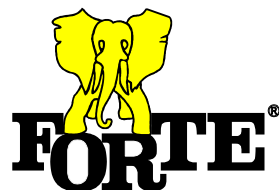


FABRYKI MEBLI „FORTE” S.A.
ul. Biała 1
07-300 Ostrów Mazowiecka
KRS Nr 21840



Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta
w 2006 roku

Ostrów Mazowiecka, maj 2007

WSTĘP

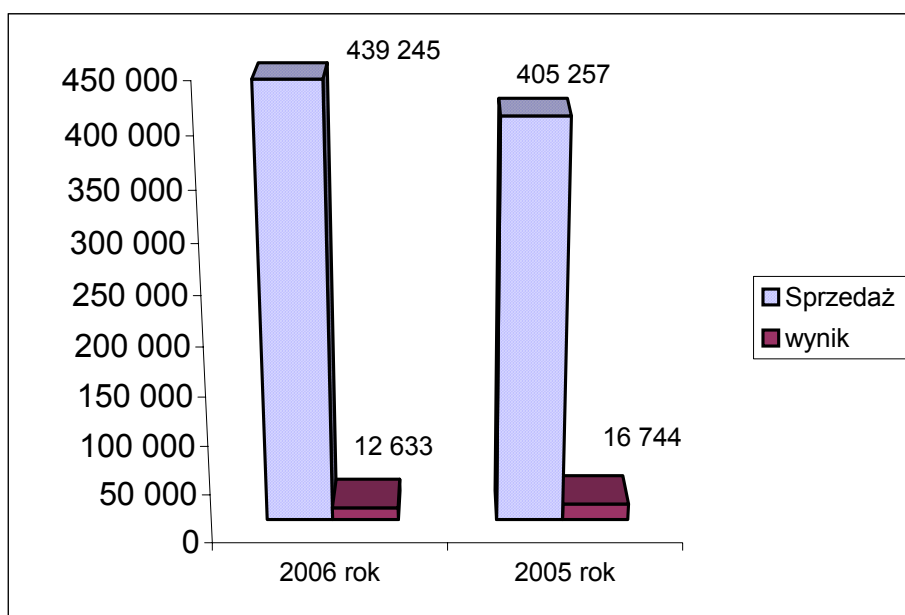
Niniejsze Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta Fabryk Mebli „FORTE” S.A w 2006 roku zostało sporządzone na podstawie § 96 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez Emitentów papierów wartościowych (Dz.U. 2005 Nr 209 poz.1744).

1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach wraz z określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług dla ich grup, w sprzedaży Grupy Kapitałowej emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym;

Grupa Kapitałowa FORTE posiada w swojej ofercie następujący asortyment mebli:

- meble skrzyniowe, przeznaczone do pomieszczeń mieszkalnych /pokoje dzienne, gabinety, sypialnie, jadalnie, przedpokoje, pokoje dziecięce, młodzieżowe, meble do aranżacji biur, stanowisk pracowniczych (komputerowych), sal konferencyjnych.
- meble kuchenne: popularne i niedrogie kuchnie do samodzielnego montażu, dostępne dla szerokiego kręgu klientów oraz markowe meble kuchenne o wysokim standardzie, produkowane na indywidualne zamówienie klienta.
- meble tapicerowane: kanapy, sofy, fotele, krzesła, które doskonale komponują się z meblami skrzyniowymi.

Przychody ze sprzedaży i wynik Grupy Kapitałowej FORTE (w tys. zł)



Sprzedaż wartościowa i ilościowa w poszczególnych asortymentach:

Asortyment	2006 rok			2005 rok		
	Wartość	Udział	Ilość (szt.)	Wartość	Udział	Ilość (szt.)
Meble skrzyniowe	354 318	80,7%	2 161 484	323 641	79,9%	1 974 623
Meble kuchenne	2 728	0,6%	4 538	3 546	0,9%	5 898
Meble tapicerowane	5 216	1,2%	-	8 078	2,0%	-
Towary i materiały	68 721	15,6%	-	61 019	15,0%	-
Usługi	7 445	1,7%	-	8 508	2,1%	-
Pozostałe	817	0,2%	-	465	0,1%	-
Razem	439 245	100%	2 166 022	405 257	100%	1 980 521

2. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku, gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwa (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem.

Informacje na temat sprzedaży z podziałem na rynki krajowe i zagraniczne zawarte są w pkt 11.1 w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego.

Strategicznym dostawcą FM „FORTE” S.A. jest PFLEIDERER GRAJEWO S.A.. Obroty z tym dostawcą w 2006 roku przekroczyły 10% przychodów ze sprzedaży i wyniosły 10,9%. W dniu 25 października 2005 r. Emitent otrzymał od Pfleiderer Grajewo S.A. oświadczenie o wypowiedzeniu umowy zawartej pomiędzy Emitentem, a Pfleiderer Grajewo S.A., której przedmiotem jest ustalenie reguł i warunków długoterminowej współpracy pomiędzy stronami w zakresie dostawy towarów znajdujących się w ofercie handlowej Pfleiderer Grajewo S.A. Umowa ulegnie rozwiązaniu z upływem dziewięciomiesięcznego okresu wypowiedzenia tj. z dniem 26 lipca 2006 roku. W okresie od 26 lipca 2006 roku do 1 grudnia 2006 roku nie były zawierane umowy z innymi dostawcami płyty wiórowej. W dniu 1 grudnia 2006 roku Zarząd FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej podpisał z Pfleiderer Grajewo S.A. z siedzibą w Grajewie kontrakty na dostawy w roku 2007 płyty wiórowej surowej oraz folii finisz i folii obrzeżowych. W dniu 8 stycznia 2007 roku Zarząd FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. podpisał z Pfleiderer Grajewo S.A. kolejny kontrakt na dostawy w roku 2007 płyty wiórowej laminowanej. Także w dniu 8 stycznia 2007 r. FABRYKI MEBLI „FORTE” S.A. zawarły z Pfleiderer Prospan S.A. z siedzibą w Wieruszowie (podmiot zależny od Pfleiderer Grajewo S.A.) kontrakt na dostawy płyty wiórowej laminowanej. Łączna wartość kontraktów zawartych w dniu 1 grudnia 2006 r. i w dniu 8 stycznia 2007 r. z Pfleiderer Grajewo S.A. oraz z podmiotem zależnym od Pfleiderer Grajewo S.A., Spółką Pfleiderer Prospan S.A. wyniesie ok. 53 mln złotych

Grupa Kapitałowa FORTE. nie jest uzależniona od jednego lub kilku odbiorców. Udział w obrotach żadnego z odbiorców nie osiągnął 10% przychodów ze sprzedaży ogółem. Nie odnotowano w 2006 roku znaczących zmian w rynkach zbytu.

3. *Informacje o umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami) oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji;*

Znaczące umowy ubezpieczenia zawarte w 2006 roku przez Grupę Kapitałową emitenta z TUiR "WARTA S.A. obejmują:

- ubezpieczenie mienia od wszelkich ryzyk - suma ubezpieczenia 307 mln zł,
- ubezpieczenie utraty zysku - suma ubezpieczenia 152 mln zł
- ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszelkich ryzyk - suma ubezpieczenia 22 mln zł.

W dniu 1 grudnia 2006 roku Zarząd FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej podpisał z Pfleiderer Grajewo S.A. z siedzibą w Grajewie kontrakty na dostawy w roku 2007 płyty wiórowej surowej oraz folii finisz i folii obrzeżowych. Wartość kontraktu na dostawę płyty wiórowej surowej w roku 2007 do FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. wyniesie ok. 36.000.000 (słownie: trzydzieści sześć milionów) złotych, natomiast wartość kontraktu na dostawę folii finisz i folii obrzeżowych to ok. 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) złotych. W dniu 8 stycznia 2007 roku Zarząd FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej podpisał z Pfleiderer Grajewo S.A. z siedzibą w Grajewie kolejny kontrakt na dostawy w roku 2007 płyty wiórowej laminowanej. Także w dniu 8 stycznia 2007 r. FABRYKI MEBLI „FORTE” S.A. zawarły z Pfleiderer Prospan S.A. z siedzibą w Wieruszowie (podmiot zależny od Pfleiderer Grajewo S.A.) kontrakt na dostawy płyty wiórowej laminowanej. Łączna wartość kontraktów zawartych w dniu 1 grudnia 2006 r. i w dniu 8 stycznia 2007 r. z Pfleiderer Grajewo S.A. oraz z podmiotem zależnym od Pfleiderer Grajewo S.A., Spółką Pfleiderer Prospan S.A. wyniesie ok. 53.226.000 (słownie: pięćdziesiąt trzy miliony dwieście dwadzieścia sześć tysięcy) złotych. Warunki umów zawartych pomiędzy Pfleiderer Grajewo S.A. a FABRYKAMI MEBLI „FORTE” S.A. nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla umów dotyczących tego rodzaju produktów, nie zawierają zapisów dotyczących kar umownych.

Inne znaczące umowy nie wystąpiły

4. *Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy Kapitałowej emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą kapitałową oraz opis metod ich finansowania.*

Emitent jako podmiot dominujący Fabryki Mebli „FORTE” S.A. tworzy wraz z innymi podmiotami Grupę Kapitałową. W skład Grupy Kapitałowej Fabryki Mebli „FORTE” S.A. wchodzi:

spółki zależne:

- Möbelvertrieb Forte GmbH – 100%
- Forte Ukraina Sp. z o.o – 100%
- Meble Polonia Sp. z o.o. – 100%
- FORTE BALDAI S.A – 100%
- FORTE RUS – 100%
- Forte SK s.r.o. – 100%

- FORTE Möbel AG – 99,00%
- FORTE FURNITURE z siedzibą w Preston, Lancashire (Wielka Brytania), – 100%
- FORTE IBERIA Sp. z o.o. z siedzibą w Walencji (Hiszpania). – 100%
- FORTE MOBILIER Sp. z o.o. z siedzibą w Paryżu (Francja). – 100%

spółka stowarzyszona:

- Kwadrat Sp. z o.o – 21,00%

Jednostki podlegające konsolidacji i wyłączone z konsolidacji zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w dodatkowych informacjach i objaśnieniach.

Najważniejsze inwestycje kapitałowe krajowe i zagraniczne dokonane w 2006 roku, o czym Emitent informował raportami bieżącymi przedstawia się następująco:

Inwestycje zagraniczne :

- W dniu 05 stycznia 2006 roku w Rejestrze Handlowym w Walencji (**Hiszpania**) zarejestrowana została spółka handlowa - „FORTE IBERIA” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Walencji. FABRYKI MEBLI „FORTE” S.A. z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej jako jedyny wspólnik „FORTE IBERIA” objęły 15.000 udziałów o wartości 1 EUR każdy udział, co stanowi 100% kapitału zakładowego Spółki,
- Ministerstwo Federacji Rosyjskiej ds. podatków i opłat państwowych w dniu 20 marca 2006 roku zarejestrowało podwyższenie kapitału zakładowego w Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością „FORTE RUS” z siedzibą we Włodzimierze (**Federacja Rosyjska**) o kwotę 11.000.000 RUB (jedenaście milionów rubli) tj. 1.313.400 złotych. Po podwyższeniu kapitał zakładowy w Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością „FORTE RUS” wynosi 300.000.000 (trzysta milionów) rubli tj. 35.820.000 złotych. FABRYKI MEBLI „FORTE” S.A. są jedynym udziałowcem w „FORTE RUS” Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością i posiadają 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników tej Spółki.
- Urząd Miejski w Artiomowsku (**Ukraina**) w dniu 1 czerwca 2006 roku zarejestrował zmianę w strukturze kapitału zakładowego „FORTE UKRAINA” Spółki z o. o. z siedzibą w Artiomowsku. Obecnie FABRYKI MEBLI „FORTE” S.A. posiadają 100% udziałów w kapitale zakładowym „FORTE UKRAINA”, co stanowi 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Wysokość kapitału zakładowego w „FORTE UKRAINA” Sp. z o. o. nie uległa zmianie i wynosi 9.316.141,95 UAH (tj. ok. 5.708.932 złote).
- W dniu 19 grudnia 2006 roku powziął wiadomość, iż Ministerstwo Federacji Rosyjskiej ds. podatków i opłat państwowych w dniu 14 grudnia 2006 roku zarejestrowało podwyższenie kapitału zakładowego w Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością „FORTE RUS” z siedzibą we Włodzimierze (**Federacja Rosyjska**) o kwotę 14.000.000 RUB (czternaście milionów rubli) tj. 1.531.600 złotych. Po podwyższeniu kapitał zakładowy w Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością

„FORTE RUS” wynosi 314.000.000 (trzysta czternaście milionów) rubli tj. 34.351.600 złotych. FABRYKI MEBLI „FORTE” S.A. są jedynym udziałowcem w „FORTE RUS” Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością i posiadają 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników tej Spółki.

Inwestycje krajowe:

- Walne Zgromadzenie FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej w dniu 29 czerwca 2006 roku powzięło Uchwałę Nr 14/2006 w sprawie połączenia FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. z Białostockimi Fabrykami Mebli S.A. z siedzibą w Białymstoku oraz Uchwałę Nr 15/2006 w sprawie połączenia FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. z „FURNEL” S.A. z siedzibą w Hajnówce.
- W dniu 31 lipca 2006 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Sąd Gospodarczy XIV Wydział Rejestrowy Krajowego Rejestru Sądowego wpisał do rejestru przedsiębiorców połączenie FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. z Białostockimi Fabrykami Mebli S.A. z siedzibą w Białymstoku. Połączenie nastąpiło na podstawie art. 492 § 1 pkt. 1 w związku z art. 515 §1 oraz art. 516 Kodeksu Spółek Handlowych poprzez przeniesienie całego majątku spółki Białostockie Fabryki Mebli S.A. z siedzibą w Białymstoku na FABRYKI MEBLI „FORTE” S.A. z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej. W związku z powyższym przestały istnieć Białostockie Fabryki Mebli S.A., jako samodzielny podmiot prawa. Zarząd FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. utworzył w Białymstoku Oddział Emitenta. BFM S.A. należała do Grupy Kapitałowej FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. i objęta była konsolidacją. FABRYKI MEBLI „FORTE” S.A. były jedynym akcjonariuszem BFM S.A.
- W dniu 29 września 2006 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisał do rejestru przedsiębiorców połączenie FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. z „FURNEL” S.A. z siedzibą w Hajnówce. Połączenie nastąpiło na podstawie art.492 §1 pkt.1 w związku z art. 515 §1 oraz art. 516 Kodeksu Spółek Handlowych poprzez przeniesienie całego majątku spółki „FURNEL” S.A. z siedzibą w Hajnówce na FABRYKI MEBLI „FORTE” S.A. z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej. W związku z powyższym „FURNEL” Spółka Akcyjna przestały istnieć jako samodzielny podmiot prawa. Zarząd FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. utworzył w Hajnówce oraz w Przemyśle (dawnym oddziale „FURNEL” S.A.) Oddziały Emitenta. „FURNEL” S.A. należała do Grupy Kapitałowej FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. i objęta była konsolidacją. FABRYKI MEBLI „FORTE” S.A. były jedynym akcjonariuszem „FURNEL” S.A..

5. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w 2006 r. przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 000 EURO

Transakcje z podmiotami powiązanymi kapitałowo zostały opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego pkt 32.

6. *Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.*

Zadłużenie z tytułu krótkoterminowych kredytów i pożyczek bankowych na dzień 31.12.2006 roku wynosiło 34 989 tys. zł, w tym 12 884 tys. zł długoterminowe w okresie spłaty.

Zadłużenie z tytułu długoterminowych kredytów i pożyczek bankowych na dzień 31.12.2006 roku wynosiło 51 929 tys. zł.

Informacje o kredytach bankowych i pożyczkach oraz zabezpieczenie kredytów zostały opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego pkt 28.

7. *Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta.*

Pożyczek nie udzielano, natomiast informacje na temat zobowiązań warunkowych zawarte są w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego pkt 31.

8. *W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji.*

W roku 2006 nie dokonano emisji akcji. W tym roku było tylko podwyższenie kapitału w związku z emisją akcji serii F z 2004 roku. Wpływy z emisji akcji przeznaczone są na zasilenie kapitału obrotowego Emitenta

9. *Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.*

Zarząd FABRYK MEBLI „FORTE” S.A przekazując sprawozdanie skonsolidowane za III kwartały 2006 roku, postanowił skorygować poprzednią prognozę na 2006 rok i przedstawił nową w sposób następujący:

- przychody ze sprzedaży 450 mln zł
- zysku netto w wysokości 13 mln zł

W 2006 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 439,2 mln zł i stanowią 97,6% prognozy, natomiast zysk netto wyniósł 12,6 mln zł i stanowi 96,9% zakładanej prognozy.

Na poziom wykonania prognozy miały wpływ:

- niezaliczenie do sprzedaży roku 2006 dostaw nie spełniających warunków DDU w kwocie 5,5 mln zł, sprzedaż ta została zaliczona do miesiąca stycznia,
- niższy od zakładanego kurs PLN,
- wysokie ceny i trudności zakupowe płyty wiórowej

10. Ocena wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Ocena rentowności

	2006	2005
Zysk operacyjny (tys. złotych)	4 444	13 478
Marża zysku operacyjnego	1,0%	3,3%
Zysk brutto (tys. złotych)	16 651	19 843
Rentowność sprzedaży brutto	3,8%	4,9%
Zysk netto (tys. złotych)	12 633	16 744
Rentowność sprzedaży netto	2,9%	4,1%
Stopa zwrotu z kapitału własnego	4,9%	6,8%
Stopa zwrotu z aktywów	2,9%	3,9%

Analiza płynności

	2006	2005
Płynność bieżąca	1,75	1,78
Płynność szybka	0,88	0,94
Rotacja należności z tyt. dostaw w dniach	56	55
Rotacja zapasów w dniach	79	77

W 2006 roku nastąpiło pogorszenie wskaźnika rotacji zapasów i należności.

Analiza zadłużenia

	2006	2005
Zadłużenie ogółem	174 323	184 879
Wskaźnik zobowiązań do kapitału własnego	0,7	0,7

Zobowiązania długoterminowe Grupy Kapitałowej FORTE na dzień 31 grudnia 2006 roku wyniosły 60,9 mln zł i składały się na nie w głównej mierze zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (stanowiły one 85% zobowiązań długoterminowych).

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2006 roku wyniosły 113,5 mln zł i składały się na nie w głównej mierze zobowiązania z tytułu dostaw i usług (stanowiły one 51% zobowiązań krótkoterminowych) oraz zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (stanowiły one 31% zobowiązań krótkoterminowych)

Nie występują zagrożenia zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. Grupa Kapitałowa FORTE ma pokrycie finansowe na spłatę zadłużenia zgodnie z harmonogramem.

11. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Poniesione w 2006 roku nakłady inwestycyjne wyniosły 11,6 mln zł. W porównaniu do posiadanych środków Emitent na 2007 rok planuje nakłady inwestycyjne w wysokości

30,2 mln zł. Emitent nie przewiduje zmian w obecnej strukturze finansowania wymienionych inwestycji.

12. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za okres objęty raportem z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

Przychody ze sprzedaży Grupy wyrażone w EUR za 2006 rok w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego były wyższe o 11,8%. Średni kurs PLN/EUR w 2006 roku był niższy o 3,1% w stosunku do tego samego okresu 2005 roku, i spowodował spadek sprzedaży eksportowej wyrażonej w złotych., co negatywnie wpłynęło również na poziom zysku operacyjnego. Grupa stosuje zabezpieczenia przed ryzykiem związanym ze zmianami kursów wymiany walut, są to kontrakty walutowe typu forward oraz linie kredytowe w walutach obcych. Zysk z kontraktów walutowych w 2006 roku wyniósł 7,9 mln zł i został ujęty w przychodach finansowych, dodatnie różnice kursowe z zrealizowanych transakcji walutowych wyniosły 6,6 mln zł, a z nie zrealizowanych 1,3 mln zł i również zostały one ujęte w przychodach finansowych. W przeciągu roku 2006 miały miejsce istotne podwyżki cen podstawowego surowca płyty wiórowej a także przejściowe trudności zakupowe. Podwyżki cen zaważyły istotnie na kosztach wytworzenia, a proces ich przenoszenia na ceny wyrobów gotowych trwa i zostanie zakończony w I półroczu 2007 roku.

Od początku roku 2006 prowadzone były szerokie działania restrukturyzacyjne w celu poprawy efektywności operacyjnej Grupy Kapitałowej, w obszarach zatrudnienia, konsolidacji technologii i gospodarki materiałowej. Działania te związane były z przejmowaniem zakładów w I półroczu, ale już od III kwartału będą przynosić trwałe oszczędności. W związku z tym nastąpiła redukcja zatrudnienia o 340 osób. Poniesione koszty odpraw to 0,7 mln zł, ale obniżono trwale koszty osobowe o 0,8 mln zł miesięcznie. W 2006 roku Grupa rozpoznała zysk netto na przeszacowaniu inwestycji w nieruchomość (nieruchomość będąca w posiadaniu Spółki zależnej Meble Polonia Sp. z o.o.) w wysokości 7,3 mln zł. Grupa, przy wycenie inwestycji w nieruchomość, stosuje MSR 40 - model wyceny wg wartości godziwej. Wzrost wartości związany jest po części z poniesionymi nakładami przez spółkę zależną jak i ze wzrostem cen nieruchomości w Polsce. Wartość tej nieruchomości została oszacowana przez niezależnego rzeczoznawcę.

13. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta, co najmniej do końca roku obrotowego następującego po okresie, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem strategii rynkowej przez niego wypracowanej.

Do głównych czynników zewnętrznych istotnych dla rozwoju Emitenta należy zaliczyć:

Wzrost gospodarczy

Według wstępnego szacunku **produkt krajowy brutto (PKB)** w 2006 r. (w cenach bieżących) ukształtował się na poziomie 1 046,6 mld zł i był realnie wyższy o 5,8% w porównaniu z 2005 r. (w cenach stałych roku poprzedniego). W 2005 r., w porównaniu z 2004 r., wzrost PKB wyniósł 3,5%. Utrzymujący się rozwój gospodarczy powinien w długim okresie pozytywnie wpłynąć na rynek meblowy.

Inflacja i stopy procentowe

Poziom inflacji w Polsce nie stanowi istotnego czynnika ryzyka dla działalności Emitenta. Skumulowany wzrost cen za w 2006 roku wyniósł 1,0% i był niższy niż w porównywalnym okresie roku 2005 (2,1%).

W dniach 27-28 lutego odbyło się posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Rada postanowiła obniżyć stopy procentowe NBP o 0,25 pkt. proc. do poziomu:

- stopa referencyjna 4,00% w skali rocznej;
- stopa lombardowa 5,50% w skali rocznej;
- stopa depozytowa 2,50% w skali rocznej;
- stopa redyskonta weksli 4,25% w skali rocznej.

Bezrobocie

Stopa bezrobocia na koniec grudnia 2006 roku nadal była bardzo wysoka i wyniosła 14,9% (rok wcześniej 17,6%). Wysoki poziom bezrobocia może negatywnie wpływać na wysokość wydatków ludności na zakupy konsumpcyjne. Oczekuje się, że w średnim okresie pozytywne tendencje związane z szybkim wzrostem gospodarczym znajdą odzwierciedlenie w poprawie sytuacji na rynku pracy.

Popyt krajowy i PKB

W 2006 r. popyt krajowy i PKB wzrosły realnie w takim samym tempie - o 5,8%. W 2005 r. wzrost popytu krajowego wyniósł 2,4%, przy wzroście PKB o 3,5%.

Biorąc po uwagę czynniki wewnętrzne to od początku roku 2006 prowadzone są szerokie działania restrukturyzacyjne w celu poprawy efektywności operacyjnej Grupy Kapitałowej, w obszarach zatrudnienia, konsolidacji technologii i gospodarki materiałowej. Działania te związane były z przejmowaniem zakładów w Białymstoku, Hajnówce i Przemyśle.

Nowo oddane inwestycje w przemyśle płyt wiórowych zarówno w Polsce jak i w Rosji poprawią istotnie relacje popytowo-podażowe, co zdecydowanie poprawi perspektywę Grupy na rok 2007. Od listopada 2006 roku zakład w Rosji zarabia na siebie, a pod koniec 2007 roku fabryka powinna już w pełni wykorzystywać swoje moce produkcyjne.

14. *Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.*

Zakończony sukcesem projekt połączenia najpierw z Białostockimi Fabrykami Mebli S.A. z siedzibą w Białymstoku (połączenie nastąpiło z dniem 31 lipca 2006 roku), a następnie z „FURNEL” S.A. z siedzibą w Hajnówce (połączenie nastąpiło z dniem 29 września 2006 roku) wywrze pozytywny wpływ na sytuację biznesową i ekonomiczną całej Grupy Kapitałowej. W wyniku dokonanych procesów połączeniowych w skład FABRYKI MEBLI „FORTE” S.A. wchodzi 5 zakładów produkcyjnych:

- w Ostrowi Mazowieckiej (siedziba firmy)
- w Suwałkach

- w Białymstoku
- w Hajnówce
- w Przemysłu

15. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie:

- *ryzyka zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażony jest Emitent*

Informacje te zostały opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego w pkt 33 i 34.

- *przyjętych przez emitenta celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń*

Emitent nie posiada transakcji pochodnych, które kwalifikowałyby się do stosowania rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR 39

16. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu roku.

W dniu 1 września 2006 roku Zarząd FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. został poinformowany przez Pana Arkadiusza Jastrzębskiego o złożeniu przez Niego z dniem 31 sierpnia 2006 roku rezygnacji z funkcji Członka Rady Nadzorczej Fabryk Mebli „FORTE” S.A. z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej, podając jako przyczynę powody osobiste.

W dniu 07 listopada 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. powołało Pana Piotra Nadolskiego na Członka Rady Nadzorczej Fabryk Mebli „FORTE” S.A.

17. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Spółka zawarła z osobami zarządzającymi:

1. umowę przewidującą, że w przypadku zaprzestania pełnia funkcji Dyrektora Generalnego przysługiwać będzie odprawa w wysokości odpowiednio 24 - miesięcznego wynagrodzenia wyliczonego na podstawie wynagrodzenia miesięcznego z ostatnich dwunastu miesięcy pełnienia funkcji,
2. umowę przewidującą, że w przypadku zaprzestania pełnia funkcji Zastępcy Dyrektora Generalnego przysługiwać będzie odprawa w wysokości odpowiednio 18 - miesięcznego wynagrodzenia wyliczonego na podstawie wynagrodzenia miesięcznego z ostatnich dwunastu miesięcy pełnienia funkcji,
3. umowę przewidującą w przypadku odwołania zarządzającego wynagrodzenie za okres pozostający do zakończenia trwania Umowy, chyba, że podstawą odwołania będzie naruszenie istotnych warunków umowy, popełnienie przestępstwa przeciwko spółce stwierdzonego prawomocnym wyrokiem, poważne i zawinione naruszenie

przepisów z zakresu obrotu papierami wartościowymi. Ponadto osobę zarządzającą obowiązuje, przez jeden rok po ustaniu umowy, zakaz konkurencji. W tym okresie osoba ta jest uprawniona do otrzymywania miesięcznie odszkodowania w kwocie stanowiącej równowartość 75 % średniego miesięcznego wynagrodzenia podstawowego, otrzymanego przez tę osobę w okresie obowiązywania umowy. Spółka może zwolnić Zarządzającego z zakazu konkurencji po ustaniu umowy ze skutkiem ustania tego zakazu w jeden rok po otrzymaniu przez Zarządzającego pisemnego oświadczenia Spółki o powyższym. Wówczas strony zwolnione są ze wzajemnych świadczeń z tytułu zakazu konkurencji po ustaniu umowy.

Ponadto zawarte zostały z Prokurentami Spółki umowy dotyczące zakazu konkurencji po ustaniu stosunku pracy. Przewidują one, że maksymalne odszkodowanie z tytułu zobowiązania się Prokurentów od powstrzymywania się od działalności konkurencyjnej wynosić będzie równowartość 50% ich wynagrodzenia wyliczonego na podstawie średniego wynagrodzenia miesięcznego z ostatnich 12 miesięcy. Umowa o zakazie konkurencji obowiązuje 1 rok po ustaniu stosunku pracy i rozwiązuje się w razie uznania przez Spółkę, że ustały przyczyny uzasadniające istnienie zakazu konkurencji. W takim wypadku zakaz konkurencji wygasa w dniu otrzymania zawiadomienia przez tę osobę, a strony zwolnione są ze wzajemnych świadczeń z tytułu zakazu konkurencji.

- 18. *Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych(w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku.***

Informacje te zostały opisane w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego w pkt 32.8 i 32.9. W ramach trwającego programu motywacyjnego Członek Zarządu w dniu 6 stycznia 2006 roku nabył 12 500 akcji zwykłych na okaziciela serii F.

- 19. *W przypadku spółek kapitałowych – określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach grupy kapitałowej emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie);***

- Zbigniew Sebastian - Przewodniczący Rady Nadzorczej - 300 akcji
- Andrzej Korzeb - Członek Zarządu - 55 361 akcji
- Jerzy Trojanowski – Główny Księgowy (Prokurent) – 2 500 akcji
- Dariusz Bilwin – Dyrektor Biura Prawnego (Prokurent) – 1500 akcji
- Maciej Formanowicz - Prezes Zarządu posiada 1 309 udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością Kwadrat z siedzibą w Bydgoszczy (1 udział = 1000,00 zł), co stanowi 27,48% kapitału zakładowego spółki "KWADRAT". Spółka jest stowarzyszona z Emitentem.

- 20. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy stan na dzień 10 maja 2007 roku , wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu,**

Informacje te zostały opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego w pkt 27.1.4.

- 21. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym) w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.**

Emitent nie posiada takich informacji.

- 22. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.**

Nie dotyczy.

- 23. Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych (program motywacyjny)**

System kontroli programu motywacyjnego oparty jest na regulaminie programu motywacyjnego Emitenta (Spółki Fabryk Mebkle „FORTE” S.A.) z dnia 27 stycznia 2004 roku. Zawartego w prospekcie emisyjnym z 2004 roku. Szerszy opis programu i regulaminu motywacyjnego został zawarty w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego w pkt 22.1.

- 24. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.**

Działalnością statutową Emitenta nie jest działalność badawczo-rozwojowa.

- 25. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.**

Nie dotyczy.

- 26. Informację o dacie zawarcia przez emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta umowa i łącznej wysokości wynagrodzenia wynikającego z umów.**

- Umowa z Ernst & Young Audit Sp. z o.o. zawarta w dniu 29 czerwca 2006 roku na przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku.
- Łączna wartość wynagrodzenia wynikającego z umowy za ww. prace wyniesie 155 tys. PLN plus VAT według obowiązującej stawki.

Dla poprzedniego roku łączna wartość wynagrodzenia wg. umowy zawartej w dniu 15 lipca 2005 roku z Deloitte & Touche Audit Services sp. z o.o. na przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005 roku. wyniosła równowartość 32 000 EUR wg. średnich kursów NBP ogłaszanych w dniach poprzedzających dzień wystawienia poszczególnych faktur VAT, plus podatek VAT w wysokości 22% .

27. Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno finansowych.

Wskaźniki analizy aktywów bilansu:

Wskaźnik udziału majątku trwałego w majątku całkowitym

	2006	%	2005	%
Majątek trwały	231 442	53,9	239 892	55,4

Wskaźnik udziału majątku obrotowego w majątku całkowitym

	2006	%	2005	%
Majątek obrotowy	198 179	46,1	192 155	44,6

Wskaźnik obrotowości zapasów wyrażony w dniach (przeciętny stan zapasów x okres / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i koszty Zarządu)

	2006	dni	2005	dni
Przeciętny stan zapasów	94 444	79	83 527	77

Wskaźnik obrotowości należności z tytułu dostaw wyrażony w dniach (przeciętny stan należności z tyt. dostaw x okres / przychody ze sprzedaży netto)

	2006	dni	2005	dni
Przeciętny stan należności	66 960	56	61 610	55

Wskaźniki analizy pasywów bilansu :

Wskaźnik udziału kapitału obcego w kapitale całkowitym (kapitał obcy / kapitał całkowity)

	2006		2005	
wskaźnik	0,41		0,43	

Wskaźnik udziału kapitału własnego w kapitale całkowitym (kapitał własny / kapitał całkowity)

	2006		2005	
wskaźnik	0,59		0,57	

Wskaźnik płynności finansowej I stopnia (środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe, rezerwy krótkoterminowe i RMK bierne krótkoterminowe)

	2006		2005	
wskaźnik	0,07		0,15	

Wskaźnik płynności finansowej szybkiej (aktywa obrotowe – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe, rezerwy krótkoterminowe i RMK bierne krótkoterminowe)

	2006		2005	
wskaźnik	0,88		0,94	

Wskaźnik płynności finansowej bieżącej (majątek obrotowy/ zobowiązania Krótkoterminowe, rezerwy krótkoterminowe i RMK bierne krótkoterminowe)

	2006		2005	
wskaźnik	1,75		1,78	

28. Wybrane dane finansowe przeliczono wg następujących kursów.

- Poszczególne pozycje aktywów i pasywów stan na dzień 31.12.2005 przeliczono wg kursu średniego 1 EUR z dnia 31.12.2005r (1 EUR = 3,8598zł). Natomiast pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za 2005r. wyceniono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca (1 EUR średni za 2005 rok = 4,0233zł).
- Poszczególne pozycje aktywów i pasywów stan na dzień 31.12.2006 przeliczono wg kursu średniego 1 EUR z dnia 31.12.2006r (1 EUR = 3,8312zł). Natomiast pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za 2006r. wyceniono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca (1 EUR średni za 2006 rok = 3,8991zł).

Prezes Zarządu
Maciej Formanowicz

Członek Zarządu
Andrzej Korzeb

Członek Zarządu
Jochen Horn

.....

.....

.....

Ostrów Mazowiecka, dnia