



GRUPA KAPITAŁOWA FABRYKI MEBLI „FORTE” S.A.

**Półroczne 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, 14 września 2017 roku

Spis treści

1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Fabryk Mebli FORTE	2
1.1. Informacje o Spółce Dominującej Grupy	2
1.2. Zarząd Spółki Dominującej	3
1.3. Rada Nadzorcza Spółki Dominującej	4
1.4. Misja i polityka Grupy Kapitałowej Fabryk Mebli FORTE	4
1.5. Najważniejsze nagrody i wyróżnienia, a także wydarzenia handlowe, w których Emitent uczestniczył w I półroczu 2017 roku	4
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.	8
8. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	8
9. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi.	8
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.	8
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.	10
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
17. Oświadczenie Zarządu dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta.	10
18. Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego Emitenta oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej Emitenta.	10

I. AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWO - OPERACYJNA.

Niniejsze Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta Fabryk Mebli „FORTE” S.A. za I półrocze 2017 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 dn. 29 lutego 2009 r Nr 33 poz. 259 wraz z późniejszymi zmianami).

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

FABRYKI MEBLI „FORTE” S.A. powstała z przekształcenia FABRYK MEBLI „FORTE” Sp. z o. o. w Spółkę akcyjną w dniu 9 grudnia 1994 r. Pierwotnie tj. od dnia 17 czerwca 1992 r. Spółka prowadziła działalność pod firmą „FORTE” Sp. z o. o. W dniu 25 listopada 1993 r. na mocy aktu notarialnego nastąpiło przyłączenie „FORTE” Sp. z o. o. do Spółki pod nazwą FABRYKI MEBLI „FORTE” Sp. z o. o. Pod nazwą FABRYKI MEBLI „FORTE” Sp. z o. o. Spółka prowadziła działalność, aż do czasu przekształcenia w Spółkę akcyjną.

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 zakłady produkcyjne:

- Ostrów Mazowiecka ul. Biała 1 – 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 w Ostrowi Mazowieckiej, Suwałkach, Wrocławiu i Toruniu.

W skład Grupy Fabryk Mebli FORTE wchodzi następujące spółki zależne:

Jednostki zależne (konsolidacja metodą pełną):	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale	
			30.06.2017	31.12.2016
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	81%	81%
<i>*GALERIA KWADRAT Sp. z o.o.</i>	<i>Bydgoszcz</i>	<i>Zarządzanie nieruchomościami</i>	<i>81%</i>	<i>81%</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>
TANNE Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność wytwórcza	100%	100%

DYSTRI-FORTE Sp. z o. o.	Warszawa	Magazynowanie i przechowywanie towarów	100%	100%
TERCEIRA Sp. z o.o.	Warszawa	Dzierżawa własności intelektualnej, wynajem i zarządzanie nieruchomościami	100%	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

Jednostki zależne (konsolidacja metodą praw własności):	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale	
			30.06.2017	31.12.2016
FORTE FURNITURE PRODUCTS INDIA PVT. LTD	Chennai (Indie)	Produkcja i sprzedaż mebli	50%	-

Jednostki zależne (wyłączone z konsolidacji):	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale	
			30.06.2017	31.12.2016
FORTE BALDAI UAB	Wilno (Litwa)	Przedstawicielstwo handlowe	100%	100%
FORTE SK	Bratysława (Słowacja)	Przedstawicielstwo handlowe	100%	100%
FORTE FURNITURE LTD	Preston (Wielka Brytania)	Przedstawicielstwo handlowe	100%	100%
FORTE IBERIA S.l.u.	Walencja (Hiszpania)	Przedstawicielstwo handlowe	100%	100%
FORTE MOBILIER SARL	Lyon (Francja)	Przedstawicielstwo handlowe	100%	100%
TM HANDEL Sp. z o.o.	Warszawa	Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności i zarządzania	100%	100%
ANTWERP Sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa	Działalność firm centralnych i holdingów	100%	100%
FORESTIVO Sp. z o.o.	Suwałki	Handel surowcami do produkcji płyty wiórowej	50%	50%

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na 31 grudnia 2016 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

Opis zmian dokonanych w składzie Grupy został opisany w pkt. 2 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2017 roku.

1.2. Zarząd Spółki Dominującej

- Maciej Formanowicz – Prezes Zarządu
- Mariusz Gazda – Członek Zarządu
- Gert Coopmann – Członek Zarządu
- Klaus Dieter Dahlem – Członek Zarządu
- Maria Florczyk- Członek Zarządu

1.3. Rada Nadzorcza Spółki Dominującej

- Zbigniew Sebastian – Przewodniczący
- Stanisław Krauz - Członek
- Tomasz Domagalski - Członek
- Jerzy Smardzewski – Członek
- Bernard Woźniak - Członek

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

W dniu 12 kwietnia 2017 roku Spółka otrzymała oświadczenie o złożeniu przez Pana Stefana Golonkę rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe i sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2016. Powodem rezygnacji był zamiar rozpoczęcia świadczenia usług na rzecz FABRYK MEBLI „FORTE” S.A.

W dniu 17 maja 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. powołało Pana Bernarda Woźniaka na Członka Rady Nadzorczej bieżącej kadencji (2014-2018). Pan Bernard Woźniak nie uczestniczy w żadnej innej spółce lub innej osobie prawnej, która prowadziłaby działalność konkurencyjną w stosunku do FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej jako jej wspólnik lub członek organu.

1.4. 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.

1.5. Najważniejsze nagrody i wyróżnienia, a także wydarzenia handlowe, w których Emitent uczestniczył w I półroczu 2017 roku

- **12-14 stycznia 2017** – Targi BEGROS w Kolonii, Niemcy
FORTE zaprezentowało na powierzchni 240m² dwie ekskluzywne kolekcje w zakresie mebli do samodzielnego montażu oraz mebli montowanych. Kolekcja do samodzielnego montażu zawierała dwa programy w funkcjach pokoju dziennego i jadalni (VICKY i MARBELLA), meblościankę

**I PÓŁROCZE
2017 roku**

MORTEL oraz trzy sypialnie (MANTU, ROSEVILLE, ROCKFORD). W zakresie mebli montowanych zaprezentowano trzy programy w funkcjach pokoju dziennego i jadalni (VITO GLORY, VITO TERANA, SKY VIEW) pokój młodzieżowy VITO CHIP i sypialnie VITO STEEL i VITO BIG. Kolekcje cieszyły się wielkim uznaniem, co przełożyło się na pozytywne decyzje wdrożeniowe.

- 22 – 25 stycznia 2017** - Targi NEC w BIRMINGHAM, Wielka Brytania

Styczniowe targi meblowe w Wielkiej Brytanii w 2017 roku odbyły się jak w ubiegłym roku na pięciu halach kompleksu NEC na obrzeżach miasta Birmingham w Środkowej Anglii. Podczas 4 dni Forte przedstawiło swoje produkty na stoisku o powierzchni 450m², wśród których dominowały pokoje dzienne i jadalnie, sypialnie oraz szafy. Największym zainteresowaniem cieszyły się programy: Geneva – zarówno w funkcji pokój dzienny, jak i sypialnia oraz programy: Lennox, Bronte, Chelsea, Starlet Plus i Toronto.
- 31.01- 02.02.2017** - PARTNERTAGE w Barntrup, Niemcy

Beton jasny, jak również beton ciemny, to jedno z kilku nowych kolorów, które były przewodnie w nowościach zaprezentowanych przez FORTE podczas targów. Na stałej ekspozycji ok. 2000m² zaprezentowane zostało wiele programów „ubranych” w tę kolorystykę. Innymi ważnymi dekorami były dwa dęby (Dąb Bianco i Dąb Tabak), czy też meble z wykorzystaniem nowego szkła, w których pokazano wiele nowych programów cieszących się uznaniem klientów.
- 16 lutego 2017** - w Katowicach, podczas uroczystej Gali miesięcznika „Meble Plus” rozstrzygnięto jeden z najstarszych konkursów branżowych w Polsce – „Meble Plus – Produkt Roku”. Laureatami konkursu są produkty wyróżniające się ponadprzeciętnymi walorami estetycznymi, innowacyjnymi rozwiązaniami i wysoce zaawansowanymi technologiami. Kolekcja mebli młodzieżowych Colors otrzymała wyróżnienie w kategorii „Mebel dziecięcy i młodzieżowy”.
- 14 - 17 marca 2017** - Międzynarodowe Targi Meblowe „Poznań

FORTE otrzymało aż trzy Złote Medale Targów – nagrody przyznawane dla wyróżniających się i ponadprzeciętnych produktów. W kategorii „Premiery” , obejmującej nowości, prototypy przygotowane specjalnie na targi, 3 wśród pięciu wyróżnionych kolekcji dwie kolekcje FORTE otrzymały medale: Bianco i Farra. Natomiast w kategorii „Potwierdzona jakość” dotyczącej mebli już obecnych w sieciach sprzedaży, medal otrzymała kolekcja Canne. Ponadto stoisko FORTE zdobyło I miejsce w 42 Edycji StandOUT – konkursie na najlepsze stoiska targów.
- 10 - 12 maja 2017** – Targi Grupy Steinhoff w Barntrup (Niemcy)

Grupa Steinhoff International Holdings Limited jest jedną z największych na świecie firm z branży wyposażenia wnętrz i artykułów gospodarstwa domowego. Co roku organizuje wewnętrzne targi meblarskie zapraszając na nie swoich kluczowych dostawców. Spółka przygotowała specjalną kolekcję dedykowaną dla grupy Steinhoff wspierając się pakietem produktów z najnowszych kolekcji ostatnio wprowadzonych do oferty.
- 14 - 17 maja 2017** – PARTNERTAGE w Barntrup, Niemcy

Targi PARTNERTAGE to zamknięta impreza, na której pojawiają się najwięksi odbiorcy z rynku niemieckiego. Podczas targów Spółka zaprezentowała szereg nowości, w tym z wykorzystaniem technologii druku cyfrowego. Nowe kolekcje cieszyły się dużym uznaniem klientów, co przełożyło się na pozytywne decyzje wdrożeniowe.
- 14 - 17 maja 2017** – Jubileuszowe „Dni Partnerskie” FORTE

W ciągu trzech dni targowych siedzibę FORTE odwiedziło kilkuset dystrybutorów z kraju i zagranicy, m.in. z Niemiec, Hiszpanii, Portugalii, Litwy, Czech, Węgier, Maroko, Pakistanu, Serbii, Czarnogóry, Izraela. Na powierzchni 3 500 m2 Spółka zaprezentowała ok. 100 aranżacji mebli, w tym ponad 30 nowości – różnorodnych kolekcji do pokoi dziennych i młodzieżowych, sypialni oraz całkiem nowy modułowy program mebli biurowych. Wśród dekorów dominował dąb w kilku nowych odstonach, biały połysk oraz szarości, w tym nowe dekory imitujące beton. Duże zainteresowanie wśród klientów wzbudzały szafy z grafiką na frontach wykonaną w technologii Digital Druk.

- **21 - 12 czerwca 2017** – Targi Europa Muebles Madryt, Hiszpania
Na niewielkiej powierzchni 36 m2 Spółka zaprezentowała dwa programyienne, sypialnię, meblówiankę praz przedpokój. Pomimo tak małej prezentacji, klienci z uznaniem przyjęli nową kolekcję.

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

Wyniki Grupy oraz podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

Opis	I półrocze 2017 w tys. zł	I półrocze 2016 w tys. zł	Zmiana w tys. zł	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	536 254	540 483	(4 229)	(0,8)%
Koszt własny sprzedaży	(334 298)	(331 287)	3 011	0,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	201 956	209 196	(7 240)	(3,5)%
Marża brutto ze sprzedaży %	37,7%	38,7%		
Koszty sprzedaży	(115 221)	(112 969)	2 252	2,0%
Koszty ogólnego zarządu	(26 278)	(23 239)	3 039	13,1%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	57 657	70 922	(13 265)	(18,7)%
EBITDA	70 154	82 131	26 726	48,2%
Udział w zysku/stracie jednostek podporządkowanych wycenianych metoda praw własności	(3 390)	-	(3 390)	(100,00)%
Zysk brutto	56 602	68 747	(12 145)	(17,7)%
Zysk netto	45 654	53 980	(8 326)	(15,4)%
Rentowność sprzedaży netto %	8,5%	10,0%		
Rentowność kapitału własnego (ROE)	7,3%	11,0%		
Rentowność majątku (ROA)	3,5%	6,6%		

- Grupa FORTE w I półroczu 2017 roku osiągnęła **przychody ze sprzedaży** w wysokości 536,3 mln zł, w stosunku do 540,5 mln zł w analogicznym okresie roku 2016 (spadek o 0,8%).

Sprzedaż eksportowa Grupy FORTE wyniosła 464,1 mln zł – 86,5 % sprzedaży ogółem (w I półroczu roku 2016 r. – 456,1 mln zł – 84,4 %). Sprzedaż na rynku polskim wyniosła 72,1 mln zł (13,5 %) wobec 84,4 mln zł (15,6 %) w analogicznym okresie roku 2016.

Udział procentowy sprzedaży na poszczególnych rynkach ukształtował się następująco: kraje niemieckojęzyczne 57,0% (54,8% - 1H2016), Europa Zachodnia i Północna 19,0% (20,7% - 1H2016), Polska 13,5% (15,6% - 1H2016), Europa Środkowa, Południowa i Wschodnia 10,5% (8,8% - 1H2016).

- **Marża brutto ze sprzedaży** ukształtowała się na poziomie 37,7% , czyli o 1 pkt. procentowy niżej, niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Główną przyczyną obniżenia rentowności był spadek kursu EUR/PLN w porównywalnych okresach.

- **Koszty sprzedaży** wyniosły 115,2 mln zł i w stosunku do I półrocza 2016 roku nieznacznie wzrosły - o 2%. Obciążenie przychodów kosztami sprzedaży wyniosło 21,5 % wobec 20,9% w pierwszym półroczu roku ubiegłego.

- **Koszty ogólne** ukształtowały się na poziomie 26,3 mln zł wobec 23,2 mln zł w okresie porównawczym. Obciążenie przychodów kosztami ogólnymi wyniosło 4,9% wobec 4,3% w roku ubiegłym. Wzrost tej kategorii kosztów wynika głównie ze wzrostu nakładów na programy związane z kontynuowaną przez Grupę polityką nastawioną na rozwój kadry pracowniczej oraz działalność CSR.

- **Zysk z działalności operacyjnej** wyniósł 57,7 mln zł (10,8% przychodów), w stosunku do 70,9 mln zł (13,1% przychodów) w analogicznym okresie roku 2016.
- Zrealizowany **zysk netto** w okresie sprawozdawczym wyniósł 45,7 mln zł (8,5% przychodów), w porównaniu z 54 mln zł w pierwszym półroczu roku poprzedniego (10% przychodów).

Charakterystyka struktury bilansu	30.06.2017		31.12.2016		% Zmiana 2017/2016
	tys. zł.	% Sumy Bilansowej	tys. zł.	% Sumy Bilansowej	
Aktywa trwałe	876 766	67%	609 243	52%	44%
Aktywa obrotowe	430 923	33%	564 743	48%	(24%)
Aktywa razem	1 307 689	100%	1 173 986	100%	
Kapitał własny	626 072	48%	552 396	47%	13%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	460 852	35%	399 245	34%	15%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	220 765	17%	222 345	19%	(1%)
Pasywa razem	1 307 689	100%	1 173 986	100%	

Aktywa trwałe wzrosły o 267 523 tys. zł, co jest przede wszystkim efektem zrealizowanych dostaw części linii technologicznych do fabryki płyty, na które w roku 2016 wpłacono zaliczki prezentowane w pozostałych należnościach w kwocie 94 407 tys. zł oraz nakładów inwestycyjnych poniesionych w związku z budową fabryki płyty w kwocie 133 166 tys. zł.

Aktywa obrotowe uległy obniżeniu o 133 820 tys. zł, co głównie wynika z opisanego powyżej przekwalifikowania należności z tytułu zaliczek inwestycyjnych do rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 94 407 tys. zł. Saldo środków pieniężnych uległo obniżeniu o kwotę 62 580 tys. zł, w istotnej części z powodu ich wykorzystania na częściową spłatę kredytów obrotowych oraz na częściowe sfinansowanie nakładów inwestycyjnych Grupy.

Po stronie **pasywów** nastąpił istotny wzrost w pozycji rozliczeń międzyokresowych przychodów (18 980 tys. zł) z tytułu otrzymanej przez spółkę zależną Tanne Sp. z o.o. dotacji związanej z inwestycją, jak również w pozycji rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego (11 340 tys. zł).

Per saldo wykorzystanych **kredytów bankowych** uległo zwiększeniu o 34 019 tys. zł. Wzrostowi o kwotę 59 738 tys. zł. uległo saldo kredytów inwestycyjnych, głównie na skutek ich wykorzystania na zapłatę zobowiązań inwestycyjnych dotyczących budowy fabryki płyty. Zmniejszeniu o kwotę 25 719 tys. zł uległo zaś saldo kredytów obrotowych z tytułu częściowej ich spłaty, jak również spadku kursu EUR/PLN zastosowanego do wyceny bilansowej kredytów wykorzystanych w walucie EUR (4,4240 na koniec grudnia 2016 roku/4,2265 na koniec czerwca 2017).

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	I półrocze 2017	I półrocze 2016
Zysk netto Spółki Dominującej w tys. zł.	39 959	48 567
Najwyższy kurs akcji w zł	86,00	69,20
Najniższy kurs akcji w zł.	72,60	46,52
Cena akcji na koniec okresu w zł.	82,35	65,40
Wskaźnik P/E na koniec okresu sprawozdawczego	49,26	32,19
Liczba akcji w obrocie giełdowym w szt.	23 901 084	23 901 084
Średni dzienny wolumen obrotu w szt.	12 390	14 449

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.

W dniu 18 stycznia 2017 r. Jednostka Dominująca zawarła z INDIAN FURNITURE PRODUCTS LIMITED z siedzibą w Chennai Indie, podmiotem należącym do Grupy Kapitałowej ADVENTZ, umowę joint venture, dotyczącą produkcji i sprzedaży mebli na rynku indyjskim. Elementem umowy joint venture było utworzenie podmiotu o nazwie FORTE FURNITURE PRODUCTS INDIA PVT. LTD z siedzibą w Chennai, w którym każdy z udziałowców, tj. FORTE i IFPL, posiada po 50% udziałów. Wkład pieniężny wniesiony do kapitału zakładowego FFPI przez każdego z udziałowców wyniósł równowartość ok. 2 mln. EUR. Zasadniczym przedmiotem działalności FFPI jest produkcja i sprzedaż mebli. Działalność FFPI oparta jest o istniejący zakład produkcyjny i sieć sprzedaży w Indiach, będące dotychczas własnością IFPL oraz o dostarczane przez FORTE know-how, wzornictwo, rozwój produktu i technologię produkcji. Spółka FFPI rozpoczęła działalność operacyjną w kwietniu 2017 r. Spółka FORTE FURNITURE PRODUCTS INDIA PVT. LTD została z dniem 30 czerwca 2017 roku włączona do konsolidacji metodą praw własności. Udział Jednostki Dominującej w stracie wypracowanej przez Spółkę na dzień 30 czerwca 2017 roku wyniósł (-) 3 390 tys. zł.

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

Spółka Dominująca nie publikowała prognoz wyników na 2017 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 półrocznego.

L.p.	Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i głosów	% udział w kapitale zakładowym	% udział w ogólnej liczbie głosów
1.	MAFORM S.A.R.L.	7 763 889	32,48%	32,48%
2.	AVIVA OTWARTY FUNDUSZ EMERYTALNY AVIVA BZ WBK	2 300 000	9,62 %	9,62 %
3.	SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	2 149 448	8,99%	8,99%
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 półrocznego.

Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta		Liczba akcji o wartości nominalnej 1 zł. każda akcja
Gert Coopmann	Członek Zarządu	79 685
Mariusz Gazda	Członek Zarządu	240
Klaus Dieter Dahlem	Członek Zarządu	15 170
Zbigniew Sebastian	Przewodniczący Rady Nadzorczej	300

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 16 skróconego 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.

- W dniu 28 czerwca 2016 roku Jednostka Dominująca udzieliła poręczenia i zobowiązała się wykonać wszelkie zobowiązania pieniężne spółki zależnej DYSTRI-FORTE Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 50 lok.515 wynikające z umowy kredytowej z dnia 14.12.2015 roku zawartej pomiędzy DYSTRI-FORTE Sp. z o.o. i ING Bank Śląski SA. Jednostka Dominująca zobowiązała się do zaspokojenia wszelkich zobowiązań Kredytobiorcy, obejmujących w szczególności całkowitą spłatę kwoty głównej kredytu, odsetek, prowizji, opłat i innych kosztów do kwoty 8 700 tysięcy EUR do dnia 29.10.2024 roku. Saldo kredytu na dzień 30 czerwca 2017 roku wynosi 26 866 tys. zł. (na 31 grudnia 2016 roku: 21 951 tysięcy zł.)
- Jednostka Dominująca udzieliła następujących poręczeń zobowiązań inwestycyjnych spółki zależnej TANNE Sp. z o.o.:
 - na rzecz SIEMPELKAMP Maschinen- und Anlagenbau GmbH z umowy na zaprojektowanie, dostawę, instalację oraz uruchomienie części linii produkcyjnej do produkcji płyt wiórowych. Łączna wartość netto umowy wynosi 23 650 tys. EUR. Termin zakończenia realizacji inwestycji przewidziano na lipiec 2018 roku. Saldo zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego wynosi 7 272 tys. EUR.
 - na rzecz Büttner Energie - und Trocknungstechnik GmbH z umowy na zaprojektowanie, dostawę, instalację oraz uruchomienie części linii produkcyjnej do produkcji płyt wiórowych. Łączna wartość netto umowy wynosi 15 000 tys. EUR. Termin zakończenia realizacji inwestycji przewidziano na marzec 2018 roku. Saldo zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego wynosi 5 304 tys. EUR
 - na rzecz PAL SRL z umowy na zaprojektowanie, dostawę, instalację oraz uruchomienie części linii produkcyjnej do produkcji płyt wiórowych. Łączna wartość netto inwestycji wynosi 22 947 tys. EUR . Termin zakończenia realizacji inwestycji przewidziano na maj 2018 roku. Saldo zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego wynosi 10 677 tys. EUR
 - na rzecz EWK Umwelttechnik GmbH z umowy na kompleksową realizację zadania inwestycyjnego w postaci zaprojektowania i instalacji systemu oczyszczania powietrza. Łączna wartość netto umowy wynosi 4 700 tys. EUR. Termin wygaśnięcia zobowiązania przypada na 31.12.2019 roku. Saldo zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego wynosi 3 760 tys. EUR.
 - na rzecz Robert Burkle GmbH z umowy na kompleksową realizację zadania inwestycyjnego w postaci zaprojektowania i instalacji linii kaszerowania. Łączna wartość netto umowy wynosi 3 125 tys. EUR. Termin wygaśnięcia zobowiązania przypada na 31.12.2017 roku. Saldo zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego wynosi 156 tys. EUR.
 - na rzecz Wolf GmbH z umowy na kompleksową realizację zadania inwestycyjnego w postaci budowy silosów. Łączna wartość netto umowy wynosi 1 119 tys. EUR. Termin wygaśnięcia zobowiązania przypada na 31.12.2017 roku. Saldo zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego wynosi 475 tys. EUR.
- Jednostka Dominująca udzieliła następujących zabezpieczeń zobowiązań kredytowych spółki zależnej TANNE Sp. z o.o.:
 - poręczenia do kwoty 105 000 tys. EUR wobec PKO BP S.A. za zobowiązania wynikające z Umowy Kredytu z dnia 17.10.2016 roku,
 - poręczenia do kwoty 105 000 tys. EUR wobec BGK za zobowiązania wynikające z Umowy Kredytu z dnia 17.10.2016 roku,
 - poręczenia do kwoty 18 564 tys. EUR wobec PKO BP S.A. za zobowiązania wynikające z Umowy Hedgingowej z dnia 17.10.2016 roku,
 - poręczenia do kwoty 21 750 tys. EUR wobec BGK za zobowiązania wynikające z Umowy Hedgingowej z dnia 17.10.2016 roku,

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.

Grupa FORTE jest w trakcie realizacji strategicznego 6-letniego planu rozwoju mocy produkcyjnych. Inwestycja budowy fabryki płyty przebiega zgodnie z przyjętym harmonogramem, z planowanym uruchomieniem w styczniu 2018 roku. Pierwszy etap inwestycji – budowa budynku do magazynowania i oklejania płyty oraz zakup i montaż prasy- został zakończony i w miesiącu czerwcu został uruchomiony proces oklejania płyty. Ponadto Grupa rozpoczęła przygotowania do budowy piątej fabryki mebli. Zarząd Jednostki Dominującej nie dostrzega żadnych istotnych zagrożeń związanych z

realizacją przyjętego planu rozwoju, jak również zagrożeń związanych z możliwością realizacji zobowiązań przez Grupę FORTE.

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

Do najistotniejszych czynników, które w ocenie Zarządu mogą mieć wpływ na osiągnięte wyniki Grupy w kolejnych miesiącach roku zaliczyć można:

- utrzymanie pozytywnego trendu wpływu zamówień,
- zmienność kursu EUR/PLN,
- stabilność cen surowców podstawowych.

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

Zarząd nie dostrzega innych zagrożeń oraz ryzyk, które mogłyby wywrzeć istotny wpływ na wyniki Grupy FORTE w pozostałych miesiącach roku obrotowego.

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 czerwca 2017 roku, 31 grudnia 2016 i 30 czerwca 2016 roku przez Narodowy Bank Polski, wynoszącego odpowiednio: 4,2265 zł.; 4,4240 zł. i 4,4255 zł. za 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 6 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2017 roku i 30 czerwca 2016, a wynoszących odpowiednio: 4,2474 zł. i 4,3805 za 1 EUR.

17. 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 2017 rok, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz spełnia warunki do wydania bezstronnych i niezależnych raportów z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

18. 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 2017 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**

.....

**Członek Zarządu
Maria Florczuk**

.....

**Członek Zarządu
Klaus Dieter Dahlem**

.....

**Członek Zarządu
Gert Coopmann**

.....

**Członek Zarządu
Mariusz Gazda**

.....

Ostrów Mazowiecka, 14 września 2017 r.