



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, 25 listopada 2019 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.....	5
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. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Emitenta	8
4. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta wraz z podaniem ich przyczyn.....	8
5. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	9
6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	9
7. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	9
8. Notowania akcji Fabryk Mebli „FORTE” S.A.....	9
9. Informacja o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej	10
10. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi	10
11. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach	10
12. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach	10
13. 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
14. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	11
15. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	12
16. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Emitenta.....	12
17. 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
18. Wybrane dane finansowe przeliczone według następujących kursów	12
19. Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego Emitenta oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej Emitenta	12

I. AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWO - OPERACYJNA

Niniejsze Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta Fabryk Mebli „FORTE” S.A. za III kwartały 2019 roku zostało sporządzone na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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. 2018 poz. 757 z dnia 20 kwietnia 2018).

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 dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (dawniej XXI Wydział Gospodarczy), pod numerem KRS 21840.

Spółce Dominującej nadano numer statystyczny REGON: 550398784.

Czas trwania Jednostki Dominującej jest nieoznaczony.

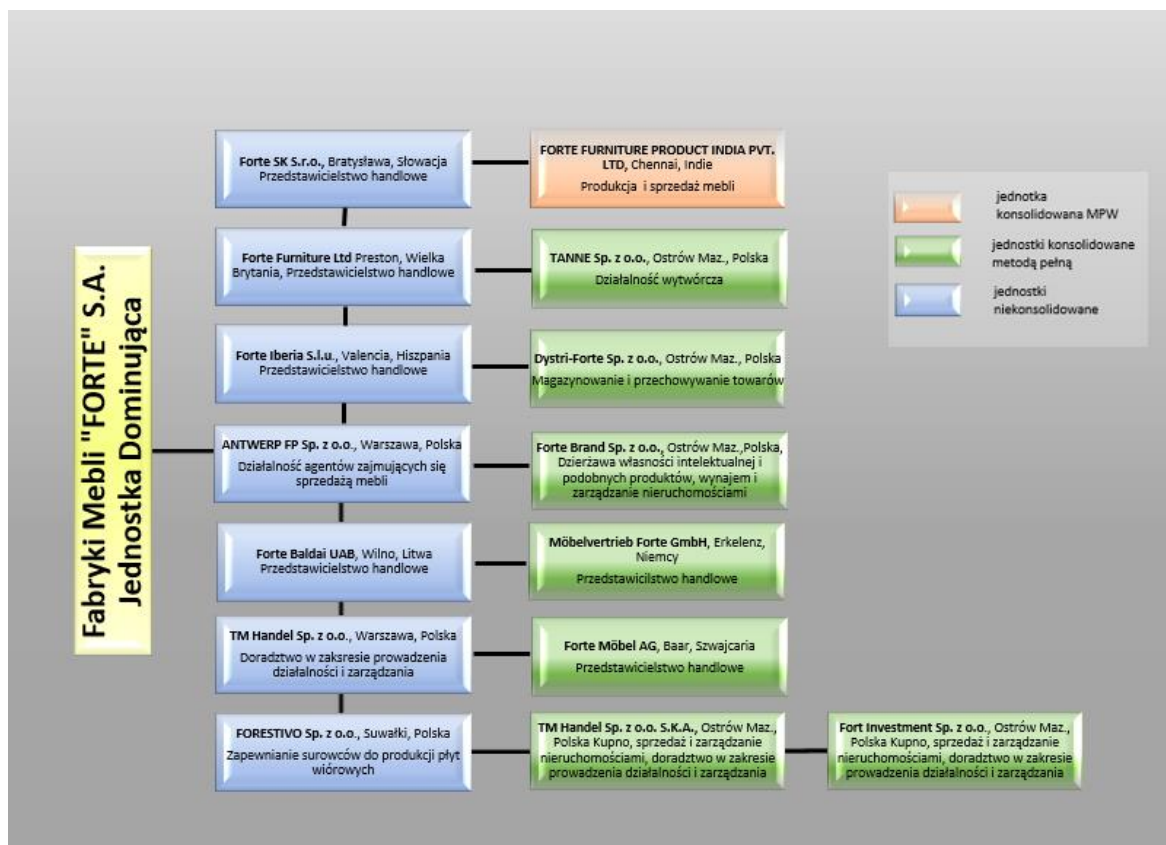
Podstawowym przedmiotem działania Jednostki Dominującej jest:

- 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:

- Ostrow 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, Białymstoku, Suwałkach, Wrocławiu i Toruniu.



Fabryki Mebli „FORTE” S.A. posiadają 100% udziałów w spółce zależnej Forte Brand Sp. z o. o. (dawniej Terceira Sp. z o. o.), która jest objęta konsolidacją metodą pełną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Forte Brand Sp. z o. o. posiada certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego zamkniętego aktywów niepublicznych IPOPEMA 160, dalej: FIZAN (wcześniej SEZAM XX). FIZAN jest zarządzany przez IPOPEMA TFI S.A. W portfelu inwestycyjnym FIZAN znajduje się 100% udziałów Bentham Sp. z o. o., która nabyła około 8,58% akcji Fabryk Mebli „FORTE” S.A o wartości 156 825 tys. zł w dniu ich nabycia.

FIZAN nie został objęty konsolidacją w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, gdyż zawarte umowy o zarządzanie pomiędzy FORTE BRAND Sp. z o.o., a IPOPEMA TFI S.A. (wcześniej ze SKARBIEC TFI) wskazują na brak występowania kontroli, w myśl MSSF 10, a tym samym brak obowiązku ujęcia FIZAN w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy.

Opis zmian dokonanych w składzie Grupy w ciągu okresu sprawozdawczego

W dniu 3 września 2019 roku spółka zależna Forte Mobilier SARL, której działalność przedstawicielstwa handlowego na rynku francuskim była zawieszona od kilku lat, została formalnie wykreślona z rejestru przedsiębiorców.

W dniu 11 września 2019 roku Jednostka Dominująca zawarła z IPOPEMA 160 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych umowę sprzedaży 81% udziałów spółki zależnej Kwadrat Sp. z o.o.

W związku ze zbyciem udziałów Kwadrat Sp. z o.o. , również Galeria Kwadrat Sp. z o.o. , której 100% właścicielem jest Kwadrat Sp. z o.o. przestała być spółką pośrednio powiązaną z Fabrykami Mebli „FORTE” S.A.

1.2. Zarząd Spółki Dominującej

Skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień 30 września 2019 roku oraz na dzień publikacji sprawozdania:

- Maciej Formanowicz – Prezes Zarządu
- Klaus Dieter Dahlem – Członek Zarządu
- Mariusz Jacek Gazda – Członek Zarządu
- Maria Małgorzata Florczuk- Członek Zarządu
- Andreas Disch – Członek Zarządu

Zmiany w składzie Zarządu

W okresie sprawozdawczym zmiany w składzie Zarządu Spółki nie wystąpiły.

1.3. Rada Nadzorcza Spółki Dominującej

Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 30 września 2019 roku i na dzień publikacji sprawozdania:

- Zbigniew Sebastian – Przewodniczący
- Stanisław Krauz - Członek
- Jerzy Smardzewski – Członek
- Bernard Woźniak – Członek
- Piotr Szczepiórkowski – Członek
- Jacek Tucharz - Członek

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym zmiany w składzie Rady Nadzorczej nie wystąpiły.

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,
- uzyskanie 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 niezagrażający środowisku,
- zaangażowanie w zachowanie wartości zgodnych z systemem certyfikacji Forest Stewardship Council.

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

2019 rok	<ul style="list-style-type: none"> <p>• 24 stycznia 2019 roku – Nagroda „Meble Plus-Produkt Roku”</p> <p>W Katowicach, podczas „4 Design Days”, wręczone zostały nagrody i wyróżnienia w XVII edycji konkursu „Meble Plus - Produkt Roku”. FORTE zwyciężyło w kategorii „Meble do sypialni i garderoby” - nagrodę główną otrzymała kolekcja SELLY.</p> <p>• 12-15 marca 2019 roku – Targi MEBLE POLSKA w Poznaniu</p> <p>Podczas tegorocznych targów MEBLE POLSKA w Poznaniu FORTE zaprezentowało kilkanaście nowych kolekcji. Szczególne uznanie klientów wzbudziły meble wykonane w dwóch nowych dekorach: dębie klepkowym – oryginalnym, nawiązującym do tradycyjnych wzorów podłogowych i dębie Artisan – jasnym, bardzo zbliżonym do naturalnego drewna. Ekspozycję FORTE docenili nie tylko klienci, ale również organizatorzy targów, przyznając Spółce nagrodę Acanthus Aureus dla najlepiej zaprojektowanych i najciekawszych stoisk.</p> <p>• 28 marca 2019 roku – Nagroda EB Kreator</p> <p>Nagroda EB Kreator przyznawana jest za wyróżniające się działania employer brandingowe, czyli budujące wizerunek pracodawcy. Eksperti w dziedzinie mediów, rekrutacji oraz budowania marki pracodawcy docenili FORTE za inicjatywę wolontariatu pracowniczego oraz za uruchomienie drugiego przedszkola przykładowego „Żółty Słonik” w Suwałkach.</p> <p>• 4-6 czerwca 2019 roku – Dni Partnerskie FORTE 2018– Ostrów Mazowiecka</p> <p>DNI PARTNERSKIE to wewnętrzne targi organizowane co roku przez FORTE w salonie firmowym w Ostrowi Mazowieckiej. Każdego roku odwiedza Spółkę kilkuset klientów z Polski i całej Europy. Na targach prezentujemy propozycje nowych kolekcji meblowych – w tym roku przygotowaliśmy aż 200 nowych modeli. Wśród tegorocznych nowości dominowały różne odcienie dębu w odważnym połączeniu z szarościami oraz jasnym i ciemnym betonem.</p> <p>• 13 czerwca 2019 roku FORTE w Rankingu Odpowiedzialnych Firm</p> <p>Fabryki Mebli FORTE znalazły się na liście firm najbardziej zaangażowanych w działania na rzecz CSR w Polsce – Ranking Odpowiedzialnych Firm. Ranking jest zestawieniem, w którym największe firmy w Polsce oceniane są pod kątem jakości zarządzania społeczną odpowiedzialnością biznesu (CSR). W tym roku odbyła się już jego trzynasta edycja.</p> <p>• Wrzesień 2019 Targi M.O.W. w Bad Salzflun</p> <p>We wrześniu odbyły się jedne z największych targów mebli i wyposażenia wnętrz -M.O.W. w Bad Salzflun. Swoje produkty i usługi prezentuje tu ponad 400 międzynarodowych wystawców. Grupa FORTE posiada na terenie targów M.O.W. własną halę wystawienniczą o powierzchni 4000 m², w której zaprezentowano w tym roku ponad 370 modeli, różnorodnych pod względem wzornictwa i funkcji. Było to jedno z kluczowych, corocznych wydarzeń branżowych, w którym FORTE uczestniczy jako producent mebli.</p> <p>• Wrzesień 2019 Ranking Producentów Mebli</p> <p>Jak co roku redakcja magazynu „Meble Plus” wskazała najlepszych producentów mebli. FORTE zajęło pierwsze miejsce w kategorii mebli skrzyniowych.</p>
----------	---

• **17 października 2019 gala EB Stars**

EB Stars to jeden z największych ogólnopolskich konkursów dedykowany projektem employer brandingowym. Tegoroczna, XI edycja, obfitowała w wiele ciekawych zgłoszeń. Nagrodę główną w kategorii Najlepsza Wewnętrzna Inicjatywa Employer Brandingowa zdobyło FORTE za program „Zmień pracę, ale nie pracodawcę”. Wdrożony przez Grupę projekt jest odpowiedzią na potrzeby pracowników, którzy chcą się rozwijać w strukturach firmy i podnosić swoje kompetencje w nowych obszarach.

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

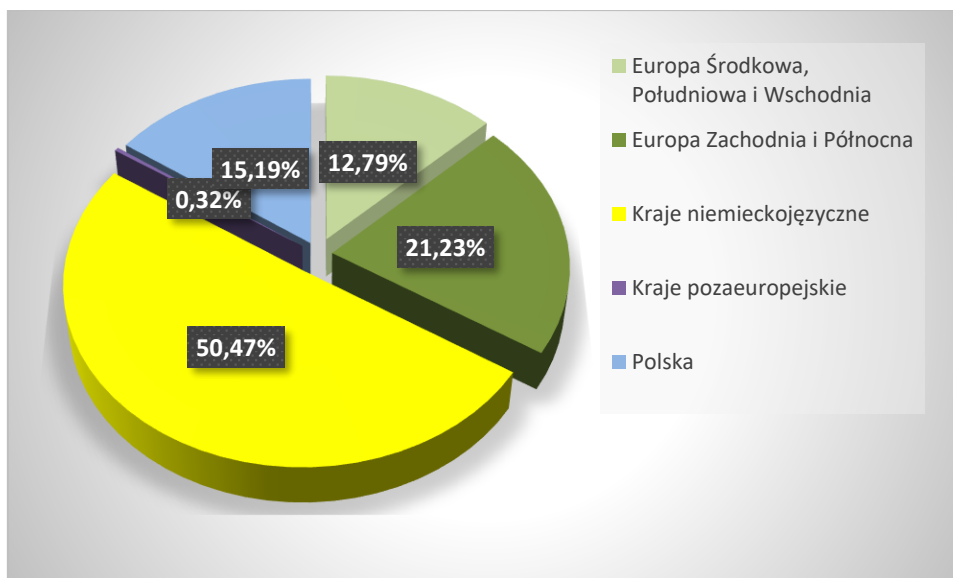
Wyniki Grupy oraz podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe:

Opis	9 miesięcy zakończone 30 września 2019	9 miesięcy zakończone 30 września 2018	Zmiana %	3 miesiące zakończone 30 września 2019	3 miesiące zakończone 30 września 2018	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	839 212	809 838	3,6%	263 927	256 296	3,0%
Koszt własny sprzedaży	(545 589)	(537 071)	1,6%	(166 517)	(168 958)	(1,4%)
Zysk brutto ze sprzedaży	293 623	272 767	7,6%	97 410	87 338	11,5%
Marża brutto ze sprzedaży %	35,0%	33,7 %		36,9%	34,0%	
Koszty sprzedaży	(190 158)	(174 203)	9,2%	(59 972)	(57 552)	4,2%
Koszty ogólnego zarządu	(43 936)	(43 164)	1,8%	(14 518)	(14 403)	0,8%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	51 167	53 545	(4,4%)	18 973	14 399	31,8%
EBITDA	93 937	85 339	10,1%	33 263	27 338	21,7%
Udział w zysku/stracie jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(4 988)	(5 259)	(5,2%)	(1 685)	(1 123)	50,0%
Zysk brutto	28 265	31 042	(8,9%)	4 731	15 488	(69,5%)
Zysk netto	17 840	22 470	(20,6%)	1 322	14 866	(91,1%)
Rentowność sprzedaży netto %	2,1%	2,8%		0,5%	5,8%	
Rentowność kapitału własnego (ROE)	2,9%	3,5%		0,2%	2,3%	
Rentowność majątku (ROA)	1,1%	1,4%		0,1%	0,9%	

• Grupa FORTE po III kwartałach 2019 roku osiągnęła **przychody ze sprzedaży** w wysokości 839 212 tys. zł, w stosunku do 809 838 tys. zł w analogicznym okresie roku 2018 (wzrost o 3,6%).

Sprzedaż eksportowa Grupy FORTE wyniosła 711 728 tys. zł – 84,8 % sprzedaży ogółem (po III kwartałach roku 2018 - 663 246 tys. zł – 81,9 %). Sprzedaż na rynku polskim wyniosła 127 484 tys. zł (15,2 %) wobec 146 592 tys. zł (18,1 %) w analogicznym okresie roku 2018.

Udział procentowy sprzedaży na poszczególnych rynkach ukształtował się następująco: kraje niemieckojęzyczne 50,47% (49,2% - 3Q2018), Europa Zachodnia i Północna 21,23% (20,2% - 3Q2018), Polska 15,19% (18,1% - 3Q2018), Europa Środkowa, Południowa i Wschodnia 12,79% (12,0% - 3Q2018), kraje pozaeuropejskie 0,32% (0,5% - 3Q2018).



W roku 2019 Grupa koncentruje się przede wszystkim na zmianie struktury sprzedaży produktów, jak i dywersyfikacji rynków zbytu, co skutkuje pozytywnym wpływem na uzyskiwaną marżę końcową.

Sprzedaż nadwyżek płyty surowej produkowanej przez spółkę zależną TANNE w okresie sprawozdawczym wyniosła 42 122 tys. zł.

- **Marża brutto ze sprzedaży** ukształtowała się na poziomie 35,0%, czyli o 1,3 pkt. % wyżej, niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

- **Koszty sprzedaży** wyniosły 190 158 tys. zł i w ujęciu liczbowym w stosunku do III kwartałów 2018 roku wzrosły o 15 955 tys. zł. Obciążenie przychodów kosztami sprzedaży wzrosło do 22,7% wobec 21,5% w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrost obciążenia przychodów kosztami sprzedaży jest głównie spowodowany wzrostem stawek transportowych oraz kosztów akcji marketingowych u głównych klientów.

Dodatkowo Grupa ujęła w kosztach sprzedaży 2019 roku 3 000 tys. zł jednorazowej korekty dotyczącej uiszczonych opłat z tytułu przejęcia odpowiedzialności środowiskowej producenta za produkty wprowadzone na rynek niemiecki w 2018 roku.

- **Koszty ogólne** ukształtowały się na poziomie 43 936 tys. zł wobec 43 164 tys. zł w analogicznym okresie 2018 roku. Obciążenie przychodów kosztami ogólnymi wyniosło 5,2% wobec 5,3% w okresie porównawczym. Utrzymanie kosztów ogólnych na poziomie zbliżonym do roku 2018 było możliwe dzięki zaimplementowaniu przez Grupę projektów przyczyniających się do oszczędności w tej kategorii kosztów.

- **Zysk z działalności operacyjnej** wyniósł 51 167 tys. zł (6,1% przychodów), w stosunku do 53 545 tys. zł (6,6% przychodów) w analogicznym okresie roku 2018.

Pozostałe koszty operacyjne zostały w okresie sprawozdawczym obciążone kwotą 5 000 tys. zł z tytułu nakładów poniesionych na dofinansowanie budowy pasa startowego w Suwałkach, zgodnie z umową zawartą w dniu 02.08.2017 roku pomiędzy Spółką Dominującą, a Miastem Suwałki. Całkowita kwota, na którą opiewa umowa wynosi 10 000 tys. zł. Pozostała część z tej umowy zostanie poniesiona w dwóch równych ratach – jedna w IV kwartale 2019 roku, zaś druga w roku 2020.

Dodatkowo jednorazowy wpływ na obniżenie wyniku EBIT w III kwartale 2019 roku miało ujęcie w pozostałej działalności operacyjnej 2 169 tys. zł straty z tytułu zbycia aktywów finansowych Kwadrat Sp. z o.o.

- **Wynik z działalności finansowej** – ukształtował się na poziomie (-) 16 568 tys. zł. Do najistotniejszych pozycji działalności finansowej Grupa zalicza koszty odsetek od zaciągniętych kredytów, które w okresie sprawozdawczym wyniosły (-) 11 162 tys. zł oraz ujemne różnice kursowe, głównie z wyceny kredytów walutowych, w kwocie (-) 5 311 tys. zł.

- Zrealizowany **zysk netto** w okresie sprawozdawczym wyniósł 17 840 tys. zł (2,1% przychodów), w porównaniu z 22 470 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego (2,8% przychodów).

Dodatkowym obciążeniem zysku netto w 2019 roku było rozwiązanie aktywa na stratę podatkową w spółce zależnej Forte Brand Sp. z o.o. w kwocie 2 663 tys. zł.

Charakterystyka struktury bilansu	30.09.2019		31.12.2018		% Zmiana 2019/2018
	tys. zł	% Sumy Bilansowej	tys. zł	% Sumy Bilansowej	
Aktywa trwałe	1 163 303	73%	1 186 369	72%	(1,2%)
Aktywa obrotowe	431 325	27%	462 975	28%	(6,8%)
Aktywa razem	1 594 628	100%	1 649 344	100%	(2,8%)
Kapitał własny ogółem	619 080	39%	613 613	37%	0,9%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	669 627	42%	178 679	11%	274,8%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	305 921	19%	857 052	52%	(64,3%)
Pasywa razem	1 594 628	100%	1 649 344	100%	(2,8%)

Aktywa trwałe uległy zmniejszeniu o 23 066 tys. zł, głównie w efekcie zbycia posiadanych przez Jednostkę Dominującą udziałów w KWADRAT Sp. z o. o. z siedzibą w Bydgoszczy oraz nadwyżki amortyzacji nad poniesionymi w okresie sprawozdawczym nakładami inwestycyjnymi. Najistotniejszy wzrost w aktywach trwałych nastąpił w pozycji gruntów w wieczystym użytkowaniu (23 082 tys. zł), co było efektem implementacji od 1 stycznia 2019 roku zmian MSSF16.

Aktywa obrotowe uległy zmniejszeniu o 31 650 tys. zł.

Najistotniejszy spadek w aktywach obrotowych nastąpił w pozycji należności z tytułu podatku dochodowego – (o 22 032 tys. zł), który był wynikiem zwrotu nadpłaconego w 2018 roku podatku CIT, w pozycji zapasów (o 11 404 tys. zł) oraz należności z tytułu pochodnych instrumentów finansowych (o 9 401 tys. zł).

Po stronie **pasywów** nastąpił istotny wzrost zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów o 474 189 tys. zł oraz z tytułu leasingu o 23 957 tys. zł.

Wzrost zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów jest przede wszystkim efektem zawarcia przez Jednostkę Dominującą aneksów do umów kredytowych z Bankami PKO BP S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. wydłużających okres finansowania do roku 2021, jak również prezentacją pozostałych kredytów Grupy zgodnie z obowiązującymi harmonogramami spłat.

W okresie porównawczym, w związku z wymogami MSR 1 par 65, na moment bilansowy Grupa dokonała reklasyfikacji zobowiązań długoterminowych dotyczących kredytów bankowych do pozycji zobowiązań krótkoterminowych. Powodem reklasyfikacji było zawarcie aneksów do umów kredytowych zwiększających dopuszczalne wskaźniki zadłużenia po dniu 31 grudnia 2018 roku – czyli po dacie bilansu. W związku z powyższym, wszystkie kredyty zostały zaprezentowane w pozycji krótkoterminowych kredytów i pożyczek.

Wzrost zobowiązań z tytułu leasingu jest efektem implementacji zmian MSSF16.

Per saldo wykorzystanych **kredytów bankowych** uległo zmniejszeniu o 78 764 tys. zł.

W zobowiązaniach krótkoterminowych główna zmiana dotyczy pozycji kredytów krótkoterminowych – spadek o 552 953 tys. zł – z powodu wydłużenia okresów finansowania oraz zmiany prezentacji spłat kredytów- zgodnie z obowiązującymi harmonogramami.

3. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Emitenta

Do najistotniejszych czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki w okresie sprawozdawczym, poza wymienionymi Grupa może zaliczyć:

- stopniową zmianę struktury sprzedaży mebli (dotyczy zarówno produktów, rynków, jak i klientów) pozwalającą na kontynuację poprawy marżowości sprzedaży;
- istotny wzrost kosztów działalności tzn. wzrost cen energii elektrycznej (+40% r/r – wpływ około 0,9 mln / m-c) oraz efekt podwyżek wynagrodzeń (jednostkowe wzrosty około +10%), częściowo kompensowany poprzez działania reorganizacyjne w Grupie;
- ujemną rentowność na sprzedaży na rynku nadwyżek płyty surowej produkowanej przez spółkę zależną TANNE, będącą efektem trudnej sytuacji popytowej na tym rynku.

4. 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. 1 niniejszego sprawozdania.

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

Spółka Dominująca Grupy nie publikowała prognoz wyników na 2019 rok.

6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę stan akcjonariatu kształtuje się następująco:

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	32,44%	32,44%
2.	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	2 600 000	10,86%	10,86%
3.	Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva SANTANDER	2 116 595	8,84%	8,84%
4.	IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.*	2 054 828	8,59%	8,59%
4.	Nationale Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (dawniej: ING PTE)	1 675 186	7,00%	7,00%

* w tym Bentham Sp. z o. o. 2.050.000 akcji 8,57% akcji w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów

7. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta		Liczba akcji o wartości nominalnej 1 zł każda akcja
Mariusz Gazda	Członek Zarządu	4 700
Klaus Dieter Dahlem	Członek Zarządu	34 170
Andreas Disch	Członek Zarządu	8 250
Zbigniew Sebastian	Przewodniczący Rady Nadzorczej	300

8. 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 2019	III kwartały 2018
Zysk/(Strata) netto Spółki Dominującej w tys. zł	4 214	(185)
Najwyższy kurs akcji w zł	33,45	57,70
Najniższy kurs akcji w zł	21,10	38,15
Cena akcji na koniec okresu w zł	23,00	43,00
Liczba akcji w obrocie giełdowym w szt.	23 930 769	23 930 769
Średni dzienny wolumen obrotu w szt.	16 733	29 794

Źródło: Serwis Bankier.pl

9. Informacja o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, dotyczących zobowiązań oraz wiarytelności emitenta lub jego jednostki zależnej

Nie wystąpiły.

10. 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 zawarte są w notcie nr 29 skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres sprawozdawczy zakończony 30.09.2019 roku.

11. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach**Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym**

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 września 2019 roku Jednostka Dominująca nie zawarła nowych umów pożyczek ze spółkami powiązanymi. Szczegółowe informacje na temat obowiązujących umów pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym zawiera nota nr 29 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

12. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach

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. wynikające z umowy kredytowej z dnia 14.12.2015 roku zawartej pomiędzy DYSTRI-FORTE Sp. z o.o. i ING Bank Śląski S.A. Spółka 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 tys. EUR do dnia 29.10.2024 roku. Saldo kredytu na dzień 30 września 2019 roku wynosi 12 105 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30.09.2019 roku Spółka Dominująca udzieliła następujących poręczeń zobowiązań handlowych spółki zależnej TANNE Sp. z o. o.:

- na rzecz Interprint Polska Sp. z o.o. poręczenie zobowiązań handlowych do wysokości 400 tys. EUR z datą wygaśnięcia przypadającą na dzień 30.06.2020 roku. Saldo zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego wynosi 461 tys. EUR,
- na rzecz IMPRESS DECOR POLSKA Sp. z o.o. poręczenie zobowiązań handlowych do wysokości 800 tys. zł z datą wygaśnięcia przypadającą na dzień 30.06.2020 roku. Saldo zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego wynosi 143 tys. zł,
- na rzecz Pfeiderer Polska Sp. z o.o. poręczenie zobowiązań handlowych do wysokości 200 tys. zł z datą wygaśnięcia przypadającą na dzień 31.12.2019 roku. Saldo zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego wynosi 193 tys. zł,
- na rzecz Decor Druck Leipzig GmbH poręczenie zobowiązań handlowych do wysokości 320 tys. zł z datą wygaśnięcia przypadającą na dzień 30.06.2020 roku. Saldo zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego wynosi 311 tys. zł,
- na rzecz Schattdecor sp. z o.o. poręczenie zobowiązań handlowych do wysokości 2 500 tys. zł z datą wygaśnięcia przypadającą na dzień 30.06.2020 roku. Saldo zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego wynosi 1 929 tys. zł,
- na rzecz Pfeiderer Silekol Sp. z o.o. poręczenie zobowiązań handlowych do wysokości 2 000 tys. EUR z datą wygaśnięcia przypadającą na dzień 30.06.2020 roku. Saldo zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego wynosi 371 tys. EUR.

Zabezpieczenia zobowiązań kredytowych spółki zależnej TANNE Sp. z o.o. obejmują poręczenia:

- do kwoty 105 000 tys. EUR za zobowiązania TANNE wobec PKO BP wynikające z Umowy Kredytu,
- do kwoty 105 000 tys. EUR za zobowiązania TANNE wobec BGK wynikające z Umowy Kredytu,
- do kwoty 18 564 tys. EUR za zobowiązania TANNE wobec PKO BP wynikające z Umowy Hedgingowej,
- do kwoty 21 750 tys. EUR za zobowiązania TANNE wobec BGK wynikające z Umowy Hedgingowej.

Saldo kredytu TANNE Sp. z o.o. na dzień 30 września 2019 roku wynosi 377 195 tys. zł.

W dniu 23 listopada 2018 roku Jednostka Dominująca udzieliła poręczenia i zobowiązała się wykonać wszelkie zobowiązania pieniężne spółki zależnej FORTE BRAND Sp. z o.o. wynikające z umowy kredytowej zawartej pomiędzy FORTE BRAND Sp. z o.o. i ING Bank Śląski S.A. 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 74 473 tys. zł do dnia 16.12.2022 roku. Saldo kredytu na dzień 30.09.2019 roku wynosi 53 714 tys. zł.

Hipotetyczny koszt do poniesienia przez Jednostkę Dominującą w związku z udzielonymi poręczeniami jest równy saldom niespłaconych kredytów wraz z odsetkami i prowizjami oraz saldom niespłaconych, a poręczonych zobowiązań inwestycyjnych i handlowych. Ponieważ DYSTRI-FORTE Sp. z o.o. prowadzi działalność operacyjną na wyłączność FORTE S.A., natomiast TANNE Sp. z o.o. oraz FORTE BRAND Sp. z o.o. tylko w ograniczonym zakresie prowadzą sprzedaż do klientów zewnętrznych, FORTE S.A. zapewnia im stabilny przepływ środków pieniężnych, zmaterializowanie ryzyka spłaty zobowiązań warunkowych Jednostka Dominująca ocenia jako mało prawdopodobne.

13. 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

W dniu 7 czerwca 2019 roku Jednostka Dominująca zawarła z PKO Bank Polski S.A. aneks do umowy kredytowej z dnia 14 lutego 2000 roku, na mocy którego ustalono dopuszczalne poziomy współczynnik zadłużenia do EBITDA na kolejne kwartały oraz wydłużono datę końcową kredytu do 9 czerwca 2021 roku.

W dniu 28 sierpnia 2019 roku Jednostka Dominująca zawarła z ING Bank Śląski S.A. umowę uzupełniającą do umowy kredytowej z dnia 24 czerwca 2003 r. Na mocy niniejszej umowy uzupełniającej został przedłużony termin końcowy spłaty kredytu do dnia 30 września 2021 roku oraz ustalono dopuszczalne współczynniki zadłużenia do EBITDA na cały okres trwania umowy. Poza istniejącymi zabezpieczeniami, jako dodatkowe zabezpieczenie kredytu ustanowiono zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach znajdujących się w fabrykach Emitenta do najwyższej sumy zabezpieczenia, tj.: 120 000 tys. zł oraz hipoteki na nieruchomościach należących do podmiotu zależnego tj.: FORTE BRAND Sp. z o.o. znajdujące się w Przemysłu, Wrocławiu i Krakowie.

W dniu 11 września 2019 roku DYSTRI-FORTE Sp. z o.o. zawarła z ING Bankiem Śląskim S.A. aneks do umowy kredytowej z dnia 14 grudnia 2015 roku wraz z późniejszymi zmianami. Na mocy niniejszego aneksu ustalono dopuszczalny współczynnik zadłużenia do EBITDA na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na cały okres trwania umowy.

W dniu 11 września 2019 roku FORTE BRAND Sp. z o.o. zawarła z ING Bankiem Śląskim S.A. aneks do umowy kredytowej z dnia 16 grudnia 2016 roku wraz z późniejszymi zmianami. Na mocy niniejszego aneksu okres kredytowania został wydłużony do 16 września 2021 roku, zmieniono harmonogram spłat oraz ustalono dopuszczalny współczynnik zadłużenia do EBITDA na dzień 30.06.2019 roku oraz na cały okres trwania umowy.

W dniu 11 września 2019 roku Jednostka Dominująca zawarła z PKO Bank Polski S.A. aneks do umowy kredytowej z dnia 14 lutego 2000 roku, na mocy której zmieniono definicję długu netto na potrzeby kalkulacji wskaźnika zadłużenia.

W dniu 12 września 2019 roku TANNE Sp. z o.o. zawarła z PKO Bank Polski S.A. oraz Bankiem Gospodarstwa Krajowego aneks do umowy kredytowej z dnia 17 października 2016 roku wraz z późniejszymi zmianami, w którym Banki wyraziły zgodę na odstąpienie od spełnienia przez Kredytobiorcę zobowiązania finansowego w postaci zapewnienia Wskaźnika Obsługi Zadłużenia na ustalonym poziomie na datę obliczenia przypadającą w dniu 30 czerwca 2019 roku oraz zmieniono definicję zadłużenia finansowego na potrzeby kalkulacji wskaźnika zadłużenia.

Zarząd Jednostki Dominującej nie dostrzega ryzyk związanych z realizacją zobowiązań przez Grupę Kapitałową.

14. 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:

- koniunkturę na rynkach meblowych w Europie oraz na rynku krajowym,
- dalsze zmiany w strukturze sprzedaży, mające na celu ciągłą poprawę rentowności,
- konkurencję cenową na rynku płyty meblowej,
- stabilność cen pozostałych surowców zarówno do produkcji mebli jak i płyty meblowej.

15. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk 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.

16. 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.

17. 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 dotyczy.

18. Wybrane dane finansowe przeliczono według następujących kursów

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów zostały przeliczone według średniego kursu ogłoszonego na dzień 30 września 2019 roku, 31 grudnia 2018 i 30 września 2018 roku przez Narodowy Bank Polski, wynoszącego odpowiednio: 4,3736 zł; 4,3000 zł i 4,2714 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 2019 roku i 30 września 2018, a wynoszących odpowiednio: 4,3086 zł i 4,2535 zł za 1 EUR.

19. Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego Emitenta oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej Emitenta

Zarząd Fabryk Mebli „FORTE” S.A. oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy Zarządu, okresowe skrócone sprawozdanie finansowe Emitenta za III kwartały 2019 r. oraz skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za III kwartały 2019 r. oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Emitenta oraz Grupy Kapitałowej.

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

Podpisy Członków Zarządu:

**Prezes Zarządu
Maciej Formanowicz**

**Członek Zarządu
Maria Małgorzata Florczuk**

**Członek Zarządu
Klaus Dieter Dahlem**

**Członek Zarządu
Mariusz Jacek Gazda**

**Członek Zarządu
Andreas Disch**

Ostrów Mazowiecka, 25 listopada 2019 r.