



# GRUPA KAPITAŁOWA FABRYKI MEBLI „FORTE” S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej

FABRYKI MEBLI  
„FORTE” S.A.  
ul. Biała 1  
07-300 Ostrów Mazowiecka  
Polska  
[www.forte.com.pl](http://www.forte.com.pl)

Ostrów Mazowiecka, 29 listopada 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 okresie sprawozdawczym.....	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. ....	8
4. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności. ....	8
5. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok. ....	8
6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego.....	8
7. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego. ....	9
8. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	9
9. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi. ....	9
10. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta. ....	9
11. Inne informacje, które zdaniem Grupy Kapitałowej Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową Emitenta. ....	10
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.....	11
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.....	11
16. Kursy walutowe .....	11

**I. AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWO - OPERACYJNA.**

Niniejsze Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta Fabryk Mebli „FORTE” S.A. za III kwartały 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	
			30.09.2017	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%
*GALERIA KWADRAT Sp. z o.o.	Bydgoszcz	Zarządzanie nieruchomościami	81%	81%
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%
**FORT INVESTMENT Sp. z o.o.	Ostrów Mazowiecka	Kupno, sprzedaż i zarządzanie nieruchomościami, doradztwo w zakresie prowadzenia działalności i zarządzania	100%	100%
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	
			30.09.2017	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	
			30.09.2017	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.I.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%
ANTWERP FP Sp. z o.o.	Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży mebli	100%	-

Na dzień 30.09.2017 roku oraz na 31.12.2016 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 9 miesięcy 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 Florczuk- 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 okresie sprawozdawczym**

- **12-14 stycznia 2017** – Targi BEGROS w Kolonii, Niemcy  
FORTE zaprezentowało na powierzchni 240m<sup>2</sup> 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

III Kwartały  
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 450m<sup>2</sup>, 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 Bartrup, Niemcy

Beton jasny, jak również beton ciemny, to jedne z kilku nowych kolorów, które były przewodnie w nowościach zaprezentowanych przez FORTE podczas targów. Na stałej ekspozycji ok. 2000m<sup>2</sup> 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 Bartrup (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 Bartrup, 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 m<sup>2</sup> 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, meblóściankę praz przedpokój. Pomimo tak małej prezentacji, klienci z uznaniem przyjęli nową kolekcję.
- 17 - 21 września 2017** – Targi MOW Bad Salzuflen, Niemcy  
 Targi MOW są jednymi z największych targów w branży meblarskiej w Europie. W tym roku wystawiło się na nich około 400 firm z 50 krajów. Ze względu na to, iż Grupa FORTE wybudowała własne centrum wystawiennicze na terenie targów, FORTE należało do największych wystawców, oferując klientom kolekcję prawie 700 nowych artykułów.  
 Powierzchnia wystawiennicza nowej hali wynosi ok. 4 tys. m2. Budynek wyróżnia się nowoczesną elewacją z dużą ilością przeszkleń i elementów z drewna. Wnętrze utrzymane jest w minimalistycznym loftowym stylu, w którym dominują szkło, metal i drewno. Dzięki stworzeniu całorocznej ekspozycji mebli w Bad Salzuflen, Grupa FORTE umacnia swój wizerunek na rynkach Europy Zachodniej, wyznaczając jednocześnie klarowne cele na przyszłość.
- 19 - 22 września 2017** - Targi Feria Habitat Valencia, Walencja, Hiszpania  
 Są to coroczne międzynarodowe targi odbywające się na terenie Hiszpanii.  
 Obok mebli można znaleźć na nich również stoiska z dekoracjami oraz oświetleniem. Na ok. 200 metrowym stoisku FORTE w tym roku dominowały sypialnie, z których cztery zostały już wprowadzone do oferty.
- 27 września 2017** – Budowa nowej fabryki mebli oraz fabryki płyty na terenie Suwalskiej SSE została nagrodzona w konkursie „TOP Inwestycje Polski Wschodniej”. Konkurs zorganizowany został przez redakcję portalusamorządowego.pl i Grupę PTWP- organizatorów Wschodniego Kongresu Gospodarczego w Białymstoku.

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

Opis	9 miesięcy zakończonych 30 września 2017	9 miesięcy zakończonych 30 września 2016	Zmiana %	3 miesiące zakończonych 30 września 2017	3 miesiące zakończonych 30 września 2016	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	804 004	785 474	2,4%	267 750	244 991	9,3%
Koszt własny sprzedaży	(508 967)	(483 296)	5,3%	(174 669)	(152 009)	14,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	295 037	302 178	-2,4%	93 081	92 982	0,1%
Marża brutto ze sprzedaży %	<b>36,7%</b>	<b>38,5%</b>		<b>34,8%</b>	<b>37,9%</b>	
Koszty sprzedaży	(173 217)	(160 361)	8,0%	(57 996)	(47 392)	22,4%
Koszty ogólnego zarządu	(37 464)	(35 177)	6,5%	(11 186)	(11 938)	-6,3%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	80 630	103 570	-22,1%	22 973	32 648	-29,6%
EBITDA	100 225	120 403	-16,8%	30 071	38 272	-21,4%
Zysk brutto	72 245	103 402	-30,1%	15 644	34 655	-54,9%
Zysk netto	56 904	82 310	-30,9%	11 251	28 330	-60,3%
Rentowność sprzedaży netto %	<b>7,1%</b>	<b>10,5%</b>		<b>4,2%</b>	<b>11,6%</b>	
Rentowność kapitału własnego (ROE)	<b>9,1%</b>	<b>15,2%</b>		<b>1,8%</b>	<b>5,2%</b>	
Rentowność majątku (ROA)	<b>4,0%</b>	<b>8,9%</b>		<b>0,8%</b>	<b>3,1%</b>	

- Grupa FORTE po III kwartałach 2017 roku osiągnęła **przychody ze sprzedaży** w wysokości 804,0 mln zł, w stosunku do 785,4 mln zł w analogicznym okresie roku 2016 (wzrost o 2,4%). W samym III kwartale 2017 przychody ze sprzedaży były wyższe w stosunku do III kwartału 2016 roku o 9,3%.

Sprzedaż eksportowa Grupy FORTE wyniosła 686,7 mln zł – 85,4 % sprzedaży ogółem (po III kwartałach roku 2016 r. – 663,2 mln zł – 84,4 %). Sprzedaż na rynku polskim wyniosła 117,3 mln zł (14,6 %) wobec 122,3 mln zł (15,6 %) w analogicznym okresie roku 2016.

Udział procentowy sprzedaży na poszczególnych rynkach ukształtował się następująco: kraje niemieckojęzyczne 54,7% (53% - 3Q2016), Europa Zachodnia i Północna 18,9% (19,6% - 3Q2016), Polska 14,6% (17,6% - 3Q2016), Europa Środkowa, Południowa i Wschodnia 11,7% (9,8% - 3Q2016).

- **Marża brutto ze sprzedaży** ukształtowała się na poziomie 36,7% , czyli o 1,8 pkt. procentowy niżej, niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Główną przyczyną obniżenia rentowności był spadek kursu EUR/PLN oraz zauważalny w III kwartale 2017 wzrost cen podstawowego surowca jakim jest płyta wiórowa. Szczególnie istotne wzrosty dotyczą płyty kupowanej poza kontraktem długoterminowym z firmą Pfeleiderer. Dodatkowo, z powodu trudnej sytuacji na rynku pracy (problemy z dostępnością pracowników), Spółka musiała wstrzymać coroczny sezonowy proces ograniczania zatrudnienia na okres letni, co również miało wpływ na marżę osiągniętą w tym kwartale.

- **Koszty sprzedaży** wyniosły 173,2 mln zł i w stosunku do analogicznego okresu 2016 roku wzrosły o 8%. Obciążenie przychodów kosztami sprzedaży wyniosło 21,5 % wobec 20,4% w III kwartałach roku ubiegłego.

- **Koszty ogólne** ukształtowały się na poziomie 37,5 mln zł wobec 35,2 mln zł w okresie porównawczym. Obciążenie przychodów kosztami ogólnymi wyniosło 4,7% wobec 4,5% 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 80,6 mln zł (10,0% przychodów), w stosunku do 103,6 mln zł (13,2% przychodów) w analogicznym okresie roku 2016.

- **Wynik z działalności finansowej**- po III kwartałach 2017 roku Grupa osiągnęła ujemny wynik z działalności finansowej w kwocie 3,5 mln zł. Główną pozycją **kosztów finansowych** ponoszonych przez Grupę są odsetki od kredytów, które w okresie 9 miesięcy 2017 roku wyniosły 5,9 mln zł w porównaniu z 1,2 mln zł w analogicznym okresie 2016 roku. Wzrost odsetek od kredytów spowodowany jest zaciągnięciem kredytu inwestycyjnego na budowę fabryki płyty przez Spółkę TANNE oraz kredytu na zakup certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę TERCEIRA.

Najistotniejszą pozycją **przychodów finansowych** Grupy jest nadwyżka dodatnich różnic kursowych, która po III kwartałach 2017 roku wyniosła 1,9 mln zł wobec 0,3 mln zł w okresie porównawczym 2016 roku.

- **Strata jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności** – Grupa osiągnęła stratę w kwocie 4,9 mln zł dotyczącą działalności indyjskiej Spółki FORTE FURNITURE PRODUCTS INDIA PVT. Spółka FFPI rozpoczęła działalność operacyjną w kwietniu 2017 roku, zatem znajduje się w początkowej fazie rozwoju swojej działalności. W Spółce trwają procesy rozwoju jej sieci sprzedaży oraz zwiększenia zdolności produkcyjnych.

- Zrealizowany **zysk netto** w okresie sprawozdawczym wyniósł 56,9 mln zł (7,1% przychodów), w porównaniu z 82,3 mln zł po III kwartałach roku poprzedniego (10,5% przychodów).

Charakterystyka struktury bilansu	30.09.2017		31.12.2016		% Zmiana 2017/2016
	tys. zł.	% Sumy Bilansowej	tys. zł.	% Sumy Bilansowej	
Aktywa trwałe	978 414	69%	609 243	52%	61%
Aktywa obrotowe	449 328	31%	564 743	48%	(20%)
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 427 742</b>	<b>100%</b>	<b>1 173 986</b>	<b>100%</b>	
Kapitał własny	625 496	44%	552 396	47%	13%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	537 765	38%	399 245	34%	35%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	264 481	18%	222 345	19%	19%
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 427 742</b>	<b>100%</b>	<b>1 173 986</b>	<b>100%</b>	



**Aktywa trwałe** wzrosły o 369,2 mln zł, co jest głównie efektem przekwalifikowania do rzeczowych aktywów trwałych należności z tytułu zaliczek dotyczących zrealizowanych dostaw linii technologicznych do fabryki płyty w kwocie 128,4 mln zł oraz nakładów inwestycyjnych poniesionych w związku z budową fabryki płyty w kwocie 210,2 mln zł.

**Aktywa obrotowe** uległy obniżeniu o 115,4 mln zł, co głównie wynika z: opisanego powyżej przekwalifikowania należności z tytułu zaliczek inwestycyjnych do rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 128,4 mln zł, obniżenia salda środków pieniężnych o kwotę 51,8 mln zł, wzrostu należności z tytułu podatku VAT w kwocie 34,9 mln zł, wzrostu należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 8,5 mln zł oraz wzrostu zapasów w kwocie 14,5 mln zł.

Po stronie **pasywów** nastąpił istotny wzrost w pozycji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań (58,9 mln zł), głównie z tytułu wzrostu zobowiązań inwestycyjnych Spółki TANNE. Rozliczenia międzyokresowe przychodów wzrosły o 19,1 mln zł z tytułu otrzymanej przez spółkę TANNE dotacji związanej z budową fabryki płyty. W pozycji rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego zastąpił wzrost o 9,1 mln zł.

Persaldo wykorzystanych **kredytów bankowych** uległo zwiększeniu o 112,9 mln. zł., głównie na skutek wykorzystania kredytu inwestycyjnego na budowę fabryki płyty.

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

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

Kluczowe dane dotyczące akcji FORTE:

Kluczowe dane	III kwartały 2017	III kwartały 2016
Zysk netto Spółki Dominującej w tys. zł.	52 624	71 741
Najwyższy kurs akcji w zł	86,00	76,95
Najniższy kurs akcji w zł.	65,10	46,52
Cena akcji na koniec okresu w zł.	72,75	75,00
Wskaźnik P/E na koniec okresu sprawozdawczego	33,0	24,9
Liczba akcji w obrocie giełdowym w szt.	23 930 769	23 901 084
Średni dzienny wolumen obrotu w szt.	13 578	9 782

### 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 18.01.2017 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 30.06.2017 roku włączona do konsolidacji metodą praw własności. Udział Jednostki Dominującej w stracie wypracowanej przez Spółkę na dzień 30.09.2017 roku wyniósł (-) 4 904 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.

Lp.	Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i głosów	% udział w kapitale zakładowym	% udział w ogólnej liczbie głosów
1.	MAFORM S.A.R.L.	7 763 889	32,44%	32,44%
2.	AVIVA OTWARTY FUNDUSZ EMERYTALNY AVIVA BZ WBK	2 300 000	9,61 %	9,61 %
3.	SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	2 149 448	8,98%	8,98%
4.	Nationale Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (dawniej ING PTE)	1 200 000	5,01%	5,01%

**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 28 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

- W dniu 28.06.2016 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 30.09.2017 roku wynosi 25 070 tys. zł. (na 31.12.2016 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 4 889 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 8 389 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 2 350 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 w całości zostało spłacone.
  - 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 14 tys. EUR.
  - na rzecz SWISS KRONO Sp. z o.o. z umowy na dostawy płyty. Maksymalna wartość poręczenia wynosi 2 600 tys. PLN. Poręczenie obowiązuje do momentu zakończenia współpracy Stron umowy, nie później jednak niż do 31 grudnia 2017. Na koniec okresu sprawozdawczego zobowiązania nie wystąpiły.
  - na rzecz PNEUMATYKA S.C. z umowy na realizację kompletnej instalacji sprężonego powietrza. Łączna wartość umowy wynosi 142 tys. EUR. Termin wygaśnięcia zobowiązania przypada na 31.12.2017 roku. Saldo zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego wynosi 994 tys. PLN.
- 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,
- wzrost cen surowców podstawowych
- presja na wzrost wynagrodzeń pracowniczych.

**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 września 2017 roku, 31 grudnia 2016 i 30 września 2016 roku przez Narodowy Bank Polski, wynoszącego odpowiednio: 4,3091 zł.; 4,4240 zł. i 4,3120 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 9 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2017 roku i 30 września 2016, a wynoszących odpowiednio: 4,2566 zł. i 4,3688 za 1 EUR.

**Prezes Zarządu  
Maciej Formanowicz**

.....

**Członek Zarządu  
Klaus Dieter Dahlem**

.....

**Członek Zarządu  
Mariusz Gazda**

.....

**Członek Zarządu  
Maria Florczuk**

.....

**Członek Zarządu  
Gert Coopmann**

.....

Ostrów Mazowiecka, 29 listopada 2017 r.