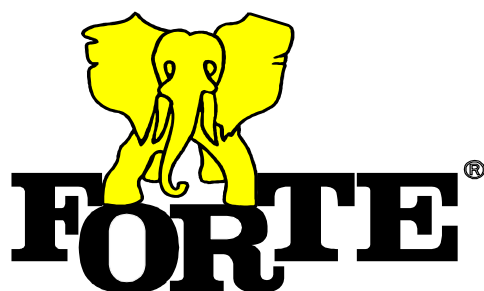


FABRYKI MEBLI „FORTE” S.A.
ul. Biała 1
07-300 Ostrów Mazowiecka
KRS Nr 21840



Półroczne Sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Emitenta
w I półroczu 2012 roku

Niniejsze półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta Fabryk Mebli „FORTE” S.A. w I półroczu 2012 roku zostało sporządzone na podstawie § 89 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku wraz z późniejszymi zmianami 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. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie, którego dotyczy raport półroczny, wraz z wskazaniem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

Krótkie omówienie wyników Grupy oraz podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych:

Opis	I półrocze 2012 (tys.PLN)	I półrocze 2011 (tys.PLN)	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	263 346	228 948	15%
Koszt własny sprzedaży	179 561	156 868	14%
Zysk brutto ze sprzedaży	83 785	72 080	16%
Rentowność brutto ze sprzedaży %	32%	31%	
Koszty sprzedaży	53 234	48 682	9%
Koszty ogólnego zarządu	12 875	14 594	-12%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	16 122	25 950	-38%
EBITDA	23 645	32 756	-28%
Zysk brutto	15 964	25 466	-37%
Zysk netto	14 522	24 208	-40%
Rentowność sprzedaży netto %	5,51%	10,57%	

Przychody ze sprzedaży wyrażone w PLN w I półroczu 2012 wyniosły 263 mln zł i w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego były wyższe o 15% (wartościowo o 34 mln zł).

Na poziom przychodów wpływały:

- wzrost o 6% wolumenu sprzedaży; szczególnie duże wzrosty grupa zanotowała na rynku niemieckim (15%), jak również w krajach Beneluksu, w Wielkiej Brytanii, Chorwacji, Czechach i Słowacji.
- wzrost średniej ceny sprzedaży w walucie kontraktu; średnia cena sprzedanej paczki na rynku eksportowym wzrosła rok do roku o 12%, zaś na rynku polskim o 3%,
- dostarczanie na rynek bardziej złożonych produktów (o wyższej marży jednostkowej) oraz wsparcie sprzedaży o artykuły dekoracyjne i wyposażenie mieszkań,
- wzrost o 7% kursu EUR/PLN.

Grupa osiągnęła 32% rentowność brutto sprzedaży, czyli na poziomie zbliżonym do roku ubiegłego. Istotne znaczenie w ujęciu kosztowym miały: zatrzymanie wzrostowego trendu cen surowców podstawowych (płyty wiórowej, folii) oraz utrzymanie jednostkowych kosztów przerobu na poziomie z roku ubiegłego. Zrealizowano szereg projektów optymalizacyjnych, które optymalizują procesy, podnoszą produktywność i obniżają zużycie surowców.

Istotne korzyści przynosi zmiana logistycznego modelu planowania produkcji i uzyskany dzięki niej wzrost średniej serii produkcyjnej na 1 artykuł. Wdrożono system komputerowy do optymalizacji rozkroju w procesie cięcia płyty. Uruchomiono z początkiem roku nowoczesną linię do produkcji wyrobów małoseryjnych. Praca tej linii pozwala na odciążenie maszyn podstawowych z produkcji niskich ilościowo partii produkcyjnych, a uzyskana redukcja czasów przebiegów została wykorzystana na wzrost wydajności na głównych ciągach produkcyjnych.

Koszty sprzedaży wzrosły o 9% (wartościowo o 4,6 mln). Obciążenie przychodów kosztami sprzedaży wyniosło 20,2% wobec 21,3% w roku ubiegłym. Najważniejszą pozycję stanowią koszty transportu, dla których, pomimo wzrostu stawek transportowych poprawił się wskaźnik obciążenia sprzedaży kosztami transportu. W I półroczu 2012 wyniósł on 7,7%, zaś w analogicznym okresie roku ubiegłego 9%. Drugą pod względem istotności pozycją są w tej grupie wydatków prowizje i opłaty z tytułu zrealizowanej sprzedaży. Opłaty te wynikają z wynagrodzeń ze związkami zakupowymi warunków handlowych i są pochodną zrealizowanej sprzedaży. Ten rodzaj kosztów jest indeksowany w EUR.

Koszty ogólnego zarządu spadły o 12% (ok. 1,7 mln PLN). Obciążenie przychodów kosztami ogólnymi wyniosło 4,9% wobec 6,4% w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Istotny wpływ na spadek kosztów ogólnych miała zmiana prezentacji kosztów przedstawicielstwa handlowego spółki zależnej Forte GmbH. W okresie porównawczym koszty przedstawicielstwa były prezentowane w kosztach ogólnych (kwota 2,43 mln PLN) zaś w okresie sprawozdawczym w kosztach sprzedaży (kwota 2,28 mln PLN).

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 16,12 mln PLN (6,1% przychodów). W analogicznym okresie roku ubiegłego zysk z działalności operacyjnej wyniósł 25,95 mln PLN (11,3% przychodów). Po eliminacji w okresie porównawczym wyniku ze sprzedaży jednostek zależnych Forte Rus i Forte Ukraina w kwocie 17,6 mln zł, zysk z działalności operacyjnej jest wyższy rok do roku o 7,8 mln zł.

Zysk netto Grupy w I półroczu 2012 wyniósł 14,5 mln PLN (5,5% przychodów), w porównaniu z 24,2 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego (10,6%)

Kategorie pozycji bilansowych i przepływów pieniężnych:

Wzrost poziomu zapasów o 3,2 mln PLN w stosunku do stanu na koniec roku 2011 jest wynikiem budowania zapasów buforowych produktów gotowych na zbliżający się okres sezonowego wzrostu sprzedaży.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności spadły o 21,0 mln PLN. Jest to związane z sezonowością sprzedaży, jak również z prowadzeniem konsekwentnej polityki kontroli i ubezpieczania należności oraz utrzymywaniem bezpiecznego salda kredytów kupieckich.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania wzrosły o 20,2 mln PLN. Wzrost w stosunku do końca roku 2011 wynika z ustalonego przez WZA prawa do dywidendy, której wypłata nastąpiła w dniu 3 sierpnia.

Zobowiązania z tytułu długoterminowych kredytów bankowych zmniejszyły się w I półroczu 2012 roku o 19 mln PLN, poziom krótkoterminowych kredytów i pożyczek nie zmienił się i wynosi 8,1 mln PLN

Widoczna jest znaczna poprawa płynności, saldo środków pieniężnych zwiększyło się w ciągu półroczu o 12,5 mln PLN.

Grupa realizuje program inwestycyjny, którego wielkość w 2012szacowana jest na 26,5 mln zł. Plan inwestycyjny obejmuje m.in. zakup, montaż i uruchomienie w zakładach produkcyjnych szeregu maszyn, urządzeń i wózków widłowych oraz nakłady na remonty i modernizację infrastruktury i budynków.

2.Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

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 30.06.2012 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	77,01%

* 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%

3.Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy.

4.Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.

Emitent nie publikował prognoz wyników na 2012 rok.

5.Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależneconajmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego 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 oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

L.p.	Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i głosów	% udział w kapitale zakładowym	% udział w ogólnej liczbie głosów
1.	MaForm Holding AG	7 013 889	29,53%	29,53%
2.	Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny	4 213 495	17,74%	17,74%
3.	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	2 354 030	9,91%	9,91%
4.	ENO Holding GmbH	1 462 358	6,16%	6,16%
5.	VITA Holding GmbH	1 333 549	5,61%	5,61%
6.	REVILO Holding GmbH	1 217 666	5,13%	5,13%

6.Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.

- 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

7.Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

Emitent nie jest stroną w postępowaniu, w którym wartość sporu stanowiłaby pojedynczo lub grupowo 10% jego kapitałów własnych.

8.Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, 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 nr16 skróconego sprawozdania finansowego.

9. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

Nie wystąpiły.

10.Inne informacje, które zdaniem Grupy Kapitałowej Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową Emitenta.

Nie wystąpiły.

11. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta w perspektywieco najmniej kolejnego kwartału.

Zarząd uważa, że wyniki finansowe w perspektywie kolejnych miesięcy wpływ będą miały:rozwój sytuacji popytu konsumenckiego na obsługiwanych rynkach, skuteczność stale prowadzonychdziałań w zakresie zwiększania sprzedaży, sytuacja na rynku surowców strategicznych oraz kursy walut.

Rozwój sprzedaży Grupy następuje nierównomiernie. Grupa notuje istotne przyrosty na rynku niemieckim, w Europie Środkowej i na rynku polskim. W krajach Europy Zachodniej obserwowane są spadki sprzedaży, które Grupa interpretuje jako pochodną kryzysu ekonomicznego. W tej sytuacji utrzymujący się kryzys w Europie Zachodniej może mieć niekorzystny wpływ na dalszy rozwój sprzedaży Grupy Forte. Z uwagi na niewielką część obrotów realizowanych na tych rynkach, nie będzie to jednak czynnik kluczowy.

Poziom wpływających zamówień jest wyższy, niż w roku ubiegłym. Grupa jest jednak przygotowana do zapewnienia terminowej realizacji zwiększonej ilości zamówień zarówno w ujęciu produkcyjnym, jak i logistycznym.

Istotne znaczenie dla wyników Grupy mają ceny surowców podstawowych, w szczególności płyty wiórowej. W I półroczu 2012 rokuzaobserwowano stabilizację ceny surowca, zaś w III i IV kwartale spodziewana jest redukcja ceny. Czynnik ten korzystnie wpłynie na rentowność sprzedaży.

Ewentualne umocnienie się waluty krajowej będzie negatywnie wpływać na wyniki finansowe Grupy, jednak dzięki zbudowanemu portfelowi zabezpieczeń walutowych, oddziaływanie to jest ograniczone.Istotne osłabienie krajowej waluty może stymulować poprawę osiąganych wyników.

12. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.

Czynnikami ryzyka, które mogą oddziaływać negatywnie w drugiej części roku są:

- znaczne umocnienie się krajowej waluty i negatywny wpływ na poziom realizowanych marż (ograniczone poprzez stosowaną politykę zabezpieczeń kursowych),
- znaczne pogorszenie popytu na obsługiwanych rynkach, trudniejsza sytuacja finansowa części odbiorców,

- kłopoty w zapewnieniu ciągłości dostaw od firm zaopatrujących Grupę w kluczowe surowce (ograniczenie wpływu negatywnego zjawiska następuje przez dywersyfikację grona dostawców).

13. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Emitenta, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym).

Nie wystąpiły.

14. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.

Nie wystąpiły.

15. Oświadczenie Zarządu dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta.

Zarząd Fabryk Mebli „FORTE” S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Emitenta oraz półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za 2012 rok, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz spełnia warunki do wydania bezstronnych i niezależnych raportów z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

16. Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego Emitenta oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej Emitenta.

Zarząd Fabryk Mebli „FORTE” S.A. oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy Zarządu, półroczne skrócone sprawozdanie finansowe Emitenta oraz półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2012 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 oraz Grupy Kapitałowej.

Ponadto Zarząd oświadcza, iż półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, 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, 31 sierpień 2012r.