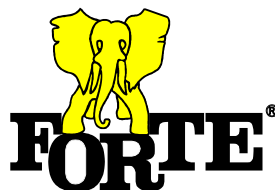


**FABRYKI MEBLI „FORTE” S.A.**  
**ul. Biała 1**  
**07-300 Ostrów Mazowiecka**  
**KRS Nr 21840**



Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej emitenta  
w I półroczu 2005 roku

Ostrów Mazowiecka, październik 2005

**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 okresie sprawozdawczym;***

Tradycja Dobrych Mebli – pod takim hasłem Grupa FORTE prezentuje klientom swoją ofertę handlową. Strategia ta łączy w sobie naszą tradycję, wysoką jakość produktów, a jednocześnie ciekawe wzornictwo, profesjonalną obsługę i dostępne ceny. Marka FORTE to jedna z najpopularniejszych marek meblowych na rynku, która zapewnia klientom:

- systemowe rozwiązania zapewniające „meble do każdego wnętrza na każdą kieszeń”
- wysoka jakość
- rozwiązania nadające wnętrzom niekonwencjonalny charakter
- dostępną cenę
- estetykę
- funkcjonalność
- szeroką dostępność na rynku

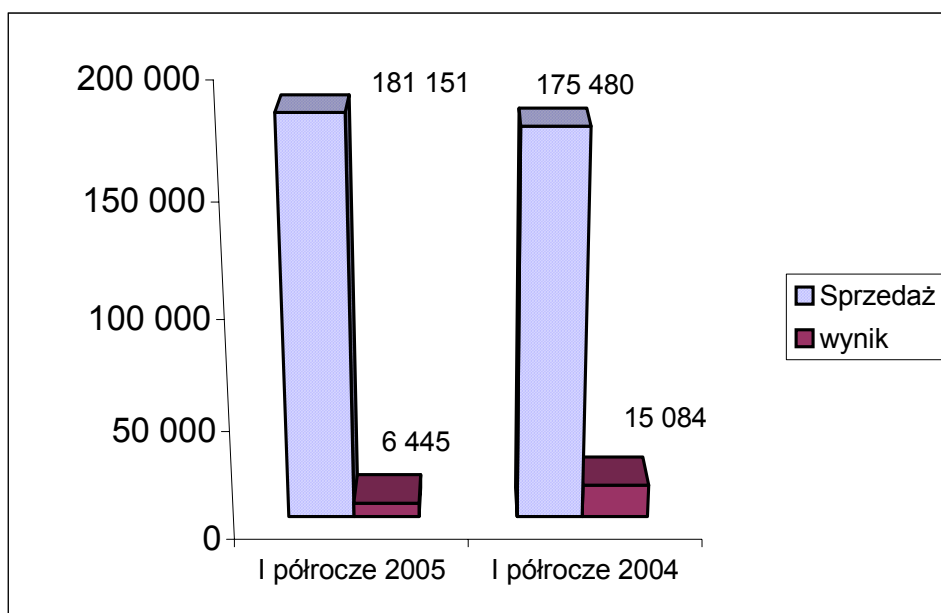
W ofercie Grupy FORTE znajdują się:

- meble skrzyniowe, przeznaczone do pomieszczeń mieszkalnych /pokoje dzieńne, 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, które doskonale komponują się z meblami skrzyniowymi.

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



### Sprzedaż wartościowa w poszczególnych asortymentach:

| Asortyment         | I półrocze 2005 rok |                           |
|--------------------|---------------------|---------------------------|
|                    | Wartość (w tys. zł) | Udział w sprzedaży ogółem |
| Meble skrzyniowe   | 145 029             | 80,1%                     |
| Kuchnie FORTE      | 2 112               | 1,2%                      |
| Meble tapicerowane | 3 550               | 2,0%                      |
| Sprzedaż towarów   | 21 340              | 11,8%                     |
| Sprzedaż pozostała | 9 120               | 4,9%                      |

2. *Informacje o zmianach rynków zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne oraz informacje o zmianach źródeł 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.*

Strategicznym dostawcą Grupy Kapitałowej FORTE. jest PFLEIDERER GRAJEWO S.A.. Obroty z tym dostawcą w I półroczu 2005 roku przekroczyły 10% przychodów ze sprzedaży i wyniosły 15,7%.

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 również w I półroczu 2005 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 2005 roku przez Grupę Kapitałową emitenta z TUiR "WARTA S.A. obejmują:

- ubezpieczenie mienia od wszelkich ryzyk - suma ubezpieczenia 298 mln zł,
- ubezpieczenie utraty zysku - suma ubezpieczenia 152 mln zł
- ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszelkich ryzyk - suma ubezpieczenia 22 mln zł.

Dodatkowo Emitent dnia 29 czerwca 2004 roku zawarł z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. umowę ubezpieczenia dotyczącą ubezpieczenia inwestycji bezpośredniej za granicą. Inwestycja bezpośrednia dotyczy wniesienia nakładów pieniężnych na rzecz założonej spółki FORTE RUS (Federacja Rosyjska) – suma ubezpieczenia 300 tys. USD. Dnia 12 lipca 2005 roku sporządzono aneks do ww. umowy zmieniając sumę ubezpieczenia na 900 tys. USD.

**4. *Informacje o zmianach w 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.***

Zarząd FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej informował, że w dniu 14 marca 2005 roku Spółka nabyła od Howelpa GmbH z siedzibą w Baar (Szwajcaria) 64 akcje imienne FORTE Möbel AG z siedzibą w Baar (Szwajcaria), których wartość nominalna wynosi 64.000 CHF (franków szwajcarskich), za cenę 101.000 CHF tj. ok. 257.842,90 złotych. Po nabyciu wyżej wymienionych akcji FABRYKI MEBLI FORTE S.A. posiadają 99% akcji w kapitale zakładowym Spółki FORTE Möbel AG o wartości nominalnej 99.000 CHF co stanowi 99% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Nabycie akcji zostało sfinansowane ze środków własnych Emitenta. Aktywa te mają charakter długoterminowej lokaty kapitałowej. Kryterium stanowiące podstawę uznania aktywów za aktywa o znacznej wartości stanowi fakt, iż aktywa te stanowią 99% kapitału zakładowego Spółki FORTE Möbel.

30 marca Zarząd FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej informował, że w dniu 29 marca 2005 r. powziął wiadomość, iż Ministerstwo Federacji Rosyjskiej ds. podatków i opłat państwowych w dniu 23 marca 2005 roku zarejestrowało podwyższenie kapitału zakładowego w Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością „FORTE RUS” z siedzibą w Wielikim Nowgorodzie (Federacja Rosyjska) o kwotę 3.000.000 (trzy miliony) rubli (tj. 344.100 złotych). Po podwyższeniu kapitału zakładowego w Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością „FORTE RUS” wynosi 6.000.000 (sześć milionów) rubli (tj. 688.200 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.

29 kwietnia Zarząd FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej informował, że Ministerstwo Federacji Rosyjskiej ds. podatków i opłat państwowych w dniu 27 kwietnia 2005 roku zarejestrowało podwyższenie kapitału zakładowego w Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością „FORTE RUS” z siedzibą w

Wielikim Nowogrodzie (Federacja Rosyjska) o kwotę 8.000.000 (osiem milionów) rubli (tj. 944.800 złotych). Po podwyższeniu kapitał zakładowy w Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością „FORTE RUS” wynosi 14.000.000 (czternaście milionów) rubli (tj. 1.653.400 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.

04 maja Zarząd FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej informował, że w dniu 2 maja 2005 roku powziął wiadomość, iż „FORTE RUS” Sp. z o. o. z siedzibą w Wielikim Nowogrodzie (Rosja) – spółka zależna od Emitenta, zawarła w dniu 29 kwietnia 2005 roku z Włodzimirskim Kombinatem Meblowym ZAO we Włodimirze umowę kupna obiektów fabrycznych po byłej fabryce mebli w mieście Włodimir (Rosja). Cena zakupu wyniosła 59.644.000 RUB (ok. 7.079.743 PLN). Komentarz Zarządu: Zawarcie umowy przyspieszy realizację celu emisji Akcji serii E, wyemitowanych na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 stycznia 2004 roku. Zmiana lokalizacji inwestycji na Włodimir niesie za sobą lepsze położenie tak wobec rynków zbytu, jak i dostawców surowców. Natomiast zmiana sposobu pozyskania obiektu umożliwi przyspieszenie rozpoczęcia produkcji, obniża nakłady na substancję budowlaną i zwiększa możliwość efektywniejszego zainwestowania w park maszynowy. Szacowane nakłady związane z inwestycją w Rosji wyniosą ok. 11 mln EUR. Rozpoczęcie produkcji planowane jest na październik/listopad 2005. Oczekiwana zdolność produkcyjna fabryki to 20 mln EUR rocznie w perspektywie trzech lat. Powyższa transakcja będzie miała pozytywny wpływ na wartość papierów wartościowych Emitenta.

Ministerstwo Federacji Rosyjskiej ds. podatków i opłat państwowych w dniu 23 maja 2005 roku zarejestrowało podwyższenie kapitału zakładowego w Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością FORTE RUS z siedzibą w Wielikim Nowogrodzie (Federacja Rosyjska) o kwotę 74.479.945,15 rubli (siedemdziesiąt cztery miliony czterysta siedemdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset czterdzieści pięć rubli piętnaście kopiejek) tj. ok. 8.878.009 złotych. Po podwyższeniu kapitał zakładowy w Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością FORTE RUS wynosi 88.479.945,15 rubli (osiemdziesiąt osiem milionów czterysta siedemdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset czterdzieści pięć rubli piętnaście kopiejek) tj. ok. 10.546.809 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.

**5. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie I półrocza 2005r. przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 000 EURO**

Transakcje ze spółkami zależnymi i stowarzyszonymi nie objętymi konsolidacją zostały zawarte w nocy 42 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**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 30.06.2005 roku wynosiło 29 574 tys. zł, w tym 2 065 tys. zł konwersja z długoterminowych*

1. W dniu 25.10.2002 roku Fabryki Mebli „FORTE” S.A. zawarły umowę o wielocelową wielowalutową linię kredytową z Bankiem Przemysłowo – Handlowym PBK S.A. z siedzibą w Krakowie. Kwota kredytu 6 750 tys. EUR. Termin spłaty kredytu upływa z dniem 30 września 2005 roku. Na dzień 30 czerwca 2005 roku zadłużenie z tytułu w/w kredytu wynosi 4 777 tys. EUR .
2. Białostockie Fabryki Mebli zawarły umowę kredytową z Kredyt Bank S.A. Białystok
  - Kredyt w Kredyt Banku S.A. w Białymstoku na sumę 198 tys.EUR. Oprocentowanie kredytu wynosi według stawki EURIBOR powiększonej o marżę banku 1%. Umowa kredytowa obowiązuje do 31.08.2005 roku. Kwota kredytu pozostała do spłaty to 198 tys.EUR
  - Kredyt na rachunku bieżącym w Kredyt Banku S.A. w Białymstoku na sumę 425 tys.zł. Umowa z dnia 01.06.2005 roku. Oprocentowanie kredytu wynosi według stawki EURIBOR powiększonej o marżę banku 1%. Umowa kredytowa obowiązuje do 07.06.2006 roku. Kwota kredytu pozostała do spłaty to 425 tys.zł
  - Kredyt na rachunku bieżącym w BPH S.A. w Warszawie na sumę 496 tys.zł. Oprocentowanie kredytu wynosi według stawki EURIBOR powiększonej o marżę banku 0,85%. Umowa kredytowa obowiązuje do 31.10.2005 roku. Kwota kredytu pozostała do spłaty to 496 tys.zł.
3. FURNEL S.A. zawarł umowę kredytową z Bankiem PKO S.A. BP oddział Hajnówka w dniu 14 lipca 2004 roku na sumę 6 700 tys. zł. Termin spłaty kredytu upływa z dniem 14 lipca 2005 roku. Na dzień 30 czerwca 2005 roku zadłużenie z tytułu w/w kredytu wynosi 3 208 tys. zł.

*Zadłużenie z tytułu długoterminowych kredytów i pożyczek bankowych na dzień 30.06.2005 roku wynosiło 31 605 tys. zł.*

1. Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Białymstoku. W dniu 18.06.2001 roku Spółka zawarła umowę pożyczki z W.F.O.Ś. i G.W. w wysokości 300 tys. zł z terminem spłaty do 30.12.2006 roku. Na dzień 30 czerwca 2005 roku zadłużenie z tytułu w/w pożyczki wynosi 90 tys. PLN- z tego 60 tys. PLN jako zadłużenie krótkoterminowe.
2. Fabryki Mebli FORTE S.A. w dniu 06 listopada 2003 roku podpisały trzy umowy kredytowe refinansujące w 85 % zakup maszyn i urządzeń do produkcji mebli z IKB Deutsche Industriebank AG z siedzibą w Düsseldorfie (Niemcy) na łączną kwotę 2.510 tys. EUR. Termin spłaty kredytu przypada na dzień 07 sierpnia 2008 r. Na dzień 30 czerwca 2005 roku zadłużenie z tytułu w/w kredytu wynosi 1 737 tys. EUR- z tego 496 tys. EUR jako zadłużenie krótkoterminowe.
3. ING Bank Śląski S.A. Oddział w Warszawie. Spółka korzysta z kredytu odnawialnego w wysokości 2.556 tys. EUR. Na dzień 30 czerwca 2005 roku

zadłużenie z tytułu w/w kredytu wynosi 2.556 tys. EUR. Umowa kredytowa obowiązuje do czasu wypowiedzenia kredytu przez FM Forte S.A. Zarząd Spółki nie zamierza wypowiedzieć umowy kredytowej w przeciągu najbliższych 12 m-cy.

4. Raiffesisen Bank Polska S.A. w Warszawie Emitent korzysta z kredytu w wysokości 2.000 tys. EUR. W dniu 22.11.2003 roku zawarto nową umowę uzupełniającą, która przesunęła termin spłaty do 30.11.2007 roku. Na dzień 30 czerwca 2005 roku zadłużenie z tytułu w/w pożyczki wynosi 1 588 tys. EUR
5. Kredyt w BPH S.A. w Warszawie na sumę 661 tys. EUR. Umowa zawarta w dniu 03.08.2004 roku. Oprocentowanie kredytu wynosi według stawki EURIBOR powiększonej o marżę banku 0,85%. Umowa kredytowa obowiązuje do 31.10.2006 roku. Na dzień 30 czerwca 2005 roku zadłużenie wynosi 661 tys. EUR
6. Kredyt w Kredyt Banku S.A. w Białymstoku na sumę 213 tys. EUR. Oprocentowanie kredytu wynosi według stawki EURIBOR powiększonej o marżę banku 1%. Umowa kredytowa obowiązuje do 2007 roku. Na dzień 30 czerwca 2005 roku zadłużenie wynosi 213 tys. EUR.
7. Umowa kredytowa z Bankiem PKO S.A. BP oddział Hajnówka zawarta w dniu 23 marca 2005 roku na sumę 20 000 tys. zł. Termin spłaty kredytu upływa z dniem 30 marca 2009 roku. Na dzień 30 czerwca 2005 roku zadłużenie z tytułu w/w kredytu wynosi 8 777 tys. zł, z tego 2 500 tys. zł jako zadłużenie krótkoterminowe.

Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia na majątku emitenta zawarte są w notach objaśniających do skonsolidowanego bilansu (zobowiązania warunkowe).

Dodatkowe informacje dotyczące kredytów długoterminowych i krótkoterminowych zawierają odpowiednio noty 21 i 22 do skonsolidowanego bilansu.

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 grupy kapitałowej emitenta.***

*Informacje na ten temat zawarte są w notach objaśniających do skonsolidowanego bilansu (zobowiązania warunkowe).*

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

Nie dotyczy.

9. ***Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok, jeżeli co najmniej jedna z pozycji składających się na wynik finansowy różni się w znacznym stopniu w stosunku do pozycji opublikowanej w ostatniej przekazanej do publicznej wiadomości prognozie.***

Emitent nie publikował prognozy wyników finansowych

**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 Grupa Kapitałowa emitenta podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.**

Ocena rentowności

|                                  | I pół. 2005 | I pół. 2004 |
|----------------------------------|-------------|-------------|
| Zysk operacyjny (tys. złotych)   | 6 369       | 13 626      |
| Marża zysku operacyjnego         | 3,5%        | 7,8%        |
| Zysk brutto (tys. złotych)       | 8 389       | 17 656      |
| Rentowność sprzedaży brutto      | 4,6%        | 10,1%       |
| Zysk netto (tys. złotych)        | 6 445       | 15 084      |
| Rentowność sprzedaży netto       | 3,6%        | 8,6%        |
| Stopa zwrotu z kapitału własnego | 2,8%        | 7,0%        |
| Stopa zwrotu z aktywów           | 1,7%        | 4,1%        |

Wynik finansowy w I półroczu tego roku jest konsekwencją umocniania się złotego względem EUR. Umacnianie się złotego miało istotny wpływ na wartość sprzedaży eksportowej wyrażonej w zł. Sprzedaż eksportowa w I połowie 2005 roku stanowiła 63,9 % przychodów ze sprzedaży ogółem.

Analiza płynności

|                             | I pół. 2005 | I pół. 2004 |
|-----------------------------|-------------|-------------|
| Płynność bieżąca            | 1,98        | 2,42        |
| Płynność szybka             | 1,14        | 1,46        |
| Rotacja należności w dniach | 67          | 60          |
| Rotacja zapasów w dniach    | 103         | 103         |

W analizowanych okresach nastąpiło pogorszenie wskaźników bieżącej i szybkiej płynności finansowej Grupy Kapitałowej FORTE w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W 2004 roku na wskaźniki bieżącej i szybkiej płynności miał wzrost aktywów obrotowych między innymi z emisji akcji.

Analiza zadłużenia

|                                          | I pół. 2005 | I pół. 2004 |
|------------------------------------------|-------------|-------------|
| Zadłużenie ogółem                        | 127 129     | 129 978     |
| Wskaźnik zobowiązań do kapitału własnego | 0,56        | 0,60        |

Zobowiązania długoterminowe Grupy Kapitałowej FORTE na dzień 30 czerwca 2005 roku wyniosły 34,9 mln zł i składały się na nie w głównej mierze zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (stanowiły one 91% zobowiązań długoterminowych).

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2005 roku wyniosły 92,2 mln zł i składały się na nie w głównej mierze z kredyty i pożyczki (stanowiły one 32% zobowiązań krótkoterminowych), oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług (stanowiły one 38% zobowiązań krótkoterminowych)



Nie występują zagrożenia zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań Grupa Kapitałowa FORTE ma pokrycie finansowe na spłaty 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 I półroczu 2005 roku nakłady inwestycyjne wyniosły 25 918 tys. zł, w tym: na ochronę środowiska 45 tys. zł, na finansowe aktywa trwałe 257 tys. zł, na wartości niematerialne i prawne 1 985 tys. zł oraz na rzeczowe środki trwałe 23 631 tys. zł. Na wymienione wydatki inwestycyjne Grupa Kapitałowa emitenta posiada środki finansowe. Grupa Kapitałowa emitenta nie przewiduje zmian w 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.**

Drugi kwartał 2005 roku podobnie, jak pierwszy charakteryzował się niekorzystnym przebiegiem kursu EUR. Zanotowaliśmy wysoki przyrost sprzedaży eksportowej wyrażonej w EUR. Sprzedaż ta wyrażona w złotych została zdyskontowana niższym kursem EUR w stosunku do roku ubiegłego. Kurs średni EUR za I półrocze 2005 roku był niższy o 13,7% w porównaniu z analogicznym okresem roku 2004. Natomiast zanotowaliśmy spadek sprzedaży krajowej, charakterystyczny dla większości branż artykułów trwałego użytku. Spadek ten spowodowany był z jednej strony wzmożonymi zakupami w roku 2004 przed akcesją do UE, a pogorszeniem nastrojów konsumenckich w roku 2005, z drugiej strony. Wpływ na wynik I półrocza miał również wzrost cen płyty wiórowej.

W trakcie I półrocza ponieśliśmy nakłady na rozpoczęcie działalności handlowej na nowych rynkach eksportowych Wielkiej Brytanii i Hiszpanii, a także na rozszerzenie działalności na rynku niemieckim. Nakłady te oraz przebiegające zgodnie z planem procesy inwestycyjne w Grupie FORTE stwarzają nam warunki na poprawę sytuacji w II półroczu 2005 r.

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

Do głównych czynników zewnętrznych istotnych dla rozwoju Grupy kapitałowej emitenta należy zaliczyć:

Wzrost gospodarczy

Produkt Krajowy Brutto zwiększył się realnie wg danych GUS o 2,1% w I kwartale 2005 roku. Prognoza Ministerstwa Finansów za cały rok 2005 szacuje poziom wzrostu na 3,7%. 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 Grupy TP. Skumulowany wzrost cen za okres do czerwca 2005 wyniósł 2,9% i był nieznacznie wyższy niż w porównywalnym okresie roku 2004 (2,5%).

Obniżanie się tempa wzrostu cen konsumpcyjnych skłoniło Radę Polityki Pieniężnej w 2005 roku do pięciokrotnego zmniejszenia poziomu podstawowych stóp procentowych w Polsce (ostatnia obniżka miała miejsce 31 sierpnia 2005 roku) w sumie o 2,00 pp.

### Bezrobocie

Stopa bezrobocia na koniec czerwca 2005 roku nadal była bardzo wysoka i wyniosła 18,0% (rok wcześniej 19,4%). Jest to najwyższy wskaźnik wśród krajów Unii Europejskiej. 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.

### Ryzyko kursowe

Kurs średni EUR za I półrocze 2005 roku był niższy o 13,7% w porównaniu z analogicznym okresem roku 2004. Negatywny wpływ na wyniki finansowe mają gwałtowne wahania kursu PLN w stosunku do EUR niż jego stabilny rozwój, zarówno rosnący jak i malejący. Jednak zmiany te mają zazwyczaj charakter krótkoterminowy.

W związku z realizowaną strategią, mającą na celu zwiększenie sprzedaży eksportowej, w najbliższych latach należy spodziewać się znaczącego wzrostu wolumenu sprzedaży realizowanej poza granicami kraju, tym samym Emitent jak i Grupa FORTE narażona będzie w większym niż dotychczas stopniu na ryzyko walutowe, co będzie wywierało również wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową emitenta wyniki finansowe.

Do czynników wewnętrznych należy zaliczyć podjęte następujące działania:

- Restrukturyzacja Grupy Forte S.A. mająca na celu wzmocnienie kapitału „Mebli Polonia” - spółki zależnej.
- Rozwój Grupy FORTE:
  - a. zakup fabryki w Rosji
  - b. powstanie spółki handlowej w Wielkiej Brytanii
  - c. tworzenie nowych spółek we Francji i Hiszpanii
  - d. wzmocnienie sprzedaży detalicznej w Polsce
- Redukcja kosztów, a w tym obniżenie kosztów osobowych, likwidacja nierentownych wydziałów, wprowadzenie nowego systemu realizacji zamówień
- Zmiana struktury sprzedaży, polegająca na koncentracji na uzyskiwanych marżach z kontraktów oraz włączenie do oferty markowego asortymentu z drewna, zwiększenie sprzedaży krajowej. Dotarcie z ofertą do klienta indywidualnego oraz odświeżenie wizerunku FORTE.
- Rozwój platformy informatycznej, czyli objęcie systemem SAP R3 wszystkich fabryk Grupy FORTE w Polsce
- Rozwój parku maszynowego – podniesienie zdolności produkcyjnych poprzez zakup nowych maszyn.

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

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania skoncentrowane są od dawna na rozwoju Grupy Kapitałowej FORTE, redukcji kosztów i zmianie struktury sprzedaży. W związku z tym w I połowie 2005 roku zostały podjęte między innymi takie działania jak:

- zakup fabryki w Rosji we Włodimirze
- rozwój działalności handlowej FORTE RUS w oparciu o przedstawicielstwo we Włodimirze i Wielikim Nowgorodzie
- wejście na nowe rynki europejskie – Hiszpania, Portugalia, Wielka Brytania, Irlandia, Francja
- rozszerzenie działalności na rynku niemieckim
- Inwestycja w FURNEL S.A. ( nowa hala produkcyjna, nowy park maszynowy, nowa jakość, nowe rozwiązania technologiczne w procesie barwienia i lakierowania)

**15. *Posiadane przez Grupę Kapitałową emitenta oddziałów ( zakładów)***

Informacje te zostały opisane w informacjach ogólnych w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**16. *Informacje o instrumentach finansowych w zakresie:***

- *ryzyka zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażony jest emitent*
- *przyjętych przez emitenta celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń*

Informacje te zostały opisane w informacjach ogólnych w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Informacje te zostały opisane w informacjach ogólnych w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**18. *Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjachz prawem pierwszeństwa, zamiennych, warantach 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego w nocie 45.

**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); (stan na dzień przekazania raportu półrocznego)**

- Zbigniew Sebastian - Przewodniczący Rady Nadzorczej - 300 akcji (liczba akcji nie uległa zmianie)
- Andrzej Korzeb - Członek Zarządu - 42 861 akcji (liczba akcji nie uległa zmianie).

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, 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,**

- MaForm Holding AG - 5.625.186 akcji, stanowiących 23,75% kapitału zakładowego, uprawniających do 5.625.186 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 23,75% ogólnej liczby głosów,
- Alexander Nothdurft - 1.333.549 akcji, stanowiących 5,63 % kapitału zakładowego, uprawniających do 1.333.549 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 5,63% ogólnej liczby głosów,
- Oliver Artur Nothdurft - 1.217.666 akcji, stanowiących 5,14 % kapitału zakładowego uprawniających do 1.217.666 głosów na na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 5,14% ogólnej liczby głosów.
- Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień"- 1.239.413 akcji, stanowiących 5,23% kapitału zakładowego uprawniających do 1.239.413 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 5,23% głosów
- Pekao Otwarty Fundusz Emerytalny - 1 202 598 akcji, stanowiących 5,08% kapitału zakładowego i uprawniających do 1 202 598 głosów na Walnym Zgromadzeniu

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

- Umowa zawarta w dniu 15 lipca 2005 roku na przeprowadzenie przeglądu sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2005 roku. Przeglądu dla celów konsolidacji pakietów konsolidacyjnych spółek zależnych za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2005 roku
- Łączna wartość wynagrodzenia wynikającego z umowy za ww. prace stanowi równowartość 21 000 EUR wg. średnich kursów NBP ogłaszanych w dniach poprzedzających dzień wystawienia poszczególnych faktur VAT, plus podatek VAT w wysokości 22% .
- Dla poprzedniego roku obrotowego łączna wartość wynagrodzenia wynikającego z umowy za przeprowadzenie przeglądu sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2004 roku. stanowi równowartość 12 750 EUR wg. średnich kursów NBP na dzień wystawienia poszczególnych faktur VAT, plus podatek VAT w wysokości 22% .

**23. Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno finansowych.**

Wskaźniki analizy aktywów bilansu:

Wskaźnik udziału majątku trwałego w majątku całkowitym

|               | I pół. 2005 | %    | I pół. 2004 | %    |
|---------------|-------------|------|-------------|------|
| Aktywa trwałe | 194 971     | 51,6 | 164 514     | 44,3 |

Wskaźnik udziału majątku obrotowego w majątku całkowitym

|                 | I pół. 2005 | %    | I pół. 2004 | %    |
|-----------------|-------------|------|-------------|------|
| Aktywa obrotowe | 182 652     | 48,4 | 206 929     | 55,7 |

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

|                         | I pół. 2005 | dni | I pół. 2004 | dni |
|-------------------------|-------------|-----|-------------|-----|
| Przeciętny stan zapasów | 75 905      | 103 | 68 246      | 103 |

Wskaźnik obrotowości należności wyrażony w dniach (przeciętny stan należności x okres / przychody ze sprzedaży netto)

|                            | I pół. 2005 | dni | I pół. 2004 | dni |
|----------------------------|-------------|-----|-------------|-----|
| Przeciętny stan należności | 67 543      | 67  | 58 717      | 60  |

Wskaźniki analizy pasywów bilansu :

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

|          | I pół. 2005 |  | I pół. 2004 |  |
|----------|-------------|--|-------------|--|
| wskaźnik | 0,39        |  | 0,42        |  |

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

|          | I pół. 2005 |  | I pół. 2004 |  |
|----------|-------------|--|-------------|--|
| wskaźnik | 0,61        |  | 0,58        |  |

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

|          | I pół. 2005 |  | I pół. 2004 |  |
|----------|-------------|--|-------------|--|
| wskaźnik | 0,16        |  | 0,09        |  |

Wskaźnik płynności finansowej II stopnia (środki pieniężne, papiery wartościowe przeznaczone do obrotu, należności krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe)

|          | I pół. 2005 |  | I pół. 2004 |  |
|----------|-------------|--|-------------|--|
| wskaźnik | 1,14        |  | 1,46        |  |

Wskaźnik płynności finansowej III stopnia (aktywa obrotowe/ zobowiązania krótkoterminowe)

|          | I pół. 2005 |  | I pół. 2004 |  |
|----------|-------------|--|-------------|--|
| wskaźnik | 1,98        |  | 2,42        |  |

#### **24. Ocena aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej emitenta.**

Gwałtowne umocnienie się złotego względem EUR, przy znacznym udziale sprzedaży eksportowej przełożyło się w dużej mierze na słabszy wynik operacyjny emitenta. Mocny złoty spowodował również przeszacowanie kredytów zaciągniętych w euro, a tym samym poprawę wyniku finansowego netto.

Głównym celem Grupy FORTE jest utrzymanie jednej z wiodących pozycji na rynku producentów mebli. Grupa będzie się koncentrować na:

- znacznym rozwoju nowo pozyskanych rynków eksportowych
- osiągnięciu zdolności produkcyjnych przez FORTE RUS i wzrostu sprzedaży w Rosji
- osiągnięciu zdolności produkcyjnych przez FURNEL – Hajnówka i zwiększeniu sprzedaży w segmencie mebli z drewna litego
- zwiększeniu sprzedaży na rynku krajowym
- dalszym rozwoju na rynku niemieckim

Prezes Zarządu  
Maciej Formanowicz

Członek Zarządu  
Andrzej Korzeb

.....

.....

Ostrów Mazowiecka, dnia 24 października 2005