

Komentarz Zarządu do sprawozdania za I kwartał 2006 r.

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

Wyniki finansowe

<i>w tys. zł</i>	I kw. 2006 r.	I kw. 2005r.	Zmiana	<i>Wzrost rynku hurtu aptecznego</i>
Przychody ze sprzedaży	406 322	364 653	11,4%	5,81%

W I kw. 2006 r. utrzymała się wysoka dynamika sprzedaży Torfarm S.A. – w stosunku do I kwartału 2005r. całkowita sprzedaż wzrosła o ponad 11 %. W tym samym okresie wzrost rynku hurtu aptecznego, na którym działa Spółka, wyniósł 5,81 %. W marcu 2006 r. udział GK Torfarm (Torfarm + Pretium Farm) w tym rynku wyniósł 9,7 %.

<i>w tys. zł</i>	I kw. 2006 r.	I kw. 2005r.	Zmiana
Marża brutto na sprzedaży	24 556	20 526	19,6%
<i>rentowność sprzedaży</i>	6,04%	5,63%	
Zysk na sprzedaży	3 204	1 056	203,4%
Zysk z działalności operacyjnej	3 684	1 064	246,2%
Zysk netto	3 248	1301	149,7%
<i>rentowność netto</i>	0,80%	0,36%	

Wyraźnej poprawie uległa także rentowność spółki- głównie na skutek wzrostu realizowanej marży brutto na sprzedaży. Wzrost na poziomie zysku netto był niższy niż na poziomie zysku z działalności operacyjnej – jest to efektem odejścia od działalności finansowej nie związanej z podstawową działalnością, co skutkowało spadkiem przychodów finansowych z 2.075 tys. zł w I kw. 2005r. do 1.044 tys. zł w I kw. 2006r.

Istotne zdarzenia i czynniki

Wdrożenie systemu informatycznego

W I kw. 2006r. spółka koncentrowała się na wdrożeniu nowego systemu informatycznego SAP. Po okresie szkoleń i testów w marcu nastąpiło pełno wdrożenie systemu zakończone sukcesem. Nowy system umożliwi sprawniejsze i efektywniejsze zarządzanie organizacją.

Torfarm S.A.
Komentarz Zarządu do raportu za I kw. 2006 r.

Zmiana systemu spowodowała krótkotrwały spadek udziałów rynku bezpośrednio po wdrożeniu. Od tego czasu zauważalny był jednak powolny wzrost udziałów rynkowych aż do osiągnięcia w połowie kwietnia poziomu posiadanego przed wdrożeniem.

Zarząd Torfarm S.A. ocenia pozytywnie zarówno jakość wdrożenia, jak i pracy nowego systemu.

Zmiany w Zarządzie Spółki

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.

Umowy kredytowe

W dniu 13 stycznia 2006r. podpisany został aneks do umowy kredytowej z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. Zgodnie z aneksem termin wygaśnięcia umowy kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 9 mln PLN został przesunięty z dnia 13 stycznia 2006 r. do dnia 12 lutego 2006 r. Pozostałe warunki umowy kredytowej nie uległy zmianie.

W dniu 13 lutego 2006r. podpisany został aneks do umowy kredytowej z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. Zgodnie z aneksem termin wygaśnięcia umowy kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 9 mln PLN został przesunięty z dnia 12 lutego 2006 r. do dnia 10 marca 2006 r.

W dniu 7 marca 2006 r. podpisany został aneks do umowy kredytowej z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. Zgodnie z aneksem limit kredytu w rachunku bieżącym został podwyższony do kwoty 10.000.000,-zł (dziesięć milionów złotych), a termin spłaty kredytu został przesunięty z dnia 10 marca 2006 r. do dnia 13 stycznia 2007 r.

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.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zdarzenia, które mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.

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

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 01-01-2006 do 31-03-2006 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.

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej jest Torfarm S.A. Spółki należące do Grupy Kapitałowej Torfarm 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%

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:

Torfarm SA.
Komentarz Zarządu do raportu za I kw. 2006 r.

Wyszczególnienie	Dane Torfarm S.A.	łączne dane spółek zależnych	wskaźnik (kol.3/kol.2)
1	2	3	4
Suma bilansowa	377 502	3 989	1,06 %
Łączne przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i operacji finansowych	407 366	23 745	5,83 %

Podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe charakteryzujące działalność jednostek powiązanych w I kw. 2006r.

	Wyszczególnienie	Pretium Sp. z o.o.	Oficina Labor Sp. z o.o.	Pro Sport Sp. z o.o.
A.	Przychody netto ze sprzedaży	21 751	1 992	
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	241	1 992	
II	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	21 510		
B.	Przychody finansowe	2		
C.	Wynik finansowy netto	-303	-788	-32
D.	Kapitał własny	-2 071	-1 165	1
I	Kapitał podstawowy	50	50	33
II	Kapitał zapasowy			
III	Kapitał rezerwowy		2	
IV	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1 818	-429	
V	Zysk (strata) netto	-303	-788	-32
E.	Aktywa trwałe	16		

Torfarm SA.
Komentarz Zarządu do raportu za I kw. 2006 r.

Dane za I kwartał 2005r.

Wyszczególnienie	Dane Torfarm S.A.	łączne dane spółek zależnych	wskaźnik (kol.3/kol.2)
1	2	3	4
Suma bilansowa	323 752	14 967	4,6 %
Łączne przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i operacji finansowych	357 705	13 615	3,8 %

Podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe charakteryzujące działalność jednostek powiązanych w I kw. 2005r.

	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					7 653	1 871	4 091
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów					92	1 871	4 059
II	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów					7561		32
B.	Przychody finansowe							
C.	Wynik finansowy netto	-2		-1	-1	-282	-18	565
D.	Kapitał własny	30	-646	-27	79	-1 077	33	716
I	Kapitał podstawowy	334	44	280	59	50	50	150
II	Kapitał zapasowy			327				324
III	Kapitał rezerwowy	7			32			
IV	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-308	-690	-633	-11	-845	1	-323
V	Zysk (strata) netto	-3		-1	-1	-282	-18	565
E.	Aktywa trwałe		132			17		5 648

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 I kwartał 2005:

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres 01.01.2005 do 31.03.2005 r.	Noty zmian	Dane pierwotne	Kwota korekty	1.01.2005 do 31.03.2005
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	1,2	355 630	9 023	364 653
- od jednostek powiązanych		7 626		7 626
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów		4 145		4 145
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1,2	351 485	9 023	360 508
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		344 127		344 127
- od jednostek powiązanych		7 457		7 457
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		679		679
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		343 448		343 448
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		11 503	9 023	20 526
IV. Koszty sprzedaży		4 534		4 534
V. Koszty ogólnego zarządu		14 936		14 936
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		-7 967	9 023	1 056
VII. Pozostałe przychody operacyjne	2	12 848	-12 034	814
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		5		5
2. Dotacje				0
3. Inne przychody operacyjne	2	12 843	-12 034	809
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	1	3 817	-3 011	806
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				0
3. Inne koszty operacyjne	1	3 817	-3 011	806
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		1 064	0	1 064

Wpływ odpisów aktualizujących i rezerw na wynik finansowych (w tys. zł)

Obniżenie wyniku o utworzenie:		I kwartał 2006	I kwartał 2005
1.	Odpisu aktualizującego aktywa finansowe	0	817
2.	Odpisu aktualizującego należności	0	0
3.	Rezerwy na świadczenia pracownicze	0	146
Podwyższenie wyniku o rozwiązanie:			
1.	Odpisu aktualizującego aktywa finansowe	0	1 051
2.	Odpisu aktualizującego należności	46	95
3.	Rezerwy na świadczenia pracownicze	150	1

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

Wartości średnich EURO za okres 01.01.- 31.03.2006 oraz analogicznego okresu z roku poprzedniego przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	2005	2006
średnia w okresie sprawozdawczym *	4,0153	3,8456
stan na ostatni dzień okresu sprawozdawczego	4,0837	3,9357

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

Okres/kurs	Kurs średni *	Kurs minimalny	Kurs maksymalny	Kurs na koniec okresu
2005	4,0153	3,8839	4,1659	4,0837
2006	3,8456	3,7565	3,9617	3,9357

* 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 I kw. 2006r. Torfarm S.A. nie dokonywał emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.
- W I kw. 2006r. 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 I kw. 2006r. 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 I kwartału 2006r. 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	14.02.2006 r.				09.05.2006 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	-	-	-	-
Fundusze zarządzane przez BPH TFI S.A.	Torfarm S.A.	-	-	-	-	153 747	5,69	153 747	5,69

Torfarm SA.

Komentarz Zarządu do raportu za I kw. 2006 r.

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

	Stan na 14.02.2006	Stan na 09.05.2006
Kazimierz Herba	2 000 500	2 000 500
Piotr Sucharski	4 850	4 850
Robert Piątek	-	-
Dariusz Śmiejkowski	-	-