



Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12,
02-676 Warszawa
Polska

FABRYKI MEBLI FORTE S.A.
ul. Biała 1
07-300 Ostrów Mazowiecka

Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
dnia 31 grudnia 2014 roku

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej Fabryk Mebli Forte S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Fabryk Mebli Forte S.A. z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej, przy ulicy Białej 1, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2014 roku,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2014 roku,
- sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2014 roku,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2014 roku,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1/ rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2/ krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrówny - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.



Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2014 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

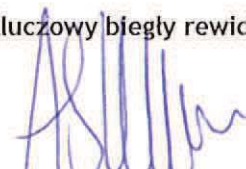
Sprawozdanie z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z dnia 28 stycznia 2014 poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, 17 marca 2015 roku.

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

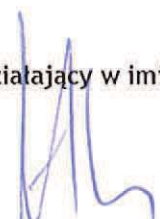
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:



Artur Staniszewski
Biegły Rewident
nr ewid. 9841

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:



dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004

Raport
z badania sprawozdania finansowego
FABRYK MEBLI FORTE S.A.

za rok obrotowy kończący się
dnia 31 grudnia 2014 roku

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

Spółka działa pod firmą Fabryki Mebli FORTE Spółka Akcyjna.

Siedzibą Spółki jest ul. Biała 1, 07-300 Ostrów Mazowiecka.

Zgodnie z wpisem do rejestru i statutem, podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja i sprzedaż detaliczna mebli, materaców i wyrobów drewnianych.

Spółka działa na podstawie:

- statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego dnia 22 listopada 1994 roku (Rep. A nr 4358/94) wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu spółek handlowych,

23 czerwca 2001 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 21840.

Spółka ma nadany numer identyfikacji podatkowej NIP: 759-000-50-82 oraz numer REGON: 550398784

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosił 23 751 084 zł i dzielił się na 23 751 084 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

W 2014 roku oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany kapitału zakładowego.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku akcjonariat Spółki, zgodnie z informacją Zarządu, przedstawiał się następująco:

Akcjonariat	Akcji	Głosów na Walnym Zgromadzeniu
MaForm SARL	7 763 889	32,69%
MetLife Otwarty Fundusz Emerytalny (MetLife OFE)	2 975 474	12,53%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	1 324 480	5,58%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1 200 000	5,05%

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosił 405 015 tys. zł.

Funkcję kierownika Spółki sprawuje Zarząd.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku członkami Zarządu byli:

- | | |
|-----------------------------|-------------------|
| – Maciej Formanowicz | - Prezes Zarządu |
| – Klaus Dieter Dahlem | - Członek Zarządu |
| – Gert Coopmann | - Członek Zarządu |
| – Mariusz Jacek Gazda | - Członek Zarządu |
| – Maria Małgorzata Florczuk | - Członek Zarządu |
| – Rafał Prendke | - Członek Zarządu |

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania wystąpiły następujące zmiany w Zarządzie Spółki:

- w dniu 10 stycznia 2014 roku Spółka otrzymała oświadczenie Pana Roberta Sławomira Rogowskiego o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu - Wiceprezesa Zarządu,
- uchwałą Rady Nadzorczej nr 1/2014 z dnia 10 stycznia 2014 roku na Członka Zarządu powołany został Pan Mariusz Jacek Gazda z dniem 1 marca 2014 roku,

AST

- uchwałą Rady Nadzorczej nr 10/2014 z dnia 7 maja 2014 roku na Członka Zarządu powołana została Pani Małgorzata Florczuk,
- uchwałą Rady Nadzorczej nr 23/2014 z dnia 28 lipca 2014 roku na Członka Zarządu powołany został Pan Rafał Prendke z dniem 1 sierpnia 2014 roku,
- w dniu 2 lutego 2015 roku Spółka otrzymała oświadczenie Pana Rafała Prendke o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu z dniem 4 lutego 2015 roku.

2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta

Badanie sprawozdania finansowego Fabryk Mebli FORTE S.A. za 2014 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych Spółki poczynawszy od 2012 roku dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały nr 14/2012 z dnia 29 czerwca 2012 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 15 maja 2014 roku, pod kierunkiem kluczowego biegłego rewidenta Artura Staniszewskiego (nr ewidencyjny 9841). Badanie przeprowadzono od dnia 2 lutego 2015 roku, z przerwami, do dnia wydania opinii. Było ono poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2014 roku i badaniem wstępnym.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649 z późn. zm.).

Kierownik jednostki złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje niezbędne do przeprowadzania badania.

Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania oraz biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

3. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2013 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2013 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 4/2014 Walnego Zgromadzenia z dnia 10 czerwca 2014 roku.

Uchwałą nr 6/2014 Walne Zgromadzenie postanowiło zysk netto Spółki za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2013 roku w kwocie 56 537 973,28 zł podzielić w następujący sposób:

- 35 626 626,00 zł przeznaczyć na dywidendę,
- 20 911 347,28 zł przeznaczyć na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za 2013 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 16 czerwca 2014 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej, rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

1. Podstawowe wartości z bilansu i rachunku zysków i strat (w tys. zł)

	31.12.2014	% sumy bilansowej	31.12.2013	% sumy bilansowej	31.12.2012 przekształcone	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	272 857	43,8	245 283	45,4	244 474	51,7
Aktywa obrotowe	349 767	56,2	294 442	54,6	227 956	48,3
Aktywa razem	622 624	100,0	539 725	100,0	472 430	100,0
Kapitał własny	405 015	65,0	369 138	68,4	334 806	70,9
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	217 609	35,0	170 587	31,6	137 624	29,1
Pasywa razem	622 624	100,0	539 725	100,0	472 430	100,0

Wyszczególnienie	2014	% przychodów	2013	% przychodów	2012 przekształcone	% przychodów
Przychody ze sprzedaży	821 631	100,0	666 554	100,0	559 624	100,0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(522 970)	(63,7)	(424 766)	(63,7)	(378 186)	(67,6)
Wynik brutto na sprzedaży	298 661	36,3	241 788	36,3	181 438	32,4
Koszty sprzedaży	(175 424)	(21,3)	(141 914)	(21,3)	(118 157)	(21,1)
Koszty ogólnego zarządu	(33 751)	(4,1)	(27 242)	(4,1)	(24 484)	(4,4)
Wynik ze sprzedaży	89 486	10,9	72 632	10,9	38 797	6,9
Wynik pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	(3 465)	(0,4)	(7 157)	(1,1)	(2 659)	(0,5)
Wynik na działalności finansowej	6 016	0,7	4 237	0,6	2 620	0,5
Wynik finansowy brutto	92 037	11,2	69 712	10,5	38 758	6,9
Podatek dochodowy	(17 425)	(2,1)	(13 174)	(2,0)	(6 910)	(1,2)
Wynik finansowy netto	74 612	9,1	56 538	8,5	31 848	5,7

AST

2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2014	2013	2012
Wskaźniki rentowności			
Rentowność sprzedaży brutto	10,9%	10,9%	6,9%
Rentowność sprzedaży netto	9,1%	8,5%	5,7%
Rentowność majątku	12,0%	10,5%	6,7%
Rentowność kapitału własnego	18,4%	15,3%	9,5%
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik płynności I	3,1	3,1	2,5
Wskaźnik płynności II	1,8	1,9	1,4
Wskaźniki aktywności			
Szybkość spłaty należności w dniach	44	43	52
Szybkość obrotu zapasów w dniach	90	90	99
Wskaźniki zadłużenia			
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	29	30	31
Wskaźnik zadłużenia	0,3	0,3	0,3

3. Komentarz

- Aktywa trwałe stanowią 43,8% aktywów ogółem na koniec okresu badanego, a ich udział w sumie bilansowej spadł z 45,4% na koniec 2013 roku.
- Aktywa obrotowe wzrosły o 18,8% w badanym okresie w stosunku do roku poprzedniego, a ich udział w sumie aktywów wzrósł z 54,6% do poziomu 56,2% aktywów ogółem.
- Kapitał własny, pomimo wzrostu w okresie badanym o 9,7% w stosunku do roku poprzedniego, stanowi 65,0% sumy bilansowej na koniec 2014 roku, w porównaniu do 68,4% w roku ubiegłym.
- Przychody ze sprzedaży i koszt własny sprzedaży wzrosły odpowiednio o 23,3% i 23,1% w porównaniu do 2013 roku, w wyniku czego zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 298 661 tys. zł i był wyższy o 23,5% w stosunku do roku poprzedniego.
- Udział kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży pozostał na porównywalnym poziomie jak w ubiegłym roku.
- Wzrost wyników uzyskanych na pozostałej działalności operacyjnej i działalności finansowej przełożył się na wzrost wyniku netto w okresie badanym o 32% w porównaniu do 2013 roku.
- Wskaźnik rentowności sprzedaży netto wzrósł z poziomu 8,5% w roku poprzednim do 9,1% w okresie badanym.
- Wskaźnik rentowności majątku wzrósł z poziomu 10,5% w roku poprzednim do 12,0% w okresie badanym.
- Rentowność kapitału własnego zwiększyła się z 15,3% w roku ubiegłym do 18,4% w roku badanym.
- Wskaźniki płynności utrzymały się na poziomie ubiegłorocznym: wskaźnik płynności I wyniósł ponownie 3,1, a wskaźnik płynności II spadł nieznacznie z poziomu 1,9 do 1,8.

- Wskaźnik szybkości obrotu zapasów w dniach utrzymał się na poziomie 90 dni.
- Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań w dniach ukształtował się na poziomie 29 dni, co oznacza nieznaczną poprawę w stosunku do roku ubiegłego.
- Wskaźnik szybkości spłaty należności wzrósł o 1 w porównaniu do 2013 roku i wynosi 44 dni.

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, Spółka nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.



III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, zgodną z wymogami art. 10 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibie Spółki. Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu oprogramowania SAP.

W trakcie badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia poprawności działania systemu rachunkowości. Celem badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu.

Podczas prac nie stwierdziliśmy nieprawidłowości w księgach rachunkowych mogących mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe. Dotyczyło to w szczególności:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych,
- rzetelności, kompletności i przejrzystości dokumentowania operacji gospodarczych oraz ich poprawnego zakwalifikowania do ujęcia w księgach rachunkowych,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania,
- kompletności, poprawności i ciągłości dokonanych zapisów i ich powiązania z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym,
- właściwej ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego roku.

2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Najważniejsze pozycje sprawozdania finansowego zostały opisane w notach do sprawozdania finansowego Spółki oraz w sprawozdaniu z działalności Spółki.

3. Informacje dodatkowe

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z MSSF, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

4. Sprawozdanie z działalności jednostki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku (Dz. U. z dnia 28 stycznia 2014 poz. 133) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

5. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

Warszawa, 17 marca 2015 roku.

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

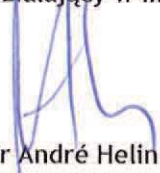
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:



Artur Staniszewski
Biegły Rewident
nr ewid. 9841

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:



dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004



Ostrów Mazowiecka, 17.03.2015

Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze,

Z przyjemnością oddaję w Państwa ręce raport Fabryk Mebli „Forte” S.A. za rok 2014.

Jest mi niezmiernie miło po raz kolejny poinformować Państwa o znakomitych wynikach sprzedażowych, stabilnej sytuacji finansowej i interesujących perspektywach rozwoju Spółki.

Forte wypracowało w 2014 roku 74,6 mln zł. zysku netto (rentowność netto 9,1%) przy przychodach 821,6 mln zł. Liczba wyprodukowanych mebli wyniosła 3 mln szt. (6 mln paczek). Wyniki te zostały docenione przez rynki finansowe: kapitalizacja rynkowa Forte przekroczyła 1,3 mld zł., a notowania naszej Spółki zostały dodane przez Grupę FTSE (której właścicielem jest London Stock Exchange Group) do notowań FTSE Global Equity Index Series – Emerging Europe. Oznacza to, że notowania i sytuacja naszej firmy została uznana za reprezentatywną i istotną dla naszego kraju (Indeks dla Polski), a co za tym idzie całego regionu „Emerging Europe”. Tempo wzrostu sprzedaży Spółki wynoszące ponad 20% w stosunku do roku poprzedniego, znacząco przewyższa wskaźnik rynkowy.

W naszej działalności niezmiennie skupialiśmy się na trzech podstawowych celach:

- umacnianiu relacji z wieloletnimi partnerami biznesowymi,
- budowaniu innowacyjnego parku maszynowego, dzięki któremu jesteśmy i będziemy w stanie odpowiadać na potrzeby naszych klientów,
- ciągłym doskonaleniu działalności operacyjnej.

Podstawowym produktem Spółki są meble mieszkaniowe do samodzielnego montażu (RTA). Segment ten staje się coraz bardziej popularny w Europie. Przedział cenowy produktów Forte to średnia półka cenowa.

Obserwowane od lat zjawisko konsolidacji rynku sprzedaży mebli działa na korzyść Spółki. Powstają ogromne sieci handlowe operujące w skali świata, które potrzebują dużych dostawców, mogących dostarczyć każdą partię towaru w dowolne miejsce Europy w określonym czasie. Forte doskonale wpisuje się w ten model biznesowy. Nasz wielojęzyczny personel pracuje bezpośrednio na rynkach docelowych – w Niemczech, Francji, Wielkiej Brytanii oraz Hiszpanii.

Wypracowany własny model biznesowy, oparty na bezpośrednich relacjach z klientami międzynarodowymi, wyróżnia nas na tle innych polskich producentów. Ofertę produktową Forte stanowią nowoczesne i funkcjonalne meble zaprojektowane przez doskonale przygotowany dział designu, jak i przez wybitnych europejskich kreatorów.

W ciągu roku wymieniamy około 40% swojej oferty produktowej. Związane jest to z potrzebą zapewnienia wielu sieciom handlowym zróżnicowanego i niekonkurującego ze sobą asortymentu. Szybka rotacja asortymentu umożliwia nam prowadzenie konsekwentnej polityki

utrzymania wysokiej, ponad 35% marży brutto przy zmieniających się kosztach surowców, energii i pracy.

Wiodącymi rynkami meblowymi w skali Europy są Niemcy, Austria i Szwajcaria. Na tym też obszarze Forte skoncentrowało swoją działalność, realizując prawie 60% swoich przychodów.

Sprzedaż eksportowa Forte wzrosła r/r o 135,7 mln zł. (+25%). Największe wzrosty pod względem wartości sprzedaży zanotowano na rynkach: niemieckim – wzrost o 47 mln zł. (+12%), francuskim – wzrost o 43 mln zł. (+200%), szwajcarskim – wzrost o 13 mln zł. (+92%) i hiszpańskim – wzrost o 10 mln zł. (+85%).

W ostatnich latach wprowadziliśmy do naszej oferty meble montowane. Jest to nowy produkt w naszym portfolio, dzięki któremu poszerzamy swoją obecność u dotychczasowych klientów oferując produkt z wyższej półki cenowej. Meble montowane przyniosły w 2014 roku 16 mln zł. przychodu. W kolejnych latach przewidywany jest dalszy dynamiczny wzrost tego segmentu.

Od kilku lat konsekwentnie realizujemy program modernizacji parku maszynowego. Nakłady inwestycyjne w roku 2014 wyniosły 42 mln zł. Dziś cztery fabryki Forte dysponują najnowocześniejszą infrastrukturą. Dynamika inwestycyjna w kolejnych latach zostanie utrzymana.

Ciągłe inwestycje zabezpieczają realizację rosnącej sprzedaży, pozwalają w optymalny sposób wykorzystywać moce produkcyjne, dbać o wysoką jakość produktu i utrzymać koszt wytworzenia na efektywnym poziomie.

Udział kosztów sprzedaży i kosztów ogólnych nie zmienił się w porównaniu z rokiem poprzednim i wyniósł odpowiednio 21,4% oraz 4,1% w stosunku do przychodów.

Nasze działania pozwoliły osiągnąć marżę EBIT na poziomie 10,5% (86 mln zł.) vs 9,8% w roku 2013 oraz dalszy wzrost wskaźnika rentowności kapitału własnego ROE: z 9,5% w 2012 r., przez 15,3% w 2013 r. aż do 18,4% w 2014 roku.

Istotnym elementem naszego modelu biznesowego, wynikającym z silnej pozycji eksportowej, jest bezpieczne zarządzanie ryzykiem kursowym. Dzięki konsekwentnej polityce zabezpieczeń wyniki Spółki pozostają praktycznie neutralne na wahania kursów walut.

Cele strategiczne Forte na kolejne lata to utrzymanie silnej pozycji u dużych międzynarodowych dystrybutorów detalicznych oraz silna orientacja na obsługę tego kanału dystrybucji, zabezpieczenie dostępności surowców strategicznych, doskonalenie działalności operacyjnej w obszarze produkcji, łańcucha dostaw i obsługi klienta.

Kluczowym elementem w strategii zabezpieczenia dostępności surowców jest podpisana w grudniu 2014 roku z Pfleiderer Grajewo S.A. dwuletnia umowa na dostawy płyty drewnopochodnej, stanowiącej podstawowy surowiec w produkcji.

Mocną stroną Forte jest i pozostanie nowoczesna, międzynarodowa kultura organizacyjna. Mamy wyspecjalizowany wielojęzyczny i międzynarodowy personel, który bezpośrednio obsługuje naszych klientów.

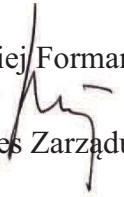
Nasz cel na najbliższe lata, to osiągnięcie ponad 250 mln EUR rocznego obrotu przy zachowaniu dotychczasowego poziomu marży oraz wzrost wolumenu produkcji do 4 milionów sztuk mebli. Po rozbudowie zdolności produkcyjnych, możliwe będzie podjęcie współpracy z wielkimi sieciami prowadzącymi sprzedaż akcyjną oraz sprzedaż internetową.

Każdego roku Spółka dzieli się zyskiem ze swoimi akcjonariuszami. Dywidenda wypłacona na 1 akcję w ostatnich trzech latach wynosiła odpowiednio: 0,75 zł., 0,95 zł. i 1,5 zł. Również w roku bieżącym Zarząd zarekomenduje Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy z zysku wypracowanego w roku 2014. Zamierzamy też utrzymać aktywną i transparentną politykę relacji z inwestorami.

Zarząd Forte bardzo dużą rolę przykładu do rozwoju swojej kadry. Realizowaliśmy liczne szkolenia specjalistyczne, wspierające rozwój merytoryczny pracowników, jak również szkolenia miękkie z zakresu zarządzania. Kontynuujemy rozpoczęte w roku poprzednim programy skierowane do pracowników i ich rodzin, m.in. nauka języka angielskiego, spotkania ze sztuką, nauką i rozrywką. Kontynuujemy programy motywacyjne, komunikację z załogą poprzez liczne spotkania i wewnętrzne wydawnictwa. Polepszyliśmy też warunki pracy dla pracowników biurowych poprzez inwestycję w przebudowę całej infrastruktury, tworząc nowoczesne i komfortowe warunki pracy.

Prowadzimy programy stażowe dla studentów oraz rozwijamy współpracę z wyższymi uczelniami. Pamięając o wyjątkowej roli, jaką spełnia przedsiębiorstwo na rzecz otoczenia, wspieramy rozwój uzdolnionej i potrzebującej wsparcia młodzieży poprzez działalność Fundacji „AMF Nasza Droga”.

W imieniu Zarządu dziękuję wszystkim pracownikom za ogromne zaangażowanie, bez którego osiągnięcie wyników roku 2014 nie byłoby możliwe. Dziękuję również wszystkim Akcjonariuszom za zaufanie, jakim nas obdarzyli. To współdziałanie sprawia, że wchodzimy przygotowani do realizacji dalszych i ambitnych celów na rok 2015.

Maciej Formanowicz

Prezes Zarządu



FABRYKI MEBLI „FORTE” S.A.

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres zakończony 31.12.2014 roku**

Sprawozdanie sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi
Standardami Sprawozdawczości Finansowej

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

Ostrów Mazowiecka, 17 marca 2015 roku

SPIS TREŚCI

Rachunek zysków i strat.....	3
Sprawozdanie z całkowitych dochodów	4
Sprawozdanie z sytuacji finansowej (Bilans)	5
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	6
Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych.....	7
Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych.....	8
1. Informacje ogólne	9
2. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	10
2.1. Profesjonalny osąd	10
2.2. Niepewność szacunków.....	10
3. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	11
4. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości oraz korekty błędu	11
5. Zmiany w istniejących standardach oraz nowe regulacje nie obowiązujące dla okresów rozpoczynających się od 1 stycznia 2014 roku	13
6. Istotne zasady rachunkowości	16
6.1. Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach.....	16
6.2. Przychody	16
6.3. Zysk netto na akcję	17
6.4. Leasing	17
6.5. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	17
6.6. Koszty finansowania zewnętrznego.....	17
6.7. Odprawy emerytalne.....	17
6.8. Płatności w formie akcji własnych	18
6.9. Podatki	18
6.10. Rzeczowe aktywa trwałe	19
6.11. Nieruchomości inwestycyjne.....	20
6.12. Wartości niematerialne.....	20
6.13. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych.....	21
6.14. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	22
6.15. Zapasy	22
6.16. Aktywa finansowe.....	22
6.17. Utrata wartości aktywów finansowych.....	23
6.18. Wbudowane instrumenty pochodne	24
6.19. Pochodne instrumenty finansowe	24
6.20. Rachunkowość zabezpieczeń	25
6.21. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	25
6.22. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.....	25
6.23. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	25
6.24. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	26
6.25. Rezerwy	26
7. Informacje dotyczące segmentów działalności	26
8. Sezonowość działalności	27
9. Przychody i koszty	27
9.1. Przychody ze sprzedaży i struktura geograficzna.....	27
9.2. Pozostałe przychody operacyjne	28
9.3. Pozostałe koszty operacyjne.....	28
9.4. Przychody finansowe	28
9.5. Koszty finansowe.....	28
9.6. Koszty według rodzajów.....	28
9.7. Koszty amortyzacji ujęte w rachunku zysków i strat	29
9.8. Koszty świadczeń pracowniczych	29
10. Podatek dochodowy.....	29
10.1. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej.....	30
10.2. Odroczony podatek dochodowy	30
11. Rozliczenia podatkowe.....	31
12. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS	31
13. Zysk przypadający na jedną akcję	32

14. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	32
15. Leasing	32
15.1. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	32
15.2. Zobowiązania z tytułu umów leasingu operacyjnego i umów dzierżawy z opcją zakupu	33
15.3. Należności z tytułu leasingu operacyjnego	33
16. Świadczenia pracownicze	33
16.1. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia	33
17. Rzeczowe aktywa trwałe	35
18. Nieruchomości inwestycyjne	37
19. Wartości niematerialne	38
20. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	39
21. Długoterminowe aktywa finansowe	39
21.1. Testy na utratę wartości akcji i udziałów w jednostkach zależnych	41
22. Zapasy	41
23. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności krótkoterminowe	41
24. Rozliczenia międzyokresowe	43
25. Należności z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	43
26. Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	43
27. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43
28. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe	44
28.1. Kapitał podstawowy	44
28.2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	44
28.3. Pozostałe kapitały	45
28.4. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy	45
28.5. Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji	46
29. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	46
30. Rezerwy oraz rozliczenia międzyokresowe	48
31. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)	49
32. Zobowiązania warunkowe	49
33. Sprawy sądowe	50
34. Informacje o podmiotach powiązanych	50
34.1. Transakcje z podmiotami zależnymi	50
35. Instrumenty finansowe	52
35.1. Wartość bilansowa	52
35.2. Wartość godziwa	54
35.3. Hierarchia wartości godziwej	54
35.4. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat dotyczących instrumentów finansowych ujęte w rachunku zysków i strat.	56
36. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	58
36.1. Ryzyko stopy procentowej	58
36.2. Ryzyko walutowe	59
36.3. Ryzyko kredytowe	62
36.4. Ryzyko związane z płynnością	62
37. Zarządzanie kapitałem	63
37.1. Transakcje z udziałem Zarządu, kluczowego kierownictwa lub członków ich najbliższych rodzin	64
37.2. Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę	64
37.3. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi	65
37.4. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Spółki	66
37.5. Udziały wyższej kadry kierowniczej w programie akcji pracowniczych	66
38. Struktura zatrudnienia	67
39. Zdarzenia następujące po bilansowym zakończeniu okresu sprawozdawczego	67

Rachunek zysków i strat

		Za okres sprawozdawczy zakończony	
		31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Działalność kontynuowana	Nota		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	9.1.	813 146	659 845
Przychody ze sprzedaży usług	9.1.	8 485	6 709
Przychody ze sprzedaży		821 631	666 554
Koszt własny sprzedanych produktów, towarów i materiałów	9.6.	(519 542)	(421 127)
Koszt własny sprzedanych usług	9.6.	(3 428)	(3 639)
Koszt własny sprzedaży		(522 970)	(424 766)
Zysk brutto ze sprzedaży		298 661	241 788
Pozostałe przychody operacyjne	9.2.	2 074	2 522
Koszty sprzedaży	9.6.	(175 424)	(141 914)
Koszty ogólnego zarządu	9.6.	(33 751)	(27 242)
Pozostałe koszty operacyjne	9.3.	(5 539)	(9 679)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		86 021	65 475
Przychody finansowe	9.4.	6 190	4 792
Koszty finansowe	9.5.	(2 006)	(1 107)
Zysk (strata) z pochodnych instrumentów finansowych	36.2.	1 832	552
Zysk ze sprzedaży udziałów		-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		92 037	69 712
Podatek dochodowy	10.	(17 425)	(13 174)
Zysk (strata) okresu z działalności kontynuowanej		74 612	56 538
Działalność zaniechana		-	-
Zysk (strata) okresu z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) okresu		74 612	56 538
Zysk (strata) na jedną akcję za okres (w złotych):	13.		
– podstawowy		3,14	2,38
– rozwodniony		3,14	2,38

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

		Za okres sprawozdawczy zakończony	
		31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
	Nota		
Zysk (strata) okresu		74 612	56 538
Inne całkowite dochody netto, w tym:		(3 108)	358
Pozycje, które w przyszłości nie zostaną zreklasyfikowane do rachunku zysków i strat		515	59
Przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(438)	(201)
Podatek odroczony dotyczący świadczeń pracowniczych		83	38
Program motywacyjny	37.1.	870	222
Pozycje, które w przyszłości mogą zostać zreklasyfikowane do rachunku zysków i strat		(3 623)	299
Rachunkowość zabezpieczeń		(4 466)	369
Podatek dochodowy dotyczący rachunkowości zabezpieczeń		843	(70)
Całkowite dochody ogółem za okres		71 504	56 896

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (Bilans)

	Nota	Stan na dzień 31 grudnia 2014	Stan na dzień 31 grudnia 2013
AKTYWA			
Aktywa trwałe		272 857	245 283
Rzeczowe aktywa trwałe	17.	216 331	188 036
Wartości niematerialne	19.	16 559	16 620
Nieruchomości inwestycyjne	18.	29 858	29 751
Aktywa finansowe	21.	10 109	10 876
Aktywa obrotowe		349 767	294 442
Zapasy	22.	149 013	113 087
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23.	144 545	99 486
Należności z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	25.,36.2.	4 852	9 824
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	-
Rozliczenia międzyokresowe	24.	2 665	1 788
Aktywa finansowe	26.	593	980
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27.	48 099	69 277
SUMA AKTYWÓW		622 624	539 725
PASYWA			
Kapitał własny		405 015	369 138
Kapitał podstawowy	28.1.	23 751	23 751
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		111 646	111 646
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	28.3.	3 925	7 548
Kapitał z połączenia		(1 073)	(1 073)
Program motywacyjny	37.1.	1 290	420
Pozostałe kapitały rezerwowe	28.3.	167 714	146 803
Zyski zatrzymane	28.4.	97 762	80 043
Zobowiązania długoterminowe		103 492	75 381
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	29.	86 678	58 178
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10.2.	10 941	12 450
Rezerwa na świadczenia po okresie zatrudnienia	16.1.,30.	3 215	2 552
Rozliczenia międzyokresowe	30.	61	86
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	15.	2 597	2 115
Pozostałe zobowiązania finansowe		-	-
Zobowiązania krótkoterminowe		114 117	95 206
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	31.	62 885	56 528
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych, pożyczek i papierów wartościowych	29.	9 821	9 259
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	31.	12 669	10 963
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	30.	27 523	17 700
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	15.	1 219	756
Zobowiązania razem		217 609	170 587
SUMA PASYWÓW		622 624	539 725

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Za okres sprawozdawczy zakończony	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) okresu	74 612	56 538
Korekty o pozycje:	(46 310)	16 113
Amortyzacja	16 483	16 309
(Zyski) /straty z tytułu różnic kursowych	3 058	455
Odsetki i dywidendy netto	(3 629)	(2 438)
(Zysk)/strata z działalności inwestycyjnej	(105)	1 215
Zmiana wyceny pochodnych instrumentów finansowych	1 349	(506)
Zmiana stanu należności	(45 050)	(9 459)
Zmiana stanu zapasów	(35 926)	(13 968)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	7 203	10 841
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	8 812	4 026
Zmiana stanu rezerw	(1 425)	(1 383)
Podatek dochodowy zapłacony	(16 301)	(4 026)
Podatek bieżący wykazany w rachunku zysków i strat	18 007	14 558
Rezerwa na świadczenia emerytalne	332	267
Wycena programu motywacyjnego	870	222
Inne korekty	12	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	28 302	72 651
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	613	937
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(43 777)	(16 578)
Sprzedaż aktywów finansowych	-	-
Nabycie aktywów finansowych	-	-
Dywidendy otrzymane	4 487	3 438
Odsetki otrzymane	83	97
Udzielone pożyczki	(20)	(1 691)
Splata udzielonych pożyczek	697	1 363
Pozostałe wpływy inwestycyjne	-	-
Pozostałe wydatki inwestycyjne	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(37 917)	(12 434)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	42 202	25 806
Splata pożyczek/kredytów	(16 228)	(18 365)
Dywidendy wypłacone	(35 627)	(22 564)
Odsetki zapłacone	(935)	(1 103)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(1 021)	(1 273)
Pozostałe wpływy finansowe	-	-
Pozostałe wydatki finansowe	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(11 609)	(17 499)
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(21 224)	42 718
Różnice kursowe netto	(46)	15
Środki pieniężne na początek okresu	69 277	26 574
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	48 099	69 277
o ograniczonej możliwości dysponowania		-

Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Zyski zatrzymane/ (straty) niepokryte	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z połączenia	Program motywacyjny	Razem
Na dzień 1 stycznia 2014 roku	23 751	111 646	80 043	7 548	146 803	(1 073)	420	369 138
Zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekty błędów	-	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 1 stycznia 2014 roku po korektach	23 751	111 646	80 043	7 548	146 803	(1 073)	420	369 138
Odpis wyniku lat ubiegłych na kapitał rezerwowy	-	-	(20 911)	-	20 911	-	-	-
Wypłata dywidendy za 2014 rok	-	-	(35 627)	-	-	-	-	(35 627)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	-	-	(355)	-	-	-	-	(355)
Wynik bieżący	-	-	74 612	-	-	-	-	74 612
Rachunkowość zabezpieczeń	-	-	-	(3 623)	-	-	-	(3 623)
Wycena programu motywacyjnego	-	-	-	-	-	-	870	870
Całkowite dochody za okres	-	-	74 257	(3 623)	-	-	870	71 504
Na dzień 31 grudnia 2014 roku	23 751	111 646	97 762	3 925	167 714	(1 073)	1 290	405 015

Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Zyski zatrzymane/ (straty) niepokryte	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z połączenia	Program motywacyjny	Razem
Na dzień 1 stycznia 2013 roku	23 751	111 646	55 541	7 249	137 494	(1 073)	198	334 806
Zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekty błędów	-	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 1 stycznia 2013 roku po korektach	23 751	111 646	55 541	7 249	137 494	(1 073)	198	334 806
Odpis wyniku lat ubiegłych na kapitał rezerwowy	-	-	(9 309)	-	9 309	-	-	-
Wpłata dywidendy za 2012 rok	-	-	(22 564)	-	-	-	-	(22 564)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	-	-	(163)	-	-	-	-	(163)
Wynik bieżący	-	-	56 538	-	-	-	-	56 538
Rachunkowość zabezpieczeń	-	-	-	299	-	-	-	299
Wycena programu motywacyjnego	-	-	-	-	-	-	222	222
Całkowite dochody za okres	-	-	56 375	299	-	-	222	56 896
Na dzień 31 grudnia 2013 roku	23 751	111 646	80 043	7 548	146 803	(1 073)	420	369 138

ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Sprawozdanie finansowe Fabryk Mebli „FORTE” S.A. obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku.

Fabryki Mebli „FORTE” S.A. („Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 25 listopada 1993 roku. Siedziba Spółki dominującej mieści się w Ostrowi Mazowieckiej, ul. Biała 1.

Spółka 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 Spółki 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.

Skład Zarządu Spółki

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku wchodził:

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

Zmiany w składzie Zarządu Spółki

W dniu 10 stycznia 2014 roku Pan Robert Rogowski złożył oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu. W tym samym dniu Rada Nadzorcza Spółki powołała z dniem 1 marca 2014 roku Pana Mariusza Jacka Gazdę na Członka Zarządu Jednostki Dominującej.

W dniu 7 maja 2014 roku Rada Nadzorcza powołała Panią Marię Małgorzatę Florczuk na Członka Zarządu Spółki.

W dniu 28 lipca 2014 roku Rada Nadzorcza powołała z dniem 1 sierpnia 2014 roku Pana Rafała Prendke na Członka Zarządu Spółki.

W dniu 2 lutego 2015 roku Spółka otrzymała oświadczenie o złożeniu przez Pana Rafała Prendke rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu Emitenta z dniem 4 lutego 2015 roku.

Identyfikacja oraz zatwierdzenie sprawozdania finansowego.

Spółka sporządziła sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 17 marca 2015 roku.

Inwestycje Spółki

Spółka posiada inwestycje w następujących jednostkach zależnych:

Jednostki zależne	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Spółki w kapitale	
			31.12.2014	31.12.2013
MV Forte GmbH	Erkelenz (Niemcy)	Przedstawicielstwo handlowe	100%	100%
Forte Möbel AG	Baar (Szwajcaria)	Przedstawicielstwo handlowe	99%	99%

Forte Baldai UAB	Wilno (Litwa)	Przedstawicielstwo handlowe	100%	100%
Forte SK S.r.o	Bratysława (Słowacja)	Przedstawicielstwo handlowe	100%	100%
Forte Furniture Ltd.	Preston (Wielka Brytania)	Przedstawicielstwo handlowe	100%	100%
Forte Iberia S.l.u.	Walencja (Hiszpania)	Przedstawicielstwo handlowe	100%	100%
Forte Mobilier S.a.r.l.	Lyon (Francja)	Przedstawicielstwo handlowe	100%	100%
Forte Mobila S.r.l.	Bacau (Rumunia)	Przedstawicielstwo handlowe	100%	100%
Kwadrat Sp. z o.o.	Bydgoszcz	Obsługa nieruchomości i wynajem	77,01%	77,01%
<i>**Galeria Kwadrat Sp. z o.o.</i>	<i>Bydgoszcz</i>	<i>Zarządzanie nieruchomościami</i>	<i>77,01%</i>	<i>77,01%</i>
TM Handel Sp. z o.o.	Warszawa	Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności i zarządzania	100%	100%
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%
<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>

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

** spółka pośrednio powiązana - 100% zależna od TM Handel Sp. z o.o. SKA

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Spółkę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Spółki w kapitałach tych jednostek.

2. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

2.1. Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

Klasyfikacja umów leasingowych

Spółka dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Spółka corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

2.2. Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Utrata wartości aktywów

Spółka przeprowadziła analizę utraty wartości zapasów. Skutki przeprowadzonej wyceny zapasów zaprezentowano w nocie 22. do sprawozdania finansowego.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwa instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych został przedstawiony w notce 35.2.

Wycena rezerw

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych. Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w notce 16.1.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

3. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych (tysięcy zł.).

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, za wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych, pochodnych instrumentów finansowych oraz aktywów finansowych wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy.

W celu pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Fabryk Mebli „FORTE” S.A. jako Jednostki Dominującej w Grupie Kapitałowej niniejsze sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres zakończony 31 grudnia 2014 r.

Sprawozdania te będą dostępne na stronie internetowej Spółki pod adresem www.forte.com.pl w terminie zgodnym z raportem bieżącym dotyczącym terminów przekazania raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za 2014 rok.

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru Spółki oraz walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

4. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości oraz korekty błędu

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego za 2014 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego sprawozdania finansowego za 2013 rok, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej.

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2014 roku:

- MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe*
- MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne*
- MSSF 12 *Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach*
- MSR 27 *Jednostkowe sprawozdania finansowe*
- MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach*

- Zmiany do MSR 32 *Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*
- *Wskazówki odnośnie przepisów przejściowych (Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12)*
- Jednostki inwestycyjne (*Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27*)
- Zmiany do MSR 36 *Ujawnienia odnośnie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych*
- Zmiany do MSR 39 *Nowacja (odnowienie) instrumentów pochodnych a kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń*

Ich zastosowanie nie miało wpływu na wyniki działalności i sytuację finansową Spółki, a skutkowało jedynie zmianami stosowanych zasad rachunkowości lub ewentualnie rozszerzeniem zakresu niezbędnych ujawnień czy też zmianą używanej terminologii.

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

- MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i ma zastąpić interpretację SKI 12 Konsolidacja – Jednostki specjalnego przeznaczenia oraz część postanowień MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe. Standard definiuje pojęcie kontroli jako czynnika determinującego czy jednostka powinna zostać objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz zawiera wskazówki pomagające ustalić czy jednostka sprawuje kontrolę czy też nie.

Zastosowanie nowego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i ma zastąpić interpretację SKI 13 Wspólnie kontrolowane jednostki – niepieniężny wkład wspólników oraz MSR 31 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach. Standard kładzie nacisk na prawa i obowiązki wynikające ze wspólnych umów niezależnie od ich formy prawnej oraz eliminuje niekonsekwencję w raportowaniu poprzez określenie metody rozliczania udziałów we wspólnie kontrolowanych jednostkach.

Zastosowanie nowego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- MSSF 12 *Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i zawiera wymogi ujawnień informacyjnych na temat zaangażowania w innych jednostkach lub inwestycjach.

Zastosowanie nowego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- MSR 27 *Jednostkowe sprawozdania finansowe*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i wynika przede wszystkim z przeniesienia niektórych postanowień dotychczasowego MSR 27 do nowych MSSF 10 oraz MSSF 11. Standard zawiera wymogi w zakresie prezentacji oraz ujawnień w jednostkowym sprawozdaniu finansowym inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, zależnych oraz we wspólnych przedsięwzięciach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe*.

Zastosowanie nowego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i dotyczy rozliczania inwestycji w jednostkach stowarzyszonych. Określa również wymogi stosowania metody praw własności w inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych oraz we wspólnie kontrolowanych jednostkach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych*.

Zastosowanie nowego standardu nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiany do MSR 32 *Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*

Zmiany w MSR 32 zostały opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Zmiany są reakcją na istniejące niespójności w stosowaniu kryteriów kompensowania istniejących w MSR 32.

Zastosowanie nowego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- *Wskazówki odnośnie przepisów przejściowych (Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12)*

Wskazówki zostały opublikowane w dniu 28 czerwca 2012 roku i zawierają dodatkowe informacje odnośnie zastosowania MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12, w tym prezentacji danych porównawczych w przypadku pierwszego zastosowania ww. standardów.

Zastosowanie powyższych zmian nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Jednostki inwestycyjne (*Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27*)

Wskazówki zostały opublikowane w dniu 31 października 2012 roku i zawierają inne zasady odnośnie zastosowania MSSF 10 i MSSF 12 w przypadku jednostek o charakterze funduszy inwestycyjnych.

Zastosowanie powyższych zmian nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiany do MSR 36 *Ujawnienia odnośnie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych*

Zmiany zostały opublikowane w dniu 29 maja 2013 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Zmiany skutkują modyfikacją zakresu ujawnień w odniesieniu do utraty wartości aktywów niefinansowych, m.in. wymagają ujawnienia wartości odzyskiwalnej aktywa (ośrodka wypracowującego wpływy pieniężne) tylko w okresach, w których ujęto utratę wartości lub jej odwrócenie w odniesieniu do danego aktywa (lub ośrodka). Ponadto, z zmienionego standardu wynika, że wymagany będzie szerszy i bardziej precyzyjny zakres ujawnień w przypadku ustalenia wartości odzyskiwalnej jako wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży, a w przypadku ustalenia wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży z wykorzystaniem techniki ustalania wartości bieżącej (zdyskontowane przepływy) konieczne będzie podanie informacji o zastosowanej stopie dyskonta (w przypadku ujęcia utraty wartości lub jej odwrócenia).

Zmiany dostosowują też zakres ujawnień odnośnie wartości odzyskiwalnej niezależnie od tego czy została ona ustalona jako wartość użytkowa czy wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży.

Zastosowanie powyższych zmian nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiany do MSR 39 *Nowacja (odnowienie) instrumentów pochodnych a kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń*

Zmiany zostały opublikowane w dniu 27 czerwca 2013 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Zmiany umożliwiają kontynuowanie stosowania rachunkowości zabezpieczeń (pod pewnymi warunkami), w przypadku, gdy instrument pochodny, będący instrumentem zabezpieczającym, jest odnawiany w wyniku regulacji prawnych, a w wyniku zmiany następuje zmiana instytucji rozliczeniowej. Zmiany w MSR 39 są efektem zmian prawnych w wielu krajach, których efektem było obowiązkowe rozliczenie istniejących pozagiełdowych instrumentów pochodnych i ich odnowienie poprzez umowę z centralną instytucją rozliczeniową.

Zastosowanie powyższych zmian nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Zarówno w bieżącym okresie sprawozdawczym jak i w okresie porównawczym, nie miała miejsca korekta błędów.

5. Zmiany w istniejących standardach oraz nowe regulacje nie obowiązujące dla okresów rozpoczynających się od 1 stycznia 2014 roku

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Spółka nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie na dzień bilansowy:

- MSSF 9 *Instrumenty finansowe*

Nowy standard został opublikowany w dniu 24 lipca 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później. Celem standardu jest uporządkowanie klasyfikacji aktywów finansowych oraz wprowadzenie jednolitych zasad podejścia do oceny utraty wartości dotyczących wszystkich instrumentów finansowych. Standard wprowadza również nowy model rachunkowości zabezpieczeń w celu ujednolicenia zasad ujmowania w sprawozdaniach finansowych informacji o zarządzaniu ryzykiem.

Spółka stosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2018 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu. Spółka rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu.

- MSSF 14 *Regulatory Deferral Accounts*

Nowy standard został opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Nowy standard ma charakter przejściowy w związku z toczącymi się pracami RMSR nad uregulowaniem sposobu rozliczania operacji w warunkach regulacji cen. Standard wprowadza zasady ujmowania aktywów i zobowiązań powstałych w związku z transakcjami o cenach regulowanych w przypadku gdy jednostka podejmie decyzję o przejściu na MSSF.

Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2016 roku.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- *MSSF 15 Przychody z umów z klientami*

Nowy ujednolicony standard został opublikowany w dniu 28 maja 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie. Standard ustanawia jednolite ramy ujmowania przychodów i zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF, w szczególności, w MSR 18 Przychody, MSR 11 Umowy o usługę budowlaną oraz związanych z nimi interpretacjach.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu. Spółka rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu.

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2010-2012)

W dniu 12 grudnia 2013 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do siedmiu standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w maju 2012 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później.

Spółka stosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2015 roku, chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie.

Zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2011-2013)

W dniu 12 grudnia 2013 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do czterech standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w listopadzie 2012 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później.

Spółka zastosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2015 roku, chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie.

Zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiana do MSR 19 *Plany określonych świadczeń – składki pracowników*

Zmiana została opublikowana w dniu 21 listopada 2013 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później. Zmiany doprecyzowują, i w niektórych przypadkach, upraszczają, zasady rachunkowości dla składek pracowników (lub innych stron trzecich) wnoszonych do planów określonych świadczeń.

Spółka zastosuje zmieniony standard w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2015 roku.

Zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Interpretacja KIMSF 21 *Daniny publiczne*

Nowa interpretacja została opublikowana w dniu 20 maja 2013 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Interpretacja zawiera wskazówki odnośnie tego, w jakich okresach ujmować zobowiązania do zapłaty określonych ciężarów publicznoprawnych (danin).

Spółka zastosuje nową interpretację od daty ustalonej w rozporządzeniu Komisji Europejskiej, przyjmującej interpretację do stosowania w Unii Europejskiej, tj. od 1 stycznia 2015 roku.

Zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiany do MSSF 11 *Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach*

Zmiany w MSSF 11 zostały opublikowane w dniu 6 maja 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Celem zmian jest przedstawienie szczegółowych wytycznych wyjaśniających sposób ujęcia transakcji nabycia udziałów we wspólnych działaniach, które stanowią przedsięwzięcie. Zmiany wymagają, aby stosować zasady identyczne do tych, które stosowane są w przypadku połączeń jednostek.

Zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiany do MSR 16 i MSR 38 *Wyjaśnienia w zakresie akceptowanych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji*

Zmiany w MSSF 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* i MSR 38 *Wartości niematerialne* zostały opublikowane w dniu 12 maja 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiana stanowi dodatkowe wyjaśnienia w stosunku do dozwolonych do stosowania metod amortyzacji. Celem zmian jest wskazanie, że metoda naliczania umorzenia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych oparta na przychodach nie jest właściwa, jednak w przypadku wartości niematerialnych metoda ta może być zastosowana w określonych okolicznościach.

Zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 *Rolnictwo: Rośliny Produkcyjne*

Zmiany w MSSF 16 i 41 zostały opublikowane w dniu 30 czerwca 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiana ta wskazuje, że rośliny produkcyjne powinny być ujmowane w taki sam sposób jak rzeczowe aktywa trwałe w zakresie MSR 16. W związku z powyższym rośliny produkcyjne należy rozpatrywać poprzez pryzmat MSR 16, zamiast MSR 41. Produkty rolne wytwarzane przez rośliny produkcyjne nadal podlegają pod zakres MSR 41.

Zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiany do MSR 27: *Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych*

Zmiany w MSR 27 zostały opublikowane w dniu 12 sierpnia 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiany przywracają w MSSF opcję ujmowania w jednostkowych sprawozdaniach finansowych inwestycji w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone za pomocą metody praw własności. W przypadku wyboru tej metody należy ją stosować dla każdej inwestycji w ramach danej kategorii.

Zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: *Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem*

Zmiany w MSSF 10 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 11 września 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiany doprecyzowują rachunkowość transakcji, w których jednostka dominująca traci kontrolę nad jednostką zależną, która nie stanowi „biznesu” zgodnie z definicją określoną w MSSF 3 „Połączenia jednostek”, w drodze sprzedaży wszystkich lub części udziałów w tej jednostce zależnej do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia ujmowanego metodą praw własności.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2012-2014*)

W dniu 25 września 2014 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do czterech standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w grudniu 2013 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później.

Spółka zastosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2016 roku, chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie.

Zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiany do MSR 1: Inicjatywa w sprawie ujawnień

W dniu 18 grudnia 2014 roku w ramach dużej inicjatywy mającej na celu poprawę prezentacji i ujawnień w raportach finansowych opublikowano zmiany do MSR 1. Zmiany te mają służyć dalszemu zachęcaniu jednostek do stosowania profesjonalnego osądu w określaniu jakie informacje ujawnić w ich sprawozdaniach finansowych. Przykładowo, zmiany doprecyzowują, że istotność dotyczy całości sprawozdań finansowych oraz, że zawarcie nieistotnych informacji może zredukować użyteczność ujawnień stricte finansowych. Ponadto, zmiany doprecyzowują, że jednostki powinny stosować profesjonalny osąd przy określaniu w jakim miejscu i w jakiej kolejności prezentować informacje przy ujawnianiu informacji finansowych.

Opublikowanym zmianom towarzyszy też projekt zmian do MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych, który zwiększa wymogi ujawnień odnośnie przepływów z działalności finansowej oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jednostki.

Zmiany mogą być zastosowane niezwłocznie, a obowiązkowo dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Spółka rozpoczęła analizę skutków wdrożenia zmian. Spółka zastosuje zmiany najpóźniej od 1 stycznia 2016 roku, a ich skutkiem może być zmiana zakresu i/lub formy ujawnień prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28: Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku z konsolidacji

Zmiany w MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Ich celem jest doprecyzowanie wymogów w zakresie rachunkowości jednostek inwestycyjnych.

Spółka ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, interpretacji oraz zmian do nich, które na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez UE:

- MSSF 9 *Instrumenty finansowe* opublikowany w dniu 24 lipca 2014 roku,
- MSSF 14 *Regulatory Deferral Accounts* opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku,
- MSSF 15 *Przychody z umów z klientami* opublikowany w dniu 28 maja 2014 roku,
- Zmiany do MSSF 11 *Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach* opublikowane w dniu 6 maja 2014 roku,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 38 *Wyjaśnienia w zakresie akceptowanych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji* opublikowane w dniu 12 maja 2014 roku,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 *Rolnictwo: Rośliny Produkcyjne* opublikowane w dniu 30 czerwca 2014 roku,
- Zmiany do MSR 27: *Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych* opublikowane w dniu 12 sierpnia 2014 roku,
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: *Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* opublikowane w dniu 11 września 2014 roku,
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2012-2014*) opublikowane w dniu 25 września 2014 roku,
- Zmiany do MSR 1: *Inicjatywa w sprawie ujawnień*,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28: *Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku z konsolidacji*.

6. Istotne zasady rachunkowości

6.1. Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach

Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wykazywane są według kosztu historycznego zgodnie z MSR 27 skorygowanego o odpisy z tytułu utraty wartości ustalone wg zasad określonych w MSR 36.

6.2. Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy gotówkowe przez szacowany okres użytkowania instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

Dotacje rządowe

Jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki, wówczas dotacje rządowe są ujmowane według ich wartości godziwej.

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób wspólny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, odpisywana do rachunku zysków i strat przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

6.3. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji Spółki w danym okresie sprawozdawczym.

6.4. Leasing**Spółka jako leasingobiorca**

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez szacowany okres użytkowania środka trwałego. Przy braku wystarczającej pewności, że leasingobiorca uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu, dany składnik aktywów amortyzuje się przez krótszy z dwóch okresów: okres leasingu lub szacowany okres użytkowania.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Spółka jako leasingodawca

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Spółka jako leasingodawca zawiera umowy na wynajem lokali w nieruchomościach inwestycyjnych. Wpłaty z tytułu takich umów ujmowane są na bieżąco w przychodach w rachunku zysków i strat.

6.5. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

W przypadku jednostek, których walutą funkcjonalną jest złoty transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów / kosztów finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
USD	3,5072	3,0120
EUR	4,2623	4,1472
CHF	3,5447	3,3816
GBP	5,4648	4,9828

6.6. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu środków trwałych są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia takiego środka. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

Pozostałe koszty finansowe ujmowane są jako koszt okresu.

6.7. Odprawy emerytalne

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy Spółki mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą.

Według MSR 19 odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań na każdy dzień bilansowy jest obliczona przez niezależnego aktuarium. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i stopy wzrostu płac. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne.

Koszty świadczeń są podzielone na następujące składniki:

- koszty bieżącego zatrudnienia (zmiana rezerw wynikająca z narastania zobowiązań w ciągu okresu wynikającego z przyrastania stażów pracy oraz wieku pracowników)
- koszty odsetkowe (przyrost zobowiązań związany ze stopą procentową; jest produktem wartości zobowiązań z początku roku i stopy procentowej użytej do dyskonta)
- zysk/strata aktuarialna jest to zmiana wynikająca z różnic pomiędzy przyjętymi założeniami a ich realizacją oraz ze zmiany przyjętych do wyliczeń parametrów i założeń

Spółka prezentuje dwa pierwsze składniki kosztów określonych świadczeń w wyniku finansowym.

Przeszacowania ujęte w pozostałych całkowitych dochodach zostają natychmiast odzwierciedlone w zyskach zatrzymanych i nie będą podlegać przeniesieniu do rachunku zysków i strat.

6.8. Płatności w formie akcji własnych

Transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych

Koszt transakcji rozliczanych z pracownikami w instrumentach kapitałowych jest wyceniany przez odniesienie do wartości godziwej na dzień przyznania praw. Wartość godziwa ustalana jest przez niezależnego rzeczoznawcę w oparciu o model Blacka-Scholesa. Przy wycenie transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych uwzględnia się wyłącznie czynniki rynkowe.

Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest ujmowany wraz z odpowiadającym mu wzrostem wartości kapitału własnego w okresie, w którym spełnione zostały warunki dotyczące efektywności/wyników, kończącym się w dniu, w którym określone pracownicy zdobędą pełne uprawnienia do świadczeń („dzień nabycia praw”). Skumulowany koszt ujęty z tytułu transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych na każdy dzień bilansowy do dnia nabycia praw odzwierciedla stopień upływu okresu nabywania praw oraz liczbę nagród, do których prawa – w opinii zarządu Spółki na ten dzień, opartej na możliwie najlepszych szacunkach liczby instrumentów kapitałowych – zostaną ostatecznie nabyte.

Żadne koszty nie są ujmowane z tytułu nagród, do których prawa nie zostaną ostatecznie nabyte, z wyjątkiem nagród, w przypadku których nabycie praw zależy od warunków rynkowych, które są traktowane jako nabyte bez względu na fakt spełnienia warunków rynkowych, pod warunkiem spełnienia wszystkich innych warunków dotyczących efektywności.

W przypadku modyfikacji warunków przyznawania nagród rozliczanych w instrumentach kapitałowych, w ramach spełnienia wymogu minimum ujmowane są koszty, jak w przypadku gdyby warunki te nie uległy zmianie. Ponadto, ujmowane są koszty z tytułu każdego wzrostu wartości transakcji w wyniku modyfikacji, wycenione na dzień zmiany.

W przypadku anulowania nagrody rozliczanej w instrumentach kapitałowych, jest ona traktowana w taki sposób, jakby prawa do niej zostały nabyte w dniu anulowania, a wszelkie jeszcze nieujęte koszty z tytułu nagrody są niezwłocznie ujmowane. Jednakże w przypadku zastąpienia anulowanej nagrody nową nagrodą – określoną jako nagroda zastępcza w dniu jej przyznania, nagroda anulowana i nowa nagroda są traktowane tak, jakby stanowiły modyfikację pierwotnej nagrody, tj. w sposób opisany w paragrafie powyżej. W bieżącym okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównywalnym nie rozliczano transakcji w instrumentach kapitałowych.

6.9. Podatki

Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz

- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczone wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwość do wyegzekwowania tytułu prawnego do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatku dochodowego ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty i aktywa są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część kosztów nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie jako część należności lub zobowiązań.

6.10. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Spółka kwalifikuje do środków trwałych nadane w drodze decyzji administracyjnej prawo wieczystego użytkowania gruntów, które traktowane jest na równi z gruntem nabytym, uznając, iż spełnia ono definicję aktywów.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

Typ	Rok 2014	Rok 2013
Budynki i budowle	25 – 50 lat	25 – 50 lat
Maszyny i urządzenia techniczne	5 – 50 lat	5 – 50 lat
Urządzenia biurowe	3 – 10 lat	3 – 10 lat
Środki transportu	5 – 10 lat	5 – 10 lat
Komputery	3 – 5 lat	3 – 5 lat
Inwestycje w obcych środkach trwałych	5 – 10 lat	5 – 10 lat

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

6.11. Nieruchomości inwestycyjne

Początkowe ujęcie nieruchomości inwestycyjnych następuje według ceny nabycia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Wartość bilansowa składnika aktywów obejmuje koszt wymiany części składowej nieruchomości inwestycyjnej w chwili jego poniesienia, o ile spełnione są kryteria ujmowania, i nie obejmuje kosztów bieżącego utrzymania tych nieruchomości.

Po początkowym ujęciu nieruchomości inwestycyjne są wykazywane według wartości godziwej. Zyski lub straty wynikające ze zmian wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych są ujmowane w rachunku zysków i strat w tym okresie, w którym powstały.

Nieruchomości inwestycyjne są usuwane z bilansu w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości inwestycyjnej z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej z bilansu są ujmowane w rachunku zysków i strat w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Przeniesienia aktywów do nieruchomości inwestycyjnych dokonuje się tylko wówczas, gdy następuje zmiana sposobu ich użytkowania potwierdzona przez zakończenie użytkowania składnika aktywów przez właściciela, zawarcie umowy leasingu operacyjnego lub zakończenie budowy/ wytworzenia nieruchomości inwestycyjnej. Jeżeli składnik aktywów wykorzystywany przez właściciela – staje się nieruchomością inwestycyjną, Spółka stosuje zasady opisane w części *Rzeczowe aktywa trwałe* aż do dnia zmiany sposobu użytkowania tej nieruchomości.

W przypadku przeniesienia nieruchomości inwestycyjnej do aktywów wykorzystywanych przez właściciela lub do zapasów, domniemany koszt takiego składnika aktywów, który zostanie przyjęty dla celów jego ujęcia w innej kategorii jest równy wartości godziwej nieruchomości ustalonej na dzień zmiany jej sposobu użytkowania.

6.12. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają rozpoznania dla kosztów prac badawczych i rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Spółka ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym

okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

Koszty prac badawczych i rozwojowych

Koszty prac badawczych są odpisywane do rachunku zysków i strat w momencie poniesienia. Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen nabycia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia.

Koszty prac rozwojowych są poddawane ocenie pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie – jeśli składnik aktywów nie został jeszcze oddany do użytkowania, lub częściej – gdy w ciągu okresu sprawozdawczego pojawi się przesłanka utraty wartości wskazująca na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

Podsumowanie zasad stosowanych w odniesieniu do wartości niematerialnych Spółki przedstawia się następująco:

	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Inne
Okresy użytkowania	Dla patentów i licencji użytkowanych na podstawie umowy zawartej na czas określony, przyjmuje się ten okres uwzględniając dodatkowy okres, na który użytkowanie może być przedłużone	5 lat	5 lat
Wykorzystana metoda amortyzacji	Amortyzowane przez okres umowy –metodą liniową	Metodą liniową	Metodą liniową
Wewnętrznie wytworzone lub nabyte	Nabyte	Nabyte	Nabyte
Weryfikacja pod kątem utraty wartości	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich usunięcia z bilansu.

6.13. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość tę ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmuje się w pozostałych kosztach operacyjnych.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Spółka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód w rachunku zysków i strat. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

6.14. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwale i grupy do zbycia klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w swoim obecnym stanie. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa Spółki do dokonania transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwale (i grupy do zbycia) sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wycenia się po niższej spośród dwóch wartości: pierwotnej wartości bilansowej lub wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą.

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa przeznaczone do zbycia (lub grupa do zbycia) prezentowana jest w osobnej pozycji aktywów. Jeżeli z grupą do zbycia związane są zobowiązania, jakie będą przekazane w transakcji sprzedaży łącznie z grupą do zbycia, zobowiązania te prezentowane są jako osobna pozycja zobowiązań.

6.15. Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Koszty poniesione na doprowadzenie każdego składnika zapasów do jego aktualnego miejsca i stanu – zarówno w odniesieniu do bieżącego, jak i poprzedniego roku – są ujmowane w następujący sposób:

Materiały	– w cenie nabycia ustalonej metodą średniej ważonej;
Produkty gotowe i produkty w toku	– koszt bezpośrednich materiałów i robocizny oraz odpowiedni narzut pośrednich kosztów produkcji ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych, z wyłączeniem kosztów finansowania zewnętrznego.
Towary	– w cenie nabycia ustalonej metodą średniej ważonej;

Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywana w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

6.16. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pożyczki udzielone i należności,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Spółka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa finansowe nabyte w celu generowania zysku dzięki krótkoterminowym wahaniom ceny są klasyfikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Instrumenty pochodne są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są to instrumenty wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające w ramach rachunkowości zabezpieczeń. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako pozostałe przychody lub koszty operacyjne. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy zaliczane są do aktywów obrotowych.

Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub wydzielenie wbudowanych instrumentów pochodnych jest wyraźnie zakazane. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione:

- (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub
- (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub
- (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Pożyczki udzielone i należności

Pożyczki udzielone i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych. Są one wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Wszystkie pozostałe aktywa finansowe są aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, bez potrącania kosztów transakcji, z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób) a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, odnosi się na kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się do rachunku zysków i strat jako koszt finansowy.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniony w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Spółka traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

6.17. Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu skapitalizowanych należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio lub poprzez rezerwę. Kwotę straty ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Spółka ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości

indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Spółka włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i – w przypadku aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej – amortyzację) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat, zostaje wyśięgowana z kapitału własnego i przeniesiona do rachunku zysków i strat. Nie można ujmować w rachunku zysków i strat odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży, chyba że w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w rachunku zysków i strat, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

6.18. Wbudowane instrumenty pochodne

Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli wszystkie z następujących warunków są spełnione:

- charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany;
- samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego;
- instrument hybrydowy (złożony) nie jest wykazywany w wartości godziwej, a zmiany jego wartości godziwej nie są odnoszone do rachunku zysków i strat.

Wbudowane instrumenty pochodne są wykazywane w podobny sposób jak samodzielne instrumenty pochodne, które nie są uznane za instrumenty zabezpieczające.

Zakres, w którym zgodnie z MSR 39 cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej (głównego kontraktu) obejmuje również sytuacje, gdy waluta umowy zasadniczej jest walutą zwyczajową dla kontraktów zakupu lub sprzedaży pozycji niefinansowych na rynku dla danej transakcji.

Oceny, czy dany wbudowany instrument pochodny podlega wydzieleniu Spółka dokonuje na moment jego początkowego ujęcia.

6.19. Pochodne instrumenty finansowe

Instrumenty pochodne, z których korzysta Spółka w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami kursów wymiany walut, to kontrakty walutowe typu forward oraz zerokosztowe strategie opcyjne. Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe na dzień bilansowy wyceniane są do wartości godziwej. Zysk lub stratę ujmuje się wówczas w rachunku zysków i strat, chyba że, dany instrument pochodny został wyznaczony jako instrument zabezpieczający w rachunkowości zabezpieczeń. W takim przypadku moment wykazania zysku lub straty zależy od charakteru powiązania zabezpieczającego.

Instrumenty pochodne prezentuje się jako aktywa, gdy ich wartość per saldo jest dodatnia, i jako zobowiązania – gdy ich wartość per saldo jest ujemna.

6.20. Rachunkowość zabezpieczeń

Spółka stosuje metodę rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych, która polega na zabezpieczeniu planowanych przychodów ze sprzedaży, z którymi wiąże się ryzyko walutowe wpływające na rachunek zysków i strat i którego wystąpienie jest wysoce prawdopodobne.

Głównym celem rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych jest zabezpieczenie przychodów operacyjnych przed zmianami kursu walutowego między datą powstania ekspozycji walutowej i transakcji zabezpieczającej a datą realizacji ekspozycji i transakcji zabezpieczającej.

Spółka stosuje do zabezpieczenia przyszłych transakcji walutowych:

a/ kontrakty forward,

b/ symetryczne strategie opcyjne.

Instrumenty zabezpieczające są, co do zasady utrzymywane do daty zapadalności. W wyjątkowych sytuacjach, jeżeli zajdzie uzasadniona potrzeba, Spółka może podjąć decyzję o rolowaniu instrumentu zabezpieczającego.

Zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających zalicza się, się do kapitałów własnych Spółki w pozycji kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających. W momencie realizacji zabezpieczanego przychodu ze sprzedaży zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających ujmowane są w bieżącym wyniku finansowym w pozycji przychody ze sprzedaży dla części efektywnej oraz zyski (straty) z pochodnych instrumentów finansowych – dla części nieefektywnej.

Spółka w momencie ustanowienia zabezpieczenia formalnie wyznacza i dokumentuje powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia.

Nie rzadziej niż na dzień rozpoczęcia zabezpieczenia oraz na dzień kończący rok obrotowy, dokonuje się oceny efektywności prospektywnej porównując skumulowaną zmianę wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego do skumulowanej zmiany wartości przyszłych przepływów.

Na koniec każdego miesiąca dokonuje się pomiaru efektywności zabezpieczania - efektywność retrospektywna- porównując skumulowaną zmianę wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego do skumulowanej zmiany wartości przyszłych przepływów pieniężnych oszacowaną na podstawie danych dotyczących rynku walutowego z dnia wyceny.

Efektywność uznaje się za wysoką o ile mieści się w przedziale 80%-125%.

Spółka zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, jeżeli instrument zabezpieczający wygasa, zostaje sprzedany, rozwiązany, zrealizowany lub gdy nie spełnia kryteriów rachunkowości zabezpieczeń oraz gdy Spółka unieważni powiązanie zabezpieczające. Wówczas skumulowane zyski lub straty z tytułu instrumentu zabezpieczającego ujęte w kapitałach pozostają w nich do momentu zajścia planowanej transakcji. Jeżeli transakcja nie będzie realizowana, skumulowany wynik netto ujęty w kapitałach przenoszony jest niezwłocznie do rachunku zysków i strat.

6.21. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług, których termin zapadalności wynosi zazwyczaj od 1 do 3 miesięcy, są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności.

Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Należności nieściągalne są odpisywane do rachunku zysków i strat w momencie stwierdzenia ich nieściągalności.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

6.22. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym 3 miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

6.23. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku ze zobowiązaniem.

Zyski i straty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku naliczania kosztu metodą efektywnej stopy procentowej.

6.24. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie a udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w rachunku zysków i strat jako pozostałe koszty lub przychody operacyjne.

Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Spółka wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstająca z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w rachunku zysków i strat.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

6.25. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

7. Informacje dotyczące segmentów działalności

Od 1 stycznia 2009 obowiązuje nowy MSSF 8 „Segmenty operacyjne”. Zgodnie z wymogami niniejszego standardu, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Spółki, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzieleniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe.

Zarząd dokonał szczegółowej analizy możliwości oraz zasadności wydzielienia segmentów operacyjnych w oparciu o MSSF 8. Wewnętrzne analizy i raporty dla potrzeb zarządczych Spółki bazują na geograficznych kierunkach sprzedaży. Zasadniczo do każdego kierunku sprzedaży jest przypisana osoba, która bezpośrednio odpowiada za realizację planów sprzedaży oraz wyniki finansowe.

W związku z tym, iż dla kierunków sprzedaży nie ma możliwości uzyskania oddzielnych informacji finansowych, które podlegałyby obowiązkowi ujawnienia, Zarząd Spółki podjął decyzję o nie wydzielaniu segmentów operacyjnych w rozumieniu MSSF 8.

8. Sezonowość działalności

W przychodach ze sprzedaży Spółki w skali roku obserwowana jest sezonowość.

Poniżej zaprezentowano wartość przychodów ze sprzedaży osiągnięte na przestrzeni ostatnich dwóch lat:

	Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów, towarów i usług	Przychody ze sprzedaży- udział %
I kwartał 2014	211 980	25,80%
II kwartał 2014	189 757	23,10%
III kwartał 2014	189 395	23,05%
IV kwartał 2014	230 499	28,05%
Razem 2014	821 631	100,00%
I kwartał 2013	156 464	23,48%
II kwartał 2013	146 579	21,99%
III kwartał 2013	167 253	25,09%
IV kwartał 2013	196 258	29,44%
Razem 2013	666 554	100,00%

9. Przychody i koszty**9.1. Przychody ze sprzedaży i struktura geograficzna.**

Przychody ze sprzedaży	Za okres sprawozdawczy zakończony	
	31.12.2014	31.12.2013
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	813 146	659 845
- produkty	798 578	646 747
- towary	8 611	9 474
- materiały	5 957	3 624
Przychody ze sprzedaży usług	8 485	6 709
Przychody netto ze sprzedaży, razem	821 631	666 554
Struktura geograficzna :		
- kraj	143 859	124 510
- eksport	677 772	542 044
Przychody netto ze sprzedaży, razem	821 631	666 554
- w tym od jednostek powiązanych	40 233	43 063

Informacje o wiodących klientach

Największymi odbiorcami wyrobów Spółki FORTE SA jest Roller GmbH (Niemcy) oraz Grupa Steinhoff International (Francja). Udziały obrotów każdego z ww. odbiorców przekroczyły 10% przychodów Spółki ogółem. Brak formalnych powiązań odbiorców z Emitentem.

9.2. Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	Za okres sprawozdawczy zakończony	
	31.12.2014	31.12.2013
Rozwiązanie odpisów aktualizujących majątek obrotowy	596	294
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnej	106	-
Dotacje	268	492
Odszkodowania	881	847
Nadwyżki inwentaryzacyjne	-	515
Pozostałe	223	374
Pozostałe przychody operacyjne, razem	2 074	2 522

9.3. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne	Za okres sprawozdawczy zakończony	
	31.12.2014	31.12.2013
Utworzenie odpisów aktualizujących	588	4 007
Likwidacja oraz odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	11	459
Złomowanie zapasów	2 613	2 571
Darowizny	722	835
Kary i odszkodowania	564	171
Koszty sądowe	22	25
Strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	356	756
Koszty świadczeń pracowniczych	332	310
Niedobory inwentaryzacyjne	153	-
Pozostałe	178	545
Pozostałe koszty operacyjne, razem	5 539	9 679

9.4. Przychody finansowe

Przychody finansowe	Za okres sprawozdawczy zakończony	
	31.12.2014	31.12.2013
Dywidendy	4 486	3 438
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-	-
Zysk ze zbycia aktywów finansowych	-	-
Odsetki	1 704	1 220
Różnice kursowe od aktywów i zobowiązań finansowych	-	134
Pozostałe	-	-
Przychody finansowe, razem	6 190	4 792

9.5. Koszty finansowe

Koszty finansowe	Za okres sprawozdawczy zakończony	
	31.12.2014	31.12.2013
Odsetki od kredytów i leasingu	843	1 024
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	12	-
Prowizje od kredytów	80	71
Różnice kursowe od aktywów i zobowiązań finansowych, w tym:	1 057	-
Pozostałe	14	12
Koszty finansowe, razem	2 006	1 107

9.6. Koszty według rodzajów

Za okres sprawozdawczy zakończony		
Koszty według rodzajów	31.12.2014	31.12.2013
Amortyzacja	16 483	16 309
Zużycie materiałów i energii	402 406	328 937
Usługi obce	172 633	128 473
Podatki i opłaty	8 004	7 249
Wynagrodzenia	112 320	91 308
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	26 424	22 398
Pozostałe koszty rodzajowe	6 043	4 973
	744 313	599 647
Zmiana stanu zapasów produktów i rozliczeń międzyokresowych	(20 785)	(14 557)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(1 651)	(913)
Koszty sprzedaży	(175 424)	(141 914)
Koszty ogólnego zarządu	(33 751)	(27 242)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	512 702	415 021
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	10 268	9 745
Koszt własny sprzedaży	522 970	424 766

9.7. Koszty amortyzacji ujęte w rachunku zysków i strat

Za okres sprawozdawczy zakończony		
Koszty amortyzacji w rachunku zysków i strat	31.12.2014	31.12.2013
Koszty amortyzacji ujęte w:		
Koszcie własnym sprzedaży	12 880	12 753
Kosztach sprzedaży	2 211	2 123
Kosztach ogólnego zarządu	1 392	1 433
	16 483	16 309

9.8. Koszty świadczeń pracowniczych

Za okres sprawozdawczy zakończony		
Koszty świadczeń pracowniczych	31.12.2014	31.12.2013
Koszty świadczeń pracowniczych ujęte w:		
Koszcie własnym sprzedaży	88 685	72 870
Kosztach sprzedaży	26 396	22 314
Kosztach ogólnego zarządu	23 663	18 522
	138 744	113 706

10. Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku przedstawiają się następująco:

Za okres sprawozdawczy zakończony		
	31.12.2014	31.12.2013
Bieżący podatek dochodowy		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	18 005	14 557
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	2	-
Odroczony podatek dochodowy		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(582)	(1 383)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	17 425	13 174

10.1. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku przedstawia się następująco:

	Za okres sprawozdawczy zakończony	
	31.12.2014	31.12.2013
Zysk /(strata) przed opodatkowaniem	92 037	69 712
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2013: 19%)	17 487	13 245
Korekty dotyczące odroczonego podatku dochodowego z lat ubiegłych	2	-
Nieujęte straty podatkowe	-	-
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	912	700
Spisane straty podatkowe	-	-
Przychody niebędące podstawą do opodatkowania	(976)	(771)
Różnice przejściowe z lat ubiegłych	-	-
Pozostałe	-	-
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 18,9 % (2013: 18,90%)	17 425	13 174
Podatek dochodowy (obciążenie) wykazany w rachunku zysków i strat	17 425	13 174
Podatek dochodowy przypisany działalności zaniechanej	-	-
	74 612	13 174

10.2. Odroczonego podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

Odroczony podatek dochodowy		Bilans		Rachunek zysków i strat	
		Stan na dzień		Za okres sprawozdawczy zakończony	
Pozycja bilansu	Tytuł różnicy przejściowej	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego					
Rzeczowe aktywa trwałe	Przeszacowanie środków trwałych	15 665	14 944	721	662
Rzeczowe aktywa trwałe	Grunty w wieczystym użytkowaniu	2 137	2 137	-	(9)
Rzeczowe aktywa trwałe	Ulgą inwestycyjną	182	228	(46)	(47)
Rzeczowe aktywa trwałe	Odpis aktualizujący środki trwałe	(1)	(70)	69	(62)
Należności/Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	Różnice kursowe	(194)	2	(196)	(147)
Rozliczenia międzyokresowe	Rozliczenia międzyokresowe	(2 909)	(1 742)	(1 167)	(389)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	Aktualizacja wartości należności	(523)	(515)	(8)	(244)
Należności/ Zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	Krótkoterminowe inwestycje finansowe	-	106	(106)	106
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, Aktywa finansowe	Odsetki naliczone	4	6	(2)	(4)
Zapasy, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	Przychody na warunkach Incoterms DDP i DAP	(780)	(840)	60	(591)

należności					
Rozliczenia międzyokresowe	Rezerwa na koszty transportu	125	115	10	115
Zapasy	Aktualizacja wartości zapasów	(576)	(1 035)	459	(409)
Rezerwa na świadczenia po okresie zatrudnienia	Rezerwy na odprawy emerytalne	(122)	(59)	(63)	(59)
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	Rezerwy na bonusy	(1 690)	(1 449)	(241)	(111)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	Wynagrodzenia i narzuty na wynagrodzenia	(664)	(585)	(79)	(148)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	Zobowiązania przeterminowane powyżej 30 dni	(64)	(46)	(18)	(46)
Aktywa finansowe	Odpis aktualizujący udziały w jednostkach zależnych	(78)	(76)	(2)	-
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe	23	(4)	27	-
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego		10 535	11 117	(582)	(1 383)
Aktualizacja wyceny instrumentów ujęta w sprawozdaniu z całkowitych dochodów		927	1 770	-	-
Rezerwa na świadczenia emerytalno- rentowe – część kapitałowa ujęta w sprawozdaniu z całkowitych dochodów		(521)	(437)	-	-
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego, ogółem		10 941	12 450	(582)	(1 383)

Podatek odroczony w wysokości 83 tysiące zł. dotyczący świadczeń pracowniczych i 843 tys. zł dotyczący rachunkowości zabezpieczeń, został odniesiony bezpośrednio na kapitały.

11. Rozliczenia podatkowe

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym. Spółka nie prowadzi działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej, co różnicowałoby zasady określania obciążeń podatkowych w stosunku do przepisów ogólnych w tym zakresie. Rok podatkowy jak i bilansowy pokrywają się z rokiem kalendarzowym.

12. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Spółka tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Spółki, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych.

Spółka skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Spółki. W związku z powyższym, należność netto Spółki z tytułu Funduszu na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosi 671 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2013 roku: należności z tytułu Funduszu wyniosły 27 tys. zł).

Tabela poniżej przedstawia analitykę aktywów, zobowiązań oraz kosztów Funduszu.

	31.12.2014	31.12.2013
Środki trwałe wniesione do Funduszu	-	-
Pożyczki udzielone pracownikom	1 666	1 665
Środki pieniężne	1 839	704
Zobowiązania z tytułu Funduszu	(2 834)	(2 342)
Saldo po skompensowaniu	671	27
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	2 921	2 359

13. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres, przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres, przypadającego na zwykłych akcjonariuszy przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję:

	Za okres sprawozdawczy zakończony	
	31.12.2014	31.12.2013
Zysk (strata) okresu z działalności kontynuowanej	74 612	56 538
Strata na działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) okresu	74 612	56 538
Zysk (strata) okresu przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	74 612	56 538

	Stan na dzień	
	31.12.2014	31.12.2013
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	23 751 084	23 751 084
Wpływ rozwodnienia:	-	-
Obligacje zamienne na akcje	-	-
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	23 751 084	23 751 084

Zysk (strata) na jedną akcję przypadający Akcjonariuszom Spółki na koniec okresu (w złotych)	31.12.2014	31.12.2013
– podstawowy	3,14	2,38
– rozwodniony	3,14	2,38

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

14. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Zarząd będzie proponował wypłatę dywidendy za 2014 rok, przeznaczając na to część zysku wygenerowanego w tym okresie. Na moment publikacji niniejszego sprawozdania, Zarząd Spółki nie przedstawił jeszcze szczegółów dotyczących wypłaty dywidendy.

Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 czerwca 2014 roku została podjęta decyzja o podziale zysku netto Spółki za rok obrotowy 2013 w wysokości 56 538 tys. zł. z przeznaczeniem kwoty 35 627 tys. zł. na wypłatę dywidendy oraz kwoty 20 911 tys. zł. na kapitał zapasowy. Wysokość dywidendy przypadającej na jedną akcję wyniosła 1,50 zł. Dzień prawa do dywidendy ustalono na 25 czerwca 2014 roku. Dywidenda została wypłacona w dniu 02 lipca 2014 roku.

15. Leasing**15.1. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu**

Spółka jako leasingobiorca na dzień 31 grudnia 2014 roku posiada umowy leasingu finansowego maszyn, urządzeń oraz środków transportu z opcją zakupu. Zabezpieczeniem przedmiotu leasingu są weksle in blanco.

Okresy, na jakie zostały zawarte umowy leasingu wynoszą: 60 miesięcy dla maszyn i urządzeń, 25 miesięcy dla środków transportu oraz 50 miesięcy dla sprzętu IT.

Wartość resztową ustalono w przedziale od 0,05% do 0,17% wartości początkowej przedmiotów leasingu dla maszyn i urządzeń, ok. 14% w przypadku budynków oraz 1% dla środków transportu oraz sprzętu IT.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku przyszłe minimalne opłaty leasingowe przedstawiają się następująco:

	Opłaty minimalne	
	31.12.2014	31.12.2013
W okresie 1 roku	1 357	819
W okresie od 1 do 2 lat	1 265	1 438
W okresie od 2 do 5 lat	1 440	760
Powyżej 5 lat	-	-
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	4 062	3 017
Minus koszty finansowe	(246)	(146)
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	3 816	2 871
krótkoterminowe	1 219	756
długoterminowe	2 597	2 115

15.2. Zobowiązania z tytułu umów leasingu operacyjnego i umów dzierżawy z opcją zakupu

Spółka zawarła w roku sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2014 roku umowy leasingu operacyjnego środków transportu. Okres trwania umów wynosi 24 lub 36 miesięcy, wartość resztową skalkulowano na 30-35 % wartości początkowej przedmiotów leasingu.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego przedstawiają się następująco:

	Opłaty minimalne	
	31.12.2014	31.12.2013
W okresie 1 roku	368	363
W okresie od 1 do 5 lat	269	168
Powyżej 5 lat	-	-
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe ogółem	637	531

15.3. Należności z tytułu leasingu operacyjnego

Spółka zawarła w roku sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2014 roku umowy leasingu operacyjnego dotyczące najmu lokali handlowych w obiekcie we Wrocławiu przy ul. Brücknera 25-43.

Większość umów zawartych jest na czas nieokreślony z 3 miesięcznym okresem wypowiedzenia. Najkrótsza umowa na czas określony zawarta została do marca 2015 roku r.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku przyszłe należności z tytułu minimalnych opłat leasingowych wynikających z umów nieodwołalnego leasingu operacyjnego przedstawiają się następująco:

	Stan na dzień	
	31.12.2014	31.12.2013
W okresie 1 roku	913	803
W okresie od 1 do 5 lat	2 078	2 284
Powyżej 5 lat	-	302
	2 991	3 389

16. Świadczenia pracownicze

16.1. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Jednostka wypłaca pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks Pracy. W związku z tym Spółka na podstawie wyceny dokonanej przez firmę aktuarialną tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych. Kwotę tej rezerwy oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono w poniższej tabeli.

Główne założenia przyjęte przez aktuarium na dzień bilansowy do wyliczenia kwoty zobowiązania są następujące:

	Stan na dzień	
	31.12.2014	31.12.2013
Stopa dyskontowa (%)	2,3%	4,0%
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)	2,5%	2,5%
Wskaźnik rotacji pracowników	11,4-13,7%	10,7-13,5%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	3,5%	3,5%

Zmiana stanu		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	2014	2013
Stan na 1 stycznia	2 611	2 100
Koszty odsetkowe	104	94
Koszty bieżącego zatrudnienia	273	226
Koszty przeszłego zatrudnienia i ograniczenia programu świadczeń	-	-
Wypłacone świadczenia	(45)	(10)
Aktuarialny zysk/(strata) ze zmian założeń demograficznych	16	-
Aktuarialny zysk/(strata) ze zmian założeń ekonomicznych	516	122
Aktuarialny zysk/(strata) z różnic pomiędzy założeniami a realizacją	(93)	79
Zyski/straty z rozliczenia programu świadczeń	-	-
Stan na 31 grudnia	3 382	2 611
W tym:		
długoterminowa	3 215	2 552
krótkoterminowa	167	59

Krótkoterminowa rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe została ujęta w pozycji zobowiązania krótkoterminowe/rezerwy i rozliczenia międzyokresowe.

Kwoty ujmowane w całkowitych dochodach:

	2014	2013
Koszty świadczeń:		
Koszty bieżącego zatrudnienia	(273)	(226)
Koszt odsetkowy	(104)	(94)
Składniki kosztów programu ujęte w wyniku finansowym:	(377)	(320)
Aktuarialny zysk/(strata) ze zmian założeń demograficznych	(16)	
Aktuarialny zysk/(strata) ze zmian założeń ekonomicznych	(516)	(122)
Aktuarialny zysk/(strata) z różnic pomiędzy założeniami a realizacją	93	(79)
Bieżące składniki kosztów programu ujęte w kapitałach własnych	(439)	(201)
Łączna kwota kosztów programu ujęta w kapitałach	(238)	(170)
Razem koszty roku:	(816)	(521)

Zgodnie z MSR 19 poniżej zaprezentowano wrażliwość zobowiązań na zmiany stopy dyskontowej i stopy wzrostu wynagrodzeń. Przyjęto wzrost i spadek stóp o 0,5%.

Założenia	% zmiana	Wpływ na rezerwę na świadczenia emerytalne i rentowe
Stopa dyskontowa (%)	0,5%	(167)
	-0,5%	181
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	0,5%	192
	-0,5%	(179)

17. Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na dzień	
	31.12.2014	31.12.2013
Grunty	12 772	12 772
Budynki i budowle	79 213	76 657
Urządzenia techniczne i maszyny	96 307	79 020
Środki transportu	6 636	6 028
Pozostałe środki trwałe	3 777	3 854
Środki trwałe w budowie	17 626	9 705
Razem	216 331	188 036

	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2014 roku	12 772	76 657	79 020	6 028	3 854	9 705	188 036
Zwiększenia stanu	-	5 489	28 915	2 202	249	40 567	77 422
<i>W tym leasing finansowy</i>			921	987			1 908
Inne zmniejszenia	-	(37)	(3 379)	(1 147)	(19)	(32 646)	(37 228)
Eliminacja umorzenia wskutek zbycia składników majątku	-	10	2 750	827	17	-	3 604
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości odniesiony w rachunek zysków i strat	-	-	-	-	-	-	-
Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości odniesionego w rachunek zysków i strat	-	-	365	-	-	-	365
Odpis amortyzacyjny za okres		(2 906)	(11 364)	(1 274)	(324)	-	(15 868)
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2014 roku	12 772	79 213	96 307	6 636	3 777	17 626	216 331
Na dzień 1 stycznia 2014 roku							
Wartość brutto	12 772	98 754	174 582	13 418	6 072	9 705	315 303
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	(22 097)	(95 562)	(7 390)	(2 218)	-	(127 267)
Wartość netto	12 772	76 657	79 020	6 028	3 854	9 705	188 036
Na dzień 31 grudnia 2014 roku							
Wartość brutto	12 772	104 206	200 118	14 473	6 302	17 626	355 497
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	(24 993)	(103 811)	(7 837)	(2 525)	-	(139 166)
Wartość netto	12 772	79 213	96 307	6 636	3 777	17 626	216 331

	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2013 roku	12 820	74 114	87 318	5 948	3 978	3 929	188 107
Zwiększenia stanu	-	5 459	5 155	1 256	250	14 727	26 847
<i>W tym leasing finansowy</i>	-	-	-	1 079	-	-	1 079
Inne zmniejszenia	(48)	(519)	(4 501)	(667)	(84)	(8 951)	(14 770)
Eliminacja umorzenia wskutek zbycia składników majątku	-	449	2 854	615	77	-	3 995
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości odniesiony w rachunek zysków i strat	-	-	(365)	-	-	-	(365)
Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości odniesionego w rachunek zysków i strat	-	-	38	-	-	-	38

Odpis amortyzacyjny za okres	-	(2 846)	(11 479)	(1 124)	(367)	-	(15 816)
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2013 roku	12 772	76 657	79 020	6 028	3 854	9 705	188 036
Na dzień 1 stycznia 2013 roku							
Wartość brutto	12 820	93 814	173 928	12 829	5 906	3 929	303 226
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	(19 700)	(86 610)	(6 881)	(1 928)	-	(115 119)
Wartość netto	12 820	74 114	87 318	5 948	3 978	3 929	188 107
Na dzień 31 grudnia 2013 roku							
Wartość brutto	12 772	98 754	174 582	13 418	6 072	9 705	315 303
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	(22 097)	(95 562)	(7 390)	(2 218)	-	(127 267)
Wartość netto	12 772	76 657	79 020	6 028	3 854	9 705	188 036

Rzeczowe aktywa trwałe ogółem pozostające w dyspozycji Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku osiągnęły wartość 216 331 tysięcy zł. (na dzień 31 grudnia 2013 roku: 188 036 tysięcy zł.). Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka nie posiadała rzeczowych aktywów trwałych zakwalifikowanych jako przeznaczone do sprzedaży (na dzień 31 grudnia 2013 roku: brak).

Odpisy z tytułu utraty wartości

Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych	2014	2013
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia	368	41
Utworzenie	-	365
Wykorzystanie	-	-
Rozwiązanie	(365)	(38)
Odpis aktualizujący na dzień 31 grudnia	3	368

Aktywa oddane w zastaw jako zabezpieczenie

Wartość bilansowa środków trwałych użytkowanych na dzień 31 grudnia 2014 roku przez Spółkę na mocy umów leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją wykupu wynosi 4 744 tys. zł., z czego 1 864 tys. zł. dotyczy leasingu maszyn i urządzeń, 2 734 tys. zł. leasingu środków transportu oraz 146 tys. zł. leasingu pozostałych środków trwałych (na dzień 31 grudnia 2013 roku: 4 124 tys. zł.).

Grunty i budynki o wartości bilansowej 74 745 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2013 roku: 72 910 tys. zł.) objęte są hipotekami ustanowionymi w celu zabezpieczenia kredytów bankowych Spółki (nota 29 - oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki).

Dodatkowo maszyny i urządzenia o wartości bilansowej 17 973 tys. zł. objęte są zastawem rejestrowym (na dzień 31 grudnia 2013 roku: 52 916 tys. zł.).

W okresie sprawozdawczym zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku skapitalizowano koszty finansowania zewnętrznego w wysokości 83 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2013 roku: nie wystąpiły).

Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2014 roku zobowiązania inwestycyjne Spółki wynoszą 1 315 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2013 roku: 1 667 tys. zł.). Kwota ta wynika głównie z poniesionych nakładów na modernizację budynków, zakupu maszyn i urządzeń oraz sprzętu IT.

Kupno i sprzedaż

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku Spółka poniosła nakłady na zakup środków trwałych o wartości 42 871 tys. zł. (w okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2013: 16 816 tys. zł.) oraz dokonała sprzedaży środków trwałych o wartości netto: 563 tys. zł. (w okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2013: 1 541 tys. zł.).

Do najistotniejszych nakładów inwestycyjnych należy zaliczyć wydatki na modernizację infrastruktury budynków we wszystkich fabrykach Spółki oraz nakłady na rozbudowę i modernizację parku maszynowego.

18. Nieruchomości inwestycyjne

Spółka posiada nieruchomość inwestycyjną, którą objęła w posiadanie 31 sierpnia 2011 roku w wyniku połączenia ze Spółką zależną (Meble Polonia Sp. z o.o.). Jest to centrum handlowe we Wrocławiu o powierzchni ok. 7 tys. m². Nieruchomość została zaklasyfikowana jako nieruchomość inwestycyjna, ponieważ jej przeważająca część jest wynajmowana podmiotom niepowiązanym.

Spółka przy wycenie nieruchomości inwestycyjnej stosuje zasady opisane w MSR 40 tj. wycenę według wartości godziwej. Wycena przeprowadzana jest na koniec każdego roku obrotowego, chyba że zmiany na rynku nieruchomości nie wskazują na możliwe różnice w wartości godziwej.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wystąpiło zwiększenie wartości godziwej nieruchomości 106 tys. zł. (w roku 2013 nie wystąpiło zwiększenie wartości godziwej).

	Zmiana wartości godziwej	
	2014	2013
Bilans otwarcia na początek okresu sprawozdawczego	29 751	29 751
Zwiększenia stanu (późniejsze wydatki)	106	-
- przeszacowanie do wartości godziwej	106	-
Bilans zamknięcia na koniec okresu sprawozdawczego	29 857	29 751
	Za okres sprawozdawczy zakończony	
	31.12.2014	31.12.2013
Przychody z tytułu czynszu z nieruchomości inwestycyjnej	1 951	1 844
Koszty z tytułu napraw i konserwacji w tym:	29	92
<i>koszty, które przynosiły przychody czynszowe w okresie</i>	<i>26</i>	<i>85</i>
<i>koszty, które nie przynosiły przychodów czynszowych w okresie</i>	<i>3</i>	<i>7</i>

Spółka nie posiada zobowiązań umownych dotyczących zakupu, budowy lub zagospodarowania nieruchomości inwestycyjnej, a także napraw, konserwacji i ulepszeń.

Hierarchia wartości godziwej

Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnej na dzień 31 grudnia 2014 roku została ustalona na podstawie operatu szacunkowego sporządzonego przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego.

Do wyceny nieruchomości zabudowanej zastosowano podejście dochodowe metodą inwestycyjną z wykorzystaniem techniki kapitalizacji prostej.

Przeprowadzono analizę danych nieobserwowalnych takich jak stawka czynszu dzierżawnego za wynajem powierzchni handlowej w danej okolicy (ustalono możliwą do uzyskania stawkę czynszu miesięcznego w wysokości 51,50 zł/m²), czy też współczynnik kapitalizacji. Ponieważ w obrocie rynkowym nie znaleziono podobnych nieruchomości, dla których znane byłyby dochody operacyjne netto umożliwiające obliczenie stopy kapitalizacji, została ona określona na podstawie rynku kapitałowego (przyjęty współczynnik kapitalizacji 11,02%).

Do określenia wartości godziwej gruntu zastosowano podejście porównawcze metodą korygowania ceny średniej. Wartość godziwa wzrasta wraz ze wzrostem stawki czynszu. Wartość godziwa wzrasta wraz ze spadkiem współczynnika kapitalizacji.

Nie doszło do zmiany w technice wyceny w stosunku do okresu porównawczego.

Hierarchia wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2014 roku kształtowała się następująco:

	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Wartość godziwa na dzień 31.12.2014
Nieruchomość we Wrocławiu	-	-	29 857	29 857

19. Wartości niematerialne

	Stan na dzień	
	31.12.2014	31.12.2013
Patenty i licencje	447	434
Pozostałe wartości niematerialne	15 272	15 272
Zakończone prace rozwojowe	840	914
Inwestycje rozpoczęte	-	-
Razem	16 559	16 620

	Patenty i licencje	Pozostałe	Zakończone prace rozwojowe	Inwestycje rozpoczęte	Ogółem
Wartość netto na 1 stycznia 2014 roku	434	15 272	914	-	16 620
Zwiększenia stanu	154	-	400	-	554
Zmniejszenia stanu	-	-	-	-	-
Odpis amortyzacyjny za okres	(141)	-	(474)	-	(615)
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2014 roku	447	15 272	840	-	16 559
Na dzień 1 stycznia 2014 roku					
Wartość brutto	5 415	16 553	1 257	-	23 225
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(4 981)	(1 281)	(343)	-	(6 605)
Wartość netto	434	15 272	914	-	16 620
Na dzień 31 grudnia 2014 roku					
Wartość brutto	5 569	16 553	1 657	-	23 779
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(5 122)	(1 281)	(817)	-	(7 220)
Wartość netto	447	15 272	840	-	16 559

	Patenty i licencje	Pozostałe	Zakończone prace rozwojowe	Inwestycje rozpoczęte	Ogółem
Wartość netto na 1 stycznia 2013 roku	213	15 434	427	18	16 092
Zwiększenia stanu	306	-	733	132	1 171
Zmniejszenia stanu	-	-	-	(150)	(150)
Odpis amortyzacyjny za okres	(85)	(162)	(246)	-	(493)
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2013 roku	434	15 272	914	-	16 620
Na dzień 1 stycznia 2013 roku					
Wartość brutto	5 109	16 553	524	18	22 204
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(4 896)	(1 119)	(97)	-	(6 112)
Wartość netto	213	15 434	427	18	16 092
Na dzień 31 grudnia 2013 roku					
Wartość brutto	5 415	16 553	1 257	-	23 225
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(4 981)	(1 281)	(343)	-	(6 605)
Wartość netto	434	15 272	914	-	16 620

Nakłady na prace badawcze i rozwojowe

Spółka w okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2014 roku poniosła 717 tysięcy zł. nakładów na prace badawczo-rozwojowe (w roku 2013: 990 tysięcy zł.). Nakłady te zostały ujęte w kosztach sprzedaży w rachunku zysków i strat.

Opis zabezpieczeń ustanowionych na wartościach niematerialnych:

Na wartościach niematerialnych Spółki nie są ustanowione żadne zabezpieczenia.

Wartości niematerialne przeznaczone do sprzedaży

W Spółce na dzień bilansowy nie występują wartości niematerialne przeznaczone do sprzedaży.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania

Jedynym składnikiem wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania jest znak towarowy.

Spółka nie była w stanie określić okresu użytkowania znaku, ponieważ nie istnieją żadne przewidywalne ograniczenia okresu, w jakim Spółka spodziewa się czerpać korzyści ekonomiczne ze sprzedaży pod znakiem FORTE.

W Spółce planowana jest kontynuacja działań zmierzających do zwiększenia przychodów ze sprzedaży pod marką FORTE, a co za tym idzie, do dalszego zwiększenia jej rozpoznawalności na rynku.

Utrata wartości

W związku z nieokreślonym okresem użytkowania znaku, Zarząd Spółki dokonał testu na utratę jego wartości.

Metoda wyceny

Wartość użytkowa znaku została oszacowana metodą zwolnienia z opłat licencyjnych. W metodzie tej wartość określana jest na podstawie zdyskontowanych przyszłych strumieni opłat licencyjnych z uwzględnieniem umów licencyjnych zawartych na zasadach rynkowych dla porównywalnych marek.

Założenia do wyceny

Stawka opłat licencyjnych – zależna od rynków: Europa Zachodnia - 1%, Europa Środkowo- Wschodnia i Polska - 2,5%

Koszt kapitału własnego – 13,43% dla roku 2014

Stopa dyskonta – 13,5% - 15,0% w okresie projekcji

Stopa podatku dochodowego – 19%

Okres projekcji finansowych - od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2019 roku plus szacunek wartości rezydualnej.

Dla prognozy przychodów ze sprzedaży pod marką Forte za rok 2015, czyli okres objęty najbardziej aktualnym budżetem, przyjęto 10% wzrost przychodów.

Wynik oszacowania wartości znaku, zgodnie z przyjętymi założeniami, nie wykazał utraty jego wartości, z uwzględnieniem wrażliwości względem trzech kluczowych założeń wejściowych: stawki opłaty licencyjnej, stopy dyskonta oraz stopy wzrostu po 31 grudnia 2018 roku.

20. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka nie posiadała aktywów trwałych zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży.

21. Długoterminowe aktywa finansowe

	Stan na dzień	
	31.12.2014	31.12.2013
Długoterminowe aktywa finansowe		
Akcje/ Udziały w spółkach zależnych	8 083	8 095
Akcje i udziały pozostałe	3	3
Inne	-	-
	8 086	8 098
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe		
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym (nota 34.1)	1 891	2 637
Należności długoterminowe	71	80
Inne	61	61
	2 023	2 778
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	10 109	10 876

Akcje i udziały w podmiotach zależnych wyceniane są wg kosztu historycznego po pomniejszeniu o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

Udziały/akcje w jednostkach zależnych na dzień 31 grudnia 2014 roku :

Nazwa Spółki	Charakter powiązania	Data objęcia kontroli/ znaczącego wpływu	Wartość akcji/udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/akcji
MV Forte GmbH	Spółka zależna	14.08.1992	1 838	-	1 838
Forte Baldai UAB	Spółka zależna	16.04.1999	164	-	164
Forte Möbel AG	Spółka zależna	02.03.1999	352	-	352
Forte SK S r o	Spółka zależna	13.12.2002	96	-	96
Forte Furniture Ltd.	Spółka zależna	10.08.2005	6	-	6
Forte Iberia S.l.u.	Spółka zależna	15.09.2005	63	-	63
Forte Mobilier S.a.r.l.	Spółka zależna	17.11.2005	399	(399)	-
Kwadrat Sp. z o.o.	Spółka zależna	18.12.2008	5 514	-	5 514
Forte Mobila S.r.l.	Spółka zależna	12.09.2008	12	(12)	-
TM Handel Sp. z o.o.	Spółka zależna	12.05.2008	-	-	-
TM Handel Sp. z o.o. S.K.A.	Spółka zależna	30.10.2012	50	-	50
RAZEM			8 494	(411)	8 083

Udziały/akcje w jednostkach zależnych na dzień 31 grudnia 2013 roku :

Nazwa Spółki	Charakter powiązania	Data objęcia kontroli/ znaczącego wpływu	Wartość akcji/udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/akcji
MV Forte GmbH	Spółka zależna	14.08.1992	1 838	-	1 838
Forte Baldai UAB	Spółka zależna	16.04.1999	164	-	164
Forte Möbel AG	Spółka zależna	02.03.1999	352	-	352
Forte SK S r o	Spółka zależna	13.12.2002	96	-	96
Forte Furniture Ltd.	Spółka zależna	10.08.2005	6	-	6
Forte Iberia S.l.u.	Spółka zależna	15.09.2005	63	-	63
Forte Mobilier S.a.r.l.	Spółka zależna	17.11.2005	399	(399)	-
Kwadrat Sp. z o.o.	Spółka zależna	18.12.2008	5 514	-	5 514
Forte Mobila S.r.l.	Spółka zależna	12.09.2008	12	-	12
TM Handel Sp. z o.o.	Spółka zależna	12.05.2008	-	-	-
TM Handel Sp. z o.o. S.K.A.	Spółka zależna	30.10.2012	50	-	50
RAZEM			8 494	(399)	8 095

Udział Spółki w pozostałych jednostkach przedstawia się następująco:

Stan na 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku:

Nazwa Spółki	Siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Wartość bilansowa udziałów / akcji
Meblopol	Poznań	Handel	3
Razem			3

21.1. Testy na utratę wartości akcji i udziałów w jednostkach zależnych

Dane finansowe uzyskane ze spółek zależnych, których udziały nie zostały objęte odpisami aktualizującymi, nie wskazują na wystąpienie utraty wartości udziałów, dlatego też nie przeprowadzano testów na utratę wartości udziałów w spółkach zależnych.

22. Zapasy

	Stan na dzień	
	31.12.2014	31.12.2013
Materiały (według ceny nabycia)	52 104	38 043
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	22 761	19 908
Produkty gotowe:		
Według ceny nabycia/kosztu wytworzenia	70 739	53 177
Według wartości netto możliwej do uzyskania	70 115	52 527
Towary	4 033	2 609
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	149 013	113 087

Zmiany odpisu aktualizującego wartość zapasów przedstawiały się następująco:

	Zmiana stanu	
	2014	2013
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia	5 450	3 294
Zwiększenie	376	3 262
Zmniejszenie	(2 792)	(1 106)
Odpis aktualizujący na dzień 31 grudnia	3 034	5 450

Wyliczenia odpisu aktualizującego zapasy ujętego w księgach Spółki dokonano na podstawie przeglądów, analiz składów wszystkich grup materiałowych, a także doświadczenia z zagospodarowania materiałów słabo rotujących.

Pozycje asortymentowe zalegające na zapasie Spółki zostały poddane wszechstronnym analizom. Dokonano wytypowania zamienników, prac projektowych w zakresie zmian technologicznych oraz skompletowania z posiadanych półwyrobów gotowych mebli. W przypadku indeksów, dla których w ocenie Spółki, uzyskanie pełnej wartości może budzić wątpliwości, określono jaki procent wartości jest możliwy do odzyskania w ramach prowadzonych prac.

Dodatkowo dokonano szczegółowej analizy stopnia zużycia oraz uszkodzenia palet jako opakowań zwrotnych.

W ten sposób oszacowano, iż na moment bilansowy wartość odpisu aktualizującego wartość zapasów powinna wynosić 3 034 tys. zł. (w 2013 roku: 5 450 tys. zł.).

Odpis aktualizujący wartość zapasów został ujęty w rachunku zysków i strat w pozycji kosztu własnego sprzedaży oraz pozostałych kosztów operacyjnych.

Na zapasach wyrobów gotowych, produkcji w toku, towarach i materiałach zostały ustanowione zabezpieczenia kredytów o wartości 25 779 tys. zł. (w 2013 roku: 22 898 tys. zł.).

23. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności krótkoterminowe

	Stan na dzień	
	31.12.2014	31.12.2013
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	9 296	6 938

Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	110 762	74 600
Pozostałe należności budżetowe	23 794	17 810
Pozostałe należności od jednostek powiązanych	-	-
Pozostałe należności od osób trzecich	693	138
Należności ogółem (netto)	144 545	99 486
Odpis aktualizujący należności	3 022	2 906
Należności brutto	147 567	102 392

Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:

	Stan na dzień	
	31.12.2014	31.12.2013
a) do 1 miesiąca	71 572	46 596
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	17 668	16 194
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	27	58
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	-	-
e) powyżej 1 roku	-	-
f) należności przeterminowane	33 813	21 596
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	123 080	84 444
Odpis aktualizujący należności	(3 022)	(2 906)
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	120 058	81 538

Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane (brutto) z podziałem na należności niespłacone w okresie:

	Stan na dzień	
	31.12.2014	31.12.2013
a) do 1 miesiąca	24 275	16 707
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	5 893	1 415
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	474	284
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	623	378
e) powyżej 1 roku	2 548	2 812
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane, razem (brutto)	33 813	21 596
Odpis aktualizujący należności	(3 022)	(2 906)
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane, razem (netto)	30 791	18 690

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w punkcie 34.1. dodatkowych not objaśniających.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają termin płatności od 1 do 3 miesięcy.

Spółka posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Znacząca część należności Spółki jest ubezpieczona, bądź zabezpieczona gwarancjami bankowymi z tytułu centralnego regulowania płatności.

Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku należności z tytułu dostaw i usług w łącznej kwocie 3 022 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2013 roku: 2 906 tys. zł.) zostały uznane za trudno ściągane i w związku z tym objęte odpisem.

Odpis aktualizujący wartość należności został ujęty w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałe koszty operacyjne.

Zmiany odpisu aktualizującego należności przedstawiały się następująco:

	Zmiana stanu	
	2014	2013
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia	2 906	1 635
Utworzenie	591	1 595
Wykorzystanie	(244)	(30)
Rozwiązanie	(231)	(294)
Odpis aktualizujący na dzień 31 grudnia	3 022	2 906

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne:

	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 30 dni	30 – 90 dni	90 – 180 dni	180 – 365 dni	>365 dni
31 grudnia 2014	120 058	89 267	24 275	5 893	469	154	-
31 grudnia 2013	81 538	62 848	16 707	1 415	283	274	11

24. Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe	Stan na dzień	
	31.12.2014	31.12.2013
Ubezpieczenia majątkowe i komunikacyjne	704	719
Targi	105	318
Prace badawcze i rozwojowe	1 210	570
Podróże służbowe	28	87
Pozostałe	618	94
	2 665	1 788

25. Należności z tytułu pochodnych instrumentów finansowych

Krótkoterminowe aktywa finansowe	Stan na dzień	
	31.12.2014	31.12.2013
Wartość godziwa instrumentów pochodnych (zerokosztowe strategie opcyjne)	4 852	9 318
Wynik na opcji rozliczonej w 01.2014	-	506
	4 852	9 824

Szczegółowy opis instrumentów pochodnych zawiera nota 36.2. dodatkowych informacji i objaśnień.

26. Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe

Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	Stan na dzień	
	31.12.2014	31.12.2013
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	578	960
Odsetki należne od pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym	15	20
	593	980

Szczegóły pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym przedstawione są w punkcie 34.1. dodatkowych not objaśniających.

27. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na dzień	
	31.12.2014	31.12.2013
Środki pieniężne w banku i w kasie	5 629	11 567
Inne środki pieniężne (lokaty overnight i lokaty poniżej 3 m-cy, obligacje z terminem wykupu poniżej 3 m-cy)	42 470	57 710
	48 099	69 277

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do trzech miesięcy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według wynegocjowanych stóp procentowych.

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosi 48 099 tys. zł. (31 grudnia 2013 roku: 69 277 tys. zł.).

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka nie posiadała środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania (31 grudnia 2013 roku: nie występowały).

28. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe**28.1. Kapitał podstawowy**

Kapitał akcyjny (akcje w sztukach)	Stan na dzień	
	31.12.2014	31.12.2013
Akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 1 złoty każda	8 793 992	8 793 992
Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 1 złoty każda	2 456 380	2 456 380
Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 1 złoty każda	6 058 000	6 058 000
Akcje zwykłe serii D o wartości nominalnej 1 złoty każda	2 047 619	2 047 619
Akcje zwykłe serii E o wartości nominalnej 1 złoty każda	4 327 093	4 327 093
Akcje zwykłe serii F o wartości nominalnej 1 złoty każda	68 000	68 000
	23 751 084	23 751 084

W roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym jednostki.

Wartość nominalna akcji

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 1 złoty i zostały w pełni opłacone lub pokryte wkładem rzeczowym.

Prawa akcjonariuszy

Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do głosu oraz co do dywidendy i prawa zwrotu z kapitału.

Akcjonariusze o znaczącym udziale

Lista akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5% ogólnej liczby akcji Spółki na dzień 17 marca 2015 roku:

L.p.	Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i głosów	% udział w kapitale zakładowym	% udział w ogólnej liczbie głosów
1.	MaForm SARL	7 763 889	32,69%	32,69%
2.	MetLife Otwarty Fundusz Emerytalny (MetLife OFE)	2 975 474	12,53%	12,53%
3.	Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	1 324 480	5,58%	5,58%
4.	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1 200 000	5,05%	5,05%

28.2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej

W ciągu roku zakończonych 31 grudnia 2014 roku nie nastąpiły zdarzenia powodujące zmianę w kapitale ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej (31 grudnia 2013 roku: nie wystąpiły).

28.3. Pozostałe kapitały**Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych**

	Stan na dzień	
	31.12.2014	31.12.2013
Skumulowany wynik osiągnięty na instrumentach finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne na początek okresu obrotowego	7 548	7 249
Kwota ujęta w kapitale własnym w okresie sprawozdawczym z tytułu transakcji zabezpieczających	(39)	3 777
Kwota przeniesiona do rachunku zysków i strat z tytułu:		
- nieefektywności zrealizowanych transakcji	(1 832)	(551)
- realizacji transakcji podlegających zabezpieczeniu	(2 595)	(2 857)
- zaprzestania rachunkowości zabezpieczeń	-	-
Odroczony podatek dochodowy	843	(70)
Skumulowany wynik osiągnięty na instrumentach finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne na koniec okresu obrotowego	3 925	7 548

Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowe

	Kapitał zapasowy tworzony ustawowo	Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowe	Razem
Na dzień 1 stycznia 2014 roku	1 250	145 553	146 803
Odpis z zysku na inwestycje i finansowanie działalności bieżącej Spółki	-	20 911	20 911
Na dzień 31 grudnia 2014 roku	1 250	166 464	167 714

	Kapitał zapasowy tworzony ustawowo	Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowe	Razem
Na dzień 1 stycznia 2013 roku	1 250	136 244	137 494
Odpis z zysku na inwestycje i finansowanie działalności bieżącej Spółki	-	9 309	9 309
Na dzień 31 grudnia 2013 roku	1 250	145 553	146 803

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w sprawozdaniu Spółki, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego.

O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie; jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

Zgodnie ze Statutem Spółki na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia kapitały rezerwowe mogą być użyte w szczególności na podwyższenie kapitału zakładowego oraz wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.

28.4. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy

Zyski zatrzymane	31.12.2014	31.12.2013
Zysk netto	74 612	56 538
Niepodzielony wynik finansowy	23 150	23 505
	97 762	80 043

Niepodzielony wynik finansowy pochodzi z wyceny majątku trwałego do wartości godziwych ustalonych na moment przejścia Spółki na MSSF pomniejszonego o podatek odroczonego.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy (31 grudnia 2013 roku: nie wystąpiły).

28.5. Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji

MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji” wymaga, by jednostki gospodarcze, które prowadziły działalność w warunkach hiperinflacji przeliczyły składniki kapitału własnego (z wyłączeniem zysków zatrzymanych oraz wszelkich nadwyżek z aktualizacji wyceny aktywów) stosując ogólny indeks cen począwszy od dat, w których kapitały te zostały wniesione lub powstały w inny sposób. Przyjmuje się, że w Polsce hiperinflacja występowała w latach 1989 – 1996.

Zdaniem Zarządu wątpliwości budzić może ujmowanie wspomnianej korekty jako niepokrytej straty z lat ubiegłych w sytuacji, gdy nie jest jasne, jakie skutki wywołuje korekta na gruncie KSH. W tej sytuacji zdaniem Zarządu ujęcie korekty hiperinflacyjnej bezpośrednio w kapitałach Spółki prezentowanych w bilansie mogłoby być mylące dla czytelników tego sprawozdania, z tego powodu biorąc pod uwagę zapisy MSR 1. 17 odpowiednie kwoty i sposób przeliczenia zostały ujęte jedynie w poniższej tabeli (w zł.). Uwzględniając poniżej przedstawioną informację sprawozdanie finansowe rzetelnie przedstawia sytuację majątkową i finansową oraz przepływy pieniężne Spółki jest zgodne z MSSF.

Kapitał podstawowy w księgach na koniec 1996 roku	17 308
Kapitał podstawowy po uwzględnieniu wskaźników hiperinflacji	25 758
Efekt korekty hiperinflacyjnej na kapitale podstawowym	(8 450)
Kapitał zapasowy w księgach na koniec 1996 roku	50 273
Kapitał zapasowy po uwzględnieniu wskaźników hiperinflacji	60 277
Efekt korekty hiperinflacyjnej na kapitale zapasowym	(10 004)
Łączny efekt korekty hiperinflacyjnej na zyskach zatrzymanych	(18 454)

29. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Krótkoterminowe	Nominalna stopa procentowa %	Termin spłaty	31.12.2014	31.12.2013
mBank S.A. – kredyt inwestycyjny w wysokości 2 400 tys. EUR - część krótkoterminowa	1 M EURIBOR	do 31.12.2018	2 220	-
mBank S.A. – kredyt obrotowy w wysokości 1 000 tys. EUR- część krótkoterminowa	w zależności od waluty wykorzystania O/N WIBOR lub O/N EURIBOR lub O/N LIBOR	do 15.12.2015	4 461	-
PKO BP S.A. – kredyt inwestycyjny w wysokości 3 000 tys. zł. - część krótkoterminowa	1 M WIBOR	do 30.06.2014	-	300
PKO BP S.A. – kredyt inwestycyjny w wysokości 3 550 tys. EUR – część krótkoterminowa	1 M EURIBOR	do 31.03.2015	-	3 681
PKO BP S.A. – kredyt inwestycyjny w wysokości 3 500 tys. EUR – część krótkoterminowa	1 M EURIBOR	do 22.12.2018	3 140	-
HSBC Bank Polska S.A. – kredyt inwestycyjny w wysokości 3 500 tys. EUR – część krótkoterminowa	3 M EURIBOR	do 19.06.2015	-	5 278
Razem krótkoterminowe			9 821	9 259

Długoterminowe	Nominalna stopa procentowa %	Termin spłaty	31.12.2014	31.12.2013
PKO BP S.A. – kredyt inwestycyjny w wysokości 3 550 tys. EUR – część długoterminowa	1M EURIBOR	do 31.03.2015	-	1 840
PKO BP S.A. – kredyt obrotowy w wysokości 45 000 tys. zł. – część długoterminowa	w zależności od waluty wykorzystania 1M WIBOR lub 1M EURIBOR	do 19.12.2016	34 098	24 883
ING Bank Śląski S.A. – kredyt obrotowy w wysokości 40 000 tys. zł. – część długoterminowa	w zależności od waluty wykorzystania 1M WIBOR lub 1M EURIBOR lub 1M LIBOR	do 31.10.2016	36 599	28 816
PKO BP S.A. – kredyt inwestycyjny w wysokości 3 500 tys. EUR – część długoterminowa	1 M EURIBOR	do 22.12.2018	9 322	-
mBank S.A. – kredyt inwestycyjny w wysokości 2 400 tys. EUR – część długoterminowa	1 M EURIBOR	do 31.12.2018	6 659	-
HSBC Bank Polska S.A. – kredyt inwestycyjny w wysokości 3 500 tys. EUR – część długoterminowa	3 M EURIBOR	do 19.06.2015	-	2 639
Razem długoterminowe			86 678	58 178

Zabezpieczenia kredytów na dzień	31 grudnia 2014 roku
PKO BP S.A. – kredyt inwestycyjny w wysokości 3 500 tys. EUR.	- zastaw rejestrowy na zakupionym mieniu ruchomym o wartości nie niższej niż 5 130 tys. EUR - cesja praw z polisy ubezpieczeniowej - Weksel in blanco wystawiony przez Kredytobiorcę zaopatrzonej w deklarację wekslową
mBank S.A. – kredyt inwestycyjny w wysokości 2 400 tys. EUR.	zastaw rejestrowy na zakupionym maszynach i urządzeniach
PKO BP S.A. – kredyt obrotowy w wysokości 45 000 tys. zł.	- Zastaw rejestrowy na zapasach w fabryce w Hajnówce o wartości 25 779 tys. zł. wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia - Hipoteka kaucyjna łączna w kwocie 45 000 tys. zł. na nieruchomości położonej w Hajnówce i w Ostrowi Maz. wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia - Zastaw rejestrowy na liniach produkcyjnych o wartości 14 812 tys. zł. wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia
ING Bank Śląski S.A. – kredyt obrotowy w wysokości 40 000 tys. zł.	- Zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym w fabryce w Suwałkach do najwyższej sumy 42 000 tys. zł. wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia - Hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 42 000 tys. zł. ustanowiona na prawie użytkowania wieczystego gruntu oraz prawie własności budynków w fabryce w Suwałkach wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia
mBank S.A. – kredyt obrotowy w wysokości 1 000 tys. EUR.	Weksel in blanco wystawiony przez Kredytobiorcę zaopatrzonej w deklarację wekslową

Podział kredytów ze względu na rodzaj waluty (w przeliczeniu na zł, w tysiącach zł.)

Waluta	Stan na dzień	
	31.12.2014	31.12.2013
PLN	-	300
EUR	85 270	66 521
USD	11 229	616
	96 499	67 437

Przy nominalnej stopie procentowej należy uwzględnić dodatkowo marżę banku, która zawiera się w granicach:

0,80% - 1,00 % dla kredytów udzielonych w EUR i USD

W dniu 24 czerwca 2014 roku Spółka zawarła z mBank S.A. umowę o kredyt inwestycyjny w kwocie 2 400 tys. EUR na sfinansowanie zakupu maszyn i urządzeń produkcyjnych. Spłata kredytu następować będzie w 16 ratach kwartalnych w terminie do 31 grudnia 2018 roku.

W dniu 12 listopada 2014 roku Spółka podpisała aneks z ING Bank Śląski S.A. do umowy kredytowej zmieniający wysokość kredytu w rachunku bieżącym z 35 000 tys. zł. na 40 000 tys. zł oraz wydłużający termin spłaty do 31.10.2016 roku.

W dniu 15 grudnia 2014 roku Spółka zawarła z mBank S.A. aneks do umowy o kredyt wielowalutowy w rachunku bieżącym z dnia 20.12.2013 roku wydłużając okres wykorzystania kredytu do 15.12.2015 roku.

30. Rezerwy oraz rozliczenia międzyokresowe

Rezerwa na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia została opisana w nocie 16.1. dodatkowych not objaśniających.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	Stan na dzień	
	31.12.2014	31.12.2013
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu:		
Dotacja do zakupionych środków trwałych	61	86
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	31.12.2014	31.12.2013
Rozliczenia międzyokresowe kosztów z tytułu:		
Prowizje	1 786	1 294
Bonusy dla odbiorców	12 023	8 448
Urlopy	2 561	2 306
Premie	5 169	1 500
Koszty badania bilansu	56	56
Usługi obce	4 121	2 995
Pozostałe koszty	45	45
Rezerwy krótkoterminowe:		
Krótkoterminowa rezerwa na świadczenia po okresie zatrudnienia	167	59
Naprawy gwarancyjne	1 571	973
Rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu:		
Dotacja do zakupionych środków trwałych	24	24
	27 523	17 700

Kwota 12 023 tys. zł. jest rezerwą utworzoną przez Spółkę na przyszłe bonusy, które są należne z tytułu zrealizowanej w roku 2014 sprzedaży do klientów, w szczególności z rynku niemieckiego, szwajcarskiego i austriackiego. Wypłata bonusów zostanie zrealizowana poprzez ich potrącenie od zapłat, które nastąpią po dniu bilansowym.

Kwota 4 121 tys. zł. jest rezerwą utworzoną przez Spółkę na koszty usług obcych, w szczególności: marketingowych, ubezpieczenia należności oraz utylizacji.

Spółka na dzień bilansowy zakończony 31 grudnia 2014 roku utworzyła rezerwę na premię roczną dla Zarządu w wysokości 5 169 tys. zł.

Spółka tworzy rezerwę na koszty przewidywanych napraw gwarancyjnych oraz zwroty produktów sprzedanych w ciągu ostatniego roku w oparciu o poziom napraw gwarancyjnych oraz zwrotów odnotowanych w latach ubiegłych. Przewiduje się, że znacząca większość tych kosztów zostanie poniesiona w następnym roku obrotowym. Założenia zastosowane do obliczenia rezerwy na naprawy gwarancyjne i zwroty oparte zostały na bieżących poziomach sprzedaży i aktualnych dostępnych informacjach na temat zwrotów o rocznym okresie gwarancji i rękojmi na wszystkie sprzedane produkty.

31. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)

	Stan na dzień	
	31.12.2014	31.12.2013
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	45 416	39 197
Wobec jednostek powiązanych	3 736	3 097
Wobec jednostek pozostałych	41 680	36 100
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	4 379	4 836
Podatek dochodowy od osób fizycznych	937	1 154
Ubezpieczenia społeczne	3 390	3 420
Pozostałe	52	262
Pozostałe zobowiązania	13 090	12 495
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	10 070	8 953
Zobowiązania inwestycyjne	1 315	1 667
Zaliczki otrzymane na dostawy	616	726
Inne zobowiązania	1 089	1 149
	62 885	56 528
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	12 669	10 963
Zobowiązania razem	75 554	67 491

Zasady i warunki płatności powyższych zobowiązań finansowych:

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie 34.1. dodatkowych not objaśniających. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach od 7 do 45 dni. Pozostałe zobowiązania nie są oprocentowane i rozliczane są z 1 miesięcznym terminem płatności.

Kwota wynikająca z różnicy pomiędzy zobowiązaniami a należnościami z tytułu podatków od towarów i usług jest zwracana Spółce przez właściwe organy podatkowe w okresach miesięcznych.

Zobowiązania z tytułu odsetek są zazwyczaj rozliczane w okresach wymagalności w ciągu całego roku obrotowego.

32. Zobowiązania warunkowe

W dniu 27 marca 2013 roku Spółka Dominująca udzieliła 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 Spółce Dominującej ofertę, zgodnie z którą zainwestowała środki otrzymane z kredytów technologicznych w nowoczesne inwestycje, które zostały zlokalizowane w wynajętej od Forte S.A. powierzchni produkcyjnej w Hajnówce. FURNIREX Sp. z o.o. z wykorzystaniem nowoczesnych technologii wykonuje usługi przerobu powierzzonego 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 31 grudnia 2014 roku wynosi 4 553 tys. zł (31 grudnia 2013: 6 310 tys. zł).

33. Sprawy sądowe

Nie występują postępowania sądowe, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

34. Informacje o podmiotach powiązanych**34.1. Transakcje z podmiotami zależnymi**

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych ze spółkami zależnymi. Transakcje dotyczą sprzedaży produktów, towarów i usług oraz zakupów usług.

Podmiot powiązany		Sprzedaż podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
MV Forte GmbH	31.12.2014	1 174	14 678	1 041	2 644
	31.12.2013	1 013	12 836	902	2 423
Forte Möbel AG	31.12.2014	28 132	2 816	5 441	387
	31.12.2013	15 030	1 788	2 120	84
Forte Baldai UAB	31.12.2014	-	252	-	21
	31.12.2013	-	253	49	-
Forte SK S.r.o.	31.12.2014	7	1 907	1	126
	31.12.2013	168	1 947	-	138
Forte Furniture Ltd.	31.12.2014	-	502	-	44
	31.12.2013	-	475	-	40
Forte Iberia S.l.u	31.12.2014	24	755	-	1
	31.12.2013	6	757	-	62
Forte Mobilier S.a.r.l.	31.12.2014	-	486	-	-
	31.12.2013	-	338	1	41
Forte Mobila S.r.l.	31.12.2014	7	491	25	-
	31.12.2013	345	465	138	-
TM Handel Sp. z o.o.	31.12.2014	10 887	1 382	2 788	513
	31.12.2013	26 499	4 415	3 729	309
TM Handel Sp. z o.o. S.K.A	31.12.2014	1	10	-	-
	31.12.2013	1	-	-	-
FORT INVESTMENT Sp. z o.o.	31.12.2014	1	-	-	-
	31.12.2013	1	-	-	-
Kwadrat Sp. z o.o.	31.12.2014	-	-	-	-
	31.12.2013	-	-	-	-
Galeria Kwadrat Sp. z o.o.	31.12.2014	-	-	-	-
	31.12.2013	-	403	-	-
Razem	31.12.2014	40 233	23 279	9 296	3 736
	31.12.2013	43 063	23 677	6 939	3 097

Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem

Spółka nie prowadzi wspólnych przedsięwzięć.

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

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

Kredyty i pożyczki udzielone podmiotom powiązanym

W okresie sprawozdawczym zakończonym w dniu 31 grudnia 2014 roku Spółka udzieliła pożyczek następującym jednostkom zależnym:

- w dniu 1 kwietnia 2014 roku jednostce zależnej Fort Investment z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej na kwotę 20 tys. zł. Termin całkowitej spłaty pożyczki ustalono na 31 grudnia 2015 roku, odsetki płatne kwartalnie.

Saldo udzielonych pożyczek na dzień 31 grudnia 2014 roku prezentuje poniższa tabela:

Podmiot powiązany	Wysokość pożyczki	Waluta pożyczki	Termin spłaty	Saldo pożyczki na dzień 31.12.2014	Wartość odsetek należnych na dzień 31.12.2014
Jednostki zależne:					
Kwadrat Sp. z o. o.	439	EUR	czerwiec 2018	1 388	6
Galeria Kwadrat Sp. z o.o.	1 254	PLN	czerwiec 2020	1 020	9
Forte SK S. r. o.	1 260	PLN	grudzień 2015	41	-
Fort Investment Sp. z o.o.	20	PLN	grudzień 2015	20	-
Razem:				2 469	15
W tym:					
Część krótkoterminowa:					
Kwadrat Sp. z o o				347	6
Galeria Kwadrat Sp. z o.o.				170	9
Forte SK S. r. o.				41	-
Fort Investment Sp. z o.o.				20	-
Razem:				578	15
Część długoterminowa:					
Kwadrat Sp. z o o				1 041	-
Galeria Kwadrat Sp. z o.o.				850	-
Razem:				1 891	-

Powyższe pożyczki zostały udzielone na warunkach rynkowych (oprocentowanie zmienne oparte o EURIBOR / WIBOR plus marża).

Saldo udzielonych pożyczek na dzień 31 grudnia 2013 roku :

Podmiot powiązany	Wysokość pożyczki	Waluta pożyczki	Termin spłaty	Saldo pożyczki na dzień 31.12.2013	Wartość odsetek należnych na dzień 31.12.2013
Jednostki zależne:					
Kwadrat Sp. z o. o.	439	EUR	czerwiec 2018	1 517	6
Galeria Kwadrat Sp. z o.o.	1 254	PLN	czerwiec 2020	1 020	11
Forte SK S. r. o.	1 260	PLN	grudzień 2015	383	2
Forte Mobila S. r .l.	330	EUR	wrzesień 2014	283	-
Forte Mobilier S.a.r.l.	80	EUR	czerwiec 2017	290	1
Forte Baldai UAB	25	EUR	grudzień 2018	104	-
Razem:				3 597	20

35. Instrumenty finansowe

35.1. Wartość bilansowa

Klasyfikacja instrumentów finansowych wg MSR 39 na dzień 31 grudnia 2014 roku									
	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39	Ogółem
Aktywa finansowe trwałe:	-	-	-	3	1 891	-	-	-	1 894
Aktywa finansowe	-	-	-	3	1 891	-	-	-	1 894
Aktywa finansowe obrotowe:	-	-	-	-	168 750	-	4 852	-	173 602
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	-	-	-	-	120 058	-	-	-	120 058
Należności z tytułu instrumentów pochodnych	-	-	-	-	-	-	4 852	-	4 852
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-	-	48 099	-	-	-	48 099
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	-	-	593	-	-	-	593
Zobowiązania finansowe długoterminowe:	-	-	-	-	-	(86 678)	-	(2 597)	(89 275)
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	-	-	-	-	-	(86 678)	-	-	(86 678)
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	-	-	-	-	-	-	-	(2 597)	(2 597)
Zobowiązania krótkoterminowe	-	-	-	-	-	(57 641)	-	(1 219)	(58 860)
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	-	-	-	-	-	(47 820)	-	-	(47 820)
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bieżąca część kredytów bankowych i pożyczek	-	-	-	-	-	(9 821)	-	-	(9 821)
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	-	-	-	-	-	-	-	(1 219)	(1 219)
	-	-	-	3	170 641	-	4 852	(3 816)	27 361

Klasyfikacja instrumentów finansowych wg MSR 39 na dzień 31 grudnia 2013 roku									
	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39	Ogółem
Aktywa finansowe trwałe:	-	-	-	3	2 637	-	-	-	2 640
Aktywa finansowe	-	-	-	3	2 637	-	-	-	2 640
Aktywa finansowe obrotowe:	-	-	-	-	151 933	-	9 824	-	161 757
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	-	-	-	-	81 676	-	-	-	81 676
Należności z tytułu instrumentów pochodnych	-	-	-	-	-	-	9 824	-	9 824
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-	-	69 277	-	-	-	69 277
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	-	-	980	-	-	-	980
Zobowiązania finansowe długoterminowe:	-	-	-	-	-	(58 178)	-	(2 115)	(60 293)
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	-	-	-	-	-	(58 178)	-	-	(58 178)
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	-	-	-	-	-	-	-	(2 115)	(2 115)
Zobowiązania krótkoterminowe	-	-	-	-	-	(51 998)	-	(756)	(52 754)
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	-	-	-	-	-	(42 739)	-	-	(42 739)
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bieżąca część kredytów bankowych i pożyczek	-	-	-	-	-	(9 259)	-	-	(9 259)
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	-	-	-	-	-	-	-	(756)	(756)
	-	-	-	3	154 570	(110 176)	9 824	(2 871)	51 350

35.2. Wartość godziwa

	Na dzień 31.12.2014		Na dzień 31.12.2013	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe trwałe	1 894	1 894	2 640	2 640
Należności z tytułu instrumentów pochodnych	4 852	4 852	9 824	9 824
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48 099	48 099	69 277	69 277
Pozostałe obrotowe aktywa finansowe	593	593	980	980
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	(86 678)	(86 678)	(58 178)	(58 178)
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu długoterminowe	(2 597)	(2 597)	(2 115)	(2 115)
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	-	-	-	-
Bieżąca część kredytów bankowych i pożyczek	(9 821)	(9 821)	(9 259)	(9 259)
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu krótkoterminowe	(1 219)	(1 219)	(756)	(756)

Spółka nie porównuje wartości bilansowych i wartości godziwych tych klas instrumentów finansowych, które mają charakter należności lub zobowiązań krótkoterminowych.

Akcje i udziały zaliczane do kategorii aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży dotyczą podmiotów nienotowanych, dla których brak jest możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi i wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości.

35.3. Hierarchia wartości godziwej

Poniższa nota prezentuje ujawnienia dotyczące wyłącznie instrumentów finansowych wycenianych w bilansie według wartości godziwej.

	na dzień 31.12.2014		na dzień 31.12.2013	
	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe trwałe	-	3	-	3
Należności z tytułu instrumentów pochodnych	4 852		9 824	-
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	-		-	-
	4 852	3	9 824	3

Metody ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych.**Poziom I**

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2014 roku Spółka nie posiadała instrumentów finansowych wycenianych do wartości godziwej kwalifikowanych do poziomu I (w 2013 roku: nie występowały).

Poziom II

Do poziomu II Spółka kwalifikuje należności lub zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych. Zmiany wartości godziwej instrumentów spełniających kryteria rachunkowości zabezpieczeń zalicza się, w części efektywnej do kapitałów własnych Spółki, a w części nieefektywnej do rachunku zysków i strat. W momencie realizacji zabezpieczonego przychodu ze sprzedaży zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających ujmowane są w bieżącym wyniku finansowym. Zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają kryteriów rachunkowości zabezpieczeń są odnoszone bezpośrednio w wynik finansowy roku obrotowego.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych ustalana jest przy zastosowaniu modeli wyceny instrumentów finansowych przy zastosowaniu ogólnie dostępnych kursów walutowych (kurs EUR- 4,2623) i stóp procentowych (1M -12 M WIBID, 1M-12M EURIBOR). Wskaźniki zmienności kursów walut pozyskiwane są z serwisu Reuters i kształtują się następująco:

EUR/PLN PUT - płaszczyzna zmienności na koniec grudnia 2014				EUR/PLN CALL - płaszczyzna zmienności na koniec grudnia 2014			
Tenor	Maturity	ATM Bid	ATM Ask	Tenor	Maturity	ATM Bid	ATM Ask
DD	2015-01-02	5,25%	7,40%	DD	2015-01-02	5,25%	7,40%
3 Days	2015-01-05	5,25%	7,40%	3 Days	2015-01-05	5,25%	7,40%
1 Week	2015-01-07	5,25%	7,40%	1 Week	2015-01-07	5,25%	7,40%
2 Weeks	2015-01-14	5,67%	7,51%	2 Weeks	2015-01-14	5,67%	7,51%
3 Weeks	2015-01-21	6,10%	7,63%	3 Weeks	2015-01-21	6,10%	7,63%
1 Month	2015-02-02	6,83%	7,83%	1 Month	2015-02-02	6,83%	7,83%
2 Months	2015-03-02	6,78%	7,78%	2 Months	2015-03-02	6,78%	7,78%
3 Months	2015-03-31	6,85%	7,85%	3 Months	2015-03-31	6,85%	7,85%
4 Months	2015-04-30	6,89%	7,89%	4 Months	2015-04-30	6,89%	7,89%
5 Months	2015-06-01	6,94%	7,94%	5 Months	2015-06-01	6,94%	7,94%
6 Months	2015-06-30	6,98%	7,98%	6 Months	2015-06-30	6,98%	7,98%
7 Months	2015-07-31	7,01%	8,01%	7 Months	2015-07-31	7,01%	8,01%
8 Months	2015-08-31	7,05%	8,05%	8 Months	2015-08-31	7,05%	8,05%
9 Months	2015-09-30	7,09%	8,09%	9 Months	2015-09-30	7,09%	8,09%
10 Months	2015-11-02	7,13%	8,13%	10 Months	2015-11-02	7,13%	8,13%
11 Months	2015-11-30	7,16%	8,16%	11 Months	2015-11-30	7,16%	8,16%
1 Year	2015-12-31	7,20%	8,20%	1 Year	2015-12-31	7,20%	8,20%
1Y 6M	2016-06-30	7,47%	8,33%	1Y 6M	2016-06-30	7,47%	8,33%
2 Years	2017-01-02	7,56%	8,56%	2 Years	2017-01-02	7,56%	8,56%
3 Years	2018-01-02	7,80%	9,10%	3 Years	2018-01-02	7,80%	9,10%

Do wyceny opcji europejskich Spółka stosuje model Garmana – Kohlhagena.

Kursy po jakich są zawierane opcje walutowe zaprezentowano w nocie nr 36.2 Rachunkowość zabezpieczeń.

Poziom III

Do poziomu III zakwalifikowane są udziały posiadane w spółkach nienotowanych, dla których nie jest możliwe wiarygodne ustalenie ich wartości godziwej. Dla spółek tych nie istnieją aktywne rynki ani nie odnotowano porównywalnych transakcji na tego typu walorach. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej udziały te wyceniane są według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

	Stan na dzień	
	31.12.2014	31.12.2013
Stan na początek okresu	3	3
Odpisy aktualizujące	-	-
Sprzedaż	-	-
Stan na koniec okresu	3	3

W okresie sprawozdawczym nie miało miejsca przekwalifikowanie, ani przesunięcie instrumentów finansowych między poszczególnymi poziomami (w okresie porównawczym: nie występowało).

35.4. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat dotyczących instrumentów finansowych ujęte w rachunku zysków i strat.

Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat (w tym przychody i koszty odsetkowe) na dzień 31 grudnia 2014 roku									
	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa/Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane według amortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39	Ogółem	
Przychody/(koszty) z tytułu odsetek	-	-	-	1 704	(839)	-	(84)	781	
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	-	2 798	(3 855)	-	-	(1 057)	
(Utworzenie)/rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-	-	(360)	-	-	-	(360)	
Dywidendy	-	-	26	-	-	-	-	26	
Zyski/(straty) ze zbycia/realizacji instrumentów finansowych	-	-	-	-	-	-	-	-	
Korekta sprzedaży z tytułu transakcji zabezpieczających	-	-	-	-	-	2 595	-	2 595	
Zyski/(straty) z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	-	-	-	-	-	1 832	-	1 832	
Ogółem zysk/(strata) netto	-	-	26	4 142	(4 694)	4 427	(84)	3 817	

Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat (w tym przychody i koszty odsetkowe) na dzień 31 grudnia 2013 roku							
	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa/Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39
							Ogółem
Przychody/(koszty) z tytułu odsetek	-	-	-	1 220	(1 006)	-	(89)
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	-	467	(333)	-	-
(Utworzenie)/rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-	-	(1 301)	-	-	-
Dywidendy	-	-	25	-	-	-	-
Zyski/(straty) ze zbycia/realizacji instrumentów finansowych	-	-	-	-	-	-	-
Korekta sprzedaży z tytułu transakcji zabezpieczających	-	-	-	-	-	2 857	-
Zyski/(straty) z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	-	-	-	-	-	552	-
Ogółem zysk/(strata) netto	-	-	25	386	(1 339)	3 409	(89)
							2 392

36. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Poza instrumentami pochodnymi, do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego z opcją zakupu, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Spółka zawiera również transakcje z udziałem instrumentów pochodnych, przede wszystkim walutowe kontrakty terminowe typu *zerokosztowe strategie opcyjne*. Celem tych transakcji jest zarządzanie ryzykiem walutowym powstającym w toku działalności Spółki.

Zasadą stosowaną przez Spółkę obecnie i przez cały okres objęty badaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych. Zasady rachunkowości Spółki dotyczące instrumentów pochodnych zostały omówione w nocie 6.19.

36.1. Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych, które są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych (WIBOR, EURIBOR, LIBOR) powiększonych o marżę. W celu analizy wrażliwości na zmiany stopy procentowej długoterminowych zobowiązań finansowych Spółki tj. kredytów oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego, założono spadek ich oprocentowania w skali roku – dla EURIBOR o 0,10 pkt. % oraz spadek oprocentowania w skali roku dla WIBOR o 0,25 pkt. % oraz wzrost oprocentowania w skali roku dla LIBOR o 0,80 pkt. % (2013: WIBOR- wzrost o 0,50 pkt. %; EURIBOR spadek o 0,10 pkt. %, LIBOR- wzrost o 0,05 pkt. %).

Spółka nie posiada instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem stóp procentowych.

Ryzyko stopy procentowej - wrażliwość na zmiany

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników w związku z zobowiązaniami o zmiennej stopie procentowej.

	Zmiana punktów procentowych	Wpływ na wynik finansowy brutto
Rok zakończony dnia 31.12.2014		
PLN	-0,25%	(3)
EUR	-0,10%	(80)
USD	0,80%	54
Rok zakończony dnia 31.12.2013		
PLN	0,50%	(135)
EUR	-0,10%	33
USD	0,05%	(1)

Wartość bilansowa instrumentów finansowych Spółki narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe

31 grudnia 2014 - Oprocentowanie zmienne

	<1rok	1–2 lat	2-5 lat	>5 lat	Razem
Kredyty bankowe	9 821	70 697	15 981	-	96 499
Leasing finansowy	1 219	1 201	1 396	-	3 816

31 grudnia 2013 - Oprocentowanie zmienne

	<1rok	1–2 lat	2-5 lat	>5 lat	Razem
Kredyty bankowe	9 259	4 479	53 699	-	67 437
Leasing finansowy	756	1 367	748	-	2 871

Efektywna stopa procentowa dla kredytów zaciągniętych przez Spółkę wynosiła na dzień 31 grudnia 2014 roku 0,9109 % (2013: 1,3871%).

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów. Pozostałe instrumenty finansowe Spółki, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

36.2. Ryzyko walutowe

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji sprzedaży. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny. Około 82 % zawartych przez Spółkę transakcji sprzedaży wyrażonych jest w walutach innych niż waluta sprawozdawcza jednostki operacyjnej dokonującej sprzedaży.

Spółka stara się negocjować warunki zabezpieczających instrumentów pochodnych w taki sposób, by odpowiadały one warunkom zabezpieczanej pozycji i zapewniały dzięki temu maksymalną skuteczność zabezpieczenia.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto w związku ze zmianą wartości godziwej aktywów i zobowiązań pieniężnych na racjonalnie możliwe wahania kursu EUR, GBP i USD (łącznie) przy założeniu niezmienności innych czynników.

Do analizy przyjęto założenia zmiany kursów walut w oparciu o publikowane prognozy rynkowe: dla danych na dzień 31 grudnia 2014 roku przyjęto wzrost wszystkich wymienionych kursów o 5 % (2013: wzrost o 5 %) oraz spadek o 5 % w ciągu roku (2013: spadek o 5%).

	Procentowa zmiana	Wpływ na wynik finansowy	Wpływ na kapitał
31 grudnia 2014			
Należności handlowe	5%	5 540	-
Pożyczki udzielone	5%	69	-
Środki pieniężne	5%	254	-
Instrumenty zabezpieczające	5%	-	(18 898)
Zobowiązania handlowe	5%	(1 084)	-
Kredyty bankowe	5%	(4 825)	-
Leasing	5%	(107)	-
Razem wpływ wzrostu		(153)	(14 046)
Należności handlowe	-5%	(5 540)	-
Pożyczki udzielone	-5%	(69)	-
Środki pieniężne	-5%	(254)	-
Instrumenty zabezpieczające	-5%	-	23 384
Zobowiązania handlowe	-5%	1 084	-
Kredyty bankowe	-5%	4 825	-
Leasing	-5%	107	-
Razem wpływ spadku		153	28 236
31 grudnia 2013			
Należności handlowe	5%	3 829	-
Pożyczki udzielone	5%	110	-
Środki pieniężne	5%	522	-
Instrumenty zabezpieczające	5%	-	(9 615)
Zobowiązania handlowe	5%	(1 129)	-
Kredyty bankowe	5%	(3 357)	-
Leasing	5%	(136)	-
Razem wpływ wzrostu		(161)	(9 615)
Należności handlowe	-5%	(3 829)	-
Pożyczki udzielone	-5%	(110)	-
Środki pieniężne	-5%	(522)	-
Instrumenty zabezpieczające	-5%	-	13 444
Zobowiązania handlowe	-5%	1 129	-
Kredyty bankowe	-5%	3 357	-
Leasing	-5%	136	-
Razem wpływ spadku		161	13 444

Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym

Podstawową metodą zarządzania ryzykiem walutowym są strategie zabezpieczające wykorzystujące instrumenty pochodne. Spółka stosuje do zabezpieczenia przyszłych transakcji walutowych symetryczne strategie opcyjne oraz kontrakty forward.

Wpływ instrumentów pochodnych na sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość godziwa otwartych pozycji w instrumentach pochodnych wyniosła 4 852 tys. zł. i w całości została ujęta w należnościach z tytułu pochodnych instrumentów finansowych.

Wpływ instrumentów pochodnych na wynik finansowy i inne całkowite dochody

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2014 roku wynik na instrumentach pochodnych ukształtował się na poziomie 4 427 tysięcy zł. i dotyczył realizacji wygasających strategii opcyjnych objętych rachunkowością zabezpieczeń (stan na 31 grudnia 2013: 3 409 tys. zł.).

Wpływ instrumentów pochodnych na wynik okresu

	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Wpływy na przychody ze sprzedaży	2 595	2 857
Wpływy na przychody/koszty finansowe , z tego:	1 832	552
- z tytułu realizacji instrumentów pochodnych w okresie	1 884	500
- z tytułu wyceny instrumentów pochodnych w okresie	(52)	52
Wpływy z instrumentów pochodnych na wynik okresu, łącznie:	4 427	3 409

Rachunkowość zabezpieczeń

Opis ważniejszych zasad stosowanych odnośnie rachunkowości zabezpieczeń przedstawiony został w nocie 6.20. Zgodnie z nimi zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających zalicza się, w części efektywnej do kapitałów własnych Spółki, a w części nieefektywnej do rachunku zysków i strat. W momencie realizacji zabezpieczanego przychodu ze sprzedaży zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających ujmowane są w bieżącym wyniku finansowym.

Nie rzadziej niż na dzień rozpoczęcia zabezpieczenia oraz na koniec każdego miesiąca, dokonuje się oceny efektywności prospektywnej porównując skumulowaną zmianę wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego do skumulowanej zmiany wartości przyszłych przepływów.

Na koniec każdego miesiąca dokonuje się pomiaru efektywności zabezpieczania - efektywność retrospektywna – porównując skumulowaną zmianę wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego do skumulowanej zmiany wartości przyszłych przepływów pieniężnych oszacowaną na podstawie danych dotyczących rynku walutowego z dnia wyceny.

Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych przedstawiono w punkcie 28.3. dodatkowych not objaśniających.

Wartość godziwa kontraktów walutowych

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość godziwa kontraktów walutowych spełniających kryterium zaliczenia ich do rachunkowości zabezpieczeń wynosiła 4 852 tys. zł. i jako wartość efektywna w całości została ujęta w kapitale rezerwowym z aktualizacji wyceny oraz w należnościach z tytułu pochodnych instrumentów finansowych.

Poniższa tabela zawiera zbiorcze dane dotyczące wartości godziwych i terminy rozliczeń, a także zbiorcze informacje dotyczące kwoty (wielkości) będącej podstawą przyszłych płatności oraz ceny realizacji efektywnych kontraktów terminowych. Terminy rozliczeń są zbieżne z terminami, w których kwoty odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny z tytułu tych transakcji zostaną odniesione do rachunku zysków i strat.

Waluta	Kwota w walucie	Typ transakcji	Data zawarcia	Data realizacji	Kurs terminowy	Nazwa Banku	Wartość godziwa
EUR	9 000	Opcja Put	03.2014	07.2015-12.2015	4,2600	ING Bank Śląski S.A.	742
EUR	9 000	Opcja Call	03.2014	07.2015-12.2015	4,7305	ING Bank Śląski S.A.	(151)
EUR	6 000	Opcja Put	06.2014	05.2016-06.2016	4,2000	ING Bank Śląski S.A.	506
EUR	6 000	Opcja Call	06.2014	05.2016-06.2016	4,6135	ING Bank Śląski S.A.	(451)
EUR	3 000	Opcja Put	08.2014	07.2016	4,2500	ING Bank Śląski S.A.	321
EUR	3 000	Opcja Call	08.2014	07.2016	4,6412	ING Bank Śląski S.A.	(233)
EUR	7 500	Opcja Put	12.2014	01.2016-11.2016	4,3000	ING Bank Śląski S.A.	935
EUR	7 500	Opcja Call	12.2014	01.2016-11.2016	4,5000	ING Bank Śląski S.A.	(860)
Razem							809
EUR	8 000	Opcja Put	06.2013	05.2015-06.2015	4,3000-4,3500	mBank S.A.	755
EUR	8 000	Opcja Call	06.2013	05.2015-06.2015	4,7530-4,8610	mBank S.A.	(10)
EUR	4 000	Opcja Put	08.2013	07.2015	4,2600	mBank S.A.	277
EUR	4 000	Opcja Call	08.2013	07.2015	4,8000	mBank S.A.	(14)
EUR	14 500	Opcja Put	01.2014	10.2015-12.2015	4,2200-4,2710	mBank S.A.	1 163
EUR	14 500	Opcja Call	01.2014	10.2015-12.2015	4,5870-4,5900	mBank S.A.	(604)
EUR	7 000	Opcja Put	08.2014	05.2016-07.2016	4,2300	mBank S.A.	678
EUR	7 000	Opcja Call	08.2014	05.2016-07.2016	4,6000	mBank S.A.	(581)
EUR	6 000	Opcja Put	10.2014	08.2016-09.2016	4,2200-4,2500	mBank S.A.	628
EUR	6 000	Opcja Call	10.2014	08.2016-09.2016	4,5440	mBank S.A.	(698)
EUR	15 000	Opcja Put	11.2014	10.2016-12.2016	4,2300	mBank S.A.	1 620
EUR	15 000	Opcja Call	11.2014	10.2016-12.2016	4,6100	mBank S.A.	(1 712)
EUR	10 500	Opcja Put	12.2014	01.2017-03.2017	4,3000	mBank S.A.	1 476
EUR	10 500	Opcja Call	12.2014	01.2017-03.2017	4,6030-4,6770	mBank S.A.	(1 236)
Razem							1 742

EUR	8 000	Opcja Put	03.2013	01.2015-02.2015	4,2000	PKO BP S.A.	83
EUR	8 000	Opcja Call	03.2013	01.2015-02.2015	4,7580	PKO BP S.A.	-
EUR	8 000	Opcja Put	05.2013	03.2015-04.2015	4,1800-4,2000	PKO BP S.A.	192
EUR	8 000	Opcja Call	05.2013	03.2015-04.2015	4,6760-4,7000	PKO BP S.A.	(5)
EUR	10 000	Opcja Put	11.2013	08.2015-09.2015	4,2500	PKO BP S.A.	718
EUR	10 000	Opcja Call	11.2013	08.2015-09.2015	4,6300	PKO BP S.A.	(210)
EUR	6 000	Opcja Put	03.2014	01.2016-03.2016	4,3000	PKO BP S.A.	681
EUR	6 000	Opcja Call	03.2014	01.2016-03.2016	4,7465	PKO BP S.A.	(179)
EUR	26 000	Opcja Put	04.2014	01.2015-06.2015, 01.2016-04.2016	4,2100-4,2500	PKO BP S.A.	1 886
EUR	26 000	Opcja Call	04.2014	01.2015-06.2015, 01.2016-04.2016	4,4520-4,6850	PKO BP S.A.	(879)
EUR	3 000	Opcja Put	08.2014	08.2016	4,2500	PKO BP S.A.	328
EUR	3 000	Opcja Call	08.2014	08.2016	4,6550	PKO BP S.A.	(252)
EUR	9 000	Opcja Put	10.2014	09.2016	4,2300	PKO BP S.A.	953
EUR	9 000	Opcja Call	10.2014	09.2016	4,5800	PKO BP S.A.	(1 015)
Razem							2 301

Ryzyka związane z terminowymi kontraktami walutowymi to ryzyka stopy procentowej, kursu walutowego oraz niewypłacalności drugiej strony transakcji. Ryzyko kredytowe jest jednak ograniczone, gdyż drugą stroną transakcji są banki o wysokim standingu finansowym.

36.3. Ryzyko kredytowe

W Spółce funkcjonuje procedura przyznawania kontrahentowi limitu kredytu kupieckiego i określenie formy jego zabezpieczenia. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji.

Większa część należności handlowych jest ubezpieczona, bądź zabezpieczona gwarancjami bankowymi z tytułu tzw. centralnego regulowania płatności. Dodatkowo należności kontrahentów są regularnie monitorowane przez służby handlowe i finansowe. W przypadku wystąpienia należności przeterminowanych zgodnie z obowiązującymi procedurami następuje wstrzymanie sprzedaży i uruchamiana jest windykacja należności.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz instrumenty pochodne o dodatniej wartości godziwej, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy.

W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

36.4. Ryzyko związane z płynnością

Spółka narażona jest na ryzyko płynności wynikające z relacji zobowiązań krótkoterminowych do aktywów obrotowych. Spółka monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/ zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty bankowe oraz umowy leasingu finansowego.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku wg daty ich zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

31 grudnia 2014	<1rok	1–2 lat	2-5 lat	>5 lat	Razem
Kredyty bankowe	9 821	70 697	15 981	-	96 499
Leasing finansowy	1 219	1 201	1 396	-	3 816
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	62 885	-	-	-	62 885
	73 925	71 898	17 377	-	163 200

31 grudnia 2013	<1rok	1–2 lat	2-5 lat	>5 lat	Razem
Kredyty bankowe	9 259	4 479	53 699	-	67 437
Leasing finansowy	756	1 367	748	-	2 871
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	56 528	-	-	-	56 528
	66 543	5 846	54 447	-	126 836

37. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Spółka monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Spółki stanowią, by wskaźnik ten mieścił się w przedziale 20% - 40%.

	31.12.2014	31.12.2013
Oprocentowane kredyty i pożyczki	96 499	67 437
Leasing finansowy	3 816	2 871
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	117 293	100 279
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(48 099)	(69 277)
Zadłużenie netto	169 509	101 310
Kapitał podstawowy	23 751	23 751
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	111 646	111 646
Pozostałe kapitały rezerwowe	167 714	146 803
Kapitał z aktualizacji wyceny	3 925	7 548
Kapitał z połączenia	(1 073)	(1 073)
Program motywacyjny	1 290	420
Zyski zatrzymane	97 762	80 043
Kapitał razem	405 015	369 138
Kapitał i zadłużenie netto	574 524	470 448
Wskaźnik dźwigni	29,50%	21,50%

37.1. Transakcje z udziałem Zarządu, kluczowego kierownictwa lub członków ich najbliższych rodzin**Program motywacyjny dla Członków Zarządu Jednostki Dominującej i emisja warrantów subskrypcyjnych serii D, E i F z wyłączeniem prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii D, E i F**

W dniu 10 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie FABRYK MEBLI „FORTE” S.A., zatwierdziło wprowadzenie programu motywacyjnego dla Członków Zarządu Spółki („Program Motywacyjny”).

Celem Programu Motywacyjnego jest dążenie do rozwoju Grupy Kapitałowej Spółki i jej jednostek zależnych („Grupa Kapitałowa”) poprzez stworzenie mechanizmów motywacyjnych dla osób odpowiedzialnych za zarządzanie, odnoszących się do wyników finansowych Grupy Kapitałowej i wzrostu wartości akcji Spółki.

Program ten ma charakter programu rozliczanego poprzez emisję instrumentów kapitałowych w zamian za świadczone usługi – łącznie 356 220 imiennych Warrantów subskrypcyjnych Spółki w trzech seriach po cenie emisyjnej równej średniej arytmetycznej kursu akcji Spółki notowanych na GPW, obliczonej na podstawie notowań tych akcji w okresie od dnia 28 kwietnia 2014 roku do dnia 10 czerwca 2014 roku.

Cena emisyjna akcji Spółki serii H została ustalona uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 27 października 2014 roku na kwotę 46,19 zł. Każdy Warrant uprawnia do objęcia jednej akcji serii H za cenę emisyjną.

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

	Seria D	Seria E	Seria F
Liczba Warrantów subskrypcyjnych	118 740	118 740	118 740
Okres nabywania uprawnień	10.06.2014 - 31.12.2014	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2016 - 31.12.2016
Warunki uprawniające do nabycia Warrantów	1/ niezgłoszenie przez biegłego rewidenta istotnych zastrzeżeń do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2014, 2/ wzrost o co najmniej 10% zysku netto na jedną akcję Spółki na dzień 31 grudnia 2014 w stosunku do stanu na koniec 2013 roku 3/ wzrost o co najmniej 10% średniego kursu akcji Spółki na GPW., obliczonego na podstawie wszystkich notowań tych akcji w grudniu 2014 roku, w stosunku do średniego kursu akcji Spółki na GPW obliczonego na podstawie wszystkich notowań tych akcji w grudniu 2013 roku	1/ niezgłoszenie przez biegłego rewidenta istotnych zastrzeżeń do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2015, 2/ wzrost o co najmniej 10% zysku netto na jedną akcję Spółki na dzień 31 grudnia 2015 w stosunku do stanu na koniec 2014 roku 3/ wzrost o co najmniej 10% średniego kursu akcji Spółki na GPW., obliczonego na podstawie wszystkich notowań tych akcji w grudniu 2015 roku, w stosunku do średniego kursu akcji Spółki na GPW obliczonego na podstawie wszystkich notowań tych akcji w grudniu 2014 roku	1/ niezgłoszenie przez biegłego rewidenta istotnych zastrzeżeń do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2016, 2/ wzrost o co najmniej 10% zysku netto na jedną akcję Spółki na dzień 31 grudnia 2016 w stosunku do stanu na koniec 2015 roku 3/ wzrost o co najmniej 10% średniego kursu akcji Spółki na GPW., obliczonego na podstawie wszystkich notowań tych akcji w grudniu 2016 roku, w stosunku do średniego kursu akcji Spółki na GPW obliczonego na podstawie wszystkich notowań tych akcji w grudniu 2015 roku
	3/ pełnienie funkcji Członka Zarządu Spółki, przez co najmniej sześć miesięcy w danym okresie i pozostawanie nimi na koniec danego okresu oraz uzyskanie absolutorium z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki w danym okresie		

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

Wykonanie praw z Warrantów może nastąpić nie wcześniej, niż po upływie roku od formalnej decyzji o ich objęciu i nie później, niż do dnia 30 listopada 2018 roku.

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

Wartość godziwa programu motywacyjnego

Wartość godziwą programu dla serii D określono na kwotę 870 tys. zł. W sprawozdaniu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2014 roku rozpoznano kwotę 870 tys. zł.- we wzroście kapitału własnego w pozycji program motywacyjny oraz w kosztach świadczeń pracowniczych.

Liczba i średnie ważone ceny wykonania warrantów są następujące:

	Seria	Liczba Warrantów	śr. ważona cena wykonania
Występujące na 01.01.2014, w tym:		506 220	
	C	150 000	11,52
	D	118 740	46,19
	E	118 740	46,19
	F	118 740	46,19
Zmiana w ciągu okresu sprawozdawczego, w tym:		268 740	
Przyznane w 2014	C	150 000	11,52
Występujące na 31.12.2014, w tym:		356 220	
Możliwe do wykonania na 31.12.2014	D	118 740	46,19
	E	118 740	46,19
	F	118 740	46,19

37.2. Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę

Informacja o podmiotach posiadających powyżej 5% udziałów w kapitale jednostki została przedstawiona w nocie 28.1.

37.3. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

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

37.4. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Spółki

Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki:

Okres 12 miesięcy zakończony		
	31.12.2014	31.12.2013
Wynagrodzenie Zarządu, w tym:	11 106	7 433
w przedsiębiorstwie Emitenta	10 489	6 800
Maciej Formanowicz	3 229	1 471
Gert Coopmann	2 935	2 484
Klaus Dieter Dahlem	1 666	1 646
Maria Florczuk	520	-
Mariusz Gazda	813	-
Robert Rogowski	614	1 199
Rafał Prendke	712	-
z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych	617	633
Maciej Formanowicz	403	557
Gert Coopmann	214	76
Rada Nadzorcza:	216	216
Zbigniew Sebastian	48	48
Władysław Frasyniuk	42	42
Stanisław Krauz	42	42
Marek Rocki	19	42
Tomasz Domagalski	42	42
Stefan Golonka	23	-

Wynagrodzenie wypłacone lub należne pozostałym członkom głównej kadry kierowniczej:

Rok zakończony		
	31.12.2014	31.12.2013
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	5 167	4 493
Nagrody jubileuszowe	-	-
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	-	-
Łączna kwota wynagrodzenia wypłaconego głównej kadrze kierowniczej (za wyjątkiem członków Zarządu i Rady Nadzorczej)	5 167	4 493

37.5. Udziały wyższej kadry kierowniczej w programie akcji pracowniczych

W okresie sprawozdawczym programy akcji pracowniczych nie występowały.

38. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w okresie styczeń – grudzień roku kształtowało się następująco:

	2014	2013
Zarząd Spółki	5	4
Administracja	179	115
Dział sprzedaży	463	224
Pion produkcji	1 857	1 462
Pozostali	129	337
Razem	2 633	2 142

39. Zdarzenia następujące po bilansowym zakończeniu okresu sprawozdawczego

W dniu 5 stycznia 2015 r. Zarząd Spółki powziął następującą wiadomość od MetLife PTE S.A. z siedzibą w Warszawie:

„W związku z art. 69 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U.05.184.1539 z późn. zmianami) MetLife PTE S.A. informuje, iż zarządzany przez nie MetLife Otwarty Fundusz Emerytalny (zwany dalej „OFE”) zmniejszył swój dotychczas posiadany udział o co najmniej 2% głosów w spółce Fabryki Mebli Forte S.A.

Zmniejszenie zaangażowania nastąpiło w wyniku sprzedaży akcji spółki w dniu 22 grudnia 2014 r. Bezpośrednio przed zmianą OFE posiadał 3 022 474 akcji zwykłych na okaziciela co stanowiło 12,73% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 3 022 474 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 12,73% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Aktualnie OFE posiada 2 975 474 akcji zwykłych na okaziciela co stanowi 12,53% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 2 975 474 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 12,53% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Inwestycja stanowi lokatę o charakterze portfelowym. W perspektywie 12 miesięcy Fundusz dopuszcza możliwość zwiększania ilości posiadanych akcji w zależności od kształtowania się sytuacji rynkowej i funkcjonowania Spółki. Celem nabycia akcji Spółki jest lokowanie aktywów w ramach działalności inwestycyjnej Funduszu z zamiarem osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności lokat. Fundusz nie wyklucza także zbycia akcji w przypadku odpowiedniego wzrostu wartości, bądź zmian w kształtowaniu się sytuacji rynkowej lub funkcjonowania spółki.”

W dniu 12 stycznia 2015 r. Spółka otrzymała zawiadomienie Sądu Rejonowego w Suwałkach, VI Wydział Ksiąg Wieczystych o wpisaniu w dniu 7 stycznia 2015 r. na rzecz ING Bank Śląski S.A., hipoteki umownej łącznej kaucyjnej do kwoty 48.000.000 zł na prawach użytkowania wieczystego zabudowanych nieruchomości Spółki oraz zlokalizowanych na tych nieruchomościach budynkach i urządzeniach, stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności, położonych w Suwałkach przy ul. Północnej 30, dla których Sąd Rejonowy w Suwałkach prowadzi księgi wieczyste o numerach SU1S/00026632/0, SU1S/00026630/6.

Wartość ewidencyjna aktywów w księgach rachunkowych Spółki, na których ustanowiono hipotekę wynosi 15.504.014,27 zł. Pomiędzy Spółką, a osobami zarządzającymi oraz nadzorującymi w Spółce, a ING Bankiem Śląskim S.A. nie istnieją żadne powiązania.

W dniu 2 lutego 2015 roku Spółka otrzymała oświadczenie o złożeniu przez Pana Rafała Prendke rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu Emitenta z dniem 4 lutego 2015 roku. Powodem rezygnacji są sprawy osobiste.

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Anna Wilczyńska

.....

Podpisy wszystkich Członków Zarządu:

Prezes Zarządu

Maciej Formanowicz

.....

Członek Zarządu

Gert Coopmann

.....

Członek Zarządu

Klaus Dieter Dahlem

.....

Członek Zarządu

Maria Florczuk

.....

Członek Zarządu

Mariusz Gazda

.....

Ostrów Mazowiecka, dnia 17 marca 2015 roku



FABRYKI MEBLI „FORTE” S.A.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Fabryk Mebli „FORTE” S.A.
za okres zakończony 31 grudnia 2014 roku**

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

Ostrów Mazowiecka, 17 marca 2015 roku

Spis treści

I AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWO - OPERACYJNA

1. Podstawowe informacje o Fabrykach Mebli FORTE S.A.	4
1.1. Informacje o Spółce Dominującej	4
1.2. Zarząd Spółki	5
1.3. Rada Nadzorcza	6
1.4. Misja i polityka FORTE	6
1.5. Najważniejsze wydarzenia, w których Emitent uczestniczył w 2014 roku oraz do dnia publikacji Sprawozdania Zarządu	7
1.6. Przyznane nagrody i wyróżnienia	7
2. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach	8
3. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne	8
4. Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi	8
5. Informacje o umowach znaczących dla działalności Emitenta	9
6. Informacje o istotnych transakcjach zawartych z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	9
7. Informacje o umowach dotyczących kredytów i pożyczek	9
8. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach	11
9. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach	12
10. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych	12
11. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok	12
12. Ocena wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi	13
13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w porównaniu do wielkości posiadanych środków	13
14. Informacja dotycząca instrumentów finansowych w zakresie ryzyka zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej	13
14.1. Ryzyko stopy procentowej	14
14.2. Ryzyko walutowe	14
14.3. Ryzyko kredytowe	15
14.4. Ryzyko związane z płynnością	15
15. Komentarz do podstawowych wielkości finansowych Spółki	16
16. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik	17
17. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju oraz opis perspektyw rozwoju działalności	17
18. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową	17
19. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie	17
20. Zatrudnienie, polityka kadrowa w Forte	18
20.1. Rozwój i szkolenia	18
20.2. Programy stażowe i praktyki	18
21. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Emitenta	19
22. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	20
23. Notowania akcji Fabryk Mebli „Forte” S.A.	21
24. Informacje o znanych Emitentowi umowach w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	22
25. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	22
26. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta	22
27. Informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	22
28. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu	22
29. Ważniejsze wydarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Emitenta w roku obrotowym oraz po zakończeniu roku obrotowego lub których wpływ jest możliwy w następnych latach	23
30. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w danym roku obrotowym	24
31. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	24
32. Wybrane dane finansowe przeliczone według następujących kursów	24
33. Oświadczenie Zarządu dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Emitenta	24
34. Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego Emitenta	24

II ŁĄD KORPORACYJNY

1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny oraz wskazanie postanowień, od których Emitent odstąpił oraz wyjaśnienie przyczyn odstąpienia	25
2. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	26
3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	27
4. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne	27
5. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu	

lub zapisy, zgodnie z którymi przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.	27
6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta	27
7. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	27
8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta.	28
9. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.	28
10. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych emitenta.	29

I. AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWO – OPERACYJNA

Niniejsze Sprawozdanie z działalności Emitenta Fabryk Mebli „FORTE” S.A. w 2014 roku zostało sporządzone na podstawie § 91 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 Fabrykach Mebli FORTE S.A.

1.1. Informacje o Spółce Dominującej

Fabryki Mebli „FORTE” S.A. („Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 25 listopada 1993 roku. Siedziba Spółki mieści się w Ostrowi Mazowieckiej, ul. Biała 1.

Spółka 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 Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest:

- produkcja mebli,
- świadczenie usług w zakresie marketingu, promocji, organizacji wystaw, konferencji,
- prowadzenie działalności handlowej w kraju oraz za granicą.

Spółka posiada inwestycje w następujących jednostkach zależnych:

Jednostki zależne	Siedziba	Zakres działalności
MV Forte GmbH	Erkelenz (Niemcy)	Przedstawicielstwo handlowe
Forte Möbel AG	Baar (Szwajcaria)	Przedstawicielstwo handlowe
Forte Baldai UAB	Wilno (Litwa)	Przedstawicielstwo handlowe
Forte SK S.r.o	Bratysława (Słowacja)	Przedstawicielstwo handlowe
Forte Furniture Ltd.	Preston (Wielka Brytania)	Przedstawicielstwo handlowe
Forte Iberia S.l.u.	Walencja (Hiszpania)	Przedstawicielstwo handlowe
Forte Mobilier S.a.r.l.	Lyon (Francja)	Przedstawicielstwo handlowe
Forte Mobila S.r.l.	Bacau (Rumunia)	Przedstawicielstwo handlowe
Kwadrat Sp. z o.o.	Bydgoszcz	Obsługa nieruchomości i wynajem
<i>*Galeria Kwadrat Sp. z o.o.</i>	<i>Bydgoszcz</i>	<i>Zarządzanie nieruchomościami</i>
TM Handel Sp. z o.o.	Warszawa	Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności i zarządzania
TM Handel Sp. z o.o. S.K.A.	Ostrów Mazowiecka	Kupno, sprzedaż i zarządzanie nieruchomościami, doradztwo w zakresie prowadzenia działalności i zarządzania
<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>

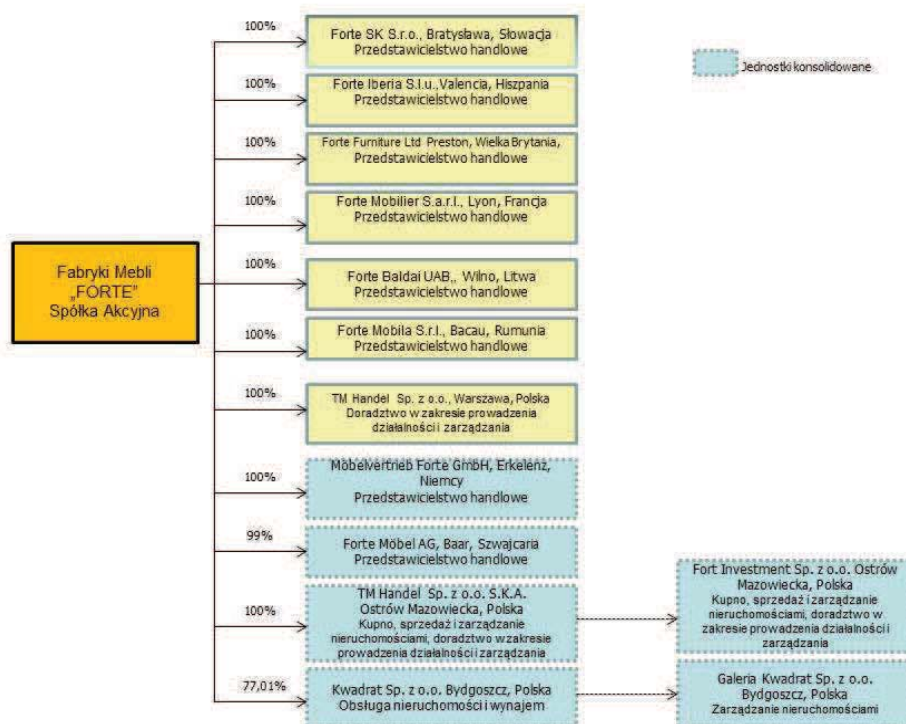
- * spółka pośrednio powiązana - 100% zależna od Kwadrat Sp. z o.o.
- ** spółka pośrednio powiązana - 100% zależna od TM Handel Sp. z o.o. SKA

Fabryki Mebli „FORTE” S.A. swoją działalność prowadzi poprzez cztery krajowe Oddziały:

- Ostrów Mazowiecka ul. Biała 1 – Centrala - 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 we Wrocławiu, Toruniu, Przemyśle, Białymstoku i Warszawie.

Spółka jest Spółką Dominującą i tworzy wraz z innymi podmiotami Grupę Kapitałową. Skład Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 roku przedstawiał się następująco:



1.2. Zarząd Spółki

Skład Zarządu na dzień bilansowy zakończony 31 grudnia 2014 roku

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

Skład Zarządu na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania

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

1.3. Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia do 10 czerwca 2014 roku

Zbigniew Sebastian – Przewodniczący

Władysław Frasyniuk – Wiceprzewodniczący

Stanisław Krauz

Marek Rocki

Tomasz Domagalski

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania

W dniu 10 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało wyboru Członków Rady Nadzorczej na nową czteroletnią kadencję.

Zbigniew Sebastian – Przewodniczący

Stefan Golonka – Wiceprzewodniczący

Władysław Frasyniuk

Stanisław Krauz

Tomasz Domagalski

1.4. Misja i polityka FORTE

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

Celem Fabryk Mebli FORTE S.A. 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 Spółka 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 wydarzenia, w których Emitent uczestniczył w 2014 roku oraz do dnia publikacji Sprawozdania Zarządu

I KWARTAŁ 2014 roku	STYCZEŃ 09-11 stycznia 2014 - Targi BEGROS Verbandmesse w Kolonii, Niemcy 13-19 stycznia 2014 - Targi IMM w Kolonii, Niemcy 19-22 stycznia 2014 - Targi NEC w Birmingham, Wielka Brytania 23-26 stycznia 2014 - Targi Feria del Mueble w Saragossie, Hiszpania 29 stycznia FORTE otrzymało nagrodę dla programu ATTENTION w kategorii „Jadalnia” w XII edycji konkursu na najlepsze produkty branży meblowej, organizowanego przez „Meble Plus - Produkt Roku 2014” 28-31 stycznia 2014 - Targi Partnertage w Barntrop, Niemcy LUTY 18-21 lutego 2014 - Międzynarodowe Targi Home Decor, Poznań 18-21 lutego 2014 - Międzynarodowe Targi Poznańskie MEBLE POLSKA 2014 FORTE otrzymało złoty medal w kategorii mebli skrzyniowych za program SNOW MARZEC 19 marca 2014 - FORTE uzyskało miano Spółki roku 2013 z indeksu SWIG80 w konkursie „Byki i Niedźwiedzie” organizowanego przez gazetę Parkiet
II KWARTAŁ 2014 roku	KWIECIEŃ 12-14 kwietnia 2014 - Targi EMV w Norymbergii, Niemcy 23 kwietnia 2014 - Wyróżnienie w kategorii Najlepszy Eksporter przyznane przez kapitułę XVI Edycji Listy 500 „Rzeczpospolitej” dla największych firm w Polsce MAJ 13-16 maja 2014 - Targi Grupy Steinhoff w Barntrop, Niemcy 19-22 maja 2014 - Targi Partnertage w Barntrop, Niemcy CZERWIEC 2-15 czerwca 2014 - II Powszechna Wystawa Krajowa „Konkurencyjna Polska” na terenie Międzynarodowych Targów Poznańskich, na której FORTE otrzymało jubileuszowy medal PWK. 10- 13 czerwca 2014 - Dni Partnerskie, Ostrów Mazowiecka
III KWARTAŁ 2014 roku	WRZESIEŃ 2-5 września 2014 - Międzynarodowe Targi Meblowe w Ostródzie, gdzie kolekcja Saint Tropez zajęła I miejsce w kategorii meble skrzyniowe (nagroda Expo Awards 41) 14-18 września 2014 - Targi MOW Barntrop, Niemcy
IV KWARTAŁ 2014 roku	PAŹDZIERNIK 25-26 października 2014 – Targi ALLIANCE, Rheinbach, Niemcy
do dnia publikacji sprawozdania	13-15 stycznia 2015 - Targi NEC w Birmingham, Wielka Brytania 15-18 stycznia 2015 - Targi BEGROS Verbandmesse w Kolonii, Niemcy 02-05 lutego 2015 - Targi Partnertage w Barntrop , Niemcy 17-20 lutego 2015 - Międzynarodowe Targi MEBLE POLSKA, Poznań

1.6. Przyznane nagrody i wyróżnienia

- Złoty medal Międzynarodowych Targów Poznańskich w kategorii mebli skrzyniowych - program SNOW - Targi MEBLE POLSKA 2014
- Nagroda dla programu ATTENTION w kategorii „Jadalnia” w XII edycji konkursu na najlepsze produkty branży meblowej, organizowanego przez „Meble Plus - Produkt Roku 2014”
- Miano Spółki roku 2013 z indeksu SWIG80 w konkursie „Byki i Niedźwiedzie” organizowanego przez gazetę „Parkiet” (19.03.2014)
- Wyróżnienie w kategorii Najlepszy Eksporter przyznane przez kapitułę XVI Edycji Listy 500 „Rzeczpospolitej” dla największych firm w Polsce
- Tytuł ORŁA EXPORTU w województwie mazowieckim w kategorii Najlepszy Eksporter przyznany w dniu 15 stycznia 2015 roku podczas Gali Regionalnych Orłów Eksportu organizowanej przez dziennik „Rzeczpospolita”
- Nagroda ORŁA EXPORTU w kategorii Osobowość Eksportu przyznana przez kapitułę Gali Regionalnych Orłów Eksportu dla Prezesa Macieja Formanowicza

- Wyróżnienie marki godłem „Dobra Marka – Jakość, Zaufanie, Renoma” przyznane w badaniu konsumentów przeprowadzonym przez redakcję „Forum Biznesu” oraz „Biznes Trendy”.

2. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

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

Asortyment	2014		2013		Zmiana w okresie %
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	
Meble skrzyniowe	798 297	97,2%	644 883	96,8%	23,8%
Meble pozostałe	281	0,0%	1 864	0,3%	(84,9%)
Towary	8 611	1,1%	9 474	1,4%	(9,1%)
Materiały	5 957	0,7%	3 624	0,5%	64,4%
Usługi	8 485	1,0%	6 709	1,0%	26,5%
Razem	821 631	100%	666 554	100%	23,3%

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

Zgodnie z założeniami strategii realizowanej przez Spółkę, koncentruje ona swoją działalność na produkcji mebli mieszkaniowych do samodzielnego montażu z tzw. średniej półki cenowej. Komplementarność i spójność oferty zapewniają dodatkowo importowane stoły, krzesła oraz dodatki dekoracyjne. Produkty oferowane przez Spółkę od wielu lat są rozpoznawalne na rynku i cieszą się wysokim uznaniem klientów.

Ofertę produktową Forte stanowią nowoczesne i funkcjonalne meble projektowane zarówno przez wewnętrzny wyspecjalizowany zespół BRP, jak również przez współpracujących ze Spółką europejskich designerów.

W 2014 roku Spółka osiągnęła bardzo zadowalający, dynamiczny wzrost sprzedaży mebli montowanych. Przychody ze sprzedaży tej grupy produktów wyniosły ok. 16 000 tys. zł.

3. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne

W 2014 roku sprzedaż eksportowa Forte wyniosła 677 772 tys. zł. i stanowiła 82,5 % sprzedaży ogółem (w roku 2013 r. – 542 044 tys. zł. – 81,3 %). Liderami na rynkach eksportowych wciąż pozostają rynki krajów niemieckojęzycznych (Niemcy, Austria, Szwajcaria), na które sprzedaż w roku 2014 stanowiła ok. 60% sprzedaży ogółem oraz Francja, Hiszpania i Wielka Brytania.

Na rynku niemieckim Spółka koncentruje swoją działalność głównie na współpracy z największymi sieciami meblowymi zrzeszonymi w meblarskich grupach zakupowych.

Sprzedaż na drugim co do wielkości rynku polskim wyniosła 143 859 tys. zł. (17,5 %) wobec 124 510 tys. zł. (18,7 %) w roku 2013 i koncentrowała się w dwóch głównych kanałach dystrybucji: tradycyjne sklepy meblowe oraz sieci handlowe.

Kolejnym, znaczącym rynkiem eksportowym Spółki stała się Francja. Sprzedaż na ten rynek wyniosła w roku 2014 ok. 64 000 tys. zł i była wyższa do roku poprzedniego o ok. 200%. Zarząd Spółki dostrzega dalszy potencjał wzrostu sprzedaży na ten rynek – zarówno poprzez rozwój współpracy z dotychczasowymi klientami, jak również poprzez pozyskiwanie nowych odbiorców.

Największymi odbiorcami wyrobów Spółki jest: Roller GmbH z siedzibą w Niemczech oraz Grupa Steinhoff International z siedzibą we Francji. Udziały obrotów z Roller GmbH oraz z Grupą Steinhoff przekroczyły 10 % w przychodach ze sprzedaży FORTE. Brak jest formalnych powiązań odbiorców ze Spółką.

4. Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi

W 2014 roku zakupy materiałów, towarów i usług od dostawców krajowych stanowiły 69,2% zakupów Spółki ogółem.

Kluczowym dostawcą surowców Spółki jest Grupa Pfleiderer. Udział obrotów Grupy Pfleiderer w przychodach ze sprzedaży FORTE przekroczył 10%. Brak jest formalnych powiązań dostawcy ze Spółką.

Zakupy z importu w roku 2014 wyniosły 30,8% zakupów ogółem. Głównym kierunkiem importu Spółki były Niemcy – 31,1 % oraz Rumunia – 19,3% w wartości zakupów z importu ogółem.

5. Informacje o umowach znaczących dla działalności Emitenta

Umowy ubezpieczenia zawarte w 2014 roku przez Emitenta:

- w koasekuracji z z Genarali T.U. S.A, TUiR "WARTA" S.A., Gothaer Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., oraz InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A Vienna Insurance Group: okres ubezpieczenia od 25.09.2014-24.09.2015
 - ubezpieczenie mienia od zdarzeń losowych – suma ubezpieczenia 535 267 tys. zł
 - ubezpieczenie utraty zysku – suma ubezpieczenia 160 735 tys. zł
- z TUiR "WARTA" S.A. : okres ubezpieczenia 25.09.2014 – 24.09.2015
 - ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk – suma ubezpieczenia 4 228 tys. zł
 - ubezpieczenie OC działalności – suma ubezpieczenia 15 000 tys. zł
 - ubezpieczenie mienia w transporcie – suma ubezpieczenia 376 000 tys. zł
- z AIG Europe Limited Sp. z o.o.: okres ubezpieczenia 01.04.2014 – 31.03.2015
 - ubezpieczenie OC Członków Organów Emitenta – suma ubezpieczenia 10 000 tys. EUR

W dniu 30 grudnia 2014 roku Spółka zawarła z Pfeleiderer Grajewo S.A. z siedzibą w Grajewie, z Pfeleiderer Prospan S.A. z siedzibą w Wieruszowie oraz z Pleiderer Sp. z o.o. z siedzibą w Grajewie umowę na dostawę płyt drewnopochodnych do wszystkich zakładów Spółki na okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2016 roku.

Cena dostarczanych materiałów ustalana będzie zgodnie z formułą cenową zawartą w umowie, w oparciu o ceny podstawowych surowców do produkcji płyt drewnopochodnych. Szacunkowa wartość umowy wyniesie ok. 306 280 tys. zł.

6. Informacje o istotnych transakcjach zawartych z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe

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

Szczegółowe informacje o transakcjach zawartych z podmiotami powiązanymi zostały zawarte w nocie 34 sprawozdania jednostkowego.

7. Informacje o umowach dotyczących kredytów i pożyczek

W dniu 24 czerwca 2014 roku Spółka zawarła z mBank S.A. umowę o kredyt inwestycyjny w kwocie 2 400 tys. EUR na sfinansowanie zakupu maszyn i urządzeń produkcyjnych. Spłata kredytu następować będzie w 16 ratach kwartalnych w terminie do 31 grudnia 2018 roku.

W dniu 12 listopada 2014 roku Spółka podpisała aneks z ING Bank Śląski S.A. do umowy kredytowej zmieniający wysokość kredytu w rachunku bieżącym z 35 000 tys. zł. na 40 000 tys. zł oraz wydłużający termin spłaty do 31.10.2016 roku.

W dniu 15 grudnia 2014 roku Spółka zawarła z mBank S.A. aneks do umowy o kredyt wielowalutowy w rachunku bieżącym z dnia 20.12.2013 roku wydłużając okres wykorzystania kredytu do 15.12.2015 roku.

Zadłużenie z tytułu krótkoterminowych kredytów i pożyczek bankowych na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosło 9 821 tys. zł. (na dzień 31.12.2013 – 9 259 tys. zł.).

Zadłużenie z tytułu długoterminowych kredytów i pożyczek bankowych na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosło 86 678 tys. zł. (na dzień 31.12.2013 – 58 178 tys. zł.).

Dodatkowe informacje dotyczące kredytów zawarte zostały w poniższej tabeli. Wielkości liczbowe zostały podane w tys. zł.

Krótkoterminowe	Nominalna stopa procentowa %	Termin spłaty	31.12.2014	31.12.2013
mBank S.A. – kredyt inwestycyjny w wysokości 2 400 tys. EUR - część krótkoterminowa	1 M EURIBOR	do 31.12.2018	2 220	-
mBank S.A. – kredyt obrotowy w wysokości 1 000 tys. EUR- część krótkoterminowa	w zależności od waluty wykorzystania O/N WIBOR lub O/N EURIBOR lub O/N LIBOR	do 15.12.2015	4 461	-

PKO BP S.A. – kredyt inwestycyjny w wysokości 3 000 tys. zł. - część krótkoterminowa	1 M WIBOR	do 30.06.2014	-	300
PKO BP S.A. – kredyt inwestycyjny w wysokości 3 550 tys. EUR – część krótkoterminowa	1 M EURIBOR	do 31.03.2015	-	3 681
PKO BP S.A. – kredyt inwestycyjny w wysokości 3 500 tys. EUR – część krótkoterminowa	1 M EURIBOR	do 22.12.2018	3 140	-
HSBC Bank Polska S.A. – kredyt inwestycyjny w wysokości 3 500 tys. EUR – część krótkoterminowa	3 M EURIBOR	do 19.06.2015	-	5 278
Razem krótkoterminowe			9 821	9 259

Długoterminowe	Nominalna stopa procentowa %	Termin spłaty	31.12.2014	31.12.2013
PKO BP S.A. – kredyt inwestycyjny w wysokości 3 550 tys. EUR – część długoterminowa	1M EURIBOR	do 31.03.2015	-	1 840
PKO BP S.A. – kredyt obrotowy w wysokości 45 000 tys. zł. - część długoterminowa	w zależności od waluty wykorzystania 1M WIBOR lub 1M EURIBOR	do 19.12.2016	34 098	24 883
ING Bank Śląski S.A. – kredyt obrotowy w wysokości 40 000 tys. zł- część długoterminowa	w zależności od waluty wykorzystania 1M WIBOR lub 1M EURIBOR lub 1M LIBOR	do 31.10.2015	36 599	28 816
PKO BP S.A. – kredyt inwestycyjny w wysokości 3 500 tys. EUR – część długoterminowa	1 M EURIBOR	do 22.12.2018	9 322	-
mBank S.A. – kredyt inwestycyjny w wysokości 2 400 tysięcy EUR - część długoterminowa	1 M EURIBOR	do 31.12.2018	6 659	-
HSBC Bank Polska S.A. – kredyt inwestycyjny w wysokości 3 500 tys. EUR – część długoterminowa	3 M EURIBOR	do 19.06.2015	-	2 639
Razem długoterminowe			86 678	58 178

Zabezpieczenia kredytów na dzień	31 grudnia 2014 roku
PKO BP S.A. – kredyt inwestycyjny w wysokości 3 500 tys. EUR.	1. Zastaw rejestrowy na zakupionym mieniu ruchomym o wartości nie niższej niż 5 130 tys. EUR 2. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 3. Weksel in blanco
mBank S.A. – kredyt inwestycyjny w wysokości 2 400 tys. EUR.	1. Zastaw rejestrowy na zakupionych maszynach i urządzeniach
PKO BP S.A. – kredyt obrotowy w wysokości 45 000 tys. zł.	1. Zastaw rejestrowy na zapasach w fabryce w Hajnówce o wartości 25 779 tys. zł. wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia 2. Hipoteka kaucyjna łączna w kwocie 45 000 tys. zł. na nieruchomości położonej w Hajnówce i w Ostrowi Maz. wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia 3. Zastaw rejestrowy na liniach produkcyjnych o wartości 14 812 tys. zł. wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia
ING Bank Śląski S.A. – kredyt obrotowy w wysokości 40 000 tys. zł.	1. Zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym w fabryce w Suwałkach do najwyższej sumy 42 000 tys. zł. wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia 2. Hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 42 000 tys. zł. ustanowiona na prawie użytkowania wieczystego gruntu oraz prawie własności budynków w fabryce w Suwałkach wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia
mBank S.A. – kredyt obrotowy w wysokości 1 000 tys. EUR.	1. Weksel in blanco

Podział kredytów ze względu na rodzaj waluty (w przeliczeniu na zł, w tysiącach zł)

Waluta	Stan na dzień	
	31.12.2014	31.12.2013
PLN	-	300
EUR	85 270	66 521
USD	11 229	616
	96 499	67 437

Przy nominalnej stopie procentowej należy uwzględnić dodatkowo marżę banku, która zawiera się w granicach:
0,80% - 1,00 % dla kredytów udzielonych w EUR i USD.

8. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach.

W okresie sprawozdawczym zakończonym w dniu 31 grudnia 2014 roku Spółka udzieliła pożyczek następującym jednostkom zależnym:

- w dniu 1 kwietnia 2014 roku jednostce zależnej Fort Investment z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej na kwotę 20 tys. zł. Termin całkowitej spłaty pożyczki ustalono na 31 grudnia 2015 roku, odsetki płatne kwartalnie.

Poniższa tabela przedstawia salda należności z tytułu udzielonych pożyczek na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Podmiot powiązany	Wysokość pożyczki	Waluta pożyczki	Termin spłaty	Saldo pożyczki na dzień 31.12.2014	Wartość odsetek należnych na dzień 31.12.2014
Jednostki zależne:					
Kwadrat Sp. z o. o.	439	EUR	czerwiec 2018	1 388	6
Galeria Kwadrat Sp. z o.o.	1 254	PLN	czerwiec 2020	1 020	9
Forte SK S. r. o.	1 260	PLN	grudzień 2015	41	-
Fort Investment Sp. z o.o.	20	PLN	grudzień 2015	20	-
Razem:				2 469	15
W tym:					
Część krótkoterminowa:					
Kwadrat Sp. z o o				347	6
Galeria Kwadrat Sp. z o.o.				170	9
Forte SK S. r. o.				41	-
Fort Investment Sp. z o.o.				20	-
Razem:				578	15
Część długoterminowa:					
Kwadrat Sp. z o o				1 041	-
Galeria Kwadrat Sp. z o.o.				850	-
Razem:				1 891	-

Powyższe pożyczki zostały udzielone na warunkach rynkowych (oprocentowanie zmienne oparte o EURIBOR /WIBOR plus marża).

Saldo udzielonych pożyczek na dzień 31 grudnia 2013 roku :

Podmiot powiązany	Wysokość pożyczki	Waluta pożyczki	Termin spłaty	Saldo pożyczki na dzień 31.12.2013	Wartość odsetek należnych na dzień 31.12.2013
Jednostki zależne:					
Kwadrat Sp. z o. o.	439	EUR	czerwiec 2018	1 517	6
Galeria Kwadrat Sp. z o.o.	1 254	PLN	czerwiec 2020	1 020	11
Forte SK S. r. o.	1 260	PLN	grudzień 2015	383	2
Forte Mobila S. r .l.	330	EUR	wrzesień 2014	283	-
Forte Mobilier S.a.r.l.	80	EUR	czerwiec 2017	290	1
Forte Baldai UAB	25	EUR	grudzień 2018	104	-
Razem:				3 597	20

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

W okresie objętym raportem nie wystąpiły.

10. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych

W okresie objętym raportem nie dokonano emisji papierów wartościowych.

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

Emitent nie publikował prognoz wyników na 2014 rok.

12. Ocena wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi

Kapitał obrotowy netto	2014	2013
Aktywa obrotowe	349 767	294 442
Zobowiązania krótkoterminowe	(114 117)	(95 206)
Kapitał obrotowy netto	235 650	199 236
Wskaźnik kapitału obrotowego netto (kapitał obrotowy netto/aktywa ogółem)	37,8%	36,9%

Analiza zadłużenia	2014	2013
Zobowiązania ogółem	217 609	170 587
Wskaźnik zadłużenia ogółem (zobowiązania ogółem/pasywa ogółem)	34,95%	31,6%
Wskaźnik zdolności kredytowej ((zysk netto+ amortyzacja)/zobowiązania ogółem)	41,86%	42,7%

Zobowiązania długoterminowe Fabryk Mebli „FORTE” S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosły 103 492 tys. zł. i składały się na nie w głównej mierze zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (86 678 tys. zł.), stanowiące 83,8% zobowiązań długoterminowych ogółem.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosły 114 117 tys. zł. i składały się na nie głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (62 885 tys. zł.), stanowiące 55,1% oraz rezerwy i rozliczenia międzyokresowe (27 523 tys. zł), stanowiące 24,1% zobowiązań krótkoterminowych ogółem.

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

13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w porównaniu do wielkości posiadanych środków

W roku 2014 Emitent zrealizował plan inwestycyjny w kwocie ok. 44 000 tys. zł. Inwestycje zostały sfinansowane w połowie z długoterminowych kredytów inwestycyjnych, zaś pozostałe 50% ze środków własnych. Plan inwestycyjny Emitenta na lata 2015-2017 wynosi 80 000 tys. zł. i obejmuje głównie inwestycje w powiększenie powierzchni produkcyjno - magazynowych, jak również zakup nowoczesnych maszyn i urządzeń do wszystkich fabryk Spółki. Podstawowe cele realizacji inwestycji to: poprawa produktywności (redukcja kosztów), zwiększenie mocy wytwórczych, zwiększenie powierzchni logistyczno - magazynowych oraz odtworzenie części zamortyzowanego majątku trwałego.

Inwestycje zaplanowane na rok 2015 w znaczącej części sfinansowane zostaną kredytami bankowymi. Ostateczna decyzja o wyborze banku finansującego inwestycje na moment publikacji niniejszego sprawozdania nie została jeszcze podjęta.

14. Informacja dotycząca instrumentów finansowych w zakresie ryzyka zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej

Spółka zawiera transakcje z udziałem instrumentów pochodnych, przede wszystkim *zerokosztowe strategie opcyjne* oraz walutowe kontrakty terminowe typu forward. Celem tych transakcji jest zarządzanie ryzykiem walutowym powstającym w toku działalności Spółki.

Poza instrumentami pochodnymi, do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego z opcją zakupu, środki pieniężne, lokaty krótkoterminowe oraz krótkoterminowe obligacje korporacyjne. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków na finansowanie działalności Spółki oraz optymalne zarządzanie nadwyżkami środków pieniężnych. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zasadą stosowaną przez Spółkę obecnie i przez cały okres objęty badaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

14.1. Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych, które są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych (WIBOR, EURIBOR, LIBOR) powiększonych o marżę. W celu analizy wrażliwości na zmiany stopy procentowej długoterminowych zobowiązań finansowych Spółki tj. kredytów oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego, założono spadek ich oprocentowania w skali roku – dla EURIBOR o 0,10 pkt. % , dla WIBOR o 0,25 pkt % oraz wzrost oprocentowania w skali roku dla LIBOR o 0,80 pkt %.

Powyższe założenia oparto na dostępnych na rynku prognozach finansowych.

Spółka nie posiada instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem stóp procentowych, gdyż nie postrzega tego ryzyka jako istotnego z punktu widzenia prowadzonej działalności.

Ryzyko stopy procentowej - wrażliwość na zmiany

Wrażliwość wyniku finansowego brutto na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przedstawiono w punkcie 36. dodatkowych not objaśniających do sprawozdania finansowego.

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów. Pozostałe instrumenty finansowe Spółki, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

14.2. Ryzyko walutowe

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe, które powstaje w wyniku dokonywania przez Spółkę sprzedaży i zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny. Około 82 % zawieranych przez Spółkę transakcji sprzedaży wyrażonych jest w walutach obcych- przede wszystkim w EUR.

Spółka stara się negocjować warunki zabezpieczających instrumentów pochodnych w taki sposób, by odpowiadały one warunkom zabezpieczanej pozycji i zapewniały dzięki temu maksymalną skuteczność zabezpieczenia.

Wrażliwość wyniku finansowego brutto w związku ze zmianą wartości godziwej aktywów i zobowiązań pieniężnych na racjonalnie możliwe wahania kursu EUR, GBP i USD (łącznie) przedstawiono w punkcie 36. dodatkowych not objaśniających do sprawozdania finansowego.

Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym

Podstawową metodą zarządzania ryzykiem walutowym są strategie zabezpieczające wykorzystujące instrumenty pochodne. Spółka stosuje do zabezpieczenia przyszłych transakcji walutowych symetryczne strategie opcyjne oraz kontrakty forward.

Wpływ instrumentów pochodnych na sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość godziwa otwartych pozycji w instrumentach pochodnych wyniosła 4 852 tys. zł. i w całości została ujęta w należnościach z tytułu pochodnych instrumentów finansowych.

Wpływ instrumentów pochodnych na wynik finansowy i inne całkowite dochody

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2014 roku wynik na instrumentach pochodnych ukształtował się na poziomie 4 427 tys. zł. i dotyczył realizacji wygasających strategii opcyjnych objętych rachunkowością zabezpieczeń (stan na 31 grudnia 2013: 3 409 tys. zł.).

Wpływ instrumentów pochodnych na wynik okresu

	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Wpływy na przychody ze sprzedaży	2 595	2 857
Wpływy na przychody/koszty finansowe , z tego:	1 832	552
- z tytułu realizacji instrumentów pochodnych w okresie	1 884	500
- z tytułu wyceny instrumentów pochodnych w okresie	(52)	52
Wpływy z instrumentów pochodnych na wynik okresu, łącznie:	4 427	3 409

Rachunkowość zabezpieczeń

Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych. Zgodnie z jej zasadami zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających zalicza się, w części efektywnej do kapitałów własnych Spółki, a w części nieefektywnej do rachunku zysków i strat. W momencie realizacji zabezpieczanego przychodu ze sprzedaży, zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających ujmowane są w bieżącym wyniku finansowym.

Nie rzadziej, niż na dzień rozpoczęcia zabezpieczenia oraz na koniec każdego miesiąca, dokonuje się oceny efektywności prospektywnej porównując skumulowaną zmianę wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego do skumulowanej zmiany wartości przyszłych przepływów.

Na koniec każdego miesiąca dokonuje się pomiaru efektywności zabezpieczania - efektywność retrospektywna - porównując skumulowaną zmianę wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego do skumulowanej zmiany wartości przyszłych przepływów pieniężnych oszacowaną na podstawie danych dotyczących rynku walutowego z dnia wyceny.

Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych przedstawiono w punkcie 28.3. dodatkowych not objaśniających do sprawozdania finansowego.

Wartość godziwa kontraktów walutowych

Zbiórce dane dotyczące wartości godziwych i terminy rozliczeń, a także zbiorcze informacje dotyczące kwoty (wielkości) będącej podstawą przyszłych płatności oraz ceny realizacji efektywnych kontraktów terminowych przedstawiono w punkcie 36.2. dodatkowych not objaśniających do sprawozdania finansowego.

Ryzyka związane z terminowymi kontraktami walutowymi to ryzyka stopy procentowej, kursu walutowego oraz niewypłacalności drugiej strony transakcji. Ryzyko kredytowe jest jednak ograniczone, gdyż drugą stroną transakcji są banki o wysokim standingu finansowym.

14.3. Ryzyko kredytowe

W Spółce funkcjonuje procedura przyznawania kontrahentom limitu kredytu kupieckiego i określenie formy jego zabezpieczenia. Wszyscy klienci, którzy korzystają z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji.

Większa część należności handlowych jest ubezpieczona, bądź zabezpieczona gwarancjami bankowymi z tytułu tzw. centralnego regulowania płatności. Dodatkowo należności kontrahentów są regularnie monitorowane przez służby handlowe i finansowe. W przypadku wystąpienia należności przeterminowanych, następuje wstrzymanie sprzedaży i uruchamiana jest windykacja należności.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz instrumenty pochodne o dodatniej wartości godziwej, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy.

W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

14.4. Ryzyko związane z płynnością

Spółka narażona jest na ryzyko płynności wynikające z relacji zobowiązań krótkoterminowych do aktywów obrotowych. Spółka monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/ zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty bankowe oraz umowy leasingu finansowego.

Szczegółowe informacje dotyczące ryzyka związanego z płynnością przedstawiono w punkcie 36.4. dodatkowych not objaśniających do sprawozdania finansowego.

15. Komentarz do podstawowych wielkości finansowych Spółki

Opis	2014	2013	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	821 631	666 554	23,3%
Koszt własny sprzedaży	(522 970)	(424 766)	23,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	298 661	241 788	23,5%
Marża brutto	36,3%	36,3%	
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	86 021	65 475	31,4%
EBITDA	102 504	81 784	25,3%
Zysk brutto	92 037	69 712	32,0%
Zysk netto	74 612	56 538	32,0%
Rentowność sprzedaży netto	9,1%	8,5%	
Rentowność kapitału własnego (ROE)	18,4%	15,3%	
Rentowność majątku (ROA)	12,0%	10,5%	

Zakończony rok 2014 był kolejnym rokiem, w którym Spółka osiągnęła rekordowe wyniki sprzedażowe, jak również wypracowała historycznie najwyższy wynik finansowy.

Przychody ze sprzedaży w roku 2014 wyniosły 821 631 tys. zł. i w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego były wyższe o 23,3 % (wartościowo o 155 077 tys. zł.).

W opinii Zarządu osiągnięcie istotnie lepszych wyników sprzedaży było możliwe dzięki konsekwentnemu umacnianiu partnerskich relacji biznesowych oraz permanentnemu rozwojowi oferty produktowej. Umiejętność dostosowania oferty wyrobów i serwisu klienta do poszczególnych rynków, pozwoliła osiągnąć wzrosty w szerokim spektrum geograficznym.

Meble FORTE to rozpoznawalna na rynku marka i dobra jakość. Spółka, będąc liderem sprzedaży mebli do samodzielnego montażu, konsekwentnie rozwija także ofertę mebli montowanych, odpowiadając w ten sposób na nowe rosnące zapotrzebowanie rynku, dywersyfikuje asortymentowo zasób klientów, a także rozszerza sieć dystrybucji i potencjał handlowy.

Rentowność brutto sprzedaży ukształtowała się na jednakowym poziomie, jak w roku ubiegłym i wyniosła 36,3%

Główne przyczyny utrzymania rentowności , to: pozytywny wpływ zwiększonej skali produkcji na niższe koszty jednostkowe, stabilna sytuacja na rynku cen surowców podstawowych oraz konsekwentna polityka dyscypliny budżetowej.

Koszty sprzedaży – obciążenie przychodów kosztami sprzedaży wyniosło 21,4%, wobec 21,3% w analogicznym okresie roku ubiegłego. W ujęciu wartościowym koszty sprzedaży wzrosły o 33 510 tys. zł., co jest bezpośrednio związane ze wzrostem sprzedaży. Najistotniejszą pozycję w tej grupie wydatków stanowią koszty transportu. Wskaźnik obciążenia przychodów ze sprzedaży kosztami transportu w roku 2014 wyniósł 7,8%, wobec 7,0% w roku 2013.

Zarząd Spółki dostrzega możliwy potencjał wynikający z optymalizacji kosztów logistycznych. W Spółce prowadzonych jest szereg działań zmierzających do osiągnięcia lepszych wyników w tym obszarze działalności.

Koszty ogólne – obciążenie przychodów kosztami ogólnymi wyniosło 4,1% i ukształtowało się na poziomie niezmiennym w stosunku do roku 2013.

Pozostałe koszty operacyjne ogółem na koniec 2014 roku wyniosły 5 539 tys. zł. (wobec 9 679 tys. zł. w roku 2013)

Do najistotniejszych pozycji tej grupy kosztów należy zaliczyć koszty likwidacji uszkodzonych i niekompletnych zapasów w łącznej kwocie 2 613 tys. zł.

Pozostałe przychody operacyjne ogółem na koniec 2014 roku wyniosły 2 074 tys. zł. (wobec 2 522 tys. zł. w roku 2013). Najistotniejsze pozycje to: otrzymane odszkodowania – 881 tys. zł., otrzymane dotacje – 268 tys. zł, rozwiązanie odpisów na środki trwałe i należności 596 tys. zł.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 86 021 tys. zł. (10,5 % przychodów) i był wyższy o 31,4% od zysku z działalności operacyjnej wypracowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Przychody finansowe wyniosły 6 190 tys. zł, (wobec 4 792 tys. zł. w roku 2013). Najistotniejsze pozycje przychodów finansowych stanowią otrzymane dywidendy – 4 486 tys. zł. oraz odsetki od lokat bankowych, obligacji i udzielonych pożyczek – 1 704 tys. zł.

Koszty finansowe ukształtowały się na poziomie 2 006 tys. zł. (wobec 1 107 tys. zł. w roku 2013), z czego 843 tys. zł. wyniosły odsetki od kredytów i leasingu oraz różnice kursowe 1 057 tys. zł.

Spółka w roku 2014 utrzymała bardzo pozytywny trend wzrostu **zysku netto**, który wyniósł **74 612** tys. zł. (9,1% przychodów), w porównaniu z 56 538 tys. zł (8,5% przychodów) w roku 2013.

16. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Nie wystąpiły.

17. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju oraz opis perspektyw rozwoju działalności

Rok 2014 był dla Forte kolejnym, niezwykle udanym rokiem zarówno w ujęciu rynkowym, jak i finansowym. Dzięki wykonanym w ciągu ostatnich kilku lat działaniom związanym z rozwojem produktu i poszerzeniem sieci dystrybucji, Spółka jest obecna w największych sieciach meblowych na zachodzie Europy. Kompleksowa oferta i serwis, zapewniają dalszą możliwość ekspansji oraz przyrosty przychodów ze sprzedaży w kolejnych latach.

Zarząd uważa, iż planowane na kolejne lata nakłady inwestycyjne powinny przynieść dalszy postęp kosztowy oraz przyczynić się do zwiększenia mocy produkcyjnych i dystrybucyjnych, co jest kluczowe z punktu widzenia obsługi tak zróżnicowanych rynków zbytu oraz rosnących wolumenów sprzedaży.

Sytuacja na rynku surowców podstawowych oceniana jest jako dosyć stabilna. Spółka zapewniła sobie gwarancję ciągłości dostaw strategicznego surowca na kolejne dwa lata, dzięki podpisanej w grudniu 2014 roku umowie z Grupą Pfeleiderer na dostawę płyty.

Zmienność kursów walut pozostaje w miarę neutralna dla wyników finansowych Spółki ze względu na kontynuowaną politykę zabezpieczeń ryzyka kursowego.

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

Nie wystąpiły.

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

Spółka zawarła z osobami zarządzającymi:

- umowę przewidującą, że w przypadku zaprzestania pełnienia funkcji przez Dyrektora Generalnego przysługiwać mu będzie odprawa w wysokości dwudziestoczwemiesięcznego wynagrodzenia wyliczonego na podstawie średniego wynagrodzenia miesięcznego z ostatnich dwunastu miesięcy zatrudnienia;
- umowę przewidującą w przypadku odwołania Zarządzającego odszkodowanie w wysokości jego sześciomiesięcznego wynagrodzenia miesięcznego, chyba że podstawą odwołania będzie którakolwiek z następujących przyczyn: popełnienie przez Zarządzającego przestępstwa przeciwko Spółce, poważne naruszenie przez Zarządzającego przepisów z zakresu obrotu papierami wartościowymi lub innych, naruszenie istotnych obowiązków wynikających z umowy, zaistnienie przeszkody w sprawowaniu przez Zarządzającego funkcji Członka Zarządu trwającej łącznie dłużej niż dwa miesiące. Umowa przewiduje także, że Zarządzający może rozwiązać umowę w przypadku naruszenia przez Spółkę istotnych obowiązków wynikających z umowy. W takim przypadku Zarządzającemu będzie przysługiwać odszkodowanie w wysokości jego sześciomiesięcznego wynagrodzenia miesięcznego. Także w przypadku niepowołania Zarządzającego na kadencję zarządu 2014 - 2019 Zarządzającemu będzie przysługiwać odszkodowanie w wysokości jego sześciomiesięcznego wynagrodzenia miesięcznego, za wyjątkiem opisanych wyżej przypadków leżących po stronie Zarządzającego

20. Zatrudnienie, polityka kadrowa w FORTE

Struktura zatrudnienia w grupach zawodowych wykształcenia, płci i rodzaju wykonywanej pracy

Struktura zatrudnienia	Stan na:	
	2014	2013
<i>- wg wykształcenia</i>		
Wyższe	14%	14%
Średnie	46%	46%
Zawodowe	28%	29%
Podstawowe	12%	11%
<i>- wg płci</i>		
Kobiety	28%	26%
Mężczyźni	72%	74%
<i>- wg rodzaju wykonywanej pracy</i>		
Pracownicy fizyczni	83%	82%
Pracownicy umysłowi	17%	18%

Na koniec 2014 roku w Spółce zatrudnionych było 2 909 osób, w porównaniu z 2 432 osobami w 2013 roku. Wzrost zatrudnienia o 19,6% w stosunku do stanu z końca 2013 jest pochodną wzrostu sprzedaży i związanym z tym wzrostem zadań w obszarach produkcyjno - logistycznych.

W strukturze zatrudnienia Spółki w 2014 roku, podobnie jak w 2013 roku, przeważali pracownicy fizyczni z wykształceniem średnim. Mężczyźni stanowili ok. 72% kadry pracującej w FORTE.

20.1. Rozwój i szkolenia

Szkolenia wewnętrzne

Szkolenia wewnętrzne są doskonałą okazją do poszerzania i ujednolicania wiedzy pracowników. Szkolenia prowadzone są przez ekspertów wewnętrznych- pracowników Spółki. Dzięki takim spotkaniom pracownicy mają okazję do lepszego zrozumienia potrzeb firmy oraz poznania współpracowników i zadań ciążyących na innych komórkach organizacyjnych.

Język angielski dla dzieci i pracowników

Spółka w roku 2014 kontynuowała wraz z Fundacją AMF „Nasza Droga” innowacyjny projekt edukacyjny dla dzieci pracowników fabryki w Ostrowi Mazowieckiej pod nazwą Szkoła Języków Forte. Obejmuje on naukę języka angielskiego i niemieckiego dla dzieci w wieku szkolnym.

Od początku 2014 roku Spółka rozpoczęła również projekt edukacyjny nauki języka angielskiego i niemieckiego dla pracowników.

20.2. Programy stażowe i praktyki

Fabryki Mebli Forte prowadzą od dwóch lat aktywną współpracę z Uniwersytetem Przyrodniczym w Poznaniu oraz z Wydziałem Technologii Drewna SGGW w Warszawie, której założenia odnoszą się przede wszystkim do realizacji wspólnych przedsięwzięć, mogących przynieść nowe rozwiązania konstrukcyjne i technologiczne. Spółka oferuje udział w praktykach i stażach zawodowych o indywidualnym dla studentów profilu, proponuje nowe projekty realizowane przez studentów w formie prac dyplomowych, konkursów. Firma Forte nawiązała z sukcesem podobną współpracę również z innymi uczelniami wyższymi, m.in. z Politechniką w Białymstoku i Wyższą Szkołą Ekologii i Zarządzania w Warszawie.

21. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Emitenta

W związku z tym, iż na dzień 31 grudnia 2014 roku został spełniony warunek nierynkowy wzrostu zysku netto na jedną akcję Jednostki Dominującej, ustalony na podstawie skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, Spółka przyjęła liczbę 118 740 warrantów jako możliwych do wykonania na ten dzień. Tym samym wartość całkowitego kosztu rozpoznanego w okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2014 roku wyniosła 870 tys. zł.

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

	Seria D	Seria E	Seria F
Liczba Warrantów subskrypcyjnych	118 740	118 740	118 740
Okres nabywania uprawnień	10.06.2014 - 31.12.2014	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2016 - 31.12.2016
Warunki uprawniające do nabycia Warrantów	1/niezgłoszenie przez biegłego rewidenta istotnych zastrzeżeń do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2014, 2/ wzrost o co najmniej 10% zysku netto na jedną akcję Spółki na dzień 31 grudnia 2014 w stosunku do stanu na koniec 2013 roku 3/ wzrost o co najmniej 10% średniego kursu akcji Spółki na GPW., obliczonego na podstawie wszystkich notowań tych akcji w grudniu 2014 roku, w stosunku do średniego kursu akcji Spółki na GPW obliczonego na podstawie wszystkich notowań tych akcji w grudniu 2013 roku 3/ pełnienie funkcji Członka Zarządu Spółki, przez co najmniej sześć miesięcy w danym okresie i pozostawanie nimi na koniec danego okresu oraz uzyskanie absolutorium z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki w danym okresie	1/ niezgłoszenie przez biegłego rewidenta istotnych zastrzeżeń do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2015, 2/ wzrost o co najmniej 10% zysku netto na jedną akcję Spółki na dzień 31 grudnia 2015 w stosunku do stanu na koniec 2014 roku 3/ wzrost o co najmniej 10% średniego kursu akcji Spółki na GPW., obliczonego na podstawie wszystkich notowań tych akcji w grudniu 2015 roku, w stosunku do średniego kursu akcji Spółki na GPW obliczonego na podstawie wszystkich notowań tych akcji w grudniu 2014 roku	1/ niezgłoszenie przez biegłego rewidenta istotnych zastrzeżeń do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2016, 2/ wzrost o co najmniej 10% zysku netto na jedną akcję Spółki na dzień 31 grudnia 2016 w stosunku do stanu na koniec 2015 roku 3/ wzrost o co najmniej 10% średniego kursu akcji Spółki na GPW., obliczonego na podstawie wszystkich notowań tych akcji w grudniu 2016 roku, w stosunku do średniego kursu akcji Spółki na GPW obliczonego na podstawie wszystkich notowań tych akcji w grudniu 2015 roku

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

Wykonanie praw z Warrantów może nastąpić nie wcześniej, niż po upływie roku od formalnej decyzji o ich objęciu i nie później niż do dnia 30 listopada 2018 roku.

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

Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki

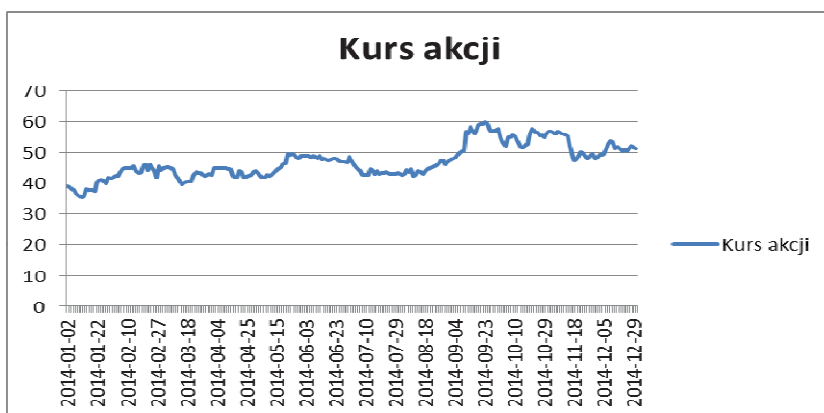
Okres 12 miesięcy zakończony		
	31.12.2014	31.12.2013
Wynagrodzenie Zarządu, w tym:	11 106	7 433
w przedsiębiorstwie Emitenta	10 489	6 800
Maciej Formanowicz	3 229	1 471
Gert Coopmann	2 935	2 484
Klaus Dieter Dahlem	1 666	1 646
Maria Florczyk	520	-
Mariusz Gazda	813	-
Robert Rogowski	614	1 199
Rafał Prendke	712	-
z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych	617	633
Maciej Formanowicz	403	557
Gert Coopmann	214	76
Rada Nadzorcza:	216	216
Zbigniew Sebastian	48	48
Władysław Frasyniuk	42	42
Stanisław Krauz	42	42
Marek Rocki	19	42
Tomasz Domagalski	42	42
Stefan Golonka	23	-

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

- Zbigniew Sebastian - Przewodniczący Rady Nadzorczej - 300 akcji o wartości nominalnej 1 zł. każda akcja,
- Dariusz Bilwin - Prokurent – 1 500 akcji o wartości nominalnej 1 zł. każda akcja

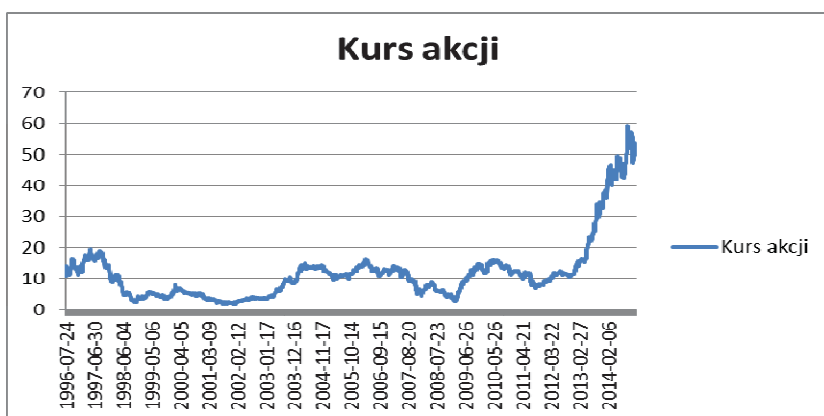
23. Notowania akcji Fabryk Mebli „Forte” S.A.

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



Wykres Notowania kursu akcji Forte S.A. w 2014 roku.

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



Wykres. Notowania kursu akcji Forte S.A. w latach 1996-2014.

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

Kluczowe dane dotyczące akcji FORTE

Kluczowe dane	2014	2013
Zysk netto Spółki w tys. zł.	74 612	56 538
Najwyższy kurs akcji w zł	59,45	38,50
Najniższy kurs akcji w zł.	35,70	12,65
Cena akcji na koniec roku w zł.	51,50	38,50
Wskaźnik P/E na koniec roku	16,39	16,17
Liczba akcji w obrocie giełdowym w szt.	23 751 084	23 751 084
Średni dzienny wolumen obrotu w szt.	31 135	36 479

24. Informacje o znanych Emitentowi umowach w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Emitent nie posiada takich informacji.

25. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Nie wystąpiły.

26. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta

Nie wystąpiły.

27. Informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Spółka w okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównawczym zawarła następujące umowy z BDO Spółka z o.o. jako podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych:

W dniu 15 maja 2014 :

- Na przeprowadzenie przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonych według stanu na dzień 30 czerwca 2014. Za wykonanie w/w czynności strony ustaliły wynagrodzenie w kwocie 32 tys. netto.
- Na przeprowadzenie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonych według stanu na dzień 31 grudnia 2014. Za wykonanie w/w czynności strony ustaliły wynagrodzenie w kwocie 56 tys. netto.

W dniu 29 maja 2013:

- Na przeprowadzenie przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonych według stanu na dzień 30 czerwca 2013. Za wykonanie w/w czynności strony ustaliły wynagrodzenie w kwocie 32 tys. netto.
- Na przeprowadzenie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonych według stanu na dzień 31 grudnia 2013. Za wykonanie w/w czynności strony ustaliły wynagrodzenie w kwocie 56 tys. netto.

28. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu.

Analiza płynności i efektywności	2014	2013
Płynność bieżąca (aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe)	3,1	3,1
Płynność szybka (aktywa obrotowe - zapasy/zobowiązania krótkoterminowe)	1,8	1,9
Rotacja należności w dniach (średni stan należności z tytułu dostaw i usług*365/przychody ze sprzedaży)	45	44
Rotacja zapasów w dniach (średni stan zapasów *365/koszt własny sprzedaży)	91	91
Rotacja zobowiązań w dniach (średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług*365/ koszt własny sprzedaży)	30	31
Rotacja aktywów obrotowych w dniach (średni stan aktywów obrotowych*365/przychody ze sprzedaży)	143	143

Charakterystyka struktury bilansu	2014		2013		% Zmiana 2014/2013
	tys. zł.	% Sumy Bilansowej	tys. zł.	% Sumy Bilansowej	
Aktywa trwałe	272 857	43,8%	245 283	45,4%	11,2%
Aktywa obrotowe	349 767	56,2%	294 442	54,6%	18,8%
Aktywa razem	622 624	100%	539 725	100%	15,4%
Kapitał własny	405 015	65,0%	369 138	68,4%	9,7%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	103 492	16,6%	75 381	14,0%	37,3%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	114 117	18,4%	95 206	17,6%	19,9 %
Pasywa razem	622 624	100%	539 725	100%	15,4%

W 2014 roku Spółka odnotowała wzrost **sumy bilansowej** o 82 899 tys. zł.

Aktywa trwałe wzrosły o 27 574 tys. zł, co jest efektem nadwyżki poniesionych nakładów inwestycyjnych nad rocznym odpisem amortyzacyjnym.

Wzrost **aktywów obrotowych** o 55 325 tys. zł wynika głównie ze wzrostu zapasów (35 926 tys. zł) oraz należności (45 059 tys. zł).

Wzrost **należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności** jest pochodną wzrostu sprzedaży, zaś **zapasów** wynika z potrzeby budowania bezpiecznego buforu pod zwiększoną produkcję i terminowe wysyłki.

Niezmienione w stosunku do roku poprzedniego wskaźniki rotacji należności oraz zapasów w dniach potwierdzają, iż Spółka racjonalnie zarządza tymi pozycjami aktywów obrotowych.

Po stronie **pasywów** nastąpiły wzrosty zobowiązań z tytułu: kredytów bankowych (o 29 062 tys. zł), dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań (o 6 357 tys. zł), podatku dochodowego (o 1 706 tys. zł), rezerw i rozliczeń międzyokresowych (o 9 823 tys. zł).

Wzrost salda **kredytów bankowych** wynika z prowadzonej przez Spółkę polityki zarządzania ryzykiem kursowym, jak również wykorzystania kredytów na finansowanie inwestycji roku 2014.

Przyrost salda **zobowiązań z tytułu dostaw i usług** jest pochodną wzrostu produkcji. Spółka terminowo reguluje wszystkie swoje zobowiązania, o czym świadczy stabilny 30 dniowy wskaźnik rotacji zobowiązań.

Wzrost salda **rezerw i rozliczeń międzyokresowych** wynika przede wszystkim ze wzrostu przychodów ze sprzedaży i wielkości rezerw na bonusy i odliczenia klientów, których rozliczenie nastąpi w roku 2015.

Spółka utrzymuje wysoką płynność finansową. Saldo **środków pieniężnych** na koniec okresu sprawozdawczego wyniosło 48 099 tys. zł i w stosunku do końca 2013 roku spadło o 21 178 tys. zł. Powodem obniżenia stanu środków pieniężnych było m.in. przeznaczenie wyższych środków na wypłatę dywidendy za rok 2013, jak również istotne sfinansowanie wzrostu zapasów.

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

Spółka w zakończonym roku 2014 kontynuowała szereg projektów w różnych wymiarach działalności operacyjnej – od sprzedaży i jej wsparcia, dalszej modernizacji fabryk, po rozwój IT i systemów wspierających zarządzanie łańcuchem dostaw.

Do najistotniejszych wydarzeń 2014 roku Spółka może zaliczyć:

- wyprodukowanie rekordowej ilości paczek meblowych – ponad 6 mln sztuk,
- kontynuację na rynku krajowym programu partnerskiego FORTE PLUS, jako nowej koncepcji i jakości prezentowania swojej oferty,
- udział w licznych działaniach marketingowych, m.in. reklama telewizyjna w programie „Nasz Nowy Dom”,
- podwyższenie jakości elektronicznej komunikacji poprzez wdrożenie systemu Outlook Exchange,
- kontynuację optymalizacji procesów produkcyjnych, m.in. przez rozwój inwestycji umożliwiających wzrost zdolności produkcyjnych,
- zapewnienie na kolejne dwa lata ciągłości dostaw strategicznego surowca (płyt drewnopochodnych), dzięki podpisanej w grudniu 2014 roku umowie z Grupą Pflaiderer.

30. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w danym roku obrotowym

Opis zamieszczony został w pkt.5 niniejszego Sprawozdania.

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

Nie wystąpiły.

32. Wybrane dane finansowe przeliczono według następujących kursów

- Poszczególne pozycje aktywów i pasywów stan na dzień 31 grudnia 2014 roku przeliczono wg kursu średniego 1 EUR z dnia 31.12.2014 roku (1 EUR = 4,2623 zł.). Natomiast pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za rok 2014 wyceniono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca (1 EUR średni za 2014 rok = 4,1893 zł.).
- Poszczególne pozycje aktywów i pasywów stan na dzień 31 grudnia 2013 roku przeliczono wg kursu średniego 1 EUR z dnia 31.12.2013 roku (1 EUR = 4,1472 zł.). Natomiast pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za rok 2013 wyceniono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca (1 EUR średni za 2012 rok = 4,2110 zł.).

33. Oświadczenie Zarządu dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Emitenta

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

34. Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego Emitenta

Zarząd Fabryk Mebli „FORTE” S.A. oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy Zarządu, roczne sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2014 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.

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

Prezes Zarządu
Maciej Formanowicz

.....

Członek Zarządu
Gert Coopmann

.....

Członek Zarządu
Klaus Dieter Dahlem

.....

Członek Zarządu
Maria Florczuk

.....

Członek Zarządu
Mariusz Gazda

.....

Ostrów Mazowiecka, dnia 17 marca 2015 roku

II ŁAD KORPORACYJNY

Zgodnie z treścią § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (dalej: „Giełda” lub „GPW”), na podstawie Uchwały nr 1013/2007 z dnia 11 grudnia 2007 r. Zarządu Giełdy oraz zgodnie z § 91 ust. 5 pkt. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez Emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim z dnia 19 lutego 2009 r. (Dz. U. Nr 33 poz. 259 z późn. zm.), Zarząd FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej (dalej: „Spółka” lub „FORTE”) przedstawia oświadczenie dotyczące stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego w roku 2014, zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. Oświadczenie dotyczące stosowania zasad ładu korporacyjnego przez Spółkę w roku 2014 stanowi wyodrębnioną część sprawozdania z działalności FORTE i opublikowane jest na stronie internetowej Spółki.

1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny oraz wskazanie postanowień, od których Emitent odstąpił oraz wyjaśnienie przyczyn odstąpienia

Zarząd Spółki oświadcza, iż w roku 2014 Spółka przestrzegała zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” stanowiącym załącznik do Uchwały nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r. zmienionym Uchwałą nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 r., Uchwałą nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 r. oraz Uchwałą nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 r., który jest publicznie dostępny na stronie internetowej: <http://www.corp-gov.gpw.pl/publications.asp>, z wyłączeniem poniżej wskazanych zasad ładu korporacyjnego:

Część I zasada nr 5

„Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie(2004/913/WE) uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (009/385/WE).”

Spółka nie stosuje powyższej zasady w części dotyczącej ustalenia polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania w stosunku do organów nadzorujących i zarządzających. W Spółce obowiązują Regulaminy Wynagradzania określające zasady wynagradzania oraz przyznawania świadczeń pieniężnych pracownikom FORTE. Zgodnie z aktualnie obowiązującymi przepisami prawa oraz ze Statutem Spółki ustalanie zasad przyznawania i wysokości wynagrodzeń dla Członków Rady Nadzorczej należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia, natomiast decyzję o wysokości wynagrodzenia dla Zarządu Spółki podejmuje Rada Nadzorcza.

Wysokość wynagrodzeń członków organów Spółki oraz innych świadczeń przyznanych takim osobom w ciągu danego roku obrotowego przedstawiane są w rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki.

Część I zasada nr 9

„GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej”.

Spółka prowadzi politykę powoływania w skład organów nadzorujących i zarządzających, osób kompetentnych, kreatywnych, posiadających odpowiednie wykształcenie i doświadczenie zawodowe. Inne czynniki, w tym także płeć osoby, nie mogą stanowić wyznacznika w powyższym zakresie. FORTE nie uważa za zasadne wprowadzanie regulacji opartych na z góry ustalonych parytetach ze względu na płeć, a decyzje co do wyboru osób nadzorujących i zarządzających pozostają w gestii uprawnionych organów Spółki.

Część I zasada nr 12

„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej”.

W ocenie Spółki przebieg dotychczasowych Walnych Zgromadzeń w sposób wystarczający zapewnia akcjonariuszom udział w obradach Walnego Zgromadzenia oraz korzystanie w tym zakresie z praw im przysługujących. Biorąc pod uwagę koszty związane z zapewnieniem udziału akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej i ryzyka oraz znikome doświadczenie rynku w tym zakresie Spółka nie zdecydowała się w 2014 roku na zapewnienie akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. W miarę upowszechniania się wykorzystania nowoczesnych technologii oraz zapewnienia odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa ich stosowania, Spółka rozważy zastosowanie tej zasady w praktyce.

Część II zasada nr 1 ppkt. 9a

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa (...) zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo”.

W ocenie Zarządu, dotychczasowy przebieg Walnych Zgromadzeń FABRYK MEBLI „FORTE” SA nie stwarza potrzeby dokonywania i zamieszczania na stronie internetowej zapisu w formie audio lub wideo. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, w związku z czym udział w nich nie jest w żaden sposób utrudniony dla Akcjonariuszy zainteresowanych ich przebiegiem. Ponadto, Spółka zgodnie z obowiązującymi przepisami, zamieszcza na stronie internetowej ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu wraz z porządkiem obrad, projektami uchwał oraz wszelką wymaganą dokumentacją oraz podaje do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego. Przebieg obrad Walnego Zgromadzenia utrwała szczegółowy zapis w formie protokołu notarialnego. Dodatkowo, publikowanie wymaganych raportów bieżących oraz udostępnianie odpowiednich informacji na stronie internetowej Spółki, zapewnia Akcjonariuszom wgląd do wszystkich istotnych informacji dotyczących Walnych Zgromadzeń. Takie zasady gwarantują transparentność obrad Walnych Zgromadzeń, zapewnią pełny i rzeczywisty ich przebieg. Spółka nie wyklucza możliwości stosowania ww. zasady w przyszłości.

Część IV zasada nr 10

„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającej na:

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad”.

Spółka zgodnie z obowiązującymi przepisami, zamieszcza na stronie internetowej ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu wraz z porządkiem obrad, projektami uchwał oraz wszelką wymaganą dokumentacją oraz podaje do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego. Przebieg obrad Walnego Zgromadzenia utrwała szczegółowy zapis w formie protokołu notarialnego. Dodatkowo, publikowanie wymaganych raportów bieżących oraz udostępnianie odpowiednich informacji na stronie internetowej Spółki, zapewnia Akcjonariuszom wgląd do wszystkich istotnych informacji dotyczących Walnych Zgromadzeń.

Mając na uwadze brak ukształtowanej praktyki rynkowej, organizacja Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej niesie za sobą poważne zagrożenia zarówno natury prawnej jak i technicznej. Obowiązujące przepisy prawa nie rozstrzygają, jaki jest status akcjonariusza biorącego udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, pomimo niebrania udziału w głosowaniach, co powoduje dodatkowe wątpliwości i może narazić zarówno Spółkę, jak i akcjonariuszy na zbędne ryzyko natury prawnej.

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

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prowadzenie rachunkowości Spółki zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz.330 z późn. zm.) oraz za system kontroli wewnętrznej i skuteczność jego funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych.

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki sprawuje Członek Zarządu odpowiedzialny za sprawy finansowe. Zarówno sprawozdania jednostkowe, jak i skonsolidowane sporządzane są przez pracowników Biura Finansowego oraz Biura Controllingu pod kontrolą Głównego Księgowego i Członka Zarządu odpowiedzialnego za finanse Spółki.

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

Spółka posiada stosowne procedury sporządzania sprawozdań finansowych mających na celu zapewnienie kompletności i prawidłowości ujęcia wszystkich transakcji gospodarczych w danym zakresie. Do tych procedur zalicza się w szczególności:

- odpowiednią komunikację wewnętrzną z zakresie przygotowania procesu sporządzania sprawozdań finansowych,
- szczegółowe zaplanowanie wszystkich czynności związanych ze sporządzeniem sprawozdania finansowego i ustalenie szczegółowego harmonogramu działań wraz z przypisaniem odpowiedzialności konkretnych osób za poszczególne działania.

Monitorowanie kompletności zdarzeń gospodarczych dodatkowo wspiera system do elektronicznego obiegu dokumentów V-desk. W systemie tym są rejestrowane w szczególności wszystkie faktury wpływające do Spółki, jak również wszystkie umowy zawarte przez Emitenta. Dostęp do elektronicznego obiegu dokumentów mają w zakresie swoich kompetencji uprawnieni pracownicy Spółki.

W systemie V-desk odbywa się rejestracja, opis merytoryczny, dekretacja oraz akceptacja faktur- zgodnie z przydzielonymi przez Zarząd kompetencjami.

Zaakceptowane faktury są importowane do systemu operacyjnego SAP R3, po uprzedniej weryfikacji poprawności opisów księgowych przez pracowników Biura Księgowości.

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

FABRYKI MEBLI „FORTE” S.A. prowadzi księgi rachunkowe w zintegrowanym systemie SAP R/3, zgodnie z polityką rachunkową Spółki zatwierdzoną przez Zarząd, opartą na Międzynarodowych Standardach Rachunkowości.

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

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

Spółka wdrożyła nową procedurę inwestycyjną, której głównym celem jest umożliwienie sprawowania pełnego nadzoru nad każdym etapem planowania i realizacji inwestycji. Bieżąca analiza procesów inwestycyjnych zapewnia rzetelną informację finansową, materiałową i rzeczową inwestycji. Pozwala natychmiast wyłapywać ewentualne błędy, odchylenia, czy jakiegokolwiek nieprawidłowości w trakcie realizacji poszczególnych etapów inwestycji. Dzięki czemu na bieżąco możliwe jest wprowadzanie koniecznych korekt dotyczących procesów inwestycyjnych, a w szczególności ich prawidłowego i rzetelnego rozliczania.

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

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

3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę stan akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2014 r. kształtował się następująco:

L.p.	Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i głosów	% udział w kapitale zakładowym	% udział w ogólnej liczbie głosów
1.	MaForm SARL	7 763 889	32,69%	32,69%
2.	MetLife Otwarty Fundusz Emerytalny (MetLife OFE)	2 975 474	12,53%	12,53%
3.	Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	1 324 480	5,58%	5,58%
4.	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1 200 000	5,05%	5,05%

4. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne

Spółka nie emitowała papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne.

5. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

W Spółce nie istnieją żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.

6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

Nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.

7. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd składa się z jednego do siedmiu członków powoływanych na wspólną kadencję. Liczbę Członków Zarządu określa Rada Nadzorcza, która wybiera także Prezesa Zarządu oraz pozostałych Członków Zarządu.

Zarząd powoływany jest na wspólną pięcioletnią kadencję. Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych Członkowie Zarządu mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą w dowolnym momencie. Rada Nadzorcza ustala zasady i warunki wynagradzania Członków Zarządu w tym postanowień umów i aktów powołania łączących Członków Zarządu ze Spółką. Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki niezastrzeżone do kompetencji innych organów Spółki.

Uprawnienia Zarządu Spółki odnośnie prawa do podjęcia decyzji o wykupie akcji nie odbiegają od uregulowań zawartych w Kodeksie Spółek Handlowych.

8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta

Zmiana Statutu Spółki następuje zgodnie z bezwzględnie obowiązującymi przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, tj. art. 430 i nast., w trybie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki.

Walne Zgromadzenie Spółki może upoważnić Radę Nadzorczą do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego Statutu Spółki. Zarząd Spółki działając zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez Emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim z dnia 19 lutego 2009 r. (Dz. U. Nr 33 poz. 259 z późn. zm.) informuje akcjonariuszy o zamierzonych, dokonanych zmianach treści Statutu Spółki oraz o sporządzeniu jednolitego tekstu Statutu uwzględniającego jego zmiany, publikując raporty bieżące oraz zamieszczając aktualną treść Statutu na stronie internetowej Spółki.

9. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

Sposób działania Walnego Zgromadzenia FABRYK MEBLI „FORTE” S.A., jego uprawnienia oraz prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonania określają następujące dokumenty:

1. Kodeks Spółek Handlowych,
2. Statut Spółki,
3. Regulamin Walnych Zgromadzeń.

Harmonogram prac przy organizacji Walnych Zgromadzeń planowany jest w taki sposób, aby należycie wywiązywać się z obowiązków wobec akcjonariuszy i umożliwić im realizację ich praw.

Walne Zgromadzenie w dniu 10 czerwca 2014 r., zostało zwołane przez Zarząd Spółki poprzez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Na stronie internetowej Spółki umieszczano uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenie.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością oddanych głosów, o ile nic innego nie wynika z przepisów prawa lub Statutu Spółki. Za głos oddany uważany jest głos za lub przeciw uchwale.

Do wyłącznej decyzji Walnego Zgromadzenia zastrzeżone zostały w Statucie sprawy dotyczące:

- warunków i sposobu umorzenia akcji Spółki,
- warunków wydawania świadectw użytkowych w zamian za umorzone akcje,
- tworzenia kapitałów rezerwowych i funduszy celowych,
- przeznaczenia kapitałów rezerwowych,
- przeznaczenia czystego zysku wypracowanego przez Spółkę.

Uchwały Walnego Zgromadzenia nie wymaga nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, sprzedaż i przeniesienie praw użytkowania nieruchomości, obciążenie nieruchomości, ustanowienie ograniczonych praw rzeczowych na majątku Spółki (decyzje w tych kwestiach zastrzeżone są dla Rady Nadzorczej Spółki).

Podczas obrad Walnych Zgromadzeń mogą być obecni przedstawiciele mediów.

W obradach Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki uczestniczą zawsze członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz biegły rewident Spółki.

Przebieg Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia był zgodny z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych i Regulaminem Walnych Zgromadzeń Spółki. Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej i biegły rewident Spółki obecni na Zgromadzeniu, byli gotowi do udzielania wszelkich wyjaśnień i odpowiadania na pytania akcjonariuszy w zakresie swoich kompetencji i zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

10. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych emitenta

RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza Spółki działa w oparciu o przepisy Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej. Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków. Walne Zgromadzenie ustala liczbę członków Rady Nadzorczej oraz powołuje Przewodniczącą Rady. Rada wyznacza z pośród siebie Wiceprzewodniczącą i w miarę potrzeby sekretarza. W przypadku zmniejszenia się składu Rady Nadzorczej poniżej minimalnej liczby określonej w Kodeksie Spółek Handlowych, Walne Zgromadzenie uzupełnia /wybiera/ skład Rady Nadzorczej na pozostałą część kadencji.

Kadencja Rady Nadzorczej trwa cztery lata. Zwyczajne Walne Zgromadzenie FABRYK MEBLI „FORTE” SA, w dniu 10 czerwca 2014 r. ustaliło pięcioosobowy skład Rady Nadzorczej Spółki nowej kadencji. W roku 2014 w skład Rady Nadzorczej FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. wchodziło:

Zbigniew Sebastian – Przewodniczący,
Władysław Frasyński – Wiceprzewodniczący do dnia 10 czerwca 2014 r.,
Tomasz Domagański,
Stanisław Krauz,
Marek Rocki (do dnia 10 czerwca 2014 r.),
Stefan Golonka (od dnia 10 czerwca 2014 r.) – Wiceprzewodniczący od dnia 10 czerwca 2014 r.

Do wyłącznych kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności podejmowanie uchwał w sprawach dot.:

- a) nabycia i zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, sprzedaży i przeniesienia praw użytkowania nieruchomości, obciążenie nieruchomości, ustanowienia ograniczonych praw rzeczowych na majątku Spółki,
- b) zaciągania kredytów wykraczających poza plan finansowy Spółki,
- c) udzielania poręczeń na kwotę przekraczającą łącznie równowartość 150.000 EURO,
- d) przejmowania zobowiązań osób trzecich,
- e) przyjmowania i udzielania zastawu i innych zabezpieczeń, poza zastawem i zabezpieczeniami związanymi ze zwykłą działalnością gospodarczą w wysokości nie przekraczającej łącznie równowartość 150.000 EURO,
- f) zawierania, rozwiązywania i zmiany umów dzierżawy i innych umów tego rodzaju jeżeli zawierane są na okres dłuższy niż 3 lata oraz gdy roczny czynsz dzierżawny płacony przez Spółkę jest wyższy od równowartości 150.000 EURO,
- g) wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego części,
- h) nabycia i sprzedaży zakładów i filii Spółki,
- i) sprzedaży części lub całości przedsiębiorstwa Spółki,
- j) zezwolenia na udział pracowników w zyskach oraz przydzielania specjalnych uprawnień rentowych i emerytalnych,
- k) ustalenia planu rocznego dla przedsiębiorstwa /w szczególności planów inwestycyjnych i finansowych/, jak również planów strategicznych,
- l) udzielania pożyczek poza zwykłym obrotem towarowym na łączną kwotę przekraczającą równowartość 50.000 EURO.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeb, jednak nie rzadziej niż trzy razy w roku obrotowym.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą oddać swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może także podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy Członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Mając na uwadze fakt, że w obecnej kadencji Rady Nadzorczej działa w składzie pięcioosobowym, funkcje Komitetu Audytu sprawuje cała Rada Nadzorcza.

W Spółce nie zostały utworzone także inne komitety.

ZARZĄD

Zarząd Spółki działa w oparciu o przepisy Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej. W związku z uchwalonymi przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie FABRYK MEBLI „FORTE” S.A. w dniu 10 czerwca 2014 r. zmianami w Statucie Spółki, Zarząd składa się z jednego do siedmiu członków powoływanych na wspólną kadencję. Zarząd FABRYK MEBLI „FORTE” SA powołany został na nową pięcioletnią kadencję, na lata 2014-2019. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. w skład Zarządu Spółki wchodziło:

Maciej Formanowicz – Prezes Zarządu,
Robert Rogowski – Wiceprezes Zarządu – pełnił funkcję do dnia 10 stycznia 2014 r. ,
Gert Coopmann – Członek Zarządu,
Klaus Dieter Dahlem – Członek Zarządu,
Mariusz Jacek Gazda – Członek Zarządu – pełni funkcję od dnia 1 marca 2014 r.
Maria Małgorzata Florczuk – Członek Zarządu – pełni funkcję od dnia 7 maja 2014 r.
Rafał Prendke – Członek Zarządu – pełnił funkcję od dnia 1 sierpnia 2014 r. do dnia 4 lutego 2015 r.

Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki niezastrzeżone do kompetencji innych organów Spółki. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością oddanych głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Do składania oświadczeń woli i zaciągania zobowiązań w imieniu spółki uprawnieni są: Prezes Zarządu samodzielnie, dwóch Członków Zarządu łącznie, jeden z Członków Zarządu łącznie z Prokurentem.

Prezes Zarządu
Maciej Formanowicz

Członek Zarządu
Gert Coopmann

.....

.....

Członek Zarządu
Klaus Dieter Dahlem

Członek Zarządu
Maria Florczuk

.....

.....

Członek Zarządu
Mariusz Gazda

.....

Ostrów Mazowiecka, dnia 17 marca 2015 roku