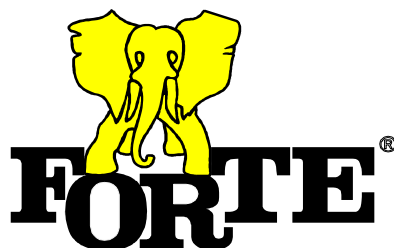


FABRYKI MEBLI „FORTE” S.A.
ul. Biała 1
07-300 Ostrów Mazowiecka
KRS Nr 21840



**Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta
w 2011 roku**

Ostrów Mazowiecka, kwiecień 2012

WSTĘP

Niniejsze Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta FABRYK MEBLI „FORTE” S.A w 2010 roku zostało sporządzone na podstawie § 92 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez Emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2009 Nr 33 poz.259).

1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach wraz z określeniem wartościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług dla ich grup, w sprzedaży Grupy Kapitałowej ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym;

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

Asortyment	2011		2010		Zmiana w okresie	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Zmiana wartości	Udział
Meble skrzyniowe	487 196	92,4%	413 517	88,2%	73 679	15,6%
Meble pozostałe	2 677	0,5%	10 667	2,3%	-7 990	-1,7%
Towary	24 935	4,7%	34 896	7,4%	-9 961	-2,1%
Materiały	5 702	1,1%	4 781	1,0%	921	0,2%
Usługi	6 698	1,3%	5 027	1,1%	1 671	0,4%
Razem	527 208	100%	468 888	100%	58 320	12,4%

Ze względu na różnorodność asortymentu Emitent nie przedstawia struktury ilościowej sprzedaży, bowiem struktura wartościowa daje pełny obraz struktury sprzedaży i jej zmian.

Zgodnie z założeniami strategii realizowanej przez Emitenta, koncentruje on swoją działalność na produkcji mebli skrzyniowych do pomieszczeń mieszkalnych i biur, i jest na rynku jednym z liderów wśród polskich producentów mebli. Komplementarność i spójność oferty zapewniają dodatkowo importowane stoły, krzesła oraz dodatki dekoracyjne. Produkty oferowane przez Grupę od wielu lat są rozpoznawalne na rynku. Grupa posiada szerokie grono stałych odbiorców – sieci handlowe, sklepy meblowe i hurtownie.

W 2011 roku Grupa kontynuowała rozpoczęty w latach ubiegłych kierunek rozwoju oferty handlowej koncentrując się na najbardziej dochodowej grupie produktów. Wprowadzono do oferty wiele programów o nowoczesnym wzornictwie. Zmniejszono udział w sprzedaży ogółem grup mebli o niezadowalającej rentowności.

2. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku, gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwa (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem.

Udział sprzedaży eksportowej od wielu lat stanowi podstawę działalności Emitenta. W 2011 r. sprzedaż eksportowa wyniosła 417 143 tys. PLN i stanowiła 79,1 % sprzedaży ogółem. W 2010 r. było to 348 862 tys. PLN (74,4 %). Rynkiem uważanym przez Emitenta za strategiczny jest rynek niemiecki.

Intencją Grupy „FORTE” jest dalsze zwiększanie zaangażowania w rynku krajowym. Sprzedaż na rynku polskim wyniosła 110 065 tys. PLN, co stanowi 20,9 % sprzedaży ogółem (w roku 2010 było to 120 026 tys. PLN- 25,6 % sprzedaży ogółem) i koncentruje się w trzech głównych kanałach dystrybucji: tradycyjne sklepy meblowe, sieci handlowe oraz własne salony.

Rozwój rynku następuje m.in. poprzez pozyskiwanie nowych klientów oraz wzrost ilości ekspozycji u stałych odbiorców. Największymi odbiorcami wyrobów Grupy są Roller GmbH (Niemcy) oraz Grupa POCO GmbH (Niemcy). Udział obrotów każdego

z wymienionych klientów w przychodach ze sprzedaży Grupy „FORTE” przekroczył 10%. Brak formalnych powiązań odbiorców z Grupą.

Strategicznym dostawcą Grupy „FORTE” jest Grupa PFLEIDERER. Obroty z tym dostawcą w 2011 roku wyniosły 17,85 % przychodów ze sprzedaży Grupy. Brak formalnych powiązań dostawcy z Emitentem.

3. Informacje o umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami) oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji;

Umowy ubezpieczenia zawarte w 2011 roku przez Emitenta:

- z TUIR "WARTA S.A. :
 - ubezpieczenie mienia od zdarzeń losowych – suma ubezpieczenia 316,4 mln zł
 - ubezpieczenie maszyn i urządzeń oraz od wszystkich ryzyk – suma ubezpieczenia 10 mln zł
 - ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk – suma ubezpieczenia 2,5 mln zł
 - ubezpieczenie OC produktu – suma ubezpieczenia 1,5 mln zł
 - ubezpieczenie utraty zysku – suma ubezpieczenia 110 mln zł
 - ubezpieczenie utraty zysku wskutek uszkodzeń maszyn i urządzeń – suma ubezpieczenia 143 mln zł
 - ubezpieczenie mienia w transporcie – suma ubezpieczenia 269 mln zł
- z Chartis Europe S.A.:
 - ubezpieczenie OC Członków Organów Emitenta – suma ubezpieczenia 10 mln EUR

4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy Kapitałowej Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą kapitałową oraz opis metod ich finansowania.

Fabryki Mebli „Forte” S.A. jako podmiot dominujący swoją działalność prowadzi poprzez cztery krajowe Oddziały:

- Ostrów Mazowiecka ul. Biała 1 – Centrala- główna siedziba Spółki wraz Zarządem oraz zakładem produkcyjnym;
 - Suwałki ul. Północna 30 – zakład produkcyjny;
 - Białystok ul. Generała Andersa 5 – zakład produkcyjny;
 - Hajnówka ul. 3-go Maja 51 – zakład produkcyjny;
- oraz sieć trzynastu salonów meblowych w całej Polsce.

Spółka dominująca tworzy wraz z innymi podmiotami Grupę Kapitałową. Skład Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2011 przedstawiał się następująco:

– konsolidowane spółki zależne

Jednostki zależne (konsolidacja metodą pełną):	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale
MV Forte GmbH	Erkelenz (Niemcy)	Przedstawicielstwo handlowe	100%
Forte Mobil AG	Baar (Szwajcaria)	Sprzedaż mebli	99%
Kwadrat Sp. z o.o.	Bydgoszcz	Obsługa nieruchomości i wynajem	77,01%
*Galeria Kwadrat Sp. z o.o.	Bydgoszcz	Zarządzanie nieruchomościami	

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

– pozostałe spółki zależne

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

Emitent nie dokonuje inwestycji w papiery wartościowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości, posiada jedynie udziały lub akcje w wyżej wymienionych podmiotach.

Do inwestycji w nieruchomości Grupa zalicza dwie nieruchomości będące w jej posiadaniu. Nieruchomości zostały zaklasyfikowane jako nieruchomości inwestycyjne, ponieważ ich przeważająca część jest wynajmowana podmiotom niepowiązanym. Szczegółowy opis nieruchomości inwestycyjnych został umieszczony w notcie nr 21 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

5. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.

Wszelkie transakcje z podmiotami powiązanymi są przeprowadzane na warunkach rynkowych stosowanych przez Grupę w relacjach z podmiotami niepowiązanymi.

Szczegółowe informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi kapitałowo, zawarte są w notcie nr 38 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

6. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

Zadłużenie z tytułu krótkoterminowych kredytów i pożyczek bankowych na dzień 31.12.2011 r. wyniosło 8 137 tys. PLN (na dzień 31.12.2010 – 46 107 tys. PLN).

Zadłużenie z tytułu długoterminowych kredytów i pożyczek bankowych na dzień 31.12.2011 r. wyniosło 73 027 tys. PLN (na dzień 31.12.2010 – 28 455 tys. PLN)

Dodatkowe informacje dotyczące kredytów długoterminowych i krótkoterminowych zawarte zostały w poniższej tabeli. Wielkości liczbowe zostały podane w tys. PLN.

Kredyty krótkoterminowe	Nominalna stopa procentowa	Termin wymagalności	Stan na 31.12. 2011 r.
PKO BP S.A. – kredyt inwestycyjny w wysokości 3 000 tysięcy zł. - część krótkoterminowa	1 M WIBOR	do 30.06.2014	650
PKO BP S.A. – kredyt inwestycyjny w wysokości 3 550 tysięcy EUR – część krótkoterminowa	1 M EURIBOR	do 31.03.2015	3 920
HSBC Bank Polska S.A. – kredyt inwestycyjny w wysokości 3 500 tysięcy EUR – część krótkoterminowa	3 M EURIBOR	do 19.06.2015	3 567
Razem kredyty krótkoterminowe			8 137

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

W dniu 27 grudnia 2011 roku Jednostka Dominująca zawarła umowę pożyczki ze spółką zależną Kwadrat Sp. z o.o. Kwota pożyczki wyniosła 439 tysięcy EUR i została przeznaczona na wcześniejszą, całkowitą spłatę kredytu pożyczkobiorcy w Deutsche Bank PBC S.A.

7. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

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

Podmiot powiązany	Wysokość pożyczki	Waluta pożyczki	Termin spłaty	Saldo pożyczki na dzień 31.12.2011	Wartość odsetek naliczonych na dzień 31.12.2011
Forte SK S. r. o.	1 260 tys.	PLN	grudzień 2015	1 080 tys. zł.	5,9 tys. zł.
Forte Mobila S.r.l.	330 tys.	EUR	wrzesień 2014	1 029 tys. zł.	11,0 tys. zł.
Razem:				2 109 tys. zł.	16,9 tys. zł.

8. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta.

Na dzień 31.12.2011 roku nie wystąpiły.

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

W okresie objętym raportem nie dokonano emisji papierów wartościowych.

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

Emitent nie publikował prognoz wyników na 2011 rok.

11. Ocena wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Kapitał obrotowy netto	2011	2010
Aktywa obrotowe	236 309	207 408
Zobowiązania krótkoterminowe	(73 087)	(111 670)
Kapitał obrotowy netto	163 222	95 738
Wskaźnik kapitału obrotowego netto (kapitał obrotowy netto/aktywa ogółem)	34,4%	20,5%

Analiza zadłużenia	2011	2010
Zobowiązania ogółem	159 549	159 586
Wskaźnik zadłużenia ogółem (zobowiązania ogółem/pasywa ogółem)	0,3	0,3
Wskaźnik zdolności kredytowej (zysk netto+ amortyzacja)/zobowiązania ogółem	0,3	0,3

Zobowiązania długoterminowe Grupy "FORTE" na dzień 31.12.2011 roku wyniosły 86 462 tys. PLN i składały się na nie w głównej mierze zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (73 027 tys. PLN), stanowiące 84,5% zobowiązań długoterminowych ogółem.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31.12.2011 roku wyniosły 73 087 tys. PLN i składały się na nie głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług (29 346 tys. PLN), stanowiące 40,2% zobowiązań krótkoterminowych ogółem oraz zobowiązania z tytułu wyceny pochodnych instrumentów finansowych (13 092 tys. PLN), stanowiące 17,9% zobowiązań krótkoterminowych ogółem.

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

12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

W roku 2011 Grupa zrealizowała plan inwestycyjny w kwocie ok. 35 000 tys. PLN.

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

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

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

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

13. Informacja dotycząca instrumentów finansowych w zakresie:

- **ryzyka zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażony jest Emitent,**
- **przyjętych celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczania istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.**

Szczegółowy opis zarządzania ryzykami zawarty jest w notcie nr 36 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

14. Ocena czynników (w tym czynników ryzyka i zagrożeń) oraz nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za okres obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

Krótkie omówienie wyników Grupy oraz podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych:

Opis	2011	2010 *przekształcony	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	527 208	468 888	12,4%
Koszt własny sprzedaży	(360 479)	(305 867)	17,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	166 729	163 021	2,3%
Rentowność brutto ze sprzedaży %	31,6%	34,8%	
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	48 354	38 844	24,5%
EBITDA	62 421	54 350	14,9%
Zysk brutto	43 482	38 087	14,2%
Zysk netto	38 577	29 319	31,6%
Rentowność sprzedaży netto %	7,3%	6,3%	
Stopa zwrotu z kapitału własnego	7,2%	10,1%	
Stopa zwrotu z aktywów	8,1%	6,3%	

- Przychody ze sprzedaży wyrażone w PLN w roku 2011 roku wyniosły 527,2 mln zł i w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego były wyższe o 12,4% (wartościowo o 58,3 mln zł).

Na poziom przychodów wpłynęły następujące czynniki:

- wzrost o 7 % wolumenu sprzedaży ogółem (w tym na rynku krajowym o 16%),
- wzrost cen wyrobów,
- wzrost średniorocznego kursu EUR/PLN.

Największy wartościowo wzrost sprzedaży Grupa odnotowała na rynku polskim, niemieckim, w krajach Europy Środkowej (Słowacja, Czechy, Węgry). Sprzedaż na strategicznym rynku niemieckim, na którym realizowane jest ok. 50% przychodów Grupy, wzrosła o 11%.

- Rentowność brutto sprzedaży wyniosła 31,6% (wobec 34,8 % w roku 2010)
Zasadnicze znaczenie mające wpływ na spadek rentowności miał wzrost cen surowców obserwowany w branży meblarskiej od drugiego półrocza 2010 roku, w tym w największym stopniu dotyczący: płyt wiórowych i laminowanych, HDF, MDF, szkła.
- Koszty sprzedaży – obciążenie przychodów kosztami sprzedaży wyniosło 19,9% , wobec 19,7% w analogicznym okresie roku ubiegłego. W ujęciu wartościowym koszty sprzedaży wzrosły o 13 mln zł, co jest wynikiem następujących czynników:
- wzrostu sprzedaży,
- wzrostu kosztów transportu oraz pozostałych kosztów logistycznych.
Grupa prowadzi aktywne działania zmierzające do zwiększenia optymalizacji kosztów logistycznych, aby zapobiec negatywnemu wpływowi wzrostu kosztów transportu na rentowność działalności.
- Koszty ogólne – obciążenie przychodów kosztami ogólnymi wyniosło 5,9% (wobec 7 % w 2010 r.).
Wartościowo koszty ogólne utrzymały się na zbliżonym poziomie do roku poprzedniego – 31,2 mln zł wobec 32,9 mln w roku 2010.
- 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 Grupy.
Szczegółowy opis dokonanych zmian oraz ich wpływ na rachunek zysków i strat okresu porównywalnego zaprezentowany został w nocy nr 7 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
- Pozostałe koszty operacyjne ogółem na koniec 2011 roku wyniosły 5,2 mln zł (wobec 6,2 mln zł w roku 2010) i ukształtowały się na zbliżonym poziomie do pozostałych przychodów operacyjnych – 5 mln zł (2010 – 3,3 mln zł).
Jedną z najbardziej istotnych pozycji pozostałych kosztów operacyjnych – ok. 3 mln zł – stanowi koszt likwidacji oraz odpisu na wadliwe i niekompletne zapasy, zaś pozostałych przychodów operacyjnych – ok. 2 mln zł – aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnych.
- Istotnie wynik operacyjny Grupy wsparło zbycie jednostek zależnych Forte RUS oraz Forte Ukraina- zysk w kwocie 17,6 mln zł.
- Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 48,4 mln zł (9,2% przychodów). W analogicznym okresie roku ubiegłego zysk z działalności operacyjnej wyniósł 38,8 mln zł (8,3% przychodów).
- Przychody finansowe wyniosły 1,1 mln zł (wobec 1 mln zł w roku 2010).
- Koszty finansowe ukształtowały się na poziomie 6 mln zł (2010r - 1,7 mln zł).
Najistotniejszy wpływ na wzrost kosztów finansowych miały ujemne różnice kursowe od kredytów, wymiany środków pieniężnych oraz zobowiązań i należności handlowych - 3,8 mln zł.
Ryzyko walutowe jest istotnym czynnikiem ryzyka Grupy. Średnio miesięczna ekspozycja netto (przychody walutowe minus koszty walutowe) wynosi ok. 4-5 mln Euro. Ryzyko to jest ograniczane przez Grupę poprzez realizację strategii zabezpieczeń kursowych, zgodnie z wewnętrzną polityką do 80% ekspozycji. Dodatkowo jako wielkość bilansowa, widnieje suma należności od klientów zagranicznych (w większości wyrażonych w EUR) – po ich kompensacie o zobowiązania walutowe z tytułu dostaw, ich poziom waha się w ciągu roku od 10 do 16 mln EUR. Ograniczenie tego ryzyka czynione jest poprzez utrzymywanie wykorzystania linii kredytowych w EUR.
- Zysk netto wyniósł 38,6 mln zł (7,3% przychodów). W analogicznym okresie roku ubiegłego zysk netto wyniósł 29,3 mln zł (6,3% przychodów).

15. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta, co najmniej do końca roku obrotowego następującego po okresie, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem strategii rynkowej przez niego opracowanej.

Zarząd uważa, że pomimo trudnej sytuacji na rynku, rok 2011 był udany dla Grupy „FORTE”, w ujęciu rynkowym i finansowym. Zauważalny jest efekt wykonanych w ciągu ostatnich kilku lat działań na rynku krajowym w zakresie: rozwoju produktu, poszerzenia dystrybucji, wsparcia marketingowego. 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.

Na pozostałych rynkach ciągle oczekiwana jest odbudowa popytu konsumenckiego z lat poprzednich, wciąż nie widać istotnego powrotu do trendu wzrostu na głównych rynkach. Dzięki aktywnej polityce produktowej i elastycznemu dostosowaniu oferty do bieżących potrzeb klientów, Grupa utrzymuje swoją pozycję, zdobywa również kolejnych nowych klientów i miejsca ekspozycyjne.

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

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

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

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

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

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

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

16. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową.

Nie wystąpiły.

17. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Spółka dominująca zawarła z osobami zarządzającymi:

- umowę przewidującą, że w przypadku zaprzestania pełnienia funkcji przez Dyrektora Generalnego przysługiwać mu będzie odprawa w wysokości 24 - miesięcznego wynagrodzenia wyliczonego na podstawie średniego wynagrodzenia miesięcznego z ostatnich dwunastu miesięcy zatrudnienia;
- umowę przewidującą w przypadku odwołania Zarządzającego odszkodowanie w wysokości jego 12 miesięcznego wynagrodzenia, chyba że podstawą odwołania będzie którakolwiek z następujących przyczyn: popełnienie przez Zarządzającego przestępstwa przeciwko Spółce, poważne i zawinione naruszenie przez Zarządzającego przepisów z zakresu obrotu papierami wartościowymi, naruszenie istotnych obowiązków wynikających z umowy, zaistnienie trwałej przeszkody w sprawowaniu przez Zarządzającego funkcji Członka Zarządu trwającej dłużej niż 3 miesiące, chyba że wystąpienie trwałej przeszkody nastąpiło w związku ze zgodnym z umową świadczeniem usług na rzecz Spółki. Umowa przewiduje także, że Zarządzający może rozwiązać umowę w przypadku naruszenia przez Spółkę istotnych obowiązków wynikających z umowy. W takim przypadku Zarządzającemu będzie przysługiwać odszkodowanie w wysokości jego 12 miesięcznego wynagrodzenia. Także w przypadku niepowołania Zarządzającego na kadencję zarządu 2014-2017 lub na kadencję 2017-2020 Zarządzającemu będzie przysługiwać odszkodowanie w wysokości jego 12 miesięcznego wynagrodzenia;
- umowę przewidującą w przypadku odwołania Zarządzającego odszkodowanie w wysokości wynagrodzenia pozostałego do zakończenia kadencji Członka Zarządu, nie mniej jednak niż za okres 6 miesięcy, chyba że podstawą odwołania będzie którakolwiek z następujących przyczyn: popełnienie przez Zarządzającego przestępstwa przeciwko Spółce, poważne i zawinione naruszenie przez Zarządzającego przepisów z zakresu obrotu papierami wartościowymi, naruszenie istotnych obowiązków wynikających z umowy, zaistnienie przeszkody w sprawowaniu przez Zarządzającego funkcji Członka Zarządu trwającej dłużej niż 3 miesiące. Umowa przewiduje także, że Zarządzający może rozwiązać umowę w przypadku naruszenia przez Spółkę istotnych obowiązków wynikających z umowy. W takim przypadku Zarządzającemu będzie przysługiwać odszkodowanie w wysokości jego 6-cio miesięcznego wynagrodzenia oraz 1% marży I od obrotu w Niemczech z ostatnich zakończonych dwóch kwartałów kalendarzowych, wg zasad obowiązujących w Spółce.

18. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych(w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku.

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

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

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

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

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

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

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

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

Liczba i średnie ważone ceny wykonania Warrantów są następujące:

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

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

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

Zastosowany model dostarczył następujących informacji o wartości godziwej programu:

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

Informacje o należnych i wypłaconych w roku 2011 wynagrodzeniach dla osób zarządzających Emitenta zostały opisane w nocie 38.7 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

19. W przypadku spółek kapitałowych – określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach grupy kapitałowej Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie);

- Zbigniew Sebastian - Przewodniczący Rady Nadzorczej - 300 akcji o wartości nominalnej 1 zł. każda akcja,
- Dariusz Bilwin - Prokurent - 1.500 akcji o wartości nominalnej 1 zł. każda akcja

20. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym) w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Emitent nie posiada takich informacji.

21. Informację o systemie kontroli programów akcji pracowników.

Nie wystąpiły.

22. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Emitenta.

Nie wystąpiły.

23. Informację o dacie zawarcia przez Emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta umowa i łącznej wysokości wynagrodzenia wynikającego z umów.

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

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

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

- Umowa z dnia 19 lipca 2010 roku na przeprowadzenie przeglądu sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2010 oraz na przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2010.

Łączna wartość wynagrodzenia wynikającego z umowy za ww. prace wyniosła 82 tys. PLN plus VAT wg obowiązującej stawki.

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

Analiza płynności i efektywności	2011	2010
Płynność bieżąca (aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe)	3,23	1,85
Płynność szybka (aktywa obrotowe-zapasy/zobowiązania krótkoterminowe)	1,72	0,91
Rotacja należności w dniach (średni stan należności z tytułu dostaw i usług*365/przychody ze sprzedaży)	52	53
Rotacja zapasów w dniach (średni stan zapasów *365/przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów)	75	75
Rotacja zobowiązań w dniach (średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług*365/przychody ze sprzedaży)	23	25
Rotacja aktywów obrotowych w dniach (średni stan aktywów obrotowych*365/przychody ze sprzedaży)	154	164

Charakterystyka struktury bilansu	2011		2010		% Zmiana 2011/2010
	tys. PLN	% Sumy Bilansowej	tys. PLN	% Sumy Bilansowej	
Aktywa trwałe	237 488	50%	216 870	47%	10%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0%	43 094	9%	-100%
Aktywa obrotowe	236 309	50%	207 408	44%	14%
Aktywa razem	473 797	100%	467 372	100%	1%
Kapitał własny	314 248	67%	307 786	67%	2%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	86 462	18%	47 071	9%	84%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	73 087	15%	111 670	24%	-35%
Pasywa razem	473 797	100%	467 372	100%	1%

Komentarz do niektórych pozycji bilansowych i przepływów pieniężnych:

- Zwiększeniu o 6,6 mln zł uległ poziom zadłużenia bankowego Grupy oraz zmianie uległa struktura finansowania. Zwiększenie o 44,6 mln zł długoterminowych kredytów bankowych oraz zmniejszenie zadłużenia krótkoterminowego o 38 mln zł wynika m.in. z faktu przedłużenia jednej z umów kredytowych na okres kolejnych trzech lat. Zwiększenie wykorzystania kredytów przez Grupę, wynika z polityki zarządzania ryzykiem walutowym, jak również z finansowania zwiększonego poziomu zapasów.
- Istotnie poprawiała się płynność finansowa Grupy. Na skutek osiągnięcia zysku, zbycia jednostek zależnych oraz nadwyżki wpływów ze spłaty należności handlowych, saldo środków pieniężnych zwiększyło się o 18 mln zł.
- Grupa realizowała program inwestycyjny, którego wartość w roku 2011 wyniosła 35 mln zł. Plan inwestycyjny obejmował zakup, montaż i uruchomienie w zakładach produkcyjnych Jednostki Dominującej szeregu maszyn, urządzeń i wózków widłowych oraz nakłady na remonty i modernizację infrastruktury i budynków. Zarząd Jednostki Dominującej zakłada, iż realizacja programu inwestycyjnego powinna przyczynić się do poprawy produktywności, zwiększyć możliwości produkcji większej różnorodności wyrobów w tym samym czasie, zwiększyć moce wytwórcze, zredukować koszty produkcji oraz odtworzyć część zamortyzowanego parku maszynowego

25. Ważniejsze wydarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w roku obrotowym oraz po zakończeniu roku obrotowego lub których wpływ jest możliwy w następnych latach.

Do najistotniejszych wydarzeń 2011 roku Grupa może zaliczyć:

- Połączenie Jednostki Dominującej ze spółką zależną Meble Polonia Sp. z o.o. Podstawowa działalność Meble Polonia Sp. z o.o. obejmowała przede wszystkim detaliczną sprzedaż mebli. Zarząd uważa, że połączenie Spółek znacząco wpłynie na redukcję kosztów funkcjonowania Grupy, uproszczenie struktury organizacyjnej, jak również bardziej optymalne gospodarowanie zasobami ludzkimi.
- Zbycie jednostek zależnych Forte RUS (Rosja) oraz Forte Ukraina (Ukraina). Grupa osiągnęła zysk ze zbycia spółek w wysokości 17,6 mln zł.
- Rozpoczęcie współpracy na wyłączność z nowym biurem projektowym.

26. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym.

Opis zamieszczony został w pkt.4 niniejszego Sprawozdania.

27. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta wraz z podaniem ich przyczyn.

Opis zamieszczony został w pkt.4 niniejszego Sprawozdania.

28. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta. Zasadnicze kierunki rozwoju Grupy.

W przewidywalnym terminie Grupa będzie szukała szans dalszego rozwoju w zakresie tych działalności, które stanowią obecnie jej podstawowy zakres aktywności, czyli produkcji i sprzedaży mebli skrzyniowych z zakresu średniego poziomu cenowego.

Zarząd dostrzega ciągle szanse zwiększania przychodów z tej kategorii, poprzez pozyskiwanie nowych klientów i rozszerzania portfolio produktów. W połączeniu z dalszą pracą optymalizacji kosztów prowadzenia działalności we wszystkich obszarach ma to przynieść dalsze zwiększanie zysków Grupy.

Z uwagi na dobrą sytuację finansową Grupy niewykluczone jest jednocześnie, obok wzrostu organicznego, rozwój poprzez inwestycje kapitałowe w szeroko rozumianej branży meblarskiej, w przypadku pojawienia się stosownej szansy rynkowej w tym obszarze. Na chwilę obecną nie jest prowadzony żaden projekt tego typu, który może być zakończony w krótkim terminie.

29. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

Informacje dotyczące pozycji pozabilansowych zawarte są w dodatkowych notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego nota nr 18.2 i 18.3.

30. Wybrane dane finansowe przeliczono według następujących kursów walut:

- Poszczególne pozycje aktywów i pasywów stan na dzień 31.12.2011 przeliczono wg kursu średniego 1 EUR z dnia 31.12.2011r (1 EUR = 4,4168 PLN). Natomiast pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za rok 2011 wyceniono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca (1 EUR średni za 2011 rok = 4,1401 PLN).
- Poszczególne pozycje aktywów i pasywów stan na dzień 31.12.2009 przeliczono wg kursu średniego 1 EUR z dnia 31.12.2010r (1 EUR = 3,9603 PLN). Natomiast pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za rok 2010 wyceniono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca (1 EUR średni za 2010 rok = 4,0044 PLN).

31. Oświadczenie Zarządu dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Zarząd Fabryk Mebli „FORTE” S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2011, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz spełnia warunki do wydania bezstronnych i niezależnych opinii z badania, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

32. Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.

Zarząd Fabryk Mebli „FORTE” S.A. oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy Zarządu, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe 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 Grupy.

Ponadto Zarząd oświadcza, iż roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

33. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Zarząd Jednostki Dominującej jest odpowiedzialny za prowadzenie rachunkowości Spółki zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. Nr 121 poz. 591 z późn. zm.) oraz za system kontroli wewnętrznej i skuteczność jego funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych.

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki sprawuje Wiceprezes Zarządu odpowiedzialny za sprawy finansowe. Zarówno sprawozdania jednostkowe jak i skonsolidowane sporządzane są przez pracowników Biura Finansów i Controllingu pod kontrolą Głównego Księgowego i Wiceprezesa Zarządu odpowiedzialnego za finanse Grupy.

Proces przygotowania danych finansowych na potrzeby sprawozdawczości jest zautomatyzowany, podlega sformalizowanym procedurom operacyjnym i akceptacyjnym.

Spółki zależne po zakończeniu każdego miesiąca przekazują do Zarządu Spółki Dominującej sprawozdania finansowe wraz z informacją o realizacji budżetu za miniony miesiąc.

Co miesiąc po zamknięciu ksiąg wśród Członków Zarządu i kadry kierowniczej dystrybuowane są raporty z informacjami pozwalającymi na analizę kluczowych danych finansowych i wskaźników operacyjnych. Organizowane są spotkania Zarządu z kadrą kierowniczą w celu omówienia sytuacji Grupy w podziale na poszczególne pionery i obszary działalności.

Spółka Dominująca prowadzi księgi rachunkowe w zintegrowanym systemie SAP R/3, zgodnie z polityką rachunkową Spółki zatwierdzoną przez Zarząd, opartą na Międzynarodowych Standardach Rachunkowości.

Struktura systemu zapewnia przejrzysty podział kompetencji, spójność zapisów operacji w księgach oraz kontrolę pomiędzy księgami główną i pomocniczymi. Wysoka elastyczność systemu pozwala na jego bieżące dostosowywanie do zmieniających się zasad rachunkowości lub innych norm prawnych.

Dostęp do zasobów informacyjnych systemu informatycznego ograniczony jest odpowiednimi uprawnieniami upoważnionych pracowników wyłącznie w zakresie wykonywanych przez nich obowiązków.

Grupa zarządza ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych również poprzez bieżący monitoring zmian w przepisach i regulacjach zewnętrznych dotyczących wymogów sprawozdawczych oraz przygotowywanie się do ich wprowadzenia ze znacznym wyprzedzeniem czasowym.

Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza po zasięgnięciu opinii Zarządu Jednostki Dominującej. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają niezależnemu badaniu oraz przeglądowi przez audytora Spółki. Wyniki badania prezentowane są przez audytora kierownictwu Spółki na spotkaniach podsumowujących.

**Prezes Zarządu
Maciej Formanowicz**

.....

**Wiceprezes Zarządu
Robert Rogowski**

.....

**Członek Zarządu
Klaus Dieter Dahlem**

.....

**Członek Zarządu
Gert Coopmann**

.....

Ostrów Mazowiecka, dnia 30 kwietnia 2012 r.