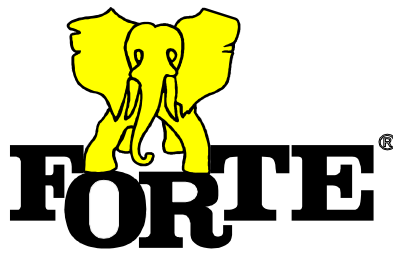


FABRYKI MEBLI „FORTE” S.A.
ul. Biała 1
07-300 Ostrów Mazowiecka
KRS Nr 21840



**Sprawozdanie z działalności Emitenta
w 2010 roku**

Ostrów Mazowiecka, 26 kwiecień 2011

WSTĘP

Niniejsze Sprawozdanie z działalności Emitenta FABRYK MEBLI „FORTE” S.A w 2010 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)

	2010	2009	Dynamika
Przychody ze sprzedaży (tys. PLN)	434 430	461 767	-6%
Zysk brutto ze sprzedaży (tys. PLN)	147 011	175 558	-16%
Marża zysku ze sprzedaży	33,84%	38,02%	
Zysk netto (tys. PLN)	34 325	42 170	-18,60%
Rentowność sprzedaży netto	7,90%	9,13%	

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

	2010		2009		Zmiana w okresie	
Asortyment	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Zmiana wartości	Zmiana udziału
Meble skrzyniowe	416 704	95,9%	440 698	95,4%	-23 994	0,5%
Meble tapicerowane	16	0,0%	121	0,0%	-105	0,0%
Towary	9 295	2,1%	11 012	2,4%	-1 717	-0,3%
Materiały	4 492	1,1%	6 696	1,5%	-2 204	-0,4%
Sprzedaż pozostała	3 923	0,9%	3 240	0,7%	683	0,2%
Razem	434 430	100%	461 767	100%	-27 337	

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

Zgodnie z założeniami strategii realizowanej przez Emitenta, koncentruje on 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 dodatkowo importowane stoły, krzesła oraz dodatki dekoracyjne. 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 2010 roku Spółka kontynuowała rozpoczęty w roku ubiegłym kierunek rozwoju oferty handlowej koncentrując się na najbardziej dochodowej grupie produktów. Wprowadzono do oferty wiele programów o nowoczesnym wzornictwie. Zmniejszono udział w sprzedaży ogółem grup mebli o niezadowalającej rentowności.

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 2010 r. sprzedaż eksportowa wyniosła 341 140 tys. PLN i stanowiła 78,53 % sprzedaży ogółem. W 2009 r. było to 376 263 tys. PLN (81,48 %). Rynkiem uważanym przez Emitenta za strategiczny jest rynek niemiecki.

Intencją FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. jest dalsze zwiększanie zaangażowania w rynku krajowym. Sprzedaż na rynku polskim wyniosła 93 290 tys. PLN, co stanowi 21,47 % sprzedaży ogółem (w roku 2009 było to 85 504 tys. PLN- 18,52 % 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 utrzymania własnej sieci sprzedaży.

Największym odbiorcą wyrobów Spółki jest Roller GmbH (Niemcy). Udział obrotów z tym klientem w przychodach ze sprzedaży FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. wyniósł 11,50 %. Jest to jedyny odbiorca Spółki, z którym obrót przekroczył w 2010 roku 10 % zrealizowanych przychodów. Brak formalnych powiązań odbiorcy ze Spółką.

Informacje na temat sprzedaży z podziałem na rynki krajowe i zagraniczne zawarte są w pkt. 9.1 w dodatkowych notach objaśniających do jednostkowego sprawozdania finansowego.

Strategicznym dostawcą FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. jest GRUPA PFLEIDERER SA. Obroty z tym dostawcą w 2010 roku przekroczyły 10% przychodów ze sprzedaży i wyniosły 11,32%. 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;

Umowy ubezpieczenia zawarte w 2010 roku przez Emitenta:

- z TUIR "WARTA S.A. :
 - ubezpieczenie mienia od zdarzeń losowych – suma ubezpieczenia 292,6 mln zł
 - ubezpieczenie maszyn i urządzeń oraz od wszystkich ryzyk – suma ubezpieczenia 10,7 mln zł
 - ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk – suma ubezpieczenia 6,5 mln zł
 - ubezpieczenie OC produktu – suma ubezpieczenia 1,5 mln zł
 - ubezpieczenie utraty zysku – suma ubezpieczenia 130 mln zł
 - ubezpieczenie utraty zysku wskutek uszkodzeń maszyn i urządzeń – suma ubezpieczenia 143 mln zł
- z Chartis Europe S.A.:
 - ubezpieczenie OC Członków Organów Emitenta – suma ubezpieczenia 10 mln EUR

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.

FABRYKI MEBLI „FORTE” S.A. jako podmiot dominujący swoją działalność prowadzi poprzez cztery krajowe Oddziały:

- Ostrów Mazowiecka ul. Biała 1 – Centrala- główna siedziba Spółki wraz Zarządem oraz zakładem produkcyjnym;

- Suwałki ul. Północna 30 – zakład produkcyjny;
- Białystok ul. Generała Andersa 5 – zakład produkcyjny;
- Hajnówka ul. 3-go Maja 51 – zakład produkcyjny;

Spółka dominująca tworzy wraz z innymi podmiotami Grupę Kapitałową. Skład Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2010 przedstawiał się następująco:

– konsolidowane spółki zależne

Jednostki zależne (konsolidacja metodą pełną):	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale
MV Forte GmbH	Erkelenz (Niemcy)	Przedstawicielstwo handlowe	100%
Meble Polonia Sp. z o.o.	Ostrów Mazowiecka	Sprzedaż mebli	100%
Forte Ukraina O.O.O.	Artiomowsk (Ukraina)	Sprzedaż mebli	100%
Forte RUS O.O.O.	Władimir (Rosja)	Produkcja mebli i handel	100%
Forte Mobel 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
Forte Baldai UAB	Wilno (Litwa)	Sprzedaż mebli	100%
Forte SK s.r.o.	Bratysława (Słowacja)	Sprzedaż mebli	100%
Forte Furniture Ltd.	Preston Lancashire (Wielka Brytania)	Przedstawicielstwo handlowe	100%
Forte Iberia SLU	Walencja (Hiszpania)	Przedstawicielstwo handlowe	100%
Forte Mobilier SARL	Lyon (Francja)	Przedstawicielstwo handlowe	100%
Forte Mobila SRL	Bacau (Rumunia)	Sprzedaż mebli	100%
TM Handel Sp. z o.o.	Warszawa	Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	100%

Emitent nie dokonuje żadnych inwestycji w papiery wartościowe, 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 rynkowych stosowanych przez Emitenta w relacjach z podmiotami niepowiązanymi.

Szczegółowe informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi kapitałowo, zawarte są w notcie nr 33.1 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 31.12.2010 r. wyniosło 45 852 tys. PLN (na dzień 31.12.2009 - 20 543 tys. PLN).

Zadłużenie z tytułu długoterminowych kredytów i pożyczek bankowych na dzień 31.12.2010 r. wyniosło 26 767 tys. PLN (na dzień 31.12.2009 - 46 469 tys. PLN)

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

Kredyty krótkoterminowe	Nominalna stopa procentowa %	Termin spłaty	Stan na 31.12.2010
PKO BP S.A. – kredyt inwestycyjny w wysokości 3 000 tysięcy zł. - część krótkoterminowa	1 M WIBOR w zależności od waluty	do 30.06.2014	600
PKO BP S.A. – kredyt obrotowy w wysokości 45 000 tysięcy zł. – część krótkoterminowa	wykorzystania 1M WIBOR lub 1M EURIBOR	do 06.05.2011	42 771
PKO BP S.A. – kredyt inwestycyjny w wysokości 3 550 tysięcy EUR – część krótkoterminowa	1 M EURIBOR	do 31.03.2015	2 481
Razem kredyty krótkoterminowe			45 852

Kredyty długoterminowe	Nominalna stopa procentowa %	Termin spłaty	Stan na 31.12.2010
PKO BP S.A. – kredyt inwestycyjny w wysokości 3 550 tys. EUR – część krótkoterminowa	1 M EURIBOR w zależności od waluty	do 31.03.2015	7 910
ING Bank Śląski S.A. – kredyt obrotowy w wysokości 35 000 tysięcy zł. – część długoterminowa	wykorzystania 1M WIBOR lub 1M EURIBOR lub 1M LIBOR	Do 30.09.2012	17 357
PKO BP S.A. – kredyt inwestycyjny w wysokości 3 000 tysięcy zł. - część długoterminowa	1 M WIBOR	do 30.06.2014	1 500
Razem kredyty długoterminowe			26 767

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 2010 roku Spółka zawarła następujące aneksy do umów pożyczek z jednostkami zależnymi:

- aneks z dnia 9 grudnia 2010 roku do umowy pożyczki z Forte SK s.r.o., podwyższający wartość pożyczki z 1 000 tys. zł do 1 260 tys. zł., zmieniający oprocentowanie ze stałego na zmienne i wydłużający termin spłaty pożyczki do grudnia 2015 roku oraz częstotliwość spłaty odsetek (miesięcznie),
- aneks z dnia 20.12.2010 roku do umowy pożyczki z Meble Polonia Sp. z o.o. obowiązujący od 1 stycznia 2011 roku, konsolidujący udzielone wcześniej pożyczki w jedną pożyczkę o wartości 5 750 tys. zł., zmieniający oprocentowanie ze stałego na zmienne i termin spłaty pożyczki oraz częstotliwość spłaty odsetek (miesięcznie).

Poniższa tabela przedstawia salda należności z tytułu udzielonych pożyczek na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Podmiot powiązany	Wysokość pożyczki	Waluta pożyczki	Termin spłaty	Saldo pożyczki na dzień 31.12.2010	Wartość odsetek naliczonych na dzień 31.12.2010
Forte SK S. r. o.	1 260 tys.	PLN	grudzień 2015	1 260 tys. zł.	18 tys. zł.
Meble Polonia Sp. z o.o.	6 500 tys.	PLN	grudzień 2015	5 750 tys. zł.	88 tys. zł.
Forte Mobila S.r.l.	330 tys.	EUR	wrzesień 2014	1 153 tys. zł.	-
Razem:				8 163 tys. zł.	106 tys. zł.

Pożyczki zostały udzielone na warunkach rynkowych (oprocentowanie zmienne oparte o 3M EURIBOR lub 1M WIBOR plus marża lub oprocentowanie stałe w granicach 7,5-8,5%).

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

Na dzień 31.12.2010 roku Jednostka Dominująca posiadała następujące gwarancje bankowe:

Data wystawienia gwarancji	Beneficjent	Kwota gwarancji	Data ważności	Forma zabezpieczenia
13.09.2010	Rechtsanwalt Jens Dohse als Insolvenzerwater über das Vermögen der Loddenkemper Immobilien GmbH und Co KG Hermannstr. 5, 18055 Rockstock	67 tys. EUR	15.04.2011	1. przeniesienie własności rzeczy ruchomej- linia CPO do pakowania okuć w zakładzie produkcyjnym w Hajnówce 2. przelew praw z polisy ubezpieczeniowej 3. klauzula do potrącenia z rachunku bieżącego
13.09.2010	Rechtsanwalt Jens Dohse als Insolvenzerwater über das Vermögen der Loddenkemper Immobilien GmbH und Co KG Hermannstr. 5, 18055 Rockstock	140 tys. EUR	15.01.2011	1. przeniesienie własności rzeczy ruchomej- linia CPO do pakowania okuć w zakładzie produkcyjnym w Hajnówce 2. przelew praw z polisy ubezpieczeniowej 3. klauzula do potrącenia z rachunku bieżącego

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 2010 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	2010	2009
Zysk operacyjny (tys. złotych)	24 922	43 339
Marża zysku operacyjnego	5,7%	9,4%
Zysk brutto (tys. złotych)	41 782	50 496
Rentowność sprzedaży brutto	9,6%	10,9%
Zysk netto (tys. złotych)	34 325	42 170
Rentowność sprzedaży netto	7,9%	9,1%

Stopa zwrotu z kapitału własnego	10,8%	13,6%
Stopa zwrotu z aktywów	7,3%	9,5%

Analiza płynności i efektywności	2010	2009
Płynność bieżąca	1,92	2,62
Płynność szybka	1,02	1,67
Rotacja należności w dniach	65	62
Rotacja zapasów w dniach	77	63

Analiza zadłużenia	2010	2009
Zadłużenie ogółem	151 313	133 887
Wskaźnik zobowiązań do kapitału własnego	0,5	0,4

Zobowiązania długoterminowe FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. na dzień 31.12.2010 roku wyniosły 40 061 tys. PLN i składały się na nie w głównej mierze zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (26 767 tys. PLN), stanowiące 66,82% zobowiązań długoterminowych ogółem.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31.12.2010 roku wyniosły 111 252 tys. PLN i składały się na nie głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług (41 390 tys. PLN), stanowiące 37,20% zobowiązań krótkoterminowych ogółem oraz zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (45 852 tys. PLN), stanowiące 41,22% zobowiązań krótkoterminowych ogółem.

Nie występują zagrożenia zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

W związku z przypadającym na dzień 06.05.2011 roku terminem spłaty linii kredytowej na 45.000 tys. PLN, Zarząd Spółki podjął działania mające na celu przedłużenie umowy kredytowej na kolejne trzy lata. Na moment publikacji niniejszego sprawozdania, Spółka posiada potwierdzone przez Bank PKO BP S.A. warunki finansowania.

Stan środków pieniężnych na lokatach krótkoterminowych oraz na rachunkach bankowych wynosi 4 182 tys. PLN. Poziom niewykorzystanych bankowych limitów kredytowych wynosi ok. 20 000 tys. PLN.

Szczegółowy opis ryzyka związanego z płynnością zawarty jest w dodatkowych notach objaśniających do jednostkowego sprawozdania finansowego, nota nr 35.4.

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 2010 Emitent zrealizował plan inwestycyjny w kwocie ok. 19.000 tys. PLN.

Ok. 80% wartości inwestycji została sfinansowana długoterminowym kredytem inwestycyjnym.

Plan inwestycyjny Emitenta na rok 2011 wynosi ok. 28.000 tys. PLN i obejmuje zakup, montaż i uruchomienie w zakładach produkcyjnych szeregu maszyn, urządzeń i wózków widłowych oraz nakłady na remonty i modernizacje budynków.

Znaczącą część inwestycji Zarząd planuje również sfinansować kredytem inwestycyjnym. Na moment publikacji niniejszego sprawozdania procedurę pozyskania finansowania można ocenić, jako zaawansowaną.

Podstawowe cele realizacji inwestycji to poprawa produktywności (redukcja kosztów), zwiększenie możliwości produkcji większej różnorodności wyrobów w tym samym czasie, zwiększenie mocy wytwórczych, odtworzenie części amortyzowanego majątku trwałego.

13. Informacja dotycząca instrumentów finansowych w zakresie:

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

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

Szczegółowy opis zarządzania ryzykami zawarty jest w dodatkowych notach objaśniających do jednostkowego sprawozdania finansowego, nota nr 35.

14. Ocena czynników (w tym czynników ryzyka i zagrożeń) oraz nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za okres obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

Rok 2010 był dla Spółki udany w ujęciu finansowym. Spółka wypracowała 34,3 mln zł zysku netto, odnotowano zadowalająco dobre wskaźniki marżowości.

Uwagi do poszczególnych głównych pozycji sprawozdań finansowych:

- Przychody ze sprzedaży wyrażone w PLN wyniosły 434,4 mln i w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego były niższe o 6% (wartościowo o 27,3 mln). Sprzedaż eksportowa stanowiła ok. 78% obrotu Grupy, zaś sprzedaż na rynku krajowym ok. 22%.

Na poziom przychodów wpłynęły następujące czynniki:

- na rynku eksportowym - obniżenie kursu EUR/PLN o 8% (3,9946 w roku 2010 wobec 4,3273 w roku 2009) oraz spadek średniej ceny paczki wyrażonej w EUR, spowodowany efektem przesuwania się popytu konsumenckiego w kierunku wyrobów tańszych. Spółka rekompensowała te zjawiska wzrostem wolumenu obrotu o 11%.

Wartość sprzedaży wsparty rozliczone w ciągu 2010 roku walutowe transakcje pochodne objęte rachunkowością zabezpieczeń, których wartość w przychodach ze sprzedaży wyniosła 8,9 mln zł.

Największy wpływ na spadek sprzedaży wyrażony w EUR miał kluczowy dla Grupy rynek niemiecki. Wolumen obrotów realizowanych na tym rynku wzrósł o 5%, sprzedaż wyrażona w EUR spadła o 3%. Spadek wartości sprzedaży, przy jednoczesnym wzroście ilościowym liczonym w paczkach, był wynikiem zmian preferencji zakupowych konsumentów - klienci częściej wybierali produkty tańsze, akcyjne.

Spółka uczestniczyła we wszystkich liczących się branżowych targach. Podobnie jak w latach ubiegłych, podpisano kontrakty z najważniejszymi związkami zakupowymi. Wprowadzono na rynek rekordową ilość nowych produktów dedykowanych na rynki Europy Zachodniej. Zwiększono udział sklepów dyskontowych w ogólnej liczbie odbiorców.

- wysięgowanie z przychodów ze sprzedaży kwoty 8,4 mln zł z tytułu dostaw na warunkach DDU, w odniesieniu do których odbiór dostaw przez klientów (a tym samym przejęcie korzyści i ryzyka) nastąpiło po zakończeniu okresu sprawozdawczego.

W analogicznym okresie roku 2009 korekta przychodów na warunkach DDU miała odwrotny wpływ na przychody ze sprzedaży - zwiększenie o 8,7 mln zł.

- na rynku krajowym Spółka notuje stałe przyrosty ilości sprzedanych mebli, co szczególnie widoczne jest w ostatnim okresie sezonowym. Spółka istotnie przemodelowała ofertę na rynek krajowy, przeznaczając znaczną jej część na wyroby ze średniej i niższej półki cenowej, co skutkowało spadkiem statystycznej, średniej ceny paczki. Pozwala to zwiększać udział Forte na rynku. Dodatkowo większa ilość produktów sprzedanych (i produkowanych) pozytywnie wpływa na wielkość zadań produkcyjnych i wynikowo na jednostkowe koszty wytworzenia.

- Rentowność brutto sprzedaży

W roku 2010 Spółka zanotowała spadek rentowności brutto (34% wobec 38% w roku 2009). Zasadnicze czynniki mające wpływ na obniżenie rentowności na tym poziomie to: znaczny wzrost cen zakupu podstawowych surowców i materiałów wykorzystywanych w procesie produkcji oraz umocnienie waluty krajowej (8% w ciągu roku).

Ujemny wpływ powyższych czynników został złagodzony poprzez zmniejszenie jednostkowego kosztu wytworzenia we wszystkich fabrykach Spółki oraz efektywne zabezpieczenia kursowe. Zanotowanie tak istotnego spadku rentowności brutto świadczy jednak o pogarszaniu się warunków prowadzenia działalności, które Spółka odczuwa.

- Koszty sprzedaży

Obciążenie przychodów kosztami sprzedaży w roku 2010 wyniosło 20%. W ujęciu wartościowym koszty sprzedaży w całym roku były niższe o 2,1 mln zł, niż w roku 2009.

Spadek kosztów w ujęciu rocznym wynika ze znacznego spadku kosztów transportu, jako efektu relacji kursowej (kwotowany jest w EUR) oraz spadku jednostkowych kosztów przewozu paczki w wyniku zmiany systemu paletyzacji wyrobów. Obserwowana jest jednak, w wyniku poprawy koniunktury w tym dziale gospodarki, presja dostawców usług transportowych na wzrost stawek przewozowych.

W kolejnych okresach transport będzie stanowił istotną pozycję kosztową. Skuteczne zarządzanie tą kategorią kosztów będzie znacznie wpływać na efektywność całej działalności.

- Koszty ogólne

Obciążenie przychodów kosztami ogólnymi wyniosło 5,2% (w roku 2009 – 6,1%).

W ujęciu wartościowym koszty ogólne spadły o 5,2 mln zł (o 18,6%). W roku 2009 w ciężar kosztów ogólnych zaliczono koszt likwidacji oddziału w Przemysłu w kwocie 4,2 mln zł.

- Pozostałe koszty operacyjne

Na koniec 2010 roku pozostałe koszty operacyjne ogółem wyniosły 18,4 mln zł, zaś pozostałe przychody operacyjne 1,9 mln zł. Pozostałe koszty operacyjne głównie obejmują kategorię wyceny walutowej zobowiązań i należności z tytułu dostaw – 14,1 mln zł. Dodatkowym obciążeniem była kwota złomowania niepełnowartościowych zapasów magazynowych – 1,9 mln zł.

W analogicznym okresie roku ubiegłego pozostałe koszty operacyjne wyniosły 14,1 mln zł i również dotyczyły przede wszystkim różnic kursowych od należności i zobowiązań – 10,7 mln zł oraz likwidacji wadliwych zapasów – 1,7 mln zł.

- Zysk z pochodnych instrumentów finansowych nieobjętych rachunkowością zabezpieczeń oraz nieefektywnej części instrumentów zabezpieczających nieujętych w przychodach ze sprzedaży narastająco w roku 2010 wyniósł 3,9 mln zł (wobec 3,5 mln zł straty w roku 2009).

- Istotnie wynik Spółki wsparły zdarzenia finansowe – przychody finansowe narastająco na koniec 2010 roku wyniosły 18,2 mln zł (wobec 17,7 mln zł w roku 2009) i głównie dotyczyły dodatnich różnic kursowych z wymiany walut oraz wyceny kredytów walutowych (utrzymywanych jako hedging nadwyżki należności nad zobowiązaniami walutowymi).

Koszty finansowe wyniosły 1,4 mln zł (wobec 10,6 mln zł w roku 2009). W roku 2009 w ciężar kosztów finansowych utworzono odpis aktualizujący wartość udziałów w spółkach zależnych w kwocie 7,5 mln zł.

Na spadek kosztów finansowych znacząco wpłynęła redukcja kosztów odsetkowych na skutek zmiany wielkości i struktury walutowej finansowania.

- Zysk brutto wyniósł 41,8 mln zł wobec 50,5 mln zł w roku 2009 (spadek o 17,3%).

- Zysk netto wyniósł 34,3 mln zł (7,9% przychodów) wobec 42,2 mln zł w roku 2009 (9,1% przychodów).

Kategorie pozycji bilansowych i przepływów pieniężnych:

- Wzrost poziomu zapasów o 30 mln zł (42,8%), w stosunku do stanu na koniec roku 2009, wynika z faktu budowania zapasów buforowych, głównie w obszarze strategicznych dla Spółki surowców, w związku z oczekiwanym wzrostem ceny nabycia oraz ryzyka występowania niedoborów na rynku.
- W ciągu 2010 roku podwyższeniu o 5,7 mln zł uległ poziom zadłużenia kredytowego Spółki oraz zmianie uległa struktura finansowania. Zmniejszenie o 19,7 mln zł długoterminowych kredytów bankowych oraz zwiększenie zadłużenia krótkoterminowego o 25,3 mln zł wynika z faktu, iż termin zapadalności jednej z umów kredytowych (rolowanej ostatnio w 2008 roku) przypada w okresie 1 roku od daty sporządzenia sprawozdania finansowego. Zwiększenie wykorzystania kredytów przez Grupę wynika z finansowania zwiększonego poziomu zapasów surowców strategicznych oraz wyższego stanu należności od klientów (zwiększone w stosunku do 2009 r. wysyłki wyrobów w ostatnich tygodniach roku).

Istotnym czynnikiem ryzyka Spółki jest ryzyko walutowe. Średniomiesięczna ekspozycja netto Spółki (przychody walutowe minus koszty walutowe) wynosi ok. 4 mln Euro. Ryzyko to jest ograniczane przez Spółkę poprzez realizację strategii zabezpieczeń kursowych, zgodnie z wewnętrzną polityką do 80% ekspozycji. Wykorzystywane w transakcjach instrumenty to: stosunkowo szerokie korytarze opcyjne put/call EUR/PLN, zerokosztowe, symetryczne (na dłuższe terminy- do 24 miesięcy), oraz kontrakty forward (na krótsze terminy).

Dodatkowo jako wielkość bilansowa, widnieje suma należności od klientów zagranicznych (w większości wyrażonych w EUR) – po ich kompensacie o zobowiązania walutowe z tytułu dostaw, ich poziom waha się w ciągu roku od 12 do 18 mln EUR. Ograniczenie tego ryzyka czynione jest za pośrednictwem wykorzystywania linii kredytowych w EUR.

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

Zarząd uważa, że pomimo trudnej sytuacji na rynku, rok 2010 był udany dla Forte, w ujęciu rynkowym i finansowym. Zauważalny jest efekt wykonanych w ciągu ostatnich dwóch lat działań na rynku krajowym w zakresie: rozwoju produktu, poszerzenia dystrybucji, wsparcia marketingowego. Spółka zbudowała kompleksową ofertę dla klientów, zapewniającą możliwości dalszej ekspansji w kolejnych okresach. Zwiększono ilość obsługiwanych sklepów, duży postęp osiągnięto nie tylko w ilości ekspozycji kolekcji Forte, ale również w ich jakości.

Na pozostałych rynkach ciągle oczekiwana jest odbudowa popytu konsumenckiego z lat poprzednich, ciągle nie widać powrotu do trendu wzrostu na głównych rynkach. Dzięki aktywnej polityce produktowej i elastycznemu dostosowaniu oferty do bieżących potrzeb klientów, Spółka utrzymuje swoją pozycję, zdobywa również kolejnych nowych klientów i miejsca ekspozycyjne.

Zrealizowane i planowane nakłady inwestycyjne przyniosą dalszy postęp kosztowy i większą elastyczność produkcyjną, tak istotną przy obsłudze tak dużej liczby zróżnicowanych rynków sprzedaży.

Aktywne zarządzanie ryzykiem przyniosło działania zabezpieczające w grupie surowców strategicznych oraz ekspozycji walutowej, co czyni firmę bardziej odporną na ewentualne zawirowania w tych obszarach.

Obecna, bieżąca ocena wpływu zamówień od klientów jest zadowalająca, wszystkie fabryki w kraju mają pełne obłożenie produkcyjne, wyroby wprowadzone do oferty w 2010 r. spotykają się z dobrym przyjęciem na rynku.

Zarząd ocenia, iż negatywny wpływ na przyszłą rentowność działalności będzie miała sytuacja na rynku surowców (szczególnie surowców podstawowych), na którym w ostatnim okresie panuje tendencja wzrostu cen. W związku z tym obecnie prowadzona jest aktywna praca nad podniesieniem cen sprzedaży wyrobów Grupy, aby skompensować wzrost kosztów.

Sytuacja kursowa, przy zbudowanym portfelu zabezpieczeń jest w miarę neutralna dla wyników finansowych, choć oczywiście większe osłabienie krajowej waluty może stymulować poprawę osiąganych wyników.

16. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową.

Nie wystąpiły.

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

Spółka zawarła z osobami zarządzającymi:

- 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;
- umowę przewidującą w przypadku odwołania Zarządzającego odszkodowanie w wysokości jego 12 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 miesięcznego wynagrodzenia. Także w przypadku niepowołania Zarządzającego na kadencję zarządu 2011-2014 Zarządzającemu będzie przysługiwać odszkodowanie w wysokości jego 12 miesięcznego wynagrodzenia;
- umowę przewidującą w przypadku odwołania Zarządzającego odszkodowanie w wysokości wynagrodzenia pozostałego do zakończenia kadencji Członka Zarządu, nie mniej jednak niż za okres 6 miesięcy, 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 przeszkody w sprawowaniu przez Zarządzającego funkcji Członka Zarządu trwającej dłużej niż 3 miesiące. 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 6-cio miesięcznego wynagrodzenia oraz 1% marży I od obrotu w Niemczech z ostatnich zakończonych dwóch kwartałów kalendarzowych, wg zasad obowiązujących w Spółce. Także w przypadku niepowołania Zarządzającego na kadencję Zarządu 2011-2014 Zarządzającemu będzie

przysługiwać odszkodowanie w wysokości jego 6 miesięcznego wynagrodzenia oraz 1% marży I od obrotu w Niemczech z ostatnich zakończonych dwóch kwartałów kalendarzowych według zasad obowiązujących w Spółce, chyba że podstawą niepowołania na kolejną kadencję będzie jedna z przyczyn stanowiących podstawę do odwołania Członka Zarządu wskazanych powyżej.

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

Informacje te zostały opisane w dodatkowych notach objaśniających do jednostkowego sprawozdania finansowego pkt 36.4.

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

- Zbigniew Sebastian - Przewodniczący Rady Nadzorczej - 300 akcji o wartości nominalnej 1 zł. każda akcja,
- Dariusz Bilwin - Prokurent - 1.500 akcji o wartości nominalnej 1 zł. każda akcja

- 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. Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.**

Nie wystąpiły.

- 22. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.**

Nie wystąpiły.

- 23. 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 następującą umowę z „ForBiznes Audyt – Libsz Kępka Zielińska – biegli rewidenci” Spółka partnerska:

- Umowa z dnia 19 lipca 2010 roku na przeprowadzenie przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego i śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2010 oraz na przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2010.

Łączna wartość wynagrodzenia wynikającego z umowy za ww. prace wynosi 82 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.

- 24. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Emitenta.**

Wskaźniki analizy aktywów bilansu:

Wskaźnik udziału aktywów trwałych w majątku całkowitym

	2010	%	2009	%
Aktywa trwałe (tys. PLN)	207 012	44%	247 706	55,8%

Wskaźnik udziału aktywów obrotowych w majątku całkowitym

	2010	%	2009	%
Aktywa obrotowe (tys. PLN)	213 532	45,4%	191 804	43,2%

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

	2010	dni	2009	dni
Przeciętny stan zapasów (tys. PLN)	84 700	77	69 466	63

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

	2010	dni	2009	dni
Przeciętny stan należności z tytułu dostaw (tys. PLN)	77 755	65	78 973	62

Wskaźniki analizy pasywów bilansu:

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

	2010		2009
wskaźnik	0,32		0,30

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

	2010		2009
wskaźnik	0,68		0,70

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

	2010		2009
wskaźnik	0,04		0,43

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

	2010		2009
wskaźnik	1,02		1,67

Wskaźnik płynności finansowej bieżącej (majątek obrotowy/ zobowiązania krótkoterminowe)

	2010		2009
wskaźnik	1,92		2,62

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

W dniu 31 stycznia 2011 roku Zarząd Emitenta zawarł z Boydak Foreign Trade Co. z siedzibą w Kayseri dwie umowy sprzedaży udziałów jednostek zależnych: umowę sprzedaży 100% udziałów FORTE RUS OOO z siedzibą we Włodzimirze (Rosja) oraz 100% udziałów FORTE UKRAINA OOO z siedzibą w Artiomowsku (Ukraina). Łączna cena sprzedaży udziałów FORTE RUS OOO oraz FORTE UKRAINA OOO wyniosła 13.537 tysięcy EUR, co stanowi równowartość 53.263

tysięcy zł (według kursu średniego NBP z dnia 31 stycznia 2011 r.

Umowy nie zawierają zapisów dotyczących kar umownych. Warunki opisanych powyżej umów nie odbiegają od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju transakcji na rynku.

W dniu 27 kwietnia 2011 roku Zarząd Emitenta podjął decyzję o zamiarze połączenia FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. z MEBLE POLONIA Sp. z o.o..

FABRYKI MEBLI „FORTE” S.A. jako Spółka przejmująca posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym Spółki przejmowanej.

W ocenie Zarządu Emitenta, połączenie wpłynie znacząco na redukcję kosztów funkcjonowania Grupy Kapitałowej, a co się z tym wiąże pozwoli na osiągnięcie długofalowych korzyści ekonomiczno-organizacyjnych, w szczególności pozwoli na uproszczenie struktur organizacyjnych, zmniejszenie kosztów ponoszonych w procesie zarządzania, zwiększenie efektywności działania, optymalizację kosztów zarządu, a także ekonomiczne gospodarowanie zasobami ludzkimi.

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

Opis zamieszczony został w pkt.4 Sprawozdania.

27. 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 15.2

28. Wybrane dane finansowe przeliczono według następujących kursów.

- Poszczególne pozycje aktywów i pasywów stan na dzień 31.12.2010 przeliczono wg kursu średniego 1 EUR z dnia 31.12.2010r (1 EUR = 3,9603 PLN). Natomiast pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za rok 2010 wyceniono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca (1 EUR średni za 2010 rok = 4,0044 PLN).
- Poszczególne pozycje aktywów i pasywów stan na dzień 31.12.2009 przeliczono wg kursu średniego 1 EUR z dnia 31.12.2009r (1 EUR = 4,1082 PLN). Natomiast pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za rok 2009 wyceniono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca (1 EUR średni za 2009 rok = 4,3406 PLN).

29. Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego przez Fabryki Mebli „FORTE” S.A. w roku 2010 stanowi odrębny załącznik do jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta.

30. Oświadczenie Zarządu dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Emitenta.

Zarząd Fabryk Mebli „FORTE” S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Emitenta , został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz spełnia warunki do wydania bezstronnych i niezależnych opinii z badania, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

31. Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego Emitenta

Zarząd Fabryk Mebli „FORTE” S.A. oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy Zarządu, roczne sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2010 oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Emitenta .

Ponadto Zarząd oświadcza, iż roczne sprawozdanie Zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Prezes Zarządu
Maciej Formanowicz

.....

Członek Zarządu
Klaus Dieter Dahlem

.....

Wiceprezes Zarządu
Robert Rogowski

.....

Członek Zarządu
Gert Coopmann

.....

Ostrów Mazowiecka, dnia 29 kwietnia 2011 r