

**GRUPA KAPITAŁOWA FABRYK MEBLI „FORTE” S.A.**



**Skonsolidowany raport kwartalny  
Q Sr 1/2009 za okres 3 miesięcy zakończony  
31 marca 2009 roku**

**Przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi  
Standardami Sprawozdawczości Finansowej**

Ostrów Mazowiecka, 15 maja 2009

WYBRANE DANE FINANSOWE	PLN		EURO	
Dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	1 kwartał 2009 roku	1 kwartał 2008 roku	1 kwartał 2009 roku	1 kwartał 2008 roku
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług	140 520	119 619	30 552	33 625
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 561	5 619	2 079	1 580
Zysk (strata) brutto	8 964	5 963	1 949	1 676
Zysk (strata) netto przypadający właścicielom jednostki dominującej	7 184	4 552	1 562	1 280
Pełny dochód za okres	10 419	3 289	2 265	925
Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	36 974	13 375	8 039	3 760
Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 295	1 459	-499	410
Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej	-34 505	-14 729	-7 502	-4 140
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	174	105	38	30
Liczba akcji (w szt.)	23 751 084	23 751 084	23 751 084	23 751 084
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,30	0,19	0,07	0,05
	<b>stan na 2009-03-31</b>	<b>stan na 2008-12-31</b>	<b>stan na 2009-03-31</b>	<b>stan na 2008-12-31</b>
Suma aktywów	429 537	445 864	91 366	106 860
Zobowiązania razem	159 137	185 873	33 850	44 548
Zobowiązania długoterminowe	65 152	88 608	13 858	21 237
Zobowiązania krótkoterminowe	93 985	97 265	19 991	23 312
Kapitał własny udziałowców jednostki dominującej	267 612	257 227	56 923	61 650
Kapitał zakładowy	23 751	23 751	5 052	5 692
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	11,27	10,83	2,40	2,60

*Grupa Kapitałowa Fabryk Mebli „Forte” S.A.  
Skonsolidowany raport kwartalny Q5 1/2009 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 wraz z informacją dodatkową  
( w tysiącach złotych)*

WYBRANE DANE FINANSOWE	PLN		EURO	
	1 kwartał 2009 roku	1 kwartał 2008 roku	1 kwartał 2009 roku	1 kwartał 2008 roku
Dane dotyczące skróconego sprawozdania finansowego				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i usług	130 695	107 573	28 416	30 239
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 236	2 482	2 008	698
Zysk (strata) brutto	10 032	4 727	2 181	1 329
Zysk (strata) netto	8 611	4 059	1 872	1 141
Pelen dochód za okres	8 611	4 059	1 872	1 141
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	29 615	12 736	6 439	3 580
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 889	2 084	411	586
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-34 394	-14 264	-7 478	-4 010
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-2 969	556	-646	156
Liczba akcji (w szt.)	23 751 084	23 751 084	23 751 084	23 751 084
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,36	0,17	0,08	0,05
	<b>stan na 2009-03-31</b>	<b>stan na 2008-12-31</b>	<b>stan na 2009-03-31</b>	<b>stan na 2008-12-31</b>
Suma aktywów	418 143	439 664	88 942	105 374
Zobowiązania razem	145 107	175 240	30 865	42 000
Zobowiązania długoterminowe	58 911	82 687	12 531	19 818
Zobowiązania krótkoterminowe	86 196	92 553	18 335	22 182
Kapitał własny	273 035	264 424	58 076	63 375
Kapitał zakładowy	23 751	23 751	5 052	5 692
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	11,50	11,13	2,45	2,67

Poszczególne pozycje sprawozdań finansowych zostały przeliczone według kursów podanych w punkcie 9.16 Informacji dodatkowej do Skonsolidowanego raportu kwartalnego Q Sr 1/2009.

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009

	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony</i>	
	<i>31 marca</i>	
	<i>2009 roku</i>	<i>2008 roku</i>
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów	139 634	118 843
Przychody ze sprzedaży usług	886	776
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>140 520</b>	<b>119 619</b>
Koszt własny sprzedaży	82 344	85 910
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>58 176</b>	<b>33 709</b>
Pozostałe przychody operacyjne	5 190	245
Koszty sprzedaży	24 028	18 001
Koszty ogólnego zarządu	11 203	8 423
Pozostałe koszty operacyjne	840	3 935
Zysk (strata) z pochodnych instrumentów finansowych	(17 734)	2 024
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>9 561</b>	<b>5 619</b>
Przychody finansowe	594	2 142
Koszty finansowe	1 191	1 815
Udział w zyskach jednostek rozliczanych MPW	-	17
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>8 964</b>	<b>5 963</b>
Podatek dochodowy	1 746	1 408
<b>Zysk (strata) okresu</b>	<b>7 218</b>	<b>4 555</b>
Przypadający\a		
<b>Właścicielom jednostki dominującej</b>	<b>7 184</b>	<b>4 552</b>
Udziałom mniejszościowym	34	3
Zysk/(strata) na jedną akcję:		
– podstawowy z zysku za okres obrotowy przypadającego właścicielom jednostki dominującej	0,30	0,19
– rozwodniony z zysku za okres obrotowy przypadającego właścicielom jednostki dominującej	0,30	0,19

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009

	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca</i>	
	<i>2009 roku</i>	<i>2008 roku</i>
<b>Zysk (strata) okresu</b>	<b>7 218</b>	<b>4 555</b>
<b>Inne składniki pełnego dochodu</b>		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	3 201	(1 266)
Pozostałe		
Podatek dochodowy dotyczący innych składników pełnego dochodu		
<b>Inne składniki pełnego dochodu (netto)</b>	<b>3 201</b>	<b>(1 266)</b>
<b>Pełny dochód za okres</b>	<b>10 419</b>	<b>3 289</b>
<b>Przypadający</b>		
<b>Właścicielom jednostki dominującej</b>	<b>10 386</b>	<b>3 287</b>
<b>Udziałom mniejszościowym</b>	<b>33</b>	<b>2</b>

**Komentarz [MK1]:** Do rozważenia – terminologia nowego MSR 1 mówi o Właścicielach jednostki dominującej

**Komentarz [MK2]:** Jak wyżej – ‘udziałom mniejszościowym’

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z POZYCJI FINANSOWEJ

Na dzień 31 marca 2009 roku

	31 marca 2009 roku	31 grudnia 2008 roku	31 marca 2008 roku
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	195 806	196 730	195 856
Wartości niematerialne	1 755	1 915	1 896
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	-	-	2 499
Aktywa finansowe	1 149	1 005	1 023
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 441	1 249	1 119
Nieruchomości inwestycyjne	43 042	43 036	27 270
Rozliczenia międzyokresowe	-	3	184
	<u>243 193</u>	<u>243 938</u>	<u>229 847</u>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	79 040	86 646	97 101
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	88 165	98 391	82 886
Należności z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	-	-	2 923
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	1 494
Rozliczenia międzyokresowe	1 472	549	1 613
Aktywa finansowe	907	341	55
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 760	15 999	17 309
	<u>186 344</u>	<u>201 926</u>	<u>203 381</u>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<u><b>429 537</b></u>	<u><b>445 864</b></u>	<u><b>433 228</b></u>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)</b>			
Kapitał podstawowy	23 751	23 751	23 751
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	111 646	111 646	111 646
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(1 951)	(5 152)	(7 838)
Pozostałe kapitały rezerwowe	98 515	98 515	92 565
Zyski zatrzymane	35 651	28 467	34 551
	<u>275 602</u>	<u>275 602</u>	<u>275 602</u>
<b>Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych</b>	<b>2 788</b>	<b>2 764</b>	<b>7</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<u><b>278 390</b></u>	<u><b>278 366</b></u>	<u><b>275 609</b></u>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	46 737	73 254	17 208
Rezerwy	4 240	1 471	1 388
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 983	6 778	9 121
Rozliczenia międzyokresowe	200	206	224
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	6 992	6 899	7 227
	<u>65 152</u>	<u>88 608</u>	<u>35 168</u>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	38 249	38 936	64 065
Zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	24 952	25 016	-
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	16 771	21 333	69 344
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	3 447	2 105	-
Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy	9 000	7 695	8 197
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	1 566	2 180	1 772
	<u>93 985</u>	<u>97 265</u>	<u>143 378</u>
<b>Zobowiązania razem</b>	<u><b>159 137</b></u>	<u><b>185 873</b></u>	<u><b>178 546</b></u>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<u><b>429 537</b></u>	<u><b>445 864</b></u>	<u><b>433 228</b></u>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2009 roku

	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca</i>	
	<i>2009 roku</i>	<i>2008 roku</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk/(strata) okresu	7 184	4 552
Korekty o pozycje:	29 790	8 823
Udział w zyskach/stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	(17)
(Zyski)/straty mniejszości	34	3
Amortyzacja	4 140	3 955
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	990	(1 374)
Odsetki i dywidendy netto	1 184	1 693
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	(5)	(2 134)
Zmiana wyceny pochodnych instrumentów finansowych	(64)	60
Zmiana stanu należności	44 249	6 498
Zmiana stanu zapasów	8 574	(991)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(32 725)	143
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	544	404
Zmiana stanu rezerw	2 954	883
Podatek dochodowy zapłacony	(273)	(300)
Inne korekty	188	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>36 974</b>	<b>13 375</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	69	1 005
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 725	1 630
Sprzedaż aktywów finansowych	-	-
Nabycie aktywów finansowych	-	-
Nabycie aktywów finansowych jednostki powiązanej	-	-
Dywidendy otrzymane	-	-
Odsetki otrzymane	26	-
Udzielone pożyczki	150	-
Pozostałe wpływy inwestycyjne	-	2 084
Pozostałe	(515)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(2 295)</b>	<b>1 459</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	125	-
Splata pożyczek/kredytów	32 743	12 397
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	655	621
Dywidendy wypłacone właścicielom jednostki dominującej	-	-
Dywidendy wypłacone udziałom mniejszościowym	11	15
Odsetki zapłacone	1 221	1 619
Pozostałe wpływy finansowe	-	110
Pozostałe wydatki finansowe	-	187
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(34 505)</b>	<b>(14 729)</b>
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	174	105
Różnice kursowe netto	587	(107)
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>15 999</b>	<b>17 311</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>16 760</b>	<b>17 309</b>
O ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH za okres zakończony 31 marca 2009 roku

	<i>Przypisane właścicielom jednostki dominującej</i>						<i>Kapitały udziałów mniejszościowych</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>	
	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej</i>	<i>Akcje własne</i>	<i>Różnice kursowe z przeliczenia jednostki z zagranicznej</i>	<i>Zyski zatrzymane/ (straty) niepokryte</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Razem</i>		
<b>Na dzień 1 stycznia 2009 roku</b>	<b>23 751</b>	<b>111 646</b>	-	<b>(5 152)</b>	<b>28 467</b>	<b>98 515</b>	<b>257 227</b>	<b>2 764</b>	<b>259 991</b>
Zmiany polityki (zasad) rachunkowości Korekty błędów									
<b>Na dzień 1 stycznia 2009 roku po korektach</b>	<b>23 751</b>	<b>111 646</b>	-	<b>(5 152)</b>	<b>28 467</b>	<b>98 515</b>	<b>257 227</b>	<b>2 764</b>	<b>259 991</b>
Wypłata dywidendy								<b>(10)</b>	<b>(10)</b>
<b>Pełny dochód za okres</b>				<b>3 201</b>	<b>7 184</b>		<b>10 385</b>	<b>34</b>	<b>10 419</b>
<b>Na dzień 31 marca 2009 roku</b>	<b>23 751</b>	<b>111 646</b>	-	<b>(1 951)</b>	<b>35 651</b>	<b>98 515</b>	<b>267 612</b>	<b>2 788</b>	<b>270 400</b>



## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH za okres zakończony 31 marca 2008 roku

	<i>Przypisane właścicielom jednostki dominującej</i>						<i>Kapitały udziałów mniejszościowych</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>	
	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji ponyżej ich wartości nominalnej</i>	<i>Akcje własne</i>	<i>Różnice kursowe z przeliczenia jednostki z zagranicznej</i>	<i>Zyski zatrzymane/ (straty) niepokryte</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Razem</i>		
Na dzień 1 stycznia 2008 roku	23 751	111 646	-	( 6 572)	29 999	92 565	251 389	19	251 408
Zmiany polityki ( zasad) rachunkowości Korekty błędów									
Na dzień 1 stycznia 2008 roku po korektach	23 751	111 646	-	(6 572)	29 999	92 565	251 389	19	251 408
Wypłata dywidendy								(15)	(15)
Pełny dochód za okres	-	-	-	(1 266)	4 552		3 286	3	3 289
Na dzień 31 marca 2008 roku	<u>23 751</u>	<u>111 646</u>	<u>-</u>	<u>(7 838)</u>	<u>34 551</u>	<u>92 565</u>	<u>254 675</u>	<u>7</u>	<u>254 682</u>

*INFORMACJA DODATKOWA*  
*DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO*  
*Q Sr 1/2009*  
*ZA OKRES 3 MIESIĘCY*  
*ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2009 ROKU*

## 1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Fabryk Mebli FORTE S.A. („Grupa”) składa się z Fabryk Mebli FORTE S.A. i jej spółek zależnych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2009 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2008 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku.

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

Spółka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (dawniej XXI Wydział Gospodarczy), pod numerem KRS 21840.

Spółce dominującej nadano numer statystyczny REGON: 550398784.

Czas trwania Spółki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej 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.

## 2. Skład Grupy

Na dzień 31 marca 2009 roku w skład Grupy Kapitałowej Fabryk Mebli „FORTE” S.A. wchodzi:

Podmiot dominujący:

- Fabryki Mebli „FORTE” S.A. z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej ul. Biała 1, zarejestrowana w sądzie rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nr KRS 0000021840 dnia 23.06.2001)

Spółki zależne podlegające konsolidacji:

- Möbelvertrieb Forte GmbH (spółka z o.o.) z siedzibą w Erkelenz – Niemcy ul. Brüsseler Allee 23, zarejestrowana w sądzie okręgowym w Mönchengladbach nr HRB 12905 dnia 14.11.2008),
- Forte Ukraina OOO ( spółka z o.o.) z siedzibą w Artiomowsku Obwód Doniecki – Ukraina ul. P. Lumumby 95, zarejestrowana w Urzędzie Miejskim w Artiomowsku Obwód Doniecki w dniu 05.07.2001 roku),
- Forte Rus OOO (spółka z o.o.) z siedzibą we Władimirze, zarejestrowana w Inspekcji Ministerstwa Federacji Rosyjskiej ds. Podatków i Oplat Państwowych (IMNS FR) pod Ogólnym Państwowym Numerem Rejestracyjnym (OGRN) 1035300291070,
- Forte Möbel AG (spółka akcyjna) z siedzibą w Baar – Szwajcaria ul. Neuhoferstraße 25, wpisana do rejestru handlowego Kantonu Zvg nr CH – 170.3.022.657-4),
- Meble Polonia Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Wita Stwosza 5a, zarejestrowana w sądzie rejonowym dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nr KRS 00014405 dnia 06.06.2001),
- Kwadrat Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy ul. Sępia 4, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nr KRS 51654 w dniu 10.10.2001.

Jednostki zależne (konsolidacja metodą pełną):	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale	
			31.03.2009	31.12.2008
Möbelvertrieb Forte GmbH	Erkelenz (Niemcy)	Sprzedaż mebli	100%	100%

*Grupa Kapitałowa Fabryki Mebli „Forte” S.A.*

*Skonsolidowany raport kwartalny QS 1/2009 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 wraz z informacją dodatkową  
( w tysiącach złotych)*

Meble Polonia Sp. z o.o.	Warszawa	Sprzedaż mebli	100%	100%
Forte Ukraina O.O.O.	Artiomowsk (Ukraina)	Produkcja mebli i handel	100%	100%
Forte RUS O.O.O.	Władimir (Rosja)	Produkcja mebli i handel	100%	100%
Forte Möbel AG	Baar (Szwajcaria)	Sprzedaż mebli	99%	99%
Kwadrat Sp. z o.o.	Bydgoszcz	Obsługa nieruchomości i wynajem	77,01%	77,01%

Spółki zależne wyłączone z konsolidacji bazując na nieistotnym wpływie ich danych finansowych na sprawozdanie skonsolidowane:

- Forte Baldai UAB (spółka akcyjna z o.o.) z siedzibą w Wilnie – Litwa ul. J.Baltrušaičio 11-73, LT 06145 Wilno, Republika Litewska., zarejestrowana w Ministerstwie Gospodarczym Republiki Litewskiej w dniu 28.04.1999 r.),
- Forte SK s.r.o.( spółka z o.o.) z siedzibą Kysucké Nové Mesto, 1 Maja 1051, zarejestrowana w Sądzie Powiatowym w Žilinie, Rejestr Handlowy nr 13940/L w dniu 13.12.2002 roku),
- Forte Iberia S.L.U. (spółka. z o.o.) z siedzibą w Walencji – Hiszpania, C/Colon 22 5 Puertas D Y E 46000 Walencja, wpisana do Rejestru handlowego w Walencji pod nr B97641492),
- Forte Furniture Ltd. (spółka. z o.o.) z siedzibą w Preston - Wielka Brytania, 34 Watling St. Road, Fulwood, Preston PR2 8BP, wpisana do Rejestru Spółek Anglii i Walii pod nr 5441972),
- Forte Mobilier S.A.R.L. (spółka z o.o.) z siedzibą w Paryżu – Francja, 88 Boulevard de la Villette, 75019 Paryż, wpisana do rejestru prowadzonego przez Sąd Handlowy w Paryżu pod nr 485 259 626 R.C.S. Paris),
- S.C. Forte Mobila SRL (spółka z o.o.) z siedzibą w Sat Traian - Rumunia, Comuna Traian, budynek C2 i C12 ,powiat Bacau, zarejestrowana w Urzędzie Rejestru Handlu Bacau pod numerem J04/1952/04.11.2008
- TM-Handel Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Wita Stwosza 5a, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000249205

W dniu 12 maja 2008 jednostka zależna Meble Polonia Sp z o.o. nabyła 100% udziałów, tj. 2.000 udziałów w TM Handel Sp z o.o. za cenę 1 EUR. Z powodu nieistotności danych finansowych, Spółka nie została włączona do konsolidacji.

W dniu 4 września 2008 roku została zawarta w Rumunii, w formie aktu notarialnego umowa spółki z ograniczoną odpowiedzialnością S.C. FORTE MOBILA SRL z siedzibą w Sat Traian (Rumunia). Kapitał zakładowy Spółki wynosi równowartość 3.500 EUR tj. ok. 11.830 zł. i dzieli się na 3.500 udziałów o wartości nominalnej stanowiącej równowartość 1 EUR każdy udział. Jednostka dominująca objęła 100% udziałów, które pokryte zostały gotówką ze środków obrotowych Spółki.

W dniu 18 grudnia 2008 roku Jednostka dominująca nabyła 56,01% udziałów w Spółce KWADRAT Sp. zo.o.

Na dzień 31 marca 2009 roku oraz na 31 grudnia 2008 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

*Opis zmian dokonanych w składzie Grupy w ciągu okresu sprawozdawczego:*

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku nie wystąpiły żadne zmiany w strukturze Grupy.

### **3. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

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

### **4. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości**

Poniżej zostały przedstawione nowe lub zmienione regulacje MSSF oraz nowe interpretacje KIMSF, które weszły w życie i zostały zatwierdzone do stosowania w UE w bieżącym okresie sprawozdawczym. Ich wprowadzenie nie miało wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

- Interpretacja KIMSF 11 - MSSF2 „*Wydanie akcji w ramach Grupy i transakcje w nabytych akcjach własnych*” - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 marca 2007 roku lub później, zatwierdzona przez UE w lipcu 2007 roku,
- Interpretacja KIMSF 14 - MSR 19 „*Ograniczenia dla aktywów z tytułu programu określonych świadczeń, minimalne wymogi w zakresie finansowania oraz ich wzajemne oddziaływanie*” - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2008 roku i później, zatwierdzona przez UE w grudniu 2008 roku.
- Zmiana do MSR 39 oraz MSSF 7 „*Reklasyfikacja aktywów finansowych*” – mająca zastosowanie do reklasyfikacji dokonanych po 1 lipca 2008 roku – zatwierdzona przez UE w październiku 2008 roku

W okresie sprawozdawczym, za który sporządzono niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Zarząd Jednostki dominującej nie wprowadził żadnych innych niż wymienione powyżej zmian w polityce (zasadach) rachunkowości Grupy.

### **5. Zmiany w istniejących standardach oraz nowe regulacje dla okresów rozpoczynających się od 1 stycznia 2009 roku**

Następujące standardy i ich zmiany oraz interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w Unii Europejskiej lub nie mają jeszcze zastosowania:

- Zmieniony MSSF 3 „*Połączenia jednostek gospodarczych*” (wydany w styczniu 2007) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 lipca 2009 roku i później- do dnia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSSF 1 „*Zastosowanie MSSF po raz pierwszy*” (wydany w listopadzie 2008) mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 lipca 2009 roku i później – do dnia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiana do MSR 27 „*Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe*” (wydana w styczniu 2008) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 lipca 2009 roku i później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,

- Zmiana do MSR 39 „*Instrumenty finansowe: Ujmowanie i wycena*” (wydana w lipcu 2008) mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 lipca 2009 roku i później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Zmiana do MSR 39 „*Reklasyfikacja aktywów finansowych: data wejścia w życie i postanowienia przejściowe*” (wydana w listopadzie 2008) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Zmiana do KIMSF 9 oraz MSR 39 Wbudowane instrumenty pochodne (wydana w marcu 2009) mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 30 czerwca 2009 roku i później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Zmiany do MSSF 7 Ulepszenie ujawnień dotyczących instrumentów finansowych (wydana w marcu 2009) mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 lipca 2009 roku i później – do dnia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE
- Interpretacja KIMSF 12 „*Porozumienia o świadczenie usług publicznych*” (wydana w listopadzie 2006) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2008 roku i później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Interpretacja KIMSF 15 „*Umowy o budowę nieruchomości*” (wydana w lipcu 2008) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2009 roku i później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Interpretacja KIMSF 16 „*Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostce zagranicznej*” (wydana w lipcu 2008) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 października 2008 roku i później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Interpretacja KIMSF 17 „*Dystrybucja aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli*” (wydana w listopadzie 2008) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 lipca 2009 roku i później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Interpretacja KIMSF 18 „*Transfer aktywów od klientów*” (wydana w styczniu 2009) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 lipca 2009 roku i później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- MSSF 8 *Segmenty operacyjne* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2009 roku i później – standard został przyjęty do stosowania przez UE w listopadzie 2007 roku,
- Zmiana do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych* (wydana we wrześniu 2007) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2009 roku i później – standard został przyjęty do stosowania przez UE w grudniu 2008 roku,
- Zmiana do MSR 23 *Koszty finansowania zewnętrzne* (wydana w marcu 2007) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2009 roku i później – standard został przyjęty do stosowania przez UE w grudniu 2008 roku,
- Zmiana do MSSF 2 „*Płatności w formie akcji*” (wydana w styczniu 2008) mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2009 roku i później – standard został przyjęty do stosowania przez UE w grudniu 2008 roku,
- Zmiana do MSR 32 „*Instrumenty finansowe: Prezentacja*”, i MSR 1 „*Prezentacja sprawozdań finansowych*” (wydana w lutym 2008)- mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2009 roku i później – standard został przyjęty do stosowania przez UE w styczniu 2009 roku,
- Zmiany polegające na ulepszeniu MSSF – 35 zmian do kilkunastu standardów – (wydane w maju 2008) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2009 roku i później – standard został przyjęty do stosowania przez UE w styczniu 2009 roku,
- Zmiana do MSSF 1 „*Zastosowanie MSSF po raz pierwszy*” i MSR 27 „*Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe*” (wydane w maju 2008) mające zastosowanie dla okresów rocznych

rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2009 roku i później – standard został przyjęty do stosowania przez UE w styczniu 2009 roku,

- Interpretacja KIMSF 13 „Programy lojalnościowe” (wydane w czerwcu 2007) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 lipca 2008 roku i później – interpretacja została przyjęta do stosowania przez UE w grudniu 2008 roku.

Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości.

## 6. Istotne zasady rachunkowości

### *Zasady konsolidacji*

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Fabryk Mebli FORTE S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone za okres zakończony dnia 31 marca 2009 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych, po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF, sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty. Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości. Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez jednostkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość kierowania polityką finansową i operacyjną danej jednostki.

### *Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej*

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:

Waluta	31 marca 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
EUR	4,7013	4,1724
USD	3,5416	2,9618

Sprawozdania finansowe jednostek zagranicznych przeliczane są na walutę polską w następujący sposób:

- odpowiednie pozycje bilansowe po średnim kursie, ustalonym przez Narodowy Bank Polski na dzień bilansowy;

- odpowiednie pozycje rachunku zysków i strat po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na dzień kończący każdy miesiąc.

Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym jako odrębny składnik.

Walutą funkcjonalną zagranicznych jednostek zależnych są następujące waluty:

- Möbelvertrieb Forte GmbH – EUR
- Forte Ukraina OOO – UAH
- Forte Rus OOO – RUB
- Forte Möbel AG - CHF

W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, skumulowane odroczone różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

#### *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.

Grupa 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:

<b>Typ</b>	<b>Okres</b>
Budynki i budowle	25 – 50 lat
Maszyny i urządzenia techniczne	5 – 50 lat
Urządzenia biurowe	3 – 10 lat
Środki transportu	5 – 10 lat
Komputery	3 – 5 lat
Inwestycje w obcych środkach trwałych	5 – 10 lat

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

#### *Leasing*

##### *Grupa jako leasingobiorca*

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę 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 leasingowi, 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 leasingowi ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

#### *Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych*

Na każdy dzień bilansowy Grupa 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, Grupa 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 ujmują się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Grupa 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, Grupa szacuje wartość odzyskiwaną 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 ujmują 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.

#### *Koszty finansowania zewnętrznego*

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

#### *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.

#### *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.

Grupa 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 Grupy przedstawia się następująco:

	<b>Patenty i licencje</b>	<b>Oprogramowanie komputerowe</b>	<b>Inne</b>
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.

#### *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 są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa 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 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 uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające lub umowy gwarancji finansowych. 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 przychody lub koszty finansowe. 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 to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nie notowane 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.

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 Grupa 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.

#### *Utrata wartości aktywów finansowych*

Na każdy dzień bilansowy Grupa 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.

Grupa 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 Grupa 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 wyksięgowana 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. Jeżeli 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.

---

*Pochodne instrumenty finansowe*

Instrumenty pochodne, z których korzysta Grupa w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami kursów wymiany walut, to przede wszystkim kontrakty walutowe typu forward oraz zerokosztowe strategie opcyjne. Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane do wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa, gdy ich wartość jest dodatnia, i jako zobowiązania – gdy ich wartość jest ujemna.

W bieżącym okresie sprawozdawczym i w okresach poprzednich Grupa nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń, w związku, z czym zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, są bezpośrednio odnoszone na wynik finansowy netto roku obrotowego.

*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:

Materialy	– 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.

*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.

*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 nie przekraczającym 3 miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

*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 przy rozliczeniu zobowiązania.

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.

*Zarządzanie ryzykiem finansowym*

Działalność biznesowa i finansowa Grupy jest narażona na szereg ryzyk finansowych, które gdyby nie były zarządzane, mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na bieżące lub przyszłe wyniki Grupy. Grupa wyróżnia następujące rodzaje ryzyka finansowego: ryzyko rynkowe (ryzyko stopy procentowej i ryzyko walutowe), ryzyko kredytowe oraz ryzyko związane z płynnością.

*Ryzyko walutowe*

Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania transakcji sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny. Około 80 % zawartych przez Grupę transakcji sprzedaży wyrażonych jest w walutach innych niż waluta sprawozdawcza jednostki operacyjnej dokonującej sprzedaży.

Zarząd realizując politykę zabezpieczeń kursu walutowego, poprzez zawieranie zerokosztowych strategii opcyjnych i transakcji forward, nie dokonuje transakcji spekulacyjnych, tj. przekraczających ekspozycję netto Grupy. Zarząd stara się negocjować warunki zabezpieczających instrumentów pochodnych w taki sposób, by odpowiadały one warunkom zabezpieczanej pozycji i zapewniały dzięki temu maksymalną skuteczność zabezpieczenia.

Na dzień 31 marca 2009 roku wartość godziwa walutowych instrumentów pochodnych posiadanych przez Grupę wyniosła (-) 24.952 tysięcy złotych (na dzień 31.12.2008: (-) 25.016 tysięcy zł).

Wartość ta została ustalona w oparciu o wycenę bankową i w całości została ujęta w pozostałych zobowiązaniach.

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 kontraktów terminowych (dane liczbowe w tysiącach).

Waluta	Kwota w walucie	Rodzaj transakcji	Data zawarcia	Data realizacji	Kurs terminowy	Wartość godziwa
EUR	8 000	Opcja Call	08.2008	04.2009-07.2009	3,3725	- 10 679
EUR	4 000	Opcja Put	08.2008	04.2009-07.2009	3,3725	0
EUR	4 800	Forward Sell	04.2008	05.2009	3,5000	- 5 788
EUR	6 000	Opcja Put	01.2009	07.2009-12.2009	3,9000	125
EUR	9 000	Opcja Call	01.2009	07.2009-12.2009	4,3710	- 4 205
EUR	6 000	Opcja Put	01.2009	07.2009-12.2009	4,0000	186
EUR	9 000	Opcja Call	01.2009	07.2009-12.2009	4,4700	- 3 621
EUR	3 000	Opcja Put	01.2009	07.2009-12.2009	4,2850	257
EUR	4 500	Opcja Call	01.2009	07.2009-12.2009	4,7300	- 1 227
<b>Razem</b>						<b>- 24 952</b>

#### *Ryzyko stopy procentowej*

Narażenie Grupy na ryzyko zmiany stóp procentowych związane jest przede wszystkim z oprocentowanymi zobowiązaniami finansowymi. Polityka Grupy dopuszcza zarządzanie kosztami oprocentowania poprzez korzystanie z zobowiązań o oprocentowaniu stałym, jak i zmiennym, a także zabezpieczanie ryzyka stopy procentowej przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych. Jednak na dzień bilansowy wszystkie dostępne linie kredytowe są oparte na zmiennym oprocentowaniu (WIBOR, LIBOR i EURIBOR). Ponadto, w okresie sprawozdawczym Grupa nie stosowała żadnych instrumentów zabezpieczających wysokość stóp procentowych.

#### *Ryzyko kredytowe*

W Grupie 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 Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz niektóre instrumenty pochodne, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

#### *Ryzyko związane z płynnością*

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

Stosowaną zasadą jest niwelowanie ryzyka płynności poprzez utrzymywanie rezerwy płynnych aktywów Grupy. Rezerwę płynnych aktywów stanowią środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz niewykorzystane linie kredytowe.

#### *Rezerwy*

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje wypływ korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa 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.

#### *Odprawy emerytalne*

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy spółek Grupy 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. Grupa 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 aktuarusza. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne. Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych są rozpoznawane w rachunku zysków i strat.

#### *Przychody*

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa 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 współmierny 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.

#### *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:

- 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 odroczony 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.

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności z rezerwami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy 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.

#### *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 w danym okresie sprawozdawczym.

### **7. Informacje dotyczące segmentów działalności**

Grupa działa w jednym segmencie branżowym – produkcja i handel meblami. Za kryterium wydzielenia powyższego segmentu przyjęto branżową jednorodność produktów. Przepisanie przychodów, kosztów i wyniku finansowego oraz aktywów i pasywów ustalono dla tego segmentu według jednolitych zasad określonych w Zasadach Rachunkowości obowiązujących w Grupie z jednoczesnym zastosowaniem reguł określonych w definicjach MSR 14 „Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności”. W związku z tym, że Grupa nie sprzedaje produktów bądź usług i nie prowadzi działalności na obszarach, które podlegają znacząco różnym ryzykom i korzyściom nie prowadzi ona sprawozdawczości według segmentów działalności.

### **8. Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów**

Tytuł	Stan na 31.03.2009	Stan na 31.12.2008	Zmiana
<b>Zmiana stanu rezerw</b>			
w tym:			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	1 441	1 249	192
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	6 983	6 778	205
Rezerwa na odprawy emerytalne	1 394	1 471	-77
Rezerwa na koszty odpraw pracowniczych z tytułu likwidacji Oddziału	2 846	0	2 846
Pozostałe rezerwy	32	32	-
<b>Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów</b>			
w tym:			
Bonusy i prowizje	4 940	4 129	811
Pozostałe	4 028	3 534	494
<b>Zmiana odpisów aktualizujących wartość aktywów</b>			
w tym:			
Odpisy aktualizujące należności krótkoterminowe	3 143	3 162	-19
Odpisy aktualizujące środki trwałe	58	173	-115
Odpisy aktualizujące zapasy	2 346	2 346	-

## **9. Komentarz Zarządu**

### **9.1 Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazaniem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących**

Grupa osiągnęła w pierwszym kwartale 2009 r. przychody ze sprzedaży w wysokości 140 520 tys. zł (o 17% większe niż w I kwartale 2008 r.). Przychody ze sprzedaży Grupy wyrażone w EUR za I kwartał 2009 wyniosły 30 552 tys. Euro (spadek roczny o 9%) – kurs EUR/PLN użyty do przeliczenia wartości sprzedaży na walutę w ciągu roku wzrósł o 29% (z 3,5574 do 4,5994).

Mimo widocznego osłabienia koniunktury rynkowej, zdołano uzyskać wzrost wartości sprzedaży. W największym stopniu miały na to wpływ dobre wyniki sprzedaży na rynkach niemieckojęzycznych, najtrudniejsza sytuacja jest w regionie nadbalkańskim i na rynkach wschodnich. Sprzedaż na rynki eksportowe w dalszym ciągu stanowi podstawę przychodów Grupy (ok. 80%).

Procentowa marża brutto ze sprzedaży w I kwartale była bardzo wysoka – przekroczyła 41% (28% analogicznie w roku poprzednim), co jest głównie efektem osłabienia się kursu waluty krajowej, wspomaganym przez korzystne zachowania pozycji kosztowych. Widoczny jest spadek cen jednostkowych zakupu głównych surowców, dobre efekty daje również systemowy controlling kosztów.

Obciążenie marży brutto ze sprzedaży kosztami sprzedaży w I kwartale 2009 r. wzrosło z 15% w roku poprzednim i wyniosło ok. 17% przychodów. Przyczynami tego są pozycje kosztowe wyrażone w Euro (prowizje klientów, koszty transportu) i ich indeksacja wyższym kursem rozliczeniowym oraz zwiększonym wpływem na koszty dystrybucji segmentu sprzedaży detalicznej w Polsce - po akwizycji spółki TM Handel Sp. z o.o. w 2008 r. przez podmiot zależny Meble Polonia sp. z o.o. (w tego rodzaju działalności udział kosztów sprzedaży, głównie z tytułu kosztów utrzymania sklepów, w przychodach wynosi ok. 30%).

Koszty ogólnego zarządu w I kwartale 2009 r. wyniosły 11 203 tys. zł (8% przychodów) i były o 1/3 (czyli 2,8 mln zł) wyższe niż w roku poprzednim. Jest to głównie efekt zaksięgowania w ciężar tej pozycji, kosztów likwidacji oddziału Fabryk Mebli „Forte” S.A. w Przemysłu w wysokości blisko 3,5 mln zł.

Na wartość tą składają się: koszty oddziału z miesiąca marca 2009 od momentu zaprzestania produkcji (tj. od 10 marca) oraz utworzone rezerwy w wysokości łącznej 2,85 mln zł na: odprawy pracownicze, odszkodowania z tytułu skróconego okresu wypowiedzenia (tj. za miesiące maj i czerwiec 2009 r.), wynagrodzenia w okresie zwolnienia ze świadczenia pracy (czyli kwiecień 2009 r.) Dodatkowo rozwiązano rezerwę na odprawy emerytalno- rentowe pracowników oddziału w Przemysłu oraz zawiązano rezerwę na wynagrodzenie dla byłego Członka Zarządu, co obciążyło koszty ogólne dodatkową kwotą 162 tys. zł.

Po odliczeniu od marży brutto ze sprzedaży kosztów ogólnych i sprzedaży, zysk ze sprzedaży w I kwartale 2009 r. był bliski 23 mln. zł (ponad 16% przychodów) i był wartościowo trzykrotnie wyższy od wyniku z I kwartału 2008 r. Podsumowując te wielkości można stwierdzić, że na poziomie podstawowej działalności wytwarzania i sprzedaży mebli, zakończony kwartał był okresem dobrym – kryzys popytu widoczny jest co prawda w sprzedaży ilościowej na poziomie jednocyfrowym w procentach, ale mimo dodatkowych obciążeń wynikających z procesu likwidacji jednej z fabryk, dzięki korzystnym uwarunkowaniom walutowym i kosztowym, znacznie poprawiono rentowność sprzedaży.

Negatywny wpływ na wynik firmy miały natomiast aspekty finansowe, głównie w postaci dalszego osłabienia się kursu złotówki (w kwartale o 11%) i ujemnego wyniku na instrumentach zabezpieczających (głównie niezrealizowanego). Spadły obciążenia kosztami odsetkowymi dzięki niższemu kosztowi kapitału oraz zmniejszonemu poziomowi zadłużenia (w stosunku do końca 2008 r. poziom długu odsetkowego zmniejszył się o 1/3 z 95 mln zł do 63 mln zł). Łączne obciążenie saldem pozostałych kosztów i przychodów operacyjnych oraz finansowych wyniosło w kwartale 14 mln zł.

Wynikowo Grupa w I kwartale 2009 r. wygenerowała zysk netto w wysokości 7 218 tys. zł. (wobec 4 555 tys. zł zysku w I kwartale 2008 r.), osiągając oczekiwaną trwałą docelową rentowność netto powyżej 5% przychodów.

## **9.2 Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe**

Poza czynnikami wymienionymi w komentarzu w pkt. 9.1 (likwidacja Oddziału Przemysł, wahania walutowe), nie wystąpiły inne nietypowe lub szczególnie istotne czynniki i zdarzenia, które miałyby wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy w I kwartale 2009.

## **9.3 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta w prezentowanym okresie**

Poziom sprzedaży i produkcji w prezentowanym okresie wpisuje się w cykliczność sezonową na obsługiwanym rynku, z uwzględnieniem omawianego czynnika kryzysowego. I kwartał roku jest okresem umiarkowanie dobrej sprzedaży, po nim następuje osłabienie sezonowe, które mija w okresie wrzesień-grudzień. W odróżnieniu od roku poprzedniego, Grupa nie zdecydowała się na wczesne rozpoczęcie produkcji dużej ilości wyrobów na magazyn, w celu zabezpieczenia sprzedaży sezonowej. Wpływ na to miały następujące czynniki: niepewność poziomu kształtowania się popytu w końcu roku oraz duża zmienność kursu walutowego, co może przynieść niekorzystne relacje uzyskiwanych przychodów i kosztów przy dalszym osłabieniu się kursu krajowej waluty. Produkcja w większych wolumenach, pod potrzeby sezonu, rozpocznie się po corocznym przestoju technologicznym, czyli na początku lipca.

## **9.4 Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty papierów wartościowych**

Nie wystąpiły.

## **9.5 Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy**

Zarząd Spółki dominującej będzie proponował wypłatę dywidendy za rok 2008 przeznaczając na nią większość zysku wygenerowanego w tym okresie. Na moment publikacji niniejszego sprawozdania, Zarząd Spółki dominującej nie przedstawił jeszcze szczegółów dotyczących wypłaty dywidendy.

## **9.6 Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono sprawozdanie, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta**

Nie wystąpiły.

## **9.7 Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego**

Zobowiązania warunkowe nie występują.

## **9.8 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych**

Prognoza wyników finansowych na rok 2009 nie była publikowana.

## **9.9 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu.**

L.p	Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	% udział w kapitale zakładowym	% udział w ogólnej liczbie głosów
1.	MaForm Holding AG	5 625 186	23,68%	23,68%
2.	AIG Otwarty Fundusz Emerytalny	2.090.098	8,80%	8,80%
3.	ENO Holding GmbH	1 462 358	6,16%	6,16%

4.	VITA Holding GmbH	1 333 549	5,61%	5,61%
5.	Aviva Investors Poland SA	1 278 928	5,38%	5,38%
6.	Anna Formanowicz	1 278 703	5,38%	5,38%
7.	REVILO Holding GmbH	1 217 666	5,13%	5,13%
8.	BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna	1 206 000	5,08%	5,08%
9.	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.	1 198 465	5,05%	5,05%
10.	PZU Asset Management S.A.	1 191 290	5,02%	5,02%

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

- 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

**9.11 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.**

Grupa nie jest stroną w postępowaniu, w którym wartość sporu stanowiłaby 10% jej kapitałów własnych.

**9.12 Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.**

Wszelkie transakcje z podmiotami powiązаныmi są przeprowadzane na warunkach rynkowych, stosowanych przez Grupę w relacjach z podmiotami niepowiązаныmi.

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

Nie dotyczy.

**9.14 Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.**

Brak innych istotnych informacji poza opisanymi w komentarzu pkt. 9.1.

**9.15 Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.**

W kolejnych kwartałach, przy założeniu braku dalszego postępu w osłabianiu się popytu, Zarząd oczekuje utrzymania dobrych wyników finansowych. Założenie to oparte jest m.in. na: dalszej skutecznej aktywności w penetracji rynków i nowych planowań oferty Grupy, konsumpcji oszczędności wynikających z zamknięcia jednej z fabryk (przy ujęciu w poczet wyników I kwartału większości kosztów z tym związanych), dalszą redukcją cen zakupu surowców, oraz stabilizacją kursu walutowego (umocnienie się złotówki), co z jednej strony negatywnie wpływa na poziom rentowności sprzedaży eksportowej, z drugiej, umożliwi wysięgowanie części rezerw na zawarte transakcje zabezpieczające utworzonych w poprzednich okresach.

Wyzwaniami są: osiągnięcie lepszych wyników na rynkach o największym spadku sprzedaży oraz poprawa efektywności segmentu sprzedaży detalicznej w Polsce, który nie wykorzystuje pełnego potencjału.

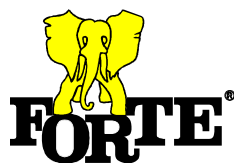
Oszczędna polityka inwestycyjna (poniżej planu amortyzacji na rok bieżący) powinna, w połączeniu z powyższym, znacznie poprawić płynność firmy i zredukować zadłużenie bankowe.

#### **9.16 Kursy walutowe**

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów zostały przeliczone według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 marca 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku przez Narodowy Bank Polski, wynoszącego odpowiednio 4,7013 złotych i 4,1724 złotych w stosunku do 1 EUR.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone według średniego kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie 3 miesięcy zakończonych dnia 31 marca 2009 i 31 marca 2008 roku a wynoszących odpowiednio 4,5994 zł i 3,5574 zł za 1 EUR.

FABRYKI MEBLI „FORTE” S.A.



*Skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy  
zakończony dnia 31 marca 2009 roku*

Przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi  
Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Ostrów Mazowiecka, 15 maja 2009



**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**  
**za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009**

	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony</i>	
	<i>31 marca</i>	
	<i>2009 roku</i>	<i>2008 roku</i>
<b><i>Działalność kontynuowana</i></b>		
Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów	130 344	107 163
Przychody ze sprzedaży usług	351	410
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>130 695</b>	<b>107 573</b>
Koszt własny sprzedaży	76 749	82 961
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>53 946</b>	<b>24 612</b>
Pozostałe przychody operacyjne	5 078	215
Koszty sprzedaży	23 496	15 452
Koszty ogólnego zarządu	8 266	5 058
Pozostałe koszty operacyjne	292	3 859
Zysk (strata) z pochodnych instrumentów finansowych	(17 734)	2 024
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>9 236</b>	<b>2 482</b>
Przychody finansowe	1 961	3 849
Koszty finansowe	1 165	1 604
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>10 032</b>	<b>4 727</b>
Podatek dochodowy	1 421	668
<b>Zysk (strata) okresu z działalności kontynuowanej</b>	<b>8 611</b>	<b>4 059</b>
<b><i>Działalność zaniechana</i></b>		
Zysk \ Strata okresu z działalności zaniechanej	-	-
<b>Zysk okresu</b>	<b>8 611</b>	<b>4 059</b>
Zysk przypadający na jedną akcję:		
– podstawowy z zysku za rok obrotowy	<b>0,36</b>	<b>0,17</b>
– rozwodniony z zysku za rok obrotowy	<b>0,36</b>	<b>0,17</b>

---

**SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU**  
**za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009**

	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony</i>	
	<i>31 marca</i>	
	<i>2009 roku</i>	<i>2008 roku</i>
<b>Zysk (strata) okresu</b>	<b>8 611</b>	<b>4 059</b>
<b>Inne składniki pełnego dochodu</b>	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych składników pełnego dochodu	-	-
<b>Inne składniki pełnego dochodu (netto)</b>	-	-
<b>Pełny dochód za okres</b>	<b>8 611</b>	<b>4 059</b>

**SPRAWOZDANIE Z POZYCJI FINANSOWEJ**  
**Na dzień 31 marca 2009 roku**

	<i>Za okres zakończony</i>		
	<i>31 marca 2009 roku</i>	<i>31 grudnia 2008 roku</i>	<i>31 marca 2008 roku</i>
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	165 631	167 296	168 217
Wartości niematerialne	1 478	1 689	1 638
Investycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	1 000
Aktywa finansowe	91 359	91 215	76 833
	<b>258 468</b>	<b>260 200</b>	<b>247 688</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	59 979	69 173	83 712
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	92 129	100 582	78 950
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	1 494
Rozliczenia międzyokresowe	944	151	1 211
Należności z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	-	-	2 923
Aktywa finansowe	301	267	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 322	9 291	8 152
	<b>159 675</b>	<b>179 464</b>	<b>176 442</b>
	<b>418 143</b>	<b>439 664</b>	<b>424 130</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>			
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	23 751	23 751	23 751
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	111 646	111 646	111 646
Pozostałe kapitały rezerwowe	98 416	98 416	92 466
Zyski zatrzymane	39 222	30 611	38 043
	<b>273 035</b>	<b>264 424</b>	<b>265 906</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	44 418	70 935	17 181
Rezerwy	4 125	1 368	1 291
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 176	3 279	6 887
Rozliczenia międzyokresowe	200	206	224
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	6 992	6 899	7 227
	<b>58 911</b>	<b>82 687</b>	<b>32 810</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	33 681	37 269	49 234
Zobowiązanie z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	24 952	25 016	-
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych, pożyczek i papierów wartościowych	16 570	21 061	70 204
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	3 447	2 105	-
Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy	6 002	4 922	4 204
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	1 544	2 180	1 772
	<b>86 196</b>	<b>92 553</b>	<b>125 414</b>
	<b>145 107</b>	<b>175 240</b>	<b>424 130</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>418 143</b>	<b>439 664</b>	<b>424 130</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>418 143</b>	<b>439 664</b>	<b>424 130</b>

## SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2009 roku

	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca</i>	
	<i>2009 roku</i>	<i>2008 roku</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk/(strata) okresu	8 611	4 059
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	21 004	8 677
(Zyski) /straty z tytułu różnic kursowych	3 227	3 077
Odsetki i dywidendy netto	1 601	(1 218)
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	(230)	185
Zmiana wyceny pochodnych instrumentów finansowych	5	(2 054)
Zmiana stanu należności	(64)	60
Zmiana stanu zapasów	6 192	15 325
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	9 194	(6 829)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(1 590)	(222)
Zmiana stanu rezerw	281	539
Podatek dochodowy zapłacony	2 655	114
Inne korekty	(273)	(300)
	6	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>29 615</b>	<b>12 736</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	20	1 003
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 626	1 123
Sprzedaż aktywów finansowych	24	-
Nabycie aktywów finansowych	-	-
Nabycie aktywów finansowych jednostki powiązanej	-	1 277
Dywidendy otrzymane	3 587	1 397
Odsetki otrzymane	34	-
Udzielone pożyczki	150	-
Splata udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe wpływy	-	2 084
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>1 889</b>	<b>2 084</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	125	-
Splata pożyczek/kredytów	32 668	12 061
Dywidendy wypłacone	-	-
Odsetki zapłacone	1 196	1 507
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	655	621
Odsetki otrzymane	-	-
Pozostałe wpływy finansowe	-	109
Pozostałe wydatki finansowe	-	184
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(34 394)</b>	<b>(14 264)</b>
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(2 890)	556
Różnice kursowe netto	(79)	-
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>9 291</b>	<b>7 596</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>6 322</b>	<b>8 152</b>
O ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

Za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2009 roku

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej</i>	<i>Zyski zatrzymane/ (straty) niepokryte</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Razem</i>
<b>Na dzień 1 stycznia 2009 roku</b>	<b>23 751</b>	<b>111 464</b>	<b>30 611</b>	<b>98 416</b>	<b>264 424</b>
Zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Korekty błędów	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 1 stycznia 2009 roku po korektach</b>	<b>23 751</b>	<b>111 464</b>	<b>30 611</b>	<b>98 416</b>	<b>264 424</b>
Wyplata dywidendy			-		-
<b>Pełny dochód za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 611</b>	<b>-</b>	<b>8 611</b>
<b>Na dzień 31 marca 2009 roku</b>	<b>23 751</b>	<b>111 464</b>	<b>39 222</b>	<b>98 416</b>	<b>273 035</b>

**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH**  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2008 roku

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji poniżej ich wartości nominalnej</i>	<i>Zyski zatrzymane/ (straty) niepokryte</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Razem</i>
<b>Na dzień 1 stycznia 2009 roku</b>	<b>23 751</b>	<b>111 464</b>	<b>33 984</b>	<b>92 466</b>	<b>261 847</b>
Zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Korekty błędów	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 1 stycznia 2009 roku po korektach</b>	<b>23 751</b>	<b>111 464</b>	<b>33 984</b>	<b>92 466</b>	<b>261 847</b>
Wyplata dywidendy					
<b>Pełny dochód za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 059</b>	<b>-</b>	<b>4 059</b>
<b>Na dzień 31 marca 2009 roku</b>	<b>23 751</b>	<b>111 464</b>	<b>38 043</b>	<b>92 466</b>	<b>265 906</b>