



**Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Barlinek S.A.
w 2007 roku**

Kielce, 27 maja 2008 r.

SPIS TREŚCI

1.	WSTĘP	5
1.1.	Grupa Kapitałowa Barlinek	5
1.2.	Kapitały	6
1.2.1.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do „Barlinek” S.A. wraz z opisem tych uprawnień.....	7
1.2.2.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych „Barlinek” S.A. oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje „Barlinek” S.A.	7
1.2.3.	Informacje o nabyciu akcji własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia.....	7
1.2.4.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	7
1.3.	Struktura akcjonariatu	7
1.3.1.	Akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA „Barlinek” S.A. na dzień 31.12.2007r. byli:	7
1.3.2.	Wykaz osób zarządzających i nadzorujących posiadających na dzień 31.12.2007 r. akcje „Barlinek” S.A.	8
1.3.3.	Wykaz osób zarządzających i nadzorujących Spółki posiadających na dzień 31.12.2007r. akcje lub udziały podmiotów zależnych od „Barlinek” S.A.:	8
1.4.	Zarząd i Rada Nadzorcza	8
1.4.1.	Skład organów zarządzających i nadzorczych „Barlinek” S.A. na dzień 31.12.2007r.:	8
1.4.2.	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących w 2007 roku	9
1.4.3.	Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.	9
1.4.4.	Wszelkie umowy zawarte między „Barlinek” S.A. lub spółkami zależnymi, a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny, lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia lub przejęcia.....	10
2.	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.	10
2.1.	Bilans	10
2.2.	Rachunek zysków i strat	11
2.3.	Rachunek przepływów pieniężnych	11
3.	CZYNNIKI I ZDARZENIA, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPLYW NA DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZĄ I OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BARLINEK S.A. W 2007 ROKU	12
4.	WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPLYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W ROKU OBROTOWYM LUB KTÓRYCH WPLYW JEST MOŻLIWY W NAJBLIŻSZYCH LATACH	12
5.	INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH, WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH GRUP PRODUKTÓW W SPRZEDAŻY GRUPY KAPITAŁOWEJ BARLINEK S.A. OGÓŁEM, A TAKŻE ZMIANACH W TYM ZAKRESIE W 2007R.	14
5.1.	Deska barlinecka.....	14
5.2.	Okleina	15
5.3.	Pelety.....	15
5.4.	Pozostałe towary	15
6.	INFORMACJE O ZMIANACH RYNKÓW ZBYTU, W PODZIALE NA KRAJOWE I ZAGRANICZNE ORAZ ZMIANACH W ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA W MATERIAŁY DO PRODUKCJI, ZE WSKAZANIEM UZALEŻNIENIA OD JEDNEGO LUB KILKU ODBIORCÓW I DOSTAWCÓW.....	16
7.	INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ „BARLINEK” S.A., W TYM ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY	

AKCJONARIUSZAMI ORAZ UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY I KOOPERACJI ZAWARTYCH W 2007 ROKU.....	17
7.1. Umowy znaczące z kontrahentami.....	17
7.2. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami.....	18
7.3. Umowy ubezpieczenia	18
8. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ WSKAZANIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH ORAZ OPIS METOD ICH FINANSOWANIA... 18	
9. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI JEDNORAZOWA LUB ŁĄCZNA WARTOŚĆ KILKU TRANSAKCJI ZAWARTYCH PRZEZ DANY PODMIOT POWIĄZANY W OKRESIE 12 MIESIĘCY STANOWI WYRAŻONĄ W ZŁOTYCH RÓWNOWARTOŚĆ KWOTY 500 000 EURO.....	19
10. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI ORAZ O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH.	19
10.1. Kredyty.....	19
10.1.1. Umowy kredytowe „Barlinek” S.A.....	19
10.1.2. Umowy kredytowe podmiotów zależnych.....	20
10.2. Pożyczki zaciągnięte przez „Barlinek” S.A.	21
11. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI, A TAKŻE UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK, PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA.....	21
11.1. Pożyczki udzielone przez „Barlinek” S.A.....	21
11.2. Pożyczki udzielone przez podmioty zależne	22
11.2.1. Poręczenia i gwarancje udzielone	23
11.3. Gwarancje otrzymane	24
12. OPIS WYKORZYSTANIA WPLYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH. 24	
13. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY OSIĄGNIĘTYMI WYNIKAMI FINANSOWYMI W 2007 ROKU A PUBLIKOWANYMI WCZEŚNIEJ PROGNOZAMI.	24
14. OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM DOTYCZĄCYM ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI „BARLINEK” S.A. ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ I DZIAŁAŃ, JAKIE EMITENT PODJĄŁ LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM.	25
15. INFORMACJA NA TEMAT INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH W ZAKRESIE RYZYKA (ZMIANY CEN, KREDYTOWEGO, ISTOTNYCH ZAKŁÓCEŃ PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ UTRATY PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ, NA JAKIE NARAŻONA JEST JEDNOSTKA) ORAZ PRZYJĘTYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ CELACH I METODACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM, ŁĄCZNIE Z METODAMI ZABEZPIECZENIA ISTOTNYCH RODZAJÓW PLANOWANYCH TRANSAKCJI, DLA KTÓRYCH STOSOWANA JEST RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ.....	26
16. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH W PORÓWNANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWOŚCI ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI.....	27
17. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ Z OKREŚLENIEM W JAKIM STOPNIU EMITENT JEST NA NIE NARAŻONY ORAZ CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU „BARLINEK” S.A.	27

17.1. Ryzyka i zagrożenia.....	27
17.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce	27
17.1.2. Ryzyko zmian kursowych	27
17.1.3. Ryzyko zmian stóp procentowych	28
17.1.4. Ryzyko związane z charakterem prowadzonej działalności	28
17.1.5. Ryzyko związane z prowadzonym procesem inwestycyjnym	28
17.1.6. Ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców zewnętrznych.....	29
17.1.7. Ryzyko związane z działalnością przedsiębiorstw konkurencyjnych	29
17.2. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju „Barlinek” S.A.:.....	29
17.2.1. Czynniki zewnętrzne.....	29
17.2.2. Czynniki wewnętrzne:.....	30
18. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ I PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI „BARLINEK” S.A.	30
19. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.	32
20. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	32
21. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY.....	32
22. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM.	32
23. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD, KORZYŚCI DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH, ODDZIELNIE INFORMACJE O WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD OTRZYMANYCH Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI WE WŁADZACH JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH.....	32
24. INFORMACJA NA TEMAT ZASAD SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	32
25. OCHRONA ŚRODOWISKA NATURALNEGO	33
26. ZATRUDNIENIE	33
27. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	34
28. INFORMACJE O DACIE ZAWARCIA UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	34

1. Wstęp

1.1. Grupa Kapitałowa Barlinek

Barlinek S.A. jest największym krajowym dostawcą trójwarstwowych podłóg drewnianych oraz wiodącym krajowym dostawcą okleiny. Spółka jest także jednym z największych dostawców trójwarstwowych podłóg drewnianych na świecie. Spółka prowadzi działalność w ramach Grupy Kapitałowej.

Podstawowym produktem Grupy Kapitałowej Barlinek S.A. jest trójwarstwowa deska podłogowa ze szlachetnych gatunków drewna rodzimego i egzotycznego, zwana popularnie deską barlinecką. Dzięki zastosowanym rozwiązaniom technicznym (w szczególności bezklejowemu złączeniu bardlick), deska barlinecka łączy walory estetyczne i funkcjonalne klasycznego naturalnego parkietu, z łatwością układania podłogi panelowej. Firma oferuje też certyfikowane podłogi do obiektów sportowych – barkiet sport. Deska barlinecka to najwyższej klasy podłoga z naturalnego drewna, zapewnia doskonałą izolację termiczną i akustyczną, jest wytrzymała na odkształcenia i uszkodzenia mechaniczne, nie wywołuje alergii. Nie mniej istotnym obszarem działalności Grupy Kapitałowej Barlinek S.A. jest produkcja okleiny - najwyższej jakości fornirów naturalnych z rodzimych i egzotycznych gatunków drewna. Grupa Kapitałowa Barlinek S.A. jest także producentem ekologicznego granulatu paliwowego tzw. peletu, wytwarzanego z poprodukcyjnych odpadów drzewnych.

Wszechstronna oferta handlowa Grupy Kapitałowej Barlinek S.A. pozwoliła zbudować jednolity wizerunek marki BARLINEK, jako synonimu „naturalnych podłóg” - produkowanych wyłącznie z surowca pozyskanego z racjonalnie eksploatowanych zasobów leśnych (Certyfikat FSC).

Grupę Kapitałową tworzą:

- „Barlinek” S.A. z siedzibą w Kielcach, Spółka dominująca; lider na krajowym rynku trójwarstwowych podłóg drewnianych. Spółka handlowa.
- Barlinek Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Barlinku, w której „Barlinek” S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym, Spółka produkcyjna działająca w Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej Podstrefa Barlinek.
- Barlinek Luxemburg S.A.R.L. z siedzibą w Luksemburgu, w której „Barlinek” S.A. posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym. Spółka prowadząca działalność w zakresie inwestycji kapitałowych.
- Barlinek Cyprus Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr), w której 99,95 % udziałów posiada Barlinek Luxemburg S.A.R.L. oraz 0,05 % udziałów posiada „Barlinek” S.A. Spółka prowadząca działalność w zakresie inwestycji kapitałowych.
- Barlinek Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Winnicy (Ukraina), w której „Barlinek” S.A. posiadał 99% udziałów w kapitale zakładowym. W dniu 20.10.2006 r. udziały w Barlinek

- Invest Sp. z o.o. objął Barlinek Cyprus Limited. Przedmiotem działalności spółki jest działalność produkcyjna – produkcja deska podłogowej.
- Barlinek Ukraina Sp. z o.o. z siedzibą w Winnicy (Ukraina), w której „Barlinek” S.A. posiadał 99% udziałów w kapitale zakładowym. W dniu 13.04.2006 r. udziały w Barlinek Ukraina Sp. z o.o. objął Barlinek Invest Sp. z o.o. Spółka produkcyjna, produkcja półfabrykatów do produkcji deski podłogowej (tartak liściasty).
 - Barlinek Innowacje Sp. z o.o. z siedzibą w Barlinku, w której „Barlinek” S.A. posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym. Spółka na dzień dzisiejszy nie prowadzi działalności, docelowo przedmiotem działalności Spółki ma być zarządzanie licencjami i patentami w ramach grupy kapitałowej.
 - Barlinek Norge AS z siedzibą w Kongsberg, Norwegia, w której „Barlinek” S.A. posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym. Przedmiotem działalności Spółki jest dystrybucja produktów Grupy Kapitałowej Barlinek S.A. na rynku norweskim.
 - Barlinek Deutschland GmbH z siedzibą w Daun, Niemcy, w której „Barlinek” S.A. posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym. Przedmiotem działalności Spółki jest dystrybucja produktów Grupy Kapitałowej Barlinek S.A. na rynku niemieckim.
 - Barlinek RUS z siedzibą w Czerepowcu, Rosja, w której „Barlinek” S.A. posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym. Spółka będzie miała charakter produkcyjny.

Wszystkie podmioty Grupy kapitałowej podlegają konsolidacji.

„Barlinek” S.A. oraz podmioty Grupy Kapitałowej nie posiadają oddziałów (zakładów).

1.2. Kapitały

„Barlinek” S.A. jest przedsiębiorstwem z kapitałem zakładowym w wysokości 96.780.000 zł., obejmującym (wg stanu na 31.12.2007r.):

- 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 4.700.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 1.200.000 akcji serii C o wartości nominalnej po 1,00 zł każda obejmującej 1.440 akcji imiennych oraz 1.198.560 akcji na okaziciela.
- 4.000.000 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 12.500.000 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 4.000.000 akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 3.500.000 akcji na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 20.000.000 akcji na okaziciela serii H o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 30.000.000 akcji na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 8.000.000 akcji na okaziciela serii J o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 8.780.000 akcji na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

1.2.1. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do „Barlinek” S.A. wraz z opisem tych uprawnień.

Zgodnie ze statutem „Barlinek” S.A. wszystkie akcje spółki mają jednakową wartość nominalną, a związane z nimi prawa i obowiązki są równe dla każdego akcjonariusza.

1.2.2. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych „Barlinek” S.A. oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje „Barlinek” S.A.

Nie istnieją ograniczenia przenoszenia praw własności papierów wartościowych i wykonywania prawa głosu z akcji.

1.2.3. Informacje o nabyciu akcji własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia.

W 2007 roku nie było transakcji tego typu.

1.2.4. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

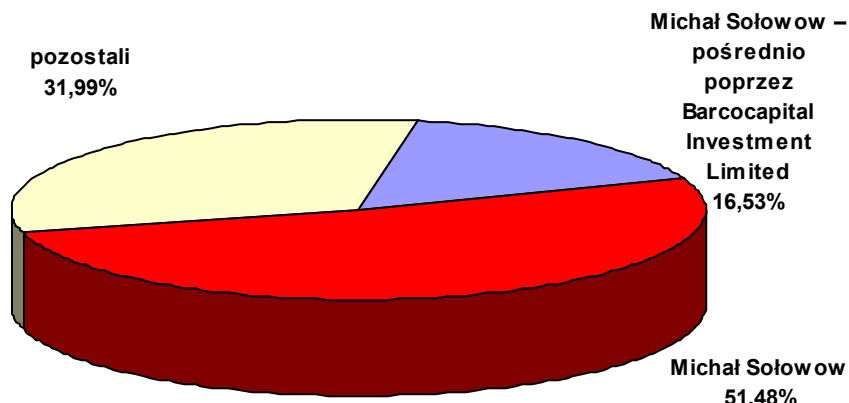
Brak programów akcji pracowniczych.

1.3. Struktura akcjonariatu

1.3.1. Akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA „Barlinek” S.A. na dzień 31.12.2007r. byli:

- ✓ Michał Sołowow – 49.820.000 akcji i głosów na WZA,
- ✓ Michał Sołowow – pośrednio poprzez Barcocal Investment Limited – 16.000.000 akcji i głosów na WZA.

**Procentowy udział akcjonariuszy w kapitale zakładowym
oraz udział w ogólnej liczbie głosów na WZA „Barlinek” S.A. na dzień 31.12.2007r.**



1.3.2. Wykaz osób zarządzających i nadzorujących posiadających na dzień 31.12.2007 r. akcje „Barlinek” S.A.

Osoby nadzorujące Emitenta nie posiadają akcji Emitenta lub uprawnień do nich (opcji).

Prezes Zarządu Pan Paweł Wrona na dzień 31.12.2007r. posiadał 911 akcji „Barlinek” S.A.

Członek Zarządu Pani Wioleta Bartosz na dzień 31.12.2007r. nie posiadała akcji „Barlinek” S.A.

Członek Zarządu Pan Ryszard Pyrek na dzień 31.12.2007r. posiadał 9.000 akcji „Barlinek” S.A.

Członek Zarządu Pan Marek Janke na dzień 31.12.2007r. posiadał 11.937 akcji „Barlinek” S.A.

1.3.3. Wykaz osób zarządzających i nadzorujących Spółki posiadających na dzień 31.12.2007r. akcje lub udziały podmiotów zależnych od „Barlinek” S.A.:

Osoby zarządzające i nadzorujące wg stanu na dzień 31.12.2007r. nie posiadały akcji lub udziałów w jednostkach zależnych od Emitenta.

1.4. Zarząd i Rada Nadzorcza

1.4.1. Skład organów zarządzających i nadzorczych „Barlinek” S.A. na dzień 31.12.2007r.:

- ✓ Zarząd Spółki:
 - Paweł Wrona – Prezes Zarządu
 - Wioleta Bartosz – Członek Zarządu
 - Ryszard Pyrek – Członek Zarządu
 - Marek Janke – Członek Zarządu
- ✓ Rada Nadzorcza:
 - Mariusz Gromek – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

- Mariusz Waniołka - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Miroński - Członek Rady Nadzorczej,
- Kamil Latos – Członek Rady Nadzorczej,
- Rafał Kwiatkowski – Sekretarz Rady Nadzorczej

1.4.2. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących w 2007 roku

Rada Nadzorcza „Barlinek” S.A. w dniu 22 czerwca 2007 roku powołała Zarząd Spółki „Barlinek” S.A. na nową trzyletnią kadencję w składzie:

Pan Paweł Wrona - Prezes Zarządu
Pani Wioleta Bartosz - Członek Zarządu
Pan Ryszard Pyrek - Członek Zarządu.

Rada Nadzorcza „Barlinek” S.A. w dniu 08 października 2007 roku powołała Pana Marka Janke na Członka Zarządu „Barlinek” S.A..

W 2007 roku nie nastąpiły zmiany w składzie osób nadzorujących.

1.4.3. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zgodnie z zapisami Statutu „Barlinek” S.A. Zarząd jest jedno- lub wieloosobowy. Zarząd lub poszczególnych jego członków powołuje, odwołuje i zawiesza Rada Nadzorcza, która wybiera Prezesa Zarządu i ewentualnie Wiceprezesa Zarządu. Zarząd Spółki powoływany jest na okres 3 lat, z tym, że kadencja pierwszego Zarządu nie może trwać dłużej niż 2 lata. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, co nie wyłącza prawa do wcześniejszego odwołania każdego z członków Zarządu. Mandat członków Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok kadencji Zarządu. Zarząd Spółki pod kierownictwem Prezesa prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. W przypadku powołania Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu lub jednego członka łącznie z ustanowionym Prokurentem.

Zaciągnięcie zobowiązań i rozporządzanie prawami przez osoby składające oświadczenia w imieniu Spółki w zakresie spraw objętych bieżącą działalnością Spółki – jeżeli ich wartość przekracza 20% kapitałów własnych Spółki oraz poza bieżącą działalność Spółki – jeżeli ich wartość przekracza 10% kapitałów własnych wymaga zgody Rady Nadzorczej. Zarząd prowadzi wszystkie bieżące sprawy Spółki w zakresie nie zastrzeżonym przepisami Kodeksu spółek handlowych i Statutu spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej.

Decyzje o emisji i wykupie akcji regulują przepisy Kodeksu spółek handlowych.

1.4.4. Wszelkie umowy zawarte między „Barlinek” S.A. lub spółkami zależnymi, a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny, lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia lub przejęcia.

Powyższe umowy nie występują.

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych ujawnionych w sprawozdaniu finansowym.

2.1. Bilans

Na dzień 31.12.2007 r. suma bilansowa skonsolidowanego sprawozdania finansowego zamknęła się kwotą 869.644 tys. zł. W porównaniu ze stanem na dzień 31.12.2006r. wartość ta wzrosła o 28%.

Aktywa

Po stronie aktywów skonsolidowanego bilansu Grupy Kapitałowej Barlinek S.A. największą pozycję stanowią aktywa trwałe, których wartość na dzień 31.12.2007 r. wynosiła 558.492 tys. zł. Wartość tej pozycji wzrosła w porównaniu do stanu na koniec 2006r. o 49 % i stanowi aktualnie 64 % majątku ogółem Spółki; największą pozycję aktywów trwałych stanowiły rzeczowe aktywa trwałe obejmując 95 % aktywów trwałych ogółem.

Aktywa obrotowe na dzień 31.12.2007 r. wyniosły 311.152 tys. zł. i stanowiły 36 % aktywów ogółem. Wartość aktywów obrotowych wzrosła nieznacznie (o 3%) w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2006r. 49 % wartości aktywów obrotowych ogółem stanowiły należności krótkoterminowe, 42 % zapasy, krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, a pozostałe 9 % krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe inwestycje krótkoterminowe.

Największy wzrost wartościowy w stosunku do stanu na dzień 31.12.2006 r. odnotowano na pozycji należności krótkoterminowe (wzrost o 54.728 tys. zł).

Z pozycji należności krótkoterminowe blisko 51.000 tys. zł tj. ok. 33% stanowiły należności z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych. Kwota ta obejmowała należny Grupie zwrot podatku VAT, z czego ponad 16.000 tys zł przypadało na zwrot podatku VAT w spółkach polskich, a blisko 34.000 tys. zł spółkom działającym na Ukrainie.

Pasywa

Po stronie źródeł finansowania majątku na dzień 31.12.2007 r. kapitały własne wynosiły 378.426 tys. zł. i wzrosły w porównaniu ze stanem na 31.12.2006r. o 10 %. Kapitał własny stanowił na koniec 2007 roku 44 % pasywów ogółem – udział w 2006 roku wynosił 62 % pasywów ogółem.

Kolejna pozycja pasywów to zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, które na koniec 2007 roku wyniosły 491.218 tys. zł. i wzrosły o 56 % w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2006r.

Z pozycji tej zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 43 % a zobowiązania długoterminowe 55%. Stan zobowiązań krótkoterminowych wzrósł w porównaniu do stanu na koniec 2006 r. o 59%. Głównym powodem był wzrost kredytów i pożyczek (wzrost o 40.881 tys. PLN) oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług (wzrost o 24.180 tys. zł).

Wzrost zobowiązań z tytułu kredytów związany jest z realizacją inwestycji na Ukrainie w wyniku, której nastąpił wzrost mocy produkcyjnych deski podłogowej, a w konsekwencji wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy.

2.2. Rachunek zysków i strat

Przychody netto ze sprzedaży w 2007 roku wyniosły 488.361 tys. zł i były wyższe o 41 % od przychodów osiągniętych w 2006 r.

Zysk na działalności operacyjnej w 2007 roku wyniósł 55.643 tys. zł i był wyższy o 52 % od zysku osiągniętego w 2006 roku.

Zysk na działalności gospodarczej w 2007 roku wyniósł 51.757 tys. zł., natomiast zysk netto wyniósł 59.167 tys. zł. i był wyższy od zysku wypracowanego w roku 2006.

2.3. Rachunek przepływów pieniężnych

Rok obrotowy rozpoczęto stanem środków pieniężnych 83.816 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 31.740 tys. zł.

Główne pozycje zmian przepływów środków pieniężnych na działalności operacyjnej to:

- wzrost stanu należności (-54.278 tys. zł), -spowodowany wzrostem salda podatku VAT do zwrotu na rachunek bankowy zarówno dla spółek polskich jak i ukraińskich,
- zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów (+38.692 tys. zł) – wzrost mocy produkcyjnych na Ukrainie,
- wzrost stanu zapasów (-26.907 tys. zł) - jw,,
- amortyzacja (22.379 tys. zł).
- inne korekty (-24.717 tys. PLN),

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły – 189.699 tys. zł. Najważniejszą pozycją w tym zakresie były wydatki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych (- 189.617 tys. zł). Nabycie składników rzeczowych aktywów trwałych związane było głównie z realizacją inwestycji budowy fabryki deski podłogowej w Winnicy na Ukrainie wraz z infrastrukturą towarzyszącą, budową wydziału produkcji peletu z odpadów mokrych oraz budową nowego wydziału produkcji listew przypodłogowych na terenie fabryki w Barlinku w Polsce

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 84.137 tys. zł.

Największe znaczenie dla tej grupy przepływów miały:

- wpływy z tytułu kredytów i pożyczek (166.977 tys. zł),
- spłaty kredytów i pożyczek (- 68.552 tys. zł).

Środki pieniężne na koniec okresu sprawozdawczego wyniosły 9.926 tys. zł.

3. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność gospodarczą i osiągnięte wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Barlinek S.A. w 2007 roku

W opinii Emitenta takie czynniki i zdarzenia nie wystąpiły.

4. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe grupy kapitałowej emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w najbliższych latach

Emitent w 2007 roku zakończył na Ukrainie budowę nowej fabryki deski podłogowej o wydajności 2 mln metrów kwadratowych rocznie (zgodnie z celami emisji akcji serii J). Środki pieniężne na sfinansowanie tej inwestycji pochodziły ze środków pozyskanych w drodze emisji akcji serii J oraz podpisanego w dniu 06 listopada 2006 roku przez Barlinek Invest Spółka z o.o. z siedzibą w Winnicy na Ukrainie (podmiot zależny „Barlinek” S.A.) z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju kredytu inwestycyjnego oraz odnawialnego kredytu obrotowego.

W dniu 23 sierpnia 2007r. Zarząd „Barlinek” S.A. przekazał do publicznej wiadomości, że spółka zależna Barlinek Invest Spółka z o.o. w Winnicy na Ukrainie, uruchomiła produkcję deski podłogowej. Całkowite moce produkcyjne zakładu w Winnicy to 2 mln m2 deski podłogowej rocznie, co daje łącznie z produkcją Barlinek Inwestycje Spółka z o.o. w Barlinku (spółka zależna „Barlinek” S.A.) ponad 8 mln m2 deski podłogowej w roku.

Realizacja inwestycji na Ukrainie pozwoli Grupie Barlinek zwiększyć swój udział na rynkach podłóg drewnianych w Europie Wschodniej, a zwłaszcza na rynku rosyjskim. Zarówno rynek rosyjski jak i ukraiński, cechuje się dużą dynamiką wzrostu konsumpcji w segmencie pokryć podłogowych produkowanych przez Grupę. Emitent szacuje, że w przeciągu 3 najbliższych lat rynki te staną się rynkami wiodącymi (poza rynkiem polskim) w geograficznej strukturze sprzedaży deski podłogowej. Równolegle Emitent prowadził prace związane z budową fabryki deski podłogowej w Rosji zgodnie z celami emisji akcji serii K.

W dniu 29 listopada 2007 roku Zarząd „Barlinek” S.A. poinformował o podpisaniu listu intencyjnego. List intencyjny wyrażał wolę nabycia przez „Barlinek” S.A. 99,876 % akcji Spółki Diana Forest SA z siedzibą w Bacau w Rumunii. Spółka Diana Forest SA jest jednym z największych przedsiębiorstw w Rumunii wyspecjalizowanych w produkcji drzewnej, w tym produkcji wysokiej jakości podłóg drewnianych.

Zarząd „Barlinek” S.A. w dniu 04 lutego 2008 roku poinformował o spełnieniu się warunku zawieszającego i dojściu do skutku umowy zawartej w dniu 21 grudnia 2007 roku pomiędzy „Barlinek” S.A. a hiszpańskimi firmami EUROGALIA S.L. z siedzibą w La Coruna i TRIPLE GEST S.L. z siedzibą w Madrycie dotyczącej zakupu 99,899 % akcji spółki Diana Forest z siedzibą w Bacau (Rumunia).

Warunek zawieszający wykonanie umowy dotyczył uzgodnienia i zawarcia porozumienia w zakresie przeniesienia na podmiot wskazany przez Emitenta wierzytelności podmiotów wchodzących w skład grupy Sprzedających w stosunku do Diana Forest ((Raport bieżący nr 5/2008).

Zarząd jednocześnie poinformował (Raport bieżący nr 6/2008), że niezwłocznie wznowi w Diana Forest produkcję deski podłogowej oraz rozpocznie inwestycje mające na celu zwiększenie mocy wytwórczych zakładu do 2,2 mln metrów kwadratowych deski w skali roku. Zarząd przewiduje zakończenie dodatkowych inwestycji w 2009 roku.

W dniu 04 lutego 2008 roku Zarząd „Barlinek” S.A. poinformował także (Raport bieżący nr 8/2008), że na gruncie, jaki Barlinek RUS (spółka zależna od „Barlinek” S.A.) kupiła w okolicach miasta Czerepowiec w Federacji Rosyjskiej, w II kwartale 2008 rozpocznie się realizacja budowy fabryki sklejki o mocach 40 tys. m³ rocznie. Ewentualny II etap realizacji inwestycji zwiększy wydajność fabryki do 80 tys. m³ sklejki rocznie. Część wyprodukowanej sklejki będzie mogła być zużywana wewnątrz Grupy Kapitałowej Barlinek S.A., Zakończenie I etapu projektu planowane jest na III kwartał 2009 r. Wartość inwestycji szacuje się wstępnie na ok. 300 mln PLN. Ewentualne nakłady inwestycyjne w celu zwiększenia wydajności fabryki do 80 tys. m³ sklejki rocznie wg szacunków wyniosą ok. 100 mln PLN.

Inwestycje na terytorium Federacji Rosyjskiej są kolejnym etapem realizowanej przez Grupę Kapitałową „Barlinek” S.A. strategii, zmierzającej do osiągnięcia stabilnej pozycji wśród największych dostawców wielowarstwowych podłóg drewnianych na świecie., Osiągnięcie tego celu możliwe będzie dzięki **szerokiej ofercie** produkowanych przez Grupę **najwyższej jakości** wyrobów z naturalnego drewna, przy stosunkowo **niskim koszcie** produkcji. Możliwe to będzie dzięki min.:

- dywersyfikacja rynków na, których realizowana jest produkcja,
- dywersyfikacja dostawców głównych materiałów do produkcji deski podłogowej (surowiec drzewny),
- dywersyfikacja ryzyka zmiany kursów walutowych,
- dywersyfikacja ryzyka braku siły roboczej oraz dostęp do tańszej siły roboczej,
- lokalizacja produkcji bliżej rynków zbytu o dużym potencjale wzrostu,
- wzrost efektywności i sprawności logistyki sprzedaży,
- likwidacja barier celnych ograniczających sprzedaż deski na rynku rosyjskim,
- dalsza dywersyfikacja struktury odbiorców, dzięki czemu zmniejszy się częściowo ujemny wpływ dekonunktury w danej branży na funkcjonowanie Grupy (poza rynkiem podłóg drewnianych, zwiększy się udział rynku ekologicznych paliw stałych oraz pojawią się również nowe rynki powiązane z produkcją sklejki, na których to Grupa do tej pory nie działała..

5. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów w sprzedaży Grupy Kapitałowej Barlinek S.A. ogółem, a także zmianach w tym zakresie w 2007r.

Oferta handlowa Grupy Kapitałowej Barlinek S.A. w 2007 obejmowała:

- ✓ Deskę barlinecką
- ✓ Okleinę
- ✓ Pelety
- ✓ pozostałe produkty i towary

5.1. Deska barlinecka

Deska barlinecka to najwyższej klasy podłoga wykonana w 100 % z naturalnego drewna. Doskonale łączy walory użytkowe i estetyczne drewna z łatwością montażu i renowacji. Deska barlinecka zapewnia doskonałą izolację termiczną i akustyczną, jest wytrzymała na odkształcenia oraz na uszkodzenia mechaniczne. Dzięki higroskopijności drewna posiada zdolność naturalnej regulacji mikroklimatu wnętrza, w którym jest zainstalowana. Wszystkie składniki użyte przy jej produkcji spełniają najostrzejsze normy ekologiczne. Deska barlinecka składa się z trzech warstw drewna naturalnego trwale połączonego ekologiczną spoiną klejową. Warstwy dolna i środkowa zbudowane są z drewna iglastego, natomiast licową tworzy szlachetne drewno. Warstwa dekoracyjna wyrobu jest wyszlifowana i może być siedmiokrotnie pokryta lakierem UV (w różnych opcjach połysku), olejowana z zachowaniem naturalnej barwy drewna lub podbarwieniem na biało. Po latach użytkowania, można ją poddać renowacji poprzez szlifowanie i na przykład powtórne lakierowanie.

Oferta **deski barlineckiej** obejmuje cztery zróżnicowane serie:

- **Exclusive** - wykończona lakierem o podwyższonej odporności lub olejem naturalnym. Propozycja skierowana do szczególnie wymagających Klientów, ceniących drewno starannie selekcjonowane, o jednolitej barwie i usłojeniu, bez sęczków. To także oferta dla zwolenników szerokiej deski 1-lamelowej, która szczególnie dobrze prezentuje się we wnętrzach tradycyjnych i klasycznych.
- **Professional** - wykończona lakierem o podwyższonej odporności. Nowoczesny produkt, który odpowiada na rosnące oczekiwania Klientów. Stanowi znakomite rozwiązanie nie tylko dla mieszkań i domów, ale także dla różnorodnych wnętrz o zwiększonym natężeniu ruchu, a więc także obiektów użyteczności publicznej, jak: przedszkola, hotele, biura i muzea.
- **Classic** - wykończona olejem naturalnym, barwionym lub lakierem o wysokim połysku. Elegancka i tradycyjna deska barlinecka, która jest idealną propozycją dla Klienta poszukującego podłóg nawiązujących do sprawdzonych, klasycznych już wzorów. Podłogi tej serii cechuje różnorodność wykończeń i kolorów warstwy wierzchniej, a co za tym idzie - duża ilość możliwych zastosowań i bogactwo aranżacji w bardzo różnorodnych wnętrzach.

- **Life** - wykończona siedmioma warstwami nakładanego fabrycznie lakieru UV. Wysokiej klasy trójwarstwowa podłoga wykonana z naturalnego drewna w atrakcyjnej cenie. Dobra propozycja dla ludzi młodych, którzy swoją oryginalność i fantazję wyrażają poprzez zamiłowanie do przedmiotów ekologicznych i zdrowych, a przy tym po prostu ładnych.

W ofercie deski barlineckiej znajduje się rekordowa liczba blisko 100 różnych propozycji podłóg, różniących się rodzajem drewna, liczbą lameli i warstwą wierzchnią.

W 2007 roku Grupa Kapitałowa Barlinek S.A. sprzedała 6,3 mln m² deski barlineckiej.

5.2. Okleina

„Barlinek” S.A. jest krajowym potentatem w sprzedaży oklein o uznanej na rynku marce. Swoją pozycję zawdzięcza zarówno różnorodności oferowanego asortymentu, unikatowej jakości surowca, jak i nowoczesnej technologii produkcji. Okleiny wytwarzane są zarówno z drewna krajowego (dąb, buk, jesion), jak i z egzotycznych gatunków drzewa. Oferowane przez „Barlinek” S.A. okleiny są ekologicznym, naturalnym materiałem, który znajduje szerokie zastosowanie w rzemiośle artystycznym, meblarstwie i budownictwie.

W 2007 roku Grupa Kapitałowa Barlinek S.A. sprzedała 12,6 mln m² okleiny.

5.3. Pelety

Produkcja pelet, czyli granulatu paliwowego z odpadów biomasy w znaczący sposób racjonalizuje zagospodarowanie całego zakupionego drewna. Podstawowym surowcem wykorzystywanym do produkcji pelet są odpady poprodukcyjne w postaci trocin. Wytwarzając pelety „Barlinek” S.A. ogranicza oddziaływanie swojej produkcji na środowisko naturalne, a przy tym powstaje ekologiczne paliwo do ogrzewania mieszkań. Pelety jako odnawialne źródło energii są popularne w krajach skandynawskich, Niemczech i Austrii.

Pelety są najczystszy z wszystkich znanych paliw. Dzięki optymalnemu procesowi spalania w urządzeniach grzewczych poziom szkodliwości dwutlenku węgla jest taki sam, jak przy naturalnym butwieniu drewna. Podczas spalania nie uwalnia się siarka, a powstały popiół może być wykorzystany jako nawóz. Produkt jest wolny od pyłów i nie zawiera substancji toksycznych. Pelety to także paliwo ekonomiczne – ponad dwa razy tańsze od oleju opałowego i prawie dwa razy tańsze od gazu.

W 2007 roku Grupa Kapitałowa Barlinek S.A. sprzedała 53,3 tys. ton pelet.

5.4. Pozostałe towary

W ofercie handlowej, poza wspomnianym wyżej asortymentem, który generuje ponad 89 % przychodów Spółki, znajdują się również inne materiały i towary, stanowiące ofertę uzupełniającą deski barlineckiej:

1. Oryginalne akcesoria z serii Barkiet System niezbędne przy układaniu deski barlineckiej,
2. Seria PROTEKTOR - kompletny zestaw środków do codziennej pielęgnacji i okresowej renowacji podłóg barlineckich.

Struktura sprzedaży
Grupy Kapitałowej Barlinek S.A. w 2007 roku

Wyszczególnienie	wartość (tys. PLN)	Udział (w %) wartościowo
Deska barlinecka	377 524	77%
Okleina	33 725	7%
Pelety	25 393	5%
Pozostałe produkty	32 405	7%
Towary i materiały	19 331	4%
Razem	488 378	100%

W 2007 roku wzrósł udział sprzedaży deski barlineckiej w stosunku do innych produktów. Jest to wynikiem konsekwentnie realizowanej strategii Barlinka zakładającej zwiększanie wolumenu sprzedaży deski barlineckiej.

6. Informacje o zmianach rynków zbytu, w podziale na krajowe i zagraniczne oraz zmianach w źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, ze wskazaniem uzależnienia od jednego lub kilku odbiorców i dostawców.

W 2007 roku Spółka realizowała sprzedaż towarów na rynku krajowym oraz na rynkach zagranicznych.

Na terenie kraju „Barlinek” S.A. posiada bardzo dobrze rozwiniętą sieć dystrybucji, na którą składają się znane i renomowane na rynku budowlanym firmy handlowe, posiadające swoje siedziby, oddziały i sklepy firmowe w największych miastach Polski. Produkty ze znakiem Barlinek znalazły się również w ofercie znanych sieci supermarketów, co wzmacnia możliwości docierania do szerokich grup konsumentów.

W 2007 roku Grupa Kapitałowa Barlinek S.A. w dalszym ciągu powiększała obszar swojej działalności, zdobywając nowe rynki sprzedaży eksportowej. W tym okresie udział sprzedaży eksportowej w sprzedaży ogółem Grupy Kapitałowej Barlinek S.A. wyniósł 64 %.

Struktura sprzedaży eksportowej Grupy Kapitałowej Barlinek S.A. w 2007 roku

WYSZCZEGÓLNIENIE	Udział wartościowo (%)
Skandynawia	36%
Europa Zachodnia	31%
Europa Środkowo-Wschodnia	23%
Ameryka Płn.	8%
Inne	2%
RAZEM	100%

**Zestawienie największych dostawców
Grupy Kapitałowej Barlinek S.A. w 2007 roku**

Firma	Obrót (w tys. zł.)	Udział w przychodach ze sprzedaży ogółem (%)
Państwowe Gospodarstwo Leśne Lasy Państwowe	83 159	17 %

W 2007 roku, podobnie jak i w latach poprzednich, Grupa Kapitałowa była uzależniona od polskich Lasów Państwowych, które są głównym dostawcą drewna dla firmy w Polsce. Nie istnieją powiązania między Spółkami Grupy Kapitałowej Barlinek S.A. a Państwowym Gospodarstwem Leśnym Lasy Państwowe.

W 2007 roku nie występowało uzależnienie od innych dostawców oraz odbiorców.

7. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej „Barlinek” S.A., w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy i kooperacji zawartych w 2007 roku.

7.1. Umowy znaczące z kontrahentami

W dniu 24 stycznia 2007 roku „Barlinek” S.A. otrzymał podpisaną umowę z dnia 01.01.2007r. od firmy Moland Byggevarer AS, Strandvejen 16, DK-7800 Skive, Dania.

Przedmiotem umowy jest ustalenie zasad współpracy handlowej pomiędzy stronami umowy w zakresie sprzedaży produktów „Barlinek” S.A. na rynku duńskim. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Postanowienia umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów.

W Umowie nie przewidziano kar umownych przekraczających 10 % wartości Umowy lub przekraczających równowartość w złotych kwoty 200.000 Euro.

7.2. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami

„Barlinek” S.A. nie posiada informacji na temat zawartych w 2007 roku umów pomiędzy akcjonariuszami.

7.3. Umowy ubezpieczenia

W zakresie ubezpieczenia majątkowego polskie podmioty Grupy Kapitałowej Barlinek S.A. posiadają polisy ubezpieczeniowe w Powszechnym Zakładzie Ubezpieczeń S.A. Umowy ubezpieczenia zawarte zostały z rocznym okresem odpowiedzialności.

Przedmiotem umowy są ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk, ubezpieczenia maszyn elektrycznych od szkód elektrycznych oraz ubezpieczenie sprzętu elektronicznego i ryzyk budowlano – montażowych. Ponadto spółka posiada zawarte umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej pracodawcy, OC z tytułu prowadzonej działalności, OC za szkody powstałe w środowisku i OC produktu.

Spółki z Grupy Kapitałowej Barlinek S.A. prowadzące działalność na terenie Ukrainy posiadają identyczny zakres ubezpieczenia majątkowego. Umowa zawarta jest z ukraińskim ubezpieczycielem na okres 1 roku. Grupa posiada również ubezpieczenia komunikacyjne (obowiązkowe i dobrowolne).

W zakresie ubezpieczeń finansowych Grupa Kapitałowa Barlinek S.A. posiada zawarte ubezpieczenie wierzytelności handlowych z tytułu sprzedaży krajowej i zagranicznej.

8. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz wskazanie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w 2007 roku.

Struktura Grupy Kapitałowej Barlinek S.A. została przedstawiona w pkt 1.1. Sprawozdania.

„Barlinek” S.A. w 2007 roku nie dokonywał inwestycji kapitałowych poza grupą jednostek powiązanych.

Zestawienie udzielonych pożyczek podmiotom grupy kapitałowej przedstawiono w punkcie 11 Sprawozdania.

W 2007 roku podmioty Grupy Kapitałowej Barlinek S.A. prowadziły inwestycje rzeczowe mające na celu zwiększenie potencjału produkcyjnego, zarówno poprzez dokończenie inwestycji rozpoczętych w poprzednim roku jak i rozbudowę oraz modernizację istniejącego majątku. Wydatki inwestycyjne w 2007 roku wyniosły ogółem 249.690 tys. zł.

Grupa Kapitałowa w 2007r. zakończyła inwestycję na Ukrainie mającą na celu budowę nowej fabryki deski podłogowej o wydajności 2 mln metrów kwadratowych rocznie (zgodnie z celami emisji akcji serii J). O uruchomieniu produkcji deski podłogowej Zarząd poinformował w dniu 23 sierpnia 2007 r.

W 2007 roku Spółka prowadziła również prace przygotowawcze do budowy fabryki deski podłogowej w Rosji zgodnie z celami emisji akcji serii K.

9. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość kilku transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy stanowi wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 000 Euro.

„Barlinek” S.A. jako spółka handlowa zajmuje się sprzedażą deski podłogowej i okleiny, produkowanej przez spółkę zależną Barlinek Inwestycje Sp. z o.o. oraz Barlinek Invest Sp. z o.o.

W ramach transakcji z podmiotami powiązanymi Barlinek Inwestycje Sp. z o.o. w 2007 roku realizował zakup półfabrykatów drzewnych do produkcji deski podłogowej od Barlinek Ukraina Spółka z o.o. i Barlinek Invest Sp. z o.o.

Wszystkie transakcje realizowane pomiędzy podmiotami Grupy Kapitałowej Barlinek S.A. są realizowane na warunkach rynkowych.

Pozostałe informacje zamieszczono w pkt 11. Sprawozdania Zarządu.

10. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.

10.1. Kredyty

10.1.1. Umowy kredytowe „Barlinek” S.A.

Nazwa banku	Charakter zobowiązań	Waluta kredytu	Kwota kredytu wg umowy [w tys.]	Saldo zadłużenia [w tys.]* na dzień 31.12.2007	Ostateczny termin spłaty
Bank Zachodni WBK SA	Kredyt obrotowy	PLN	68.000	48.735	30.04.2008r.
Bank Polska Kasa Opieki SA w Warszawie	Kredyt obrotowy	PLN	24.900	7.213	30.06.2008r.

* saldo zadłużenia nie obejmuje naliczonych odsetek

Bank Polska Kasa Opieki SA w Warszawie	Kredyt inwestycyjny	PLN	75.000	39.993	31.12.2009r.
Bank Polska Kasa Opieki SA w Warszawie	Kredyt inwestycyjny	PLN	6.000	3.819	31.07.2011r.
Bank Ochrony Środowiska SA w Warszawie	Kredyt inwestycyjny	PLN	1.371	338	26.12.2010r.
Bank Ochrony Środowiska SA w Warszawie	Kredyt inwestycyjny	PLN	3.000	923	26.04.2009r.
Bank Ochrony Środowiska SA w Warszawie	Kredyt inwestycyjny	PLN	3.000	929	26.04.2009r.

10.1.2. Umowy kredytowe podmiotów zależnych

Barlinek Inwestycje Sp. z o.o. korzysta z następujących kredytów:

Nazwa banku	Charakter zobowiązań	Waluta kredytu	Kwota kredytu wg umowy [w tys.]	Saldo zadłużenia [w tys.] * na dzień 31.12.2007	Ostateczny termin spłaty
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA	Kredyt inwestycyjny	PLN	80.000	69.185	31.12.2011r.
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA	Kredyt w rachunku bieżącym	PLN	60.000	41.539	26.11.2009r.
Bank Polska Kasa Opieki SA w Warszawie	Kredyt obrotowy	PLN	15.000	15.000	30.06.2008r.
Bank Polska Kasa Opieki SA w Warszawie	Kredyt inwestycyjny	PLN	35.000	28.955	31.12.2012r.

Barlinek Invest Sp. z o.o. korzystał z następującego kredytu:

Nazwa banku	Charakter zobowiązań	Waluta kredytu	Kwota kredytu wg umowy [w tys.]	Saldo zadłużenia * [w tys.] na dzień 31.12.2007	Ostateczny termin spłaty
Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	Kredyt inwestycyjny	EUR	38.925.00	38.925,00	08.12.2013r.

* saldo zadłużenia nie obejmuje naliczonych odsetek

* saldo zadłużenia nie obejmuje naliczonych odsetek

Barlinek Norge A.S. korzystał z następującego kredytu:

Nazwa banku	Charakter zobowiązań	Waluta kredytu	Kwota kredytu wg umowy [w tys.]	Saldo zadłużenia* [w tys.] na dzień 31.12.2007	Ostateczny termin spłaty
Nordea Bank Norge ASA	Kredyt obrotowy	NOK	2.000	10,54	15.10.2008r.

10.2. Pożyczki zaciągnięte przez „Barlinek” S.A.

Nazwa pożyczkodawcy	Charakter zobowiązań	Waluta pożyczki	Kwota pożyczki wg umowy [w tys. zł]	Saldo zadłużenia* w tys. zł na dzień 31.12.2007	Ostateczny termin spłaty
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Szczecinie	Pożyczka na modernizację kotłów na paliwo stałe typu WR-5 z przystosowaniem do spalania biomasy	PLN	1.125,00	202	31.03.2009r.

11. Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta

11.1. Pożyczki udzielone przez „Barlinek” S.A.

Nazwa Pożyczkobiorcy	Data zawarcia umowy	Saldo zadłużenia* [tys.]	Waluta	Istotne warunki umowy
Barlinek Ukraina Sp. z o.o. z siedzibą w Winnicy (Ukraina)	07.01.2005	29,70	EUR	Kwota pożyczki 36.000,- EUR Spłata pożyczki do 20.01.2010r.
Barlinek Ukraina Sp. z o.o. z siedzibą w Winnicy (Ukraina)	21.02.2005	225,50	EUR	Kwota pożyczki 338.000,- EUR Spłata pożyczki do 18.01.2008r.
Barlinek Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Winnicy (Ukraina)	12.10.2006	3.400,00	USD	Kwota pożyczki 3.400.000,-USD Spłata pożyczki do 30.12.2010r.

* saldo zadłużenia nie obejmuje naliczonych odsetek

* saldo zadłużenia nie obejmuje naliczonych odsetek

* saldo zadłużenia nie obejmuje naliczonych odsetek

Nazwa Pożyczkobiorcy	Data zawarcia umowy	Saldo zadłużenia * [tys.]	Waluta	Istotne warunki umowy
Barlinek Cyprus Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr)	07.09.2006	6,00	EUR	Kwota pożyczki 6.000,- EUR Spłata pożyczki do 28.09.2009r.
Barlinek Cyprus Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr)	30.10.2006	6.500,00	EUR	Kwota pożyczki 6.500.000,-EUR Spłata pożyczki do 28.09.2009r.
Barlinek Cyprus Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr)	08.10.2007	500,00	EUR	Kwota pożyczki 500.000,-EUR Spłata pożyczki do 30.12.2012r.
Barlinek Cyprus Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr)	27.11.2007	380,85	EUR	Kwota pożyczki 500.000,-EUR Spłata pożyczki do 30.12.2012r.
Barlinek Luxemburg S.A.R.L. z siedzibą w Luxemburgu	01.02.2007	20,00	EUR	Kwota pożyczki 50.000,-EUR Spłata pożyczki do 31.12.2008r.
Barlinek RUS z siedzibą w Czerepowiec Rosja	12.07.2007	21.978,00	RUB	Kwota pożyczki 25.000.000 RUB Spłata pożyczki do 31.12.2010r.

11.2. Pożyczki udzielone przez podmioty zależne

Pożyczki udzielone przez Barlinek Cyprus Limited:

Nazwa Pożyczkobiorcy	Data zawarcia umowy	Saldo zadłużenia * [tys.]	Waluta	Istotne warunki umowy
Barlinek Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Winnicy (Ukraina)	16.11.2006	497,00	EUR	Kwota pożyczki 497.000,-EUR Spłata pożyczki do 31.03.2009r.
Barlinek Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Winnicy (Ukraina)	20.12.2006	97,09	EUR	Kwota pożyczki 1.500.000,-EUR Spłata pożyczki do 31.03.2009r.

Pożyczki udzielone na sfinansowanie inwestycji na Ukrainie.

Pożyczki udzielone przez Barlinek Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Winnicy (Ukraina):

Nazwa Pożyczkobiorcy	Data zawarcia umowy	Saldo zadłużenia * [tys.]	Waluta	Istotne warunki umowy
Barlinek Ukraina Sp. z o.o. z siedzibą w Winnicy (Ukraina)	20.12.2006	36.737,70	UAH	Spłata pożyczki do 01.07.2008r.

Pożyczka udzielona na sfinansowanie działalności operacyjnej na Ukrainie.

* saldo zadłużenia nie obejmuje naliczonych odsetek
* saldo zadłużenia nie obejmuje naliczonych odsetek

Wartość udzielonych pożyczek Członkom Zarządu „Barlinek” S.A. na dzień 31.12.2007 (wraz z wartością odsetek naliczonych) przedstawia tabela pod notą 28c Informacji dodatkowej.

11.2.1. Poręczenia i gwarancje udzielone

Nazwa Banku	Data zawarcia umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki umowy	Forma zabezpieczenia
Bank Polska Kasa Opieki SA w Warszawie	07.09.2004r.	Kredyt obrotowy	Kwota kredytu 24.900.000,-zł Spłata kredytu do 31.12.2009r.	Poręczenie Barlinek Inwestycje Sp. z o.o.
Bank Polska Kasa Opieki SA w Warszawie	27.12.2005r.	Kredyt inwestycyjny	Kwota kredytu 75.000.000,-zł Spłata kredytu do 31.12.2009r.	Poręczenie Barlinek Inwestycje Sp. z o.o.
Bank Zachodni WBK SA	13.03.2005r.	Kredyt obrotowy	Kwota kredytu 68.000.000,-zł Spłata kredytu do 30.04.2008r.	Poręczenie Barlinek Inwestycje Sp. z o.o.
Bank Polska Kasa Opieki SA w Warszawie	28.06.2007r.	Kredyt obrotowy	Kwota kredytu 15.000.000,-zł Spłata kredytu do 30.06.2008r.	Poręczenie „Barlinek” S.A.
Bank Polska Kasa Opieki SA w Warszawie	06.08.2007r.	Kredyt inwestycyjny	Kwota kredytu 35.000.000,-zł Spłata kredytu do 31.12.2012r.	Poręczenie „Barlinek” S.A.
Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	06.11.2006r	Kredyt inwestycyjny	Kwota kredytu 38.924.966,- EUR Spłata kredytu do 08.12.2013r.	Gwarancja „Barlinek” S.A.
Nordea Bank Norge ASA	15.11.2007r	Kredyt obrotowy	Kwota kredytu 2 000 000,NOK Spłata kredytu do 15.10.2008r.	Gwarancja „Barlinek” S.A.
Bank Handlowy S.A.	18 05 2007	Akredytywa	Wartość akredytywy 3 416 000,00 EUR Ważność akredytywy do 21.02.2008r. Saldo akredytywy na dzień 31.12.2007r. 824.892,84 EUR	Poręczenie wg prawa cywilnego „Barlinek” S.A.
BRE Bank S.A.	10.11.2006r.	Akredytywa	Wartość akredytywy 6 262 500 ,00 EUR. Ważność akredytywy do 15.03.2008r. Saldo akredytywy na dzień 31.12.2007r. 1.252.000,- EUR	Poręczenie wg prawa cywilnego „Barlinek” S.A.

11.3. Gwarancje otrzymane

Barlinek Inwestycje Spółka z o.o. wg stanu na 31 grudnia 2007 r. korzystał z gwarancji zapłaty wystawionej na rzecz Państwowego Gospodarstwa Leśnego Lasy Państwowe – Dyрекcję Generalną Lasów Państwowych, 00-922 Warszawa, ul. Wawelska 52/54. Gwarancja została wystawiona przez PKO BP SA w Warszawie. Kwota gwarancji 10.000.000,-PLN, okres ważności gwarancji: od 04 stycznia 2007r. do 31 stycznia 2008r.

12. Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych.

W 2007 roku „Barlinek” S.A. nie emitował papierów wartościowych.

13. Objasnienie różnic pomiędzy osiągniętymi wynikami finansowymi w 2007 roku a publikowanymi wcześniej prognozami.

W dniu 21 grudnia 2007 roku Zarząd opublikował nową prognozę wyników Grupy Kapitałowej Barlinek S.A. na 2007 rok.

Prognozowane wyniki na 2007 rok (dane w mln zł) były następujące:

Przychody netto ze sprzedaży	488 mln PLN
EBITDA	84 mln PLN
Zysk netto	54 mln PLN

Główną i właściwie jedyną przyczyną korekty prognozy wyników za 2007 rok było podobnie, jak w przypadku poprzedniej korekty w dniu 14 sierpnia 2007 r. mocna aprecjacja złotego. W okresie od 14 listopada 2007 roku do dnia opublikowania prognozy zarówno kurs Euro/PLN jak i Euro/USD w sposób bardzo istotny odchylił się od założeń bazowych, przy, których sporządzono prognozę - czyli poziomowi 3,78 dla EURO/PLN.

Biorąc pod uwagę stale rosnący udział sprzedaży eksportowej - aktualnie jest to już ponad 64 % przychodów ogółem – spółka nie ma możliwości zrekompensowania wpływu ujemnych różnic kursowych na wartości uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży jak i zysku netto. Ważnym parametrem założeń prognozy na 2007 rok było utrzymanie cen surowca drzewnego oraz innych kosztów produkcji na poziomie 1 półrocza 2007 roku. W IV kwartale poziom cen niektórych materiałów i usług wzrósł w stosunku do założeń prognozy z początku roku. Sytuacja ta dotyczy zwłaszcza cen surowca drzewnego oraz usług transportowych. Dodatkowo trudna sytuacja na rynku pracy przyczyniła się do tego, że podobnie jak u wielu innych polskich przedsiębiorców wzrosły koszty wynagrodzeń.

Poprawa efektywności produkcji oraz wzrost wydajności pracy - osiągnięty między innymi dzięki zrealizowanym inwestycjom - przyczynił się do tego, że negatywne oddziaływanie tych czynników na wyniki Emitenta i Grupy kapitałowej zostało istotnie zminimalizowane. W związku z czym w ocenie Zarządu wpływ wzrostu cen i kosztów wynagrodzeń na zmianę prognozy wyników w 2007 roku był neutralny.

Wykonanie za rok 2007 w porównaniu do wyników prognozowanych jest następujące:

Przychody netto ze sprzedaży	488,4 mln PLN, tj. 100 % prognozowanej wartości rocznej,
EBITDA	78,0 mln PLN, tj. 92,9 % prognozowanej wartości rocznej
Zysk netto	59,2 mln PLN, tj. 109,6 % prognozowanej wartości rocznej

14. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem dotyczącym zarządzania zasobami finansowymi „Barlinek” S.A. oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Grupa Kapitałowa Barlinek S.A. osiągnęła marżę brutto na sprzedaży w 2007 w wysokości 34,9%. W porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego marża brutto wzrosła o 2,8%.

Rentowność kapitału własnego (ROE) kształtuje się na wysokim poziomie. Podkreślić przy tym należy, iż wysokie stopy zwrotu z kapitałów własnych, jakimi charakteryzuje się działalność Grupy Kapitałowej Barlinek S.A., powinny być dodatkowo skorygowane, ze względu na fakt, iż cel ostatniej emisji akcji jest jeszcze w fazie inwestycyjnej i nie generuje przychodów.

Wskaźniki płynności, zarówno bieżącej jak i szybkiej, potwierdzają zdolność Grupy Kapitałowej Barlinek S.A. do terminowego regulowania zobowiązań. Wskaźniki płynności w ciągu ostatniego roku uległy nieznacznemu pogorszeniu, jednak nadal są w przedziałach uznawanych za optymalne.

Pogorszenie tych wskaźników w porównaniu z rokiem 2006 związane jest ze wzrostem zobowiązań krótkoterminowych zaciągniętych na sfinansowanie należnego podatku VAT (głównie dotyczy to podatku za okres realizacji inwestycji na Ukrainie) . Grupa szacuje, że zwrot podatku VAT na rachunek bankowy powinien nastąpić do końca 2008 roku. Wpływ tych środków przeznaczony będzie na spłatę zaciągniętych kredytów bankowych. Struktura finansowania majątku charakteryzuje się bezpiecznymi proporcjami.

Wskaźnik rotacji należności handlowych wskazuje na niewielkie jego pogorszenie, ale wynika to z dużego przyrostu wolumenu sprzedaży w ostatnim kwartale roku. Faktyczny okres rozliczeń Spółki z odbiorcami nie uległ zmianie.

Wyszczególnienie	miary	31.12.2007	31.12.2006	Algorytm liczenia
Wskaźniki rentowności				
marża brutto na sprzedaży	%	34,9%	32,1%	zysk brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży
rentowność działalności operacyjnej	%	11,4%	10,6%	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży
rentowność sprzedaży brutto	%	10,6%	10,1%	zysk brutto / przychody ze sprzedaży
rentowność sprzedaży netto	%	12,1%	10,4%	zysk netto / przychody ze sprzedaży
stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	%	15,6%	10,4%	zysk netto/ wartość kapitałów własnych
stopa zwrotu z aktywów (ROA)	%	6,8%	5,3%	zysk netto/ wartość aktywów
Wskaźniki płynności				
bieżącej	krotność	1,46	2,26	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
szybkiej	krotność	0,85	1,48	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązań krótkoterminowe
natychmiastowej	krotność	0,05	0,63	inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźniki zadłużenia				
zadłużenia ogółem	krotność	0,55	0,49	Zobowiązania ogółem / aktywa ogółem
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym	krotność	0,68	0,91	kapitał własny / majątek trwały
zadłużenia do kapitału własnego	%	127%	96%	zobowiązania ogółem / kapitał własny
Wskaźniki sprawności działania				
rotacja zapasów	dni	96	108	(stan zapasów na koniec okresu / przychody ze sprzedaży towarów i produktów w okresie) * 360
rotacja należności handlowych	dni	67	65	(stan należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i produktów w okresie) * 360
rotacja zobowiązań handlowych	dni	42	34	(stan zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i produktów w okresie) * 360

15. Informacja na temat instrumentów finansowych w zakresie ryzyka (zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka) oraz przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia

istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

„Barlinek” S.A. dokonuje bieżącej analizy ryzyka finansowego związanego z prowadzoną przez siebie działalnością, takiego jak ryzyko zmian stopy procentowej, czy ryzyko wahań kursu walut. W zależności od oceny sytuacji panującej na rynkach finansowych oraz prognoz dotyczących tych rynków Spółka podejmuje decyzje odnośnie działań ograniczających ww. ryzyka, takich jak np. wybór odpowiedniej stawki referencyjnej dla oprocentowania kredytów, czy też ustalanie terminowego kursu wymiany walut.

16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków z uwzględnieniem możliwości zmian w strukturze finansowania tej działalności.

„Barlinek” S.A. oraz Grupa Kapitałowa Barlinek S.A. aktualnie finansuje oraz w przyszłości zamierza finansować projekty przy wykorzystaniu środków własnych oraz środków obcych.

Zarząd „Barlinek” S.A. uważa, iż spółka jest przygotowana do realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

17. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju „Barlinek” S.A.**17.1. Ryzyka i zagrożenia****17.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce**

Na realizację założonych przez Spółkę i Grupę kapitałową założeń strategicznych oraz na planowane wyniki finansowe wpływają czynniki makroekonomiczne, taki jak np. wzrost PKB, wskaźnik inflacji, zmiany legislacyjne, ogólna kondycja polskiej gospodarki, które są niezależne od działań Spółki. Niekorzystne zmiany czynników makroekonomicznych mogą wpłynąć na zmniejszenie planowanych przychodów lub zwiększenie kosztów działalności.

17.1.2. Ryzyko zmian kursowych

Zgodnie z realizowaną polityką rozwoju Emitenta udział eksportu w generowanych przychodach będzie w najbliższych latach coraz większy. Oznacza to występowanie ryzyka kursowego w podstawowej działalności Emitenta. Ograniczenie występowania tego typu ryzyka będzie następować poprzez zawieranie przez Emitenta transakcji zabezpieczających. Dodatkowym zabezpieczeniem będzie produkcja w krajach mających inną walutę niż złotówka i euro (czyli w

krajach, których waluty są silniej powiązane z dolarem), co ograniczy wrażliwość Emitenta na wahania kursu walut.

17.1.3. Ryzyko zmian stóp procentowych

Nakłady inwestycyjne ponoszone przez Grupę „Barlinek” S.A. finansowane są z kapitałów własnych i obcych. Ewentualny wzrost rynkowych stóp procentowych będzie się wiązał ze zwiększonymi kosztami finansowymi z tytułu obsługi zaciągniętego długu. Większe koszty finansowe mogą mieć negatywny wpływ na poziom ostatecznego wyniku finansowego. Ograniczenie występowania tego typu ryzyka, w przypadku przewidywanego wzrostu stóp procentowych, będzie następować poprzez zawieranie przez Emitenta transakcji zabezpieczających. Dodatkowo Grupa zmniejsza ryzyko zmian stóp procentowych poprzez dywersyfikację portfela walutowego zaciąganych kredytów bankowych (kredyty oparte na różnych stawkach referencyjnych).

17.1.4. Ryzyko związane z charakterem prowadzonej działalności

Proces technologiczny wszystkich produktów wytwarzanych przez Grupę Kapitałową Barlinek S.A. i sprzedawanych przez Spółkę jest ściśle związany z jednorodnym charakterem prowadzonej działalności. Negatywne zmiany w sferze popytowej na podstawowe produkty firmy – deska podłogowa czy okleina, mogą ograniczyć przychody firmy. Jednakże Spółka ocenia ten fakt jako mało prawdopodobny. Pomimo tego Emitent zamierza w kolejnych latach w dalszym ciągu poszukiwać nowych rynków zbytu na swoje produkty oraz uruchamiać produkcję nowych wyrobów, co uczyni go mniej wrażliwym na ewentualne wahania popytu w podłogach trójwarstwowych i jednocześnie zapewni odbiorcom pełniejszą ofertę naturalnych pokryw podłogowych.

17.1.5. Ryzyko związane z prowadzonym procesem inwestycyjnym

Prowadzony od kilku lat intensywny proces inwestycyjny niesie za sobą ryzyko związane z obsługą zadłużenia współfinansującego te inwestycje. Każdy kolejny projekt inwestycyjny, zakładając stosowany dotychczas model finansowania inwestycji z udziałem kapitału obcego, będzie dodatkowo zwiększał udział zobowiązań w strukturze pasywów. Kolejnym składnikiem tego ryzyka jest skala prowadzonych inwestycji i możliwość wystąpienia w przyszłości niekorzystnych zmian w sferze popytowej na produkty Emitenta oraz zapewnienia większych dostaw surowca na potrzeby ciągłości produkcji. Należy zaznaczyć, iż strategia rozwoju „Barlinek” S.A. zakłada budowę fabryki sklejki (Rosja) oraz deski barlineckiej (Rumunia) poza granicami Polski. Oznacza to, iż projekt taki potencjalnie narażony jest na szereg ryzyk specyficznych dla kraju, w jakim będzie realizowana inwestycja, choćby takich jak ryzyko polityczne czy ryzyko otoczenia prawnego.

17.1.6. Ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców zewnętrznych

Dominującym dostawcą surowca do produkcji deski barlineckiej w Polsce jest Państwowe Gospodarstwo Leśne Lasy Państwowe. Znaczące uzależnienie od jednego dostawcy surowca niesie za sobą ryzyko wymuszonej akceptacji niekorzystnych zmian cenowych. Ewentualny wzrost cen na rynku tartacznym może ograniczać osiągane marże na podstawowej produkcji spółki zależnej Barlinek Inwestycje Sp. z o.o., co może odbić się niekorzystnie na wynikach finansowych. Grupa Kapitałowa Barlinek S.A. stopniowo dywersyfikuje źródła dostaw, co zmniejsza ryzyko w tym zakresie. Nowe fabryki w innych krajach będą zaopatrywać się w surowiec do produkcji na rynkach lokalnych.

17.1.7. Ryzyko związane z działalnością przedsiębiorstw konkurencyjnych

Zagrożeniem pozycji lidera na krajowym rynku podłóg drewnianych dla „Barlinek” S.A. mogą być konkurencyjne firmy zagraniczne, które bardziej agresywnie będą chciały wejść na polski rynek. Większe zagrożenie konkurentów występuje na zagranicznych rynkach, na które „Barlinek” S.A. eksportuje swoje produkty. Niepowodzenie w skutecznym zwiększaniu udziału eksportu może ograniczyć możliwości generowania większych przychodów przez „Barlinek” S.A. w przyszłości.

17.2. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju „Barlinek” S.A.:

17.2.1. Czynniki zewnętrzne

17.2.1.1. Czynniki pozytywne:

- dobre perspektywy rozwoju gospodarki narodowej w Polsce,
- rosnące potrzeby modernizacyjne istniejących zasobów mieszkaniowych.
- wzrost popytu na podłogi wielowarstwowe (wzrost zamożności Polaków),
- stabilizacja zasad i cen sprzedaży surowca drzewnego,
- dobre perspektywy rozwoju budownictwa mieszkaniowego na Ukrainie, w Rosji i Rumunii,

17.2.1.2. Negatywne czynniki:

- zmiana upodobań i trendów związanych z materiałami do wykańczania mieszkań,
- niekorzystne dla Emitenta zmiany cen surowca drzewnego lub ograniczenia w jego dostępności,
- dalsze umocnienie złotego w relacji do walut obcych,
- niekorzystne zmiany w ustawodawstwie krajowym i zagranicznym- w krajach prowadzenia działalności przez spółki Grupy Kapitałowej Barlinek S.A. dotyczącym prowadzenia

działalności gospodarczej szczególnie w zakresie prawa podatkowego, prawa pracy czy ubezpieczeń społecznych.

17.2.2. Czynniki wewnętrzne:

17.2.2.1. czynniki pozytywne:

- realizacja strategii rozwoju przedsiębiorstwa,
- rozszerzenie gamy produktów oferowanych przez Grupę Barlinek,
- rozszerzenie sieci sprzedaży produktów,
- realizowane inwestycje (zwiększenie mocy produkcyjnych, lepsze wykorzystanie materiałów i surowców, nowe wyroby i produkty),
- geograficzna dywersyfikacja produkcji.

18. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej i perspektywy rozwoju działalności „Barlinek” S.A.

Strategicznym celem Grupy Kapitałowej Barlinek jest osiągnięcie czołowej pozycji wśród największych dostawców wielowarstwowych podłóg drewnianych na świecie. Najważniejsze realizowane i planowane inwestycje Grupy Kapitałowej zmierzają do zwiększenia dotychczasowych zdolności produkcyjnych (szczególnie w zakresie deski podłogowej) oraz stałe rozszerzanie oferty asortymentowej. Grupa Kapitałowa Barlinek S.A., poza trójwarstwową deską podłogową, produkuje też najwyższej jakości naturalne okleiny z rodzimych i egzotycznych gatunków drewna oraz paliwo ekologiczne z poprodukcyjnych odpadów drzewnych tzw. pelet.

W dniu 23 sierpnia 2007 roku Zarząd Spółki poinformował o uruchomieniu produkcji deski podłogowej w Winnicy na Ukrainie.

Całkowite moce produkcyjne zakładu w Winnicy to 2.000.000 m² deski podłogowej rocznie, co daje łącznie z produkcją Barlinek Inwestycje Spółka z o.o. w Barlinku (spółka zależna „Barlinek” S.A.) ponad 8 mln m² deski podłogowej w roku.

Realizacja inwestycji pozwoli Grupie Barlinek w większym stopniu sprostać oczekiwaniom klientów i poprawić efektywność i rentowność produkcji.

W dniu 29 listopada 2007 roku Zarząd „Barlinek” S.A. poinformował o podpisaniu listu intencyjnego. List intencyjny wyrażał wolę nabycia przez „Barlinek” S.A. 99,876 % akcji Spółki Diana Forest SA z siedzibą w Bacau w Rumunii. Spółka Diana Forest SA jest jednym z największych przedsiębiorstw w Rumunii wyspecjalizowanych w produkcji drzewnej, w tym produkcji wysokiej jakości podłóg drewnianych.

Zarząd „Barlinek” S.A. w dniu 04 lutego 2008 roku poinformował o spełnieniu się warunku zawieszającego i dojściu do skutku umowy zawartej w dniu 21 grudnia 2007 roku pomiędzy „Barlinek”

S.A. a hiszpańskimi firmami EUROGALIA S.L. z siedzibą w La Coruna i TRIPLE GEST S.L. z siedzibą w Madrycie dotyczącej zakupu 99,899 % akcji spółki Diana Forest z siedzibą w Bacau (Rumunia).

Warunek zawieszający wykonanie umowy dotyczył uzgodnienia i zawarcia porozumienia w zakresie przeniesienia na podmiot wskazany przez Emitenta wierzytelności podmiotów wchodzących w skład grupy Sprzedających w stosunku do Diana Forest ((Raport bieżący nr 5/2008).

Zarząd jednocześnie poinformował (Raport bieżący nr 6/2008), że niezwłocznie wznowi w Diana Forest produkcję deski podłogowej oraz rozpocznie inwestycje mające na celu zwiększenie mocy wytwórczych zakładu do 2,2 mln metrów kwadratowych deski w skali roku. Zarząd przewiduje zakończenie dodatkowych inwestycji w 2009 roku.

W dniu 04 lutego 2008 roku Zarząd „Barlinek” S.A. poinformował także (Raport bieżący nr 8/2008), że na gruncie, jaki Barlinek RUS (spółka zależna od „Barlinek” S.A.) kupiła w okolicach miasta Czerepowiec w Federacji Rosyjskiej, w II kwartale 2008 rozpocznie się realizacja budowy fabryki sklejk o mocach 40 tys. m³ rocznie. Ewentualny II etap realizacji przyczyni się do zwiększenia wydajności fabryki do 80 tys. m³ sklejk rocznie. Zakończenie I etapu projektu planowane jest na III kwartał 2009 r. Wartość inwestycji szacuje się na ok. 300 mln PLN. Ewentualne nakłady inwestycyjne w celu zwiększenia wydajności fabryki do 80 tys. m³ sklejk rocznie wg szacunków wyniosą ok. 100 mln PLN.

Wobec potencjalnego zagrożenia bezpieczeństwa energetycznego oraz poważnych argumentów ekologicznych, na całym świecie przywiązuje się coraz większą rolę do wykorzystywania odnawialnych źródeł energii. W tym kontekście szczególnego znaczenia nabiera produkcja biomasy - której producentem w postaci ekologicznego paliwa z odpadów poprodukcyjnych (tzw. pelet) jest także Grupa Kapitałowa Barlinek S.A. W produkcji tartacznej 1/3 przerabianego surowca drzewnego to odpady poprodukcyjne. W postaci nieprzetworzonej - zrębki, trociny i wióry, są one chętnie kupowane i wykorzystywane przez duże elektrociepłownie. Natomiast gotowe ekologiczne biopaliwo - pelet - cieszy się ogromnym powodzeniem wśród odbiorców indywidualnych. W ten sposób nie tylko zagospodarowywane są odpady poprodukcyjne, ale też Grupa Kapitałowa Barlinek S.A. osiąga dodatkowe przychody i zyski.

Intensywny wzrost mocy produkcyjnych Grupy Kapitałowej Barlinek S.A. ukierunkowany jest na rozwój eksportu. Całość wyprodukowanej deski podłogowej z obecnie trwających i planowanych inwestycji zostanie przeznaczona na eksport. Już obecnie udział eksportu w przychodach ze sprzedaży kształtuje się na poziomie 64 %. Emitent zakłada równoczesne budowanie swojej pozycji zarówno na rynku zachodnim, jak i wschodnim, gdzie intensyfikowane są działania inwestycyjne i handlowe. Zdobyta dotychczas pozycja w zachodniej Europie stwarza solidne fundamenty do dalszej ekspansji, opartej o wciąż dostosowywaną do oczekiwań klientów ofertę asortymentową, najwyższą jakość produktów, sprawdzone kanały dystrybucji oraz - rozpoznawalną i docenianą przez klientów - markę Barlinek.

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

W 2007 roku nie zaszły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Emitentem oraz poziomie komputeryzacji.

20. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Prace badawczo-rozwojowe prowadzone w Grupie Kapitałowej można podzielić na dwa główne rodzaje:

1. prace technologiczne nad wprowadzeniem nowych serii produktów,
2. prace modernizacyjne mające na celu doskonalenie jakości produktów oraz technologii ich wykonania z uwzględnieniem zmniejszenia kosztów ich wytworzenia.

21. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Zarząd „Barlinek” S.A. nie posiada wiedzy na temat umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

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

Patrz tabela pod notą 29c Informacji dodatkowej.

23. Wartość wynagrodzeń, nagród, korzyści dla osób zarządzających i nadzorujących, oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych

Szczegółowe dane przedstawia informacja pod notą 29A i 29B Informacji dodatkowej.

24. Informacja na temat zasad sporządzenia sprawozdania finansowego.

Patrz Informacja dodatkowa.

25. Ochrona środowiska naturalnego

„Barlinek” S.A. oraz jego Grupa Kapitałowa na bieżąco wywiązuje się ze wszystkich obowiązków, jakie są nałożone na Spółkę i Grupę z tytułu ochrony środowiska.

Spektakularnym świadectwem troski Spółki o środowisko naturalne jest realizowany od 2000 roku ekologiczny program „Zasada 1 za 1”, w ramach którego za każdą zakupioną przez klientów paczkę deski barlineckiej oznaczoną logo programu sadzone jest jedno drzewko. Po siedmiu latach trwania programu barlinecki Las Klientów liczy ponad trzy i pół miliona drzewek.

Innym przejawem działalności proekologicznej jest współfinansowanie, prowadzonego przez Stację Badawczą Polskiego Związku Łowieckiego w Czempiniu i Nadleśnictwo Barlinek, programu przywracania populacji nadrzewnej sokoła wędrownego. Dzięki podjętym działaniom, w ciągu sześciu lat udało się przywrócić barlineckim lasom aż 24 te niezwykle rzadkie i piękne ptaki drapieżne. Sukces tym większy, że wg ostrożnych szacunków w Polsce może żyć łącznie zaledwie ok. 40 sokołów wędrownych.

„Barlinek” S.A. przeznacza także środki finansowe na realizację niezbędnych prac renowacyjnych, ratujących niezwykle cenne drzewo, jakim jest sędziwy dąb "Bartek". Jest on nie tylko prastarym symbolem Ziemi Świętokrzyskiej i bezcennym pomnikiem przyrody, ale też najpopularniejszym i najlepiej rozpoznawalnym polskim drzewem. Wsparcie finansowe Barlinka to pierwszy krok we współpracy między firmą a Nadleśnictwem Zagnańsk, pod którego stałą pieczę pozostaje "Bartek".

26. Zatrudnienie

Struktura zatrudnienia Grupy Kapitałowej Barlinek S.A. na dzień 31 grudnia 2007 roku przedstawiała się następująco:

	31.12.2007	31.12.2006
Pracownicy branży drzewnej	1 561	1 290
Pracownicy obsługi technicznej	290	149
Pracownicy pozostali	784	596
Razem	2 635	2 035

Wzrost zatrudnienia w analizowanym okresie był głównie wynikiem zwiększenia skali działalności przez Grupę Kapitałową (również w wyniku zakończenia realizowanych w tym okresie inwestycji).

27. Oświadczenia Zarządu

Zarząd spółki „Barlinek” S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2007 i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej Barlinek S.A. Sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Barlinek S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Barlinek S.A., w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Dodatkowo Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2007 został wybrany zgodnie z przepisami prawa.

Biegli rewidenci, dokonujący badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

28. Informacje o dacie zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

- a) Nazwa podmiotu: Doradca Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o. Grupa Finans-Servis w Lublinie, al. J. Piłsudskiego 1a.
- b) Data zawarcia umowy o dokonanie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta: 03 lipca 2006 r. Umowa została zawarta na trzy lata.
- c) łączna wartość wynagrodzenia należnego lub wypłaconego za badanie i przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego dotyczącego 2007 roku: 63.500,- PLN.
- d) łączna wartość wynagrodzenia należnego lub wypłaconego za badanie i przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego dotyczącego 2007 roku: 36.000,00 PLN
- e) łączna wartość wynagrodzenia należnego lub wypłaconego z innych tytułów, dotyczącego 2007 roku: 12.500,- PLN.
- f) łączna wartość wynagrodzenia należnego lub wypłaconego za badanie i przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego dotyczącego 2006 roku: 51.000,- PLN.
- g) łączna wartość wynagrodzenia należnego lub wypłaconego za badanie i przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego dotyczącego 2006 roku: 34.000,00 PLN
- h) łączna wartość wynagrodzenia należnego lub wypłaconego z innych tytułów, dotyczącego 2006 roku: 0,- PLN.

Kielce, dnia 27 maja 2008r.

Zarząd:

Paweł Wrona	Prezes Zarządu	
Wioleta Bartosz	Członek Zarządu	
Ryszard Pyrek	Członek Zarządu	
Marek Janke	Członek Zarządu	