

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

Grupa Kapitałowa Grupy Forte S.A.

za 9 miesięcy obejmujące okres

od 01.04.2025 r. do 31.12.2025 r.

Przygotowane zgodnie
z Międzynarodowymi Standardami
Sprawozdawczości Finansowej

Ostrów Mazowiecka, 26 lutego 2026 roku



SPIS TREŚCI	
WYBRANE DANE FINANSOWE	4
Śródroczny Skrócony Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat	6
Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów	7
Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej (Bilans)	8
Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych	9
Śródroczne Skrócone Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	10
Śródroczne Skrócone Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	12
Śródroczne Skrócone Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	11
Zasady (polityka) rachunkowości oraz wybrane dodatkowe noty objaśniające	13
1 Informacje ogólne	13
2 Skład Grupy	13
3 Opis zmian dokonanych w składzie Grupy w ciągu okresu sprawozdawczego	16
4 Skład Zarządu Jednostki Dominującej	16
5 Skład rady nadzorczej Jednostki Dominującej	16
6 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	16
7 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	16
7.1. Profesjonalny osąd	16
7.2. Działalność strefowa	16
7.3. Stawki amortyzacyjne	16
7.4. Zakres konsolidacji i ocena kontroli	17
7.5. Niepewność szacunków	17
7.6. Utrata wartości aktywów	17
7.7. Wartość godziwa instrumentów finansowych	17
7.8. Wycena rezerw	17
7.9. Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego	17
8 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	17
8.1 Oświadczenie o zgodności	18
8.2 Opis sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Grupy Forte SA.	18
9 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości / zasad prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym	18
9.1 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	19
9.2 Zasady prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym	19
9.3 Korekta błędu	19
10 Przeliczenie pozycji wyrażonych w walucie obcej	19
11 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdań finansowych	19
12 Informacje dotyczące segmentów działalności	20
13 Sezonowość działalności	22
14 Przychody i koszty	22
14.1 Przychody ze sprzedaży	22
14.2 Koszt własny sprzedaży	23
14.3 Pozostałe przychody operacyjne	23
14.4 Pozostałe koszty operacyjne	24
14.5 Przychody finansowe	24
14.6 Koszty finansowe	24
14.7 Koszty według rodzajów	25
15 Podatek dochodowy	25
15.1 Obciążenie podatkowe	25
15.2 Korzyści podatkowe - działalność Grupy w Specjalnej Strefie Ekonomicznej	25
16 Leasing	26



16.1	Zobowiązania z tytułu umów leasingu.....	26
16.2	Należności z tytułu leasingu – Grupa jako leasingodawca	27
17	Rzeczowe aktywa trwałe.....	27
18	Nieruchomości inwestycyjne	28
19	Wartości niematerialne	29
20	Długoterminowe aktywa finansowe	30
21	Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	30
22	Zapasy.....	30
23	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	31
24	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32
25	Instrumenty finansowe	33
26	Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe.....	36
26.1	Kapitał podstawowy.....	36
26.2	Wartość nominalna akcji.....	36
26.3	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	36
26.4	Pozostałe kapitały rezerwowe	36
26.5	Udziały niekontrolujące.....	37
27	Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki.....	38
28	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)	42
29	Rachunkowość zabezpieczeń	43
30	Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	45
30.1	Jednostka Dominująca całej Grupy	45
30.2	Podmioty o znaczącym wpływie na Grupę.....	45
30.3	Wspólne przedsięwzięcie, w którym Jednostka Dominująca jest współnikiem	45
30.4	Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi	46
30.5	Informacja o podmiotach powiązanych osobowo	46
31	Zobowiązania warunkowe.....	46
	Udzielone poręczenia	46
	Zobowiązania warunkowe.....	46
32	Zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....	47
33	Sprawozdania finansowe Grupy Forte S.A.....	48
	Śródroczny Skrócony Rachunek zysków i strat	48
	Śródroczne Skrócone Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów.....	49
	Śródroczne Skrócone Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej (Bilans).....	50
	Śródroczne Skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	51
	Śródroczne Skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	52
	Śródroczne Skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	52
	Śródroczne Skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	53



WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. EUR	w tys. EUR
Dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego	01.04.2025 31.12.2025 (niebadane)	01.04.2024 31.12.2024 (niebadane)	01.04.2025 31.12.2025 (niebadane)	01.04.2024 31.12.2024 (niebadane)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług	858 501	772 454	201 777	179 703
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	62 989	35 783	14 805	8 325
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	53 753	27 117	12 634	6 308
Zysk/(strata) okresu przypadające akcjonariuszom Jednostki Dominującej	53 335	21 572	12 536	5 018
Całkowite dochody netto za okres	-3 471	3 032	-816	705
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	79 586	83 348	18 705	19 390
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 438	-934	-1 513	-217
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-119 815	-8 388	-28 161	-1 951
Zwiększenie/ (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-46 323	74 055	-10 887	17 228
Liczba akcji (w szt.)	23 930 769	23 930 769	23 930 769	23 930 769
Zysk/(strata) na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej (w zł/ EUR)	2,23	0,90	0,52	0,21
	31.12.2025 (niebadane)	31.03.2025 (badane)	31.12.2025 (niebadane)	31.03.2025 (badane)
Suma aktywów	1 354 973	1 480 510	320 575	353 859
Zobowiązania razem	428 746	550 810	101 438	131 650
Zobowiązania długoterminowe	227 119	305 500	53 734	73 018
Zobowiązania krótkoterminowe	201 627	245 310	47 703	58 632
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej)	925 289	927 955	218 915	221 792
Kapitał zakładowy	23 931	23 931	5 662	5 720
Wartość księgową na jedną akcję (w zł /EUR)	38,66	38,78	9,15	9,27



	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. EUR	w tys. EUR
Dane dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego	01.04.2025 31.12.2025 (niebadane)	01.04.2024 31.12.2024 (niebadane)	01.04.2025 31.12.2025 (niebadane)	01.04.2024 31.12.2024 (niebadane)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług	687 051	660 702	161 480	153 705
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	22 817	-8 990	5 363	-2 091
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	20 545	-5 429	4 829	-1 263
Zysk/(strata) okresu	17 348	-349	4 077	-81
Całkowite dochody netto okresu	-38 853	-19 159	-9 132	-4 457
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	49 261	34 051	11 578	7 922
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-10 916	31 890	-2 566	7 419
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-80 289	-5 806	-18 871	-1 351
Zwiększenie/ (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-41 740	60 154	- 9 810	13 994
Liczba akcji (w szt.)	23 930 769	23 930 769	23 930 769	23 930 769
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)	0,72	-0,01	0,17	0,00
	31.12.2025 (niebadane)	31.03.2025 (badane)	31.12.2025 (niebadane)	31.03.2025 (badane)
Suma aktywów	900 870	1 013 148	213 138	242 154
Zobowiązania razem	514 876	588 301	121 815	140 611
Zobowiązania długoterminowe	157 416	219 098	37 243	52 367
Zobowiązania krótkoterminowe	357 460	369 203	84 572	88 244
Kapitał własny	385 994	424 847	91 323	101 543
Kapitał zakładowy	23 931	23 931	5 662	5 720
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł /EUR)	16,13	17,75	3,82	4,24

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów stan na dzień 31 grudnia 2025 roku przeliczono wg kursu średniego NBP EUR/PLN z dnia 31.12.2025 roku (1 EUR = 4,2267 zł). Natomiast pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za 9 miesięcy roku obrotowego 2025/26 tj. okres od 01.04.2025 do 31.12.2025 przeliczono wg kursu NBP stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca (1 EUR średni za 9 miesięcy = 4,2547 zł).

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów stan na dzień 31 marca 2025 roku przeliczono wg kursu średniego NBP EUR z dnia 31.03.2025 roku (1 EUR = 4,1839 zł). Natomiast pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za okres 9 miesięcy roku obrotowego 2024 roku tj. od 01.04.2024 do 31.12.2024 przeliczono wg kursu NBP stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca (1 EUR średni = 4,2985 zł).



ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat	Nota	od 01.04.2025 do 31.12.2025 (niebadane)	od 01.04.2024 do 31.12.2024 (niebadane)	3 miesiące zakończone 31.12.2025 (niebadane)	3 miesiące zakończone 31.12.2024 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	14.1	858 501	772 454	308 284	293 552
Koszt własny sprzedaży	14.2	555 490	505 695	208 889	186 595
Zysk /(strata) brutto ze sprzedaży		303 011	266 759	99 395	106 956
Pozostałe przychody operacyjne	14.3	18 024	9 692	3 736	1 160
Koszty sprzedaży		180 900	165 734	67 142	59 919
Koszty ogólnego zarządu		63 482	61 662	21 934	19 622
Pozostałe koszty operacyjne	14.4	13 664	13 272	1 930	6 710
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej		62 989	35 783	12 126	21 865
Przychody finansowe	14.5	2 988	3 114	245	826
Koszty finansowe	14.6	11 964	26 768	1 528	5 169
Zysk/ (strata) z pochodnych instrumentów finansowych	29	0	369	0	17
Udział w zysku/(stracie) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	30.3	-260	14 620	351	1 979
Zysk /(strata) przed opodatkowaniem		53 753	27 117	11 194	19 516
Podatek dochodowy	15	1 222	5 558	3 477	-10
Zysk/ (strata) z działalności kontynuowanej		52 530	21 559	7 715	19 526
Zysk (strata) okresu		52 530	21 559	7 715	19 526
Przypadający:					
Udziałowcom niekontrolującym		-804	-13	-16	-7
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej		53 335	21 572	7 732	19 533

Zysk na akcję	od 01.04.2025 do 31.12.2025 (niebadane)	od 01.04.2024 do 31.12.2024 (niebadane)	3 miesiące zakończone 31.12.2025 (niebadane)	3 miesiące zakończone 31.12.2024 (niebadane)
Podstawowy zysk/(strata) przypadający na jedną akcję z działalności kontynuowanej	2,20	0,90	0,33	0,82
Zysk /(strata) na jedną akcję				
Rozwodniony zysk (rozwodniona strata) przypadający na jedną akcję z działalności kontynuowanej	2,20	0,90	0,33	0,82
Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję				



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Sprawozdanie z innych całkowitych dochodów	Nota	od 01.04.2025 do 31.12.2025 (niebadane)	od 01.04.2024 do 31.12.2024 (niebadane)	3 miesiące zakończone 31.12.2025 (niebadane)	3 miesiące zakończone 31.12.2024 (niebadane)
Zysk/ (strata) okresu		52 530	21 559	7 715	19 526
Inne całkowite dochody przed opodatkowaniem		-69 184	-22 655	-8 164	-17 515
Pozycje, które w przyszłości mogą zostać przeklasyfikowane do rachunku zysków i strat		-69 184	-22 655	-8 164	-17 515
<i>Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych</i>		200	-1 290	-173	-31
<i>Inne całkowite dochody z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych</i>	29	-69 384	-21 364	-7 991	-17 483
Podatek dochodowy związany ze składnikami innych całkowitych dochodów, które zostaną przeklasyfikowane do zysku lub straty		-13 183	-4 129	-1 518	-3 319
<i>Podatek dochodowy dotyczący rachunkowości zabezpieczeń</i>	29	-13 183	-4 129	-1 518	-3 319
Inne całkowite dochody netto		-56 001	-18 526	-6 646	-14 196
Całkowite dochody ze okres		-3 471	3 032	1 070	5 329
Przypadające:					
Udziałowcom niekontrolującym		-804	-13	-16	-7
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej		-2 667	3 046	1 085	5 336



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej	Nota	31.12.2025 (niebadane)	31.03.2025 (badane)
Aktywa trwałe		852 945	871 104
Rzeczowe aktywa trwałe	17	740 295	763 952
Wartości niematerialne	19	20 427	22 299
Inwestycje w jednostkach zależnych	20	551	551
Inne długoterminowe aktywa finansowe	20	10 149	10 094
Nieruchomości inwestycyjne	18	46 437	51 522
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	21 381	8 720
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	30	13 706	13 966
Aktywa obrotowe		502 029	609 405
Zapasy	22	234 510	203 603
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23	178 192	200 460
Należności z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	29	20 327	89 711
Należności z tytułu podatku dochodowego	23	584	899
Pozostałe aktywa finansowe	21	238	233
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24	68 176	114 500
SUMA AKTYWÓW		1 354 973	1 480 510

Sprawozdanie z sytuacji finansowej	Nota	31.12.2025 (niebadane)	31.03.2025 (badane)
Kapitał własny ogółem		926 228	929 700
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej), w tym:		925 289	927 955
Kapitał podstawowy	26.1	23 931	23 931
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	26.2	114 556	114 556
Pozostałe kapitały rezerwowe	26.4	35 387	91 393
Zyski zatrzymane	26.4	751 415	698 075
Kapitały przypadające udziałowcom niekontrolującym	26.5	939	1 745
Zobowiązania długoterminowe		227 119	305 500
Rezerwa na świadczenia po okresie zatrudnienia		4 977	4 976
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	27	180 172	255 755
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług długoterminowe	28	582	582
Dotacje rządowe		8 338	9 649
Zobowiązania z tytułu leasingu	16	33 050	34 538
Zobowiązania krótkoterminowe		201 627	245 310
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	28	160 187	176 009
Zobowiązania z tytułu umów z klientami		1 505	1 321
Dotacje rządowe		286	301
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		28	8
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	27	33 871	62 225
Zobowiązania z tytułu leasingu	16	3 241	2 867
Rezerwa na świadczenia po okresie zatrudnienia		764	764
Pozostałe rezerwy		1 745	1 816
Zobowiązania razem		428 746	550 810
SUMA PASYWÓW		1 354 973	1 480 510



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Nota	od 01.04.2025 do 31.12.2025 (niebadane)	od 01.04.2024 do 31.12.2024 (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) okresu		52 530	21 559
Korekty o pozycje:		27 361	53 086
Udział w zysku/stracie jednostek wycenianych Metodą Praw Własności	30.3	260	-14 620
Amortyzacja	14.7	41 689	41 896
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		3 679	-2 276
Przychody z tytułu odsetek		-1 268	-860
Koszty z tytułu odsetek		9 277	15 482
Przychody z tytułu dywidend		0	-243
Zysk (strata) na działalności inwestycyjnej	14.5 14.6	-11 858	-7 141
Podatek w rachunku zysków i strat	15	1 222	5 558
Zmiana stanu należności		22 268	1 821
Zmiana stanu zapasów		-30 907	-9 732
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		-11 932	11 993
Zmiana stanu rezerw		-131	-76
Zmiany wynikające ze zmian wartości godziwej	18	5 085	0
Inne korekty		-23	11 282
Środki pieniężne wygenerowane z działalności operacyjnej		79 891	74 645
Podatek dochodowy zapłacony (zwrócony)		-305	8 703
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		79 586	83 348
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż wartości niematerialnych		9 767	7 581
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych		2 923	758
Wpływ ze sprzedaży jednostki zależnej		0	2
Nabycie wartości niematerialnych	19	-89	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	17	-20 333	-6 737
Inwestycje w nieruchomości	18	0	-3
Nabycie udziałów w jednostkach wycenianych Metodą Praw Własności		0	-3 490
Dywidendy otrzymane		0	243
Odsetki otrzymane		1 295	816
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym		0	-103
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-6 438	-934
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	27	0	42 879
Splata pożyczek/kredytów	27	-108 198	-23 562
Splata zobowiązań z tytułu leasingu		-2 308	-1 595
Wypłata dywidendy dla udziałowców mniejszościowych		-2	-2
Odsetki zapłacone		-9 309	-16 119
Inne wpływy (wypływy) środków pieniężnych, zaliczone do działalności finansowej		0	-9 990
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		-119 815	-8 388
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przed skutkami zmian kursów wymiany		-46 667	74 026
Różnice kursowe netto (z przeliczenia BO)		344	29
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		-46 323	74 055
Środki pieniężne na początek okresu		114 500	30 920
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:		68 176	104 974
<i>o ograniczonej możliwości dysponowania</i>		517	1 132


ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
 za okres 9 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku (niebadane)

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	Nota	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Zyski zatrzymane / (straty) niepokryte	Pozostałe kapitały rezerwowe	Razem przypisane akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitały udziałowców niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Stan na początek okresu przed korektami		23 931	114 556	698 075	91 393	927 955	1 745	929 700
Wyplata dywidendy		0	0	0	0	0	-2	-2
Inne zmiany		0	0	6	-5	1	0	0
Wynik bieżący		0	0	53 335	0	53 335	-804	52 530
Inne całkowite dochody netto		0	0	0	-56 001	-56 001	0	-56 001
Całkowite dochody za okres		0	0	53 335	-56 001	-2 667	-804	-3 471
Zmiany w kapitale własnym		0	0	53 340	-56 006	-2 666	-806	-3 472
Stan na koniec okresu		23 931	114 556	751 415	35 387	925 289	939	926 228



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres 12 miesięcy zakończone 31 marca 2025 roku (badane)

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	Nota	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Zyski zatrzymane / (straty) niepokryte	Pozostałe kapitały rezerwowe	Razem przypisane akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitały udziałowców niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Stan na początek okresu przed korektami		23 931	114 556	647 885	121 457	907 829	1 946	909 775
Stan na początek okresu po korektach		23 931	114 556	647 885	121 457	907 829	1 946	909 775
<i>Inne zmiany</i>		0	0	0	-1	-1	0	-1
<i>Wynik bieżący</i>		0	0	50 190	0	50 190	-199	49 991
Inne całkowite dochody netto		0	0	0	-30 063	-30 063	-199	-30 063
Całkowite dochody za okres		0	0	50 190	-30 063	20 127	-199	19 928
Zmiany w kapitale własnym		0	0	50 190	-30 064	20 126	-201	19 925
Stan na koniec okresu		23 931	114 556	698 075	91 393	927 955	1 745	929 700



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres 9 miesięcy zakończone 31 grudnia 2024 roku (niebadane)

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	Nota	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Zyski zatrzymane / (straty) niepokryte	Pozostałe kapitały rezerwowe	Razem przypisane akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitały udziałowców niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Stan na początek okresu przed korektami		23 931	114 556	647 885	121 457	907 829	1 946	909 775
Wyplata dywidendy		0	0	0	0	0	-2	-2
Inne zmiany		0	0	1	0	2	0	2
Wynik bieżący		0	0	21 572	0	21 572	-13	21 559
Inne całkowite dochody netto		0	0	0	-18 526	-18 526	0	-18 526
Całkowite dochody za okres		0	0	21 572	-18 526	3 046	-13	3 032
Zmiany w kapitale własnym		0	0	21 573	-18 526	3 047	-15	3 032
Stan na koniec okresu		23 931	114 556	669 458	102 932	910 876	1 931	912 807



ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ WYBRANE DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1 INFORMACJE OGÓLNE

Grupa Kapitałowa Grupy Forte S.A. („Grupa”) składa się z Grupy Forte S.A. i jej spółek zależnych (patrz Nota 2). Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku oraz zawiera następujące dane porównawcze: dla śródrocznego skróconego skonsolidowanego rachunku zysków i strat, śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz dla śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych – za okres 9 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2024, dla śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej za rok zakończony 31 marca 2025 roku i dla śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitałach własnych – za rok zakończony dnia 31 marca 2025 roku oraz za okres 9 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 roku.

Zgodnie z decyzją Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej z dnia 17 września 2025 roku, w dniu 31 października 2025 roku została zarejestrowana zmiana nazwy Jednostki Dominującej z dotychczasowej: FABRYKI MEBLI „FORTE” S.A. na: Grupa Forte S.A.

Grupa Forte S.A. powstała z przekształcenia FABRYK MEBLI „FORTE” Sp. z o.o. w Spółkę akcyjną w dniu 9 grudnia 1994 r. Pierwotnie tj. od dnia 17 czerwca 1992 r. Spółka prowadziła działalność pod firmą „FORTE” Sp. z o.o. W dniu 25 listopada 1993 r. na mocy aktu notarialnego nastąpiło przyłączenie „FORTE” Sp. z o. o. do Spółki pod nazwą FABRYKI MEBLI „FORTE” Sp. z o. o. Pod nazwą FABRYKI MEBLI „FORTE” Sp. z o. o. spółka prowadziła działalność, aż do czasu przekształcenia w Spółkę akcyjną.

Grupa Forte S.A. jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (dawniej XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Sądu Rejonowego dla st. m. Warszawy), pod numerem KRS 0000021840.

Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON: 550398784.

Czas trwania Jednostki Dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Jednostki Dominującej jest:

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

2 SKŁAD GRUPY

Podmiot Dominujący:

Grupa Forte S.A. jako podmiot dominujący swoją działalność prowadzi poprzez trzy krajowe Oddziały.

Oddziały zlokalizowane są:

- Ostrów Mazowiecka, ul. Biała 1 – siedziba Jednostki Dominującej wraz z Zarządem oraz zakładem produkcyjnym;
- Suwałki, ul. Północna 30 – zakład produkcyjny;
- Hajnówka, ul. 3-go Maja 51 – zakład produkcyjny.

Zakład w Białymstoku ul. Generała Andersa 11 został zlikwidowany w 2022 roku, zaś nieruchomość została wynajęta spółce współzależnej SPECIFIC sp. z o.o. pod działalność polegającą na produkcji mebli tapicerowanych oraz materacy.

Grupa Forte S.A. posiada również dwa własne salony meblowe w Ostrowi Mazowieckiej i Suwałkach.



Spółka	Siedziba	Zakres działalności	Rodzaj powiązania	Procentowy udział Jednostki Dominującej w kapitale 31.12.2025	Procentowy udział Jednostki Dominującej w kapitale 31.03.2025
MÖBELVERTRIEB FORTE GMBH	Bad Salzuflen (Niemcy)	Przedstawicielstwo handlowe	zależna, konsolidowana metodą pełną	100%	100%
FORTE MÖBEL AG	Baar (Szwajcaria)	Przedstawicielstwo handlowe	zależna, konsolidowana metodą pełną	99%	99%
KWADRAT SP. Z O.O. ¹	Bydgoszcz	Obsługa nieruchomości i wynajem	zależna, konsolidowana metodą pełną	81%	81%
GALERIA KWADRAT SP. Z O.O. ²	Bydgoszcz	Zarządzanie nieruchomościami	zależna, konsolidowana metodą pełną	81%	81%
SPECIFIC SP. Z O.O.	Białystok	Produkcja mebli tapicerowanych	współzależna, ujęta metodą praw własności	51%	51%
FORTE PROPERTY SP. Z O.O.	Ostrów Mazowiecka	Obsługa nieruchomości i wynajem	zależna, konsolidowana metodą pełną	100%	100%
TANNE SP. Z O.O.	Ostrów Mazowiecka	Działalność wytwórcza	zależna, konsolidowana metodą pełną	100%	100%
DYSTRI-FORTE SP. Z O.O.	Ostrów Mazowiecka	Magazynowanie i przechowywanie towarów	zależna, konsolidowana metodą pełną	100%	100%
ANTWERP FP SP. Z O.O.	Warszawa	Działalność agentów zajmujących się sprzedażą mebli	zależna, konsolidowana metodą pełną	100%	100%
FORTE BALDAI UAB	Wilno (Litwa)	Przedstawicielstwo handlowe	zależna, niekonsolidowana, nieistotny wpływ na działalność Grupy	100%	100%
FORTE SK S.R.O.	Bratysława (Słowacja)	Przedstawicielstwo handlowe	zależna, niekonsolidowana, nieistotny wpływ na działalność Grupy	100%	100%
FORTE FURNITURE LTD	Preston Lancashire (Wielka Brytania)	Przedstawicielstwo handlowe	zależna, niekonsolidowana, nieistotny wpływ na działalność Grupy	100%	100%
FORTE IBERIA SLU	Walencja (Hiszpania)	Przedstawicielstwo handlowe	zależna, niekonsolidowana, nieistotny wpływ na działalność Grupy	100%	100%
TM-HANDEL SP. Z O.O. w likwidacji ³	Warszawa	Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	zależna, niekonsolidowana, nieistotny wpływ na działalność Grupy	-	100%
FORTE MOBILA S.R.L.	Bacau (Rumunia)	Przedstawicielstwo handlowe	zależna, niekonsolidowana, nieistotny wpływ na działalność Grupy	100%	100%
MEUBILAIR FORTE B.V.	Kontich (Belgia)	Przedstawicielstwo handlowe	zależna, niekonsolidowana, nieistotny wpływ na działalność Grupy	100%	100%
ATW HOME LTD	Londyn (Wielka Brytania)	Sprzedaż internetowa	zależna, niekonsolidowana, nieistotny wpływ na działalność Grupy	100%	100%



- 1) spółka pośrednio powiązana – 81% zależna od FORTE PROPERTY sp. z o.o.
- 2) spółka pośrednio powiązana – 100% zależna od KWADRAT sp. z o.o.
- 3) z dniem 14 sierpnia 2025 roku TM-HANDEL sp. z o.o. spółka w likwidacji została wykreślona z KRS



3 OPIS ZMIAN DOKONANYCH W SKŁADZIE GRUPY W CIĄGU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

Z dniem 14 sierpnia 2025 roku TM-HANDEL sp. z o.o. w likwidacji została wykreślona z KRS.

W dniu 23 grudnia 2025 roku Grupa Forte S.A. zawarła z Pawłem Ściesińskim- dotychczasowym wspólnikiem spółki Specific sp. z o.o. umowę nabycia pozostałych 49% udziałów. Na mocy niniejszej umowy z dniem 1 stycznia 2026 roku Grupa Forte S.A. stała się 100% właścicielem tego podmiotu i będzie on począwszy od tej daty podlegał konsolidacji metodą pełną.

4 SKŁAD ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień 31 grudnia 2025 roku i na dzień publikacji sprawozdania:

- Maria Małgorzata Florczuk – Prezes Zarządu
- Mariusz Jacek Gazda – Członek Zarządu
- Walter Stevens – Członek Zarządu

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu.

5 SKŁAD RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2025 roku i na dzień publikacji sprawozdania:

- Maciej Formanowicz – Przewodniczący RN
- Bernard Woźniak – Członek RN i Przewodniczący Komitetu Audytu
- Jerzy Lucjan Smardzewski – Członek RN
- Piotr Marek Szczepiórkowski – Członek RN
- Ryszard Burka – Członek RN
- Ewa Mazurkiewicz – Członek RN
- Marta Kowalska-Marrodán – Członek RN

W dniu 27 czerwca 2025 Jednostka Dominująca otrzymała oświadczenie Pana Jakuba Papierskiego o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej z upływem dnia zamknięcia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, którego przedmiotem obrad miało być zatwierdzenie sprawozdań finansowych Jednostki Dominującej za rok obrotowy kończący się 31 marca 2025 roku. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbyło się w dniu 17 września 2025 roku i w tym samym dniu podjęto uchwałę o powołaniu Pani Marty Kowalskiej- Marrodán na Członka Rady Nadzorczej bieżącej kadencji (2022-2026).

6 ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 26 lutego 2026 roku.

7 ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

7.1. PROFESJONALNY OSĄD

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

7.2. DZIAŁALNOŚĆ STREFOWA

Grupa traktuje przyszłe korzyści zwalniające spółki działające w SSE z zapłaty podatku dochodowego jako ulgę podatkową per analogia do MSR 12. Więcej informacji o wpływie działalności strefowej na sprawozdanie finansowe znajduje się w nocie [15](#).

7.3. STAWKI AMORTYZACYJNE

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



7.4. ZAKRES KONSOLIDACJI I OCENA KONTROLI

Oceniając kontrolę nad jednostką, w której dokonano inwestycji Zarząd Jednostki Dominującej bierze pod uwagę wszystkie fakty i okoliczności, w tym posiadanie władzy nad danym podmiotem, podleganie ekspozycji na zmienne zwroty lub prawa do zmiennych zwrotów z tytułu swojego zaangażowania w daną jednostkę, możliwość wykorzystania władzy w celu kształtowania poziomu generowanych zwrotów, a także relacje z innymi podmiotami. W ocenie Zarządu wszystkie istotne podmioty kontrolowane zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

7.5. 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.

7.6. UTRATA WARTOŚCI AKTYWÓW

Grupa przeprowadziła analizę utraty wartości posiadanych aktywów.

Grupa tworzy odpisy na zapasy na podstawie przeglądów, analiz składów wszystkich grup materiałowych, a także doświadczenia z zagospodarowania materiałów słabo rotujących. Pozycje asortymentowe zalegające na zapasie są poddawane wszechstronnym analizom. W przypadku indeksów, dla których w ocenie Grupy, odzyskanie pełnej wartości może budzić wątpliwości, określa się jaki procent wartości jest możliwy do odzyskania w procesie produkcyjnym lub w procesie sprzedaży.

Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Znacząca część należności jest ubezpieczona, bądź zabezpieczona akredytywami oraz gwarancjami bankowymi z tytułu centralnego regulowania płatności. Dzięki temu, zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Grupy.

W przypadku posiadanych przez Grupę udziałów stanowiących inwestycje w instrumenty kapitałowe oraz udzielonych pożyczek Grupa na bieżąco monitoruje sytuację finansową spółek stanowiących przedmiot inwestycji i w razie stwierdzenia przesłanek do utraty wartości tworzy odpisy aktualizujące.

7.7. WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych został przedstawiony w nocie 25.

7.8. WYCENA REZERW

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych są szacowane za pomocą metod aktuarialnych. Grupa przeprowadza aktualizację rezerwy raz w roku.

7.9. SKŁADNIK AKTYWÓW Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO

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.

8 PODSTAWA SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki Dominującej ocenił, iż nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.



Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelnie sytuację finansową i majątkową Grupy na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz wyniki i przepływy pieniężne za okres 9 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

8.1 OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane 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 Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

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

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera informacji i ujawnień wymaganych przy pełnych sprawozdaniach finansowych i powinno być odczytywane łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31 marca 2025 r.

8.2 OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ GRUPY FORTE SA

Zarówno zakończony rok obrotowy 2024_2025 jaki i bieżący okres były i wciąż pozostają dużym wyzwaniem dla całej europejskiej branży meblarskiej, w szczególności dla polskich producentów, którzy poza zagrożeniami dotyczącymi wszystkich europejskich producentów, takich jak wojna w Ukrainie, czy ogólny spadek nastrojów konsumenckich, odczuwali również negatywne lokalne uwarunkowania rynkowe, takie jak relatywnie wysoki (na tle krajów UE) poziom inflacji i presji płacowej, które wpłynęły na istotne zmniejszenie konkurencyjności polskich wyrobów meblarskich.

Malejąca siła nabywcza konsumentów spowodowała odkładanie decyzji o zakupach mebli jako artykułów niebędących towarem pierwszej potrzeby.

Aby przeciwdziałać negatywnym skutkom zmniejszonego popytu na rynku przy jednocześnie rosnących kosztach działalności, Zarząd Jednostki Dominującej wdrożył szereg działań naprawczych i optymalizacyjnych, mających na celu poprawę rentowności oraz sytuacji płynnościowej Grupy Kapitałowej. Skoncentrowano się głównie na ograniczaniu kosztów oraz efektywnym zarządzaniu kapitałem obrotowym.

Zarząd zaimplementował realizację szeregu inicjatyw pro-sprzedazowych, których wdrożenie ma na celu zwiększenie poziomu sprzedaży oraz wzrost udziału w rynku. Jedną z nich jest wprowadzenie mebli z nowoczesną technologią łatwego montażu EasyKlix, które Grupa sprzedaje pod własną marką - EasyKlix by FORTE. Grupa wprowadziła meble EasyKlix u kilku znaczących klientów w Europie, zaś wraz ze wzrostem zdolności produkcyjnych Grupa będzie wdrażać to innowacyjne rozwiązanie u większej liczby odbiorców, co pozwoli jej zaistnieć w świadomości konsumentów. Jednocześnie Zarząd intensyfikował swoje działania w zakresie oferowania i sprzedaży płyty surowej na rzecz zewnętrznych klientów. Miało to na celu optymalne wykorzystanie mocy produkcyjnych oraz pokrycie kosztów stałych generowanych przez Spółkę zależną TANNE.

Grupa prowadzi także prace nad wzmocnieniem digitalizacji sprzedaży poprzez wzmocnienie obecności na cyfrowych platformach sprzedaży oraz rozwój sprzedaży internetowej poprzez współpracę z kluczowymi dystrybutorami oferującymi sprzedaż online. Podejmowane są działania mające na celu wejście we współpracę z nowymi partnerami biznesowymi, odnowienie relacji z byłymi partnerami, a także przejęcie udziału w rynku po firmach upadających.

Grupa Kapitałowa w okresie sprawozdawczym nie tylko terminowo obsługiwała bieżące spłaty kredytów w ramach zawartej w dniu 24 lipca 2024 roku Umowy Wspólnych Warunków, ale dodatkowo dokonała nadpłaty kredytów w łącznej wysokości 14,2 mln EUR, co pozwoliło na obniżenie obciążenia wyniku finansowego Grupy kosztami odsetkowymi. Poziom kowenantów osiągniętych przez Grupę ukształtował się na poziomie niższym niż uzgodnione z Bankami finansującymi, co pozwoliło na spełnienie warunku obniżenia marży kredytowej o 0,45%.

Powyższe okoliczności potwierdzają stabilną sytuację płynnościową i pozwalają postrzegać Grupę jako rzetelnego partnera w relacjach z instytucjami finansowymi.

W kolejnych miesiącach Grupa Kapitałowa będzie koncentrowała się na działaniach zmierzających do dalszego zwiększania rentowności oraz rozwoju nowych kierunków zbytu, aby przeciwdziałać negatywnym skutkom recesji oddziałującej zarówno na rynek meblowy jak i podstawowego surowca – płyty.

Pomimo podejmowanych działań, ze względu na niedające się przewidzieć w przyszłości długofalowe konsekwencje o charakterze geopolitycznym i gospodarczym, Zarząd nie jest w stanie realnie oszacować ich wpływu na przyszłą działalność operacyjną oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej, jednak biorąc pod uwagę ekspozycję na ww. czynniki oraz ustalony wspólnie z Bankami finansującymi plan działań w zakresie średnioterminowego finansowania, Zarząd nie dostrzega ryzyka zagrożenia kontynuacji oraz kluczowych zagrożeń operacyjnych dla działalności Grupy.

9 ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI / ZASAD PREZENTACJI DANYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Standardy i interpretacje oraz zmiany do standardów i interpretacji, które weszły w życie od 1 stycznia 2025 roku:

18	Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część
-----------	--



Następujące zmiany do istniejących standardów wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w Unii Europejskiej (UE) zostały po raz pierwszy zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2025 rok:

- Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” – brak wymienialności.

Standardy i interpretacje oraz zmiany do standardów i interpretacji zatwierdzone przez RMSR do stosowania w kolejnych okresach:

- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe – ujawnienia informacji” – zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych (do zastosowania po 1 stycznia 2026 roku);
- MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych” (do zastosowania po 1 stycznia 2027 roku);
- MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienie informacji” (do zastosowania po 1 stycznia 2027 roku);

Według obecnych szacunków Grupy, powyższe zmiany nie będą miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe w okresie ich pierwszego zastosowania za wyjątkiem MSSF 18, który będzie miał istotny wpływ na zmiany prezentacyjne, w szczególności w obszarze rachunku zysków i strat.

9.1 ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są zgodne z zasadami przyjętymi przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 marca 2025 r.

9.2 ZASADY PREZENTACJI DANYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Grupa prezentuje dane w następujący sposób:

- Pozycje kosztów i zobowiązań prezentowane są w wartości bezwzględnej i należy je traktować jako pozycje zmniejszające wartości sumaryczne;
- W związku z publikacją danych Grupy w tysiącach złotych, kwoty zostały zaokrąglone per linia; rozbieżności +/- 1 tysiąc złotych wynikają z ww. automatycznego sposobu zaokrąglania danych.

9.3 KOREKTA BŁĘDU

W bieżącym okresie sprawozdawczym korekta błędu nie wystąpiła.

10 PRZELICZANIE POZYCJI WYRAŻONYCH W WALUCIE OBCEJ

Transakcje wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna są przeliczane na walutę funkcjonalną przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna są przeliczane przy zastosowaniu odpowiednio obowiązujących kursów walut. 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.

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

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

- Möbelvertrieb FORTE GmbH – EUR – 4,2267
- FORTE Möbel AG – CHF – 4,5390

- odpowiednie pozycje rachunku zysków i strat po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na dzień kończący każdy miesiąc z 9 miesięcznego okresu:

- Möbelvertrieb FORTE GmbH – EUR – 4,2547
- FORTE Möbel AG – CHF – 4,5580

11 WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej i innych polskich jednostek uwzględnionych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty



polski. Poszczególne pozycje aktywów i pasywów stan na dzień 31 grudnia 2025 roku przeliczono według kursu średniego NBP z dnia 31 grudnia 2025 roku. Natomiast pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych wyceniono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca.

Walutą funkcjonalną zagranicznych jednostek zależnych są następujące waluty:

- Möbelvertrieb FORTE GmbH (MV FORTE) – EUR
- FORTE Möbel AG – CHF

Poniższa tabela przedstawia zastosowane w sprawozdaniu finansowym kursy głównych walut występujących w Grupie do przeliczenia wartości w walutach obcych.

31 grudnia 2025 roku

waluta	EUR	USD	CHF	GBP
Kurs średni NBP	4,2267	3,6016	4,5390	4,8399
Kurs średni arytmetyczny NBP	4,2547	3,6760	4,5580	4,9213

31 marca 2025 roku

waluta	EUR	USD	CHF	GBP
Kurs średni NBP	4,1839	3,8643	4,3875	5,0020
Kurs średni arytmetyczny NBP	4,2701	3,9802	4,4921	5,0895

31 grudnia 2024 roku

waluta	EUR	USD	CHF	GBP
Kurs średni NBP	4,2730	4,1012	4,5371	5,1488
Kurs średni arytmetyczny NBP	4,2985	3,9824	4,5142	5,1105

12 INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

Zgodnie z wymogami standardu MSSF 8 „Segmenty operacyjne”, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzieleniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe. Głównym organem odpowiedzialnym za podejmowane decyzje w Grupie jest Zarząd Jednostki Dominującej.

Dotychczas Grupa Kapitałowa nie wyodrębniła segmentów operacyjnych, zważywszy na fakt, że wiodącym i podstawowym, był segment sprzedaży mebli. Obecnie, w związku z trwającą dekoniunkturą na rynku meblowym oraz utrzymującym się niskim popytem na meble, w celu optymalizacji kosztów działalności Grupy, Zarząd zdecydował o intensyfikacji działań polegających na oferowaniu płyty produkowanej przez spółkę zależną TANNE sp. z o.o. zewnętrznym klientom, w efekcie czego segment sprzedaży płyty zyskał na znaczeniu w generowanych przez Grupę przychodach, co było powodem podjęcia przez Zarząd decyzji o jego wydzieleniu.

W prezentacji segmentów przyjęto pewne uproszczenia dopuszczone w MSSF 8, a mianowicie odstąpiono od prezentacji danych o przyporządkowaniu wszystkich aktywów i zobowiązań do poszczególnych segmentów, ponieważ ww. informacje nie są przedmiotem analiz Zarządu. W procesie podejmowania strategicznych decyzji Zarząd bazuje na analizie wyników osiąganych na poszczególnych rodzajach działalności segmentowej. Dodatkowym elementem poddawanym przez Zarząd analizom są kierunki sprzedaży oraz wielkość przychodów realizowanych w segmentach na poszczególnych rynkach.

Głównym segmentem działalności Grupy Kapitałowej nadal jest sprzedaż mebli, drugim co do wielkości jest segment płyty. Wewnętrzne analizy i raporty dla potrzeb zarządczych obu segmentów bazują na geograficznych kierunkach sprzedaży, a wszelkie aktywa związane z procesem produkcyjnym zlokalizowane są na terenie Polski.

Grupa prowadzi sprzedaż mebli głównie na obszarze Europy Zachodniej z przewagą rynków niemieckojęzycznych, czyli rynkach o podobnym ryzyku, warunkach ekonomicznych oraz specyfice klientów.

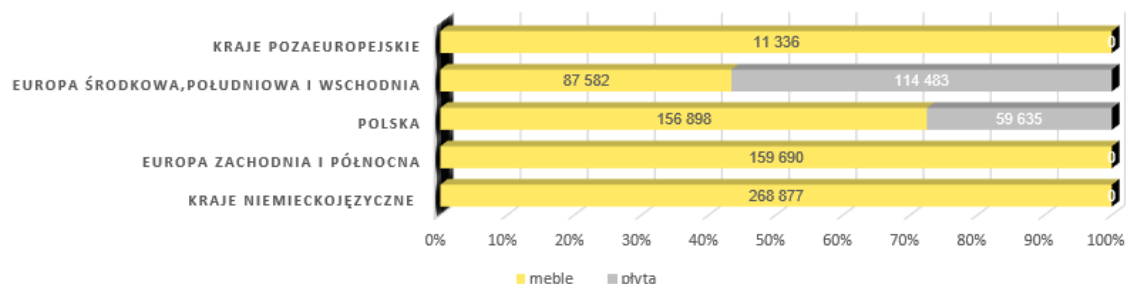
Głównym kierunkiem sprzedaży dla segmentu płyty jest Europa Wschodnia i Południowa.



Za okres 9 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku

Wynik finansowy osiągnięty na poszczególnych segmentach	segment meble i pozostałe 31.12.2025	segment płyty 31.12.2025	wyłączenia	Dane skonsolidowane 31.12.2025
Sprzedaż zewnętrzna	684 383	174 118	0	858 501
Sprzedaż między segmentami	9 403	169 668	-179 071	0
Przychody ze sprzedaży	693 786	343 786	-179 071	858 501
Koszty operacyjne ogółem	667 321	310 697	-178 146	799 872
Pozostałe przychody operacyjne	7 874	10 150	0	18 024
Pozostałe koszty operacyjne, w tym: - Odpis aktualizujący wartość nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	9 070 5 085	4 594 0	0 0	13 664 5 085
Zysk/strata z działalności operacyjnej/EBIT	25 268	38 645	-925	62 989
Przychody finansowe	2 556	1 003	-571	2 988
Koszty finansowe	9 717	2 818	-571	11 964
Udział w wyniku jednostek wycenianych metoda praw własności	-260	0	0	-260
Zysk/strata przed opodatkowaniem	17 847	36 831	-925	53 753
Podatek dochodowy	3 773	-2 375	-176	1 222
Zysk/strata netto	14 074	39 205	-749	52 530
Amortyzacja	19 158	22 531	0	41 689
EBITDA	44 426	61 176	-925	104 678

Segment mebli i płyty /udział w przychodach realizowanych na poszczególnych rynkach (w tys. zł)

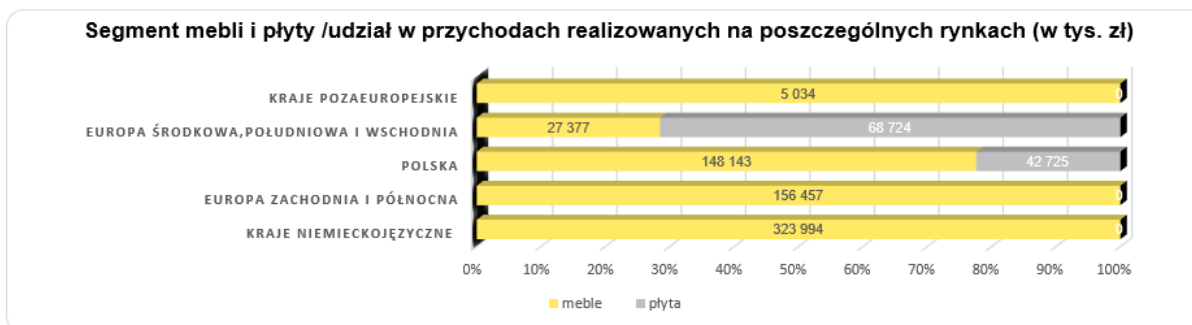


Za okres 9 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 roku

Wynik finansowy osiągnięty na poszczególnych segmentach	segment meble i pozostałe 31.12.2024	segment płyty 31.12.2024	wyłączenia	Dane skonsolidowane 31.12.2024
Sprzedaż zewnętrzna	661 005	111 449	0	772 454
Sprzedaż między segmentami	6 373	169 941	-176 314	0
Przychody ze sprzedaży	667 378	281 390	-176 314	772 454
Koszty operacyjne ogółem	664 021	244 290	-175 220	733 091
Pozostałe przychody operacyjne	1 626	8 066	0	9 692
Pozostałe koszty operacyjne	4 878	8 393	0	13 272
Zysk/strata z działalności operacyjnej/EBIT	104	36 773	-1 094	35 783
Przychody finansowe	4 028	50	-965	3 114
Koszty finansowe	20 488	7 334	-1 054	26 768
Zysk (strata) z pochodnych instrumentów finansowych	0	369	0	369
Udział w wyniku jednostek wycenianych metoda praw własności	14 620	0	0	14 620
Zysk/strata przed opodatkowaniem	-1 736	29 858	-1 005	27 117



Podatek dochodowy	-3 321	9 070	0	5 749
Zysk/strata netto	1 584	20 788	-1 005	21 368
Amortyzacja	19 645	22 251	0	41 896
EBITDA	19 749	59 024	-1 094	77 679



13 SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

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

Poniżej zaprezentowano wartość przychodów ze sprzedaży osiągnięte w prezentowanych okresach sprawozdawczych:

Okres	Kraj	Udział w całkowitej sprzedaży kwartału %	Export	Udział w całkowitej sprzedaży kwartału %	Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów, towarów i usług
I kwartał 2025 (04-06.2025)	79 515	29%	190 423	71%	269 938
II kwartał 2025 (07-09.2025)	70 979	25%	209 300	75%	280 279
III kwartał 2025 (10-12.2025)	66 039	21%	242 245	79%	308 284
	216 533		641 968		858 501
I kwartał 2024 (04-06.2024)	53 749	21%	197 057	79%	250 806
II kwartał 2024 (07-09.2024)	58 761	26%	169 335	74%	228 096
III kwartał 2024 (10-12.2024)	78 358	27%	215 194	73%	293 552
	190 868		581 586		772 454

14 PRZYCHODY I KOSZTY

14.1 PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Przychody ze sprzedaży	od 01.04.2025 do 31.12.2025 (niebadane)	od 01.04.2024 do 31.12.2024 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów:	845 367	760 102
Produkty, w tym:	658 518	637 355
<i>realizacja instrumentów pochodnych stanowiących rachunkowość zabezpieczeń (nie stanowią przychodów z umów z klientami)</i>	76 608	42 761
Towary	8 431	7 483
Materiały	178 418	115 263
Przychody ze sprzedaży usług	13 134	12 352
Przychody netto ze sprzedaży, ogółem	858 501	772 454



Struktura geograficzna	od 01.04.2025 do 31.12.2025 (niebadane)	od 01.04.2024 do 31.12.2024 (niebadane)
Kraj	216 533	190 868
Eksport	641 968	581 586
Przychody netto ze sprzedaży, ogółem	858 501	772 454
- w tym od jednostek powiązanych	9 144	9 567

Liderami na rynkach eksportowych dla produktów Grupy są: Niemcy, Litwa oraz Hiszpania, których łączny obrót stanowi ok. 37% sprzedaży ogółem.

Grupa oferuje klientom swoje wyroby na różnych warunkach INCOTERMS. Koszty transportu ponoszone przez Grupę związane z dostawą produktów do klienta w kalkulowane są w cenę produktu. W okresie sprawozdawczym wartość kosztów transportu zawartych w przychodach ze sprzedaży produktów wyniosła 45 372 tys. zł (w okresie porównawczym za 9 m-cy 2024 roku: 46 112 tys. zł).

Przychody ze sprzedaży płyty do podmiotów niepowiązanych wyniosły 174 118 tys. zł i zostały zaprezentowane jako sprzedaż materiałów (w okresie porównawczym za 9 m-cy 2024 roku: 111 449 tys. zł).

Grupa koryguje przychody ze sprzedaży produktów o wysokość bonusów należnych klientom z tytułu zrealizowania w okresie sprawozdawczym umownych poziomów obrotów. W okresie sprawozdawczym wartość bonusów, które pomniejszyły przychody ze sprzedaży produktów wyniosła 56 565 tys. zł (w okresie porównawczym za 9 m-cy 2024 roku: 63 684 tys. zł).

Informacje o wiodących klientach

Największym odbiorcą wyrobów Grupy jest grupa zakupowa Giga Lutz, której udział obrotów w przychodach ze sprzedaży Grupy istotnie przekroczył 10%. Brak jest formalnych powiązań odbiorców Grupy Lutz z Grupą Kapitałową.

14.2 KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY

Koszt własny sprzedaży	od 01.04.2025 do 31.12.2025 (niebadane)	od 01.04.2024 do 31.12.2024 (niebadane)
Koszt własny sprzedanych produktów, towarów i materiałów	550 515	500 641
Koszt własny sprzedanych usług	4 975	5 054
Koszt własny sprzedaży	555 490	505 695

14.3 POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

Pozostałe przychody operacyjne	od 01.04.2025 do 31.12.2025 (niebadane)	od 01.04.2024 do 31.12.2024 (niebadane)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	860	1
Rozwiązanie pozostałych odpisów aktualizujących	409	227
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	2 820	46
Zysk ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych	9 690	7 556
Dotacje	1 058	576
Darowizny i odszkodowania	302	609
Pozostałe	2 885	676
Pozostałe przychody operacyjne, ogółem	18 024	9 692

W okresie sprawozdawczym miała miejsce sprzedaż otrzymanych nieodpłatnie przez spółkę TANNE 30.000 jednostek uprawnień do emisji CO₂ w cenie 75,5 – 76,2 EUR/jednostkę, co wygenerowało przychód w wysokości 9 690 tys. zł, wykazany w pozycji „Zysk ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych”.

Dodatkowo Jednostka Dominująca zbyła prawa wieczystego użytkowania gruntów położonych przy fabryce w Hajnówce uzyskując z tego tytułu przychód w wysokości 2 476 tys. zł wykazany w pozycji „Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych”.



14.4 POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

Pozostałe koszty operacyjne	od 01.04.2025 do 31.12.2025 (niebadane)	od 01.04.2024 do 31.12.2024 (niebadane)
Utworzenie odpisów aktualizujących zapasy	101	48
Utworzenie odpisów aktualizujących należności	374	129
Likwidacja oraz odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	771	31
Złomowanie zapasów	1 462	1 252
Darowizny	140	187
Kary i odszkodowania	987	2 514
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	0	431
Koszty związane z usuwaniem szkód	70	109
Aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnych	5 085	0
Niewykorzystane zdolności produkcyjne	4 101	8 021
Pozostałe	573	550
Pozostałe koszty operacyjne, ogółem	13 664	13 272

W okresie trzech kwartałów okresu sprawozdawczego, koszty niewykorzystanych mocy produkcyjnych z czasu przestoju letniego w spółce TANNE wyniosły 4 101 tys. zł i zostały ujęte w pozostałych kosztach operacyjnych.

W związku z planowaną zmianą przeznaczenia nieruchomości inwestycyjnej spółki zależnej Galeria Kwadrat w Bydgoszczy, wymagającą częściowej likwidacji i rozbiórki istniejącego budynku, Zarząd podjął decyzję o zleceniu aktualizacji operatu szacunkowego tejże nieruchomości. Skutki wyceny zostały ujęte w pozostałych kosztach operacyjnych poprzez utworzenie odpisu aktualizującego na utratę wartości godziwej nieruchomości w kwocie 5 085 tys.zł..

14.5 PRZYCHODY FINANSOWE

Przychody finansowe	od 01.04.2025 do 31.12.2025 (niebadane)	od 01.04.2024 do 31.12.2024 (niebadane)
Aktualizacja wartości inwestycji	0	2
Dywidendy	148	243
Odsetki	1 320	872
Różnice kursowe netto	0	1 998
Pozostałe	1 520	0
Przychody finansowe, ogółem	2 988	3 114

W pozostałych przychodach finansowych zakończonego okresu sprawozdawczego Grupa ujęła kwotę środków pieniężnych otrzymanych na skutek podziału majątku zlikwidowanej spółki TM Handel w wysokości 1 513 tys. zł.

14.6 KOSZTY FINANSOWE

Koszty finansowe	od 01.04.2025 do 31.12.2025 (niebadane)	od 01.04.2024 do 31.12.2024 (niebadane)
Odsetki od kredytów, pożyczek	7 886	14 188
Odsetki od leasingu	1 422	1 291
Odsetki budżetowe	1	1
Wycena kredytu wg zamortyzowanego kosztu	216	1 437
Różnice kursowe netto	2 433	0
Pozostałe	6	9 851
Koszty finansowe, ogółem	11 964	26 768

W okresie sprawozdawczym najistotniejsze pozycje w kosztach finansowych stanowią koszty odsetek od kredytów w kwocie 7 886 tys. zł oraz koszt z tytułu realizacji ujemnych różnic kursowych w kwocie 2 433 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa oprócz spłat zobowiązań kredytowych wynikających z ustalonego z bankami finansującymi harmonogramu, dokonała nadpłat kredytów w łącznej wysokości 60 849 tys. zł, co przyczyniło się do istotnego obniżenia kosztów odsetkowych.



14.7 KOSZTY WEDŁUG RODZAJÓW

Koszty według rodzajów	od 01.04.2025 do 31.12.2025 (niebadane)	od 01.04.2024 do 31.12.2024 (niebadane)
Amortyzacja	41 689	41 896
Zużycie materiałów i energii	249 412	290 994
Usługi obce	148 300	134 064
Podatki i opłaty	13 880	13 476
Wynagrodzenia	159 888	147 012
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	37 733	32 926
Pozostałe koszty rodzajowe	11 433	10 368
Koszty według rodzajów, ogółem	662 334	670 736
Zmiana stanu zapasów produktów i rozliczeń międzyokresowych	20 190	-1 319
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	1 523	3 647
Złomowanie produktów i półproduktów	889	753
Niewykorzystane zdolności produkcyjne	4 101	8 021
Koszty sprzedaży	180 900	165 734
Koszty ogólnego zarządu	63 482	61 662
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	391 250	432 236
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	164 240	73 458
Koszt własny sprzedaży	555 490	505 695

Informacje o wiodących dostawcach

W okresie kwiecień 2025 – grudzień 2025 roku zakupy materiałów i towarów od dostawców krajowych stanowiły 78 % zakupów Grupy Kapitałowej ogółem. Zakupy z importu w tym okresie wyniosły 22 % zakupów ogółem. Głównym kierunkiem importu Grupy były: Litwa – 62 %, Niemcy – 25 % i Chiny – 5 % w wartości zakupów z importu ogółem.

Obroty z żadnym dostawcą nie przekroczyły 10 % kosztów zakupu surowców Grupy Kapitałowej.

15 PODATEK DOCHODOWY

15.1 OBCIĄŻENIE PODATKOWE

Główne pozycje podatku dochodowego za okres 9 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2025 roku przedstawiają się następująco:

Podatek dochodowy	od 01.04.2025 do 31.12.2025 (niebadane)	od 01.04.2024 do 31.12.2024 (niebadane)
Bieżący podatek dochodowy	640	782
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	649	783
Korekty bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-10	-1
Odroczony podatek dochodowy	583	4 776
Odwrocenie odpisu na aktywo na ulgę strefową	-13 300	0
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	13 883	4 776
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	1 222	5 558

15.2 KORZYŚCI PODATKOWE - DZIAŁALNOŚĆ GRUPY W SPECJALNEJ STREFIE EKONOMICZNEJ

W związku z prowadzeniem przez dwie spółki należące do Grupy działalności w specjalnej strefie ekonomicznej, poniższe tabele prezentują kwoty ulg przyznaných i wykorzystanych przez spółki.



Korzyści podatkowe SSE	TANNE Sp. z o.o.	DYSTRIFORTE Sp. z o.o.
SSE koszty kwalifikowane poniesione	579 885	35 617
Maksymalna wysokość kosztów kwalifikowanych	427 050	41 600
Intensywność pomocy publicznej (w %)	50,00	35,00
Maksymalna kwota pomocy publicznej do wykorzystania	160 144	12 466

	31.12.2025 (niebadane)	31.03.2025 (badane)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku związanego z ulgą możliwą do wykorzystania przez Grupę na początek okresu	18 175	31 602
Utworzenie aktywa na ulgę możliwą do wykorzystania	13 300	0
Wykorzystanie ulgi podatkowej w okresie bieżącym	-11 576	-13 427
Aktywa z tytułu odroczonego podatku związanego z ulgą możliwą do wykorzystania na koniec okresu	19 899	18 175

Największy wpływ na wynik netto zakończonego okresu sprawozdawczego miało odwrócenie wcześniej utworzonego odpisu na ulgę strefową w spółce zależnej TANNE w wysokości 13 300 tys. zł. Odpis na aktywo odwrócono w związku z realizacją przez spółkę wyższych, niż przewidywano wyników finansowych oraz przeprowadzoną aktualizacją projekcji finansowych. W zakończonym okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa wykorzystwała aktywo z tytułu przysługującej ulgi podatkowej w TANNE sp. z o.o. w kwocie 10 796 tys. zł oraz w DYSTRIFORTE sp. z o.o. w kwocie 780 tys. zł. W świetle aktualnie obowiązujących przepisów spółki mogą rozliczać korzyści wynikające z ulg do końca 2026 roku.

16 LEASING

16.1 ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU

Grupa jako leasingobiorca na dzień 31 grudnia 2025 roku posiada umowy leasingu urządzeń oraz środków transportu z opcją zakupu. Grupa jako korzystający ma prawo do nabycia przedmiotu leasingu za cenę ustaloną jako wartość resztową przedmiotu leasingu powiększoną o podatek VAT.

Okresy, na jakie zostały zawarte umowy leasingu wynoszą: 36, 24 miesiące dla środków transportu oraz 60, 36 miesięcy dla sprzętu IT.

Grupa posiada grunty w wieczystym użytkowaniu. Koniec okresu użytkowania gruntów przypada na lata 2089-2091. Grupa ponosi rocznie opłatę z tytułu wieczystego użytkowania gruntów, w 2025 roku jest to 1 150 tys. zł (za 2024 rok opłata wynosiła 1 150 tys. zł).

Grupa w pozycji rzeczowych aktywów trwałych wykazuje również aktywa z tytułu praw do użytkowania. Zmiany stanu aktywów z tytułu praw do użytkowania w podziale na poszczególne kategorie przedstawia poniższa tabela:

Aktywa z tytułu praw do użytkowania	Grunty	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Ogółem
Wartość księgowa netto na początek okresu	37 030	6 175	2 430	45 635
Zwiększenia:	0	489	1 026	1 514
- nowe umowy	0	489	1 026	1 514
Amortyzacja	419	1 428	834	2 681
Sprzedaż	437	0	0	0
Pozostałe korekty	0	0	-22	-459
Wartość księgowa na koniec okresu	36 174	5 235	2 600	44 010

Tabela ruchu na zobowiązaniach leasingowych:

	31.12.2025 (niebadane)	31.03.2025 (badane)
Zobowiązania leasingowe na BO	37 405	35 733
Zwiększenie zobowiązań	1 514	4 036



Zmniejszenie zobowiązań	321	35
Splata zobowiązań leasingowych	2 308	2 329
Zobowiązania leasingowe na BZ	36 291	37 405

Zobowiązanie z tytułu umów leasingowych w podziale na kategorie rzeczowych aktywów trwałych:

Zobowiązania z tytułu leasingu	31.12.2025 (niebadane)	31.03.2025 (badane)
Zobowiązania z tytułu leasingu maszyn i urządzeń	5 369	6 385
Zobowiązania z tytułu leasingu środków transportu	2 554	2 332
Zobowiązania z tytułu wieczystego użytkowania gruntów	28 367	28 688
Razem	36 291	37 405

W okresie sprawozdawczym Grupa poniosła koszty odsetek od zobowiązań leasingowych w kwocie 1 422 tys. zł.

16.2 NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU LEASINGU – GRUPA JAKO LEASINGODAWCA

Grupa posiadała w okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2025 roku umowy leasingu operacyjnego dotyczące najmu lokali handlowych i magazynowych w obiektach we Wrocławiu przy ul. Brücknera 25-43, w Przemyśle przy ul. Bakończyckiej 7 oraz w Bydgoszczy przy ul. Poznańskiej 3.

Większość umów zawartych jest na czas nieokreślony z 1 lub 3 miesięcznym okresem wypowiedzenia.

Najdłuższa umowa na czas określony zawarta została do 1 sierpnia 2027 roku.

17 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

W nawiązaniu do postanowień MSSF 16, Grupa w wartości rzeczowych aktywów trwałych prezentuje również aktywa z tytułu praw do użytkowania. Wartość aktywów z tytułu praw do użytkowania została zaprezentowana w nocie [16](#) Leasing.

Aktywa oddane w zastaw jako zabezpieczenie

Wszystkie składniki rzeczowych aktywów trwałych, z wyjątkiem praw do użytkowania wynikających z aktywnych umów leasingowych, w przypadku których prawo własności do momentu wykupu przysługuje leasingodawcy, są objęte zastawami rejestrowymi na rzecz Banków finansujących. Wartość praw do użytkowania wyłączona z zastawów na koniec okresu sprawozdawczego wynosi 7 835 tys. zł.

Szczegółowy opis ustanowionych zabezpieczeń umów kredytowych zawiera nota nr [27](#) niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skapitalizowane koszty finansowania zewnętrznego w okresie sprawozdawczym zakończonym dnia 31 grudnia 2025 roku nie wystąpiły (na dzień 31 marca 2025 roku: nie wystąpiły).

Kupno i sprzedaż

W okresie 9 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 roku Grupa dokonała zakupu środków trwałych o wartości 17 161 tys. zł (w okresie porównawczym: 5 594 tys. zł) oraz zbyła środki trwałe o wartości netto 146 tys. zł (w okresie porównawczym sprzedano środki trwałe o wartości netto 1 200 tys. zł).

Do najistotniejszych inwestycji zrealizowanych przez Grupę w okresie sprawozdawczym zaliczyć można nakłady poniesione przez Jednostkę Dominującą na kontynuację i zakończenie budowy kotłowni gazowej, modernizację sieci ciepłowniczej, modernizację budynków i infrastruktury technicznej (system detekcji pożarowej, instalacja odpylania i cyrkulacji, sieci wodociągowe) oraz zakup maszyny do produkcji szuflad i automatycznej linii do produkcji mebli w technologii EasyKlix.

Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2025 roku zobowiązania inwestycyjne Grupy wynoszą 1 192 tys. zł (na dzień 31 marca 2025 roku: 4 363 tys. zł). Kwota ta dotyczy głównie nakładów na środki trwałe w budowie oraz zakupu maszyn i urządzeń. Część zobowiązań inwestycyjnych w wysokości 582 tys. zł (na dzień 31 marca 2025 roku: 582 tys. zł) Grupa prezentuje w bilansie w pozycji „Pozostałe zobowiązania długoterminowe”. Są to kaucje gwarancyjne, stanowiące zabezpieczenie należytego wykonania prac związanych z budową fabryki płyty.



18 NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Grupa Kapitałowa zalicza do nieruchomości inwestycyjnych nieruchomości, których nie wykorzystuje, lub wykorzystuje w niewielkim stopniu, na własne potrzeby prowadzonej działalności produkcyjnej i są one przez Grupę traktowane jako źródło przychodów z czynszów najmów długoterminowych.

Na dzień bilansowy w skład nieruchomości inwestycyjnych Grupy wchodzi: centrum handlowe we Wrocławiu i Bydgoszczy oraz nieruchomość w Przemyśle.

Zmiana stanu	31.12.2025 (niebadane)	31.03.2025 (badane)
Bilans otwarcia na początek okresu sprawozdawczego	51 522	54 313
Zmiana stanu:		
- nakłady na modernizację	0	3
- przeszacowanie do wartości godziwej	-5 085	-2 794
Bilans zamknięcia na koniec okresu sprawozdawczego	46 437	51 522

W związku z planowaną zmianą przeznaczenia nieruchomości inwestycyjnej spółki zależnej Galeria Kwadrat sp. z o.o. w Bydgoszczy, wymagającą częściowej likwidacji i rozbiórki istniejącego budynku, Zarząd Jednostki Dominującej podjął decyzję o aktualizacji operatu szacunkowego. W wyniku ponownego przeszacowania wartości nieruchomości ujęto zmniejszenie jej wartości o 5 085 tys. zł.

Planowana inwestycja polegać będzie na przebudowie istniejącego obiektu, w wyniku której powstanie zespół zabudowy mieszkaniowej wielorodzinnej z usługami w przyziemiu.

Hierarchia wartości godziwej

Opis metod wyceny nieruchomości potwierdzonych przez niezależnych rzeczoznawców w operatach szacunkowych sporządzonych na dzień:

- 28 marca 2025 roku – operat szacunkowy określający wartość nieruchomości na dzień 28 lutego 2025 roku - nieruchomość położona w Przemyśle, ul. Bakończycka 7 – dla określenia wartości rynkowej nieruchomości gruntowych zabudowanych ze względu na komercyjne wykorzystanie obiektów zastosowano podejście dochodowe, metodę inwestycyjną, technikę kapitalizacji prostej, która zakłada możliwość uzyskania stałych dochodów na poziomie rynkowym w dłuższym okresie; dla określenia wartości rynkowej prawa do użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej niezabudowanej w stanie aktualnym zastosowano podejście porównawcze, metodę porównywania parami.
- 1 kwietnia 2025 roku – operat szacunkowy określający wartość nieruchomości na dzień 25 lutego 2025 roku - nieruchomość położona we Wrocławiu przy ul. Brücknera - ze względu na fakt, że nieruchomość jest zabudowana budynkiem o funkcji handlowo-usługowej z częścią biurową, a na nieruchomości zawarte są umowy najmu, mające znaczenie dla oceny wielkości dochodów, warunki wynikające z tych umów uwzględniono w wycenie stosując podejście dochodowe, metodę inwestycyjną, technikę dyskontowania strumieni dochodów;
- 15 listopada 2025 roku – operat szacunkowy określający wartość nieruchomości na dzień 4 listopada 2025 roku – nieruchomości położone w Bydgoszczy przy ulicy Poznańskiej i Grudziądzkiej. Ze względu na przyjęte rodzaje czynników wpływających na wartość nieruchomości oraz istniejące uwarunkowania nie pozwalające na bezpośrednie i wyłączone zastosowanie tylko jednego podejścia porównawczego lub dochodowego, wyceny nieruchomości dokonano przy zastosowaniu następujących technik:
 - ✓ Do określenia wartości godziwej prawa własności części (poniżej kondygnacji parteru) zwartej zabudowy budynkowej centrum handlowego zastosowano podejście mieszane, zawierające elementy podejścia dochodowego, metody inwestycyjnej, techniki kapitalizacji prostej (dochodu brutto) oraz podejścia porównawczego, metody porównywania parami. Wskazane podejście, metody i techniki szacowania zastosowano w związku z brakiem występowania w obrocie rynkowym samych obiektów budowlanych lub ich części bez gruntu, co uniemożliwia zastosowanie wyłącznie jednego podejścia do wyceny - porównawczego lub dochodowego, przy zastosowaniu których określa się wartość rynkową, co wydaje się najwłaściwszym możliwym rozwiązaniem pozwalającym na otrzymanie jak najbardziej obiektywnego wyniku końcowego w postaci wartości rynkowej przedmiotu wyceny.
 - ✓ Do określenia wartości rynkowej praw do gruntu (prawo użytkowania wieczystego oraz prawa własności) poszczególnych nieruchomości opiniowanego kompleksu nieruchomości - zastosowano podejście porównawcze, metodę porównywania parami



Hierarchia wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2025 roku kształtowała się następująco:

	Wartość godziwa na 31.12.2025 (niebadane)	Zmiana wyceny nieruchomości	Wartość godziwa na 31.03.2025 (badane)
Nieruchomość we Wrocławiu	25 295	0	25 295
Nieruchomość w Przemysłu	14 582	0	14 582
Nieruchomość w Bydgoszczy	6 560	- 5 085	11 645
Razem	46 437	- 5 085	51 522

Opis zabezpieczeń ustanowionych na nieruchomościach inwestycyjnych

Hipoteki ustanowione przez FORTE PROPERTY Sp. z o.o. na nieruchomościach w Przemysłu i Wrocławiu stanowią zabezpieczenie zobowiązań kredytowych na rzecz Banków finansujących Grupę Kapitałową.

19 WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Nakłady na prace badawcze i rozwojowe

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2025 roku Grupa Kapitałowa ujęła w rachunku zysków i strat kwotę w wysokości 1 925 tys. zł z tytułu nakładów na prace badawcze dotyczące innowacyjnych projektów technologicznych (w okresie porównawczym: 2 124 tys. zł), natomiast Grupa nie poniosła wydatków na prace rozwojowe (w okresie porównawczym nie poniosła wydatków).

Prawa do emisji CO₂

W każdym roku Grupa Kapitałowa jest zobowiązana do rozliczenia emisji CO₂ z instalacji, której jest właścicielem.

W rozliczeniu umarzana jest odpowiednia liczba uprawnień do emisji.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2025 roku spółce zależnej TANNE Sp. z o.o. przyznano 48 934 bezpłatnych uprawnień do emisji CO₂, których wartość rynkowa na dzień ich otrzymania wynosiła 14 216 tys. zł.

Uprawnienia do emisji CO₂ zostały przyznane TANNE Sp. z o.o. w ramach systemu EU ETS, którego jest uczestnikiem od roku 2020, kiedy to spółka otrzymała zezwolenie na przetwarzanie odpadów w celu pozyskania energii cieplnej oraz zezwolenie na emisję gazów cieplarnianych i jest zobowiązana realizować obowiązki prawne wynikające z tego systemu.

Oznacza to, że wykorzystywana w działalności instalacja przeszła pozytywnie procesy weryfikacji rocznej:

1. Dotyczącej emisji gazów cieplarnianych potwierdzającej, że instalacja należy do instalacji o niskim poziomie emisji.
2. Dotyczącej poziomów działalności, związanych z efektywnością energetyczną. W efekcie tej weryfikacji TANNE otrzymało przydział bezpłatnych uprawnień do emisji CO₂.

W dniu 14 maja 2025 roku spółka zwróciła nadwyżkę 11 855 uprawnień do emisji w związku z powziętą w dniu 24 marca 2025 roku informacją umieszczoną na stronie internetowej Ministerstwa Klimatu i Środowiska o konieczności zwrotu uprawnień do emisji wydanych nadmiarowo.

W czerwcu 2025 roku spółce zależnej przyznano 35 663 nieodpłatnych uprawnień do emisji CO₂, których wartość rynkowa na dzień ich otrzymania wynosiła 10 720 tys. zł.

Zarząd spółki zależnej TANNE zdecydował o sprzedaży we wrześniu 2025 roku 30 000 jednostek uprawnień uzyskując z tego tytułu przychód w wysokości 9 690 tys. zł, który w całości został ujęty w pozostałych przychodach operacyjnych.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku spółka posiadała 15 895 jednostek uprawnień do emisji CO₂ o łącznej wartości księgowej 4 778 tys. zł.

Grupa nie tworzyła w okresie sprawozdawczym rezerwy na pokrycie kosztów emisji CO₂, ponieważ Zarząd szacuje, że liczba posiadanych przez spółkę zależną uprawnień stanowi wystarczające zabezpieczenie na pokrycie kosztów ich umorzenia za bieżący rok obrotowy.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania

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

Grupa nie określiła okresu użytkowania znaku, ponieważ nie istnieją żadne przewidywalne ograniczenia okresu, w jakim Grupa spodziewa się czerpać korzyści ekonomiczne ze sprzedaży pod znakiem FORTE. Wartość księgowa znaku na 31 grudnia 2025 roku to 15 272 tys. zł (na 31.03.2025 roku: 15 272 tys. zł).



Opis zabezpieczeń ustanowionych na wartościach niematerialnych

W związku z ustanowionym w okresie sprawozdawczym zastawem na przedsiębiorstwie Jednostki Dominującej na rzecz Banków finansujących Grupę Kapitałową, obecnie wszystkie posiadane przez Grupę wartości niematerialne stanowią zabezpieczenie zobowiązań kredytowych.

Szczegółowy opis ustanowionych zabezpieczeń umów kredytowych zawiera nota nr [27](#) niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

20 DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Aktywa w innych jednostkach	31.12.2025 (niebadane)	31.03.2025 (badane)
Akcje/ Udziały w spółkach zależnych nienotowanych na giełdzie	551	551
Aktywa w innych jednostkach	551	551

Inne długoterminowe aktywa finansowe	31.12.2025 (niebadane)	31.03.2025 (badane)
Należności długoterminowe	59	5
Inwestycje w instrumenty kapitałowe	10 028	10 028
Inne	61	61
Razem inne długoterminowe aktywa finansowe	10 149	10 094

Grupa posiada 21,23 %-wy udział w kapitale spółki FIBRITECH sp. z o.o.

21 POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	31.12.2025 (niebadane)	31.03.2025 (badane)
Udzielone pożyczki	97	100
Odsetki krótkoterminowe od pożyczek udzielonych	5	2
Pozostałe aktywa finansowe	136	132
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	238	233

W związku z ustanowionym w okresie sprawozdawczym zastawem na przedsiębiorstwie Jednostki Dominującej na rzecz Banków finansujących Grupę Kapitałową, wszystkie posiadane przez Jednostkę Dominującą oraz spółkę zależną TANNE udziały oraz inne aktywa finansowe stanowią zabezpieczenie zobowiązań kredytowych.

Szczegółowy opis ustanowionych zabezpieczeń umów kredytowych zawiera nota [27](#) niniejszego sprawozdania finansowego.

22 ZAPASY

Zapasy	31.12.2025 (niebadane)	31.03.2025 (badane)
Materiały (według ceny nabycia)	120 667	87 290
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	9 566	23 700
Produkty gotowe:		
<i>Według ceny nabycia/kosztu wytworzenia</i>	105 458	95 469
<i>Według wartości netto możliwej do uzyskania</i>	101 786	91 574
Towary	2 491	1 039
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	234 510	203 603

Na zapasach wyrobów gotowych, produkcji w toku, towarach i materiałach zostały ustanowione zabezpieczenia kredytów, których szczegółowy opis zawiera nota [27](#).



Zmiany odpisu aktualizującego wartość zapasów były następujące:

Zmiany odpisu aktualizującego wartość zapasów	31.12.2025 (niebadane)	31.03.2025 (badane)
Odpis aktualizujący na początek okresu	6 609	5 823
Zwiększenie	426	1 783
Zmniejszenie	173	0
Wykorzystanie	437	997
Odpis aktualizujący na koniec okresu	6 425	6 609

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

Pozycje asortymentowe zalegające na zapasie Grupy zostały poddane wszechstronnym analizom. W przypadku indeksów, dla których w ocenie Grupy, odzyskanie pełnej wartości może budzić wątpliwości, określono jaki procent wartości jest możliwy do odzyskania w procesie produkcyjnym lub w procesie sprzedaży.

W ten sposób oszacowano, iż na moment bilansowy wartość odpisu aktualizującego zapasy powinna wynosić 6 425 tys. zł (na 31 marca 2025 roku: 6 609 tys. zł).

Odpis aktualizujący wartość zapasów został ujęty w rachunku zysków i strat w pozycji kosztu własnego sprzedaży – w przypadku zapasów wyrobów i półwyrobów oraz w pozostałych kosztach operacyjnych – w przypadku zapasów towarów i materiałów.

23 NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

Należności krótkoterminowe	31.12.2025 (niebadane)	31.03.2025 (badane)
Należności z tytułu dostaw i usług razem	133 642	157 565
<i>Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych</i>	3 258	3 699
<i>Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek</i>	130 385	153 866
Należności budżetowe	32 979	34 429
Pozostałe należności od osób trzecich	6 200	2 694
Rozliczenia międzyokresowe czynne	5 370	5 771
Należności ogółem (netto)	178 192	200 460
Odpis aktualizujący należności	725	1 252
Należności brutto	178 918	201 712

W pozycji należności budżetowych Grupa wykazała należności od Urzędu Skarbowego, wynikające głównie z tytułu rozliczeń podatku VAT. Podatek dochodowy jest wykazywany w odrębnej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy.

W pozostałych należnościach od osób trzecich kwotę 4 868 tys. zł stanowią kaucje wpłacone do dostawców na podstawie zawartych umów z terminem realizacji w ciągu najbliższych 12 miesięcy od daty bilansowej.

Rozliczenia międzyokresowe czynne	31.12.2025 (niebadane)	31.03.2025 (badane)
Ubezpieczenia majątkowe i komunikacyjne	3 346	1 987
Targi	103	0
Podróże służbowe	11	48
Licencje	805	1 351
Pozostałe	1 105	1 454
Wieczyste użytkowanie gruntów	0	931
Rozliczenia międzyokresowe czynne	5 370	5 771

W okresie sprawozdawczym najistotniejszą pozycję rozliczeń międzyokresowych czynnych stanowią koszty ubezpieczeń majątkowych i komunikacyjnych, których istotny wzrost wartości vs. okres porównawczy wynika z odnowionych we wrześniu 2025 polis ubezpieczeń majątkowych Grupy Kapitałowej.



Należności o pozostałym okresie spłaty	31.12.2025 (niebadane)	31.03.2025 (badane)
a) do jednego miesiąca	79 174	99 198
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	39 579	35 931
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	168	1 908
f) należności przeterminowane	15 446	21 782
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	134 368	158 818
Odpis aktualizujący należności	725	1 252
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	133 642	157 565

Należności niespłacone w okresie	31.12.2025 (niebadane)	31.03.2025 (badane)
a) do jednego miesiąca	12 194	16 937
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	2 355	3 072
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	267	493
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	154	264
e) powyżej 1 roku	476	1 016
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane, razem (brutto)	15 446	21 782
Odpis aktualizujący należności	681	1 167
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane, razem (netto)	14 766	20 615

Odpisy aktualizujące należności	31.12.2025 (niebadane)	31.03.2025 (badane)
Odpis aktualizujący na początek okresu	1 252	6 919
Różnice kursowe	3	2
Utworzenie	374	300
Wykorzystanie	44	5 967
Rozwiązanie	860	1
Odpis aktualizujący należności na koniec okresu	725	1 252

Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Znacząca część należności Grupy jest ubezpieczona, bądź zabezpieczona akredytywami i gwarancjami bankowymi z tytułu centralnego regulowania płatności. Współpraca z niektórymi klientami Grupy, którzy otrzymali odmowę ubezpieczenia należności odbywa się w oparciu o limity wewnętrzne przyznawane indywidualnie przez Zarząd. Limity wewnętrzne są przyznawane wyłącznie klientom wiarygodnym z długoletnią, pozytywną moralnością płatniczą wobec Grupy. Należności od tych klientów są stale monitorowane i w przypadku wystąpienia opóźnień w płatnościach następuje natychmiastowa blokada wysyłek.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku należności z tytułu dostaw i usług w łącznej kwocie 725 tys. zł (na dzień 31 marca 2025 roku: 1 252 tys. zł) zostały uznane za trudno ściągalne i w związku z tym objęte odpisem. Należności przeterminowane, nieobjęte odpisem aktualizującym Grupa uznaje jako ściągalne w związku z ich ubezpieczeniem, zaś w przypadku należności nieubezpieczonych, na podstawie indywidualnej oceny wynikającej z bieżących relacji biznesowych z poszczególnymi klientami.

Opis zabezpieczeń ustanowionych na należnościach

W związku z ustanowionym w okresie sprawozdawczym zastawem na przedsiębiorstwie Jednostki Dominującej na rzecz Banków finansujących Grupę Kapitałową FORTE, wszystkie posiadane przez Jednostkę Dominującą oraz spółkę zależną TANNE należności stanowią zabezpieczenie zobowiązań kredytowych.

Szczegółowy opis ustanowionych zabezpieczeń umów kredytowych zawiera nota nr [27](#) niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

24 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31.12.2025 (niebadane)	31.03.2025 (badane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	55 556	53 254
Inne środki pieniężne (lokaty overnight i lokaty poniżej 3 m-cy)	12 621	61 246
Środki pieniężne i ekwiwalenty razem	68 176	114 500



Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosi 68 176 tys. zł (31 marca 2025 roku: 114 500 tys. zł).

Grupa na dzień bilansowy posiada środki o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 517 tys. zł, zgromadzone na specjalnych rachunkach bankowych. Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania dotyczą specjalnych rachunków bankowych utworzonych do celów rozrachunków z tytułu VAT oraz zabezpieczeń gwarancyjnych.

W związku z zawarciem przez Grupę i Banki finansujące Umowy Wspólnych Warunków oraz dodatkowych umów zabezpieczających, na wszystkich rachunkach bankowych należących do Jednostki Dominującej oraz spółki zależnej TANNE zostały ustanowione zastawy bankowe tytułem zabezpieczenia zobowiązań kredytowych.

Szczegółowy opis ustanowionych zabezpieczeń umów kredytowych zawiera nota nr [27](#) niniejszego sprawozdania finansowego.

25 INSTRUMENTY FINANSOWE

Grupa w pozycji aktywów finansowych nie wykazuje dzieł sztuki (61 tys. zł), w należnościach z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych nie uwzględnia należności budżetowych i czynnych rozliczeń międzyokresowych, natomiast w pozycji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych nie uwzględnia zobowiązań kontraktowych, zobowiązań z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społecznych i innych, świadczeń urlopowych i kar konwencjonalnych.

**Wartość bilansowa****31.12.2025 (niebadane)**

Klasyfikacja instrumentów finansowych wg MSSF 9	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Rachunkowość zabezpieczeń wyceniana w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Ogółem
Aktywa finansowe trwale:	10 028	59	0	0	10 087
Akcje i udziały pozostałe	10 028	0	0	0	10 028
Inne długoterminowe aktywa finansowe	0	59	0	0	59
Aktywa finansowe obrotowe:	0	208 257	0	20 327	228 584
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	0	139 843	0	0	139 843
Należności z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	0	0	0	20 327	20 327
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	68 176	0	0	68 176
Pozostałe aktywa finansowe	0	238	0	0	238
Zobowiązania finansowe długoterminowe:	0	0	180 753	0	180 753
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	0	0	180 172	0	180 172
Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	582	0	582
Zobowiązania krótkoterminowe:	0	0	150 824	0	150 824
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	0	0	116 953	0	116 953
Bieżąca część kredytów bankowych i pożyczek	0	0	33 871	0	33 871
Razem	10 028	208 317	-331 577	20 327	-92 905



31.03.2025 (badane)

Klasyfikacja instrumentów finansowych wg MSSF 9	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Rachunkowość zabezpieczeń wyceniana w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Ogółem
Aktywa finansowe trwale:	10 028	5	0	0	10 033
Akcje i udziały pozostałe	10 028	0	0	0	10 028
Inne długoterminowe aktywa finansowe	0	5	0	0	5
Aktywa finansowe obrotowe:	0	274 993	0	89 711	364 703
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	0	160 260	0	0	160 260
Należności z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	0	0	0	89 711	89 711
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	114 500	0	0	114 500
Pozostałe aktywa finansowe	0	233	0	0	233
Zobowiązania finansowe długoterminowe:	0	0	256 336	0	256 336
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	0	0	255 755	0	255 755
Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	582	0	582
Zobowiązania krótkoterminowe:	0	0	190 333	0	190 333
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	0	0	128 108	0	128 108
Bieżąca część kredytów bankowych i pożyczek	0	0	62 225	0	62 225
Razem	10 028	274 998	-446 669	89 711	-71 933



26 KAPITAŁ PODSTAWOWY I KAPITAŁY ZAPASOWE/ REZERWOWE

26.1 KAPITAŁ PODSTAWOWY

Kapitał akcyjny (akcje w sztukach)	31.12.2025 (niebadane)	31.03.2025 (badane)
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
Akcje zwykłe serii G o wartości nominalnej 1 złoty każda	150 000	150 000
Akcje zwykłe serii H o wartości nominalnej 1 złoty każda	29 685	29 685
	23 930 769	23 930 769

W okresie sprawozdawczym kończącym się 31 grudnia 2025 roku nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Jednostki Dominującej.

26.2 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 Jednostki Dominującej, na dzień 31 grudnia 2025 roku i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania:

L.p.	Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i głosów	% udział w kapitale zakładowym	% udział w ogólnej liczbie głosów
1	MaForm Holding AG	10 344 185	43,23%	43,23%
2	Allianz Otwarty Fundusz Emerytalny	3 454 230	14,43%	14,43%
3	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	2 757 409	11,52%	11,52%
4	Nationale Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	1 809 945	7,56%	7,56%

26.3 KAPITAŁ ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ ICH WARTOŚCI NOMINALNEJ

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiła zmiana wysokości kapitału.

26.4 POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE

Pozostałe kapitały rezerwowe	31.12.2025 (niebadane)	31.03.2025 (badane)
Program motywacyjny	2 354	2 354
Kapitał rezerwowy z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych	13 549	50 505
Koszt zabezpieczenia	2 916	22 160
Pozostałe kapitały z aktualizacji wyceny	17 654	17 654
Kapitał z połączenia jednostki zależnej	-1 073	-1 073
Różnice kursowe z przeliczenia	424	229
Kapitał rezerwowy z tytułu świadczeń emerytalnych	-437	-437
Razem	35 387	91 393



Kapitał rezerwowo z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych	31.12.2025 (niebadane)	31.03.2025 (badane)
Saldo na początek okresu obrotowego	50 505	72 224
Zyski/Straty z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających w okresie	69 537	-104 036
Kwoty przeklasyfikowane z kapitału rezerwowego z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych do przychodów ze sprzedaży	-115 162	77 138
Odroczony podatek dochodowy	8 669	5 180
Saldo na koniec okresu obrotowego	13 549	50 505

Koszt zabezpieczenia	31.12.2025 (niebadane)	31.03.2025 (badane)
Saldo na początek okresu obrotowego	22 160	28 221
Zyski/Straty z tytułu wyceny wartości czasowej opcji	-62 312	-35 989
Kwoty przeklasyfikowane z kosztu zabezpieczenia do przychodów ze sprzedaży	38 553	28 507
Odroczony podatek dochodowy	4 514	1 422
Saldo na koniec okresu obrotowego	2 916	22 160

Zyski zatrzymane	31.12.2025 (niebadane)	31.03.2025 (badane)
Saldo na początek okresu obrotowego	698 075	647 885
Zysk netto	53 335	50 189
Pozostałe korekty	6	1
Saldo na koniec okresu sprawozdawczego	751 415	698 075

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, Jednostka Dominująca jest obowiązana tworzyć kapitał zapasowy na pokrycie strat. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w sprawozdaniu Jednostki Dominującej, 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 jednostkowych sprawozdaniach i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

Na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej kapitał rezerwowo może być przeznaczony w szczególności na podwyższenie kapitału zakładowego lub dywidendę dla akcjonariuszy.

26.5 UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE

Udziały niekontrolujące	31.12.2025 (niebadane)	31.03.2025 (badane)
Stan na początek okresu	1 745	1 946
Wypłata dywidendy akcjonariuszom niekontrolującym	-2	-2
Udział w wyniku jednostek zależnych	-804	-199
Stan na koniec okresu	939	1 745



27 OPROCENTOWANE KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI

Kredytobiorca	Bank	Nominalna stopa procentowa	Termin spłaty	Wartość na 31.12.2025 w EUR	Wartość na 31.12.2025 w PLN	Wartość na 31.03.2025 w PLN
Grupa Forte S.A.	PKO BP S.A.–kredyt terminowy w wysokości 23 272 tys. EUR	1M EURIBOR + marża	do 31.03.2027	2 153	9 102	16 893
Grupa Forte S.A.	mBank S.A. – kredyt terminowy w wysokości 10 000 tys. EUR	1M EURIBOR + marża	do 31.03.2027	925	3 911	7 259
Grupa Forte S.A.	ING Bank Śląski S.A. –kredyt terminowy w wysokości 23 272 tys. EUR	1M EURIBOR + marża	do 31.03.2027	2 153	9 102	16 893
TANNE Sp. z o.o.	Konsorcjum banków PKO BP S.A. i BGK – kredyt inwestycyjny – 16 546 tys. EUR	1M EURIBOR + marża	do 31.03.2027	1 531	6 471	12 011
TANNE Sp. z o.o.	PKO BP S.A. –kredyt terminowy w wysokości 11 636 tys. EUR	1M EURIBOR + marża	do 31.03.2027	1 077	4 551	8 446
MV FORTE GmbH	Volksbank Bad Salzflen eG- kredyt inwestycyjny 2 000 tys. EUR	Stała stopa 1%	do 31.12.2033	150	634	628
MV FORTE GmbH	Volksbank Bad Salzflen eG- kredyt 70 tys. EUR	Stała stopa 4,9%	do 30.07.2027	24	101	96
Razem krótkoterminowe				8 014	33 871	62 225

Kredytobiorca	Bank	Nominalna stopa procentowa	Termin spłaty	Wartość na 31.12.2025 w EUR	Wartość na 31.12.2025 w PLN	Wartość na 31.03.2025 w PLN
Grupa Forte S.A.	PKO BP S.A.–kredyt terminowy w wysokości 23 272 tys. EUR	1M EURIBOR + marża	do 31.03.2027	11 549	48 703	69 312
Grupa Forte S.A.	ING Bank Śląski S.A. –kredyt terminowy w wysokości 23 272 tys. EUR	1M EURIBOR + marża	do 31.03.2027	11 549	48 703	69 312
Grupa Forte S.A.	mBank S.A. – kredyt terminowy w wysokości 10 000 tys. EUR	1M EURIBOR + marża	do 31.03.2027	4 963	20 928	29 784
TANNE Sp. z o.o.	Konsorcjum banków PKO BP S.A. i BGK – kredyt inwestycyjny – 16 546 tys. EUR	1M EURIBOR+ marża	do 31.03.2027	8 211	34 658	49 329
TANNE Sp z o.o.	PKO BP S.A. –kredyt terminowy w wysokości 11 636 tys. EUR	1M EURIBOR + marża	do 31.03.2027	5 775	24 373	34 691
MV FORTE GmbH	Volksbank Bad Salzflen eG- kredyt inwestycyjny 2 000 tys. EUR	Stała stopa 1%	do 31.12.2033	650	2 747	3 190
MV FORTE GmbH	Volksbank Bad Salzflen eG- kredyt 70 tys. EUR	Stała stopa 4,9%	do 30.07.2027	14	61	135
Razem długoterminowe				42 712	180 172	255 755



Kredytobiorca	Bank	Zabezpieczenia kredytów na dzień bilansowy
Grupa Forte S.A.	PKO BP S.A. – kredyt terminowy – 23 272 tys. EUR	<ol style="list-style-type: none"> Hipoteka umowna łączna kaucyjna do kwoty 120 000 tys. zł na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości oraz na prawie własności budynków położonych w Hajnówce oraz w Ostrowi Mazowieckiej. Zastaw rejestrowy na zapasach znajdujących się w fabryce w Hajnówce. Weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej. Zastaw finansowy na prawach do środków pieniężnych na rachunkach bankowych Kredytobiorcy prowadzonych w PKO BP S.A.
Grupa Forte S.A.	ING Bank Śląski S.A. – kredyt terminowy – 23 272 tys. EUR	<ol style="list-style-type: none"> Hipoteka łączna do kwoty 120 000 tys. zł ustanowiona na prawie własności nieruchomości w Białymstoku. Hipoteka łączna do kwoty 54 000 tys. zł ustanowiona na prawie użytkowania wieczystego gruntu oraz prawie własności budynków w fabryce w Suwałkach. Hipoteka ustanowiona przez spółkę FORTE PROPERTY Sp. z o.o. do kwoty 120 000 tys. zł na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości zabudowanej we Wrocławiu ul. A. Brucknera. Zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym w fabryce w Suwałkach i Ostrowi Mazowieckiej do najwyższej sumy zabezpieczenia 120 000 tys. zł. Zastaw rejestrowy ustanowiony na zapasach o minimalnej wartości 65 000 tys. zł znajdujących się w fabryce w Suwałkach i w Ostrowi Mazowieckiej do najwyższej sumy zabezpieczenia 120 000 tys. zł. Zastaw rejestrowy ustanowiony na znaku towarowym "FORTE". Weksel własny in blanco Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową. Cesje praw z polis ubezpieczeniowych. Zastaw finansowy na prawach do środków pieniężnych na rachunkach bankowych Kredytobiorcy prowadzonych w ING Bank Śląski S.A.
Grupa Forte S.A.	mBank S.A. – kredyt terminowy – 10 000 tys. EUR	<ol style="list-style-type: none"> Hipoteka umowna na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej zlokalizowanej w Ostrowi Mazowieckiej stanowiącej działkę nr 371/10 oraz na nieruchomości budynkowej będącej własnością Kredytobiorcy, pozostającej we władaniu spółki DYSTRY- FORTE. Hipoteki łączne umowne ustanowione na spółkę FORTE PROPERTY Sp. z o.o do kwoty 12 000 EUR na nieruchomościach gruntowych i budynkowych położonych w Przemyśle przy ul. Bakończyckiej. Zastaw rejestrowy na rzeczowych aktywach trwałych do najwyższej sumy zabezpieczenia 6 500 tys. EUR. Zastaw finansowy na prawach do środków pieniężnych na rachunkach bankowych Kredytobiorcy prowadzonych w mBank S.A. Weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową. Cesje praw z polis ubezpieczeniowych.



TANNE sp. z o.o.	PKO BP S.A. – kredyt terminowy – 11 636 tys. EUR	<ol style="list-style-type: none">Hipoteka umowna łączna do kwoty 75 000 tys. zł na rzecz PKO BP SA, na przysługujących Kredytobiorcy prawach własności nieruchomości położonych w Suwałkach wraz z roszczeniem o jej przeniesienie na opróżnione miejsca hipoteczne powstałe po hipotece umownej łącznej do kwoty 210 000 tys. EUR, ustanowionej na rzecz PKO BP SA jako administratora hipoteki, w ww. księgach wieczystych, z chwilą, gdy staną się one wolne.Weksel własny in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową.
TANNE sp. z o.o.	Konsorcjum banków PKO BP S.A. i BGK – kredyt inwestycyjny – 16 546 tys. EUR	<ol style="list-style-type: none">Poręczenie udzielone przez Jednostkę Dominującą do kwoty 105 000 tys. EUR za zobowiązania TANNE Sp. z o.o. wobec PKO BP S.A., wynikające z umowy kredytowej.Poręczenie udzielone przez Jednostkę Dominującą do kwoty 105 000 tys. EUR za zobowiązania TANNE Sp. z o.o. wobec BGK wynikające z umowy kredytowej.Poręczenie udzielone przez Jednostkę Dominującą do kwoty 18 564 tys. EUR za zobowiązania TANNE Sp. z o.o. wobec PKO BP S.A. wynikające z Umowy Hedgingowej.Poręczenie udzielone przez Jednostkę Dominującą do kwoty 21 750 tys. EUR za zobowiązania TANNE Sp. z o.o. wobec BGK wynikające z Umowy Hedgingowej.Umowa gwarancji podpisana przez Jednostkę Dominującą.Umowa podporządkowania wierzytelności przysługujących Jednostce Dominującej wobec TANNE Sp. z o.o. wierzytelnościom PKO BP i BGK wynikającym z Umowy Kredytu oraz Umów Hedgingowych.Ustanowienie przez Jednostkę Dominującą jako zabezpieczenia wierzytelności Banków ograniczonych praw rzeczowych w postaci zastawów finansowych i zastawów rejestrowych na udziałach TANNE Sp. z o.o. posiadanych przez Jednostkę Dominującą.Złożenie przez Jednostkę Dominującą na rzecz PKO BP oświadczenia o poddaniu się egzekucji z całego majątku Spółki do kwoty 105 000 tys. EUR związanego z poręczeniem Umowy Kredytu.Złożenie przez Jednostkę Dominującą na rzecz BGK oświadczenia o poddaniu się egzekucji z całego majątku Spółki do kwoty 105 000 tys. EUR związanego z poręczeniem Umowy Kredytu.Złożenie przez Jednostkę Dominującą na rzecz PKO BP oświadczenia o poddaniu się egzekucji z całego majątku Spółki do kwoty 18 564 tys. EUR związanego z poręczeniem Umowy Hedgingowej.Złożenie przez Jednostkę Dominującą na rzecz BGK oświadczenia o poddaniu się egzekucji z całego majątku Spółki do kwoty 21 750 tys. EUR związanego z poręczeniem Umowy Hedgingowej.Złożenie przez Jednostkę Dominującą na rzecz PKO BP oświadczenia o poddaniu się egzekucji z udziałów zastawionych zastawem rejestrowym ustanowionym na rzecz PKO BP jako administratora zastawu (na zabezpieczenie wierzytelności wynikających z Umowy Kredytu), do kwoty 210 000 tys. EUR.Złożenie przez Jednostkę Dominującą na rzecz PKO BP oświadczenia o poddaniu się egzekucji z udziałów zastawionych zastawem rejestrowym ustanowionym na rzecz PKO BP jako administratora zastawu (na zabezpieczenie wierzytelności wynikających z Umów Hedgingowych), do kwoty 40 314 tys. EUR.



14. Ustanowienie na rzecz PKO BP, jako administratora zastawu, zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy i praw wchodzących w skład przedsiębiorstwa TANNE Sp. z o.o.

15. Zawarcie umowy zarządu nad przedsiębiorstwem TANNE Sp. z o.o. lub umowy dzierżawy przedsiębiorstwa, w przypadku dochodzenia przez PKO BP, jako administratora zastawu, zaspokojenia z przedmiotu zastawu, z podmiotami wskazanymi przez PKO BP w sposób określony w umowie zastawniczej, jak również udzielenie pełnomocnictw zgodnie z umową zastawniczą.

16. Ustanowienie ograniczonych praw rzeczowych w postaci hipotek na przysługującym TANNE Sp. z o.o. prawie własności nieruchomości położonej w Suwałkach, składającej się z działki gruntu o nr. 32812/6, 32812/5, 32810/1, 32813, 32812/7, 32812/9, 32810/5, 32807/1, 32807/2, 32807/3, 32808/1.

17. Zawarcie i wykonanie umowy cesji praw z umów, na mocy której TANNE Sp. z o.o. dokona na rzecz PKO BP, jako cesjonariusza i agenta ds. zabezpieczeń, przelewu przysługujących TANNE (obecnie lub w przyszłości) praw pieniężnych i roszczeń pieniężnych z tytułu dokumentów, których jest stroną lub beneficjentem.

18. Zawarcie i wykonanie przez TANNE Sp. z o.o. umowy podporządkowania wierzytelności przysługujących wierzycielom wobec Spółki wierzytelnościom Banków wynikającym z Umowy Kredytu oraz Umów Hedgingowych.

19. Zawarcie i wykonanie przez TANNE Sp. z o.o. umów bezpośrednich z PKO BP (działającym na rachunek Banków jako agent ds. zabezpieczeń) oraz kontrahentami Spółki.

20. Złożenie przez TANNE Sp. z o.o. na rzecz PKO BP i BGK oświadczenia o poddaniu się egzekucji co do zobowiązania pieniężnego Spółki wobec PKO BP wynikającego z Umowy kredytu, o spłatę wszelkich należności PKO BP związanych z kredytem, do kwoty 105 000 tys. EUR.

MV Forte GmbH

Volksbank Bad Salzuflen eG– kredyt inwestycyjny – 2 000 tys. EUR

1.Hipoteka łączna do kwoty 2 000 tys. EUR na prawie własności hali wystawienniczej w Bad Salzuflen.



Przy nominalnej stopie procentowej należy uwzględnić dodatkowo wynegocjowane marże bankowe, które odzwierciedlają ryzyko związane z finansowaniem Spółki oraz Grupy Kapitałowej.

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

Waluta	31.12.2025 (niebadane)	31.03.2025 (badane)
EUR	214 043	317 979
Razem	214 043	317 979

Zestawienie zmian w kredytach zaciągniętych przez Grupę Kapitałową:

Spółka	Stan na początek okresu	Splata	Różnice kursowe (zrealizowane na spłacie, wycena)	Stan na koniec okresu
FORTE S.A.	209 453	-71 840	2 835	140 447
TANNE SP. Z O.O.	104 477	-35 806	1 381	70 052
MV Forte GmbH	4 049	-551	45	3 543
Razem	317 979	-108 198	4 261	214 043

W okresie sprawozdawczym oprócz spłat zobowiązań kredytowych wynikających z ustalonego z bankami finansującymi harmonogramu Jednostka Dominująca oraz spółka zależna TANNE dokonały nadpłaty kredytów w łącznej wysokości 60 849 tys. zł tj. 14 259 tys. EUR.

28 ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA (KRÓTKOTERMINOWE)

Zobowiązania krótkoterminowe	31.12.2025 (niebadane)	31.03.2025 (badane)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	72 690	80 231
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	3 790	1 496
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek pozostałych	68 899	78 734
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych	10 847	15 548
Podatek VAT	301	305
Podatek dochodowy od osób fizycznych	1 508	2 094
Ubezpieczenia społeczne	8 856	12 838
Pozostałe	183	311
Pozostałe zobowiązania	20 542	20 463
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	15 906	12 536
Zobowiązania inwestycyjne	610	3 781
Inne zobowiązania	4 025	4 146
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu:	56 108	59 767
Prowizji od sprzedaży	1 333	2 471
Bonusów dla odbiorców	23 365	26 363
Świadczeń urlopowych	8 061	9 510
Premii rocznej oraz odszkodowań dla byłego Prezesa Zarządu	6 977	9 499
Kosztów badania sprawozdania finansowego	216	511
Usług obcych	12 753	8 319
Kar konwencjonalnych	2 750	2 380
Pozostałe	652	714
Zobowiązania razem	160 187	176 009



Zobowiązania o pozostałym okresie zapłaty	31.12.2025 (niebadane)	31.03.2025 (badane)
a) do jednego miesiąca	57 596	66 662
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	8 560	10 873
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	15
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	18
e) powyżej 1 roku	36	36
f) zobowiązania przeterminowane	6 497	2 626
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem	72 690	80 231

Zobowiązania niezapłacone w okresie	31.12.2025 (niebadane)	31.03.2025 (badane)
a) do jednego miesiąca	6 178	2 584
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	165	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	126	4
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	1
e) powyżej 1 roku	28	38
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług przeterminowane, razem	6 497	2 626

Kwota zobowiązań przeterminowanych do 30 dni wynika z naturalnego cyklu dotyczącego obiegu faktur od niektórych dostawców, głównie z powodu opóźnionego ich wpływu oraz komplekacji procesu od etapu ich opisu merytorycznego, księgowania do realizacji płatności.

Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	31.12.2025 (niebadane)	31.03.2025 (badane)
Zobowiązania inwestycyjne	582	582
Razem	582	582

Pozostałe zobowiązania długoterminowe z tytułu dostaw i usług obejmują kaucje zatrzymane w związku z prowadzonymi inwestycjami. Kaucje zatrzymane dotyczą zabezpieczenia należytego wykonania umów. Okres zwrotu kaucji uzależniony jest od warunków umów zawartych z wykonawcami i wynika z okresu gwarancji i rękojmi.

29 RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ

Jednym ze strategicznych celów Grupy jest minimalizacja ryzyka walutowego rozumianego jako wpływ zmian kursów walutowych na przepływy pieniężne, a tym samym na wynik finansowy Grupy. Grupa w ramach Planu Finansowego, co rok prognozuje miesięczne przychody i wydatki w walutach obcych otrzymując finalnie szereg prognozowanych ekspozycji netto. W celu zabezpieczenia tych prognozowanych ekspozycji przed wpływem istotnej zmiany kursu walutowego Grupa zawiera zerokosztowe symetryczne strategie opcyjne polegające na zakupie opcji put i jednoczesnej sprzedaży opcji call na tę samą ilość jednostek instrumentu bazowego. Opisana strategia eliminuje wpływ ewentualnej zmiany kursu walutowego poniżej kursu wykonania opcji put oraz powyżej kursu wykonania opcji call na wartość ekspozycji wyrażoną w PLN.

Pomiędzy pozycją zabezpieczaną, a instrumentem zabezpieczającym istnieje naturalna relacja ekonomiczna oparta na zgodności ryzyka związanego z pozycją zabezpieczaną (ryzyko walutowe) a typem instrumentów zabezpieczających (opcje walutowe). Konstrukcja strategii sprawia, że jej wartość wewnętrzna jako instrumentu zabezpieczającego zmienia się w przeciwnym kierunku, niż wartość pozycji zabezpieczanej.

Zgodnie z zasadami przyjętymi przez Grupę zmiany wartości wewnętrznej i czasowej zabezpieczających kontraktów opcyjnych zalicza się do kapitałów własnych Grupy. 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 wewnętrznej opcji zabezpieczających do skumulowanej zmiany wartości przyszłych przepływów. Grupa szacuje wskaźnik zabezpieczenia na poziomie 1. Wartość współczynnika wynika bezpośrednio ze strategii zarządzania ryzykiem, zgodnie z którą Grupa szacuje prognozowane przepływy, a następnie część z nich zabezpiecza strategią opcyjną w proporcji 1:1. MSSF 9 wymaga, aby zabezpieczenie było efektywne. Nieefektywność zabezpieczenia oznacza stopień w jakim zmiany wartości godziwej lub przepływów pieniężnych związanych z instrumentem zabezpieczającym są większe lub mniejsze niż te związane z pozycją zabezpieczaną. Podstawowe źródła nieefektywności rachunkowości zabezpieczeń stanowią:

- 43** Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część



- niedopasowanie terminów pieniężnych,
- niedopasowanie terminów zapadalności,
- niedopasowanie wartości nominalnych zabezpieczenia i pozycji zabezpieczanej.

Na koniec każdego miesiąca dokonuje się pomiaru efektywności zabezpieczania – efektywność retrospektywna – porównując skumulowaną zmianę wartości wewnętrznej opcji zabezpieczających ustanowionych powiązań w ramach rachunkowości zabezpieczeń do skumulowanej zmiany wartości przyszłych przepływów pieniężnych oszacowaną na podstawie danych dotyczących rynku walutowego z dnia wyceny.

Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

Kapitał rezerwy z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych i koszt zabezpieczenia przedstawiono w punkcie [26](#) dodatkowych not objaśniających.

Rachunkowość zabezpieczeń obejmuje:

- wycenę instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne w wysokości: 20 327 tys. zł,
- rezerwę z tytułu podatku odroczonego dotyczącą instrumentów zabezpieczających: 3 862 tys. zł.

Łącznie kapitał rezerwy z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych i koszt zabezpieczenia wynosi: 16 465 tys. zł.

Wpływ instrumentów pochodnych na wynik finansowy i inne całkowite dochody

Wpływy z instrumentów pochodnych na wynik okresu	od 01.04.2025 do 31.12.2025 (niebadane)	od 01.04.2024 do 31.03.2025 (badane)
Wpływy na przychody ze sprzedaży	76 608	75 896
Wpływy na pozostałe przychody/koszty finansowe, z tego	0	369
- z tytułu płatności odsetkowych IRS	0	369
Razem	76 608	76 264

Wpływy z instrumentów pochodnych na inne całkowite dochody	od 01.04.2025 do 31.12.2025 (niebadane)	od 01.04.2024 do 31.03.2025 (badane)
Zyski/Straty z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających w okresie	69 537	77 504
Kwoty przeklasyfikowane z kapitału rezerwowego z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych do przychodów ze sprzedaży	-115 162	-104 402
Zyski/Straty z tytułu wyceny wartości czasowej opcji	-62 312	-35 989
Kwoty przeklasyfikowane z kosztu zabezpieczenia do przychodów ze sprzedaży	38 553	28 507
Razem	-69 384	-34 381

Wartość godziwa kontraktów walutowych

Grupa ujmuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym rachunkowość zabezpieczeń, która jest zbieżna z wycenami bankowymi i prezentuje ją jako należność lub zobowiązanie.

Poniższa tabela zawiera zbiorcze dane dotyczące wartości godziwych i terminów 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.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych	31.12.2025 (niebadane)	31.03.2025 (badane)
Krótkoterminowe należności z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	20 327	89 711
Razem	20 327	89 711



Waluta	Kwota w walucie	Typ transakcji	Data zawarcia	Data realizacji	Kurs terminowy	Nazwa Banku	Wartość godziwa
EUR	36 000	Opcja Put	09.2023	01.2026-03.2026	4,6800	PKO BP S.A.	15 847
EUR	36 000	Opcja Call	09.2023	01.2026-03.2026	5,0500	PKO BP S.A.	0
EUR	49 500	Opcja Put	04.2025	04.2026-12.2026	4,3300	PKO BP S.A.	5 005
EUR	49 500	Opcja Call	04.2025	04.2026-12.2026	4,6300	PKO BP S.A.	-525
Razem						PKO BP S.A.	20 327

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.

30 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

30.1 JEDNOSTKA DOMINUJĄCA CAŁEJ GRUPY

Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej Grupy Forte S.A. jest Spółka Grupa Forte S.A.

30.2 PODMIOTY O ZNACZĄCYM WPŁYWIE NA GRUPĘ

Informacja o podmiotach posiadających powyżej 5% udziałów w kapitale Jednostki Dominującej została przedstawiona w nocie [26.2](#).

30.3 WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIE, W KTÓRYM JEDNOSTKA DOMINUJĄCA JEST WSPÓLNIKIEM

W dniu 13 października 2022 roku FORTE BRAND sp. z o.o. (spółka zależna Grupy Forte S.A.) zawarła umowę z Pawłem Ściesińskim (założycielem Specific sp. z o.o.), na mocy której objęła udziały w spółce Specific sp. z o.o. Przystąpienie do spółki nastąpiło przez wniesienie wkładu pieniężnego w wysokości 10 000 tys. zł.

W dniu 3 kwietnia 2024 roku został zawarty akt notarialny, na mocy którego Jednostka Dominująca (Grupa Forte S.A.) nabyła od Pawła Ściesińskiego kolejne 23 udziały w kapitale zakładowym spółki za wynagrodzeniem w kwocie 174,8 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2025 roku Jednostka Dominująca posiadała 51% udziałów w Specific sp. z o.o.

W dniu 23 grudnia 2025 roku Grupa Forte S.A. zawarła z Pawłem Ściesińskim- dotychczasowym wspólnikiem spółki Specific sp. z o.o. umowę nabycia pozostałych 49% udziałów. Na mocy niniejszej umowy, z dniem 1 stycznia 2026 roku Grupa Forte S.A. stała się 100% właścicielem tego podmiotu i od tej chwili będzie on podlegał konsolidacji metodą pełną.

Podstawowym profilem działalności spółki jest produkcja mebli tapicerowanych (głównie łóżek), elementów tapicerowanych i materacy. Nawiązanie współpracy ze Specific pozwoliło Grupie Kapitałowej na rozszerzenie swojej oferty o meble tapicerowane i dostosowanie jej do oczekiwań klientów.

Inwestycje wyceniane metodą praw własności	31.12.2025 (niebadane)	31.03.2025 (badane)
Skumulowany wynik	7 781	8 042
Wartość udziałów wg ceny nabycia	5 925	5 925
Wartość udziałów wyceniona metodą praw własności / Zobowiązania wobec jednostek współzależnych wycenianych metodą praw własności	13 706	13 966



WYBRANE DANE FINANSOWE WG UDZIAŁU W KAPITAŁACH SPÓŁKI	31.12.2025 (niebadane)	31.03.2025 (badane)
Aktywa trwałe	8 522	6 892
Aktywa obrotowe	19 088	18 751
Suma aktywów	27 610	25 643
Kapitały	11 388	11 649
Zobowiązania długoterminowe	2 011	1 245
Zobowiązania krótkoterminowe	14 211	12 749
Suma pasywów	27 610	25 643
Przychody ze sprzedaży	44 505	66 957
Wynik bieżący	-260	2 471

30.4 WARUNKI TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

30.5 INFORMACJA O PODMIOTACH POWIĄZANYCH OSOBOWO

MaForm Holding AG posiada 43,23% udziałów w kapitale zakładowym Grupy Forte S.A.

Pan Maciej Formanowicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej Grupy Forte S.A. posiada 100% udziałów w MaForm Holding AG.

31 ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

UDZIELONE PORĘCZENIA

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2025 roku Jednostka Dominująca udzieliła następujących poręczeń zobowiązań handlowych spółce zależnej TANNE sp. z o. o.:

- na rzecz Interprint Polska sp. z o. o. poręczenie zobowiązań handlowych do wysokości 500 tys. EUR z datą wygaśnięcia przypadającą na dzień 30.06.2026 roku. Saldo zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego wynosi 0 tys. EUR,
- na rzecz IMPRESS DECOR POLSKA sp. z o.o. poręczenie zobowiązań handlowych do wysokości 800 tys. zł z datą wygaśnięcia przypadającą na dzień 30.06.2026 roku. Saldo zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego wynosi 199 tys. zł,
- na rzecz Decor Druck Leipzig GmbH poręczenie zobowiązań handlowych do wysokości 320 tys. zł z datą wygaśnięcia przypadającą na dzień 30.06.2026 roku. Saldo zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego wynosi 0 tys. zł,
- na rzecz Schattdecor sp. z o.o. poręczenie zobowiązań handlowych do wysokości 2 500 tys. zł z datą wygaśnięcia przypadającą na dzień 30.06.2026 roku. Saldo zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego wynosi 0 tys. zł.

W dniu 24 lipca 2024 roku pomiędzy, Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A. oraz mBank S.A. jako podmiotami finansującymi oraz Grupą Forte S.A i TANNE sp. z o.o. jako kredytobiorcami, została zawarta Umowa Wspólnych Warunków określająca zasady dalszego finansowania spółek z Grupy FORTE oraz zasady ujednoczenia zabezpieczeń ustanowionych na rzecz podmiotów finansujących.

Na podstawie tej umowy oraz dodatkowych umów zabezpieczających, Jednostka Dominująca oraz TANNE sp. z o.o. udzieliły Podmiotom Finansującym wzajemnego, bezwarunkowego i nieodwołalnego poręczenia zobowiązań kredytowych.

Wszystkie wyżej wymienione zobowiązania, na które Grupa udzieliła poręczenia zostały ujęte w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji zobowiązań kredytowych oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Hipotetyczny koszt do poniesienia przez Grupę w związku z udzielonymi poręczeniami jest równy saldom niespłaconych kredytów wraz z odsetkami i prowizjami oraz saldom niespłaconych, a poręczonych zobowiązań inwestycyjnych i handlowych. TANNE sp. z o.o. tylko w ograniczonym zakresie prowadzi sprzedaż do klientów zewnętrznych, Grupa Forte S.A. zapewnia im stabilny przepływ środków pieniężnych, zmaterializowanie ryzyka spłaty zobowiązań warunkowych Jednostka Dominująca ocenia jako mało prawdopodobne.

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

W dniu 31 stycznia 2024 roku, w związku z połączeniem FORTE BRAND sp. z o.o. z Grupą Forte S.A. z mocy prawa Grupa Forte S.A. stała się podmiotem zobowiązany z tytułu poręczenia weksla in blanco stanowiącego zabezpieczenie dla zobowiązania kredytowego spółki współkontrolowanej Specific sp. z o.o. wobec Alior Bank S.A. Umowa kredytowa z Alior



Bank S.A. dotyczyła kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 5 000 tys. zł na finansowanie bieżącej działalności Specific sp. z o.o. Zobowiązanie wekslowe Grupy Forte S.A. wygasło w grudniu 2025 roku w związku z całkowitą spłatą przez Specific sp. z o.o. w.w kredytu w Alior Bank S.A.

32 ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM

Nie wystąpiły istotne zdarzenie po dacie bilansowej.



33 SPRAWOZDANIA FINANSOWE GRUPY FORTE S.A.

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Rachunek zysków i strat	od 01.04.2025 do 31.12.2025 (niebadane)	od 01.04.2024 do 31.12.2024 (niebadane)	3 miesiące zakończone 31.12.2025 (niebadane)	3 miesiące zakończone 31.12.2024 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	687 051	660 702	250 223	256 472
Koszt własny sprzedaży	448 527	457 866	169 844	168 539
Zysk brutto ze sprzedaży	238 524	202 836	80 379	90 933
Pozostałe przychody operacyjne	7 695	1 410	3 573	1 015
Koszty sprzedaży	168 881	158 208	63 002	57 650
Koszty ogólnego zarządu	50 784	50 153	17 388	15 903
Pozostałe koszty operacyjne	3 737	4 875	1 355	2 072
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	22 817	-8 990	2 207	13 322
Przychody finansowe	7 625	9 438	2 535	1 103
Koszty finansowe	9 636	20 496	1 826	3 603
Udział w zysku/stracie jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-260	14 620	351	1 979
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	20 545	-5 429	3 266	12 800
Podatek dochodowy	3 197	-5 079	406	-2 742
Zysk/ (strata) z działalności kontynuowanej	17 348	-349	2 859	15 193
Zysk/ (strata) okresu	17 348	-349	2 859	15 193

Zysk / (strata) na akcję	od 01.04.2025 do 31.12.2025 (niebadane)	od 01.04.2024 do 31.12.2024 (niebadane)	3 miesiące zakończone 31.12.2025 (niebadane)	3 miesiące zakończone 31.12.2024 (niebadane)
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję z działalności kontynuowanej	0,72	-0,01	0,12	0,63
Zysk/(strata) na jedną akcję				
Rozwodniony zysk (rozwodniona strata) przypadający na jedną akcję z działalności kontynuowanej	0,72	-0,01	0,12	0,63
Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję				



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Sprawozdanie z innych całkowitych dochodów	od 01.04.2025 do 31.12.2025 (niebadane)	od 01.04.2024 do 31.12.2024 (niebadane)	3 miesiące zakończone 31.12.2025 (niebadane)	3 miesiące zakończone 31.12.2024 (niebadane)
Zysk (strata) okresu	17 348	-349	2 859	15 193
Inne całkowite dochody przed opodatkowaniem	-69 384	-22 939	-7 991	-17 467
Pozycje, które w przyszłości mogą zostać przeklasyfikowane do rachunku zysków i strat	-69 384	-22 939	-7 991	-17 467
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	0	-1 208	0	0
Inne całkowite dochody z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-69 384	-21 730	-7 991	-17 467
Podatek dochodowy związany ze składnikami innych całkowitych dochodów, które zostaną przeklasyfikowane do zysku lub straty	-13 183	-4 129	-1 518	-3 319
Podatek dochodowy dotyczący rachunkowości zabezpieczeń	-13 183	-4 129	-1 518	-3 319
Inne całkowite dochody netto	-56 201	-18 810	-6 473	-14 148
Całkowite dochody ze okres	-38 853	-19 159	-28 428	1 045



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej	31.12.2025 (niebadane)	31.03.2025 (badane)
Aktywa trwałe	523 414	524 188
Rzeczowe aktywa trwałe	271 996	273 731
Wartości niematerialne	15 649	15 659
Inwestycje w jednostkach zależnych	208 083	207 083
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	13 706	13 966
Inne długoterminowe aktywa finansowe	13 980	13 749
Aktywa obrotowe	377 456	488 960
Aktywa obrotowe inne niż przeznaczone do sprzedaży	377 456	488 960
Zapasy	159 567	140 861
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	158 102	177 187
Należności z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	20 327	89 711
Pozostałe aktywa finansowe	102	102
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39 358	81 099
SUMA AKTYWÓW	900 870	1 013 148

Sprawozdanie z sytuacji finansowej	31.12.2025 (niebadane)	31.03.2025 (badane)
Kapitał własny ogółem	385 994	424 847
Kapitał podstawowy	23 931	23 931
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	114 556	114 556
Pozostałe kapitały rezerwowe	37 018	93 218
Zyski zatrzymane	210 490	193 142
Zobowiązania długoterminowe	157 416	219 098
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	223	10 209
Rezerwa na świadczenia po okresie zatrudnienia	4 401	4 401
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	118 333	168 409
Dotacje rządowe	2 822	2 842
Zobowiązania z tytułu leasingu	31 636	33 237
Zobowiązania krótkoterminowe	357 460	369 203
Zobowiązania krótkoterminowe inne niż związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	357 460	369 203
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	328 402	321 570
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	1 453	1 303
Dotacje rządowe	286	301
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	22 114	41 044
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 756	2 466
Rezerwa na świadczenia po okresie zatrudnienia	703	703
Pozostałe rezerwy	1 745	1 816
Zobowiązania razem	514 876	588 301
SUMA PASYWÓW	900 870	1 013 148



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Nota	od 01.04.2025 do 31.12.2025 (niebadane)	od 01.04.2024 do 31.12.2024 (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) okresu		17 348	-349
Korekty o pozycje:		31 913	24 384
Udział w zysku/stracie jednostek wycenianych Metodą Praw Własności	18.2	260	-14 620
Amortyzacja	11.7	17 934	18 459
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		2 448	-1 825
Przychody z tytułu odsetek		-979	-1 443
Koszty z tytułu odsetek		6 489	10 527
Przychody z tytułu dywidend	11.5	-5 129	-5 483
Zysk (strata) na działalności inwestycyjnej		-2 130	451
Zmiana stanu należności		19 037	621
Zmiana stanu zapasów		-18 705	-3 743
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		9 647	16 642
Zmiana stanu rezerw		-85	-89
Podatek w rachunku zysków i strat	12	3 197	-5 079
Inne korekty		-71	9 967
Środki pieniężne wygenerowane z działalności operacyjnej		49 261	24 035
Podatek dochodowy zapłacony (zwrócony)		0	10 016
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		49 261	34 051
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych		2 923	734
Wpływ ze sprzedaży jednostki zależnej		0	2
Nabycie wartości niematerialnych		-89	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		-18 692	-4 733
Nabycie udziałów w jednostkach powiązanych		-1 000	0
Nabycie udziałów w jednostkach wycenianych Metodą Praw Własności		0	-3 490
Dywidendy otrzymane		5 129	5 483
Odsetki otrzymane		863	3 631
Splata pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym		0	30 366
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym		-50	-103
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-10 916	31 890
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów		0	31 912
Splata pożyczek/kredytów	25	-71 840	-15 377
Splata zobowiązań z tytułu leasingu		-1 960	-1 404
Odsetki zapłacone		-6 489	-11 162
Inne wpływy (wyplywy) środków pieniężnych, zaliczone do działalności finansowej		0	-9 775
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		-80 289	-5 806
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przed skutkami zmian kursów wymiany		-41 945	60 134
Różnice kursowe netto (z przeliczenia BO)		205	19
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		-41 740	60 154
Środki pieniężne na początek okresu		81 099	19 069
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:		39 358	79 222
o ograniczonej możliwości dysponowania		235	779


ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH
 za okres zakończony 31 grudnia 2025 roku (niebadane)

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Zyski zatrzymane / (straty) niepokryte	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał własny ogółem
Stan na początek okresu przed korektami	23 931	114 556	193 142	93 218	424 847
Stan na początek okresu po korektach	23 931	114 556	193 142	93 218	424 847
Wynik bieżący	0	0	17 348	0	17 348
<i>Inne całkowite dochody netto</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-56 201</i>	<i>-56 201</i>
<i>Całkowite dochody za okres</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>17 348</i>	<i>-56 201</i>	<i>-38 853</i>
Zmiany w kapitale własnym	0	0	17 348	-56 201	-38 853
Stan na koniec okresu	23 931	114 556	210 490	37 018	385 994

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH
 za okres zakończony 31 marca 2025 roku (badane)

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Zyski zatrzymane / (straty) niepokryte	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał własny ogółem
Stan na początek okresu przed korektami	23 931	114 556	175 175	123 104	436 765
Stan na początek okresu po korektach	23 931	114 556	175 175	123 104	436 765
Wynik bieżący	0	0	17 967	0	17 967
<i>Inne całkowite dochody netto</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-29 885</i>	<i>-29 885</i>
<i>Całkowite dochody za okres</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>17 967</i>	<i>-29 885</i>	<i>-11 918</i>
Zmiany w kapitale własnym	0	0	17 967	-29 885	-11 918
Stan na koniec okresu	23 931	114 556	193 142	93 218	424 847



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH
za okres zakończony 31 grudnia 2024 roku (przekształcone, niebadane)

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Zyski zatrzymane / (straty) niepokryte	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał własny ogółem
Stan na początek okresu przed korektami	23 931	114 556	175 175	123 104	436 765
Stan na początek okresu po korektach	23 931	114 556	175 175	123 104	436 765
Inne zmiany	0	0	0	0	0
<i>Wynik bieżący</i>	0	0	-349	0	-349
<i>Inne całkowite dochody netto</i>	0	0	0	-18 810	-18 810
Całkowite dochody za okres	0	0	-349	-18 810	-19 159
Zmiany w kapitale własnym	0	0	-349	-18 810	-19 159
Stan na koniec okresu	23 931	114 556	174 826	104 294	417 606



Podpis osoby, odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych

**Główny Księgowy
Anna Wilczyńska**

Podpisy Członków Zarządu:

**Prezes Zarządu
Maria Małgorzata Florczuk**

**Członek Zarządu
Mariusz Jacek Gazda**

**Członek Zarządu
Walter Stevens**

Ostrów Mazowiecka, 26 lutego 2026 roku