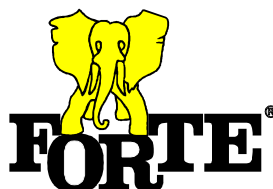


FABRYKI MEBLI „FORTE” S.A.
ul. Biała 1
07-300 Ostrów Mazowiecka
KRS Nr 21840



Sprawozdanie z działalności Emitenta
w 2008 roku

Ostrów Mazowiecka, kwiecień 2009

WSTĘP

Niniejsze Sprawozdanie z działalności Emitenta Fabryk Mebli „FORTE” S.A w 2008 roku zostało sporządzone na podstawie § 91 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez Emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2009 Nr 33 poz.259).

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;

Przychody ze sprzedaży i wynik Fabryk Mebli „FORTE” S.A. (w tys. PLN)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>Dynamika</i>
Przychody ze sprzedaży (tys. PLN)	430 345	439 799	-2,10%
Zysk brutto ze sprzedaży (tys. PLN)	116 073	94 639	22,65%
Marża zysku ze sprzedaży	26,97%	21,52%	
Zysk netto (tys. PLN)	2 577	5 950	-56,69%
Rentowność sprzedaży netto	0,60%	1,35%	

Sprzedaż wartościowa w poszczególnych asortymentach (w tys. PLN):

Asortyment	<i>2008</i>		<i>2007</i>		<i>Zmiana w okresie</i>	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Meble skrzyniowe	402 816	93,6%	397 652	90,42%	5 164	1,30%
Meble tapicerowane	3 187	0,74%	11 028	2,51%	-7 841	-71,10%
Towary	10 990	2,55%	7 291	1,66%	3 699	50,73%
Sprzedaż pozostała	13 352	3,10%	23 828	5,4%	-10 476	-43,97%
Razem	430 345	100%	439 799	100%	-9 454	-2,15%

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

Zgodnie z założeniami strategii realizowanej przez FORTE, Emitent koncentruje swoją działalność na produkcji mebli skrzyniowych do pomieszczeń mieszkalnych i biur, i jest na rynku jednym z liderów wśród polskich producentów mebli. Komplementarność i spójność oferty zapewniają produkowane dodatkowo meble kuchenne oraz importowane stoly i krzesła. Produkty oferowane przez Fabryki Mebli „FORTE” S.A. od wielu lat są rozpoznawalne na rynku. Spółka posiada szerokie grono stałych odbiorców – sklepy meblowe, hurtownie i sieci handlowe.

W 2008 roku Emitent stale poszerzał ofertę handlową koncentrując się na meblach skrzyniowych. Wprowadzono do oferty wiele programów o nowoczesnym wzornictwie. Zmniejszono udział w sprzedaży ogółem grup mebli o niezadawalającej rentowności – głównie mebli z drewna litego oraz mebli tapicerowanych.

W 2008 roku podjęto decyzję o całkowitej rezygnacji z nierentownej produkcji mebli tapicerowanych.

Przemodelowanie portfela produktów doprowadziło do zwiększenia rentowności sprzedaży i zmniejszenia jednostkowego kosztu wytworzenia. Podobny kierunek rozwoju oferty (koncentracja na najbardziej dochodowej grupie produktów – meblach skrzyniowych) będzie kontynuowany przez Emitenta w 2009 roku.

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.

Udział sprzedaży eksportowej od wielu lat stanowi podstawę działalności Emitenta. W 2008 r. sprzedaż eksportowa wyniosła 337 987 tys. PLN i stanowiła 78,54 % sprzedaży ogółem. W 2007 r. było to 338 516 tys. PLN (77%). Rynkiem uważanym przez Emitenta za strategiczny jest rynek niemiecki..

Intencją Fabryk Mebli FORTE S.A. jest zwiększenie zaangażowania w rynku krajowym. Sprzedaż na rynku polskim wyniosła 92 358 tys. PLN co stanowi 21,46 % sprzedaży ogółem (w roku 2007 było to 101 283 tys. PLN, 23% sprzedaży ogółem) i koncentruje się w trzech głównych kanałach dystrybucji: tradycyjne sklepy meblowe, sieci handlowe oraz własne salony.

Rozwój rynku następuje m.in. poprzez pozyskiwanie nowych klientów, wzrost ilości ekspozycji u stałych odbiorców oraz rozwój własnej sieci sprzedaży.

Fabryki Mebli Forte S.A. nie są uzależnione od jednego lub więcej odbiorców. Udział w obrotach żadnego z odbiorców nie przekroczył 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem. Jedynym wyjątkiem jest podmiot zależny Möbelvertrieb Forte GmbH . Obroty z tą spółką w roku 2008 wyniosły 66 711 tys. PLN i stanowiły 15,5 % przychodów ze sprzedaży Emitenta.

Informacje na temat sprzedaży z podziałem na rynki krajowe i zagraniczne zawarte są w pkt. 13.1 w dodatkowych notach objaśniających do jednostkowego sprawozdania finansowego.

Strategicznym dostawcą Fabryk Mebli FORTE S.A. jest PFLEIDERER GRAJEWO S.A.. Obroty z tym dostawcą w 2008 roku przekroczyły 10% przychodów ze sprzedaży i wyniosły 11,77%. Brak formalnych powiązań Dostawcy z Emitentem.

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 2008 roku przez emitenta z TUiR "WARTA S.A. obejmują:

- ubezpieczenie mienia od wszelkich ryzyk – suma ubezpieczenia 276 mln zł
- ubezpieczenie utraty zysku – suma ubezpieczenia 106 mln zł
- ubezpieczenia sprzętu elektronicznego od wszelkich ryzyk – suma ubezpieczenia 7 mln zł

Znaczącą umową Emitenta, zawartą w pierwszym półroczu 2008, był również aneks do umowy kredytowej zawarty w dniu 8 maja 2008 z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. w Warszawie. Na mocy niniejszego aneksu została podwyższona kwota kredytu odnawialnego do 45 mln zł z terminem spłaty do dnia 6 maja 2011 roku.

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 jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

Emitent jako podmiot dominujący Fabryki Mebli „FORTE” S.A. tworzy wraz z innymi podmiotami Grupę Kapitałową. Skład Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2008 przedstawiał się następująco:

– konsolidowane spółki zależne

Jednostki zależne (konsolidacja metodą pełną):	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale 31.12.2008
MV Forte GmbH	Erkelenz (Niemcy)	Sprzedaż mebli	100%
Meble Polonia Sp. z o.o.	Warszawa	Sprzedaż mebli	100%
Forte Ukraina O.O.O.	Artiomowsk (Ukraina)	Produkcja mebli i handel	100%
Forte RUS O.O.O.	Władimir (Rosja)	Produkcja mebli i handel	100%
Forte Mobil AG	Baar (Szwajcaria)	Sprzedaż mebli	99%
Kwadrat Sp. z o.o.	Bydgoszcz	Obsługa nieruchomości i wynajem	77,01%

– pozostałe spółki zależne

Pozostałe spółki	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale 31.12.2008
Forte Baldai UAB	Wilno (Litwa)	Sprzedaż mebli	100%
Forte SK s.r.o.	Kysucke Nove Mesto (Słowacja)	Sprzedaż mebli	100%
Forte Furniture Ltd.	Prwston Lancashire (Wielka Brytania)	Przedstawicielstwo handlowe	100%
Forte Iberia SLU	Valencia (Hiszpania)	Przedstawicielstwo handlowe	100%
Forte Mobilier SARL	Paryż (Francja)	Przedstawicielstwo handlowe	100%
Forte Mobila SRL	Sat Traian (Rumunia)	Sprzedaż mebli	100%

Emitent nie dokonuje żadnych inwestycji w papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości, posiada jedynie udziały lub akcje w wyżej wymienionych podmiotach.

5. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.

Wszelkie transakcje z podmiotami powiązanymi są przeprowadzane na warunkach stosowanych przez Emitenta w relacjach z podmiotami niepowiązanymi.

Szczegółowe informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi kapitałowo, zawarte są w notce nr 37.1 jednostkowego sprawozdania finansowego.

6. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności..

Zadłużenie z tytułu krótkoterminowych kredytów i pożyczek bankowych na dzień 31.12.2008 r. wynosi 21 061 tys. PLN (na dzień 31.12.2007 79 931 tys. PLN).

Zadłużenie z tytułu długoterminowych kredytów i pożyczek bankowych na dzień 31.12.2008 r. wynosi 70 935 tys. PLN (na dzień 31.12.2007 21 203 tys. PLN)

Dodatkowe informacje dotyczące kredytów długoterminowych i krótkoterminowych zawarte zostały w poniższej tabeli. Wielkości liczbowe zostały podane w tys. PLN.

Krótkoterminowe	Nominalna stopa procentowa %	Termin spłaty	31 grudnia 2008 roku	31 grudnia 2007 roku
Weksle	stałe	2008	-	1 367
IKB Deutsche Industriebank Aktiengesellschaft – część krótkoterminowa	6M EURIBOR	2008	-	1 778
PKO BP S.A. –kredyt obrotowy w wysokości 16 700 tysięcy złotych	WIBOR	do 30.06.2009	-	16 700
Kredyt Bank S.A. –kredyt inwestycyjny- część krótkoterminowa (446 tys. EUR)	1M EURIBOR	do 30.06.2008	-	355
Raiffeisen Bank Polska S.A. – kredyt obrotowy w wysokości 6 000 tys. EUR	W zależności od waluty wykorzystania WIBOR lub EURIBOR	2008	-	21 435
Bank PEKAO S.A. – kredyt obrotowy w wysokości 35 500 tysięcy złotych	W zależności od waluty wykorzystania: 1M WIBOR, 1M LIBOR lub 1M EURIBOR	do 30.09.2010	-	32 297
Bank PEKAO S.A. – kredyt inwestycyjny - część krótkoterminowa (700 tys. EUR)	1M EURIBOR	do 25.11.2011	576	494

PKO BP S.A. – kredyt inwestycyjny w wysokości 20 000 tysięcy złotych - część krótkoterminowa	1M WIBOR	do 31.12.2009	6 000	5 500
PKO BP S.A. – kredyt inwestycyjny w wysokości 3 000 tysięcy złotych - część krótkoterminowa	1 M WIBOR	do 30.06.2014	300	-
Kredyt Bank S.A. – kredyt obrotowy w wysokości 200 tysięcy EUR	O/N LIBOR	do 05.07.2009	824	-
Kredyt Bank S.A.– kredyt obrotowy w wysokości 1 300 tysięcy EUR.	1M EURIBOR	do 06.09.2009	118	-
ING Bank Śląski S.A. –kredyt obrotowy w wysokości 3 556 tysięcy EUR	1M EURIBOR	do 30.09.2009 z możliwością przedłużenia	13 243	-
Obligacje zamienne na akcje		2008	-	5
Razem krótkoterminowe			21 061	79 931

Długoterminowe	Nominalna stopa procentowa %	Termin spłaty	31 grudnia 2008 roku	31 grudnia 2007 roku
Kredyt Bank S.A. – kredyt obrotowy w wysokości 200 tysięcy EUR	O/N LIBOR	do 05.07.2009	-	707
Kredyt Bank S.A. – kredyt obrotowy w wysokości 1 000 tysięcy złotych	O/N WIBOR	do 05.07.2009	-	818
ING Bank Śląski S.A. –kredyt obrotowy w wysokości 3 556 tysięcy EUR	1M EURIBOR	do wypowiedzenia przez FM Forte	-	12 441
PKO BP S.A. –kredyt inwestycyjny w wysokości 20 000 tysięcy złotych	1M WIBOR	do 31.12.2009	-	6 000
Bank PEKAO S.A. –kredyt inwestycyjny w wysokości 700 tysięcy EUR – część długoterminowa	1M EURIBOR	do 25.11.2011	865	1 237
Bank PEKAO S.A. –kredyt obrotowy w wysokości 35 500 tysięcy złotych	W zależności od waluty wykorzystania: 1M WIBOR, 1M LIBOR lub 1M EURIBOR	do 30.09.2010	30 609	-
PKO BP S.A.– kredyt obrotowy w wysokości 45 000 tysięcy złotych	w zależności od waluty wykorzystania 1M WIBOR lub 1M EURIBOR	do 06.05.2011	36 761	-

PKO BP S.A. – kredyt inwestycyjny
w wysokości 3 000 tysięcy złotych -
część długoterminowa
Razem długoterminowe

1 M WIBOR

do 30.06.2014

2 700

70 935

-

21 203

7. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności..

W okresie sprawozdawczym zakończonym w dniu 31 grudnia 2008 roku Spółka udzieliła pożyczki jednostce zależnej Meble Polonia Sp. z o.o. w wysokości 1.500 tys. PLN z terminem spłaty do maja 2011 roku i oprocentowaniem w skali roku 8% oraz Forte Mobila SRL (Rumunia) w wysokości 80 tys. EUR z terminem spłaty do sierpnia 2009 roku i oprocentowaniem w skali roku 7,5%.

8. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta.

Nie wystąpiły.

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

W okresie objętym raportem , nie dokonano emisji papierów wartościowych.

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

Emitent nie publikował prognoz wyników na 2008 rok.

11. 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

	2008	2007
Zysk operacyjny (tys. złotych)	2 646	121
Marża zysku operacyjnego	0,6%	0,03%
Zysk brutto (tys. złotych)	3 182	7 135
Rentowność sprzedaży brutto	0,7%	1,6%
Zysk netto (tys. złotych)	2 577	5 950
Rentowność sprzedaży netto	0,6%	1,4%
Stopa zwrotu z kapitału własnego	1,0%	2,3%
Stopa zwrotu z aktywów	0,6%	1,4%

Analiza płynności

	2008	2007
Płynność bieżąca	1,94	1,38
Płynność szybka	1,19	0,80
Rotacja należności z tytułu dostaw	82	74
Rotacja zapasów w dniach	66	68

Analiza zadłużenia

	2008	2007
Zadłużenie ogółem	175 240	169 140
Wskaźnik zobowiązań do kapitału własnego	0,7	0,6

Zobowiązania długoterminowe Fabryk Mebli „FORTE” S.A. na dzień 31.12.2008 wyniosły 82 687 tys. PLN i składały się na nie w głównej mierze zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (wyniosły 70 935 tys. PLN), co stanowi 85,8% zobowiązań długoterminowych ogółem.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31.12.2008 wyniosły 92 553 tys. PLN i składały się na nie w głównej mierze zobowiązania z tytułu dostaw i usług 62 285 tys. PLN (67,3% zobowiązań krótkoterminowych ogółem) oraz zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek 21 060 tys. PLN (stanowiły one 22,8% zobowiązań krótkoterminowych ogółem).

Nie występują zagrożenia zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. Emitent ma pokrycie finansowe na spłaty zadłużenia zgodnie z harmonogramem. Poziom niewykorzystanych bankowych limitów kredytowych wynosi ok. 25 mln zł.

Szczegółowy opis ryzyka związanego z płynnością zawarty jest w dodatkowych notach objaśniających do jednostkowego sprawozdania finansowego, nota nr 38.4.

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

W roku 2008 r. Emitent prowadziła politykę inwestycji na niskim poziomie. Z planowanych 12 mln PLN zrealizowano 11,1 mln. PLN, podobne założenia poczynione są na rok 2009, co przy wysokim poziomie amortyzacji i dodatnim wyniku, istotnie poprawia przepływy pieniężne.

Spośród inwestycji planowanych na rok 2009 przeważają inwestycje rozwojowe m.in.: uruchomienie w zakładzie w Hajnówce centralnej pakowni okuć - ok. 2 600 tys. PLN.

13. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za okres obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

Fabryki Mebli „FORTE” S.A. osiągnęły za cały rok 2008 przychody ze sprzedaży w wysokości 430 345 tys. zł, co jest wynikiem niższym o 2,1% niż w roku poprzednim. Na dynamikę sprzedaży ujemnie zadział w dużej mierze

spadek średniorocznego kursu Euro – o ponad 6%. (3,5321 vs. 3,7768 zł/Euro). Przychody ze sprzedaży wyrażone w EUR za rok 2008 wyniosły 121 838 tys. Euro (wzrost roczny ponad 5%).

Wyniki osiągnięte w 2008 r. należy, zdaniem Zarządu, uznać za pozytywne. Mimo pojawiającego się osłabienia koniunktury rynkowej, jako pochodnej ogólnosiwiatowego kryzysu finansowego, zdolano utrzymać poziom sprzedaży. Jest to efekt natężonej pracy zarówno w zakresie wprowadzania nowej oferty produktowej, jak i pozyskiwania nowych klientów (bądź rozszerzania współpracy z obsługiwanyimi sklepami meblowymi – zwiększenie liczby ekspozycji), zarówno w kraju jak i na rynkach eksportowych.

Sprzedaż na rynki eksportowe w dalszym ciągu stanowi podstawę przychodów Spółki (ok. 80%). Szczególnie istotną pracę w tym zakresie wykonano jednak na rynku krajowym, choć na pełne efekty sprzedażowe, z uwagi na dużą inercję efektywności nowych ekspozycji, należy jeszcze poczekać do kolejnego sezonu. W ciągu II półrocza 2008 r. liczba ekspozycji zwiększyła się o blisko 40%.

Procentowa marża brutto ze sprzedaży istotnie w 2008 r. wzrosła w odniesieniu do poprzednich lat – zbliżyła się do 27% (21,5% analogicznie w roku poprzednim). Wpływ na to miały następujące czynniki:

- korzystne dla firmy jako dużego eksportera osłabienie się kursu złotówki w końcówce roku, przy niższych kursach w okresie budowania zapasu magazynowego sprzedawanego w sezonie,
- realizowana konsekwentnie, rozpoczęta w 2007 r., dalsza redukcja kosztów wytworzenia – między innymi poprawa produktywności na wydziałach produkcyjnych, rezygnacja z nierentownej produkcji tapicerki w zakładzie w Hajnówce (od sierpnia 2008 r.), uzyskane obniżki cen zakupu surowców,
- poprawa mix produktowego w kierunku produktów o wyższej marży.

Obciążenie marży brutto ze sprzedaży kosztami sprzedaży w 2008 r. nie zmieniło się istotnie w porównaniu do poprzedniego roku i wyniosło ok. 16% przychodów. Nieznaczne podniesienie się tego wskaźnika wynika m.in. ze wzrostu kosztu transportu (kwotowany jest w Euro)

Koszty ogólnego zarządu w 2008 r. wyniosły 18 059 tys. zł (4,2% przychodów) i były o prawie 25% niższe niż w roku poprzednim.

Po odliczeniu od marży brutto ze sprzedaży kosztów ogólnych i sprzedaży, zysk ze sprzedaży w 2008 r. przekroczył 27,5 mln. zł (prawie 7% przychodów) i był wyższy czterokrotnie od wyniku z roku 2007. Wskaźnik ten we właściwy sposób obrazuje, jaki postęp udało się Forte S.A. dokonać w ostatnich 2 latach we wszystkich obszarach działalności operacyjnej – począwszy na portfelu produktowym, a kończąc na kosztach ogólnych.

Analizując te wielkości można stwierdzić, że na poziomie podstawowej działalności wytwarzania i sprzedaży mebli rok 2008 w ujęciu rynkowym i finansowym były okresami pozytywnymi – zwiększono obecność wyrobów firmy na ekspozycjach, poprawiono i poszerzono zakres oferowanych wyrobów, dokonano postępu w marżowości wyrobów.

Na wynikach szczególnie IV kwartału 2008 r., i co za tym idzie całego roku, zaważyły aspekty finansowe, w tym w decydującym wymiarze, gwałtowne osłabienie się kursu złotówki i ujemny wynik na instrumentach zabezpieczających.

Rok 2008 charakteryzował się bardzo znacznymi zmianami kursu polskiej waluty – po okresie silnego umacniania się krajowej waluty od stycznia do sierpnia (co było częścią trendu trwającego od początku 2004 r.), nastąpiło bardzo dynamiczne odwrócenie tego zjawiska (trwające do dziś).

Średni kurs PLN/EUR za IV kwartały 2008 roku wyniósł 3,53 i był niższy co prawda o 6,5% w stosunku do 2007 roku, ale w okresie sierpień-grudzień kurs Euro/PLN wzrósł z 3,20 do 4,18 (przyrost o blisko 30%). Zjawisko to istotnie wpłynęło na wyniki finansowe – przy kontynuowaniu przez Spółkę aktywnej strategii zabezpieczeń kursu walutowego (realizowanej po 50% przez strategię opcyjne zerokosztowe i transakcje forward), pozycje zabezpieczające przepływy pieniężne, zawarte na okres końca 2008 r. i pierwszego półrocza 2009, przyniosły wysoką ujemną wycenę ich wartości godziwej, co z kolei w sposób decydujący obciążyło wynik ze sprzedaży osiągnięty w tym okresie.

Spółka realizując politykę zabezpieczeń kursu walutowego nie dokonuje transakcji spekulacyjnych, tj. przekraczających jej ekspozycję netto w ujęciu krótkoterminowym (2-3 kwartały), również licząc po stronie wystawianych opcji, jedyną walutą, w której dokonywane są transakcje jest Euro, portfel kredytowy w zasadzie nie zawiera transakcji walutowych, nie są wykorzystywane instrumenty inne niż opisano powyżej. Dzięki temu, mimo wysokich wolumenów transakcji i bardzo dynamicznym zmianom kursu w drugiej części 2008 r. Forte S.A. kończy rok finansowy 2008 zyskiem. Jednocześnie zmiana trendu zmian kursu Euro/PLN jest dla Forte strukturalnie bardzo korzystna, na co wskazują wyniki na poziomie podstawowym osiągnięte w IV kwartale 2008 r. oraz rezultaty notowane w początku roku 2009.

Średniomiesięczna ekspozycja netto Spółki w okresie sezonu sprzedaży wynosi ok. 5-6 mln Euro. Dodatkowo jako wielkość bilansowa widnieje suma należności od klientów zagranicznych w większości wyrażonych w Euro – po ich kompensacie o zobowiązania walutowe z tytułu dostaw, ich poziom waha się w ciągu roku do 12 do 18 mln Euro. Łącznie ekspozycja przychodowa netto (przychody w walucie pomniejszone o koszty wyrażone w walucie) i bilansowa w ujęciu rocznym dają wielkość ekspozycji netto w wysokości około 80 mln Euro. Suma transakcji zabezpieczających otwarta na koniec września 2008 r. wynosiła 48 mln Euro, co stanowiło ok. 60% ekspozycji rocznej. Na dzień kończący rok 2008 pozostała kwota otwartych transakcji zabezpieczeń w wysokości 31,5 mln Euro, pozostałą część rozliczono sukcesywnie miesięcznie w III i IV kwartale 2008 r. Ostatnia pozycja z tego

pakietu zostanie rozliczona w lipcu 2009 r. Spółka nie stosowała w 2008 r. rachunkowości zabezpieczeń, więc wycena ujemna wartości godziwej transakcji nierozliczonych obciążyła w całości wynik roku 2008.

Łączna ocena wpływu czynnika osłabienia się złotówki (działanie ujemne na wycenę bilansową wartości godziwej i dodatnie po stronie marżowości sprzedaży oraz przeszacowania należności) daje szacowany łączny negatywny wpływ na wynik w roku 2008 na poziomie ok. 10 mln zł. W 2009 r., z uwagi na zmniejszoną ekspozycję (rozliczono część transakcji) oraz generowanie wysokiej marży sprzedażowej przy wysokim kursie Euro, wpływ dalszego osłabiania się złotówki będzie miał wpływ pozytywny na łączne rezultaty finansowe.

Łącznie Forte S.A. w 2008 r. wygenerowała zysk netto w wysokości 2,5 mln zł, co stanowi połowę rezultatu osiągniętego w roku 2007.

Płynność firmy jest na poziomie dobrym – wszystkie zobowiązania regulowane są terminowo. Poziom niewykorzystanych bankowych limitów kredytowych wynosiła na koniec 2008 r. ok. 25 mln zł, poprawiła się sytuacja w zakresie ściągłości należności i gospodarki magazynowej.

W roku 2008 r. Spółka prowadziła politykę inwestycji na normalnym poziomie, nieodbiegającym od poprzednich okresów.

14. 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 opracowanej.

Głównym czynnikiem zewnętrznym istotnym dla rozwoju Fabryk Mebli „FORTE” S.A. był niewątpliwie globalny kryzys finansowy, szczególnie odczuwalny w Europie Zachodniej będącej głównym rynkiem zbytu Emitenta.

Pomimo widocznych negatywnych skutków kryzysu , tempo wzrostu gospodarczego w Polsce było wysokie . Według wstępnych szacunków Głównego Urzędu Statystycznego produkt krajowy brutto wzrósł realnie w 2008 r. o 4,8% wobec 6,7 % rok wcześniej. Wartość dodana brutto w gospodarce narodowej zwiększyła się o 4,9 % (6,6% w 2007r.) W przemyśle wzrost wyniósł 3,7 % , w budownictwie 11,3% oraz 5,6% w sektorze usług rynkowych (w 2007 r. było to odpowiednio 9,9%, 12,5% i 6,4%). W tym okresie tempo wzrostu popytu krajowego wyniosło podobnie jak wskaźnik PKB 4,8% wobec 8,6% rok wcześniej. Spożycie ogółem zwiększyło się o 4%, w tym o 5,4% r/r wzrosło spożycie indywidualne (w 2007 r. odpowiednio 4,7% i 5%).

W perspektywie 2009 r istotny wpływ na poziom rentowności będą miały sytuacje w obszarze struktury sprzedaży i jej łącznej wysokości – widoczne jest na rynkach eksportowych w krajach „starej” UE zmniejszenie popytu na dobra trwałego użytku, co przy wysokim udziale przychodów z tych rynków w całej sprzedaży przekłada się w widoczny sposób na sumę sprzedanej produkcji. Forte od IV kwartału 2007 r. realizuje program wzmocnienia roli sprzedaży krajowej w generowaniu wyniku finansowego – przebudowano osobowo zespół handlowy odpowiedzialny za sprzedaż lokalną, podniesiono standard obsługi jakościowej klientów w logistyce dostaw, na ukończeniu jest projekt strategicznej zmiany wartości marki Forte w Polsce, przeprowadzono z sukcesem akwizycję spółki TM Handel sp. z o.o. wzmacniającą sieć własnych punktów sprzedaży w kraju.

Zarząd przewiduje, że powodzenie tego projektu w roku 2009 przyniesie zarówno widoczny wzrost sprzedaży w najbardziej rentownym kanale dystrybucji, jak i zmniejszy wpływ wahań kursowych na generowane wyniki finansowe. Na dojrzałych rynkach eksportowych trwa ciągła praca optymalizująca ich rentowność.

Mimo niekorzystnych uwarunkowań zewnętrznych Forte konsekwentnie realizuje przyjęty program poprawy efektywności sprzedaży – prace bazowe w znaczącej większości są zakończone, obecnie rozpoczyna się okres wdrożeniowy, który powinien zakończyć się w ciągu kolejnego roku.

Równocześnie kontynuowane są prace w obszarze dalszej redukcji kosztów produkcji – zmniejszana jest etatyzacja w obszarach produkcyjnych, zmniejszany jest udział w sprzedaży grup wyrobów o niezadowalającej rentowności – głównie meblach tapicerowanych i z litego drewna. Wysokie efekty obniżki kosztów osiągnięto w obszarze zaopatrzenia w surowce, których podaż obecnie w zauważalny sposób przewyższa popyt firm meblarskich.

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

Nie wystąpili

16. 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 pełnienia funkcji przez Dyrektora Generalnego przysługiwać mu będzie odprawa w wysokości 24 - miesięcznego wynagrodzenia wyliczonego na podstawie średniego wynagrodzenia miesięcznego z ostatnich dwunastu miesięcy zatrudnienia;
2. porozumienie przewidujące umowę przewidującą w przypadku odwołania Zarządzającego trzymiesięczny okres wypowiedzenia na koniec miesiąca. Ponadto w przypadku rozwiązania Umowy przez Zarządzającego, którego podstawę stanowić będzie naruszenie przez Spółkę istotnych obowiązków wynikających z umowy, Zarządzającemu będzie przysługiwać wynagrodzenie o równowartości ostatnio otrzymanego trzymiesięcznego wynagrodzenia. Poza tym osobę zarządzającą obowiązuje przez okres dziewięciu miesięcy po ustaniu umowy, zakaz konkurencji. W tym okresie osoba ta jest uprawniona do otrzymywania co miesiąc 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 dziewięć miesięcy 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 kadencję 2011-2014 Zarządzającemu będzie przysługiwać odszkodowanie w wysokości jego 12 – sto miesięcznego wynagrodzenia.

Ponadto zawarta została z Głównym Księgowym Spółki umowa dotycząca zakazu konkurencji po ustaniu stosunku pracy. Przewiduje ona, że maksymalne odszkodowanie z tytułu zobowiązania się 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 ustale 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.

17. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych(w pieniądzu, naturze lub jakiejkolwiek 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 jednostkowego sprawozdania finansowego pkt 37.6.

18. 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 o wartości nominalnej 1 zł. każda akcja,
- Dariusz Bilwin - Prokurent - 1.500 akcji o wartości nominalnej 1 zł. każda akcja
- Maciej Formanowicz Prezes Zarządu posiadał 1 309 udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością „KWADRAT” z siedzibą w Bydgoszczy (1 udział = 1.000,00 zł), co stanowiło 27,48% kapitału zakładowego spółki "KWADRAT". Spółka była stowarzyszona z Emitentem. W dniu 18 grudnia 2008 roku Pan Maciej Formanowicz zbył Emitentowi ww. udziały za cenę 2.192.575,00 zł, tj. 1.675,00 zł za jeden udział.

19. 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.

20. Informację o systemie kontroli programów akcji pracowników.

Nie dotyczy.

21. 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.

Emitent zawarł następujące umowy z „ForBiznes Audyt – Libsz Kępka Zielińska – biegli rewidenci” Spółka partnerska:

- Umowa z dnia 18 lipca 2008 roku na przeprowadzenie przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego i śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2008 oraz na przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2008.
Łączna wartość wynagrodzenia wynikającego z umowy za ww. prace wynosi 90 tys. PLN plus VAT wg obowiązującej stawki. W umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, nie wyodrębniono wartości wynagrodzenia za poszczególne etapy realizacji umowy.
- Umowa z dnia 11 stycznia 2009 roku dotycząca weryfikacji skonsolidowanego raportu okresowego.
Wynagrodzenie w tytułu powyższej umowy wynosi 10 tys. PLN plus VAT wg obowiązującej stawki.

W poprzednim roku Spółka zawarła w dniu 29 czerwca 2007, umowę 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 2007 roku. Wartość wynagrodzenia za ww. prace wyniosła 165 tys. PLN plus VAT według obowiązującej stawki.
- przeprowadzenie przeglądu skróconego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2007 roku. Wartość wynagrodzenia za ww. prace wyniosła 130 tys. PLN plus VAT według obowiązującej stawki.

22. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Emitenta.

Wskaźniki analizy aktywów bilansu:

Wskaźnik udziału aktywów trwałych w majątku całkowitym

	2008	%	2007	%
Aktywa trwałe (tys.PLN)	260 200	59,2%	248 406	57,6%

Wskaźnik udziału aktywów obrotowych w majątku całkowitym

	2008	%	2007	%
Aktywa obrotowe (tys.PLN)	179 464	40,8%	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)

	2008	dni	2007	dni
Przeciętny stan zapasów	73 028	66	80 678	68

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

	2008	dni	2007	dni
Przeciętny stan należności z tytułu dostaw	96 698	82	88 709	74

Wskaźniki analizy pasywów bilansu:

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

	2008	2007
wskaźnik	0,40	0,39

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

	2008	2007
wskaźnik	0,60	0,61

Wskaźnik płynności finansowej I stopnia (środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania krótkoterminowe)

	2008	2007
wskaźnik	0,10	0,06

Wskaźnik płynności finansowej szybkiej (aktywa obrotowe – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe)

	2008	2007
wskaźnik	1,19	0,80

Wskaźnik płynności finansowej bieżącej (majątek obrotowy/ zobowiązania krótkoterminowe)

	2008	2007
wskaźnik	1,94	1,38

23. Ważniejsze wydarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach.

Czynniki, które miały istotny wpływ na wyniki finansowe Emitenta:

korzystne dla firmy, jako dużego eksportera, osłabienie się kursu złotówki w końcówce roku, przy niższych kursach w okresie budowania zapasu magazynowego sprzedawanego w sezonie,

- realizowana konsekwentnie, rozpoczęta w 2007 r., dalsza redukcja kosztów wytworzenia – między innymi poprawa produktywności na wydziałach produkcyjnych, rezygnacja z nierentownej produkcji tapicerki w zakładzie w Hajnówce (od sierpnia 2008 r.), uzyskane obniżki cen zakupu surowców,
- poprawa mix produktowego w kierunku produktów o wyższej marży.

Obciążenie marży brutto ze sprzedaży kosztami sprzedaży w 2008 r. nie zmieniło się istotnie w porównaniu do poprzedniego roku i wyniosło ok. 16% przychodów. Nieznaczne podniesienie się tego wskaźnika wynika m.in. ze wzrostu kosztu transportu (kwotowany jest w Euro)

Koszty ogólnego zarządu w 2008 r. wyniosły 18 058 tys. zł (4,2% przychodów) i były o prawie 25% niższe niż w roku poprzednim.

Po odliczeniu od marży brutto ze sprzedaży kosztów ogólnych i sprzedaży, zysk ze sprzedaży w 2008 r. przekroczył 27,5 mln. zł (prawie 7% przychodów) i był wyższy czterokrotnie od wyniku z roku 2007. Wskaźnik ten we właściwy sposób obrazuje, jaki postęp udało się Forte S.A. dokonać w ostatnich 2 latach we wszystkich obszarach działalności operacyjnej – począwszy na portfelu produktowym, a kończąc na kosztach ogólnych.

Analizując te wielkości można stwierdzić, że na poziomie podstawowej działalności wytwarzania i sprzedaży mebli rok 2008 w ujęciu rynkowym i finansowym były okresami pozytywnymi – zwiększono obecność wyrobów firmy na ekspozycjach, poprawiono i poszerzono zakres oferowanych wyrobów, dokonano postępu w marżowości wyrobów.

Na wynikach szczególnie IV kwartału 2008 r., i co za tym idzie całego roku, zaważyły aspekty finansowe, w tym w decydującym wymiarze, gwałtowne osłabienie się kursu złotówki i ujemny wynik na instrumentach zabezpieczających.

Rok 2008 charakteryzował się bardzo znacznymi zmianami kursu polskiej waluty – po okresie silnego umacniania się krajowej waluty od stycznia do sierpnia (co było częścią trendu trwającego od początku 2004 r.), nastąpiło bardzo dynamiczne odwrócenie tego zjawiska (trwające do dziś).

Średni kurs PLN/EUR za IV kwartały 2008 roku wyniósł 3,53 i był niższy co prawda o 6,5% w stosunku do 2007 roku, ale w okresie sierpień-grudzień kurs PLN/Euro wzrósł z 3,20 do 4,18 (przyrost o blisko 30%). Zjawisko to istotnie wpłynęło na wyniki finansowe – przy kontynuowaniu przez Spółkę aktywnej strategii zabezpieczeń kursu walutowego (realizowanej po 50% przez strategie opcyjne zerokosztowe i transakcje forward), pozycje zabezpieczające przepływy pieniężne, zawarte na okres końca 2008 r. i pierwszego półrocza 2009, przyniosły wysoką ujemną wycenę ich wartości godziwej, co z kolei w sposób decydujący obciążyło wynik ze sprzedaży osiągnięty w tym okresie.

Spółka realizując politykę zabezpieczeń kursu walutowego nie dokonuje transakcji spekulacyjnych, tj. przekraczających jej ekspozycję netto w ujęciu krótkoterminowym (2-3 kwartały), również licząc po stronie wystawianych opcji, jedyną walutą, w której dokonywane są transakcje jest Euro, portfel kredytowy w zasadzie nie zawiera transakcji walutowych, nie są wykorzystywane instrumenty inne niż opisano powyżej. Dzięki temu, mimo wysokich wolumenów transakcji i bardzo dynamicznym zmianom kursu w drugiej części 2008 r. Forte S.A. kończy rok finansowy 2008 zyskiem. Jednocześnie zmiana trendu zmian kursu Euro/PLN jest dla Forte strukturalnie bardzo korzystna, na co wskazują wyniki na poziomie podstawowym osiągnięte w IV kwartale 2008 r. oraz rezultaty notowane w początku roku 2009.

W dniu 3 marca 2009 roku Zarząd Spółki podał do publicznej wiadomości informację, że Rada Nadzorcza podjęła uchwałę dotyczącą restrukturyzacji Spółki polegającej na likwidacji Oddziału Fabryk Mebli „FORTE” S.A. w Przemysłu. Jednocześnie Rada Nadzorcza upoważniła Zarząd do podejmowania wszelkich czynności formalnych, prawnych i organizacyjnych mających na celu likwidację Oddziału. Zakończenie procesu produkcji w Oddziale w Przemysłu planowane jest w marcu 2009 r. W ostatnich latach FABRYKI MEBLI "FORTE" S.A. dokonała nakładów inwestycyjnych, które doprowadziły do znacznego wzrostu produktywności w zakładach Spółki, ponadto nastąpiła znaczna poprawa organizacji zarządzania sprzedażą, produkcją, logistyką zakupów i dostaw. Dało to w rezultacie możliwość realizowania wszystkich zamówień klientów na obecnym poziomie, jak i przy przewidywanym rozwoju sprzedaży w ujęciu średnioterminowym, w oparciu o potencjał produkcyjny czterech fabryk w Polsce, zamiast pięciu. Utrzymywanie działalności produkcyjnej w Oddziale w Przemysłu w kolejnych okresach jest niezasadne ze względów ekonomicznych i mogłoby ograniczyć konkurencyjność Spółki na rynku. Na dzień podjęcia uchwały w Przemysłu zatrudnionych było 232 pracowników. Zarząd Spółki podjął zgodne z prawem działania pozwalające ograniczyć skutki likwidacji Oddziału dla zwalnianych pracowników.

W dniu 23 marca 2009 roku zostało podpisane porozumienie pomiędzy pracodawcą i NSZZ Meblarzy RP oraz Organizacją Podzakładową NSZZ „Solidarność” w Oddziale Przemysł, na mocy którego ustalono zasady oraz tryb rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy.

Szacowana łączna wysokość kosztów odpraw z tytułu zwolnień, odszkodowań z tytułu skrócenia okresów wypowiedzenia umów o pracę oraz dodatkowych świadczeń z tytułu utraty miejsc pracy wynosi ok. 2 980 tysięcy złotych.

Przeprowadzone analizy finansowe wskazują, że na przestrzeni roku 2009 koszty realizacji podjętej uchwały (główną pozycję stanowić będą odprawy pracownicze) zostaną w pełni skompensowane oszczędnościami z tytułu prowadzenia produkcji w zmniejszonej strukturze organizacyjnej (niższe koszty osobowe, logistyczne, oszczędności w kosztach materiałowych, redukcja kosztów ogólnych). Ruchome środki trwale zostaną przeniesione w celu ich wykorzystania do innych zakładów produkcyjnych. Szacowany koszt demontażu maszyn i urządzeń, kosztów transportu oraz montażu w innych zakładach wynosi ok. 380 tysięcy złotych.

Zamiarem Spółki jest sprzedaż położonej w Przemysłu nieruchomości. Sporządzona wycena wartości rynkowej nieruchomości wskazuje na wielkość wyższą niż jej wartość księgowa netto. W ocenie Zarządu Emitenta zmiana struktury organizacyjnej i gospodarczej Spółki poprzez likwidację Oddziału w Przemysłu pozwoli efektywniej wykorzystywać potencjał produkcyjny Grupy Kapitałowej FABRYK MEBLI "FORTE" S.A. i wpłynie pozytywnie na wartość Spółki.

24. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych przez Emitenta w danym roku obrotowym.

Opis zamieszczony został w pkt.4 Sprawozdania.

25. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

Informacje dotyczące pozycji pozabilansowych zawarte są w dodatkowych notach objaśniających do jednostkowego sprawozdania finansowego nota nr 19.2

26. Wybrane dane finansowe przeliczono wg następujących kursów.

- Poszczególne pozycje aktywów i pasywów stan na dzień 31.12.2008 przeliczono wg kursu średniego 1 EUR z dnia 31.12.2008r (1 EUR = 4,1724). Natomiast pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za IV kwartał 2008r. wyceniono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca (1 EUR średni za IV kwartały 2008 rok = 3,5321zł).
- 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 IV kwartały 2007r. wyceniono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca (1 EUR średni za IV kwartały 2007 rok = 3,7768zł).

28. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prowadzenie rachunkowości Spółki zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. Nr 121 poz. 591 z późn. zm.) oraz za system kontroli wewnętrznej i skuteczność jego funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych.

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki sprawuje Członek Zarządu odpowiedzialny za sprawy finansowe. Zarówno sprawozdania jednostkowe jak i skonsolidowane sporządzane są przez pracowników działów controllingu i księgowości pod kontrolą Głównego Księgowego i Członka Zarządu odpowiedzialnego za finanse Spółki.

Spółki zależne po zakończeniu każdego miesiąca przekazują do Zarządu Spółki dominującej sprawozdania finansowe wraz z informacją o realizacji budżetu jednostki zależnej za miniony miesiąc.

Co miesiąc po zamknięciu ksiąg wśród Członków Zarządu i kadry kierowniczej dystrybuowane są raporty z informacjami pozwalającymi na analizę kluczowych danych finansowych i wskaźników operacyjnych. Organizowane są spotkania Zarządu z kadrą kierowniczą w celu omówienia sytuacji Spółki w podziale na poszczególne piony i obszary działalności.

Fabryki Mebli „FORTE” S.A. prowadzą księgi rachunkowe w zintegrowanym systemie SAP R/3, zgodnie z polityką rachunkową Spółki zatwierdzoną przez Zarząd, opartą na Międzynarodowych Standardach Rachunkowości.

Struktura systemu zapewnia przejrzysty podział kompetencji, spójność zapisów operacji w księgach oraz kontrolę pomiędzy księgami główną i pomocniczymi. Wysoka elastyczność systemu pozwala na jego bieżące dostosowywanie do zmieniających się zasad rachunkowości lub innych norm prawnych.

Dostęp do zasobów informacyjnych systemu informatycznego ograniczony jest odpowiednimi uprawnieniami upoważnionych pracowników wyłącznie w zakresie wykonywanych przez nich obowiązków.

Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza po zasięgnięciu opinii Zarządu spółki. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają niezależnemu badaniu oraz przeglądowi przez audytora Spółki. Wyniki badania prezentowane są przez audytora kierownictwu Spółki na spotkaniach podsumowujących.

29. Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego przez Fabryki Mebli „FORTE” S.A. w roku 2008 stanowi odrębny załącznik do jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta.

**Prezes Zarządu
Maciej Formanowicz**

**Członek Zarządu
Robert Rogowski**

.....

.....

Ostrów Mazowiecka, dnia 30 kwietnia 2009 r.