DALFARM”.
- b) 88 udziałów o wartości 500 zł każdy w spółce „BIZNES INTRO” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, stanowiących 100% kapitału zakładowego w spółce „BIZNES INTRO”.
- c) 560 udziałów o wartości 500 zł każdy w spółce „TORFARM BYDGOSZCZ” Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, stanowiących 100% kapitału zakładowego w spółce „TORFARM BYDGOSZCZ”.
- d) 118 udziałów o wartości 500 zł każdy w spółce „SEFARM” Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, stanowiących 100% kapitału zakładowego w spółce „SEFARM”.
- e) 53.000 udziałów o wartości 50 zł każdy w spółce COOVAP Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, stanowiących 100% kapitału zakładowego w spółce „COOVAP”.

Łączna wartość ewidencyjna wszystkich zbywanych udziałów w księgach Torfarm S.A. wynosiła 2.550.000 zł. Łączna cena zbycia wszystkich wymienionych powyżej udziałów wyniosła 2.550.000 zł. Zbycie udziałów nastąpiło na podstawie umowy sprzedaży udziałów zawartej w dniu 23 listopada 2005 roku pomiędzy Torfarm S.A. a nabywcą udziałów Panem Kazimierzem Herbą. Jednocześnie Pan Kazimierz Herba zobowiązał się poprzez zawarcie w dniu 23 listopada 2005r. umowy poręczenia do spłaty należności z tytułu wszystkich pożyczek udzielonych spółce „Coovap” przez Torfarm S.A.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

W dniu 20 grudnia 2005 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, na którym m.in.:

- Pana Tomasza Mozer został powołany do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Torfarm S.A. (Szerszy opis przedstawiony został w raporcie nr 34/2005).
- dokonano zmian Statucie Spółki, Regulaminie Walnego Zgromadzenia Spółki oraz Regulaminie rady Nadzorczej Spółki. (Pełna treść uchwał została podana do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 32/2005 w dniu 21 grudnia 2005 r.)

Zdarzenia po dniu bilansowym, które mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Torfarm S.A.

Rejestracja Pro Sport Sp. z o.o. (raport bieżący nr 1/2006)

W dniu 2 stycznia 2006 r. Zarząd Torfarm S.A. powziął informację o wpisaniu w dniu 28 grudnia 2005r. spółki Pro Sport Sp. z o.o. do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem 0000246073 w Sądzie Rejonowym w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 100.000 zł i dzieli się na 200 udziałów o wartości 500 zł każdy. Wszystkie udziały zostały objęte przez Torfarm S.A. Celem utworzenia Pro Sport Sp. z o.o. jest wydzielenie działalności związanej ze sprzedażą odzieży sportowej Trespass.

Rezygnacja osoby zarządzającej oraz powołanie nowych osób zarządzających

W dniu 6 lutego 2006 r. Rada Nadzorcza Torfarm S.A. przyjęła rezygnację Pana Krzysztofa Baczały – Wiceprezesa Zarządu z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki z dniem 1 marca 2006 r. Jednocześnie Rada Nadzorcza Spółki powołała z dniem 1 marca 2006 r. nowych Członków Zarządu: Pana Dariusza Śmiejkowskiego oraz Pana Roberta Piątka i powierzyła im funkcje Wiceprezesów Zarządu Torfarm S.A.

II. Czynniki, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w kolejnym kwartale.

Czynniki zewnętrzne:

- wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce; ponieważ prognozy spółki oparte są na założeniu osiągnięcia przez rynek sprzedaży do aptek określonego tempa wzrostu, istotnym czynnikiem dla Spółki jest dynamika wzrostu tego rynku.
- działania firm konkurencyjnych, szczególnie w zakresie polityki cenowej, mogą mieć wpływ na poziom marż uzyskiwanych przez Torfarm S.A., a w rezultacie na jego wyniki finansowe.
- zmiany w zakresie cen urzędowych i wprowadzenie marż urzędowych,
- poziom rynkowych stóp procentowych. Zadłużenie spółki i zmienne stopy procentowe stosowane przy umowach kredytowych powodują wrażliwość wyniku finansowego na poziom stóp procentowych.

Czynniki wewnętrzne:

- umiejętność dalszego pozyskiwania udziałów rynkowych, w szczególności przejmowania nowych, atrakcyjnych dla spółki klientów.
- skuteczne zarządzanie rentownością klientów pozwalające na wypracowanie zakładanych marż na sprzedaży brutto.
- ścisła kontrola kosztów działalności spółki.
- proces przejmowania lub łączenia się z innymi hurtowniami farmaceutycznymi. Ponieważ strategia Spółki zakłada czynny udział w konsolidacji rynku, przebieg tych procesów może mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe.

Prognoza wyników finansowych

Torfarm S.A. prognozował sprzedaż na poziomie 1.570 mln zł w roku 2005 (raport nr 3/2004 z dnia 30 sierpnia 2004 r.).

Ponieważ w roku 2005 zmienił się system zasad prezentacji premii i bonusów pieniężnych udzielonych odbiorcom (pomniejszyły one przychody ze sprzedaży), wartość przychodów ze sprzedaży w 2005 r. (1.413 mln zł) nie odzwierciedla prawidłowo stopnia wykonania powyższej prognozy.

Przy uwzględnieniu metodologii przyjętej przy sporządzeniu pierwotnej prognozy, sprzedaż w 2005 r. wyniosła 1.505 mln zł i była o 4 % niższa od prognozowanej.

Spółka nie publikuje prognozy wyniku finansowego na rok 2006.

III. Informacja dodatkowa do sprawozdania SA-Q.

1. Przyjęte zasady rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sporządzenia sprawozdania finansowego.

Niniejsze sprawozdanie finansowe za okres od 01-10-2005 do 31-12-2005 zostało sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości z dn. 29-09-1994 z późn. zmianami oraz *Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych*. Przy sporządzaniu sprawozdania przyjęto zasadę kontynuacji działalności przez spółkę w niezmienionym istotnie zakresie. Sprawozdanie sporządzono w oparciu o zasadę kosztu historycznego z uwzględnieniem ewentualnej trwałej utraty wartości. Sprawozdanie sporządzono w tysiącach złotych. Szczegółowe zasady przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego zostały szczegółowo opisane w prospekcie emisyjnym.

Grupa Kapitałowa TORFARM S.A. składa się z jednostki dominującej oraz trzech jednostek nie podlegających konsolidacji.

Torfarm SA.
Komentarz Zarządu do raportu za IV kw. 2005 r.

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej jest TORFARM S.A. Spółki należące do Grupy Kapitałowej TORFARM S.A. :

Lp.	Nazwa	Udział
1.	Pretium Farm sp. z o.o.	100,00%
2.	Officina Labor Sp.z o.o.	100,00%
3.	Pro Sport Sp.z o.o.	100,00%

Wg stanu na 31.12.2004 Grupa Kapitałowa Torfarm S.A. składała się z jednostki dominującej oraz siedmiu jednostek nie podlegających konsolidacji. Spółki należące do Grupy Kapitałowej Torfarm Torfarm S.A.:

Lp.	Nazwa	Udział
1.	Dalfarm S.A.	100,00%
2.	Biznes Intro S.A.	100,00 %
3.	Torfarm Bydgoszcz S.A.	100,00%
4.	Sefarm Sp. z o.o.	100,00%
5.	Pretium Farm sp. z o.o.	100,00%
6.	Officina Labor Sp.z o.o.	100,00%
7.	Coovap Sp.z o.o.	100,00%

Podstawa prawna nie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

TORFARM S.A nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie art.58 ust.1.pkt.1 Ustawy o Rachunkowości ze względu na nieistotność danych finansowych jednostek podporządkowanych dla realizacji obowiązku rzetelnego i jasnego przedstawienia w sprawozdaniu finansowym sytuacji finansowej i majątkowej oraz wyniku finansowego, co zaprezentowano w poniższej tabeli za 4 kwartały 2005 narastająco:

Wyszczególnienie	Dane TORFARM S.A.	łączne dane spółek zależnych	Wskaźnik (kol.3/kol.2)
1	2	3	4
Suma bilansowa	371 200	6 309	1,70%
Łączne przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i operacji finansowych	1 424 882	54 344	3,81%

Podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe charakteryzujące działalność jednostek powiązanych za 4 kwartały 2005 narastająco.

	Wyszczególnienie	Pretium Farm Sp. z o.o.	Officina Labor Sp. z o.o.	Pro Sport Sp. z o.o.
A.	Przychody netto ze sprzedaży	46 409	7 935	
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 380	7 935	
II	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	45 029		
B.	Przychody finansowe	143		
C.	Wynik finansowy netto	-968	-449	
D.	Kapitał własny	-1 763	-397	
I	Kapitał podstawowy	50	50	
II	Kapitał zapasowy			
III	Kapitał rezerwowy		2	
IV	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-845		
V	Zysk (strata) netto	-968	-449	
E.	Aktywa trwałe	23		

Dane za IV kwartał 2004 r.

Wyszczególnienie	dane Torfarm S.A.	łączne dane spółek zależnych	wskaźnik (kol.3/kol.2)
1	2	3	4
Suma bilansowa	318 780	12 390	3,9%
Łączne przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i operacji finansowych	1 322 402	18 208	1,4%

Podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe charakteryzujące działalność jednostek powiązanych za IV kwartały 2004r.

	Wyszczególnienie	Dalfarm Sp. z o.o.	Biznes Intro Sp. z o.o.	Torfarm Bydgoszcz Sp. z o.o.	Sefarm Sp. z o.o.	Pretium Sp. z o.o.	Oficina Labor Sp. z o. o.	Coovap Sp. z o.o.
A.	Przychody netto ze sprzedaży					6 227	2 750	
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów					68	2 750	
II	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów					6 159		
B.	Przychody finansowe	20						
C.	Wynik finansowy netto	4	-5	-12	-4	-845	2	
D.	Kapitał własny	33	-646	68	80	-795	52	-187
I	Kapitał podstawowy	334	44	280	59	50	50	150
II	Kapitał zapasowy			327				299
III	Kapitał rezerwowy	7			32			
IV	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-311	-687	-527	-8	-1		25
V	Zysk (strata) netto	4	-5	-12	-4	-845	2	-661
E.	Aktywa trwałe		132			23		5 773
F.	Przeciętne roczne zatrudnienie					1	113	0

Zmiana zasad prezentacji premii i bonusów otrzymanych od dostawców i udzielonych odbiorcom

Począwszy od II kwartału 2005 nastąpiła zmiana zasad prezentacji premii i bonusów pieniężnych otrzymanych od dostawców i udzielonych odbiorcom. Obecnie pomniejszają one odpowiednio wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz przychody ze sprzedaży towarów i materiałów podstawowej działalności operacyjnej. Poprzednio wykazywano je w pozostałej działalności operacyjnej.

Ponieważ otrzymane i udzielone bonusy pieniężne mają wpływ na faktycznie realizowane wyniki na poziomie zysku/straty na sprzedaży, powyższa zmiana ma na celu jaśniejszą prezentację istotnych dla oceny jednostki informacji na temat rentowności działalności. Jest również wynikiem sugestii audytora i dążeń emitenta do zbliżenia polityki rachunkowości do międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej.

Powyższa zmiana zasad prezentacji premii i bonusów pieniężnych nie ma wpływu ani na wynik finansowy netto ani na kapitał własny.

W celu zapewnienia porównywalności danych dokonano następujących korekt prezentacji danych za rok 2004:

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres 01.01.2004 do 31.12.2004 r.	Noty zmian	Dane pierwotne	Kwota korekty	1.01.2004 do 31.12.2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	1	1 309 079	-60 369	1 248 710
- od jednostek powiązanych		6 330		6 330
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów		15 484		15 484
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1	1 293 595	-60 369	1 233 226
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	2	1 179 785	-5 277	1 174 508
- od jednostek powiązanych		6 297		6 297
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		10 588		10 588
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2	1 169 197	-5 277	1 163 920
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		129 294	-55 092	74 202
IV. Koszty sprzedaży		17 532		17 532
V. Koszty ogólnego zarządu		49 038		49 038
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		62 724	-55 092	7 632
VII. Pozostałe przychody operacyjne	2	9 529	-5 277	4 252
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		64		64
2. Dotacje				0
3. Inne przychody operacyjne	2	9 465	-5 277	4 188
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	1	65 472	-60 369	5 103
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				0
3. Inne koszty operacyjne	1	65 472	-60 369	5 103
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		6 781		6 781

1 / udzielone premie pieniężne
2 / otrzymane premie pieniężne

Torfarm SA.
Komentarz Zarządu do raportu za IV kw. 2005 r.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres 01.10.2004 do 31.12.2004 r.	Noty zmian	Dane pierwotne	Kwota korekty	1.10.2004 do 31.12.2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	1	363 031	-12 549	350 482
- od jednostek powiązanych		4 353		4 353
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów		6 682		6 682
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1	356 349	-12 549	343 800
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	2	329 760	-1 203	328 557
- od jednostek powiązanych		4 264		4 264
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		4 536		4 536
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2	325 224	-1 203	324 021
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		33 271	-11 346	21 925
IV. Koszty sprzedaży		3 588		3 588
V. Koszty ogólnego zarządu		13 930		13 930
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		15 753	-11 346	4 407
VII. Pozostałe przychody operacyjne	2	2 335	-1 203	1 132
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		36		36
2. Dotacje				0
3. Inne przychody operacyjne	2	2 300	-1 203	1 097
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	1	15 139	-12 549	2 590
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0		0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0		0
3. Inne koszty operacyjne	1	15 139	-12 549	2 590
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		2 949		2 949

1 / udzielone premie pieniężne

2 / otrzymane premie pieniężne

Wpływ odpisów aktualizujących i rezerw na wynik finansowy (w tys. zł) – za cztery kwartały

Obniżenie wyniku o utworzenie:		2005	2004
1.	Odpisu aktualizującego aktywa finansowe	2 870	4 414
2.	Odpisu aktualizującego należności	299	2 310
3.	Rezerwy na świadczenia pracownicze	10	283
Podwyższenie wyniku o rozwiązanie:			
1.	Odpisu aktualizującego aktywa finansowe	4 491	4 627
2.	Odpisu aktualizującego należności	1 071	843
3.	Rezerwy na świadczenia pracownicze	10	386

2. Średnie kursy wymiany złotego w okresie objętym sprawozdaniem finansowym i porównywalnymi danymi finansowymi w stosunku do EURO, ustalone przez NBP.

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EURO w okresach objętych sprawozdaniem finansowym oraz porównywalnymi danymi finansowymi:

Okres/kurs	Kurs średni *	Kurs na koniec okresu
01.01-31.12.2005	4,0233	3,8598
01.01.-31.12.2004	4,5182	4,0790

* kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

Źródło: Archiwum kursów walut NBP

IV. Pozostałe informacje

- W IV kw. 2005 r. Torfarm S.A. nie dokonywał emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.
- W IV kw. 2005r. nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze Emitenta.
- Względem Spółki i jednostek od niej zależnych nie wszczęto przed sądami ani organami administracji publicznej postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Spółki lub jednostek od niego zależnych, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

- W okresie od IV kw. 2005 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.
- Spółka i jednostki od niej zależne nie udzielały w okresie IV kwartału 2005 roku poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.
- Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta.

Imię i Nazwisko	Akcje	04.11.2005 r.				14.02.2006 r.			
		Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Kazimierz Herba	Torfarm S.A.	2 000 500	74	2 000 500	74	2 000 500	74	2 000 500	74
Fundusze zarządzane przez AS Trigon Funds	Torfarm S.A.	-	-	-	-	157 753	5,84	157 753	5,84

- Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta.

	Stan na 04.11.2005 r.	Stan na 14.02.2006
Kazimierz Herba	2 000 500	2 000 500
Krzysztof Baczała	7 000	2 922
Piotr Sucharski	4 850	4 850