



GRUPA KAPITAŁOWA FABRYKI MEBLI „FORTE” S.A.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej**

FABRYKI MEBLI
„FORTE” S.A.
ul. Biała 1
07-300 Ostrów Mazowiecka
Polska
www.forte.com.pl

Ostrów Mazowiecka, 12 listopada 2015 roku

Spis treści

1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Fabryk Mebli FORTE	3
1.1. Informacje o Spółce Dominującej Grupy.....	3
1.2. Zarząd Spółki Dominującej	4
1.3. Misja i polityka Grupy Kapitałowej Fabryk Mebli FORTE	5
1.4. Najważniejsze wydarzenia, w których Spółka Dominująca uczestniczyła w I półroczu 2015 roku	5
1.5. Przyznane nagrody i wyróżnienia	6
2. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie, którego dotyczy raport półroczny, wraz z wskazaniem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....	6
3. Notowania akcji Fabryk Mebli „FORTE” S.A.....	7
4. 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.	8
5. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.	8
6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego.....	8
7. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego.	9
8. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	9
9. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi.	9
10. 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.	9
11. 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.	9
12. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	9
13. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.....	10
14. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Emitenta.....	10
15. 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.	10
16. Kursy walutowe	10

I. AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWO - OPERACYJNA.

Niniejsze Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta Fabryk Mebli „FORTE” po III kwartałach 2015 roku zostało sporządzone na podstawie § 90 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. z dnia 28 stycznia 2014 poz.133).

1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Fabryk Mebli FORTE**1.1. Informacje o Spółce Dominującej Grupy**

Fabryki Mebli „FORTE” S.A. (dalej zwana Spółką Dominującą) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 25 listopada 1993 roku. Siedziba Spółki Dominującej mieści się w Ostrowi Mazowieckiej, ul. Biała 1.

Spółka Dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (dawniej XXI Wydział Gospodarczy), pod numerem KRS 21840.

Spółce Dominującej nadano numer statystyczny REGON: 550398784.

Czas trwania Spółki Dominującej jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki Dominującej jest:

- produkcja mebli,
- świadczenie usług w zakresie marketingu, promocji, organizacji wystaw, konferencji,
- prowadzenie działalności handlowej w kraju oraz za granicą.

Fabryki Mebli „FORTE” S.A. swoją działalność prowadzi poprzez cztery krajowe Oddziały:

- Ostrów Mazowiecka ul. Biała 1 – Centrala - główna siedziba Spółki wraz z Zarządem oraz zakładem produkcyjnym;
- Suwałki ul. Północna 30 – zakład produkcyjny;
- Hajnówka ul. 3-go Maja 51 – zakład produkcyjny;
- Białystok ul. Generała Andersa 11 – zakład produkcyjny;

oraz salony meblowe we Wrocławiu, Toruniu, Przemyślu i Warszawie.

W skład Grupy Fabryk Mebli FORTE wchodzi następujące konsolidowane spółki zależne:

Jednostki zależne	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale	
			30.09.2015	31.12.2014
MV Forte GmbH	Erkelenz (Niemcy)	Przedstawicielstwo handlowe	100%	100%
Forte Möbel AG	Baar (Szwajcaria)	Przedstawicielstwo handlowe	99%	99%
Kwadrat Sp. z o.o.	Bydgoszcz	Obsługa nieruchomości i wynajem	77,01%	77,01%
<i>*Galeria Kwadrat Sp. z o.o.</i>	<i>Bydgoszcz</i>	<i>Zarządzanie nieruchomościami</i>	<i>77,01%</i>	<i>77,01%</i>
TM Handel Sp. z o.o. S.K.A.	Ostrów Mazowiecka	Kupno, sprzedaż i zarządzanie nieruchomościami, doradztwo w zakresie prowadzenia działalności i zarządzania	100%	100%
<i>**Fort Investment Sp.z o.o.</i>	<i>Ostrów Mazowiecka</i>	<i>Kupno, sprzedaż i zarządzanie nieruchomościami, doradztwo w zakresie prowadzenia działalności i zarządzania</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>
DYSTRI-FORTE Sp. z o.o	Ostrów Mazowiecka	Magazynowanie i przechowywanie towarów	100%	-
ANTWERP Sp. z o.o. S.K.A.	Wrocław	Dzierżawa własności intelektualnej, zarządzanie nieruchomościami	100%	-

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

*** spółka pośrednio powiązana - 100% zależna od TM Handel Sp. z o.o. SKA*

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 września 2015 r. Grupa włączyła do konsolidacji dwie spółki zależne: DYSTRI-FORTE Sp. z o.o. oraz ANTWERP Sp. z o.o. S.K.A. z racji na istotność wpływu danych finansowych tych spółek na sprawozdanie skonsolidowane Grupy.

- pozostałe spółki zależne wyłączone z konsolidacji bazując na nieistotnym wpływie ich danych finansowych na sprawozdanie skonsolidowane:

Pozostałe jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale 30.09.2015
Forte Baldai UAB	Wilno (Litwa)	Przedstawicielstwo handlowe	100%
Forte SK s.r.o.	Bratysława (Słowacja)	Przedstawicielstwo handlowe	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)	Przedstawicielstwo handlowe	100%
TM Handel Sp. z o.o.	Warszawa	Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	100%
TANNE Sp. z o.o.	Suwałki	Działalność wytwórcza	100%
ANTWERP Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność firm centralnych i holdingów	100%
TERCEIRA Sp. z o.o. *	Warszawa	Działalność firm centralnych i holdingów, wynajem i zarządzanie nieruchomościami	100%

* spółka pośrednio powiązana - 100% zależna od ANTWERP Sp. z o.o.

W okresie sprawozdawczym Jednostka Dominująca zakupiła 100% udziałów w ANTWERP Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W okresie sprawozdawczym spółka zależna ANTWERP Sp. z o.o. zakupiła 100% udziałów w TERCEIRA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Na dzień 30.09.2015 roku oraz na 31 grudnia 2014 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Jednostkę Dominującą w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Jednostki Dominującej w kapitałach tych jednostek.

Opis zmian dokonanych w składzie Grupy w ciągu okresu sprawozdawczego

W dniu 13.02.2015r. została zarejestrowana w KRS pod numerem 0000543794 spółka DYSTRI-FORTE Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej, ul. Biała 1. Kapitał zakładowy spółki wynosi 5 tys. zł. Jedynym udziałowcem DYSTRI-FORTE Sp. z o.o. są Fabryki Mebli „Forte” S.A.

W dniu 26.02.2015r. została zarejestrowana w KRS pod numerem 0000546082 spółka TANNE Sp. z o.o. z siedzibą w Suwałkach, ul. Północna 30. Kapitał zakładowy spółki wynosi 5 tys. zł. Jedynym udziałowcem TANNE Sp. z o.o. są Fabryki Mebli „Forte” S.A.

W dniu 28.08.2015 r. Fabryki Mebli FORTE SA nabyły 100% udziałów w spółce ANTWERP Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Żelazna nr 67 lok.13, zarejestrowanej w KRS pod numerem 0000399974. Kapitał zakładowy spółki wynosi 5 tys. zł.

W dniu 28.08.2015 r. Fabryki Mebli FORTE SA nabyły 100% akcji w spółce ANTWERP Sp. z o.o. –XXXIV – Spółka komandytowo akcyjna z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Św. Mikołaja 81, zarejestrowanej w KRS pod numerem 0000480008. Kapitał podstawowy spółki wynosił w dniu zakupu 50 tys. zł.

W dniu 08.09.2015 r. Fabryki Mebli FORTE SA w drodze aportu przeniosły do spółki ANTWERP Sp. z o.o. –XXXIV – Spółka komandytowo akcyjna prawa do nieruchomości i własności intelektualnej na łączną wartość 205 mln zł (Akt notarialny Rep A nr 4149/2015). Wskutek aportu kapitał zakładowy spółki ANTWERP Sp. z o.o. –XXXIV – Spółka komandytowo akcyjna został podwyższony do kwoty 150 tys. zł. Nadwyżka wartości aportu nad wartością nominalną objętych akcji została przelana na kapitał zapasowy.

W dniu 8.09.2015 r. ANTWERP Sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w spółce TERCEIRA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Syta 99B/6, zarejestrowanej w KRS pod numerem 0000535948. Kapitał zakładowy spółki wynosi 5 tys. zł.

1.2. Zarząd Spółki Dominującej

Maciej Formanowicz- Prezes Zarządu

Mariusz Jacek Gazda- Członek Zarządu

Klaus Dieter Dahlem- Członek Zarządu

Gert Coopmann- Członek Zarządu

Maria Małgorzata Florczuk - Członek Zarządu

1.3. Misja i polityka Grupy Kapitałowej Fabryk Mebli FORTE

Misja: Lider produkcji, niezawodny dostawca nowoczesnych systemów mebli, zaspokajający potrzeby klientów.

Celem Grupy Kapitałowej Fabryk Mebli FORTE jest:

- Stałe podnoszenie wartości firmy, a przez to zapewnienie akcjonariuszom wyższego od przeciętnego zwrotu z zainwestowanego kapitału,
- Zapewnienie dostaw wyrobów i usług spełniających oczekiwania Odbiorców w szerokim zakresie ich potrzeb, z uwzględnieniem specyficznych wymagań rynków,
- Uzyskania pełnej satysfakcji i zadowolenia Klientów,
- Umacnianie opinii wiarygodnego i rzetelnego partnera,
- Budowanie twórczych relacji w środowisku pracy przez kształtowanie świadomości i osobowości ludzi,
- Stwarzanie warunków zapewniających bezpieczeństwo i higienę pracy,
- Prowadzenie działalności w sposób nie zagrażający środowisku,
- Zaangażowanie w zachowanie wartości FSC

Powyższą politykę Grupa realizuje poprzez:

- Stały monitoring działań i ich efektów w ujęciu finansowym i satysfakcji Klienta, ciągłe doskonalenie Systemu Zarządzania Organizacją z wykorzystaniem normy PN-EN ISO 9001:2009 Systemy Zarządzania Jakością,
- Ustawiczne doskonalenie procesów i konstrukcji wyrobu tak, aby ich produkcja była bezpieczna, a parametry użytkowe spełniały oczekiwania i potrzeby Klientów,
- Kształtowanie postaw bezpiecznego postępowania poprzez identyfikację zagrożeń oraz tworzenie warunków technicznych, ekonomicznych i organizacyjnych prowadzących do zmniejszenia ryzyk,
- Działanie zgodne z wymaganiami prawnymi i innymi uregulowaniami odnoszącymi się do działalności Organizacji, wyrobu, bezpieczeństwa i higieny pracy oraz ochrony środowiska

Skuteczność i efektywność Zintegrowanego systemu Zarządzania Jakością i FSC jest przedmiotem stałego zaangażowania i odpowiedzialności Zarządu.

1.4. Najważniejsze wydarzenia handlowe, w których Spółka Dominująca uczestniczyła w okresie III kwartałów 2015 roku

I PÓŁROCZE 2015 roku	STYCZEŃ
	• Targi NEC w Birmingham, Wielka Brytania • Targi Begros Verbandmesse w Kolonii, Niemcy
	LUTY
	• Targi Partnertage w Barntrup, Niemcy • Targi MEBLE POLSKA, Poznań
	MAJ
	• Targi Grupy Steinhoff w Barntrup, Niemcy
	CZERWIEC
	• Targi Dni Partnerskie FORTE 2015 w Ostrowi Mazowieckiej

III KWARTAŁ 2015

WRZESIEŃ

- Międzynarodowe Targi Meblowe w Ostródzie
- Targi MOW w Bartrup, Niemcy

1.5. Przyznane nagrody i wyróżnienia

- Styczeń 2015 - tytuł ORŁA EKSPORTU przyznany dla FORTE przez Dziennik Rzeczpospolita dla Najlepszego Eksportera w województwie mazowieckim. Nagrodą ORŁA EKSPORTU w kategorii Osobowość Eksportu kapituła wyróżniła również Prezesa FORTE – Macieja Formanowicza.
- Luty 2015 – wyróżnienie FORTE przez redakcję Forum Biznesu oraz Biznes Trendy godłem „DOBRA MARKA-JAKOŚĆ, ZAUFANIE, RENOMA”.
- Marzec 2015 – główna nagroda redakcji miesięcznika Meble Plus oraz portalu Biznesmeblowy.pl w konkursie Produkt Roku 2015 za kolekcję mebli Kashmir.
- Maj 2015 – FORTE na Liście „500 Największych Polskich Firm” w konkursie Dziennika Rzeczpospolita.
- Czerwiec 2015 – III miejsce w rankingu „200 Największych Polskich Firm” Tygodnika Wprost.
- Lipiec 2015 – I miejsce w rankingu Meble Plus dla Najlepszego Producenta Mebli Skrzyniowych 2015.
- Wrzesień 2015 – prestiżowa nagroda ŻAGIEL ROZWOJU dla kolekcji mebli do sypialni BELLEVUE podczas 42 edycji Międzynarodowych Targów Meblowych w Ostródzie.

2. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wskazaniem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

Wyniki Grupy oraz podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe:

Opis	9 miesięcy zakończonych 30 września 2015	9 miesięcy zakończonych 30 września 2014	Zmiana %	3 miesiące zakończonych 30 września 2015	3 miesiące zakończonych 30 września 2014	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	670 850	591 964	13,3%	224 158	189 172	18,5%
Koszt własny sprzedaży	(431 590)	(378 413)	14,1%	(144 297)	(124 459)	15,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	239 260	213 551	12,0%	79 861	64 713	23,4%
Rentowność brutto ze sprzedaży %	35,7%	36,1%		35,6%	34,2%	
Koszty sprzedaży	(141 682)	(118 364)	19,7%	(47 576)	(37 531)	26,8%
Koszty ogólnego zarządu	(26 460)	(25 194)	5,0%	(8 848)	(7 823)	13,1%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	67 934	68 497	(0,8)%	21 874	19 183	14,0%
EBITDA	82 169	80 914	1,6%	26 764	23 306	14,8%
Zysk brutto	69 056	70 134	(1,5)%	22 166	18 989	16,7%
Zysk netto	60 460	55 683	8,6%	23 369	15 248	53,3%
Rentowność sprzedaży netto %	9,0%	9,4%		10,4%	8,1%	

• Grupa FORTE narastająco po III kwartałach 2015 roku osiągnęła **przychody ze sprzedaży** w wysokości 670,8 mln. zł, w stosunku do 592 mln. zł w analogicznym okresie roku 2014 (wzrost o 13,3%). W samym III kwartale 2015 przychody ze sprzedaży były wyższe w stosunku do III kwartału 2014 roku o 18,5%.

Najwyższe przyrosty obrotów Grupa osiągnęła na rynku francuskim, hiszpańskim oraz rynku polskim. Również na kluczowym dla Grupy rynku niemieckim, zanotowano pozytywną, w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, dynamikę wzrostu sprzedaży. Wpływający poziom zamówień na kolejne okresy wskazuje na prawdopodobieństwo utrzymywania się pozytywnego trendu wzrostu przychodów również w kolejnych miesiącach roku.

• **Rentowności na poziomie marży brutto** po III kwartałach roku wyniosła 35,7% wobec 36,1% w porównywalnym okresie 2014 roku. W bieżącym kwartale sprawozdawczym rentowność brutto była o 1,4% wyższą od III kwartału 2014 roku. **Zysk brutto ze sprzedaży** wyniósł 239,2 mln. zł i wzrósł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 12%.

• **Koszty sprzedaży** wyniosły 141,7 mln zł i w stosunku do III kwartałów 2014 roku wzrosły o 19,7%. Obciążenie przychodów kosztami sprzedaży wyniosło 21,1% wobec 20,0% w roku ubiegłym.

Najistotniejszą pozycję w tej grupie wydatków stanowią koszty transportu. Wskaźnik obciążenia przychodów ze sprzedaży kosztami transportu po III kwartałach roku 2015 wyniósł 8,2%, wobec 7,9% w analogicznym okresie roku ubiegłego. Na wzrost wskaźnika wpływają dwa czynniki: znacznie większa dynamika wzrostu sprzedaży na rynku Hiszpańskim (+ 85%), gdzie koszty dowozu są najwyższe oraz zmiana związana ze sposobem pakowania i dostarczania produktów dokładnie według potrzeb największych klientów, co przekłada się na zwiększenie jakości ich obsługi.

Kolejnym czynnikiem wpływającym na wzrost kosztów sprzedaży jest znaczące zwiększenie powierzchni magazynowych vs. posiadane w roku 2014, a w konsekwencji wzrost kosztów ich obsługi. Zmiana ta również jest wynikiem negatywnych doświadczeń II półrocza 2014 i ma na celu zapewnienie wystarczającej powierzchni oraz personelu do obsługi wyższej ilości zamówień. Zarząd szacuje, iż nowy magazyn wysokiego składowania o powierzchni 15 tys. m² w Ostrowi Maz., który został uruchomiony na koniec III kwartału, będzie miał pozytywny wpływ na obniżenie kosztów jednostkowych obsługi zamówień już w najbliższych miesiącach.

• **Koszty ogólne** ukształtowały się na poziomie 26,5 mln zł wobec 25,2 mln zł w okresie porównawczym. Obciążenie przychodów kosztami ogólnymi wyniosło 3,9% wobec 4,3% w roku ubiegłym.

• **Zysk z działalności operacyjnej** wyniósł 67,9 mln zł (10,1% przychodów) w stosunku do 68,5 mln zł (11,6% przychodów) w roku 2014. W samym III kwartale 2015 roku Grupa wypracowała EBIT w wysokości 21,9 mln zł. (+2,7 mln zł R/R) i odrobiła negatywny trend spadku zysku z działalności operacyjnej zanotowany po II kwartałach roku.

• Zrealizowany **zysk netto** w okresie sprawozdawczym wyniósł 60,5 mln zł (9% przychodów), w porównaniu z 55,7 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego (9,4% przychodów).

Pozytywny wpływ na wynik netto III kwartału 2015 (+5,6 mln zł) miało rozwiązanie rezerwy na podatek odroczony dotyczący nieruchomości wniesionych aportem do spółki zależnej w ramach projektu optymalizacyjnego.

Charakterystyka struktury bilansu	30.09.2015		31.12.2014		% Zmiana 2015/2014
	tys. zł.	% Sumy Bilansowej	tys. zł.	% Sumy Bilansowej	
Aktywa trwałe	339 745	50,0%	282 107	44,2%	20,4%
Aktywa obrotowe	339 254	50,0%	356 623	55,8%	(4,9%)
Aktywa razem	678 999	100%	638 730	100%	6,3%
Kapitał własny	451 700	66,5%	421 284	66,0%	7,2%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	96 754	14,2%	105 085	16,5%	(7,9%)
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	130 545	19,3%	112 361	17,5%	16,2%
Pasywa razem	678 999	100%	638 730	100%	6,3%

Po stronie aktywów trwałych nastąpił przyrost głównie z tytułu: inwestycji związanej z budową magazynu wysokiego składowania, na którą nakłady w okresie sprawozdawczym wyniosły ok. 23 mln zł, zakupem maszyn i urządzeń produkcyjnych – 21,8 mln zł oraz przeszacowania do wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych – 17,7 mln zł.

Po stronie aktywów obrotowych najistotniejszy wzrost nastąpił w pozycji należności handlowych, co jest spowodowane istotnie wyższą sprzedażą w miesiącu wrześniu bieżącego roku w odniesieniu do grudnia roku 2014 r.

Spadek salda środków pieniężnych (o 29,8 mln zł) wynika głównie z faktu sfinansowania budowy nowego magazynu ze środków własnych. Jednakże Grupa uzyskała na ten cel pozytywną decyzję kredytową i w IV kwartale roku nastąpiło refinansowanie poniesionych nakładów przez jeden z banków współpracujących z Grupą, w ramach długoterminowego kredytu inwestycyjnego. W chwili obecnej dobiegają końca negocjacje dotyczące ostatecznego kształtu umowy kredytowej.

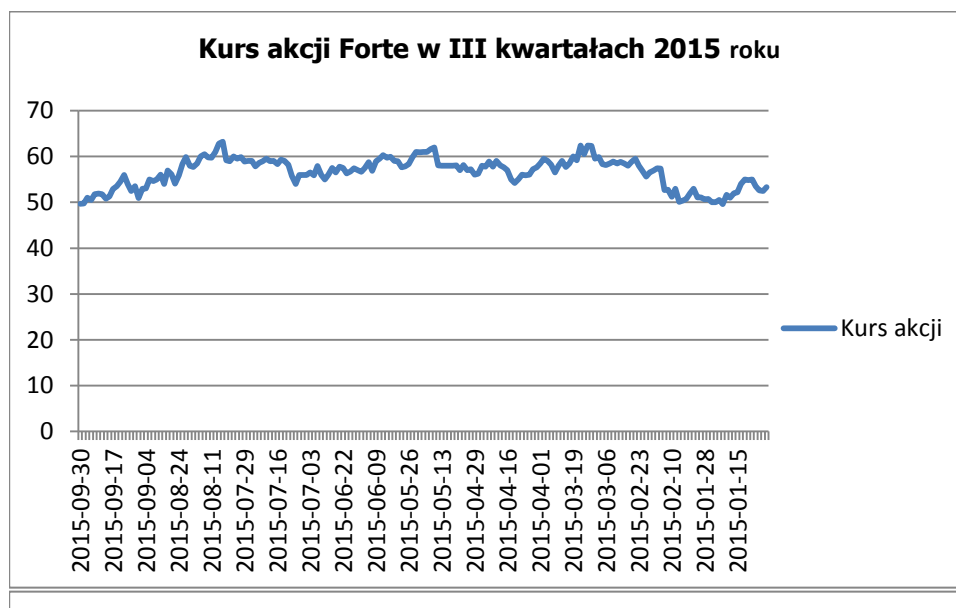
Po stronie zobowiązań najbardziej istotny wzrost nastąpił w pozycji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań- o 17,5 mln zł. Jest to spowodowane istotnie wyższym poziomem zakupów surowców w miesiącu sierpniu i wrześniu 2015 w porównaniu z ostatnimi miesiącami roku 2014. Jednocześnie wysoki poziom produkcji i sprzedaży w ostatnich miesiącach III kwartału przyczynił się do utrzymania wartości zapasów na poziomie zbliżonym do końca roku 2014.

3. Notowania akcji Fabryk Mebli „FORTE” S.A.

Akcje Fabryk Mebli „FORTE” notowane są na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w systemie notowań ciągłych .

Kluczowe dane dotyczące akcji FORTE:

Kluczowe dane	III kwartały 2015	III kwartały 2014
Zysk netto Spółki w tys. zł.	60 089	56 359
Najwyższy kurs akcji w zł.	63,25	59,45
Najniższy kurs akcji w zł.	49,50	35,70
Cena akcji na koniec okresu w zł.	51,50	56,97
Wskaźnik P/E na koniec okresu sprawozdawczego	20,4	24,01
Liczba akcji w obrocie giełdowym w szt.	23 751 084	23 751 084
Średni dzienny wolumen obrotu w szt.	20 395	31 871



Wykres Notowania kursu akcji Forte S.A. w 2015 roku.

(źródło: <http://www.gpwinfostrefa.pl/GPWIS2/pl/emittents/quotations/FORTE,PLFORTE00012>)

- 4. 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.**

Opis zmian w strukturze Grupy znajduje się w notcie 1.1 niniejszego sprawozdania.

- 5. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.**

Emitent nie publikował prognoz wyników na 2015 rok.

- 6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu.**

L.p.	Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i głosów	% udział w kapitale zakładowym	% udział w ogólnej liczbie głosów
1.	MaForm SARL	7 763 889	32,48%	32,48%
2.	MetLife Otwarty Fundusz Emerytalny	2 975 474	12,45%	12,45%
3.	Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	2 300 000	9,62%	9,62%
4.	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1 200 000	5,02%	5,02%

7. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu.

Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta		Liczba akcji o wartości nominalnej 1 zł. każda akcja
Klaus Dahlem	Członek Zarządu	50 000
Gert Coopmann	Członek Zarządu	50 000
Zbigniew Sebastian	Przewodniczący Rady Nadzorczej	300
Dariusz Bilwin	Prokurent	1 500

8. 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.

9. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi.

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 27 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

10. 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.

11. 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.

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

Czynnikami, które mogą mieć wpływ na wyniki finansowe Grupy w kolejnych miesiącach roku są:

- dalsze utrzymanie dobrej dynamiki sprzedaży;
- zwiększenie zdolności produkcyjnych na skutek powiększenia dotychczasowych powierzchni produkcyjnych oraz uruchomienia nowo nabytych maszyn i urządzeń produkcyjnych;
- zapewnienie stabilnego poziomu wyszkolonych pracowników do obsługi zwiększonej ilości zadań produkcyjno-logistycznych poprzez odpowiednią politykę kadrową w I półroczu;

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

Czynnikami ryzyka, które mogą oddziaływać negatywnie w pozostałych miesiącach roku są:

- duże wahania kursu walut EUR/PLN spowodowane zawirowaniami na rynkach finansowych;
- presja ze strony przewoźników na podwyżki stawek transportowych z powodu utrzymującego się spadku ilości frachtów w kierunkach wschodnich (kierunki powrotne dla naszego eksportu) oraz nierozwiązanego problemu stawki minimalnej w krajach strefy euro;
- nagły wzrost cen surowców strategicznych.

14. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Emitenta.

Nie wystąpiły.

15. 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.

16. Kursy walutowe

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów zostały przeliczone według średniego kursu ogłoszonego na dzień 30 września 2015 roku, 31 grudnia 2014 i 30 września 2014 roku przez Narodowy Bank Polski, wynoszącego odpowiednio: 4,2386, 4,2623 i 4,1775 w stosunku do 1 EUR.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone według średniego kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie 9 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2015 roku i 30 września 2014, a wynoszących odpowiednio: 4,1585 zł. i 4,1803 zł. za 1 EUR.

Prezes Zarządu
Maciej Formanowicz

.....

Członek Zarządu
Maria Florczuk

.....

Członek Zarządu
Klaus Dieter Dahlem

.....

Członek Zarządu
Gert Coopmann

.....

Członek Zarządu
Mariusz Gazda

.....

Ostrów Mazowiecka, 12 listopada 2015 r.