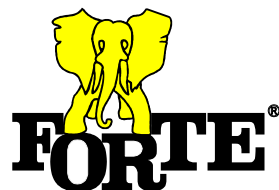


FABRYKI MEBLI „FORTE” S.A.
ul. Biała 1
07-300 Ostrów Mazowiecka
KRS Nr 21840



Sprawozdanie z działalności Emitenta
2007 rok

Ostrów Mazowiecka, maj 2008

WSTĘP

Niniejsze Sprawozdanie z działalności Emitenta Fabryk Mebli „FORTE” S.A w 2007 roku zostało sporządzone na podstawie § 95 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 emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym;

W ofercie Grupy Kapitałowej FORTE możemy rozróżnić następujący asortyment mebli:

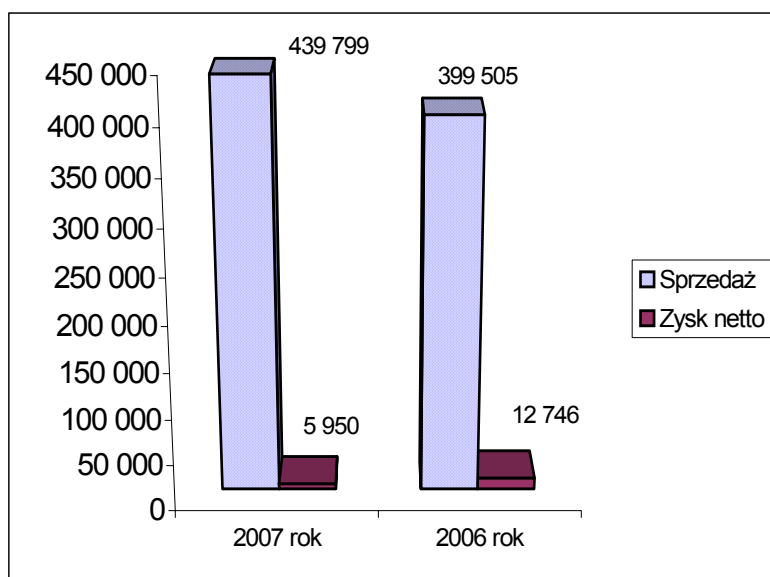
- meble skrzyniowe, przeznaczone do pomieszczeń mieszkalnych pokoje/dziennie, gabinety, sypialnie, jadalnie, przedpokoje, pokoje dziecięce, młodzieżowe, meble do aranżacji biur, stanowisk pracowniczych (komputerowych), sal konferencyjnych/,

- meble kuchenne: popularne i niedroge kuchnie do samodzielnego montażu, dostępne dla szerokiego kręgu klientów,

Na organizowanych w maju 2007 roku „Dniach Partnerskich FORTE 2007” wprowadzono nową linię kuchni – FORTE Familia. Kuchnie FORTE Familia to efekt wieloletnich doświadczeń i połączenie standardu słynnych markowych kuchni FORTE z funkcjonalnością i racjonalizatorskimi rozwiązaniami stosowanymi w kuchniach FOR-MIX. W związku z tym Firma wycofała się z produkcji markowych mebli kuchennych, produkowanych na indywidualne zamówienie klienta,

- meble tapicerowane: kanapy, sofy, fotele, które doskonale komponują się z meblami skrzyniowymi.

Przychody ze sprzedaży i wynik FM „FORTE” S.A. (w tys. zł)



Sprzedaż wartościowa w poszczególnych asortymentach:

Asortyment	2007 rok		2006 rok	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Meble skrzyniowe	397 652	90,4%	340 495	85,2%
Meble kuchenne	384	0,1%	2 623	0,7%
Meble tapicerowane	11 028	2,5%	5 216	1,3%
Towary i materiały	21 524	4,9%	42 625	10,7%
Usługi	5 523	1,3%	7 729	1,9%
Pozostałe	3 688	0,8%	817	0,2%
Razem	439 799	100%	399 505	100%

Ze względu na różnorodność asortymentu Emitent nie ujawnia struktury ilościowej sprzedaży, bowiem struktura wartościowa daje pełny obraz struktury sprzedaży i jej zmian

- 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 nocie 14.1 dodatkowych not objaśniających do sprawozdania finansowego.

W 2007 roku udział sprzedaży eksportowej do sprzedaży ogółem wyniósł 77%

W porównaniu do 2006 sprzedaż eksportowa w była wyższa o 18%. Dynamika przychodów ze sprzedaży ogółem w porównaniu do 2006 wyniosła natomiast 10%.

Strategicznym dostawcą FM „FORTE” S.A. jest PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.. Obroty z tym dostawcą w 2007 roku przekroczyły 10% przychodów ze sprzedaży i wyniosły 12,3%. 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

FM „FORTE” S.A. nie jest uzależniona od jednego lub kilku odbiorców. Udział w obrotach żadnego z odbiorców nie osiągnął 10% przychodów ze sprzedaży ogółem. Jedynym wyjątkiem jest Podmiot zależny Möbelvertrieb Forte GmbH. Obroty z tą spółką w 2007 roku wyniosły 139,6 mln zł, co stanowi 31,7% przychodów ze sprzedaży. Jednak Möbelvertrieb Forte GmbH nie jest naszym odbiorcą, a tylko spółką handlową. Nie odnotowano w 2007 roku znaczących zmian w rynkach zbytu.

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

Znaczące umowy ubezpieczenia zawarte w 2007 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.

Znaczącą umową Emitenta, zawartą w 2007 roku, był kontrakt na dostawy płyty wiórowej laminowanej podpisany w dniu 8 stycznia 2007 roku z Pfleiderer Grajewo S.A.. Tego dnia podpisano także kontrakt z Pfleiderer Prospan S.A. z siedzibą w Wieruszowie (podmiot zależny od Pfleiderer Grajewo S.A) - również na dostawy płyty wiórowej laminowanej. Łączna wartość kontraktów zawartych w dniu 1 grudnia 2006 r. (o czym informowano w XII 2006 r.) i w dniu 8 stycznia 2007r wyniosła w 2007 r. ok. 53 mln złotych. Warunki wyżej wspomnianych umów nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla umów dotyczących tego rodzaju produktów, nie zawierają także zapisów dotyczących kar umownych..

Inne znaczące umowy nie wystąpiły

4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych 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:

1.	Möbelvertrieb FORTE GmbH	100%
2.	Meble Polonia Sp. z o.o.	100%
3.	FORTE UKRAINA Sp. z o.o	100%
4.	FORTE BALDAI S.A	100%
5.	FORTE RUS	100%
6.	FORTE SK s.r.o.	100%
7.	FORTE Möbel AG	99%
8.	FORTE FURNITURE z siedzibą w Preston, Lancashire (Wielka Brytania)	100%

9.	FORTE IBERIA Sp. z o.o. z siedzibą w Walencji (Hiszpania)	100%
10.	FORTE MOBILIER Sp. z o.o. z siedzibą w Paryżu (Francja)	100%

spółka stowarzyszona:

1	Kwadrat Sp. z o.o	21,00%
---	-------------------	--------

5. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w 2007 r. przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 000 EURO

Transakcje z podmiotami powiązanymi kapitałowo zostały opisane w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego, nota nr 35. Jednorazowa wartość transakcji stanowiąca równowartość 500 000 EURO nie wystąpiła.

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 31.12.2007 roku wynosiło 79 931 tys. zł, w tym 8 127 tys. zł długoterminowe w okresie spłaty.

Zadłużenie z tytułu długoterminowych kredytów i pożyczek bankowych na dzień 31.12.2007 roku wynosiło 21 203 tys. zł.

Informacje o kredytach bankowych i pożyczkach oraz zabezpieczenie kredytów zostały opisane w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego nota nr 31

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 Członkom Zarządu i Członkom Rady Nadzorczej nie udzielano, informacje na temat udzielonych gwarancji zawarte są w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego, nota nr 34, a informacje na temat udzielonych pożyczek jednostkom powiązanym zostały opisane w notcie nr 24.

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

W roku 2007 nie dokonano emisji akcji.

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

Emitent nie publikował prognozy wyników finansowych dotyczących jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

	2007	2006
Zysk operacyjny (tys. złotych)	121	-3 923
Marża zysku operacyjnego	0,03%	-1,0%
Zysk brutto (tys. złotych)	7 135	15 103
Rentowność sprzedaży brutto	1,6%	3,8%
Zysk netto (tys. złotych)	5 950	12 746
Rentowność sprzedaży netto	1,5%	3,2%
Stopa zwrotu z kapitału własnego	2,3%	4,9%
Stopa zwrotu z aktywów	1,4%	3,1%

Analiza płynności

	2007	2006
Płynność bieżąca	1,38	1,88
Płynność szybka	0,80	0,99
Rotacja należności z tyt. dostaw w dniach	64	69
Rotacja zapasów w dniach	67	76

Analiza zadłużenia

	2007	2006
Zadłużenie ogółem	169 140	154 449
Wskaźnik zobowiązań do kapitału własnego	0,6	0,6

Zobowiązania długoterminowe FM „FORTE” S.A. na dzień 31 grudnia 2007 roku wyniosły 36,6 mln zł i składały się na nie w głównej mierze zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (stanowiły one 57% zobowiązań długoterminowych). Przyszłe opłaty leasingowe wyniosły 7 098 tys zł (stanowiły one 19% zobowiązań długoterminowych).

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2007 roku wyniosły 132,5 mln zł i składały się na nie w głównej mierze zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek (stanowiły one 60% zobowiązań krótkoterminowych). Przyszłe opłaty leasingowe wyniosły 1 608 tys zł (stanowiły one 1% zobowiązań krótkoterminowych).

Nie występują zagrożenia zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. FM „FORTE” S.A. ma pokrycie finansowe na spłaty zadłużenia zgodnie z harmonogramem.

Szczegółowy opis ryzyka związanego z płynnością zawarty jest w *dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego, nota nr 36.5*

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 2007 roku nakłady inwestycyjne wyniosły 21,1 mln zł. Na dzień 31.12.2007 r. zobowiązania z tytułu umów leasingu i umów dzierżawy z opcją zakupu wynoszą 8,7 mln zł. W 2008 roku Emitent planuje nakłady inwestycyjne w wysokości 12,0 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 Emitenta wyrażone w EUR w 2007 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego były wyższe o 15,1%. Rok 2007 charakteryzował się niekorzystnym zjawiskiem umacniania się kursu polskiej waluty. Średni kurs PLN/EUR w 2007 roku był niższy o 3,14% w stosunku do 2006 roku co negatywnie wpłynęło na dynamikę sprzedaży eksportowej wyrażonej w złotych, a zatem i na wynik operacyjny. W 2007 roku udział sprzedaży eksportowej w sprzedaży ogółem wyniósł 77% wobec 72% w roku 2006. Emitent korzysta z instrumentów pochodnych typu forward oraz zerokosztowych strategii opcyjnych w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami kursów wymiany walut.

Na dzień bilansowy Spółka przeprowadziła weryfikację okresów użytkowania składników rzeczowego majątku trwałego. Spółka dokonała zmiany założeń dotyczących okresów ich ekonomicznej użyteczności. Zgodnie z polityką rachunkowości Spółki, korekty okresów użytkowania oraz stawek amortyzacyjnych dokonano z efektem od początku zakończonego roku obrotowego.

Wprowadzona kwota korekty amortyzacji za rok 2007 wyniosła – 4 753 tys. zł. W celu doprowadzenia wyceny zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania, zwiększono odpisy na aktualizację wartości zapasów w 2007 roku. Łączna wartość odpisów na aktualizację zapasów na dzień bilansowy wyniosła 4 059 tys. zł.

Ujemne saldo różnic kursowych należności i zobowiązań w roku obrotowym wyniosło 11 677 tys. zł i zostało ujęte w pozostałych kosztach operacyjnych.

W 2007 roku Spółka dokonała zmiany sposobu prezentacji przychodów, z tytułu zawartych w II półroczu transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe. W poprzednich okresach przychody te były wykazywane w przychodach finansowych. Spółka uznała, iż wynik na zawartych transakcjach opcyjnych oraz typu forward, powinien być prezentowany łącznie z wynikiem na działalności operacyjnej, którą dane instrumenty mają zabezpieczać. Przychody z tytułu powyższych transakcji wyniosły 4 811 tys. zł i zostały ujęte w pozostałych przychodach operacyjnych.

13. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa 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 2007r. był realnie wyższy o ok. 6,5 % w porównaniu z 2006 r. (w cenach stałych roku poprzedniego). W 2006 r., w porównaniu z 2005 r., wzrost PKB wyniósł 6,2 %. 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 2007 roku wyniósł 2,5% i był wyższy niż w porównywalnym okresie roku 2006 (1,0%).

W dniach 25-26 marca 2008 roku odbyło się posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Rada postanowiła podwyższyć stopy procentowe NBP o 0,25 pkt. proc. do poziomu:

- stopa referencyjna 5,75% w skali rocznej;
- stopa lombardowa 7,25% w skali rocznej;
- stopa depozytowa 4,25% w skali rocznej;
- stopa redyskonta weksli 6,00% w skali rocznej.

Bezrobocie

Stopa bezrobocia na koniec grudnia 2007 roku nadal była wysoka i wyniosła 11,4% (rok wcześniej 14,8%). Dynamika spadku bezrobocia w ostatnich latach może 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

Popyt krajowy w 2007 r., w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, był wyższy o 6,2 % przy wzroście PKB o 6,1 %.

Spółka kontynuowała rozpoczęte projekty:

- systemowy controlling dla wszystkich miejsc powstawania zysków i kosztów,
- poprawa produktywności w obszarach produkcyjnych,
- poprawa efektywności Spółek FORTE Rus i FORTE Ukraina,
- rozwój strategii i intensyfikacji sprzedaży na rynku krajowym.

Wyniki otrzymane przez realizację tych projektów są jedną z głównych podstaw sporządzonego planu budżetowego na rok 2008 przyjętego uchwałą Rady Nadzorczej w styczniu 2008 roku.

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

Nie wystąpiły

15. *Posiadane przez Emitenta oddziały (zakłady)*

Emitent posiada zakłady produkcyjne w Ostrowi Mazowieckiej, Suwałkach, Białymstoku, Hajnówce i Przemyśle.

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

W dniu 12 czerwca 2007 roku rezygnację z funkcji Członka Zarządu FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. złożył Pan Andrzej Korzeb (z dniem 30 czerwca 2007 r.) - rezygnacja powodowana była względami osobistymi. Tego samego dnia tj. 12 czerwca 2007 roku Rada Nadzorcza FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. powołała z dniem 1 lipca 2007 r. Pana Roberta Rogowskiego na Członka Zarządu FABRYK MEBLI „FORTE” S.A..

Z dniem 29 czerwca 2007 roku Zarząd FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. odwołał prokurę udzieloną Panu Jerzemu Trojanowskiemu, pełniącemu funkcję Głównego Księgowego FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. Pana Trojanowskiego na stanowisku zastąpiła Pani Anna Wilczyńska, której w dniu 2 sierpnia 2007 roku Zarząd FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. udzielił prokury.

Skład Rady Nadzorczej nie zmienił się.

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 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.

3. umowę przewidującą w przypadku odwołania Zarządzającego odszkodowanie w wysokości jego 12 – sto miesięcznego wynagrodzenia, chyba że podstawą odwołania będzie którakolwiek z następujących przyczyn: popełnienie przez zarządzającego przestępstwa przeciwko Spółce; poważne i zawinione naruszenie przez zarządzającego przepisów z zakresu obrotu papierami wartościowymi; naruszenie istotnych obowiązków wynikających z umowy; zaistnienie trwałej przeszkody w sprawowaniu przez Zarządzającego funkcji członka zarządu trwającej dłużej niż 3 miesiące, chyba że wystąpienie trwałej przeszkody nastąpiło w związku ze zgodnym z umową świadczeniem usług na rzecz Spółki. Umowa przewiduje także, że Zarządzający może rozwiązać umowę w przypadku naruszenia przez Spółkę istotnych obowiązków wynikających z umowy. W takim przypadku Zarządzającemu będzie przysługiwać odszkodowanie w wysokości jego 12– sto miesięcznego wynagrodzenia. Także w przypadku niepowołania Zarządzającego na kadencję Zarządu 2008-2011 lub na następną kadencję Zarządzającemu będzie przysługiwać odszkodowanie w wysokości jego 12 – sto miesięcznego wynagrodzenia.

Ponadto zawarta została z Głównym Księgowym umowa dotycząca zakazu konkurencji po ustaniu stosunku pracy. Przewiduje ona, że maksymalne odszkodowanie z tytułu zobowiązania się przez Głównego Księgowego od powstrzymywania się od działalności konkurencyjnej wynosić będzie równowartość 50% jego wynagrodzenia wyliczonego na podstawie średniego wynagrodzenia miesięcznego z ostatnich 12 miesięcy.. Umowa o zakazie konkurencji obowiązuje 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, nota nr 35.6

19. *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 w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego, nota nr 36

- *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

20. *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
- Dariusz Bilwin – (Prokurent) - 1 500 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. W dniu 12 lutego 2008 roku pomiędzy Maciejem Formanowiczem i Emitentem została zawarta przedwstępna umowa sprzedaży ww. udziałów, zgodnie z którą do dnia 31 sierpnia 2008 roku powinna zostać zawarta umowa przyrzeczona.

21. *Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, 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 notach objaśniających do sprawozdania finansowego, nota nr 30.1.3

22. *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.

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

Nie dotyczy.

24. Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych (program motywacyjny)

Program akcji pracowniczych w roku 2007 nie jest prowadzony. System kontroli programu motywacyjnego oparty był na regulaminie programu motywacyjnego Spółki Fabryk Mebkli „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 notach objaśniających do sprawozdania finansowego, nota nr 25.1,

25. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Działalnością statutową spółki nie jest działalność badawczo-rozwojowa.

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

Nie dotyczy.

27. Informację o dacie zawarcia przez emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych o dokonanie badania 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 2007 roku na przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku.
- Łączna wartość wynagrodzenia wynikającego z umowy za ww. prace wyniesie 165 tys. PLN plus VAT według obowiązującej stawki.

Dla poprzedniego roku łączna wartość wynagrodzenia wg. umowy zawartej w dniu 29 czerwca 2006 roku z z Ernst & Young Audit Sp. z o.o. na przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku. wyniosła 130 tys. PLN plus podatek VAT w wysokości 22% .

28. Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno finansowych.

Wskaźniki analizy aktywów bilansu:

Wskaźnik udziału majątku trwałego w majątku całkowitym

	2006	%	2007	%
Majątek trwały	238 405	57,3	248 406	57,6

Wskaźnik udziału majątku obrotowego w majątku całkowitym

	2006	%	2007	%
Majątek obrotowy	177 879	42,7	182 581	42,4

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

	2006	dni	2007	dni
Przeciętny stan zapasów	82 964	76	80 678	67

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

	2006	dni	2007	dni
Przeciętny stan należności	75 376	69	76 655	64

Wskaźniki analizy pasywów bilansu :

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

	2006		2007	
wskaźnik	0,37		0,39	

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

	2006		2007	
wskaźnik	0,63		0,61	

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

	2006		2007	
wskaźnik	0,01		0,06	

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

	2006		2007	
wskaźnik	0,99		0,80	

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

	2006		2007	
wskaźnik	1,88		1,38	

29. Wybrane dane finansowe przeliczono wg następujących kursów.

- Poszczególne pozycje aktywów i pasywów stan na dzień 31.12.2007 przeliczono wg kursu średniego 1 EUR z dnia 31.12.2007r (1 EUR = 3,5820zł). Natomiast pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za 2007r. wyceniono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca (1 EUR średni za 2007 rok = 3,7768zł).
- 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
Robert Rogowski

Członek Zarządu
Jochen Horn

.....

.....

.....

Ostrów Mazowiecka, dnia 15 maja 2008 roku