



GRUPA KAPITAŁOWA FABRYKI MEBLI „FORTE” S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej

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

Ostrów Mazowiecka, 14 listopada 2016 roku

Spis treści

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

I. AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWO - OPERACYJNA.

Niniejsze Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta Fabryk Mebli „FORTE” po III kwartałach 2016 roku zostało sporządzone na podstawie § 90 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez Emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z dnia 28 stycznia 2014 poz.133).

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

FABRYKI MEBLI „FORTE” S.A. 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, Białymstoku, Wrocławiu, Toruniu i Przemysłu.

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

Jednostki zależne (konsolidacja metodą pełną):	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale	
			30.09.2016	31.12.2015
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%	77,01%
<i>*Galeria Kwadrat Sp. z o.o.</i>	<i>Bydgoszcz</i>	<i>Zarządzanie nieruchomościami</i>	<i>81%</i>	<i>77,01%</i>
TM Handel Sp. z o.o. SKA	Ostrów Mazowiecka	Kupno, sprzedaż i zarządzanie nieruchomościami, doradztwo w zakresie prowadzenia działalności i zarządzania	100%	100%
<i>**Fort Investment Sp. z o.o.</i>	<i>Ostrów Mazowiecka</i>	<i>Kupno, sprzedaż i zarządzanie nieruchomościami, doradztwo w zakresie prowadzenia działalności i zarządzania</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>
TANNE Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność wytwórcza	100%	100%

DYSTRI-FORTE Sp. z o. o.	Warszawa	Magazynowanie i przechowywanie towarów	100%	100%
ANTWERP Sp. z o.o. spółka jawna****	Wrocław	Dzierżawa własności intelektualnej, zarządzanie nieruchomościami	100%	100%
TERCEIRA Sp. z o.o.***	Warszawa	Działalność firm centralnych i holdingów, 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.

*** spółka pośrednio powiązana - 100% zależna od ANTWERP Sp. z o.o. spółka jawna, z dniem 26.07.2016 roku bezpośrednio powiązana

**** spółka z dniem 29.07.2016 roku została wykreślona z rejestru przedsiębiorców.

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

Pozostałe jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale 30.09.2016
Forte Baldai UAB	Wilno (Litwa)	Przedstawicielstwo handlowe	100%
Forte SK s.r.o.	Bratysława (Słowacja)	Przedstawicielstwo handlowe	100%
Forte Furniture Ltd.	Preston Lancashire (Wielka Brytania)	Przedstawicielstwo handlowe	100%
Forte Iberia SLU	Walencja (Hiszpania)	Przedstawicielstwo handlowe	100%
Forte Mobilier SARL	Lyon (Francja)	Przedstawicielstwo handlowe	100%
TM Handel Sp. z o.o.	Warszawa	Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	100%
Antwerp Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność firm centralnych i holdingów	100%
Forestivo Sp. z o.o.	Suwałki	Dzierżawa własności intelektualnej, zarządzanie nieruchomościami	50%

Na dzień 30 września 2016 roku oraz na 31 grudnia 2015 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Jednostkę Dominującą w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Jednostki Dominującej w kapitałach tych jednostek.

Opis zmian dokonanych w składzie Grupy w ciągu okresu sprawozdawczego

Opis zmian dokonanych w składzie Grupy został opisany w pkt. 2 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 3 kwartały 2016 roku.

1.2. Zarząd Spółki Dominującej

Skład Zarządu na dzień bilansowy zakończony 30 września 2016 oraz na dzień publikacji raportu

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

1.3. Misja i polityka Grupy Kapitałowej Fabryk Mebli FORTE

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

Celem Grupy Kapitałowej Fabryk Mebli FORTE jest:

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

Powyższą politykę Grupa realizuje poprzez:

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

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

1.4. Najważniejsze wydarzenia handlowe, w których Spółka Dominująca uczestniczyła w okresie 3 kwartałów 2016 roku

III KWARTAŁY 2016 roku	<ul style="list-style-type: none"> • 14 -17 stycznia 2016 - Targi BEGROS, Niemcy FORTE pokazało ofertę na dwóch stoiskach o łącznej powierzchni 424 m2. Z grupy mebli do samodzielnego montażu - 8 programów, w tym dwa Terzio i Quatrix we wszystkich funkcjach (pokój dzienny, jadalnia, sypialnia, przedpokój). To właśnie one odniosły największy sukces w tej grupie. Dla grupy mebli montowanych Spółka przygotowała 11 nowych kolekcji, z czego 7 z nich zostało wdrożonych do produkcji, • 20 - 23 stycznia 2016 - Targi SARAGOSSA FERIA DEL MUEBLE, Hiszpania Odbijające się co dwa lata targi Saragossa FERIA del Mueble są ważnym wydarzeniem dla branży meblarskiej w Hiszpanii. Swoją ofertę przedstawiają tam najważniejsi producenci mebli, a wydarzenie przyciąga tysiące odwiedzających. Rozwój sprzedaży na Półwyspie Iberyjskim to jeden z elementów strategii FORTE na najbliższe lata i stąd nasza tam obecność. Największe zainteresowanie klientów wzbudziły kolekcje w „białym połysku”, • 24 - 27 stycznia 2016 – Targi BIRMINGHAM NEC, Wielka Brytania FORTE pokazało kilkadziesiąt kolekcji, w tym nowości i programy z istniejącej oferty. Kolekcje w ciemnych i chłodnych kolorach spodobały się najbardziej (szczególnie Amerigo i Bellvue). • 19 lutego 2016 - FORTE podpisało umowę o współpracy z miastem Suwałki w celu rozwoju szkolnictwa zawodowego w branży drzewnej, • 8-11 marca 2016- Międzynarodowe Targi Meblowe „Poznań” Stoisko FORTE wyróżnione zostało Medalem Acanthus Aureus. Jest to nagroda dla najlepszych rozwiązań architektonicznych i graficznych, które sprzyjają bezpośredniej komunikacji z klientem oraz podkreślają wizerunek firmy prezentującej ofertę na targach, • 14-17 marca 2016- targi partnerskie „Paryż Francja” Targi zorganizowane zostały przez jednego z partnerów handlowych Forte specjalizujących się w sprzedaży mebli we Francji. Swoje debiutanckie stoisko zaprezentowała na nich firma Forte, • 8-10 oraz 11-13 maja 2016- targi w Messezentrum, Barntrop, Niemcy Targi Partnerstage organizowane dla klientów rynku niemieckiego oraz targi organizowane przez Grupę Steinhoff, • 7-9 czerwca 2016- dni partnerskie FORTE 2016 Kilkuset partnerów handlowych z kraju i z za granicy odwiedziło siedzibę Forte, gdzie zaprezentowano nowe
-----------------------------------	--

kolekcje meblowe.

- **5-9 września 2016**- Międzynarodowe Targi w Ostródzie

Nagrodę ekspertów „Żagiel Rozwoju” otrzymała kolekcja Lombardo. To zestaw nowoczesnych mebli do pokoju dziennego i jadalni, w których połączono 2 ciemne dekory: Orzech Columbia oraz czarny wysoki połysk. W Ostródzie zaprezentowanych zostało szereg nowości, między innymi do pokoi młodzieżowych, sypialni i jadalni, które zostały bardzo pozytywnie przyjęte przez odwiedzających.

- **18-22 września 2016**- targi MOW w Barntrup

Ekspozycja Forte na targach MOW liczyła 130 nowych aranżacji. To jedno z najważniejszych wydarzeń targowych FORTE, na których prezentowana jest oferta dla klientów z krajów niemieckojęzycznych. Motywem wizualnym targów był efekt czoła kłody drewnianej wykonany w technologii nadruku cyfrowego.

1.5. Przyznane nagrody i wyróżnienia

- Branżowy miesięcznik „Meble Plus” przy współpracy z ponad 100 salonami meblowymi z różnych stron Polski wybrał najlepszych producentów mebli skrzyniowych. Głosowanie odbyło się za pośrednictwem ankiety, w której oceniono partnerską współpracę i wielkość obrotów osiągniętych w roku 2015. Fabryki Mebli FORTE S.A. niezmiennie od kilku lat uplasowały się w rankingu na pozycji lidera

RANKING PRODUCENTÓW MEBLI SKRZYNIOWYCH			
Lp.	Firma	Miasto	Województwo
1	FABRYKI MEBLI „FORTE” S.A.	Ostrów Mazowiecka	mazowieckie
2	Meble Wójcik	Elbląg	warmińsko-mazurskie
3	Black Red White	Biłgoraj	lubelskie
4	Mebin	Radomsko	łódzkie
5	Bydgoskie Meble	Bydgoszcz	kujawsko-pomorskie
6	Szynaka Meble	Lubawa	warmińsko-mazurskie
7	Paged-Meble	Jasienica	śląskie
8	Helvetia	Wieruszów	łódzkie
9	Fabryka Mebli Taranko	Morąg	warmińsko-mazurskie
10	Bog Fran	Raniżów	podkarpackie

- 23 maja w siedzibie GPW nagrody odebrali zwycięzcy trzech prestiżowych rankingów tygodnika WPROST - dla największych, najszybciej rozwijających się, oraz odnoszących największe sukcesy za granicą polskich firm. Znaleźli się wśród nich przedstawiciele różnych branż, w tym meblowej, informatycznej czy finansowej. FABRYKI MEBLI „FORTE” S.A. zajęły II miejsce w kategorii „Polscy Ambasadorzy”. O przyznaniu nagrody w tej kategorii decydowała wielkość eksportu w ciągu dwóch ostatnich lat. Jury wzięło pod uwagę dynamikę eksportu oraz jego udział w ogólnej sprzedaży firmy. W ubiegłorocznej edycji konkursu firma zajęła III miejsce. Awans świadczy o coraz silniejszej pozycji FORTE na rynku i potwierdza ciągły rozwój firmy.



- W 18. edycji zestawienia „Lista 500”, w którym redakcja dziennika „Rzeczpospolita” gromadzi największe przedsiębiorstwa działające na polskim rynku, ustawiając je w kolejności pod względem wysokości obrotów, Fabryki Mebli „FORTE” S.A. uplasowały się na 285 miejscu (w roku 2015 były na miejscu 338).
- 3 miejsce dla przedszkola firmowego „Żółty Słonik”. W prestiżowym konkursie „Bryła Roku” na najciekawszy pod względem architektonicznym budynek minionego roku, w kategorii Nagroda Internautów nasze przedszkole zajęło 3 miejsce.

- statuetka „Ambasadora Meblarstwa” przyznana w dniu 15 września dla prezesa Zarządu Macieja Formanowicza podczas Ogólnopolskiego Kongresu Meblarskiego „POLSKIE MEBLE – KONKURENCYJNA POLSKA” organizowanego podczas Targów FURNICA / DREMA 2016 w Poznaniu. Wyróżnienie przyznawane jest osobom, które w sposób szczególny przyczyniły się do rozwoju polskiej branży meblarskiej w ciągu ostatnich 20 lat.



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

Wyniki Grupy oraz podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe:

Opis	9 miesięcy zakończonych 30 września 2016	9 miesięcy zakończonych 30 września 2015	Zmiana %	3 miesiące zakończonych 30 września 2016	3 miesiące zakończonych 30 września 2015	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	785 474	670 850	17,1%	244 991	224 158	9,3%
Koszt własny sprzedaży	(483 296)	(431 590)	11,9%	(152 009)	(144 297)	5,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	302 178	239 260	26,3%	92 982	79 861	16,4%
Marża brutto ze sprzedaży %	38,5%	35,7%		37,9%	35,6%	
Koszty sprzedaży	(160 361)	(141 682)	13,2%	(47 392)	(47 576)	-0,4%
Koszty ogólnego zarządu	(35 177)	(26 460)	32,9%	(11 938)	(8 848)	34,9%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	103 570	67 934	52,5%	32 648	21 874	49,3%
EBITDA	120 403	82 169	46,5%	38 272	26 764	43,0%
Zysk brutto	103 402	69 056	49,7%	34 655	22 166	56,3%
Zysk netto	82 310	60 460	36,1%	28 330	23 369	21,2%
Rentowność sprzedaży netto	10,5%	9,0%		11,6%	10,4%	
Rentowność kapitału własnego (ROE)	15,2%	13,4%		5,2%	5,2%	
Rentowność majątku (ROA)	8,9%	8,9%		3,1%	3,4%	

- Grupa FORTE po III kwartałach 2016 roku osiągnęła **przychody ze sprzedaży** w wysokości 785,5 mln zł, w stosunku do 670,9 mln zł w analogicznym okresie roku 2015 (wzrost o 17,1%). W samym III kwartale 2016 przychody ze sprzedaży były wyższe w stosunku do III kwartału 2015 roku o 9,3%.

Sprzedaż eksportowa Grupy FORTE wyniosła 647,4 mln zł – 82,4 % sprzedaży ogółem (po III kwartałach roku 2015 r. – 553,2 mln zł – 82,5%). Sprzedaż na rynku polskim wyniosła 138,1 mln zł (17,6%) wobec 117,7 mln zł (17,5 %) w analogicznym okresie roku 2015.

Udział procentowy sprzedaży na poszczególnych rynkach ukształtował się następująco: kraje niemieckojęzyczne 53% (55% - I-IIIQ 2015), Europa Zachodnia i Północna 19,6% (17% - I-IIIQ 2015), Polska 17,6% (19%- I-IIIQ 2015), Europa Środkowa, Południowa i Wschodnia 9,8% (9%- I-IIIQ 2015).

Tempo wzrostu sprzedaży na najważniejszych dla Grupy rynkach w porównaniu z analogicznym okresem 2015 roku ukształtowało się następująco: kraje niemieckojęzyczne- wzrost o 19% , Hiszpania i Portugalia - wzrost o 27%, Francja – wzrost o 18%, Polska – wzrost o 17%, Czechy, Węgry, Słowacja- wzrost o 22% oraz Wielka Brytania – wzrost o 9%.

• **Marża brutto ze sprzedaży** ukształtowała się na poziomie 38,5% , czyli o 3 pkt. procentowe wyżej, niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Główne przyczyny poprawy rentowności to: pozytywny wpływ wzrostu kursu EUR/PLN, zwiększonej skali produkcji na niższe koszty jednostkowe, stabilna sytuacja na rynku cen surowców podstawowych oraz konsekwentna polityka dyscypliny budżetowej.

Zysk brutto ze sprzedaży po III kwartałach roku 2016 wyniósł 302,2 mln zł i wzrósł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 26,3%.

• **Koszty sprzedaży** narastająco od początku roku wyniosły 160,4 mln zł i w stosunku do okresu porównawczego wzrosły o 13,2%. Obciążenie przychodów kosztami sprzedaży nieznacznie spadło dzięki optymalizacji kosztów obsługi logistycznej sprzedaży i wyniosło 20,4 % wobec 21,1% po III kwartałach roku ubiegłego.

• **Koszty ogólne** ukształtowały się na poziomie 35,2 mln zł wobec 26,5 mln zł w okresie porównawczym. Obciążenie przychodów kosztami ogólnymi wyniosło 4,5% wobec 3,9% w roku ubiegłym.

• Grupa narastająco po III kwartałach 2016 roku odnotowała bardzo istotny wzrost **zysku z działalności operacyjnej** (52,5%). Wyniósł on 103,6 mln zł (13,2% przychodów), w stosunku do 67,9 mln zł (10,1% przychodów) w analogicznym okresie 2015 roku.

• Zrealizowany **zysk netto** w okresie sprawozdawczym wyniósł 82,3 mln zł (10,5% przychodów), w porównaniu z 60,1 mln zł po III kwartałach roku poprzedniego (9,0% przychodów).

Charakterystyka struktury bilansu	30.09.2016		31.12.2015		% Zmiana 2016/2015
	tys. zł.	% Sumy Bilansowej	tys. zł.	% Sumy Bilansowej	
Aktywa trwałe	400 068	43%	347 977	47%	15%
Aktywa obrotowe	524 114	57%	390 373	53%	34%
Aktywa razem	924 182	100%	738 350	100%	25%
Kapitał własny	542 425	59%	478 458	65%	13%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	212 357	23%	41 095	6%	417%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	169 400	18%	218 797	29%	(23%)
Pasywa razem	924 182	100%	738 350	100%	25%

Po stronie **aktywów obrotowych** najistotniejszy wzrost (133,6 mln zł) nastąpił w pozycji należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności . Kwota 109,2 mln zł dotyczy przedpłat dokonanych przez Spółkę TANNE na zakup linii technologicznych do fabryki płyty.

W **aktywach trwałych** nastąpił wzrost o 52,1 mln zł z tytułu nadwyżki nakładów inwestycyjnych nad amortyzacją.

Do najistotniejszych inwestycji Grupy po III kwartałach 2016 roku zaliczyć można: nakłady poniesione na inwestycję związaną z budową fabryki płyty w Suwałkach w kwocie 36,1 mln zł, zakup przez Jednostkę Dominującą piły Schelling wraz ze stacją rozładunku, linii produkcyjnych IMA z załadunkiem, linii do pakowania Ligmatech oraz nakłady na modernizację salonu meblowego w Ostrowi Mazowieckiej.

Po stronie **pasywów bilansu** najistotniejsze zmiany nastąpiły w pozycji zobowiązań z tytułu kredytów bankowych, rezerw i rozliczeń międzyokresowych oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań.

Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych wzrosły o 76,9 mln zł z tytułu finansowania poniesionych w okresie sprawozdawczym nakładów inwestycyjnych Grupy oraz dokonanych przedpłat inwestycyjnych.

Rezerwy wzrosły o 19,2 mln zł. Wzrost w stosunku do końca roku 2015 wynika głównie ze zmiany sposobu ujmowania kosztów w Jednostce Dominującej. Zmiany organizacyjne mające na celu usprawnienie i przyspieszenie raportowania zarządczego, wymusiły księgowanie znaczącej części bieżących kosztów poprzez rezerwy.

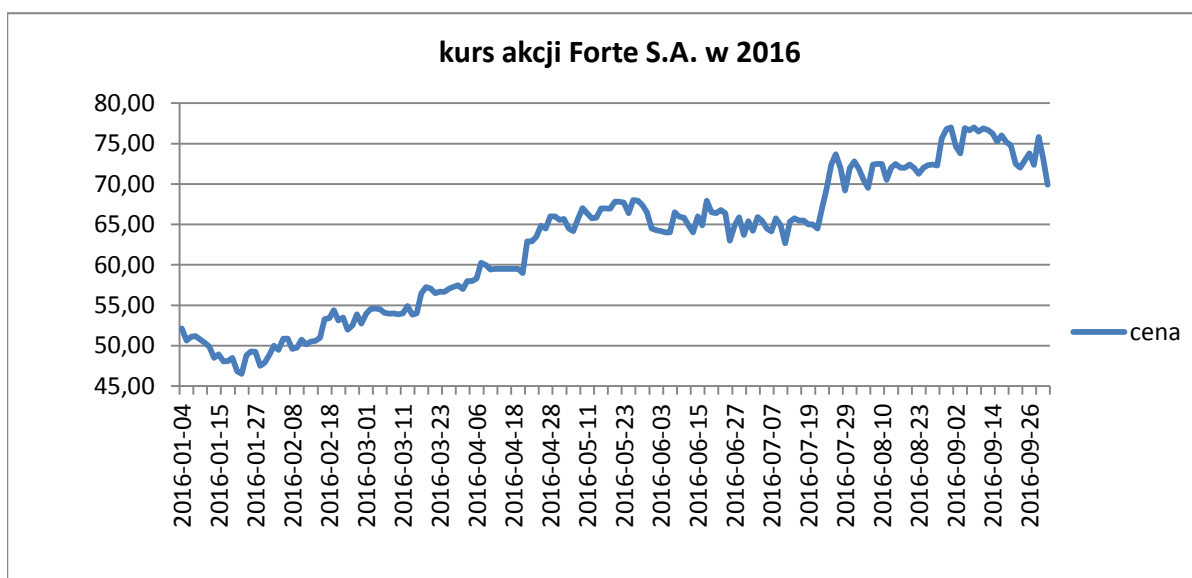
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania wzrosły o 17,8 mln zł. Wzrost ten wynika głównie z sezonowo zwiększonych zakupów surowców oraz wzrostu zobowiązań inwestycyjnych w Spółce TANNE, których zapłata nastąpiła po okresie bilansowym.

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 2016	III kwartały 2015
Zysk netto Spółki Dominującej w tys. zł.	71 741	60 089
Najwyższy kurs akcji w zł	76,95	63,25
Najniższy kurs akcji w zł.	46,52	49,50
Cena akcji na koniec okresu w zł.	75,00	51,50
Wskaźnik P/E na koniec okresu sprawozdawczego	24,9	20,4
Liczba akcji w obrocie giełdowym w szt.	23 901 084	23 751 084
Średni dzienny wolumen obrotu w szt.	9 782	20 395



Wykres Notowania kursu akcji Forte S.A. w 2016 roku.

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

4. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

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

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

Emitent nie publikował prognoz wyników na 2016 rok.

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

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

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

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

W dniu 6 lipca i 22 lipca 2016 roku Pan Klaus Dieter Dahlem – Członek Zarządu Spółki Dominującej zbył łącznie 50 000 sztuk akcji Emitenta

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 26 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

W dniu 27 marca 2013 roku Emitent udzielił czterech poręczeń kredytów zaciągniętych przez FURNIREX Sp. z o.o. z siedzibą w Hajnówce na sfinansowanie inwestycji technologicznej w łącznej wysokości 18 299 tys. zł. FURNIREX Sp. z o.o. złożyła Emitentowi ofertę, zgodnie z którą zainwestowała środki otrzymane z kredytów technologicznych w nowoczesne inwestycje, które zostały zlokalizowane w wynajętej od FORTE powierzchni produkcyjnej w Hajnówce. FURNIREX Sp. z o.o. z wykorzystaniem nowoczesnych technologii wykonuje usługi przerobu powierzonego materiału na rzecz FORTE i innych producentów mebli. Poręczenia udzielone zostały na rzecz BRE Banku S.A. (aktualnie mBank S.A.) z okresem ważności do 30 czerwca 2018 roku. Saldo kredytów na dzień 30 września 2016 roku wynosi 1 850 tysięcy zł.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 września 2016 roku Emitent udzielił 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.

- 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 r.
- 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.
- na rzecz BUDIMEX S.A. z umowy na kompleksową realizację zadania inwestycyjnego w systemie generalnego wykonawstwa w postaci zaprojektowania i budowy budynku produkcyjno- magazynowego o powierzchni ok. 33 600 m² w stanie całkowicie wykończonym. Łączna wartość netto umowy wynosi 28 550 tys. zł. Termin zakończenia inwestycji przewidziano na luty 2017 r.
- 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 poręczenia przypada na 31.12.2019 r.
- 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 poręczenia przypada na 31.12.2017 r.
- na rzecz Przedsiębiorstwa Budowlanego „BUDIREM” Lucjan Macek, Ewa Żurek Sp. j. z umowy na kompleksową realizację zadania inwestycyjnego w postaci zaprojektowania i budowy fundamentów. Łączna wartość netto umowy wynosi 5 300 tys. PLN. Termin wygaśnięcia poręczenia przypada na 15.11.2016 r.

W dniu 28 czerwca 2016 roku Emitent udzielił 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. Emitent zobowiązał 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 września 2016 roku wynosi 21 799 tys. zł.

Opisane w pkt 10 poręczenia i gwarancje zostały udzielone za wynagrodzeniem w wysokości 0,5% w skali roku, płatnych kwartalnie od rzeczywistych kwot poręczeń oraz okresu ich trwania.

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. W ramach inwestycji rozpoczęto budowę głównej hali magazynowej, w następnej kolejności powstanie wydział produkcji płyty wiórowej, a następnie piąta fabryka mebli. Ogółem w latach 2016-2020 Grupa wyda około 700 mln zł na inwestycje, które zapewnią dostępność podstawowego surowca oraz zdolności produkcyjne na poziomie 400 mln EUR obrotu. Zarząd Jednostki Dominującej nie dostrzega żadnych istotnych zagrożeń związanych z realizacją przyjętego planu rozwoju. Zarząd zakłada, iż planowane działania umożliwią dalszy, dynamiczny rozwój Grupy FORTE oraz ugruntują jej pozycję jako jednej z wiodących na świecie w produkcji mebli do samodzielnego montażu.

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 osiągane wyniki Grupy w kolejnych miesiącach roku zaliczyć można:

- utrzymanie pozytywnego trendu wpływu zamówień,
- zmienność kursu EUR/PLN,
- stabilność cen surowców podstawowych.
- dostępność wykwalifikowanych pracowników na rynku pracy.

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

Zarząd nie dostrzega 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 2016 roku, 31 grudnia 2015 i 30 września 2015 roku przez Narodowy Bank Polski, wynoszącego odpowiednio: 4,3120, 4,2615 i 4,2386 w stosunku do 1 EUR.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone według średniego kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie 9 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2016 roku i 30 września 2015, a wynoszących odpowiednio: 4,3688 zł. i 4,1585 zł. 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, 14 listopada 2016 r.