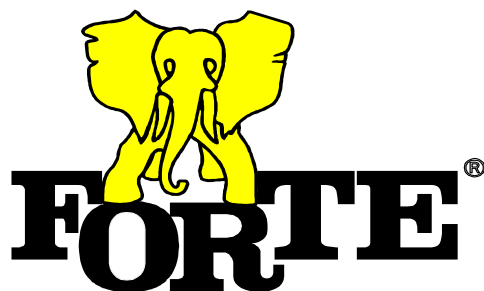


FABRYKI MEBLI „FORTE” S.A.
ul. Biała 1
07-300 Ostrów Mazowiecka
KRS Nr 21840



Półroczne Sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Emitenta
w I półroczu 2011 roku

Niniejsze półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta Fabryk Mebli „FORTE” S.A w I półroczu 2011 roku zostało sporządzone na podstawie § 89 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).

Komentarz Zarządu

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

Okres I półrocza 2011 roku Grupa zalicza do udanych w ujęciu finansowym.

Po I półroczu Grupa osiągnęła 24,2 mln zł zysku netto, w porównaniu do 17,1 mln zł za analogiczny okres roku 2010.

Krótkie omówienie poszczególnych głównych pozycji sprawozdań finansowych:

- Przychody ze sprzedaży wyrażone w PLN w I półroczu 2011 roku wyniosły 228, 9 mln i w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego były wyższe o 6% (wartościowo o 13, 7 mln).

Na poziom przychodów wpływały:

- wzrost o 6 % wolumenu sprzedaży ogółem (w tym na rynku krajowym o 30%)
- zwiększenie przychodów ze sprzedaży o kwotę 5,6 mln zł. z tytułu dostaw na warunkach DDU, których odbiór nastąpił w okresie sprawozdawczym. W analogicznym okresie roku ubiegłego korekta z tytułu DDU miała odwrotny wpływ na przychody (zmniejszenie o 2,9 mln zł.)

Największy wartościowo wzrost sprzedaży Grupa odnotowała na rynku polskim, niemieckim, w krajach Europy Środkowej (Czechy, Węgry). Sprzedaż na strategicznym dla Grupy rynku niemieckim, na którym realizowane jest ok. 50% przychodów Grupy, wzrosła o 2%.

Kurs EUR nie miał istotnego wpływu na poziom przychodów w badanym okresie. Średni kurs PLN/EUR w I półroczu 2011 wyniósł 3,9673 zaś w I półroczu 2010 4,0042.

- Rentowność brutto sprzedaży wyniosła 31%, (37% za I półrocze 2010 r.), co oznacza znaczne obniżenie tego wskaźnika.

Zasadniczym czynnikiem mającym wpływ na spadek rentowności był wzrost cen surowców obserwowany w branży meblarskiej od drugiego półrocza 2010 roku, w tym w największym stopniu dotyczące: płyt wiórowych i laminowanych, HDF, MDF, szkła.

- Koszty sprzedaży – obciążenie przychodów kosztami sprzedaży wyniosło 21% wobec 19% w analogicznym okresie roku ubiegłego (w ujęciu wartościowym wzrosło o 7,6 mln zł), co jest wynikiem następujących czynników:

- znacznego wzrostu kosztów transportu, jako efektu funkcjonowania od początku roku nowych, wyższych stawek jednostkowych zakupu usług transportowych oraz wzrostu wolumenu przewożonych paczek,
- wzrostu pozostałych kosztów logistycznych – magazynowania oraz przeładunków.

- Koszty ogólne – obciążenie przychodów kosztami ogólnymi wyniosło 6% (w I półroczu 2010 - 8%). W ujęciu wartościowym koszty ogólne spadły o 2,0 mln zł.

Spółka nie utworzyła rezerwy na premie dla Zarządu, gdyż prognozy wyniku finansowego za rok 2011 nie dają wystarczającej pewności, iż warunki do wypłaty premii zostaną spełnione i premie staną się należne.

W analogicznym okresie roku ubiegłego w ciężar kosztów ogólnych zaksięgowano rezerwę w wysokości 1,5 mln zł na premię roczną dla kadry zarządzającej.

- W bieżącym roku obrotowym Grupa 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 notce nr 7 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

- Istotny wpływ na wynik Grupy miało zbycie w I kwartale roku jednostek zależnych – zysk ze sprzedaży Forte Rus i Forte Ukraina w wysokości 17,6 mln zł.
- Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 26 mln zł. (11% przychodów). W analogicznym okresie roku ubiegłego zysk z działalności operacyjnej wyniósł 22,8 mln zł (11% przychodów).

Kategorie pozycji bilansowych i przepływów pieniężnych:

- Wzrost poziomu zapasów o 22,3 mln (21%) w stosunku do stanu na koniec roku 2010, wynika z polityki budowania zapasów buforowych produktów gotowych pod potrzeby wysyłek w trakcie przestoju produkcyjnego, jak również pod potrzeby wyższej sprzedaży w sezonie jesiennym oraz wzrostu rezerwy zapasu surowców w obliczu trendu rosnących cen ich zakupu,
- Spadek o 11,2 mln zł (o 13%) należności z tytułu dostaw i usług, związany jest z sezonowością sprzedaży.
- Obniżeniu o 11,7 mln zł uległ poziom zadłużenia bankowego Grupy oraz zmianie uległa struktura finansowania. Zwiększenie o 29,9 mln zł długoterminowych kredytów bankowych oraz zmniejszenie zadłużenia krótkoterminowego o 41,7 mln zł wynika m.in. z faktu przedłużenia jednej z umów kredytowych na okres kolejnych trzech lat.
- Widoczna jest znaczna poprawa płynności, saldo środków pieniężnych zwiększyło się o 19,4 mln zł.
- Grupa realizuje program inwestycyjny, którego wielkość w 2011 planowana jest na 28 mln zł. Plan inwestycyjny obejmuje 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 30.06.2011 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%
Meble Polonia Sp. z o.o.	Ostrów Mazowiecka	Sprzedaż mebli	100%
Forte Mobil AG	Baar (Szwajcaria)	Sprzedaż mebli	99%
Kwadrat Sp. z o.o.	Bydgoszcz	Obsługa nieruchomości i wynajem	77,01%

– pozostałe spółki zależne

Pozostałe spółki	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale
Forte Baldai UAB	Wilno (Litwa)	Sprzedaż mebli	100%
Forte SK s.r.o.	Bratysława (Słowacja)	Sprzedaż mebli	100%
Forte Furniture Ltd.	Preston Lancashire (Wielka Brytania)	Przedstawicielstwo handlowe	100%
Forte Iberia SLU	Walencja (Hiszpania)	Przedstawicielstwo handlowe	100%
Forte Mobilier SARL	Lyon (Francja)	Przedstawicielstwo handlowe	100%
Forte Mobila SRL	Bacau (Rumunia)	Sprzedaż mebli	100%
TM Handel Sp. z o.o.	Warszawa	Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	100%

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 dniu 31 stycznia 2011 roku Zarząd Jednostki Dominującej zawarł z Boydak Foreign Trade Co. z siedzibą w Kayseri dwie umowy sprzedaży udziałów jednostek zależnych: umowę sprzedaży 100% udziałów FORTE RUS OOO z siedzibą we Włodzimirze (Rosja) oraz 100% udziałów FORTE UKRAINA OOO z siedzibą w Artiomowsku (Ukraina). Łączna cena sprzedaży udziałów FORTE RUS OOO oraz FORTE UKRAINA OOO wyniosła 13 537 tysięcy EUR, zaś skonsolidowany zysk ze zbycia obydwu Spółek wyniósł 17.606 tysięcy zł.

W dniu 27 kwietnia 2011 roku Zarząd Jednostki dominującej podjął decyzję o zamiarze połączenia FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej z MEBLE POLONIA Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej.

Połączenie nastąpi na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, z uwzględnieniem art. 515 § 1 oraz 516 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. przez przeniesienie całego majątku MEBLE POLONIA Sp. z o.o. (Spółka przejmowana) na FABRYKI MEBLI „FORTE” S.A. (Spółka przejmująca), bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki przejmującej.

W ocenie Zarządu Jednostki Dominującej, połączenie będzie miało pozytywny wpływ na sytuację biznesową Grupy Kapitałowej. Podstawą decyzji o planowanym połączeniu są względy ekonomiczne, w szczególności redukcja kosztów funkcjonowania Grupy poprzez uproszczenie struktur organizacyjnych, zwiększenie efektywności działania, optymalizację kosztów Zarządu oraz ekonomiczne gospodarowanie zasobami ludzkimi.

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 2011 rok.

5. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 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.	Akcyonariusz	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	4 000 000	16,84%	16,84%

3.	ENO Holding GmbH	1 462 358	6,16%	6,16%
4.	VITA Holding GmbH	1 333 549	5,61%	5,61%
5.	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1 219 671	5,14%	5,14%
	ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego	1 216 312	5,12%	5,12 %
6.	REVILO Holding GmbH	1 217 666	5,13%	5,13%

W dniu 04.02.2011 Emitent powziął informację od ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, że działając w imieniu ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego nabył akcje Emitenta.

Przed zmianą ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty posiadał 1 166 312 szt. akcji Emitenta, co stanowiło 4,91 % kapitału zakładowego. Po zmianie ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty posiada 1 216 312 szt. akcji Emitenta, co stanowi 5,12 % kapitału zakładowego.

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 stosowanych przez Emitenta w relacjach z podmiotami niepowiązanymi.

Szczegółowe informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi kapitałowo, zawarte są w notcie nr 14 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.

Zarząd uważa, że połączenie Jednostki Dominującej ze spółką zależną Meble Polonia Sp z o.o., znacząco wpłynie na redukcję kosztów funkcjonowania Grupy, uproszczenie struktury organizacyjnej, jak również bardziej optymalne gospodarowanie zasobami ludzkimi.

11. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięcie wyników Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Zarząd uważa, że w perspektywie kolejnych okresów na wyniki finansowe będą miały wpływ działania prowadzone w zakresie zwiększania sprzedaży, sytuacja na rynku surowcowym oraz sytuacja na rynku walutowym.

Zauważalny jest efekt wykonanych w ciągu ostatnich dwóch lat działań na rynku krajowym w zakresie: rozwoju produktu, poszerzenia dystrybucji, wsparcia marketingowego. Grupa 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.

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

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

Bieżąca ocena wpływu zamówień od klientów jest zadowalająca, wszystkie fabryki mają pełne obłożenie produkcyjne, wyroby wprowadzone do oferty w 2010 r. spotykają się z dobrym przyjęciem na rynku. Najbardziej przewidywalnym scenariuszem na najbliższe kwartały jest uzyskanie zamówień od klientów na poziomie istotnie wyższym niż w poprzednich latach. Wyzwaniem będzie zrealizowanie tych zamówień terminowo w ujęciu produkcyjnym i logistycznym.

Zarząd ocenia, iż negatywny wpływ na przyszłą rentowność działalności będzie miała sytuacja na rynku surowców (szczególnie z grupy surowców podstawowych), na którym obecnie panuje tendencja wzrostu cen. Co prawda tempo wzrostu cen w II kwartale uległo wyhamowaniu, lecz nie można wykluczyć kolejnych wzrostów kosztów w kolejnych kwartałach. W związku z tym prowadzona była i jest obecnie w dalszym ciągu aktywna praca nad podniesieniem cen sprzedaży wyrobów Grupy, aby skompensować wzrost kosztów.

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

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

13. 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 2011 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.

14. 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 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 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
Klaus Dieter Dahlem

.....

Wiceprezes Zarządu
Robert Rogowski

.....

Członek Zarządu
Gert Coopmann

.....

Ostrów Mazowiecka, 31 sierpień 2011 r.