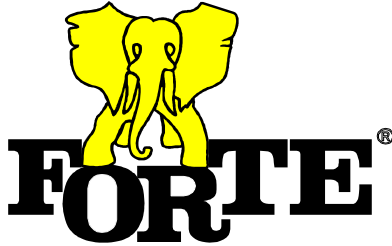


FABRYKI MEBLI „FORTE” S.A.
ul. Biała 1
07-300 Ostrów Mazowiecka
KRS Nr 21840



**Sprawozdanie z działalności Emitenta
w 2011 roku**

Ostrów Mazowiecka, kwiecień 2012

WSTĘP

Niniejsze Sprawozdanie z działalności Emitenta FABRYK MEBLI „FORTE” S.A w 2011 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;

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

Asortyment	2011		2010 *przekształcony		Zmiana w okresie	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Zmiana wartości	Udział
Meble skrzyniowe	484 320	92,5%	412 171	91,0%	72 149	15,9%
Meble pozostałe	2 110	0,4%	1 131	0,2%	979	0,2%
Towary	24 934	4,8%	29 776	6,6%	-4 842	-1,1%
Materiały	4 769	0,9%	4 491	1,0%	278	0,1%
Usługi	7 648	1,4%	5 550	1,2%	2 098	0,5%
Razem	523 781	100%	453 119	100%	70 662	15,6%

** Szczegółowy opis przekształceń znajduje się w notce nr 39 do jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2011*

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 – sieci handlowe, sklepy meblowe i hurtownie.

W 2011 roku Spółka kontynuowała rozpoczęty w latach ubiegłych 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 2011 r. sprzedaż eksportowa wyniosła 399 631 tys. PLN i stanowiła 76,3 % sprzedaży ogółem. W 2010 r. było to 341 140 tys. PLN (75,3 %). 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 124 150 tys. PLN, co stanowi 23,7 % sprzedaży ogółem (w roku 2010 było to 111 979 tys. PLN- 24,7 % 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 oraz wzrost ilości ekspozycji u stałych odbiorców.

Największymi odbiorcami wyrobów Spółki są Roller GmbH (Niemcy) oraz Grupa POCO GmbH (Niemcy). Udział obrotów każdego z wymienionych klientów w przychodach ze sprzedaży FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. przekroczył 10%. Brak formalnych powiązań odbiorców ze Spółką.

Strategicznym dostawcą FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. jest GRUPA PFLEIDERER. Obroty z tym dostawcą w 2011 roku wyniosły 17,85 % przychodów ze sprzedaży Spółki. 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 2011 roku przez Emitenta:

- z TUIR "WARTA S.A. :
 - ubezpieczenie mienia od zdarzeń losowych – suma ubezpieczenia 316,4 mln zł
 - ubezpieczenie maszyn i urządzeń oraz od wszystkich ryzyk – suma ubezpieczenia 10 mln zł
 - ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk – suma ubezpieczenia 2,5 mln zł
 - ubezpieczenie OC produktu – suma ubezpieczenia 1,5 mln zł
 - ubezpieczenie utraty zysku – suma ubezpieczenia 110 mln zł
 - ubezpieczenie utraty zysku wskutek uszkodzeń maszyn i urządzeń – suma ubezpieczenia 143 mln zł
 - ubezpieczenie mienia w transporcie – suma ubezpieczenia 269 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;
- oraz sieć trzynastu salonów meblowych w całej Polsce.

Spółka dominująca tworzy wraz z innymi podmiotami Grupę Kapitałową. Skład Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2011 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%
Forte Mobil AG	Baar (Szwajcaria)	Sprzedaż mebli	99%
Kwadrat Sp. z o.o.	Bydgoszcz	Obsługa nieruchomości i wynajem	77,01%
*Galeria Kwadrat Sp. z o.o.	Bydgoszcz	Zarządzanie nieruchomościami	

* spółka pośrednio powiązana – 100% zależna od Kwadrat Sp. z o.o.

- 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%

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 nocie 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 31.12.2011 r. wyniosło 8 137 tys. PLN (na dzień 31.12.2010 – 45 852 tys. PLN).

Zadłużenie z tytułu długoterminowych kredytów i pożyczek bankowych na dzień 31.12.2011 r. wyniosło 73 027 tys. PLN (na dzień 31.12.2010 – 26 767 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 wymagalności	Stan na 31.12. 2011 r.
PKO BP S.A. – kredyt inwestycyjny w wysokości 3 000 tysięcy zł. - część krótkoterminowa	1 M WIBOR	do 30.06.2014	650
PKO BP S.A. – kredyt inwestycyjny w wysokości 3 550 tysięcy EUR – część krótkoterminowa	1 M EURIBOR	do 31.03.2015	3 920
HSBC Bank Polska S.A. – kredyt inwestycyjny w wysokości 3 500 tysięcy EUR – część krótkoterminowa	3 M EURIBOR	do 19.06.2015	3 567
Razem kredyty krótkoterminowe			8 137

Kredyty długoterminowe	Nominalna stopa procentowa	Termin wymagalności	Stan na 31.12.2011 r.
PKO BP S.A. – kredyt inwestycyjny w wysokości 3 550 tys. EUR – część długoterminowa	1 M EURIBOR	do 31.03.2015	9 800
ING Bank Śląski S.A. – kredyt obrotowy w wysokości 35 000 tysięcy zł.	w zależności od waluty wykorzystania 1M WIBOR lub 1M EURIBOR lub 1M LIBOR	do 31.10.2013	8 017
PKO BP S.A. – kredyt inwestycyjny w wysokości 3 000 tysięcy zł. - część długoterminowa	1 M WIBOR	do 30.06.2014	900
PKO BP S.A. – kredyt obrotowy w wysokości 45 000 tysięcy zł.	w zależności od waluty wykorzystania 1M WIBOR lub 1M EURIBOR	do 06.05.2014	47 701
HSBC Bank Polska S.A. – kredyt inwestycyjny w wysokości 3 500 tysięcy EUR – część długoterminowa	3 M EURIBOR	do 19.06.2015	6 609
Razem kredyty długoterminowe			73 027

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 dniu 27 grudnia 2011 roku Emitent zawarł umowę pożyczki ze spółką zależną Kwadrat Sp. z o.o. Kwota pożyczki wyniosła 439 tysięcy EUR i została przeznaczona na całkowitą spłatę kredytu pożyczkobiorcy w Deutsche Bank PBC S.A. Pożyczka udzielona została na warunkach rynkowych (oprocentowanie zmienne oparte o 1M EURIBOR + marża). Spłata pożyczki nastąpi do 30 czerwca 2018 roku, spłata odsetek następować będzie kwartalnie- od 31 marca 2012.

Poniższa tabela przedstawia salda należności z tytułu udzielonych pożyczek na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Podmiot powiązany	Wysokość pożyczki	Waluta pożyczki	Termin spłaty	Saldo pożyczki na dzień 31.12.2011	Wartość odsetek naliczonych na dzień 31.12.2011
Forte SK S. r. o.	1 260 tys.	PLN	grudzień 2015	1 080 tys. zł.	5,9 tys. zł.
Forte Mobila S.r.l.	330 tys.	EUR	wrzesień 2014	1 029 tys. zł.	11,0 tys. zł.
Kwadrat Sp. z o.o.	439 tys.	EUR	czerwiec 2018	1 938 tys. zł..	-
Razem:				4 047 tys. zł.	16,9 tys. zł.

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 31.12.2011 roku nie wystąpiły.

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

W okresie objętym raportem nie dokonano emisji papierów wartościowych.

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

Emitent nie publikował prognoz wyników na 2011 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.

Kapitał obrotowy netto	2011	2010 *przekształcony
Aktywa obrotowe	233 882	212 098
Zobowiązania krótkoterminowe	(76 433)	(113 918)
Kapitał obrotowy netto	157 449	98 180
Wskaźnik kapitału obrotowego netto (kapitał obrotowy netto/aktywa ogółem)	33,9%	20,9%

Analiza zadłużenia	2011	2010 *przekształcony
Zobowiązania ogółem	160 655	156 209
Wskaźnik zadłużenia ogółem (zobowiązania ogółem/pasywa ogółem)	0,3	0,3
Wskaźnik zdolności kredytowej (zysk netto+ amortyzacja)/zobowiązania ogółem	0,2	0,3

Zobowiązania długoterminowe FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. na dzień 31.12.2011 roku wyniosły 84 222 tys. PLN i składały się na nie w głównej mierze zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (73 027 tys. PLN), stanowiące 86,7% zobowiązań długoterminowych ogółem.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31.12.2011 roku wyniosły 76 433 tys. PLN i składały się na nie głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług (33 026 tys. PLN), stanowiące 43,2% zobowiązań krótkoterminowych ogółem oraz zobowiązania z tytułu wyceny pochodnych instrumentów finansowych (13 092 tys. PLN), stanowiące 17% zobowiązań krótkoterminowych ogółem.

Spółka posiada niskie zadłużenie oraz dobrą płynność finansową. Nie występują zagrożenia zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

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 2011 Emitent zrealizował plan inwestycyjny w kwocie ok. 35 000 tys. PLN.

Ok. 40% wartości inwestycji została sfinansowana długoterminowym kredytem inwestycyjnym.

Plan inwestycyjny Emitenta na rok 2012 wynosi ok. 15 000 tys. PLN i obejmuje zakup, montaż i uruchomienie w zakładach produkcyjnych szeregu maszyn oraz nakłady na remonty i modernizacje budynków.

Spółka na dzień 31.12.2011 roku posiadała ok. 5 000 tys. PLN wolnego limitu w ramach umowy kredytu inwestycyjnego – z możliwością wykorzystania do 30 czerwca 2012 roku. Pozostałą część inwestycji, Zarząd planuje sfinansować środkami własnymi oraz środkami w ramach dostępnych linii kredytowych.

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

Krótkie omówienie wyników Spółki oraz podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych:

Opis	2011	2010 *przekształcony	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	523 781	453 119	15,6%
Koszt własny sprzedaży	(362 228)	(296 591)	22,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	161 553	156 528	3,2%
Rentowność brutto ze sprzedaży %	30,8%	34,5%	
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	24 060	32 826	-26,7%
EBITDA	37 758	45 485	-17,0%
Zysk brutto	26 406	39 086	-32,4%
Zysk netto	21 758	31 578	-31,1%
Rentowność sprzedaży netto %	4,2%	7,0%	
Stopa zwrotu z kapitału własnego	7,2%	10,1%	
Stopa zwrotu z aktywów	4,7%	6,7%	

- Przychody ze sprzedaży wyrażone w PLN w roku 2011 roku wyniosły 523,8 mln zł i w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego były wyższe o 15,6% (wartościowo o 70,7 mln zł).

Na poziom przychodów wpłynęły następujące czynniki:
- wzrost o 7 % wolumenu sprzedaży ogółem (w tym na rynku krajowym o 16%),
- wzrost cen wyrobów,
- wzrost średniorocznego kursu EUR/PLN,

Największy wartościowo wzrost sprzedaży Spółka odnotowała na rynku polskim, niemieckim, w krajach Europy Środkowej (Słowacja, Czechy, Węgry). Sprzedaż na strategicznym rynku niemieckim, na którym realizowane jest ok. 50% przychodów Spółki, wzrosła o 11%.
- Rentowność brutto sprzedaży wyniosła 30,8% (wobec 34,5 % w roku 2010)
Zasadnicze znaczenie mające wpływ na spadek rentowności miał wzrost cen surowców obserwowany w branży meblarskiej od drugiego półrocza 2010 roku, w tym w największym stopniu dotyczący: płyt wiórowych i laminowanych, HDF, MDF, szkła.
- Koszty sprzedaży – obciążenie przychodów kosztami sprzedaży wyniosło 21,46% , wobec 21,38% w analogicznym okresie roku ubiegłego. W ujęciu wartościowym koszty sprzedaży wzrosły o 15,5 mln zł, co jest wynikiem następujących czynników:
- wzrostu sprzedaży,
- wzrostu kosztów transportu oraz pozostałych kosztów logistycznych.
Spółka prowadzi aktywne działania zmierzające do zwiększenia optymalizacji kosztów logistycznych, aby zapobiec negatywnemu wpływowi wzrostu kosztów transportu na rentowność działalności.
- Koszty ogólne – obciążenie przychodów kosztami ogólnymi wyniosło 4,6% (wobec 5,3 % w 2010 r.).
Wartościowo koszty ogólne utrzymały się na zbliżonym poziomie do roku poprzedniego – 24,2 mln zł wobec 24,1 mln zł w roku 2010.
- W bieżącym roku obrotowym Spółka zmieniła sposób prezentacji zrealizowanych i niezrealizowanych różnic kursowych oraz odsetek od rozrachunków handlowych, zysków i strat z tytułu realizacji nieefektywnej części instrumentów pochodnych zabezpieczających ryzyko kursowe oraz instrumentów pochodnych nieobjętych rachunkowością zabezpieczeń. W poprzednich okresach sprawozdawczych były one wykazywane w pozostałej działalności operacyjnej, podczas gdy różnice kursowe dotyczące kredytów, pożyczek i środków pieniężnych (utrzymywanych na poziomie zbliżonym do salda należności i zobowiązań walutowych w celu zmniejszenia ryzyka walutowego) prezentowane były w działalności finansowej.
W roku 2011 przychody oraz koszty, jak również zyski i straty dotyczące wszystkich wyżej wymienionych pozycji, prezentowane są per saldo w działalności finansowej. W ocenie Zarządu Jednostki Dominującej powyższy sposób prezentacji, umożliwia bardziej wiarygodną i prawidłową prezentację ich wpływu na wyniki finansowe Spółki.
Szczegółowy opis dokonanych zmian oraz ich wpływ na rachunek zysków i strat okresu porównywalnego zaprezentowany został w notcie nr 4 jednostkowego sprawozdania za rok 2011.
- Pozostałe koszty operacyjne ogółem na koniec 2011 roku wyniosły ok. 5 mln zł (wobec 4,1 mln zł w roku 2010) i ukształtowały się na zbliżonym poziomie do pozostałych przychodów operacyjnych – 4,1 mln zł (2010 – 1,4 mln zł).
Jedną z najbardziej istotnych pozycji pozostałych kosztów operacyjnych – ok. 3 mln zł – stanowi koszt likwidacji oraz odpisu na wadliwe i niekompletne zapasy, zaś pozostałych przychodów operacyjnych – ok. 1,5 mln zł – aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnej.
- Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 24,1 mln zł (4,6% przychodów). W analogicznym okresie roku ubiegłego zysk z działalności operacyjnej wyniósł 32,8 mln zł (7,2% przychodów).
- Przychody finansowe wyniosły 3,8 mln zł (wobec 3,8 mln zł w roku 2010).
Najbardziej istotną pozycję przychodów finansowych stanowią otrzymane dywidendy – 2,8 mln zł (wobec 3 mln zł w roku 2010).
- Pozytywny wpływ na wynik finansowy Spółki miało zbycie w I kwartale roku udziałów jednostek zależnych Forte Rus i Forte Ukraina –zysk w wysokości 3,7 mln zł.
- Koszty finansowe ukształtowały się na poziomie 5,6 mln zł (2010r - 1,5 mln zł).
Najistotniejszy wpływ na wzrost kosztów finansowych miały ujemne różnice kursowe od kredytów, wymiany środków pieniężnych oraz zobowiązań i należności handlowych - 3,6 mln zł.
Ryzyko walutowe jest istotnym czynnikiem ryzyka Spółki. Średnio miesięczna ekspozycja netto Spółki (przychody walutowe minus koszty walutowe) wynosi ok. 4-5 mln Euro. Ryzyko to jest ograniczane przez Spółkę poprzez realizację strategii zabezpieczeń kursowych, zgodnie z wewnętrzną polityką do 80% ekspozycji. 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 10 do 16 mln EUR. Ograniczenie tego ryzyka czynione jest poprzez utrzymywanie wykorzystania linii kredytowych w EUR.
- Zysk netto wyniósł 21,8 mln zł (4,2% przychodów). W analogicznym okresie roku ubiegłego zysk netto wyniósł 31,6 mln zł (7,0% przychodów).

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 2011 był udany dla Forte, w ujęciu rynkowym i finansowym. Zauważalny jest efekt wykonanych w ciągu ostatnich kilku 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, wciąż nie widać istotnego 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 dużej liczby zróżnicowanych rynków sprzedaży.

Obecna, bieżąca ocena wpływu zamówień od klientów jest zadowalająca, wyroby wprowadzone do oferty w 2011 r. spotykają się z dobrym przyjęciem na rynku.

W III kwartale 2011 roku Spółka rozpoczęła współpracę z niemieckim biurem projektowym posiadającym ogromne doświadczenie w projektowaniu mebli, zwłaszcza na rynek niemiecki, który stanowi ponad 50% udział w sprzedaży Spółki.

Nowe modele zaprezentowane w 2012 roku podczas targów w Niemczech, spotkały się z dużym uznaniem klientów.

Zarząd ocenia współpracę z nowym biurem projektowym, jako bardzo obiecującą i mogącą przyczynić się do istotnego uatrakcyjnienia oferty handlowej Forte.

Sytuacja na rynku surowców (szczególnie surowców podstawowych), wciąż będzie miała istotne znaczenie dla przyszłej rentowności działalności. Nie przewiduje się tak istotnych podwyżek cen surowców, jakie miały miejsce w ostatnim roku. W celu skompensowania wzrostu kosztów, wciąż prowadzona jest aktywna praca nad podniesieniem cen sprzedaży wyrobów Spółki.

Sytuacja kursowa, przy zbudowanym portfelu zabezpieczeń jest w miarę neutralna dla wyników finansowych.

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 2014-2017 lub na kadencję 2017-2020 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.

18. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych(w pieniądzu, naturze lub 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.

W dniu 22 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. zatwierdziło program motywacyjny dla Członków Zarządu Spółki.

Celem programu motywacyjnego jest dążenie do rozwoju Grupy Kapitałowej Spółki i jej jednostek zależnych, poprzez stworzenie mechanizmów motywacyjnych dla osób odpowiedzialnych za zarządzanie, odnoszących się do wyników finansowych Grupy Kapitałowej i wzrostu wartości akcji Spółki.

Program ten ma charakter programu rozliczanego poprzez emisję instrumentów kapitałowych w zamian za otrzymane usługi – łącznie 450.000 imiennych Warrantów subskrypcyjnych Spółki w trzech seriach. Cena akcji na dzień rozpoczęcia programu dla wszystkich serii wyniosła 11,90 zł. Średnia ważona cena wykonania Warrantów (wspólna dla wszystkich serii) została określona uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 27 października 2011 na kwotę 11,52 zł za akcję. Każdy Warrant uprawnia do objęcia jednej akcji Spółki serii G za cenę emisyjną.

Zakres przyjętego programu motywacyjnego prezentuje poniższa tabela, zgodna z zatwierdzonym Regulaminem Programu Motywacyjnego.

	Seria A	Seria B	Seria C
Liczba Warrantów subskrypcyjnych	150.000	150.000	150.000
Okres nabywania uprawnień	01.07.2011 - 31.12.2011	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2013 - 31.12.2013
Cena emisyjna akcji serii G	11,52 PLN	11,52 PLN	11,52 PLN
Warunki uprawniające do nabycia Warrantów	1/wzrost o co najmniej 10% średniego kursu akcji Spółki na GPW w grudniu 2011 roku w stosunku do średniego kursu akcji Spółki na GPW w grudniu 2010 roku 2/ wzrost o co najmniej 10% zysku netto na jedną akcję Spółki na dzień 31 grudnia 2011 w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku 3/ pełnienie funkcji Członka Zarządu Spółki, przez co najmniej sześć miesięcy w danym okresie i pozostawanie nimi na koniec danego okresu oraz uzyskanie absolutorium z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki w danym okresie	1/wzrost o co najmniej 10% średniego kursu akcji Spółki na GPW w grudniu 2012 roku w stosunku do średniego kursu akcji Spółki na GPW w grudniu 2011 roku 2/wzrost o co najmniej 10% zysku netto na jedną akcję Spółki na dzień 31 grudnia 2012 w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku	1/wzrost o co najmniej 10% średniego kursu akcji Spółki na GPW w grudniu 2013 roku w stosunku do średniego kursu akcji Spółki na GPW w grudniu 2012 roku 2/wzrost o co najmniej 10% zysku netto na jedną akcję Spółki na dzień 31 grudnia 2013 w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku

Wzrost zysku netto na jedną akcję Spółki, stanowiący warunek zaoferowania Warrantów przypadających za dany okres, ustalany jest na podstawie skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, zbadanego przez biegłego rewidenta i zatwierdzonego uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki.

Wykonanie praw z Warrantów może nastąpić nie wcześniej niż po upływie roku od formalnej decyzji o ich objęciu i nie później niż do dnia 30 listopada 2015 roku.

Serie programu motywacyjnego traktuje się jako odrębne programy w rozumieniu MSSF 2.

Liczba i średnie ważone ceny wykonania Warrantów są następujące:

	liczba Warrantów	śr.ważona cena wykonania
Występujące na 01.01.2011	-	-
Przyznane w 2011	450 000	11,52
Umorzone/wygasłe w 2011	150 000	11,52
Wykonane w 2011	-	-
Występujące na 31.12.2011	300 000	11,52
Możliwe do wykonania na 31.12.2011	-	-

Spółka określiła wartość godziwą otrzymanych usług w zamian za własne instrumenty kapitałowe pośrednio, poprzez odniesienie do wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych.

Do oszacowania wartości godziwej warrantów zastosowano model Blacka-Scholesa. W modelu wykorzystano oczekiwaną zmienność na poziomie 27,58 % opartą na zmienności historycznej. Przyjęto, że oczekiwana stopa dywidendy nie będzie się różnić o dywidendy z ostatniego roku tj. 7,74%. Wykorzystano także stopę procentową wolną od ryzyka stosowaną również do wyceny instrumentów pochodnych w wysokości 4,5451%

Zastosowany model dostarczył następujących informacji o wartości godziwej programu:

- Średnia ważona wartość godziwa Warrantów, określona na dzień wyceny, wynosi 1,42 zł na Warrant.
- Wartość całkowitego kosztu rozpoznanego w okresie sprawozdawczym wyniosła 198 373,36 zł.

Informacje o należnych i wypłaconych w roku 2011 wynagrodzeniach dla osób zarządzających Emitenta zostały opisane w nocy 36.4 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

- Umowa z dnia 27 czerwca 2011 roku na przeprowadzenie przeglądu sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2011 oraz na przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2011.

Łączna wartość wynagrodzenia wynikającego z umowy za ww. prace wynosi 80 tys. PLN plus VAT wg obowiązującej stawki.

- Umowa z dnia 19 lipca 2010 roku na przeprowadzenie przeglądu 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 wyniosła 82 tys. PLN plus VAT wg obowiązującej stawki.

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

Analiza płynności i efektywności	2011	2010 *przekształcony
Płynność bieżąca (aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe)	3,06	1,86
Płynność szybka (aktywa obrotowe - zapasy/zobowiązania krótkoterminowe)	1,62	0,93
Rotacja należności w dniach (średni stan należności z tytułu dostaw i usług*365/przychody ze sprzedaży)	56	58
Rotacja zapasów w dniach (średni stan zapasów *365/przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów)	76	74
Rotacja zobowiązań w dniach (średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług*365/przychody ze sprzedaży)	26	27
Rotacja aktywów obrotowych w dniach (średni stan aktywów obrotowych*365/przychody ze sprzedaży)	155	164

Charakterystyka struktury bilansu	2011		2010 *przekształcony		% Zmiana 2011/2010
	tys. PLN	% Sumy Bilansowej	tys. PLN	% Sumy Bilansowej	
Aktywa trwałe	229 666	50%	207 902	44%	10%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0%	49 593	11%	-100%
Aktywa obrotowe	233 882	50%	212 098	45%	10%
Aktywa razem	463 548	100%	469 593	100%	-1%
Kapitał własny	302 893	65%	313 384	67%	-3%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	84 222	18%	42 291	9%	99%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	76 433	16%	113 918	24%	-33%
Pasywa razem	463 548	100%	469 593	100%	-1%

Komentarz do wybranych pozycji bilansowych i przepływów pieniężnych:

- Zwiększeniu o 8,5 mln zł uległ poziom zadłużenia bankowego Spółki oraz zmianie uległa struktura finansowania. Zwiększenie o 46,3 mln zł długoterminowych kredytów bankowych oraz zmniejszenie zadłużenia krótkoterminowego o 37,8 mln zł wynika m.in. z faktu przedłużenia jednej z umów kredytowych na okres kolejnych trzech lat. Zwiększenie wykorzystania kredytów przez Spółkę, wynika z polityki zarządzania ryzykiem walutowym, jak również z finansowania zwiększonego poziomu zapasów.
- Istotnie poprawiała się płynność finansowa Spółki. Na skutek osiągnięcia zysku, zbycia udziałów jednostek zależnych oraz nadwyżki wpływów ze spłaty należności handlowych, saldo środków pieniężnych zwiększyło się o 19 mln zł.
- Spółka realizowała program inwestycyjny, którego wartość w roku 2011 wyniosła 35 mln zł. Plan inwestycyjny obejmował zakup, montaż i uruchomienie w zakładach produkcyjnych szeregu maszyn, urządzeń i wózków widłowych oraz nakłady na remonty i modernizację infrastruktury i budynków. Zarząd zakłada, iż realizacja programu inwestycyjnego powinna przyczynić się do poprawy produktywności, zwiększyć możliwości produkcji większej różnorodności wyrobów w tym samym czasie, zwiększyć moce wytwórcze, zredukować koszty produkcji oraz odtworzyć część zamortyzowanego parku maszynowego.

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.

Do najistotniejszych wydarzeń 2011 roku Spółka może zaliczyć:

- Połączenie Jednostki Dominującej ze spółką zależną Meble Polonia Sp. z o.o. Podstawowa działalność Meble Polonia Sp. z o.o. obejmowała przede wszystkim detaliczną sprzedaż mebli. Zarząd uważa, że połączenie Spółek znacząco wpłynie na redukcję kosztów funkcjonowania Grupy, uproszczenie struktury organizacyjnej, jak również bardziej optymalne gospodarowanie zasobami ludzkimi.
- Zbycie udziałów jednostek zależnych Forte RUS (Rosja) oraz Forte Ukraina (Ukraina). Spółka osiągnęła zysk ze zbycia udziałów w wysokości 3,7 mln zł.
- Rozpoczęcie współpracy na wyłączność z nowym biurem projektowym.

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 31.12.2011 przeliczono wg kursu średniego 1 EUR z dnia 31.12.2011r (1 EUR = 4,4168 PLN). Natomiast pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za

rok 2011 wyceniono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca (1 EUR średni za 2011 rok = 4,1401 PLN).

- Poszczególne pozycje aktywów i pasywów stan na dzień 31.12.2009 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).

29. Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego przez Fabryki Mebli „FORTE” S.A. w roku 2011 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 2011 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**

.....

**Wiceprezes Zarządu
Robert Rogowski**

.....

**Członek Zarządu
Klaus Dieter Dahlem**

.....

**Członek Zarządu
Gert Coopmann**

.....

Ostrów Mazowiecka, dnia 30 kwietnia 2012 r