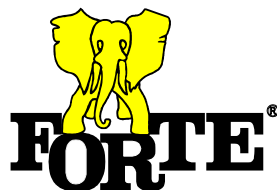


FABRYKI MEBLI „FORTE” S.A.
ul. Biała 1
07-300 Ostrów Mazowiecka
KRS Nr 21840



Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta
w I półroczu 2008 roku

Ostrów Mazowiecka, wrzesień 2008

WSTĘP

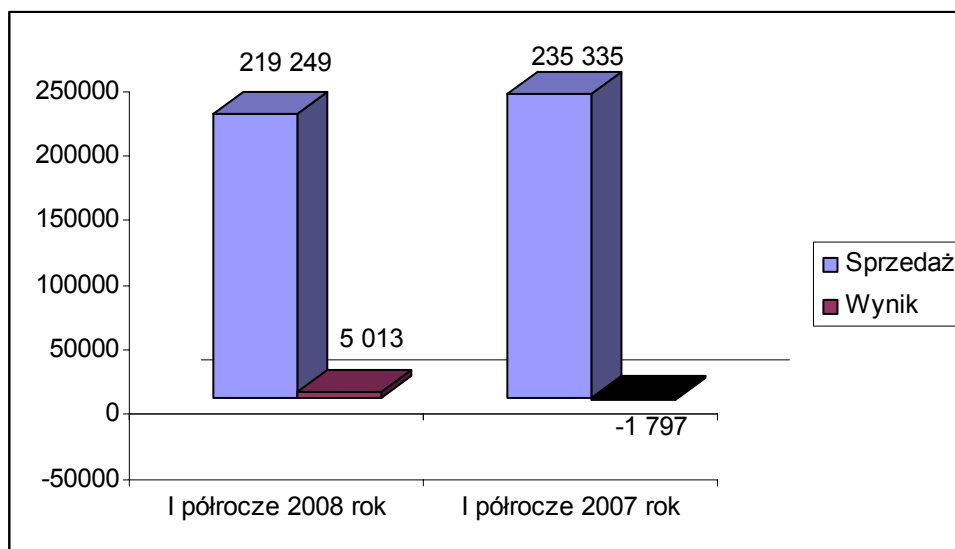
Niniejsze Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta Fabryk Mebli „FORTE” S.A w I półroczu 2008 roku zostało sporządzone na podstawie § 94 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez Emitentów papierów wartościowych (Dz.U. 2005 Nr 209 poz.1744).

1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach wraz z określeniem wartościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług dla ich grup, w sprzedaży Grupy Kapitałowej 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 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,
- 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:

	I półrocze 2007 rok		I półrocze 2008 rok		Zmiana w okresie	
Asortyment	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Meble skrzyniowe	204 437	86,9%	201 348	91,8%	-3 089	- 1,5%
Kuchnie FORTE	364	0,2%	15	0,0%	-349	- 98,9
Meble tapicerowane	5 263	2,2%	2 201	1,0%	-3 062	- 58,2
Towary	13 432	5,7%	10 997	5,0%	-2 435	- 18,1
Sprzedaż pozostała	11 839	5,0%	4 688	2,1%	-7 151	- 60,4
Razem	235 335	100%	219 249	100%	-16 086	- 6,8

Ze względu na różnorodność asortymentu Grupa 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 pkt 13.1 dodatkowych notach objaśniających do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W I półroczu 2008 roku udział sprzedaży eksportowej do sprzedaży ogółem wyniósł 95,4%. W porównaniu do I półrocza 2007 sprzedaż eksportowa była wyższa o 18,3%.

Grupa Kapitałowa FORTE nie jest uzależniona od jednego lub kilku odbiorców. Udział w obrotach żadnego z odbiorców nie osiągnął 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

Strategicznym dostawcą Grupy Kapitałowej FORTE jest PFLEIDERER GRAJEWO S.A.. Obroty z tym dostawcą w I półroczu 2007 roku przekroczyły 10% przychodów ze sprzedaży i wyniosły 13%. Brak formalnych powiązań Dostawcy z Grupą.

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

W skład FABRYKI MEBLI „FORTE” S.A. wchodzi 5 zakładów produkcyjnych:

- w Ostrowi Mazowieckiej (siedziba firmy)
- w Suwałkach
- w Białymstoku
- w Hajnówce
- w Przemyśle

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%
11.	TM HANDEL SP. Z o.o.	100%

spółka stowarzyszona:

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

Jednostki podlegające konsolidacji i wyłączone z konsolidacji zostały opisane w dodatkowych notach objaśniających do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Spółka 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. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w I półroczu 2008 r. przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 000 EURO

Spółka dominująca zawarła z podmiotami powiązanymi następujące przedwstępne umowy zakupu udziałów:

- z Panem Maciejem Formanowiczem – Prezesem Zarządu Spółki dominującej, umowę zakupu 1.309 udziałów w Spółce „Kwadrat” Sp. z o.o. za łączną cenę 3.462.305,00 zł;
 - z Panią Anną Formanowicz – żoną Prezesa Zarządu Spółki dominującej, umowę zakupu 1.126 udziałów w Spółce „Kwadrat” Sp. z o.o. za łączną cenę 2.978.270,00 zł;
- Wyżej wymienione umowy przedwstępne przewidują, iż umowy przyrzeczone powinny zostać zawarte do dnia 31.01.2009 roku.

Szczegółowe informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi kapitałowo, zawarte są w śródrocznym sprawozdaniu finansowym Spółki, w nocy 17.

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

Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia na majątku emitenta zawarte są dodatkowych notach objaśniających do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego pkt 34.

Dodatkowe informacje dotyczące kredytów długoterminowych i krótkoterminowych zawarte są w dodatkowych notach objaśniających do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego pkt 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.

W okresie sprawozdawczym zakończonym w dniu 30 czerwca 2008 roku Spółka udzieliła pożyczki jednostce zależnej Meble Polonia Sp z o.o. w wysokości 1.500 tys zł z terminem spłaty do maja 2011 roku.

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

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2008 roku, nie dokonano emisji akcji.

9. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie wystąpiły.

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.

Analiza płynności

	I pół. 2008	2007 rok
Płynność bieżąca	1,91	1,39
Płynność szybka	0,94	0,78
Rotacja należności z tytułu dostaw	53	56
Rotacja zapasów w dniach	80	86

Analiza zadłużenia

	I pół. 2008	2007 rok
Zadłużenie ogółem	171 097	183 336
Wskaźnik zobowiązań do kapitału własnego	0,67	0,73

Zobowiązania długoterminowe Grupy Kapitałowej FORTE na dzień 30 czerwca 2008 roku wyniosły 68,7 mln zł i składały się na nie w głównej mierze zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (wyniosły 50,8 mln zł, co stanowi 74% zobowiązań długoterminowych ogółem).

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2008 roku wyniosły 102,4 mln zł i składały się na nie w głównej mierze zobowiązania z tytułu dostaw i usług (stanowiły one 48% zobowiązań krótkoterminowych) oraz zobowiązań finansowych (stanowiły one 42% 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.

Na 2008 rok planuje się nakłady inwestycyjne w wysokości 12 mln zł. Do końca czerwca zrealizowano inwestycje w wysokości 7,8 mln zł.

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.

Ocena rentowności

Ocena rentowności	I pół. 2008	I pół. 2007
Zysk ze sprzedaży (tys. złotych)	7 521	-2 677
Marża zysku ze sprzedaży	3,43%	-1,14%
Zysk operacyjny (tys. złotych)	6 226	-7 645
Marża zysku operacyjnego	2,84%	-3,25%

Zysk netto (tys. złotych)	5 013	-1 797
Rentowność sprzedaży netto	2,29%	-0,76%

Okres I półrocza 2008 r. był dla Grupy Kapitałowej Forte udany – osiągnięto większość celów zakładanych w planie budżetowym, łącznie z głównym, który zakładał, że mimo przeprowadzenia w tym okresie (w zeszłym roku miało to miejsce w lipcu) corocznego, dwutygodniowego przestoju technologicznego (koszt około 3 mln zł), Grupa wygeneruje dodatni wynik finansowy.

Wynik narastająco po I półroczu, okresie tradycyjnie słabszym sprzedażowo niż druga część roku, daje podstawę do przewidywania możliwości osiągnięcia za rok 2008 rezultatów finansowych lepszych niż za rok miniony. Po I półroczu Grupa wykazuje 5 mln zł zysku, w porównaniu do straty prawie 2 mln zł za analogiczny okres roku 2007.

Jednocześnie kategorią w której zanotowano odchylenie ujemne jest wartość sprzedaży, na co złożyły się głównie: mniejsza ilość zebranych zamówień (zauważalne osłabienie koniunktury rynkowej) oraz znaczące umocnienie się kursu PLN/EUR (ok. 10% w ujęciu rocznym).

Komentarz do wybranych danych finansowych za I półrocze:

- Przychody ze sprzedaży wyrażone w PLN w I półroczu 2008 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego były niższe o 7%. Przyczyny odchylenia: niski kurs EUR/PLN, niższa ilość otrzymanych zamówień, przestój technologiczny,
- Rentowność brutto sprzedaży – 26,8% za I półrocze 2008 – wynik, mimo kosztów przestoju, gorszych kursów, lepszy niż za rok 2007. Osiągnięto go głównie dzięki poprawie w zakresie realizowanych cen zakupu surowców oraz jednostkowych kosztów przerobu.
- Koszty sprzedaży i koszty ogólne – utrzymano dobre wyniki programu redukcji wykazywanych już w poprzednich okresach – łączne obciążenie tymi wydatkami przychodów ze sprzedaży zmalało porównując analogiczne półrocza o ponad 2%,
- Pozostałe przychody operacyjne były nieznacznie niższe niż pozostałe koszty operacyjne, co wynikowo pozwoliło osiągnąć za półrocze 6 226 tys. zł zysku operacyjnego (za rok 2007 odpowiednio strata 7 645 tys. zł). Pozycjami najbardziej istotnymi na tym poziomie rachunku wyników są w kategorii przychodowej efekty transakcji zabezpieczających, a w kategorii kosztowej ujemne różnice kursowe z rozliczonych należności i przeceny aktywów wyrażonych w walutach na dzień bilansowy,
- Zysk netto Grupy Kapitałowej Forte w półroczu wyniósł ok. 5 mln zł, co jest znacznym postępem do rezultatów z lat minionych, jednak nie wypełnia ambicji Grupy na kolejne lata.

Sytuacja wyjściowa dla kolejnych okresów:

W perspektywie II części roku istotny wpływ na poziom rentowności będą miały sytuacje w obszarach:

- kształtowania się kursu PLN/EUR – utrzymanie się w kolejnych miesiącach tak naglej i istotnej aprecjacji jak na przestrzeni lipca 2008 r. (umocnienie się kursu o ok. 5% w ciągu 3 tygodni) może przynieść, przynajmniej w ujęciu średnioterminowym, ograniczenie dla Grupy możliwości generowania wyników na planowanym poziomie.

Część niekorzystnego zjawiska umacniania się złotówki jest amortyzowana przez zawarte transakcje zabezpieczające, niemniej w dłuższym okresie, przy braku zmian sytuacji kursowej, niezbędnym będzie wprowadzenie kolejnych podwyżek cenowych dla klientów eksportowych. Przyniesie to poprawę bieżących wyników, jednocześnie jednak zmniejszy konkurencyjność Forte i utrudni dalszy wzrost sprzedaży.

- 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 całej Grupy. Forte od IV kwartału poprzedniego roku 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 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 kolejnych 12 miesięcy.

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.

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

Nie wystąpiły

14. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie:

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

Informacje te zostały opisane w dodatkowych notach objaśniających do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego pkt 36.

- *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 dodatkowych notach objaśniających do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego pkt 36

15. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta.

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej w okresie sprawozdawczym nie zmienił się.

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. 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 umowę dotyczącą 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 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.

- 17. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych 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 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego pkt 35.8.

- 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 posiada 1.309 udziałów w Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością „Kwadrat” z siedzibą w Bydgoszczy (1 udział = 1000 zł), co stanowi 27,48% kapitału zakładowego ww. spółki. Spółka jest stowarzyszona z Emitentem. W dniu 12 lutego 2008 roku pomiędzy Maciejem Formanowiczem i Emitentem została zawarta przedwstępna umowa sprzedaży ww. udziałów, która następnie została w dniu 29 sierpnia 2008 roku aneksowana. Zgodnie z ww. umową, do dnia 31 stycznia 2009 roku powinna zostać zawarta umowa przyrzeczona)

19. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy w dniu 26 czerwca 2008 roku , wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Lp.	Wykaz akcjonariuszy	Ilość głosów	% udział w liczbie głosów na WZ	% udział w ogólnej liczbie głosów
1.	MaForm HOLDING AG	5.625.186	35,90%	23,68%
2.	ENO Holding GmbH	1.462.358	9,33%	6,16%
3.	VITA Holding GmbH	1.333.549	8,51%	5,61%
4.	REVILO Holding GmbH	1.217.666	7,77%	5,13%
5.	Anna Formanowicz	1.388.703	8,86%	5,84%
6.	BBi CAPITAL NFI S.A.	1.200.000	7,65%	5,05%

20. 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.

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

Nie dotyczy.

22. Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

- Umowa z „ForBiznes Audyt – Libisz Kępka Zielińska – biegli rewidenci” Spółka partnerska zawarta została w dniu 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 wyniesie 90 tys. PLN plus VAT wg obowiązującej stawki..

W poprzednim roku Spółka zawarła w dniu 29 czerwca 2007, umowę z Ernst & Young Audio Sp. z o.o. na przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku. Łączna wartość wynagrodzenia wynikającego za ww. prace wyniosła 165 tys. PLN plus VAT według obowiązującej stawki

25. Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno finansowych.

Wskaźniki analizy aktywów bilansu:

Wskaźnik udziału aktywów trwałych w majątku całkowitym

	I pół. 2008	%	2007rok	%
Aktywa trwałe	229 023	53,9%	232 985	53,6%

Wskaźnik udziału aktywów obrotowych w majątku całkowitym

	I pół. 2008	%	2007 rok	%
Aktywa obrotowe	195 715	46,1%	201 759	46,4%

Wskaźnik udziału aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia w majątku całkowitym

	I pół. 2008	%	2007 rok	%
Aktywa trwałe zaklasyf. do zbycia	0		574	0,1

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

	I pół. 2008	dni	2007 rok	dni
Przeciętny stan zapasów	94 384	80	93 555	70

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

	I pół. 2008	dni	2007 rok	dni
Przeciętny stan należności	64 962	53	72 857	56

Wskaźniki analizy pasywów bilansu:

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

	I pół. 2008		2007 rok	
wskaźnik	0,40		0,42	

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

	I pół. 2008		2007 rok	
wskaźnik	0,60		0,58	

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

	I pół. 2008		2007 rok	
wskaźnik	0,14		0,12	

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

	I pół. 2008		2007 rok	
wskaźnik	0,94		0,78	

Wskaźnik płynności finansowej bieżącej (majątek obrotowy/ zobowiązania krótkoterminowe)

	I pół. 2008		2007 rok	
wskaźnik	1,91		1,39	

26. Wybrane dane finansowe przeliczono wg następujących kursów.

- Poszczególne pozycje aktywów i pasywów stan na dzień 30.06.2008 przeliczono wg kursu średniego 1 EUR z dnia 30.06.2008r (1 EUR = 3,3542zł). Natomiast pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za II kwartał 2008r. wyceniono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca (1 EUR średni za II kwartały 2008 rok = 3,4776zł).
- 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 II kwartały 2007r. wyceniono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca (1 EUR średni za II kwartał 2007 rok = 3,8486zł).

Prezes Zarządu
Maciej Formanowicz

Członek Zarządu
Robert Rogowski

Członek Zarządu
Jochen Horn

.....

.....

.....

Ostrów Mazowiecka, dnia 26 września 2008r.