



Relacje z Mediami

Beata Korzeniewska

0*56 669 40 38

Relacje Inwestorskie

Piotr Sucharski

0*56 669 41 00

29 lutego 2008 r.

GRUPA TORFARM

RAPORT ZA IV KWARTAŁ 2007 R.

Spis treści

I. RAPORT ZA IV KWARTAŁ 2007 ROKU	3
II. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH W IV KWARTALE 2007 ROKU	5
III. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	9
1. Rozwój programu Świat Zdrowia	9
2. Umowy kredytowe	9
3. Zakup akcji Itero Katowice S.A.	9
IV. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE	10
V. GRUPA KAPITAŁOWA „ROZSZERZONY” SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2007 ROKU	11
VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2007	23
1. Informacje ogólne	23
2. Zasady rachunkowości	26
3. Sprawozdawczość według segmentów branżowych i geograficznych	38
4. Transakcje z podmiotami powiązanymi	39
5. Podatek dochodowy	39
6. Zmiany wartości szacunkowych	39
7. Kapitał akcyjny	39
8. Działalność w okresie śródrocznym	39
9. Dywidendy	40
10. Kredyty i pożyczki	40
11. Zdarzenia po dacie bilansu	40
12. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału restrukturyzacji i zaniechania działalności	40
13. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	42
14. Stanowisko zarządu, co do wcześniejszych prognoz	42
15. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy	43
16. Zmiany w stanie posiadania akcji i praw do akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od ostatniego raportu kwartalnego	43
17. Postępowanie toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	44
18. Objasnienia dotyczące przekształcenia na MSSF	44

I. RAPORT ZA IV KWARTAŁ 2007 ROKU

- Wyraźna poprawa marży brutto na sprzedaży – 7,5% wobec 6,1% w IV kwartale 2006,
- Wzrost zysku operacyjnego o 138% do poziomu 9,1 mln zł, narastająco po IV kwartałach 25,1 mln zł, dynamika 103% r/r.,
- Bardzo wysoka dynamika wzrostu przychodów Grupy – 856,9 mln zł, wzrost o 80%, narastająco po IV kwartałach 3.288,8 mln zł, dynamika 99% r/r.,
- Wzrost rynku hurtowej sprzedaży do aptek w IV kwartale o 9,2%, po IV kwartałach 10,1%
- Utrzymanie w IV kwartale pierwszej pozycji na rynku hurtowej sprzedaży do aptek – ponad 21% udziału w rynku hurtowej sprzedaży do aptek
- Zysk netto Grupy wynosi po IV kwartałach 16,4 mln zł, wzrost o 60% r/r.

Podsumowanie

Grupa Torfarm osiągnęła w IV kwartale 2007r. przychody w wysokości 856,9 mln złotych, o 80% wyższe niż w IV kwartale 2006r. Od listopada 2007 roku konsolidowane są wyniki spółek Itero i Prego, które zostały włączone do Grupy TORFARM w październiku ub. r. Według raportu IMS Health Grupa TORFARM utrzymała w czwartym kwartale 2007 pozycję lidera rynku hurtowej sprzedaży do aptek z udziałami na poziomie ponad 21%. Po IV kwartałach 2007 roku wielkość przychodów osiągnęła wartość 3 289 mln zł (wzrost o 99%), a zysk netto wzrósł do poziomu 16,4 mln zł (60% r/r).

- W IV kwartale nadal dynamicznie rośniemy i utrzymujemy pozycję lidera rynku – posiadamy ponad 21% udziału w rynku hurtowej sprzedaży do aptek - a jednocześnie poszukujemy nowych możliwości wykorzystania naszej aktualnej pozycji rynkowej do wzrostu zysków i poprawy rentowności - mówi Kazimierz Herba, Prezes Zarządu i główny akcjonariusz Torfarmu.

Wyniki finansowe

Pomimo wysokich kosztów związanych z przebudową struktury logistycznej, inwestycjami przeznaczonymi na rozwój programu Świat Zdrowia oraz konsolidacją kosztów sprzedaży i zarządu nowych spółek Grupy TORFARM w IV kwartale poprawia się wyraźnie wielkość realizowanych zysków. – *Marża brutto na sprzedaży wzrosła w IV kwartale do poziomu 7,5% wobec 6,1% w IV kwartale 2006 roku. Są to pierwsze efekty możliwości, jakie daje nam obecna skala działania przy realizacji kontraktów zakupowych, szczególnie związanych z zamknięciem okresu rozliczeniowego na koniec roku - wyjaśnia Piotr Sucharski, Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Generalny Spółki. – Zysk operacyjny osiągnął w IV kwartale 2007 roku poziom 9,1 mln zł., co daje wzrost o 138% wobec wyników za ten sam okres 2006 roku. Po IV kwartałach zysk wzrósł do poziomu 25,1 mln zł., co jest wynikiem lepszym od ubiegłorocznego o 103%. Wskaźnik EBITDA po IV kwartałach 2007 osiągnął wartość 33,9 mln zł (102 % r/r).*

Organizacja GRUPY

– Prowadzimy szereg projektów mających na celu reorganizację operacyjnych obszarów działania Grupy - wyjaśnia Piotr Sucharski. - Uruchomiliśmy magazyn w okolicach Łodzi o pow. 7 tys., m2 do obsługi magazynów TORFARMU znajdujących się na południu Polski, przejęliśmy również zarządzanie magazynem w Kielcach od spółki Apofarm, skąd prowadzimy zatowarowanie magazynów spółek GRUPY TORFARM. Zaawansowany jest również projekt ujednolicenia systemów informatycznych w Grupie, pierwsze zadania wdrożeniowe zostaną zakończone w II kwartale br.

Perspektywy

- Pozytywne tendencje rozwoju rynku farmaceutycznego oraz rosnące możliwości budowania silnej pozycji na tym rynku przez Grupę TORFARM pozwalają nam z optymizmem patrzeć w przyszłość i stanowią dodatkową motywację do aktywnego poszukiwania kierunków rozwoju w oparciu o nasz główny biznes, jakim jest hurtowa sprzedaż farmaceutyków do aptek, a gwarantem stabilności naszej pozycji jest i pozostanie zasada niekonkurowania z naszymi klientami oraz ich wsparcie w skutecznym konkurowaniu na rynku – powiedział Sucharski.

II. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH W IV KWARTALE 2007 ROKU

Wszystkie prezentowane dane dotyczą wyników za okres październik - grudzień 2007 oraz styczeń - grudzień 2007 (jeżeli nie zostało wskazane inaczej), porównania odnoszą się do analogicznego okresu roku poprzedniego z tym zastrzeżeniem, że konsolidacja wyników została przeprowadzona po raz pierwszy w I kwartale 2007 r. ze względu na utworzenie w tym okresie grupy kapitałowej.

Przychody ze sprzedaży

Porównanie sprzedaży Grupy Torfarm oraz Torfarm S.A. IV kw. 2007 / IV kw. 2006

w mln zł	IV kw. 2007	IV kw. 2006	zmiana %
Grupa Torfarm	856,9	475,6	80%
Torfarm S.A.	734,8	475,6	54%

Porównanie sprzedaży Grupy Torfarm oraz Torfarm S.A. I-IV kw. 2007 / I-IV kw. 2006

w mln zł	4 kwartały 2007	4 kwartały 2006	zmiana %
Grupa Torfarm	3.288,8	1.649,8	99%
Torfarm S.A.	2.538,5	1.649,8	54%

Przychody ze sprzedaży wzrosły w IV kw. 2007 o 80% w porównaniu do IV kw. 2006 do poziomu 856,9 mln zł przy wzroście całkowitego rynku hurtu aptecznego o 9,2% r/r. W całym 2007 roku poziom przychodów osiągnął wartość 3288,8 mln zł i był o 99% wyższy niż w roku 2006. Źródłem wzrostu przychodów były:

- Rozwój organiczny Torfarm S.A. Sprzedaż do aptek realizowana bezpośrednio przez Torfarm wzrosła o 18% w porównaniu do IV kwartału 2006 r., co pozwoliło na osiągnięcie 11,6% udziału w rynku hurtu aptecznego przez Torfarm S.A. Narastająco po 4 kw. sprzedaż do aptek wzrosła o 27,4% r/r.
- Konsolidacja wyników Grupy Kapitałowej Galenica-Silfarm od I kw. 2007 r. w związku z objęciem 98% udziałów przez Torfarm S.A.
- Konsolidacja wyników spółki Optima Radix począwszy od III kwartału 2007 roku w wyniku dojścia do skutku transakcji nabycia 96% udziałów przez Torfarm.
- Konsolidacja od 1 listopada 2007 r. wyników Itero Katowice S.A. (wraz z spółką zależną Prego S.A. i Hafis Sp. z o.o.).
- Dynamiczny rozwój spółki zależnej Pretium Farm, która zwiększyła sprzedaż w roku 2007 o 64% r/r do poziomu 152,3 mln zł.

Łączny udział Grupy Torfarm w rynku hurtu aptecznego wyniósł na koniec 2007 r. ponad 21%.

Sprzedaż poszczególnych spółek Grupy Torfarm w IV kw. 2007 w mln zł Itero Katowice i Prego S.A. konsolidowane od 1 listopada 2007r.

Torfarm	Silfarm	Galenica Panax	Vita Plus Tadanco	Multi	Dolpharma	Apofarm	Pretium Farm	Optima Radix	Itero Katowice S.A.	Prego S.A.	Pozostałe	Korekty	Razem
734,8	68,7	84,6	26,8	12,0	0,4	0,1	44,4	47,9	79,2	27,5	16,4	-285,9	856,9

Sprzedaż poszczególnych spółek Grupy Torfarm od 01.01.-31.12. 2007 w mln zł Optima Radix od III kw. 2007r., Itero Katowice i Prego S.A. od 1 listopada 2007 r.

Torfarm	Silfarm	Galenica Panax	Vita Plus Tadanco	Multi	Dolpharma	Apofarm	Pretium Farm	Optima Radix	Itero Katowice S.A.	Prego S.A.	Pozostałe	Korekty	Razem
2 538,5	294,5	335,2	104,6	46,2	13,8	418,7	152,3	93,1	79,2	27,5	46,3	-861,1	3 288,8

Marża brutto na sprzedaży

Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł w IV kw. 2007r. 64,4 mln zł (wzrost o 124% r/r) przy wzroście rentowności sprzedaży brutto do poziomu 7,5% z poziomu 6,1% w IV kw. 2006 r. Narastająco rentowność po 4 kwartałach 2007 r. wyniosła 6,2% w porównaniu do poziomu 6,0% w roku 2006.

Na wzrost marży w IV kw. 2007 r. pozytywny wpływ miały:

- Większe rabaty handlowe od dostawców z tytułu zwiększonych zakupów w IV kw. 2007 r.
- Koncentracja zakupów Grupy Torfarm w spółce dominującej Torfarm S.A.
- Ścisła koncentracja na rentowności na poszczególnych klientach.

W celu zwiększenia realizowanych marż handlowych powyżej poziomu osiągniętego w całym roku 2007 Grupa Torfarm dąży do dalszej, silniejszej centralizacji zakupów.

Marża brutto na sprzedaży zrealizowana przez Grupę Torfarm w IV kw. 2007

w mln zł	IV kw. 2007	IV kw. 2006	zmiana %
Zysk brutto na sprzedaży	64,4	28,8	124%
Rentowność brutto na sprzedaży	7,5%	6,1%	

Marża brutto na sprzedaży zrealizowana przez Grupę Torfarm I-IV kw. 2007

w mln zł	4 kwartały 2007	4 kwartały 2006	zmiana %
Zysk brutto na sprzedaży	204,6	99,7	105%
Rentowność brutto na sprzedaży	6,2%	6,0%	

Wynik na sprzedaży

Wynik na sprzedaży wyniósł 8,9 mln zł (wzrost o 554% r/r) w IV kw. 2007 oraz 20,7 mln zł w całym 2007 r. Skokowy wzrost kosztów sprzedaży i zarządu jest efektem powiększenia grupy Grupy TORFARM. Istotny wpływ na wzrost kosztów sprzedaży ma rozwój lojalnościowego programu Świat

Zdrowia, który generuje dodatkowe koszty marketingowe w celu pozyskania stabilnej i lojalnej bazy klientów. Rozwój programu obniżył wynik brutto Grupy TORFARM o ok. 6 mln zł.

Grupa TORFARM dąży do ograniczenia udziału kosztów zarządu w przychodach ze sprzedaży poprzez usprawnianie procesów zachodzących w ramach całej Grupy Kapitałowej, między innymi poprzez:

- wdrożenie wspólnego system informatycznego
- centralizację systemu logistycznego

Zysk na sprzedaży Grupy Torfarm w IV kw. 2007

w mln zł	IV kw. 2007	IV kw. 2006	Zmiana %
Zysk brutto na sprzedaży	64,4	28,8	124%
Koszty sprzedaży	22,4	5,5	306%
Koszty ogólnego zarządu	33,1	21,9	51%
Zysk na sprzedaży	8,9	1,4	554%
Rentowność sprzedaży	1,04%	0,29%	

Zysk na sprzedaży Grupy Torfarm I - IV kw. 2007

w mln zł	I-IV kw. 2007	I-IV kw. 2006	Zmiana %
Zysk brutto na sprzedaży	204,6	99,7	105%
Koszty sprzedaży	60,5	21,9	176%
Koszty ogólnego zarządu	123,4	67,2	84%
Zysk na sprzedaży	20,7	10,6	96%
Rentowność sprzedaży	0,63%	0,64%	

Wynik na działalności operacyjnej

Wynik na działalności operacyjnej wyniósł 9,1 mln zł i wzrósł o 137% r/r. Narastająco po 4 kwartałach wynik ten wyniósł 25 mln zł, i był o 102% wyższy niż w roku 2006. Wzrost ten wynikał zarówno z powiększenia Grupy kapitałowej, jak i lekkiej poprawy rentowności operacyjnej.

Zysk na działalności operacyjnej Grupy Torfarm w IV kwartale 2007

	IV kw. 2007	IV kw. 2006	Zmiana %
Zysk na sprzedaży	8,9	1,4	554%
Pozostałe przychody operacyjne	2,9	3,8	-23%
Pozostałe koszty operacyjne	2,8	1,4	105%
Zysk na działalności operacyjnej	9,1	3,8	137%
Rentowność działalności operacyjnej	1,06%	0,81%	
EBITDA	11,9	5,1	136%
Rentowność EBITDA	1,4%	1,1%	

Zysk na działalności operacyjnej Grupy Torfarm po czterech kwartałach 2007

	I-IV kw. 2007	I-IV kw. 2006	Zmiana %
Zysk na sprzedaży	20,7	10,6	96%
Pozostałe przychody operacyjne	10,9	5,1	113%
Pozostałe koszty operacyjne	6,6	3,3	102%
Zysk na działalności operacyjnej	25,1	12,4	102%

Rentowność działalności operacyjnej	0,76%	0,75%	
EBITDA	33,9	16,8	102%
Rentowność EBITDA	1,03%	1,02%	

Zysk netto

Zysk netto Grupy Torfarm wyniósł w IV kw. 2007r. 5,6 mln. Rentowność netto spadła z 0,74% do 0,65% r/r. na skutek wzrostu kosztu finansowych. W całym roku 2007 wzrost poziomu kosztów finansowych wyniósł 172% i spowodowany był rosnącym poziomem stóp procentowych oraz finansowaniem akwizycji innych dystrybutorów farmaceutycznych. Zwiększone koszty finansowe przyczyniły się do obniżenia rentowności netto do 0,49% z poziomu 0,62% w 2006 r.

Zysk netto Grupy Torfarm w IV kw. 2007

w mln zł.	IV kw. 2007	IV kw. 2006	Zmiana %
Zysk na działalności operacyjnej	9,1	3,8	138%
Przychody finansowe	1,8	0,8	131%
Koszty finansowe	3,4	1,2	189%
Zysk brutto	7,5	3,4	
Zysk netto	5,6	3,5	57%
Rentowność netto	0,65%	0,74%	

Zysk netto Grupy Torfarm w I-IV kw. 2007

w mln zł.	I-IV kw. 2007	I- IV kw. 2006	Zmiana %
Zysk na działalności operacyjnej	25,0	12,4	102%
Przychody finansowe	5,0	3,3	53%
Koszty finansowe	10,1	3,7	172%
Zysk brutto	190,4	99,7	
Zysk netto	16,3	10,3	59%
Rentowność netto	0,49%	0,62%	
Zysk na akcję [zł]	4,32	3,79	14%

III. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY

1. Rozwój programu Świat Zdrowia

Świat Zdrowia to program lojalnościowy dla aptek i ich pacjentów. Jest organizowany jako narzędzie wsparcia marketingowego dla niezależnych aptek. Program pozwala Aptece zwiększyć sprzedaż poprzez budowanie lojalności pacjenta wobec Apteki oraz lojalności Aptek wobec Grupy Torfarm. W IV kw. 2007 r. Świat Zdrowia pozyskał do współpracy 127 nowych aptek. Na koniec roku 2007 w programie Świat Zdrowia uczestniczyło 1356 aptek, co stanowiło 10,4% wszystkich aptek na rynku. Apteki Świat Zdrowia stanowiły na koniec 2007 r. 33% wszystkich Aptek obsługiwanych przez GK Torfarm.

2. Umowy kredytowe

W dniu 26 października 2007 r. Emitent otrzymał podpisaną z dniem 19 października 2007 r. umowę kredytu inwestycyjnego (dalej Umowa) na kwotę 46.500.000,00 zł (słownie: czterdzieści sześć milionów pięćset tysięcy złotych) zawartą z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A w Warszawie (dalej Bank). Kredyt został udzielony na okres do 30 września 2018 r. Warunki Umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

Zabezpieczeniem kredytu jest:

- zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej towarów handlowych objętych ww. zastawem,
- pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi Emitenta w Banku,
- zastaw rejestrowy na akcjach spółek ITERO i PREGO,
- oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

W dniu 2 listopada 2007 r. Emitent powziął informację o otrzymaniu podpisanego aneksu do umowy kredytowej z dnia 01.09.2006 na kwotę 30.000.000 złotych zawartej z Bankiem Millennium S.A. w Warszawie. Na mocy aneksu kredyt zostaje udostępniony na okres do dnia 02 września 2008 roku. Warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

3. Zakup akcji Itero Katowice S.A.

W dniu 29 października 2007 r. TORFARM S.A. poinformował o nabyciu 2.430.128 akcji na okaziciela ITERO Katowice S.A. z siedzibą w Mikołowie (dalej ITERO), dających 76% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy ITERO.

Powyższe akcje zostały nabyte od osób fizycznych, niepowiązanych z Emitentem. Emitent posiada stosowną zgodę Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie przedmiotowej koncentracji. Łączna cena nabytych akcji wyniosła 44.982 tys. zł (słownie: czterdzieści cztery miliony

dziewięćset osiemdziesiąt dwa tysiące złotych). Zapłata za nabywane akcje została dokonana gotówką. Nabycie powyższych udziałów ma charakter inwestycji długoterminowej i zostało sfinansowane długoterminowym kredytem inwestycyjnym oraz środkami własnymi. Pozostałe udziały zostały wykupione w listopadzie 2007 r. Aktualnie Torfarm S.A. posiada 100% udziałów w ITERO.

IV. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE

Czynniki zewnętrzne:

- Wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce, przekładający się bezpośrednio na wzrost sprzedaży Grupy Torfarm.
- Zmiany prawne w zakresie marż urzędowych i cen na leki refundowane.
- Poziom stóp procentowych. Zwiększone zadłużenie będące m.in. efektem budowy grupy kapitałowej ekspozuje emitenta na ryzyko stóp procentowych.
- Ceny paliw, których wzrost negatywnie wpływa na koszty logistyki.
- Presja na wzrost wynagrodzeń.

Do czynników wewnętrznych należą:

- Umiejętność dalszego pozyskiwania udziałów rynkowych, w szczególności przejmowania nowych, atrakcyjnych dla spółki klientów.
- Efektywność procesu reorganizacji GK Torfarm, niezbędnego do obniżenia poziomu kosztów stałych.
- Skuteczne zarządzanie rentownością klientów pozwalające na wypracowanie zakładanych marż na sprzedaży brutto.
- Rozwój programu Świat Zdrowia

V. GRUPA KAPITAŁOWA „ROZSZERZONY” SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2007 R.

WYBRANE DANE FINANSOWE ZA IV KWARTAŁ 2007 R. w tys. EUR

Pozycja bilansu	w tys. zł		w tys. euro	
	stan na dzień 31.12.2007	stan na dzień 31.12.2006	stan na dzień 31.12.2007	stan na dzień 31.12.2006
Aktywa trwałe	238 195	55 000	66 498	14 356
Aktywa obrotowe	879 445	478 726	245 518	124 955
Aktywa razem	1 117 640	533 726	312 016	139 310
Kapitał własny	167 755	81 487	46 833	21 269
Kapitał podstawowy	3 946	2 702	1 102	705
Zobowiązania długoterminowe	75 100	18 288	20 966	4 773
Zobowiązania krótkoterminowe	874 785	433 951	244 217	113 268
Pasywa razem	1 117 640	533 726	312 016	139 310
Pozycja rachunku zysków i strat	w tys. zł		w tys. euro	
	za okres od 01.01 do 31.12.2007	za okres od 01.01 do 31.12.2006	za okres od 01.01 do 31.12.2007	za okres od 01.01 do 31.12.2006
Przychody ze sprzedaży	3 288 789	1 649 751	870 787	423 111
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	204 626	99 665	54 180	25 561
Zysk/strata na działalności operacyjnej	25 071	12 388	6 638	3 177
Zysk/strata przed opodatkowaniem	20 071	11 969	5 314	3 070
Zysk/strata netto	16 365	10 253	4 333	2 630
Pozycja rachunku przepływów	w tys. zł		w tys. euro	
	za okres od 01.01 do 31.12.2007	za okres od 01.01 do 31.12.2006	za okres od 01.01 do 31.12.2007	za okres od 01.01 do 31.12.2006
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 583	-10 990	1 213	-2 819
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-96 103	-22 544	-25 446	-5 782
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	98 430	35 227	26 062	9 035
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	6 910	1 693	1 830	434
Środki pieniężne na początek okresu	5 393	3 700	1 428	949
Środki pieniężne na koniec okresu	12 303	5 393	3 258	1 383

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EURO w okresach objętych sprawozdaniem finansowym, porównywalnymi danymi finansowymi ustalane przez Narodowy Bank Polski, przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie	01.01.-31.12.2007	01.01-31.12.2006
Średnia w okresie sprawozdawczym*	3,7768	3,8991
Kurs na ostatni dzień okresu sprawozdawczego	3,5820	3,8312

Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym	3,9385	4,1065
Najniższy kurs w okresie sprawozdawczym	3,5699	3,7565

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczono według kursów obowiązujących na ostatni dzień okresu.
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływu środków pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 31.12.2007 w tys. PLN

Wyszczególnienie	na dzień 31.12.2007	na dzień 31.12.2006
<i>Aktywa</i>		
Aktywa trwałe	238 195	55 000
Wartości niematerialne	4 371	4 552
Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych	88 855	
Rzeczowe aktywa trwałe	117 758	32 902
Nieruchomości inwestycyjne	7 517	4 015
Inwestycje w jednostkach zależnych		
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane metodą praw własności	-	
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	10 834	12 407
- od jednostek powiązanych		5 235
- od pozostałych jednostek	10 834	7 172
Należności długoterminowe	7	-
- od jednostek powiązanych		
- od pozostałych jednostek	7	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 853	1 124
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
Aktywa obrotowe	879 445	478 726
Zapasy	494 380	228 358
Należności od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów o usługę budowlaną / długoterminową	-	-
- od jednostek powiązanych		
- od pozostałych jednostek		
Należności z tytułu dostaw i usług	305 725	177 507
- od jednostek powiązanych	-	13 480
- od pozostałych jednostek	305 725	164 027
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Pozostałe należności krótkoterminowe	50 133	53 953
- od jednostek powiązanych	-	
- od pozostałych jednostek	50 133	53 953
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	16 338	12 900
- od jednostek powiązanych		
- od pozostałych jednostek	16 338	12 900
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 303	5 393

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	566	615
Aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
Aktywa razem	1 117 640	533 726

Wyszczególnienie	na dzień 31.12.2007	na dzień 31.12.2006
<i>Pasywa</i>		
Kapitał własny	167 755	81 487
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	160 856	81 487
Kapitał podstawowy	3 946	2 702
Akcje / udziały własne		
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	148 502	69 080
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji		
Pozostałe kapitały	1 748	729
Niepodzielony wynik finansowy	6 660	8 976
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(9 705)	(1 277)
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	16 365	10 253
Udziały mniejszości	6 899	
Zobowiązania	949 885	452 239
Zobowiązania długoterminowe	75 100	18 288
Długoterminowe kredyty i pożyczki	66 830	14 968
- od jednostek powiązanych		
- od pozostałych jednostek	66 830	14 968
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe		
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-
- od jednostek powiązanych		
- od pozostałych jednostek		
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 482	1 621
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	419	68
Pozostałe rezerwy długoterminowe		
Dotacje rządowe		
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 369	1 631
Zobowiązania krótkoterminowe	874 785	433 951
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	139 282	60 696
- od jednostek powiązanych		
- od pozostałych jednostek	139 282	60 697
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	708 045	370 245
- od jednostek powiązanych	-	4 566
- od pozostałych jednostek	708 045	365 679
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	23 988	2 356
- od jednostek powiązanych	-	
- od pozostałych jednostek	23 988	2 356
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 694	321
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	576	
Dotacje rządowe		
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 200	333
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży		
Pasywa razem	1 117 640	533 726

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2007
ROKU (WARIANT KALKULACYJNY) w tys. PLN**

	za okres od 01.10 do 31.12.2007	za okres od 01.01 do 31.12.2007	za okres od 01.10 do 31.12.2006	za okres od 01.01 do 31.12.2006
<i>Działalność kontynuowana</i>				
Przychody ze sprzedaży	856 929	3 288 789	475 647	1 649 751
- od jednostek powiązanych	-	-	29 022	90 448
Przychody ze sprzedaży produktów	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży usług	2 620	11 735	1 659	6 806
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	854 309	3 277 054	473 988	1 642 945
Koszt własny sprzedaży	792 557	3 084 163	446 869	1 550 086
- od jednostek powiązanych	-	-	30 302	90 394
Koszt sprzedanych produktów	-	-	-	-
Koszt sprzedanych usług	3 261	9 718	1 610	5 100
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	789 296	3 074 445	445 259	1 544 986
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	64 372	204 626	28 778	99 665
Koszty sprzedaży	22 359	60 502	5 511	21 914
Koszty ogólnego zarządu	33 089	123 385	21 902	67 197
Pozostałe przychody operacyjne	2 969	10 959	3 819	5 110
Pozostałe koszty operacyjne	2 769	6 627	1 353	3 276
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	-	-	-	-
Koszty restrukturyzacji	-	-	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 124	25 071	3 831	12 388
Przychody finansowe	1 833	5 047	792	3 296
Koszty finansowe	3 409	10 079	1 180	3 715
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	8	32	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 556	20 071	3 443	11 969
Podatek dochodowy	2 136	4 812	(98)	1 716
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 420	15 259	3 541	10 253
Zyski (straty) mniejszości	(143)	(1 106)	-	-
Zysk (strata) netto	5 563	16 365	3 541	10 253
Działalność zaniechana	-	-	-	-
Zysk / strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-

ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

Wyszczególnienie	za okres od 01.01 do 31.12.2007 PLN / akcję	za okres od 01.10 do 31.12.2006 PLN / akcję
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	16 365	10 253
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	16 365	10 253
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	3 789 145	2 702 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	3 808 417	-
<i>Z działalności kontynuowanej</i>		
- podstawowy	4,32	3,79
- rozwodniony	4,30	-
<i>Z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>		
- podstawowy	4,32	3,79
- rozwodniony	4,30	-

**SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE
OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU w tys. PLN**

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej					Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2006 roku	2 702	62 029		4 424	69 155		69 155
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości				4 051	4 051		4 051
Korekta błędu podstawowego					-		-
Saldo po zmianach	2 702	62 029	-	8 475	73 206	-	73 206
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2006 roku</i>							
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny					-		-
Inwestycje dostępne do sprzedaży:	-	-	-	-	-	-	-
- zyski (straty) z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny					-		-
- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży					-		-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	-	-	-	-	-	-	-
- zyski (straty) odnoszone na kapitał własny					-		-
- zyski (straty) przeniesione do wyniku finansowego okresu					-		-
- zyski (straty) uwzględnione w wycenie wartości bilansowej pozycji zabezpieczanych					-		-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą					-		-
Podatek związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału					-		-
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2006 roku				6 712	6 712		6 712
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2006 roku	-	-	-	6 712	6 712	-	6 712
Dywidendy				(2 702)	(2 702)		(2 702)
Wyemitowany kapitał podstawowy					-		-
Wyemitowane opcje zamienne na akcje					-		-
Zmiana struktury w grupie kapitałowej (nabycia/zbycia)					-		-
Podział wyniku finansowego		7 050		(7 050)	-		-
Saldo na dzień 31.12.2006	2 702	69 079	-	5 435	77 216	-	77 216
Saldo na dzień 01.01.2007 roku	2 702	69 809	-	8 976	81 487	-	81 487
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości					-		-
Saldo po zmianach	2 702	69 809	-	8 976	81 487	-	81 487
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2007 roku</i>							
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny					-		-
Inwestycje dostępne do sprzedaży:	-	-	-	-	-	-	-
- zyski z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny					-		-
- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży					-		-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	-	-	-	-	-	-	-
- zyski (straty) odnoszone na kapitałach własnych					-		-
- zyski (straty) przeniesione do wyniku finansowego okresu					-		-
- zyski (straty) uwzględnione w wycenie wartości bilansowej pozycji zabezpieczanych					-		-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą					-		-
Podatek związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału					-		-
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres 01.01. do 31.12.2007				17 471	17 471	(1 106)	16 365
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2007 roku	-	-	-	17 471	17 471	(1 106)	16 365
Dywidendy				(4 854)	(4 854)		(4 854)
Wyemitowany kapitał podstawowy	1 244	73 001			74 245		74 245
Wyemitowane opcje zamienne na akcje		1 019			1 019		1 019
Zmiana struktury w grupie kapitałowej (nabycia/zbycia)				(507)	(507)	8 005	7 498

Objęcie konsolidacją spółek, nad którymi jednostka dominująca posiadała kontrolę przez 01.01.2007r.				(7 149)	(7 149)		(7 149)
Podział wyniku finansowego		6 421		(7 277)	(856)		(856)
Saldo na dzień 30.06.2007 roku	3 946	150 250	-	6 660	160 856	6 899	167 755

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU (METODA POŚREDNIA) w tys. PLN

	za okres od 01.01 do 31.12.2007	za okres od 01.01 do 31.12.2007
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
Zysk netto przed opodatkowaniem	19 989	11 969
Korekty:	13 740	1 968
Amortyzacja wartości niematerialnych		
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości firmy		
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych		
Amortyzacja wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	8 993	4 399
(Zysk) strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(305)	(3 018)
(Zysk) strata na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej		
(Zyski) straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych wg wartości godziwej		
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych		
Koszty odsetek	9 552	3 282
Otrzymane odsetki	(4 500)	(2 695)
Otrzymane dywidendy		
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	33 729	13 937
Zmiana stanu zapasów	(121 976)	(83 941)
Zmiana stanu należności	(53 521)	(59 411)
Zmiana stanu zobowiązań	158 445	118 022
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(9 407)	1 861
Inne korekty	1 019	729
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	8 289	(8 803)
Zapłacone odsetki		
Zapłacony podatek dochodowy	(3 706)	(2 187)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 583	(10 990)
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(7 101)	(4 673)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 533	489
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych		
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		
Wydatki na nabycie aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu		

Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu		
Wydatki na nabycie jednostek zależnych (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	(98 569)	(1 250)
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	268	
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych		
Pożyczki udzielone	(16 488)	(18 217)
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	19 754	18 243
Otrzymane odsetki	4 500	2 695
Inne wydatki inwestycyjne		(19 831)
Otrzymane dywidendy		
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(96 103)	(22 544)
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		
Nabycie akcji własnych		
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	117 472	50 812
Spłaty kredytów i pożyczek	(4 605)	(9 293)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(32)	(93)
Odsetki zapłacone	(9 552)	(3 497)
Dywidendy wypłacone	(4 853)	(2 702)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	98 430	35 227
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	6 910	1 693
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	5 393	3 700
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	12 303	5 393

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE TORFARM S.A.

JEDNOSTKOWY BILANS NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU w tys. PLN

Wyszczególnienie	na dzień 31.12.2007	na dzień 31.12.2006
<i>Aktywa</i>		
Aktywa trwałe	249 079	55 000
Wartości niematerialne	3 676	4 552
Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych		
Rzeczowe aktywa trwałe	35 205	32 902
Nieruchomości inwestycyjne	5 337	4 015
Inwestycje w jednostkach zależnych		
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane metodą praw własności		
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	202 016	12 407
- od jednostek powiązanych	194 485	5 235
- od pozostałych jednostek	7 531	7 172
Należności długoterminowe	-	-
- od jednostek powiązanych		
- od pozostałych jednostek		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 845	1 124
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
Aktywa obrotowe	735 505	478 726
Zapasy	352 446	228 358

Należności od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów o usługę budowlaną / długoterminową	-	-
- od jednostek powiązanych		
- od pozostałych jednostek		
Należności z tytułu dostaw i usług	320 927	177 507
- od jednostek powiązanych	149 830	13 480
- od pozostałych jednostek	171 097	164 027
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Pozostałe należności krótkoterminowe	39 863	53 953
- od jednostek powiązanych		
- od pozostałych jednostek	39 863	53 953
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	20 987	12 900
- od jednostek powiązanych	11 068	
- od pozostałych jednostek	9 919	12 900
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 086	5 393
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	196	615
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
Aktywa razem	984 584	533 726

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	31.12.2007	31.12.2006
<i>Pasywa</i>		
Kapitał własny	166 743	81 487
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	166 743	81 487
Kapitał podstawowy	3 946	2 702
Akcje / udziały własne		
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	148 502	69 080
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji		
Pozostałe kapitały	1 748	729
Niepodzielony wynik finansowy	12 547	8 976
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(2 299)	(1 277)
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	14 846	10 253
Udziały mniejszości		
Zobowiązania	817 841	452 239
Zobowiązania długoterminowe	64 651	18 288
Długoterminowe kredyty i pożyczki	61 362	14 968
- od jednostek powiązanych		
- od pozostałych jednostek	61 362	14 968
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe		
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-
- od jednostek powiązanych		
- od pozostałych jednostek		
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 822	1 621
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	98	68
Pozostałe rezerwy długoterminowe		
Dotacje rządowe		
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 369	1 631
Zobowiązania krótkoterminowe	753 190	433 951
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	123 675	60 696
- od jednostek powiązanych		

- od pozostałych jednostek	123 675	60 697
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	613 425	370 245
- od jednostek powiązanych	9 339	4 566
- od pozostałych jednostek	604 086	365 679
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	15 358	2 356
- od jednostek powiązanych	10	
- od pozostałych jednostek	15 348	2 356
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	296	321
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe		
Dotacje rządowe		
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	436	333
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży		
Pasywa razem	984 584	533 726

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU (WARIANT KALKULACYJNY) w tys. PLN

	za okres od 01.10 do 31.12.2007	za okres od 01.01 do 31.12.2007	za okres od 01.10 do 31.12.2006	za okres od 01.01 do 31.12.2006
<i>Działalność kontynuowana</i>				
Przychody ze sprzedaży	734 773	2 538 494	475 647	1 649 751
- od jednostek powiązanych	240 187	629 730	29 022	90 448
Przychody ze sprzedaży produktów	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży usług	2 746	9 744	1 659	6 806
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	732 027	2 528 750	473 988	1 642 945
Koszt własny sprzedaży	693 745	2 403 340	446 869	1 550 086
- od jednostek powiązanych	239 832	629 488	30 302	90 394
Koszt sprzedanych produktów			-	
Koszt sprzedanych usług	1 979	6 621	1 610	5 100
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	691 766	2 396 719	445 259	1 544 986
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	41 028	135 154	28 778	99 665
Koszty sprzedaży	4 957	17 596	5 511	21 914
Koszty ogólnego zarządu	31 160	93 216	21 902	67 197
Pozostałe przychody operacyjne	868	3 302	3 819	5 110
Pozostałe koszty operacyjne	1 757	4 437	1 353	3 276
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	-	-	-	-
Koszty restrukturyzacji	-	-	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 022	23 207	3 831	12 388
Przychody finansowe	1 008	3 499	792	3 296
Koszty finansowe	2 640	7 578	1 180	3 715
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji			-	
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 390	19 128	3 443	11 969
Podatek dochodowy	1 166	4 282	(98)	1 716
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 224	14 846	3 541	10 253
Zyski (straty) mniejszości				
Zysk (strata) netto	1 224	14 846	3 541	10 253
Zysk (strata) netto:	1 224	14 846	3 541	10 253
<i>Działalność zaniechana</i>				
Zysk / strata netto z działalności zaniechanej				

ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

Wyszczególnienie	za okres od 01.01 do 31.12.2007 PLN / akcję	za okres od 01.01 do 31.12.2006 PLN / akcję
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	14 846	10 253
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	14 846	10 253
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	3 789 145	2 702 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	3 808 417	
<i>z działalności kontynuowanej</i>		
- podstawowy	3,92	3,79
- rozwodniony	3,90	
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>		
- podstawowy	3,92	3,79
- rozwodniony	3,90	

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU w tys. PLN

Wyszczególnienie	Nota	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
Saldo na dzień 01.01.2006 roku		2 702	62 029	4 424	69 155
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości				4 051	4 051
Korekty z tyt. błędów podstawowych					-
Saldo po zmianach		2 702	62 029	8 475	73 206
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2006 roku</i>					
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny					-
Inwestycje dostępne do sprzedaży:			-	-	-
- zyski (straty) z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny					-
- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży					-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:			-	-	-
- zyski (straty) odnoszone na kapitał własny					-
- zyski (straty) przeniesione do wyniku finansowego okresu					-
- zyski (straty) uwzględnione w wycenie wartości bilansowej pozycji zabezpieczanych					-
Podatek związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału					-
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym			-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2006 roku				10 253	10 253
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2006 roku			-	10 253	10 253
Dywidendy				(2 702)	(2 702)
Podział wyniku			7 050	(7 050)	-
Wyemitowany kapitał podstawowy					-
Wyemitowane opcje zamienne na akcje			729		729
Saldo na dzień 31.12.2006 roku		2 702	69 808	8 976	81 486
Saldo na dzień 01.01.2007 roku		2 702	69 808	8 976	81 486
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości					-
Korekty z tyt. błędów podstawowych					-
Saldo po zmianach		2 702	69 808	8 976	81 486
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2007 roku</i>					
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny					-
Inwestycje dostępne do sprzedaży:			-	-	-
- zyski z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny					-
- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży					-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:			-	-	-
- zyski (straty) odnoszone na kapitałach własnych					-

- zyski (straty) przeniesione do wyniku finansowego okresu					
- zyski (straty) uwzględnione w wycenie wartości bilansowej pozycji zabezpieczanych					
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą					
Podatek związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału					
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym					
Zysk netto od 01.01.do 31.12.2007				14 846	14 846
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2007 roku				14 846	14 846
Dywidendy				(4 854)	(4 854)
Podział wyniku			6 421	(6 421)	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	1 244		73 002		74 246
Wyemitowane opcje zamienne na akcje			1 019		1 019
Saldo na dzień 31.12.2007		3 946	150 250	12 547	166 743

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU (METODA POŚREDNIA) w tys. PLN

	za okres od 01.01 do 31.12.2007	za okres od 01.01 do 31.12.2006
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
Zysk netto przed opodatkowaniem	19 128	11 969
Korekty:	9 238	1 968
Amortyzacja wartości niematerialnych		
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości firmy		
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych		
Amortyzacja wartości rzeczowych aktywów trwałych	5 291	4 399
(Zysk) strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(268)	(3 018)
(Zysk) strata na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej		
(Zyski) straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych wg wartości godziwej		
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych		
Koszty odsetek	7 452	3 282
Otrzymane odsetki	(3 237)	(2 695)
Otrzymane dywidendy		
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	28 366	13 937
Zmiana stanu zapasów	(124 088)	(83 941)
Zmiana stanu należności	(150 130)	(59 411)
Zmiana stanu zobowiązań	252 164	118 022
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	891	1 861
Inne korekty	1 019	729
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	8 222	(8 803)
Zapłacone odsetki		
Zapłacony podatek dochodowy	(2 484)	(2 187)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 738	(10 990)
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(6 061)	(4 673)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 533	489
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych		

Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		
Wydatki na nabycie aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu		
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu		
Wydatki na nabycie jednostek zależnych (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	(106 348)	(1 250)
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	268	
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych		
Pożyczki udzielone	(13 595)	(18 217)
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	13 854	18 243
Otrzymane odsetki	3 237	2 695
Inne wydatki inwestycyjne		(19 831)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(107 112)	(22 544)
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		
Nabycie akcji własnych		
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	109 511	50 812
Spłaty kredytów i pożyczek	(139)	(9 293)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(93)
Odsetki zapłacone	(7 452)	(3 497)
Dywidendy wypłacone	(4 853)	(2 702)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	97 067	35 227
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(4 307)	1 693
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	5 393	3 700
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1 086	5 393

VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2007

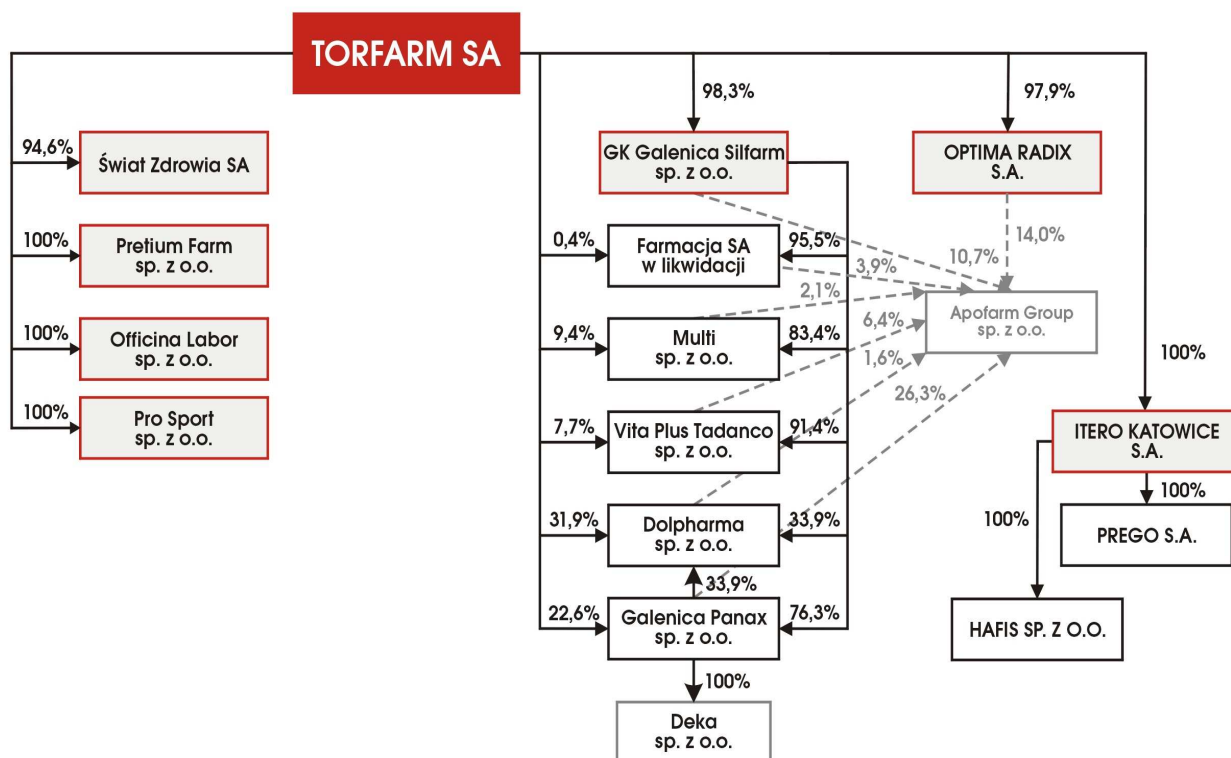
1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej jest TORFARM Spółka Akcyjna. Siedzibą podmiotu dominującego jest Toruń.

Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej TORFARM SA prowadzi działalność na terytorium Polski, na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, w oparciu o wpis do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000049872 w Sądzie Rejonowym w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

W skład Grupy wchodzi:

- TORFARM SA w Toruniu
- Świat Zdrowia SA w Toruniu
- Pretium Farm Sp. z o.o. w Toruniu
- Officina Labor Sp. z o.o. w Toruniu
- Pro Sport Sp. z o. o w Toruniu
- Silfarm Sp. z o.o. w Katowicach
- Hurtownia Aptekarzy Galenica-Panax Sp. z o.o. w Swarzędzu
- Dolnośląska Hurtownia Aptekarska Dolpharma Sp. z o.o. we Wrocławiu
- Vita Plus Tadanco Sp. z o.o. w Warszawie
- Hurtownia Aptekarska Multi Sp. z o.o. w Nowej Wsi
- Przedsiębiorstwo Hurtu, Handlu i Usług Farmacja SA w Olsztynie w likwidacji
- Optima Radix S.A. w Jankach
- Itero Katowice S.A. w Mikołowie
- Prego S.A. w Bielawie
- Hafis Sp. z o.o. w Mikołowie



Uwzględniając posiadane przez spółkę Galenica Silfarm sp. z o.o. i spółki od niej zależne udziały w pozostałych w/w spółkach, Emitent posiada (bezpośrednio i pośrednio) kontrolę nad następującymi spółkami:

Nazwa	Udział %
Multi Sp. z o.o.	91,40%
Vita Plus Tadanco Sp. z o.o.	97,50%
Dolpharma Sp. z o.o.	98,40%
Galenica Panax Sp. z o.o.	97,60%
Silfarm Sp. z o.o.	98,30%
Farmacja S.A. w likwidacji	94,30%
Apofarm Group Sp. z o.o.	62,10%
Pretium Farm Sp. z o.o.	100,00%
Pro Sport Sp. z o.o.	100,00%
Officina Labor Sp. z o.o.	100,00%
Świat Zdrowia S.A.	94,60%
Optima Radix S.A.	97,90%
Itero Katowice S.A.	100,00%
Prego S.A.	100,00%
Hafis Sp. z o.o.	100,00%

W dniu 16 marca 2007 r. nastąpiło połączenie Hurtowni Farmaceutycznej Tadanco Sp. z o.o. z Vita Plus Sp. z o.o. poprzez przejęcie całego majątku Vita Plus Sp. z o.o. przez Hurtownię Farmaceutyczną Tadanco Sp. z o.o. Połączenie nastąpiło na podstawie jednakowo brzmiących uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników ww. spółek w dniu 22 stycznia 2007 r.

Objęcie kontroli nad Apofarm Group Sp. z o.o. wynikało z §20 ust.2 Umowy Spółki Apofarm Group Sp. z o.o. w Kielcach, który stanowi, iż Radę Nadzorczą tworzą członkowie powołani przez Rady Nadzorcze Wspólników. Każdy Wspólnik powołuje jednego Członka Rady Nadzorczej.

Obecnymi wspólnikami Apofarm Group Sp. z o.o. są:

- 1) Silfarm Sp. z o.o.
- 2) Galenica Panax Sp. z o.o.
- 3) Dolpharma Sp. z o.o.
- 4) Multi Sp. z o.o.
- 5) Vita Plus Tadanco Sp. z o.o.
- 6) Hurtownia Aptekarz Sp. z o.o.
- 7) Legfarm SA
- 8) Multi Pharme SA
- 9) Optima Radix SA

Pierwsze 5 z wymienionych spółek, jest kontrolowanych przez GK Galenica – Silfarm Sp. z o.o. Daje to prawo powoływania 5 z 9, czyli większości, członków Rady Nadzorczej Apofarm Group Sp. z o.o. i tym samym zachodzi spełnienie przesłanek posiadania kontroli w rozumieniu Par.13 MSR 27. Podstawowym segmentem działalności Grupy Kapitałowej jest sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych.

W ramach Grupy Kapitałowej funkcjonują podmioty zależne działające w innych segmentach branżowych:

- Pro Sport Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Toruniu, której podstawowym przedmiotem działalności jest sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia (wg PKD 4142 Z) oraz sprzedaż detaliczna odzieży (wg PKD 5242 Z)
- Officina Labor Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Toruniu, której podstawowym przedmiotem działalności są usługi rekrutacji i udostępniania pracowników (wg PKD 7450 A).

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za IV kwartał 2007 roku oraz za analogiczny okres roku ubiegłego, zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz polityką rachunkowości w zakresie MSSF przyjętą przez Zarząd. Jako dane porównywalne zostały zaprezentowane jednostkowe dane finansowe TORFARM S.A. przekształcone na MSSF.

Raport został sporządzony z zastosowaniem wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy zgodnie z MSSF. Stosowne zasady rachunkowości zostały zmienione z dniem 1 stycznia 2007 roku. Przejście na MSSF zostało ujęte zgodnie z MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej jako podstawy rachunkowości po raz pierwszy” z dniem 1 stycznia 2006 jako data przejścia.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej TORFARM zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w tys. PLN.

2. Zasady rachunkowości

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego. Na dzień przejścia na MSSF za wartość nabycia nieruchomości inwestycyjnych, gruntów i budynków oraz niektórych maszyn i urządzeń przyjęto ustaloną na ten dzień wartość godziwą.

ZASADY OGÓLNE

2.1 ZASADA KONTYNUACJI DZIAŁANIA

Zasada kontynuacji działania zakłada, że jednostka będzie kontynuowała w dającej się przewidzieć przyszłości działalność w niezmnieszonej istotnie zakresie, jeżeli nie jest to niezgodne z przepisami prawa lub rzeczywistością gospodarczą. Przyjęcie takiego założenia uzasadnia wycenę posiadanych zasobów i ich stopniowego zużycia na podstawie faktycznie poniesionych kosztów (zasada kosztu historycznego). Odstąpienie od zasady kontynuacji działania musi być uzasadnione stanem prawnym (likwidacja, upadłość, przekazanie, podział lub sprzedaż - związane z obniżeniem wartości aktywów netto, wygaśnięcie umowy Spółki bądź koncesji stanowiącej podstawę jej działalności) lub rzeczywistością gospodarczą (utrata istotnego rynku zbytu, brak płynności, ponoszone straty itp.). W przypadku utraty zdolności do kontynuowania działalności posiadane zasoby wycenione będą w cenach sprzedaży netto możliwych do uzyskania, nie wyższych od cen ich nabycia albo kosztów wytworzenia, pomniejszonych o dotychczasowe odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, a także odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W takim przypadku utworzona zostanie również rezerwa na przewidywane dodatkowe koszty i straty spowodowane zaprzestaniem działalności lub jej znacznym ograniczeniem.

2.2 ZASADA MEMORIAŁU

Zasada memoriału nakłada obowiązek ujęcia w księgach rachunkowych i sprawozdaniu finansowym wszystkich operacji gospodarczych w momencie ich powstania, niezależnie od terminu ich zapłaty.

2.3 ZASADA WSPÓŁMIERNOŚCI

Zasada współmierności zapewnia, że w wyniku finansowym danego okresu zostaną ujęte wszystkie koszty, które w sposób bezpośredni lub pośredni przyczyniły się do powstania przychodów tego okresu. Koszty dotyczące danego okresu są to koszty poniesione oraz koszty, które zostaną poniesione w następnych okresach, jeżeli dotyczą danego okresu.

Przez związek kosztów z przychodami danego roku należy rozumieć powiązanie w sposób bezpośredni z konkretnym przychodem tego roku lub w sposób pośredni z ogółem przychodów, co oznacza, że

w przyszłości nie będzie można tych kosztów przyporządkować do konkretnego przychodu. Koszty te obciążą wynik finansowy okresu, w którym zostały poniesione.

2.4 ZASADA OSTROŻNOŚCI

Zasada ostrożności zapewnia dokonanie realnej wyceny aktywów, a także kompletnego wykazania zobowiązań oraz uznanie przychodów za zrealizowane wówczas, jeżeli jest to praktycznie pewne, a ujęcie kosztów z chwilą ich poniesienia, co zapewni, że aktywa i przychody nie będą zawyżone, a zobowiązania i koszty zaniżone. Stosowanie zasady ostrożnej wyceny nie oznacza, że w jednostce mogą być tworzone ukryte kapitały lub nadmierne rezerwy, gdyż w takim przypadku sprawozdanie finansowe nie byłoby neutralne i wiarygodne.

2.5 ZASADA CIĄGŁOŚCI

Zasada ciągłości obejmuje ciągłość formalno-rachunkową, długość okresu sprawozdawczego, powiązanie bilansu zamknięcia z bilansem otwarcia, jak również ciągłość zastosowanych i raz przyjętych zasad wyceny aktywów i pasywów, klasyfikacji, prezentacji oraz metod zaliczania przychodów i rozliczania kosztów oraz zapewnienie porównywalności informacji finansowych za kolejne lata obrotowe. Zmiana przyjętych rozwiązań na inne może nastąpić w dowolnym terminie ze skutkiem od pierwszego dnia roku obrotowego, a przyczyny i wpływ tych zmian na wynik finansowy zostaną wykazane w informacji dodatkowej oraz zostanie zapewniona porównywalność danych sprawozdania finansowego dotyczących roku poprzedzającego rok obrotowy, w którym dokonano zmian.

2.6 ZASADA ISTOTNOŚCI

Zasada istotności dotyczy prezentacji w sprawozdaniu finansowym informacji, które są przydatne i ważne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego. Istotność zależy od kwoty i charakteru pozycji ocenianych w konkretnych okolicznościach jej pominięcia. Podejmując decyzję o tym czy dana pozycja lub pozycje zagregowane są istotne, charakter i rozmiary pozycji oceniać należy łącznie.

Zasada istotności dotyczy prezentacji sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego w sprawozdaniu finansowym.

2.7 ZASADA ZAKAZU KOMPENSAT

Zasada kompensaty dotyczy zakazu kompensowania aktywów i zobowiązań chyba, że MSR wymaga lub dopuszcza dokonanie kompensaty.

Pozycje przychodów i kosztów można kompensować wtedy i tylko wtedy, gdy:

1. MSR wymaga tego lub to dopuszcza (albo)

2. Zyski, straty i powiązane z nimi koszty wynikające z tych samych lub zbliżonych transakcji lub zdarzeń nie są istotne.

2.8 ZASADA PRZEWAGI TREŚCI NAD FORMĄ

Zasada przewagi treści nad formą oznacza, że sprawozdanie finansowe powinno przedstawiać informacje odzwierciedlające ekonomiczną treść zdarzeń i transakcji, a nie tylko ich formę prawną.

KONSOLIDACJA

2.9 ZASADY KONSOLIDACJI

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe jednostki dominującej TORFARM S.A. oraz sprawozdania kontrolowanych przez jednostkę dominującą spółek zależnych sporządzone na dzień 31.12.2007 roku. Przez kontrolę rozumie się możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności.

Na dzień nabycia jednostki zależnej (objęcia kontroli) aktywa i pasywa jednostki nabywanej są wyceniane według ich wartości godziwej. Nadwyżka ceny nabycia ponad wartość godziwą możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, jest ujmowana w aktywach bilansu jako wartość firmy. W przypadku, gdy cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako zysk w rachunku zysków i strat okresu, w którym nastąpiło nabycie. Udział akcjonariuszy mniejszościowych jest wykazywany według przypadającej na nich wartości godziwej aktywów netto. W kolejnych okresach, straty przypadające akcjonariuszom mniejszościowym powyżej wartości ich udziałów, pomniejszają kapitały jednostki dominującej.

Sprzedane w roku obrotowym spółki zależne podlegają konsolidacji od początku roku obrotowego do dnia zbycia. Wyniki finansowe jednostek nabytych w ciągu roku są ujmowane w sprawozdaniu finansowym od momentu ich nabycia.

W przypadkach, gdy jest to konieczne, w sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych bądź stowarzyszonych dokonuje się korekt mających na celu ujednolicenie zasad rachunkowości stosowanych przez jednostkę z zasadami stosowanymi przez podmiot dominujący.

Ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyłączone zostały wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty pomiędzy podmiotami powiązanymi objętymi konsolidacją.

2.10 INWESTYCJE W PODMIOTY STOWARZYSZONE

Jednostki stowarzyszone to takie jednostki, nad którymi jednostka dominująca nie sprawuje kontroli, ale na które wywiera znaczący wpływ, uczestnicząc w ustalaniu polityki finansowej jak i operacyjnej. Udziały w podmiotach stowarzyszonych wyceniane są z zastosowaniem metody praw własności, za wyjątkiem sytuacji, gdy są zaklasyfikowane jako „przeznaczona do zbycia”. Inwestycje w jednostki

stowarzyszone są wyceniane według ceny nabycia z uwzględnieniem zmian w udziale Spółki w aktywach netto, jakie wystąpiły do dnia bilansowego, pomniejszonej o utratę wartości poszczególnych inwestycji.

Wszelkie zyski i straty wynikające z transakcji pomiędzy Grupą, a jednostką stowarzyszoną, podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym do poziomu posiadanego udziału.

Nadwyżka ceny nabycia ponad wartość godziwą możliwych do zidentyfikowania aktywów netto podmiotu stowarzyszonego na dzień nabycia jest ujmowana jako wartość firmy.

W przypadku, gdy cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów netto podmiotu stowarzyszonego na dzień nabycia, różnica ujmowana jest jako zysk w rachunku zysków i strat okresu, w którym nastąpiło nabycie.

2.11 WARTOŚĆ FIRMY

Wartość firmy powstająca przy konsolidacji, to nadwyżka kosztu nabycia jednostki nad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania składników aktywów i pasywów jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia na dzień nabycia.

Wartość firmy jest wykazywana jako składnik aktywów i przynajmniej raz w roku poddawana jest testowi na utratę wartości. Skutki utraty wartości odnoszone są w ciężar rachunku zysków i strat, i nie podlegają odwróceniu w kolejnych okresach.

2.12 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Grupa prezentuje jedynie istotne transakcje z podmiotami powiązanymi poprzez osoby członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej jednostki dominującej. Grupa uznaje transakcje za istotne wtedy gdy łączna wartość transakcji danego podmiotu z jednostkami grupy przekracza wartość 100 tys. zł w półrocznym okresie sprawozdawczym oraz 200 tys. zł w rocznym okresie sprawozdawczym.

SZCZEGÓŁOWE ZASADY WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW STOSOWANE W GRUPIE

2.13 WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Do wartości niematerialnych zaliczane są aktywa spełniające następujące kryteria:

- można je wyłączyć lub wydzielić z jednostki gospodarczej i sprzedać, przekazać, licencjonować lub oddać do odpłatnego użytkowania osobom trzecim, zarówno indywidualnie, jak też łącznie z powiązanymi z nimi umowami, składnikami aktywów lub zobowiązań lub
- wynikają z tytułów umownych lub innych tytułów prawnych, bez względu na to, czy są zbywalne lub możliwe do wyodrębnienia z jednostki gospodarczej lub z innych tytułów lub zobowiązań.

Wartości niematerialne nabyte w ramach oddzielnej transakcji są ujmowane w bilansie według ceny nabycia. Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki gospodarczej są ujmowane w bilansie według wartości godziwej na dzień przejęcia.

Po początkowym ujęciu wartości niematerialne i prawne wycenia się wg ceny nabycia lub kosztu wytworzenia po pomniejszeniu o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Do wartości niematerialnych jednostki Grupy Kapitałowej kwalifikują składniki majątkowe o okresie użytkowania powyżej jednego roku i cenie nabycia powyżej 3,5 tys. PLN.

Okres użytkowania wartości niematerialnych w zależności od ich rodzaju jest oceniany i uznawany za ograniczony lub nieokreślony.

Wartości niematerialne o określonym czasie użytkowania amortyzuje się:

- oprogramowanie komputerowe i licencje na oprogramowania 2-5 lat
- pozostałe do 5 lat

Amortyzacja odnoszona jest w ciężar kosztów operacyjnych rachunku zysków i strat.

W Grupie nie występują wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania.

2.14 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Rzeczowe aktywa trwałe początkowo ujmowane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Cenę nabycia zwiększają wszystkie koszty związane bezpośrednio z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do użytkowania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Po początkowym ujęciu rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Do środków trwałych kwalifikowane są składniki majątkowe o okresie użytkowania powyżej jednego roku i cenie nabycia powyżej 3,5 tys. PLN.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, który dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych wynosi:

Typ	Stawka amortyzacyjna	Okres
Budynki i budowle	2,5%	40 lat
Maszyny i urządzenia techniczne	10-25%	4-10 lat
Urządzenia biurowe	12,5-30%	2,5-8 lat
Środki transportu	20%	5 lat
Inwestycje w obcych środkach trwałych	10%	10 lat

Grunty oraz środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji.

Rozpoczęcie amortyzacji następuje od kolejnego miesiąca po tym, w którym przyjęto środek trwały do użytkowania.

Podstawa naliczania amortyzacji jest pomniejszana o odpisy z tytułu utraty wartości.

Wartość rezydualna nie jest ustalana z uwagi na nieistotność.

Grupa Kapitałowa corocznie przeprowadza weryfikację stawek amortyzacyjnych.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych, są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży, a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w pozostałe przychody/koszty operacyjne rachunku zysków i strat.

Jeżeli przy sporządzaniu sprawozdania finansowego zaistniały okoliczności, które wskazują na to, że wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych może nie być możliwa do odzyskania, dokonywany jest przegląd tych aktywów pod kątem ewentualnej utraty wartości. Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości, a wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną, wówczas wartość tych aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których te aktywa należą, jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów. W przypadku składnika aktywów, który nie generuje wpływów pieniężnych w sposób znacząco samodzielny, wartość odzyskiwalna jest ustalana dla ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego ten składnik należy. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji „pozostałe koszty operacyjne”.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży, a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

2.15 LEASING

Grupa jako leasingobiorca

Umowy leasingu finansowego na mocy których następuje przeniesienie na Grupę zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Minimalne opłaty leasingowe rozdziela się pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek w stosunku do niespłaconego salda zobowiązania. Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane w kosztach okresu, w którym je poniesiono.

Środki trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego amortyzowane są według takich samych zasad jak stosowane do własnych aktywów Grupy. W sytuacji jednak, gdy brak wystarczającej pewności, że Grupa uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu wówczas dany składnik jest amortyzowany przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu. Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Grupa jako leasingodawca

Grupa Kapitałowa TORFARM nie występuje jako leasingodawca.

2.16 NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które traktowane są jako źródło przychodów z czynszów. Do nieruchomości inwestycyjnych Grupa nie kwalifikuje nieruchomości, dla których świadczy dodatkowe usługi związane z nieruchomością na rzecz wynajmujących nieruchomość, a wartość świadczonych usług jest istotna.

Nieruchomości inwestycyjne początkowo wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów przeprowadzenia transakcji. Po początkowym ujęciu wartość nieruchomości inwestycyjnych pomniejszana jest o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości.

W odniesieniu do nieruchomości inwestycyjnych stosowane są stawki amortyzacyjne oraz metoda amortyzacji jak dla środków trwałych.

2.17 AKTYWA TRWAŁE I GRUPY AKTYWÓW NETTO PRZEZNACZONE DO ZBYCIA

Aktywa trwałe i grupy aktywów netto są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy składnik aktywów (lub grupa aktywów netto przeznaczonych do zbycia) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży, a wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży a także grupy aktywów netto przeznaczonych do sprzedaży wyceniane są po niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

2.18 ZAPASY

Towary na dzień bilansowy wycenia się w cenach zakupu.

Zakupione materiały i towary ewidencjonuje się w księgach rachunkowych według cen zakupu (dodatkowe koszty są nieistotne), natomiast rozchód następuje wg metody szczegółowej identyfikacji

ich rzeczywistych cen (kosztów). Drobne odchylenia od cen nabycia, rozlicza się w całości, w okresie sprawozdawczym, w którym je wyodrębniono w koszt własny.

2.19 KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO

Koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są jako koszty w okresie, w którym je poniesiono zgodnie z podejściem wzorcowym określonym w MSR 23.

2.20 DOTACJE PAŃSTWOWE

Dotacje otrzymuje jednostka dominująca, która posiada status zakładu pracy chronionej. Dotacje są ujmowane w sprawozdaniu finansowym w sposób zapewniający współmierność z odpowiednimi kosztami, które w zamierzeniu mają kompensować oraz, kiedy zachodzi wystarczająca pewność, że jednostka spełnia warunki związane z dotacjami, a także, iż dotacje będą otrzymane.

Dotacje do aktywów trwałych są prezentowane w bilansie jako rozliczenia międzyokresowe przychodów i odpisywane w rachunek zysków i strat przez przewidywany okres użytkowania tych aktywów równoległe z odpisami amortyzacyjnymi.

2.21 NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

Należności z tytułu dostaw i usług ujmowane są i wykazywane w kwotach pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisów aktualizujących wartość należności. Odpisy na należności wątpliwe szacowane są w momencie, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności odnoszone są w rachunku zysków i strat w pozostałe koszty operacyjne.

Wartość należności ujęta w bilansie jest zbliżona do ich wartości godziwej.

2.22 INSTRUMENTY FINANSOWE

Jako instrument finansowy Grupa kwalifikuje każdą umowę, która skutkuje jednocześnie powstaniem składnika aktywów finansowych u jednej ze stron i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron, pod warunkiem, że z kontraktu zawartego między dwiema lub więcej stronami jednoznacznie wynikają skutki gospodarcze.

Grupa klasyfikuje instrumenty finansowe z podziałem na:

- Składniki aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych wyceniane według wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat – aktywa i zobowiązania nabyte lub zaciągnięte głównie w celu sprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie, lub są częścią portfela określonych instrumentów finansowych, którymi zarządza się łącznie, i dla których istnieje potwierdzenie aktualnego faktycznego wzoru generowania krótkoterminowych zysków;
- Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności - aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie

wymagalności, względem których Grupa ma stanowczy zamiar i jest w stanie utrzymać je w posiadaniu do upływu terminu wymagalności;

- Pożyczki i należności - aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są kwotowane na aktywnym rynku.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży - aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub niebędące (a) pożyczkami i należnościami, (b) inwestycjami utrzymywanymi do upływu terminu wymagalności, ani (c) aktywami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Pozostałe zobowiązania finansowe.

Ujęcie i wyłączenie składnika aktywów finansowych oraz zobowiązania finansowego

Składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe wykazywane są w bilansie, gdy Grupa staje się stroną umowy tego instrumentu.

Standaryzowane transakcje kupna i sprzedaży aktywów i zobowiązań finansowych ujmuje się na dzień zawarcia transakcji.

Składnik aktywów finansowych wyłącza się z bilansu w przypadku, gdy wynikające z zawartej umowy prawa do korzyści ekonomicznych i ryzyka z niej wynikające zostały zrealizowane, wygasły lub Grupa się ich zrzekła.

Grupa wyłącza z bilansu zobowiązanie finansowe wtedy, gdy zobowiązanie wygasło, to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

Wycena instrumentów finansowych na dzień powstania

Na dzień nabycia aktywa i zobowiązania finansowe Grupa wycenia w wartości godziwej, czyli najczęściej według wartości godziwej uiszczonej zapłaty - w przypadku składnika aktywów lub otrzymanej kwoty - w przypadku zobowiązania. Koszty transakcji Grupa włącza do wartości początkowej wyceny wszystkich aktywów i zobowiązań finansowych, poza kategorią aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

Wycena instrumentów finansowych na dzień bilansowy

Grupa wycenia:

- według zamortyzowanego kosztu, z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej: inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, pożyczki i należności oraz pozostałe zobowiązania finansowe. Wycena może odbywać się także w wartości wymagającej zapłaty, jeśli efekty dyskonta nie są znaczące;
- według wartości godziwej: aktywa i zobowiązania finansowe z kategorii wycenianych w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat oraz kategorii aktywa finansowe dostępne do sprzedaży;

Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w kapitale własnym. Skutki wyceny aktywów i zobowiązań finansowych zakwalifikowanych do pozostałych kategorii ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Rachunkowość zabezpieczeń

Grupa Kapitałowa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

2.23 KREDYTY BANKOWE

Kredyty bankowe ewidencjonowane są w wartości uzyskanych wpływów. Koszty finansowe, łącznie z prowizjami oraz kosztami bezpośrednimi zaciągnięcia kredytu ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie którego dotyczą. Efekty dyskonta nie są znaczące, dlatego wycena na dzień bilansowy dokonywana jest w wartości wymagającej zapłaty.

2.24 ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (zarówno handlowe, jak i inne) wycenione są w kwocie wymagającej zapłaty.

W kwocie zobowiązań wykazane są także zobowiązania, które powstały po dniu bilansowym, ale koszty dotyczyły okresu objętego sprawozdaniem finansowym.

Terminy płatności zobowiązań z tytułu dostaw i usług kształtują w Grupie się od 0 do 90 dni.

2.25 REZERWY

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje wypływ korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

2.26 PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i inne zmniejszenia, tj. bonifikaty, świadczone usługi związane z obrotem.

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz, gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Sprzedaż towarów i produktów

Sprzedaż towarów i produktów ujmowana jest w momencie dostarczenia towarów i produktów i przekazania nabywcy znaczących ryzyka i korzyści wynikających z prawa własności towarów oraz, gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Świadczenie usług

Przychody z tytułu świadczenia usług są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania ich realizacji, jeżeli wynik transakcji dotyczącej świadczenia usługi można oszacować w wiarygodny sposób. Procentowy stan zaawansowania realizacji usługi ustalany jest jako stosunek wykonanych prac na dany dzień w stosunku do całości prac, które mają być wykonane. Jeżeli w wyniku transakcji dotyczącej świadczenia usługi nie można wiarygodnie oszacować, przychody uzyskiwane z tytułu tego kontraktu są ujmowane tylko do wysokości poniesionych kosztów, które Grupa spodziewa się odzyskać.

Odsetki

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco w odniesieniu do głównej kwoty należności w przypadku podjęcia decyzji o ich dochodzeniu.

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

Przychody z tytułu wynajmu

Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metoda liniową przez okres najmu zgodnie z zawartymi umowami.

2.27 TRANSAKCJE W WALUTACH OBCYCH

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji lub kursu określonego w towarzyszącym danej transakcji kontrakcie terminowym typu „forward”.

Na dzień bilansowy pozycje pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Niepieniężne pozycje bilansowe ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej, są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Niepieniężne pozycje bilansowe ewidencjonowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej, wyceniane są według kursu wymiany z dnia ustalenia wartości godziwej. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych.

2.28 KOSZTY PRZYSZŁYCH ŚWIADCZEŃ EMERYTALNYCH

Zasady ogólne

Płatności do programów emerytalnych określonych składek obciążają rachunek zysków i strat w momencie, kiedy stają się wymagalne. Płatności do programów państwowych traktowane są w taki sam sposób jak programy określonych składek.

W przypadku programów emerytalnych określonych świadczeń, koszt świadczeń ustalany jest przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych, z wyceną aktuarialną przeprowadzaną na każdy dzień bilansowy. Zyski i straty aktuarialne rozpoznawane są w całości w okresie, w którym wystąpiły. Ujmowane są one poza rachunkiem zysków i strat, i prezentowane w rachunku ujętych zysków i strat.

Koszty przeszłego zatrudnienia rozpoznawane są natychmiast w stopniu, w jakim dotyczą świadczeń już nabytych, w innych przypadkach są one amortyzowane przy zastosowaniu metody liniowej przez średni okres, w którym świadczenia stają się nabyte.

Zobowiązanie z tytułu świadczeń emerytalnych prezentowane w bilansie wyceniane jest w wartości godziwej zobowiązań z tytułu określonych świadczeń po skorygowaniu o nieujęte koszty przeszłego zatrudnienia oraz pomniejszone o wartość godziwą aktywów programu. W przypadku nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami, w bilansie ujmowany jest składnik aktywów do poziomu kosztów przeszłego zatrudnienia powiększonych o wartość bieżącą dostępnych refundacji i obniżek dotyczących przyszłych składek do programu.

Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe

Zgodnie z systemami wynagradzania obowiązującymi w Grupie pracownicy Spółek Grupy mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne. Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych są rozpoznawane w rachunku zysków i strat.

Rezerwy na niewykorzystane urlopy

Spółka tworzy rezerwę na koszty kumulowanych płatnych nieobecności, które będzie musiała ponieść w wyniku niewykorzystanego przez pracowników uprawnienia, a które to uprawnienie narosło na dzień bilansowy. Rezerwę na koszty kumulowanych płatnych nieobecności ujmuje się jako zobowiązanie (bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów) po potrąceniu wszelkich kwot już zapłaconych. Rezerwa

na koszty kumulowanych płatnych nieobecności stanowi rezerwę krótkoterminową i nie podlega dyskontowaniu.

2.29 PODATKI

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania. Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie podatkowe nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy, ani na wynik księgowy. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawana od przejściowych różnic podatkowych powstałych w wyniku inwestycji w podmioty zależne i stowarzyszone oraz wspólne przedsięwzięcia chyba, że jednostka jest zdolna kontrolować moment odwrócenia różnicy przejściowej i jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnica przejściowa się nie odwróci. Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis. Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitały własne.

3. Sprawozdawczość według segmentów branżowych i geograficznych

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej TORFARM S.A. jest sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych. Przychody generowane przez pozostałą działalność są nieistotne.

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność na jednym obszarze geograficznym, którym jest terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie IV kwartału 2007 roku nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi, których łączna wartość przekroczyła wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EUR, niebędące transakcjami typowymi i rutynowymi, wynikającymi z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez spółkę lub jednostkę od niego zależną.

5. Podatek dochodowy

Treść	Koniec okresu 31/12/2007	Koniec okresu 31/12/2006
Bieżący podatek dochodowy od osób prawnych	6 046	2 348
Podatek odroczony	-1 234	-632
Razem	4 812	1 716

6. Zmiany wartości szacunkowych

Wpływ na wynik finansowy IV kwartału 2007 miały istotne zmiany następujących wartości szacunkowych:

- rozwiązanie odpisu aktualizującego w Optima Radix w wysokości 781 tys. zł
- utworzenie odpisu aktualizującego należności w wysokości (1 306) tys. zł. w całej grupie kapitałowej

7. Kapitał akcyjny

W dniu 6 marca 2007 Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, postanowił o wpisaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 1.243.912 (słownie jeden milion dwieście czterdzieści trzy tysiące dziewięćset dwanaście) złotych, tj. do kwoty 3.945.912 (słownie trzy miliony dziewięćset czterdzieści pięć tysięcy dziewięćset dwanaście) złotych, z tytułu emisji akcji zwykłych na okaziciela serii H w liczbie 1.243.912 (słownie jeden milion dwieście czterdzieści trzy tysiące dziewięćset dwanaście) akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. Ogólna liczba głosów po zarejestrowaniu w/w podwyższenia kapitału wynosi 3.945.912 (słownie trzy miliony dziewięćset czterdzieści pięć tysięcy dziewięćset dwanaście).

8. Działalność w okresie śródrocznym

W branży hurtowej dystrybucji leków istnieje pewna sezonowość związana z okresami większej zachorowalności, skutkująca wzrostem sprzedaży w I i IV kwartale.

9. Dywidendy

Na podstawie Uchwały nr 7 WZA Torfarm S.A. z dnia 28 maja 2007 r. część zysku za rok 2006 w wysokości 4.853.471,76 zł. Została przeznaczona na wypłatę dywidendy, tj. 1,23 zł. Dywidendy na każdą akcję. Dniem dywidendy był dzień 14 czerwca 2007 roku, zaś dniem wypłaty 28 czerwca 2007 roku.

10. Kredyty i pożyczki

Spółki Grupy Kapitałowej nie zawierały umów, w których przedmiotowe kwoty na dzień podpisania przekraczałyby 10% kapitałów własnych Emitenta.

11. Zdarzenia po dacie bilansu

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

12. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału restrukturyzacji i zaniechania działalności

Na przełomie października i listopada 2007 Emitent nabył bezpośrednio udziały w ITERO KATOWICE S.A.

Nazwa	Koszt nabycia	udział %
Itero Katowice S.A.	58 159 456,62	100,00%

Uwzględniając posiadane przez spółkę Itero Katowice S.A. udziały w pozostałych spółkach Emitent posiada (bezpośrednio i pośrednio) kontrolę nad: Prego S.A. oraz Hafis Sp. z o.o.

Emitent na potrzeby sprawozdawczości finansowej przyjął jako datę nabycia ITERO KATOWICE SA. 31 października 2007 r.

Głównym rodzajem prowadzonej przez ITERO KATOWICE S.A. w Mikołowie działalności jest handel hurtowy wyrobami farmaceutycznymi.

Koszt nabycia obejmuje:

- 1) cenę sprzedaży nabywanych akcji
- 2) koszty bezpośrednie w postaci podatku od czynności cywilnoprawnych i opłat notarialnych, związane z przedmiotową transakcją

Wartości godziwe poszczególnych kategorii aktywów i zobowiązań ITERO KATOWICE S.A., PREGO S.A. oraz HAFIS Sp. z o.o. są następujące:

		ITERO KATOWICE	PREGO	HAFIS
	AKTYWA	stan na dzień 31.10.2007	stan na dzień 31.10.2007	stan na dzień 31.10.2007
	0			
A.	Aktywa trwałe	22 181	3 127	0
I.	Wartości niematerialne i prawne	74	20	0
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	12 159	2 923	0
III.	Należności długoterminowe	0	0	0
1.	Od jednostek powiązanych	0	0	0
2.	Od pozostałych jednostek	0	0	0
IV.	Inwestycje długoterminowe	9 478	0	0
1.	Nieruchomości	0	0	0
2.	Wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	8 536	0	0
a	W jednostkach powiązanych	8 536	0	0
b	W pozostałych jednostkach	942	0	0
	udziały lub akcje	0	0	0
	Udzielone pożyczki	942	0	0
	inne długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
4.	Inne inwestycje długoterminowe	0	0	0
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	470	184	0
1.	Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	470	184	0
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
B.	Majątek obrotowy	104 639	34 663	3
I.	Zapasy	24 596	10 746	0
II.	Należności krótkoterminowe	77 277	19 241	0
1.	Należności od jednostek powiązanych	26 466	0	0
2	Należności od pozostałych jednostek	50 811	19 241	0
III.	Inwestycje krótkoterminowe	2 672	4 666	3
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 672	4 666	0
a	W jednostkach powiązanych	0	0	0
b	W pozostałych jednostkach	2 327	2 769	0
c	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	345	1 897	3
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	94	10	0
Suma aktywów		126 820	37 790	3

		ITERO KATOWICE	PREGO	HAFIS
	PASYWA	stan na dzień 31.10.2007	stan na dzień 31.10.2007	stan na dzień 31.10.2007
	0			
A.	Nabyte aktywa netto	37 058	10 227	-7
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	89 762	27 563	10
I.	Rezerwy na zobowiązania	1 403	846	0
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego pod. dochodowego	888	216	0
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	51	68	0
	Długoterminowe	41	32	0
	Krótkoterminowe	10	36	0
3.	Pozostałe rezerwy	464	562	0
	Długoterminowe	0		0
	Krótkoterminowe	464	562	0

II.	Zobowiązania długoterminowe	0		0
1.	Wobec jednostek powiązanych	0		0
2.	Wobec pozostałych jednostek	0		0
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	88 357	26 717	10
1.	Wobec jednostek powiązanych	208	26 455	10
2.	Wobec pozostałych jednostek	88 149	262	0
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	2	0	0
1.	Inne rozliczenia międzyokresowe	2	0	0
	Długoterminowe	0	0	0
	Krótkoterminowe	2	0	0
Suma pasywów		126 820	37 790	3

Jednocześnie powyższe wartości stanowią wielkości księgowe zgodne z MSR/MSSF na dzień 31 października 2007r.

Zdaniem Emitenta powyższe wartości stanowią wartości godziwe, ponieważ:

- środki trwałe zostały wycenione przez rzeczoznawcę (nieruchomości) lub zweryfikowane przez Emitenta (inne istotne środki trwałe),
- zostały uwzględnione rezerwy na świadczenia pracownicze,
- zostały usunięte aktywa i zobowiązania niespełniające definicji wynikających z MSR/MSSF (fundusze specjalne).

Wyliczona wartość firmy nabywanych bezpośrednio i pośrednio jednostek kształtuje się następująco:

Spółka	Koszt nabycia	Wartość godziwa aktywów	Łączny udział %	wartość firmy	ujemna wartość firmy
Itero Katowice S. A.	58.290.334,62	37.057.886,02	100,0%	21.232.448,60	0
Prego S.A.	8.505.000,00	10.227.530,37	100,0%	-1.722.530,37	
Hafis Sp. z o.o.	31.324,00	-7.498,79	54,5%	35.410,84	

Rachunek wyników, w tym przychody ITERO KATOWICE S.A., PREGO S.A. oraz HAFIS Sp. z o.o. za okres od 01 listopada 2007 r. (data nabycia) do 31 grudnia 2007 zostały uwzględnione w skonsolidowanym rachunku wyników Emitenta za tożsamy okres.

Pozostałe ujawnienia wynikające z wymogów MSSF 3 zdaniem Emitenta nie znajdują zastosowania.

13. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

Nie wystąpiły.

14. Stanowisko zarządu, co do wcześniejszych prognoz.

Prognozy finansowe dotyczące wyników Grupy Kapitałowej Torfarm S.A. na rok 2007 nie były publikowane.

15. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

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

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

16. Zmiany w stanie posiadania akcji i praw do akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od ostatniego raportu kwartalnego.

Imię i Nazwisko	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna w PLN
Kazimierz Herba	2 014 158	2 014 158
Piotr Sucharski	5 125	5 125

W dniu 23 stycznia 2008 r. Kazimierz Herba nabył 13.658 szt. akcji. Po tej transakcji Kazimierz Herba posiada 2.014.158 szt. akcji dających 51,04% udziałów w kapitale akcyjnym i głosów na WZA.

W dniu 25 stycznia 2008 roku Piotr Sucharski nabył 275 szt. akcji. Po tej transakcji Piotr Sucharski posiada 5.125 szt. akcji.

Na dzień 29.02.2008 r. Członkowie Zarządu nie posiadali innych akcji lub udziałów w Grupie Kapitałowej TORFARM S.A

Na dzień 29.02.2008 r. według wiedzy TORFARM S.A. niżej wymienieni Członkowie Rady Nadzorczej posiadali następujące ilości akcji TORFARM S.A.

Imię i Nazwisko	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna w PLN
Maciej Pawełczyk	1 873	1 873
Leokadia Danek	438	438

Na dzień 29.02.2008r. według wiedzy TORFARM S.A Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali innych akcji lub udziałów w Grupie Kapitałowej TORFARM S.A

17. Postępowanie toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

Względem spółek z Grupy Kapitałowej nie wszyczo 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 Emitenta.

18. Objasnienia dotyczące przekształcenia na MSSF.

Rok 2007 jest pierwszym rokiem, w którym Spółka sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF. Ostatnim sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z ustawą o rachunkowości było sprawozdanie za rok zakończony 31 grudnia 2006 zatem za datę przejścia na zasady zgodne z MSSF uznaje się dzień 1 stycznia 2006.

Uzgodnienie kapitału własnego na dzień 1 stycznia 2006 (data przejścia do stosowania standardów MSSF)

	Nr noty	Ustawa o rachunkowości	Efekt przejścia na MSSF	MSSF
AKTYWA TRWAŁE		41 797	7 277	49 074
Wartość firmy		-		-
Wartości niematerialne		3 213		3 213
Rzeczowe aktywa trwałe	1	29 963	6 914	36 877
Nieruchomości inwestycyjne				-
Inwestycje rozliczane metodą praw własności				-
Aktywa finansowe długoterminowe		8 416		8 416
Należności długoterminowe				-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	158	363	521
Pozostałe aktywa trwałe		47		47
AKTYWA OBROTOWE		329 467	(9 619)	319 848
Zapasy	4	146 330	(1 912)	144 418
Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia				-
Aktywa finansowe krótkoterminowe		14 704		14 704
Należności krótkoterminowe	2	161 028	(5 789)	155 239
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3	5 618	(1 918)	3 700
Pozostałe aktywa obrotowe		1 787		1 787
Aktywa razem		371 264	(2 342)	368 922
KAPITAŁ WŁASNY		69 155	4 051	73 206
Kapitał zakładowy		2 702		2 702
Kapitał zapasowy		62 030		62 030
Kapitał pozostały				-
Niepodzielony wynik finansowy				-
- zysk (strata) z lat ubiegłych	6	(6 387)	4 051	(2 336)
- zysk (strata) netto		10 810		10 810
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		1 597	1 314	2 911
Rezerwy na zobowiązania	8	1 597	1 314	2 911
Zobowiązania długoterminowe				-

ZOBOWIĄZANIA I POZOSTAŁE PASywa KRÓTKOTERMINOWE		300 512	(7 707)	292 805
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	7	300 453	(7 707)	292 746
Pozostałe pasywa krótkoterminowe		59		59
Pasywa razem		371 264	(2 342)	368 922

Informacja dotycząca uzgodnienia kapitałów na dzień 1 stycznia 2006r.

- 1) Wartość rzeczowych aktywów trwałych uległa zwiększeniu o kwotę 6914 tys. zł w związku z:
 - zwiększeniem wartości rzeczowych aktywów trwałych w związku z wyceną na dzień przejścia na MSSF w kwocie 6 914 tys. zł.
- 2) Należności krótkoterminowe uległy zmniejszeniu o kwotę (5 789) tys. zł na skutek:
 - wyeliminowania z bilansu należności w kwocie (69) tys. zł, dotyczących działalności finansowo wyodrębnionej (ZFŚS, ZFRON), które zgodnie z MSSF nie kwalifikują się do ujmowania w bilansie z uwagi na fakt, iż nie prezentują aktywów Spółki.
 - odniesienia otrzymanych i udzielonych rabatów na zobowiązania (5 720) tys. zł.
- 3) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty uległy zmniejszeniu o kwotę (1 918) tys. zł, co stanowią środki pieniężne działalności finansowo wyodrębnionej i zostały wyeliminowane z powodów opisanych w punkcie 2.
- 4) Wartość zapasów uległa zmniejszeniu o (1 912) tys. zł, tj. o kwotę otrzymanych rabatów związanych z realizacją zakupów.
- 5) Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego uległy zwiększeniu o kwotę 363 tys. zł, dotyczącą korekty zapasów w punkcie 4.
- 6) Niepodzielny wynik z lat ubiegłych uległ zwiększeniu o kwotę 4 051 tys. zł, która stanowi:
 - różnicę w wycenie rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 6 914 tys. zł na dzień przejścia na MSSF pomniejszonych o rezerwę na podatek odroczony w wysokości 1 314 tys. zł.
 - korektę wartości zapasów o kwotę otrzymanych rabatów związanych z realizacją zakupów (1 912) tys. zł pomniejszona o aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego 363 tys. zł.
- 7) Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe uległy zmniejszeniu o kwotę (7 707) tys. zł, co stanowi:
 - eliminację z bilansu funduszy specjalnych (ZFŚS, ZFRON), które nie prezentują pasywów Spółki i zgodnie z MSSF nie powinny być wykazane w bilansie (1 987) tys. zł.
 - odniesienia otrzymanych i udzielonych rabatów na należności (5 720) tys. zł.
- 8) Rezerwa na odroczony podatek dochodowy w związku z przekształceniem na MSSF została utworzona w kwocie 1 314 tys. zł i dotyczy różnicy w wycenie rzeczowych aktywów trwałych.

Uzgodnienie kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2006 (data ostatniego sprawozdania sporządzonego zgodnie z ustawą o rachunkowości)

	Nr noty	Ustawa o rachunkowości	Efekt przejścia na MSSF	MSSF
AKTYWA TRWAŁE		46 574	8 426	55 000
Wartość firmy		-		-
Wartości niematerialne		4 552		4 552
Rzeczowe aktywa trwałe	1	27 255	5 647	32 902
Nieruchomości inwestycyjne	10	1 984	2 031	4 015
Inwestycje rozliczane metodą praw własności				-
Aktywa finansowe długoterminowe		12 407		12 407
Należności długoterminowe				-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	376	748	1 124
Pozostałe aktywa trwałe				-
AKTYWA OBROTOWE		496 992	(18 265)	478 727
Zapasy	4	232 295	(3 937)	228 358
Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia				-
Aktywa finansowe krótkoterminowe		12 900		12 900
Należności krótkoterminowe	2	243 894	(12 433)	231 461
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3	7 288	(1 895)	5 393
Pozostałe aktywa obrotowe		615		615
Aktywa razem		543 566	(9 839)	533 727
KAPITAŁ WŁASNY		78 457	3 030	81 487
Kapitał zakładowy		2 702		2 702
Kapitał zapasowy		69 080		69 080
Kapitał pozostały		729		729
Niepodzielony wynik finansowy				-
- zysk (strata) z lat ubiegłych	6	(5 329)	4 051	(1 277)
- zysk (strata) netto	9	11 275	(1 021)	10 253
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		17 150	1 459	18 609
Zobowiązania i rezerwy	8	552	1 459	2 011
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe		16 598		16 598
ZOBOWIĄZANIA I POZOSTAŁE PASYWA KRÓTKOTERMINOWE		447 959	(14 328)	433 631
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	7	447 626	(14 328)	433 298
Pozostałe pasywa krótkoterminowe		333		333
Pasywa razem		543 566	(9 839)	533 727

Informacja dotycząca uzgodnienia kapitałów na dzień 31 grudnia 2006r.

- 9) Wartość rzeczowych aktywów trwałych uległa zwiększeniu o kwotę 5647 tys. zł w związku z:
- zwiększeniem wartości rzeczowych aktywów trwałych w związku z wyceną na dzień przejścia na MSSF w kwocie 5 647 tys. zł.
- 10) Należności krótkoterminowe uległy zmniejszeniu o kwotę (12 433) tys. zł na skutek:

- wyeliminowania z bilansu należności w kwocie (83) tys. zł, dotyczących działalności finansowo wyodrębnionej (ZFŚS, ZFRON), które zgodnie z MSSF nie kwalifikują się do ujmowania w bilansie z uwagi na fakt, iż nie prezentują aktywów Spółki,
 - odniesienia otrzymanych i udzielonych rabatów na zobowiązania (12 350) tys. zł.
- 11) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty uległy zmniejszeniu o kwotę (1 895) tys. zł, stanowią środki pieniężne działalności finansowo wyodrębnionej i zostały wyeliminowane z powodów opisanych w punkcie 2.
- 12) Wartość zapasów uległa zmniejszeniu o (3 937) tys. zł, tj. o kwotę otrzymanych rabatów związanych z realizacją zakupów.
- 13) Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego uległy zwiększeniu o kwotę 748 tys. zł, dotyczącą korekty zapasów w punkcie 4.
- 14) Niepodzielny wynik z lat ubiegłych uległ zwiększeniu o kwotę 4 051 tys. zł, która stanowi:
- różnicę w wycenie rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 6 914 tys. zł, na dzień przejścia na MSSF pomniejszonych o rezerwę na podatek odroczony w wysokości 1 314 tys. zł.
 - korektę wartości zapasów o kwotę otrzymanych rabatów związanych z realizacją zakupów (1 912) tys. zł, pomniejszoną o aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego 363 tys. zł.
- 15) Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe uległy zmniejszeniu o kwotę (14 328) tys. zł co stanowi:
- eliminację z bilansu funduszy specjalnych (ZFŚS, ZFRON), które nie prezentują pasywów Spółki i zgodnie z MSSF nie powinny być wykazane w bilansie (1 978) tys. zł.
 - odniesienia otrzymanych i udzielonych rabatów na należności (12 350) tys. zł.
- 16) Rezerwa na odroczony podatek dochodowy w związku z przekształceniem na MSSF w kwocie 1 459 tys. dotycząca różnicy w wycenie rzeczowych aktywów trwałych.
- 17) Zysk (strata) netto uległa zmniejszeniu o kwotę (1 021) tys. zł, która stanowi:
- korektę amortyzacji środków trwałych w związku z wyceną na dzień przejścia na MSSF o kwotę 271 tys. zł.
 - korektę prezentacji rabatów od dostawców – obniżenie wartości stanów magazynowych w wysokości (1 640) tys. zł.
 - korektę zysku ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych w związku z wyceną na dzień przejścia na MSSF o kwotę 348 tys. zł.

18) Wartość nieruchomości inwestycyjnych uległa zwiększeniu o kwotę 2031 tys. zł, w związku z:

- zwiększeniem wartości nieruchomości inwestycyjnych w związku z wyceną na dzień przejścia na MSSF w kwocie 2 031 tys. zł.

Uzgodnienie wyniku za rok 2006

	NR NOTY	Ustawa o rachunkowości	Efekt przejścia na MSSF	MSSF
Przychody ze sprzedaży	6	1 700 854	(51 103)	1 649 751
Koszt własny sprzedaży	1	1 580 173	(30 087)	1 550 086
Zysk (strata) ze sprzedaży		120 681		120 681
Koszty sprzedaży	7	38 747	(16 833)	21 914
Koszty ogólnego zarządu	2	67 524	(327)	67 197
Pozostałe przychody operacyjne	3	4 917	194	5 110
Pozostałe koszty operacyjne	4	5 621	(2 345)	3 277
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		13 706		13 706
Przychody finansowe		3 296		3 296
Koszty finansowe	5	3 771	(56)	3 715
Zysk (strata) brutto		13 231	(1 261)	11 969
Podatek dochodowy		1 956	(240)	1 716
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		11 275	(1 022)	10 253

Informacja dotycząca uzgodnienia wyniku za rok 2006

19) Koszt własny sprzedaży został skorygowany o kwotę (30 087) tys. zł, w tym:

- różnice inwentaryzacyjne - ujęte w koszcie własnym sprzedanych towarów handlowych w wysokości 2 102 tys. zł.
- różnice kursowe - ujęte w koszcie własnym sprzedanych towarów handlowych w wysokości 56 tys. zł.
- korekta prezentacji rabatów od dostawców - obniżenie wartości zapasów 2 025 tys. zł.
- korekta z tytułu prezentacji rabatów uzyskanych od dostawców (34 270) tys. zł.

20) Koszty ogólnego zarządu zostały pomniejszone o kwotę (327) tys. zł, w tym:

- rezerwy na świadczenia pracownicze ujęte w kosztach wynagrodzeń 8 tys. zł.
- korekta amortyzacji środków trwałych w związku z wyceną na dzień przejścia na MSSF w kwocie (335) tys. zł.

21) Pozostałe przychody operacyjne zwiększone zostały o kwotę 194 tys. zł w tym:

- wartość rozwiązanych rezerw na świadczenia pracownicze (234) tys. zł.
- korekta zysku ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych w związku z wyceną na dzień przejścia na MSSF o kwotę 428 tys. zł.

22) Pozostałe koszty operacyjne zostały pomniejszone o kwotę (2 345) tys. zł, w tym:

- różnice inwentaryzacyjne w wysokości (2 102) tys. zł.

- wartość utworzonych rezerw na świadczenia pracownicze (243) tys. zł.
- 23) Koszty finansowe zostały pomniejszone o różnice kursowe w wysokości (56) tys. zł - ujęte w koszcie sprzedaży towarów handlowych
- 24) Przychody ze sprzedaży zostały pomniejszone o kwotę (51 103) tys. zł.
- bonusy udzielone kontrahentom w wysokości (16 833) tys. zł.
 - korekta z tytułu prezentacji rabatów uzyskanych od dostawców (34 270) tys. zł.
- 25) Koszty sprzedaży zostały pomniejszone o bonusy udzielone kontrahentom w wysokości (16 833) tys. zł.
- 26) Odroczony podatek dochodowy został zmniejszony o kwotę (240) tys. zł.

Uzgodnienie wyniku za IV kwartał 2006 (od 01.11 do 31.12.2006)

	NR NOTY	Ustawa o rachunkowości	Efekt przejścia na MSSF	MSSF
Przychody ze sprzedaży	6	492 979	-17 332	475 647
Koszt własny sprzedaży	1	455 963	-9 094	446 869
Zysk (strata) ze sprzedaży		37 016	-8 238	28 778
Koszty sprzedaży	7	11 746	-6 235	5 511
Koszty ogólnego zarządu	2	21 895	7	21 902
Pozostałe przychody operacyjne	3	3 169	650	3 819
Pozostałe koszty operacyjne	4	3 267	-1 914	1 353
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		3 277	554	3 831
Przychody finansowe		791		791
Koszty finansowe	5	1 166	14	1 180
Zysk (strata) brutto		2 902	541	3 443
Podatek dochodowy		-151	53	-98
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		3 053	488	3 541

Uzgodnienie wyniku za IV kwartał 2006 (od 01.11 do 31.12.2006)

- 1) Koszt własny sprzedaży został skorygowany o kwotę (9 094), w tym:
- różnice inwentaryzacyjne - ujęte w koszcie własnym sprzedanych towarów handlowych w wysokości 2 046
 - różnice kursowe - ujęte w koszcie własnym sprzedanych towarów handlowych w wysokości (14)
 - korekta prezentacji rabatów od dostawców - obniżenie wartości zapasów (29)
 - korekta z tytułu prezentacji rabatów uzyskanych od dostawców (11 097)
- 2) Koszty ogólnego zarządu zostały zwiększone o kwotę 7, w tym:
- rezerwy na świadczenia pracownicze ujęte w kosztach wynagrodzeń 90

- korekta amortyzacji środków trwałych w związku z wyceną na dzień przejścia na MSSF w kwocie (83)
- 3) Pozostałe przychody operacyjne zwiększone zostały o kwotę 650, w tym:
- wartość rozwiązanych rezerw na świadczenia pracownicze (2)
 - korekta zysku ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych w związku z wyceną na dzień przejścia na MSSF o kwotę 428
 - różnice inwentaryzacyjne w wysokości 224
- 4) Pozostałe koszty operacyjne zostały pomniejszone o kwotę (1 914), w tym:
- różnice inwentaryzacyjne w wysokości (1 822)
 - wartość utworzonych rezerw na świadczenia pracownicze (92)
- 5) Koszty finansowe zostały zwiększone o różnice kursowe w wysokości 14 - ujęte w koszcie sprzedaży towarów handlowych
- 6) Przychody ze sprzedaży zostały pomniejszone o kwotę (17 332)
- bonusy udzielone kontrahentom w wysokości (6 235)
 - korekta z tytułu prezentacji rabatów uzyskanych od dostawców (11 097)
- 7) Koszty sprzedaży zostały pomniejszone o bonusy udzielone kontrahentom w wysokości (6 235)
- 8) Odroczony podatek dochodowy został zwiększony o kwotę 53.

Uzgodnienia dotyczące istotnych korekt rachunku przepływów pieniężnych za IV kwartały 2006 roku

W rachunku przepływów pieniężnych dokonano korekt związanych z dostosowaniem do MSSF za IV kwartały 2006.

	Wyszczególnienie	Nr noty	IV kwartały narastająco	korekty MSSF	Po korektach MSSF
A	Przepływy gotówki z działalności operacyjnej				
I.	Zysk (strata) netto	1	11275	-1022	10253
II.	Korekty o pozycje:		-22288	1045	-21243
1	Amortyzacja	2	4734	-336	4399
2	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych				
3	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		587		587
4	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		-3018		-3018
5	Zmiana stanu rezerw	3	-166	145	-21
6	Zmiana stanu zapasów	4	-85965	2025	-83941
7	Zmiana stanu należności	5,6	-58613	-798	-59411

8	Zmiana stanu zasobów krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	7	117852	9	117861
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		1572		1572
10	Inne korekty - opcje menadżerskie		729		729
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II)		-11013	23	-10990
B	Przepływy gotówki z działalności inwestycyjnej				
I.	Wpływy		21578		21578
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		489		489
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne				
3	Z aktywów finansowych, w tym:		20938		20938
	a) w jednostkach powiązanych				
	- zbycie aktywów finansowych,				
	- dywidendy i udziały w zyskach,				
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych				
	- odsetki				
	- inne wpływy z aktywów finansowych				
	b) w pozostałych jednostkach		20938		20938
	- zbycie aktywów finansowych				
	- dywidendy i udziały w zyskach				
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych				
	- odsetki		2695		2695
	- spłata udzielonych pożyczek krótkoterminowych		18243		18243
4	Inne wpływy inwestycyjne		150		150
II.	Wydatki		-44122		-44122
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-4673		-4673
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne				
3	Na aktywa finansowe, w tym:		-19467		-19467
	a) w jednostkach powiązanych		-1250		-1250
	- nabycie aktywów finansowych		-1250		-1250
	- udzielone pożyczki długoterminowe				
	b) w pozostałych jednostkach		-18217		-18217
	- nabycie aktywów finansowych				
	- udzielone pożyczki długoterminowe				
	- udzielone pożyczki krótkoterminowe		-18217		-18217
4	Inne wydatki inwestycyjne		-19982		-19982
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)		-22544		-22544
C	Przepływy gotówki z działalności finansowej				
I	Wpływy		50812		50812
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału				
2	Kredyty i pożyczki		50812		50812

3	Emisja dłużnych papierów wartościowych				
4	Inne wpływy finansowe				
II	Wydatki		-15585		-15585
1	Nabycie udziałów (akcji) własnych				
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-2702		-2702
3	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku				
4	Spląty kredytów i pożyczek		-9293		-9293
5	Wykup dłużnych papierów wartościowych				
6	Z tytułu innych zobowiązań finansowych				
7	Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		-93		-93
8	Odsetki		-3497		-3497
9	Inne wydatki finansowe				
III. II)	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I – III. II)		35227		35227
D	Przepływy pieniężne netto razem (A III+/- B III+/- C III)		1670	23	1693
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym		1670	23	1693
	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
F	Środki pieniężne na początek okresu	8	5619	-1918	3700
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym	8	7288	-1895	5393
	o ograniczonej możliwości dysponowania				

W rachunku przepływów pieniężnych dokonano korekt związanych z dostosowaniem do MSSF za IV kwartały 2006.

1. Zysk (strata) netto uległa zmniejszeniu o kwotę (1 022) tys. zł, która stanowi:

- różnicę w wycenie rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 336 tys. zł.
- korektę wartości zapasów o kwotę otrzymanych rabatów związanych z realizacją zakupów w kwocie 2 025 tys. zł.
- korektę prezentacji rabatów w wysokości (1 339) tys. zł.

2. Amortyzacja uległa zmniejszeniu o kwotę (336) tys. zł, i dotyczy środków trwałych w związku z wyceną na dzień przejścia na MSSF.

3. Rezerwy uległy zwiększeniu o kwotę 293 tys. zł. z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

4. Zapasy uległy zwiększeniu o kwotę 1 795 tys. zł, w związku z korektą prezentacji rabatów od dostawców.

5,6. Należności uległy zmniejszeniu o kwotę (798) tys. zł, w tym o:

- wyeliminowane z bilansu należności finansowo wyodrębnione (ZFŚS, ZFRON), które zgodnie z MSSF nie kwalifikują się do ujmowania w bilansie w kwocie 15 tys. zł z uwagi na fakt, iż nie prezentują aktywów Spółki,

- korektę prezentacji rabatów w wysokości (813) tys. zł.

7. Zobowiązania uległy zmniejszeniu o kwotę (9) tys. zł, co stanowi:

- eliminację z bilansu funduszy specjalnych (ZFŚS, ZFRON), które zgodnie z MSSF nie kwalifikują się do ujmowania w bilansie z uwagi na fakt, iż nie prezentują pasywów Spółki,

8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty uległy zwiększeniu o kwotę 23 tys. zł i zostały wyeliminowane z powodów opisanych w pkt. 5.