



**Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Barlinek S.A.
w I półroczu 2008 roku**

Kielce, 30 września 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 30.06.2008r. byli:	7
1.3.2.	Wykaz osób zarządzających i nadzorujących posiadających na dzień 30.06.2008 r. akcje „Barlinek” S.A.	8
1.3.3.	Wykaz osób zarządzających i nadzorujących Spółki posiadających na dzień 30.06.2008r. 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 30.06.2008r.:	8
1.4.2.	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących w I półroczu 2008 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	12
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 I PÓŁROCZU 2008 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	13
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 I PÓŁROCZU 2008R.	14
5.1.	Deska barlinecka.....	14
5.2.	Okleina	15
5.3.	Pelety.....	15
5.4.	Listwy przypodłogowe.....	16
5.5.	Pozostałe towary	16
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.....	17
7.	INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ „BARLINEK” S.A., W TYM ZNANYCH PODMIOTOM Z GRUPY	

KAPITAŁOWEJ „BARLINEK” S.A., UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI ORAZ UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY I KOOPERACJI ZAWARTYCH W I PÓŁROCZU 2008 ROKU. 18

- 7.1. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami 18
 7.2. Umowy ubezpieczenia 19

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... 19

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. 21

10. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI ORAZ O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH. 22

- 10.1. Kredyty 22
 10.1.1. Umowy kredytowe „Barlinek” S.A. 22
 10.1.2. Umowy kredytowe podmiotów zależnych 23
 10.2. Pożyczki zaciągnięte przez „Barlinek” S.A. 24

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 24

- 11.1. Pożyczki udzielone przez „Barlinek” S.A. 24
 11.2. Pożyczki udzielone przez podmioty zależne 25
 11.2.1. Poręczenia i gwarancje udzielone 26
 11.3. Gwarancje wystawione 27

12. OPIS WYKORZYSTANIA WPLYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH. 27

13. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY OSIĄGNIĘTYMI WYNIKAMI FINANSOWYMI W I PÓŁROCZU 2008 ROKU A PUBLIKOWANYMI WCZEŚNIEJ PROGNOZAMI. 27

14. OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM DOTYCZĄCYM ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI GRUPY KAPITAŁOWEJ „BARLINEK” S.A. ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ I DZIAŁAŃ, JAKIE EMITENT PODJĄŁ LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM. 27

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 29

16. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH W PORÓWNIANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWOŚCI ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI 30

17. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ Z OKREŚLENIEM W JAKIM STOPNIU GRUPA KAPITAŁOWA JEST NA NIE NARAŻONA ORAZ CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ „BARLINEK” S.A. 30

17.1. Ryzyka i zagrożenia.....	30
17.1.1. Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce i na świecie.....	30
17.1.2. Ryzyko konkurencji.....	30
17.1.3. Ryzyko kursu walutowego.....	31
17.1.4. Ryzyko zmian stóp procentowych.....	31
17.1.5. Ryzyko związane ze zmianami legislacyjnymi.....	31
17.1.6. Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych.....	32
17.1.7. Ryzyko związane z intensywnym rozwojem Grupy Barlinek.....	32
17.1.8. Ryzyko związane z prowadzonym przez Grupę procesem inwestycyjnym.....	32
17.1.9. Ryzyko związane z prowadzeniem działalności na terenie specjalnych stref ekonomicznych.....	33
17.1.10. Ryzyko związane z dostawami surowców i ich cenami.....	33
17.1.11. Ryzyko związane z ciągłością dostaw energii.....	34
17.1.12. Ryzyko związane ze znacznym wzrostem cen energii.....	34
17.1.13. Ryzyko związane z ochroną środowiska.....	35
17.1.14. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników.....	35
17.1.15. Ryzyko związane z utratą pracowników szeregowych.....	35
17.1.16. Ryzyko związane z działalnością związków zawodowych.....	36
17.1.17. Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną.....	36
17.1.18. Ryzyko związane z ewentualnym brakiem płynności finansowej.....	37
17.1.19. Ryzyko związane z ograniczeniem wypłaty dywidendy.....	37
17.1.20. Ryzyko błędu prawnego.....	37
17.2. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej „Barlinek” S.A.:	38
17.2.1. Czynniki zewnętrzne.....	38
17.2.2. Czynniki wewnętrzne.....	38
18. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ I PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ „BARLINEK” S.A.	39
19. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.	39
20. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	40
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.....	40
22. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM.	40
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.....	40
24. INFORMACJA NA TEMAT ZASAD SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	40
25. OCHRONA ŚRODOWISKA NATURALNEGO	40
26. ZATRUDNIENIE	41
27. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	41
28. INFORMACJE O DACIE ZAWARCIA UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	42

1. Wstęp

1.1. Grupa Kapitałowa Barlinek

Barlinek S.A. jest największym w kraju oraz jednym z największych na świecie dostawców trójwarstwowych podłóg drewnianych, jak również wiodącym dostawcą okleiny na rynku krajowym. Barlinek S.A. prowadzi działalność jako podmiot dominujący w Grupie Kapitałowej Barlinek.

Najbardziej popularnym produktem Grupy Barlinek jest deska barlinecka, czyli trójwarstwowa deska podłogowa wykańczana szlachetnymi gatunkami drewna rodzimego i egzotycznego. Dzięki zastosowaniu bezklejowego złącza typu „barclick” (stanowiącego oryginalny patent Barlinek S.A.), deska barlinecka łączy w sobie zalety użytkowe klasycznego parkietu z łatwością układania podłogi panelowej. Obecnie w ofercie Emitenta znajduje się około 100 wzorów i typów podłóg, w tym certyfikowane podłogi do obiektów sportowych sprzedawane pod marką Barkiet Sport.

Grupa Barlinek jest również wiodącym w Polsce producentem wysokiej klasy oklein oraz peletu, czyli wytwarzanego z poprodukcyjnych odpadów ekologicznego granulatu paliwowego.

Dopełnienie oferty Emitenta stanowi kompletny zestaw akcesoriów do montażu i pielęgnacji oferowanych podłóg. Akcesoria, z wyjątkiem listew przypodłogowych, których produkcję Grupa rozpoczęła w kwietniu 2008 roku, są nabywane od zewnętrznych podmiotów, a następnie sprzedawane pod marką Barkiet System.

W oparciu o tak wszechstronną ofertę Grupy Kapitałowej został zbudowany wizerunek marki BARLINEK, jako synonimu „naturalnych podłóg”, produkowanych jedynie z najwyższej klasy surowca drzewnego.

W skład Grupy Kapitałowej Barlinek na dzień 30 czerwca 2008 roku wchodziły:

1. Jednostka dominująca:

- Barlinek S.A. z siedzibą w Kielcach, prowadząca działalność handlową. Spółka zajmuje się sprzedażą deski barlineckiej, listew, okleiny oraz akcesoriów z serii Barkiet System.

2. Jednostki produkcyjne

- Barlinek Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Barlinku, woj. zachodniopomorskie. Jest to spółka produkcyjna działająca w Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej wytwarzająca deski, okleiny, pelet oraz listwy przypodłogowe. Spółka jest ponadto odpowiedzialna w ramach Grupy Kapitałowej za sprzedaż peletu w tym produkowanego przez Barlinek Invest Sp. z o.o. Pozostałe produkty Barlinek Inwestycje Sp. z o.o. są sprzedawane do Barlinek S.A.
- Barlinek Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Winnicy (Ukraina). Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja deski podłogowej oraz peletu. Swoje produkty Barlinek Invest Sp. z o.o. dostarcza do Barlinek Ukraina Sp. z o.o., Barlinek S.A. (deska) oraz Barlinek Inwestycje Sp. z o.o. (pelet).
- S.C. Barlinek Romania S.A. (poprzednio S.C. Diana Forest S.A.) z siedzibą w Bacau (Rumunia). Spółka produkująca deskę podłogową sprzedawaną do Spółki Barlinek S.A. oraz półfabrykaty drzewne (fryzy i bloki) wykorzystywane przy produkcji deski przez Barlinek Inwestycje Sp. z o.o.

3. Jednostki dystrybucyjne

- Barlinek Ukraina Sp. z o.o. z siedzibą w Winnicy (Ukraina). Spółka dystrybuująca deskę produkowaną przez Barlinek Invest Sp. z o.o.
- Barlinek Norge AS z siedzibą w Kongsberg (Norwegia). Spółka powstała w 2007 roku, zajmuje się dystrybucją deski barlineckiej na terytorium Norwegii.
- Barlinek Deutschland GmbH z siedzibą w Daun (Niemcy). Spółka powstała w 2007 roku i w obrębie Grupy Kapitałowej zajmuje się dystrybucją deski barlineckiej na terenie Niemiec.
- Barlinek Rus Trade sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie (Rosja). Spółka zarejestrowana w kwietniu 2008 roku, której zadaniem jest rozwijanie sieci dystrybucji produktów Grupy Barlinek na rynku rosyjskim.

4. Jednostki nie prowadzące działalności operacyjnej - wehikuły inwestycyjne

- Barlinek Luxemburg S.A.R.L. z siedzibą w Luksemburgu,
- Barlinek Cyprus Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr),
- BCDF Limited z siedzibą na Cyprze.

5. Pozostałe jednostki

- Barlinek RUS sp. z o.o. z siedzibą w Szulmie-Czerepowiec (Rosja). Spółka utworzona w celu wybudowania zakładu w Rosji.
- Barlinek Innowacje Sp. z o.o. z siedzibą w Barlinku, która w chwili obecnej nie prowadzi działalności operacyjnej, a jej docelowym przedmiotem działalności ma być zarządzanie licencjami i patentami w obrębie Grupy Kapitałowej Barlinek.

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 30.06.2008r.):

- 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 I półroczu 2008 roku nie było transakcji tego typu.

1.2.4. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

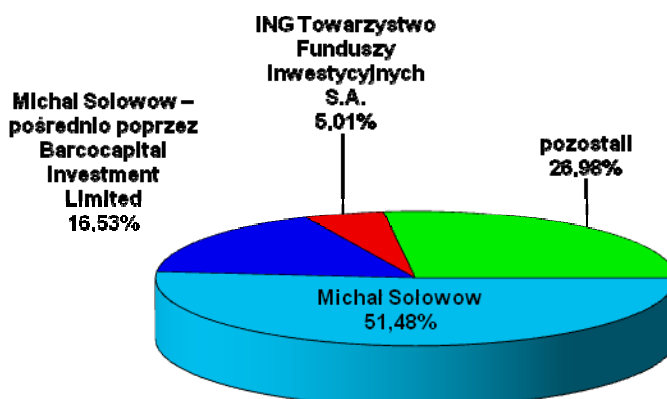
Brak programów akcji pracowniczych.

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 30.06.2008r. 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,
- ✓ ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – łącznie 4.846.329 akcji i głosów na WZA. (Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Spółkę w dniu 17 stycznia 2008r. (RB nr 2/2008).

**Procentowy udział akcjonariuszy w kapitale zakładowym
oraz udział w ogólnej liczbie głosów na WZA „Barlinek” S.A. na dzień 30.06.2008r.**



1.3.2. Wykaz osób zarządzających i nadzorujących posiadających na dzień 30.06.2008 r. akcje „Barlinek” S.A.

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

Prezes Zarządu Pan Paweł Wrona na dzień 30.06.2008r. posiadał 911 akcji „Barlinek” S.A.

Członek Zarządu Pani Wioleta Bartosz na dzień 30.06.2008r. nie posiadała akcji „Barlinek” S.A.

Członek Zarządu Pan Ryszard Pyrek na dzień 30.06.2008r. posiadał 9.000 akcji „Barlinek” S.A.

Członek Zarządu Pan Marek Janke na dzień 30.06.2008r. posiadał 11.937 akcji „Barlinek” S.A.

1.3.3. Wykaz osób zarządzających i nadzorujących Spółki posiadających na dzień 30.06.2008r. akcje lub udziały podmiotów zależnych od „Barlinek” S.A.:

Osoby zarządzające i nadzorujące wg stanu na dzień 30.06.2008r. 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 30.06.2008r.:

- ✓ 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 Waniółka - 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 I półroczu 2008 roku

W I półroczu 2008 roku nie nastąpiły zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Barlinek Spółka Akcyjna z siedzibą w Kielcach w dniu 04 lipca 2008 roku powołało Radę Nadzorczą na nową kadencję w osobach:

1. Mariusz Gromek
2. Mariusz Waniółka
3. Kamil Latos
4. Grzegorz Miroński
5. Rafał Kwiatkowski

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 30.06.2008 r. suma bilansowa skonsolidowanego sprawozdania finansowego zamknęła się kwotą 1.169.834 tys. zł. W porównaniu ze stanem na dzień 30.06.2007r. wartość ta wzrosła o 42%.

Aktywa

Po stronie aktywów skonsolidowanego bilansu Grupy Kapitałowej Barlinek S.A. największą pozycję stanowią aktywa trwałe, których wartość na dzień 30.06.2008 r. wynosiła 747.014 tys. zł. Wartość tej pozycji wzrosła w porównaniu do stanu na koniec czerwca 2007r. o 59 % i stanowi aktualnie 64 % majątku ogółem Grupy; największą pozycję aktywów trwałych stanowiły rzeczowe aktywa trwałe obejmując 96 % aktywów trwałych ogółem.

Aktywa obrotowe na dzień 30.06.2008 r. wyniosły 422.820 tys. zł. i stanowiły 36 % aktywów ogółem. Wartość aktywów obrotowych wzrosła o 19% w porównaniu do stanu na dzień 30.06.2007r. 49 % wartości aktywów obrotowych ogółem stanowiły należności krótkoterminowe, 40 % zapasy, a pozostałe 11 % krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe oraz inwestycje krótkoterminowe.

Największy wzrost wartościowy w stosunku do stanu na dzień 30.06.2007 r. odnotowano na zapasach (wzrost o 100.313 tys. zł).

Stosunkowo wysoki udział zapasów w aktywach obrotowych wynika ze zwiększenia mocy produkcyjnych Grupy Kapitałowej Barlinek. Po uruchomieniu nowej fabryki na Ukrainie oraz przejęciu spółki S.C. Diana Forest (obecnie Barlinek Romania S.A.) w zakresie produkcji deski podłogowej moce produkcyjne wzrosły z 6 mln m² do 8,7 mln m², natomiast w zakresie produkcji peletu z 85 tys. ton do 100 tys. ton. Dodatkowo wraz z przejęciem Diany Forest Grupa przejęła również zapas produkowanej wcześniej przez ten podmiot okleiny, klejonki, drzwi oraz innych materiałów i półfabrykatów, które z uwagi na niekontynuowanie w przyszłości tego zakresu produkcji będą sprzedane do końca 2008 roku.

Pasywa

Według stanu na koniec 30 czerwca 2008 roku wartość pasywów Grupy wyniosła 1.169.834 tys. zł, co stanowi wzrost w porównaniu ze stanem z 30.06.2007 roku o 42%. Do wzrostu wartości pasywów w powyższym okresie w największym stopniu przyczynił się wzrost wartości zobowiązań i rezerw. Najistotniejszą pozycję zobowiązań Grupy stanowiły zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, których wartość na koniec I półrocza 2008 roku wyniosła 598.899 tys. zł i była wyższa w porównaniu ze stanem 30.06.2007 roku o 227.386 tys. zł. W tym samym okresie kapitał własny Grupy wzrósł z 367.637 tys. zł do 405.755 tys. zł. Wzrost zobowiązań z tytułu długoterminowych kredytów i pożyczek (wzrost o 156.983 tys. zł) związany jest z realizacją inwestycji rzeczowych i kapitałowych (inwestycje realizowane przez spółki zależne na Ukrainie i w Polsce oraz nabycie SC Diana Forest w Rumunii). Uruchomienie nowych mocy produkcyjnych wiąże się w początkowym jego okresie z istotnym wzrostem zapasów materiałów i półfabrykatów, a co za tym idzie ze wzrostem zapotrzebowania na kapitał obrotowy (wzrost krótkoterminowych kredytów i pożyczek o 70.402 tys. zł). Pełny cykl obrotu tymi aktywami prowadzi do stabilizacji i zmniejszenia zaangażowanych na ten cel środków obrotowych. Na spadek zadłużenia z tytułu kredytów wpłynie również zwrot należnego spółkom Grupy podatku VAT (na 30.06.2008 kwota ta wynosiła 43.786 tys. zł)

2.2. Rachunek zysków i strat

W I półroczu 2008 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta wyniosły 251.163 tys. zł i były wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2007 roku o 10 %. W I półroczu 2008 roku wynik na działalności operacyjnej wyniósł 24.240 tys. zł (zmniejszenie wartości w stosunku do I półrocza 2007 roku o 18%), a zysk netto 39.452 tys. zł (zwiększenie wartości w stosunku do I półrocza 2007 roku o 49%). Głównym czynnikiem mającym wpływ na osiągnięte wyniki w I półroczu 2008 roku była dalsza aprecjacja PLN. W okresie tym średni kurs 1 EUR wyniósł 3,4776 zł i był niższy o blisko 37 gr. w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Aby zrekompensować negatywny wpływ ujemnych różnic kursowych na wartość przychodów ze sprzedaży oraz zysk netto, Emitent podjął decyzję w zakresie zmiany struktury produkcji. Poprzez zwiększenie produkcji i sprzedaży produktów o wyższej uzyskiwanej marży, niższy kurs Euro/PLN częściowo zastąpiony zostanie wyższą ceną jednostkową..

Na wyniki Grupy w I półroczu 2008 roku wpływ miały również problemy z osiągnięciem pełnej zdolności produkcyjnej na linii deski podłogowej na Ukrainie oraz linii do produkcji peletu z odpadów mokrych w Barlinku. Emitent ocenia, że większość usterek została już usunięta. Niższy wynik na działalności operacyjnej osiągnięty w I półroczu 2008 roku w stosunku do I półrocza 2007 roku, pomimo wyższych przychodów ogółem był spowodowany wyższymi kosztami amortyzacji związanymi z zakończeniem inwestycji na Ukrainie oraz przejęciem rumuńskiej spółki S.C. Diana Forest (obecnie Barlinek Romania S.A.). Z drugiej strony na

wynik netto Grupy Kapitałowej Barlinek w I półroczu 2008 roku znaczący wpływ miało jednorazowe zdarzenie, czyli zysk osiągnięty na transakcji kupna spółki S.C. Diana Forest (obecnie Barlinek Romania S.A.), który wyniósł 16.580 tys. zł.

2.3. Rachunek przepływów pieniężnych

Według stanu na koniec I półroczu 2008 roku stan środków pieniężnych Grupy Kapitałowej zwiększył się do poziomu 12.874 tys. zł wobec 9.926 tys. zł na koniec 2007 roku. W okresie tym Grupa wygenerowała ujemny przepływ pieniężny z działalności operacyjnej (w wysokości 56.443 tys. zł) oraz działalności inwestycyjnej (w wysokości 145.382 tys. zł).

Głównymi pozycjami w zakresie działalności inwestycyjnej były wydatki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych (- 58.003 tys. zł) oraz wydatki na nabycie Barlinek Romania (-87.181 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.

Istotnym źródłem dopływu środków w I półroczu 2008 roku było zaciągnięcie kredytów bankowych w łącznej wysokości 236.098 tys. zł.

Po zakończeniu I półroczu 2008 roku, Grupa Kapitałowa zaciągała kolejne zobowiązania kredytowe.

W dniu 10 lipca 2008 roku, Emitent zawarł z ABN AMRO Bank N.V. umowę kredytu w wysokości do 150.000 tys. zł. Kredyt udzielony został na finansowanie bieżącej działalności Emitenta.

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 I półroczu 2008 roku

1. Zawarcie w lutym 2008 roku przez Barlinek Invest Spółka z o.o. z siedzibą w Winnicy na Ukrainie (podmiot zależny Emitenta) porozumienia z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju w sprawie zmiany umowy kredytu inwestycyjnego oraz odnawialnego kredytu finansującego kapitał obrotowy. Strony postanowiły zwiększyć limit udzielonego kredytu inwestycyjnego o kwotę 9,5 mln Euro z przeznaczeniem na współfinansowanie inwestycji spółki Barlinek Invest w postaci zakładu produkcji peletu i tartaku w Kosivie, miejscowości położonej w zachodniej Ukrainie.
2. Umocnienie kursu PLN w stosunku do EURO. Dynamicznie rosnący udział eksportu w wolumenie sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta przyczynia się do zwiększenia wrażliwości Emitenta na ryzyko wahań kursów walutowych

3. Problemy z osiągnięciem pełnej zdolności produkcyjnej na linii deski podłogowej na Ukrainie oraz linii do produkcji peletu z odpadów mokrych w Barlinku. Emitent ocenia, że większość usterek została już usunięta.

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

1. Dojście do skutku umowy zawartej w dniu 21 grudnia 2007 roku pomiędzy Emitentem, a hiszpańskimi firmami EUROGALIA S.L. z siedzibą w La Coruna i TRIPLE GEST S.L. z siedzibą w Madrycie dotyczącej zakupu 99,903% akcji spółki Barlinek Romania S.A. z siedzibą w Bacau (Rumunia) (wcześniej Diana Forest). W opinii Emitenta, inwestycja przyczyni się do zwiększenia przychodów ze sprzedaży oraz zysku netto Grupy. Docelowe zdolności produkcyjne nowej spółki w Grupie wyniosą 1,6 mln m² deski podłogowej rocznie. Spółka nie tylko zwiększy zdolności produkcyjne Grupy, ale również w bardzo istotny sposób zwiększy jej asortyment, co pozwoli Grupie osiągnąć większe niż dotychczas marże operacyjne. Produkty spółki Diana Forest będą przeznaczone do sprzedaży głównie na rynku rumuńskim i Europy wschodniej.
2. W wyniku zakończenia inwestycji przez Barlinek Inwestycje Sp. z o.o. (podmiot zależny Emitenta) budowy nowego wydziału produkcji ekologicznego paliwa zdolności produkcyjne Grupy zwiększyły się z 50 tys. ton do blisko 100 tys. ton peletu rocznie.
3. Zakończenie w czerwcu przez Barlinek Inwestycje Sp. z o.o. (podmiot zależny Emitenta) inwestycji mającej na celu budowę wydziału produkcji listew przypodłogowych. Docelowa moc wydziału wynosić będzie 6 mln mb listew rocznie.
4. W dniu 27 czerwca 2008 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę Nr 17 o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nie mniej niż 32.910.000 zł (trzydzieści dwa miliony dziewięćset dziesięć tysięcy) i nie więcej niż 48.390.000 zł (czterdzieści osiem milionów trzysta dziewięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii L oferowanych w ramach oferty publicznej, z zachowaniem prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom posiadającym akcje Spółki według stanu na dzień 27 września 2008 roku /dzień prawa poboru/.

W dniu 11 września 2008r. Zarząd Barlinek SA poinformował o zmianie ceny emisyjnej akcji serii L w wyniku korekty planów inwestycyjnych. Pierwotnie Zarząd Spółki zakładał wykorzystanie środków z emisji akcji na budowę fabryki sklejk w Rosji, rozbudowę fabryki deski wielowarstwowej w Rumunii oraz zakup zintegrowanego systemu informatycznego klasy ERP.

Bazując na dostępnych specjalistycznych analizach oraz własnych raportach Zarząd jest przekonany, że obecnie niecelowe jest rozpoczynanie budowy fabryki sklejk, której całkowity koszt można ocenić na około 400 mln PLN. Ryzyko inwestycyjne związane z projektem jest zbyt duże. Ewentualne nieosiągnięcie zakładanych parametrów ekonomicznych odbiłoby się

niekorzystnie na wynikach Spółki, a akcjonariusze nie uzyskaliby właściwej stopy zwrotu z zaangażowanego kapitału. W najbliższych miesiącach Zarząd Spółki będzie uważnie monitorował otoczenie makroekonomiczne projektu - szczególnie zwracając uwagę na sektor budowlany. W przypadku uzyskania pewności, że warunki zewnętrzne nie stanowią ponadprzeciętnego zagrożenia dla pomyślnej realizacji budowy i eksploatacji zakładu oraz sprzedaży wyrobów, Zarząd powróci do realizacji wstrzymanego projektu. Zarząd jest przekonany, że obecne zawirowania na rynku finansowym mają charakter krótkoterminowy, a Rosja pozostanie bardzo atrakcyjnym obszarem inwestycyjnym. Zarząd wierzy w długoterminową obecność Barlinka na rynku rosyjskim, który jest dla Spółki naturalnym obszarem rozwoju.

Środki uzyskane z emisji akcji serii L, Spółka przeznaczy na modernizację zakładu w Rumunii i zwiększenie zdolności produkcyjnych do ponad 1,6 mln m² deski podłogowej rocznie. Pozostała część środków zostanie przeznaczona na wdrożenie systemu zintegrowanego klasy ERP.

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 I półroczu 2008r.

Oferta handlowa Grupy Kapitałowej Barlinek S.A. w I półroczu 2008r. 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 I półroczu 2008 roku Grupa Kapitałowa Barlinek S.A. sprzedała 3,4 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. Produkcja oklein w ramach Grupy Kapitałowej odbywa się w spółkach Barlinek Inwestycje Sp. z o.o. oraz Barlinek Romania S.A. (poprzednio S.C. Diana Forest S.A.).

W I półroczu 2008 roku Grupa Kapitałowa Barlinek S.A. sprzedała 7,1 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 szczególnie 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 I półroczu 2008 roku Grupa Kapitałowa Barlinek S.A. sprzedała 32,3 tys. ton pelet.

5.4. Listwy przypodłogowe

Listwy przypodłogowe jako element służący do przykrycia szczelin dylatacyjnych, pozostawionych pomiędzy podłogą a ścianami oraz element dekoracyjny do wykańczania wnętrz, stanowią idealne uzupełnienie oferty Grupy Barlinek.

Do kwietnia 2008 roku produkcja listew przypodłogowych była zlecana przez Emitenta podmiotom zewnętrznym. Na przełomie kwietnia i maja 2008 roku Barlinek Inwestycje Sp. z o.o. zakończył rozruch pierwszej linii galanterii drzewnej w zakładzie w Barlinku. Docelowo w zakładzie ma być produkowane 6 mln mb listew przypodłogowych rocznie. Sprzedaż listew będzie prowadzona przez Barlinek S.A., podobnie jak w przypadku pozostałego asortymentu Barkiet System.

Aktualna oferta to ok. 100 rodzajów listew o różnej wysokości, szerokości oraz wykończeniu, odpowiadającemu asortymentowi podłóg oferowanych przez Grupę Barlinek. Profile listew wykonywane są z drewna iglastego, pokrytego okleiną naturalną zarówno z gatunków drzew polskich jak i egzotycznych (m.in. buk, dąb, jesion, klon, olcha, brzoza, orzech, sapella). Powierzchnia listew pokryta jest lakierami utwardzanymi promieniami UV. Ta nowoczesna technologia zapewnia trwałość produktów i jest przyjazna dla środowiska naturalnego.

Do produkowanych listew Grupa Barlinek oferuje własne, oryginalne systemy montażu.

Główne rynki zbytu listwy przypodłogowej pokrywają się z krajami odbiorców deski barlineckiej.

W I półroczu 2008 roku Grupa Kapitałowa Barlinek S.A. sprzedała 31 tys. metrów bieżących listew własnej produkcji.

5.5. Pozostałe towary

W ofercie handlowej, poza wspomnianym wyżej asortymentem, który generuje ponad 91 % przychodów Grupy Barlinek, 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 I półroczu 2008 roku

Wyszczególnienie (grupy produktów lub usług)	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów		Struktura	
	I poł. 2008	I poł. 2007	I poł. 2008	I poł. 2007
Deska barlinecka	197 591	177 371	78,67%	77,39%
Okleina	17 998	17 505	7,17%	7,64%
Pelet	14 199	12 013	5,65%	5,24%
Pozostałe produkty	9 364	12 012	3,73%	5,24%
Towary, materiały i usługi	12 012	10 282	4,78%	4,49%
Ogółem	251 163	229 183	100,00%	100,00%

W I półroczu 2008 roku wzrósł udział sprzedaży deski barlineckiej w stosunku do innych produktów. Jest to wynikiem konsekwentnie realizowanej strategii Spółki 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 I półroczu 2008 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 I półroczu 2008 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 62 %.

Struktura sprzedaży eksportowej Grupy Kapitałowej Barlinek S.A. w I półroczu 2008 roku

WYSZCZEGÓLNIENIE	Udział wartościowo (%)
Skandynawia	36%
Europa Zachodnia	26%
Europa Środkowo-Wschodnia	33%
Ameryka Płn.	3%
Inne	2%
RAZEM	100%

**Zestawienie największych dostawców
Grupy Kapitałowej Barlinek S.A. w I półroczu 2008 roku**

Firma	Obrót (w tys. zł.)	Udział w przychodach ze sprzedaży ogółem (%)
Państwowe Gospodarstwo Leśne Lasy Państwowe	48 198	19 %

W I półroczu 2008 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 I półroczu 2008 roku nie występowało uzależnienie od innych dostawców oraz odbiorców.

7. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej „Barlinek” S.A., w tym znanych podmiotom z Grupy Kapitałowej „Barlinek” S.A., umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy i kooperacji zawartych w I półroczu 2008 roku.

7.1. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami

„Barlinek” S.A. nie posiada informacji na temat zawartych w I półroczu 2008 roku umów pomiędzy akcjonariuszami.

7.2. Umowy ubezpieczenia

W zakresie ubezpieczenia majątkowego polskie podmioty Grupy Kapitałowej Barlinek S.A. (tj. Barlinek S.A., Barlinek Inwestycje Sp. z o.o.) posiadają polisę ubezpieczeniową zawartą z PZU S.A. będącym Koasekurantem wiodącym (60% udziału) i Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. będącym koasekurantem (40% udziału). Umowa ubezpieczenia zawarta została z rocznym okresem odpowiedzialności. Przedmiotem umowy są ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk dla klienta korporacyjnego ustalone Uchwałą nr UZ/432/2007 Zarządu PZU S.A. z dnia 26.07 2007 roku, ubezpieczenia maszyn elektrycznych od szkód elektrycznych oraz ubezpieczenie sprzętu elektronicznego. Wyżej wymienioną umową ubezpieczenia od wszystkich ryzyk został objęty również majątek Barlinek Romania SA.

Ponadto Spółki Grupy Barlinek w ramach Generalnej Umowy Ubezpieczeniowej zawartej z Towarzystwem Ubezpieczeń Allianz Polska S.A. posiadają ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej deliktowo-kontraktowej za szkody osobowe lub rzeczowe, spowodowane osobie trzeciej, w związku z prowadzoną działalnością lub posiadany mieniem, oraz odpowiedzialności cywilnej za szkody osobowe lub rzeczowe wyrządzone przez produkty wyprodukowane, dostarczone, sprzedane i/lub spowodowane przez niewykonanie lub nienależyte wykonanie prac i usług.

Spółki z Grupy Kapitałowej Barlinek S.A. prowadzące działalność na terenie Ukrainy posiadają podobny zakres ubezpieczenia mienia. Umowa zawarta jest z PZU Ukraina S.A. na okres 1 roku.

Grupa posiada również ubezpieczenia komunikacyjne (obowiązkowe i dobrowolne).

W zakresie ubezpieczeń finansowych Grupa Kapitałowa Barlinek S.A. posiada zawarte ubezpieczenie wiarytelności 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 I półroczu 2008 roku.

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

„Barlinek” S.A. w I półroczu 2008 roku nie dokonywał inwestycji kapitałowych poza grupą jednostek powiązanych. Poniżej przedstawiono zestawienie głównych inwestycji kapitałowych Emitenta w I półroczu 2008 roku.

Data inwestycji	Kwota inwestycji	Przedmiot inwestycji	Źródło finansowania
15 stycznia 2008	13 240,41 PLN (3 600,00 EUR)	Objęcie udziałów w Cause and Effect (obecnie BCDF) kapitał podstawowy wynosi 3.600 EUR, wartość udziałów w cenie nabycia 13.240,41 PLN	środki własne
31 stycznia 2008	81.470.840,51 PLN 128.120.323,54 RON	Zakup akcji w Diana Forest (obecnie Barlinek Romania) kapitał podstawowy wynosi 128.120.323,54 RON, wartość udziałów w cenie nabycia 81.470.840,51 PLN	środki własne/środki obce
15 kwietnia 2008	9.039,03 PLN (10.000 RUB)	Zakup udziałów w Barlinek RUS Trade; kapitał podstawowy wynosi 10.000 RUB, wartość udziałów w cenie nabycia 9.039,03 PLN	środki własne

W dniu 31 stycznia 2008 roku BCDF Ltd z siedzibą w Nikozji na Cyprze (podmiot zależny Barlinek SA) zakupił za kwotę 1.750.000 EUR (co na dzień zawarcia umowy, wg średniego kursu NBP, stanowi równowartość 6 345 500 zł), od hiszpańskich firm: EUROGALIA S.L. z siedzibą w La Coruna i TRIPLE GEST S.L. z siedzibą w Madrycie wierzytelności przysługujące tym akcjonariuszom od firmy Diana Forest z siedzibą w Bacau o łącznej wartości 61.460.017 EUR (co na dzień sporządzenia raportu, wg średniego kursu NBP, stanowi równowartość 222 854 021,64 zł).

4 czerwca br. został podpisany aneks do powyższej umowy, korygujący wartość przelanych wierzytelności. W związku z zawarciem aneksu wartość przelanych wierzytelności wynosi 70.598.093,31 EUR, co na dzień zawarcia umowy, wg średniego kursu NBP, stanowi równowartość 255. 988.686 zł).

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

W I półroczu 2008 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.

Poniżej przedstawiono zestawienie wszystkich zakończonych i trwających inwestycji Grupy Kapitałowej w I półroczu 2008.

Pozycja	Nakłady inwestycyjne
Wartości niematerialne i prawne	3 058,0
Rzeczowe aktywa trwałe	74 567,0
Długoterminowe aktywa finansowe	300,0

Łącznie	77 925,0
----------------	-----------------

Poniżej przedstawiono zestawienie głównych zakończonych oraz trwających inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe i w wartości niematerialne i prawne Emitenta oraz poszczególnych spółek z Grupy Kapitałowej Barlinek w roku 2008. Przedstawione dane nie zawierają nakładów na inwestycje, które wystąpiły pomiędzy podmiotami w obrębie Grupy. Dane przedstawiono w tys. zł.

Barlinek Inwestycje Sp. z o.o.

Opis inwestycji	Nakłady 2008
Budowa wytwórni pelet z suszarnią trocin	5 655,9
Budowa linii do produkcji listew przypodłogowych	17 850,7
Budowa hali o powierzchni 5400 m ²	7 055,1
Leasing wózków widłowych	1 258,8
Pozostałe	13 131,6
Łącznie	44 952,0

Barlinek S.A.

Opis inwestycji	Nakłady 2008
Łącznie	5 016,3

Barlinek Invest Sp. z o.o.

Opis inwestycji	Nakłady 2008
Linia produkcyjna Kosiw	18 089,7
Pozostałe	7 511,0
Łącznie	25 600,7

Barlinek Rus Sp. z o.o.

Opis inwestycji	Nakłady 2008
Łącznie	1 988,5

W I półroczu 2008 roku Spółka prowadziła również prace przygotowawcze do budowy fabryki w Rosji.

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 oraz listew przypodłogowych, produkowanych przez spółkę zależną Barlinek Inwestycje Sp. z o.o. oraz Barlinek Invest Sp. z o.o.

Barlinek Invest Sp. z o.o. dostarcza swoje wyroby do Barlinek Ukraina Sp. z o.o., Barlinek S.A. (deska) oraz Barlinek Inwestycje Sp. z o.o. (pelet).

Barlinek Inwestycje Sp. z o.o. w I półroczu 2008 roku realizował zakup półfabrykatów drzewnych do produkcji deski podłogowej od Barlinek Invest Sp. z o.o. oraz S.C. Barlinek Romania S.A. oraz zakup peletu od Barlinek Invest Sp. z o.o.

Barlinek Romania S.A. produkuje deskę podłogową sprzedawaną do Spółki Barlinek S.A. oraz półfabrykaty drzewne (fryzy i bloki) wykorzystywane przy produkcji deski przez Barlinek Inwestycje Sp. z o.o.

Barlinek Ukraina Sp. z o.o. zajmuje się dystrybucją deski produkowanej przez Barlinek Invest Sp. z o.o. na rynku ukraińskim, rosyjskim, białoruskim, estońskim.

Barlinek Norge AS zajmuje się dystrybucją deski barlineckiej na terytorium Norwegii.

Barlinek Deutschland GmbH w obrębie Grupy Kapitałowej zajmuje się dystrybucją deski barlineckiej na terenie Niemiec.

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.

Bank	Kredyt wg umowy (tys.)	Kwota pozostała do spłaty na dzień 30.06.2008 r. (tys.)	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Waluta
Bank Zachodni WBK S.A.	68 000	66 406	WIBOR + marża	30.04.2009 r.	PLN
Bank Polska Kasa Opieki S.A. w Warszawie	24 900	23 305	WIBOR + marża	30.09.2009 r.	PLN
Bank Polska Kasa Opieki S.A. w Warszawie	75 000	29 991	WIBOR + marża	31.12.2009 r.	PLN
Bank Polska Kasa Opieki S.A. w Warszawie	6 000	3 213	WIBOR + marża	28.02.2011 r.	PLN

Bank Ochrony Środowiska S.A. w Warszawie	1 371	229	stopa redyskonta weksli*0,4	26.12.2010 r.	PLN
Bank Ochrony Środowiska S.A. w Warszawie	3 000	577	stopa redyskonta weksli*0,5	26.04.2009 r.	PLN
Bank Ochrony Środowiska S.A. w Warszawie	3 000	581	stopa redyskonta weksli*0,5	26.04.2009 r.	PLN
Bank Zachodni WBK S.A.	61 902	59 712	LIBOR + marża	30.04.2009 r.	SEK
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	19 313	19 313	EURIBOR + marża	31.01.2011 r.	EUR

10.1.2. Umowy kredytowe podmiotów zależnych

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

Bank	Kredyt wg umowy (tys.)	Kwota pozostała do spłaty na dzień 30.06.2008 r. (tys.)	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Waluta
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	80 000	55 000	WIBOR + marża	31.12.2011 r.	PLN
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	60 000	58 896	WIBOR + marża	26.11.2009 r.	PLN
Bank Polska Kasa Opieki S.A. w Warszawie	15 000	14 817	WIBOR + marża	30.09.2009 r.	PLN
Bank Polska Kasa Opieki S.A. w Warszawie	35 000	35 000	WIBOR + marża	31.12.2012 r.	PLN
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	8 500	6 926	EURIBOR + marża	28.02.2013 r.	EUR
ABN AMRO Bank (Polska) S.A.	8 000	7 968	EURIBOR + marża	30.06.2009 r.	EUR

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

Bank	Kredyt wg umowy (tys.)	Kwota pozostała do spłaty na dzień 30.06.2008 r. (tys.)	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Waluta
Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	48 425	48 425	EUROLIBOR + marża	08.12.2015 r.	EUR

Barlinek Norge A.S. korzystał z następującego kredytu:

Bank	Kredyt wg umowy (tys.)	Kwota pozostała do spłaty na dzień 30.06.2008 r. (tys.)	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Waluta
Nordea Bank Norge ASA	2 000	1 311	Nordea Base lending rate + marża	15.10.2008 r.	NOK

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 30.06.2008	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.
Magellan Pro- Equity Fund I S.A	Pożyczka na bieżącą działalność Pożyczkobiorcy	PLN	7.000,00	5.050,00	31.07 2008

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 r.	29,7	EUR	Kwota pożyczki 36.000,- EUR Spłata pożyczki do 20.01.2010 r.
Barlinek Ukraina Sp. z o.o. z siedzibą w Winnicy (Ukraina)	21.02.2005 r.	225,5	EUR	Kwota pożyczki 338.000,- EUR Spłata pożyczki do 18.01.2009 r.
Barlinek Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Winnicy (Ukraina)	12.10.2006 r.	3 400,0	USD	Kwota pożyczki 3.400.000,-USD Spłata pożyczki do 30.12.2010 r.
Barlinek Cyprus Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr)	07.09.2006 r.	6,0	EUR	Kwota pożyczki 6.000,- EUR Spłata pożyczki do 28.09.2009 r.
Barlinek Cyprus Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr)	30.10.2006 r.	6 500,0	EUR	Kwota pożyczki 6.500.000,-EUR Spłata pożyczki do 28.09.2009 r.
Barlinek Cyprus Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr)	08.10.2007 r.	500,0	EUR	Kwota pożyczki 500.000,-EUR Spłata pożyczki do 30.12.2012 r.

Barlinek Cyprus Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr)	27.11.2007 r.	500,0	EUR	Kwota pożyczki 500.000,-EUR Spłata pożyczki do 30.12.2012 r.
Barlinek Cyprus Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr)	21.01.2008 r.	800	EUR	Kwota pożyczki 800.000,-EUR Spłata pożyczki do 30.12.2012 r.
Barlinek Cyprus Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr)	20.02.2008 r.	424,9	EUR	Kwota pożyczki 800.000,-EUR Spłata pożyczki do 30.12.2012 r.
Barlinek Luxemburg S.A.R.L. z siedzibą w Luksemburgu	01.02.2007 r.	26,1	EUR	Kwota pożyczki 50.000,-EUR Spłata pożyczki do 31.12.2008 r.
Barlinek RUS z siedzibą w Szulma (Rosja)	12.07.2007 r.	35 217,7	RUB	Kwota pożyczki 75.000.000 RUB Spłata pożyczki do 31.12.2010 r.
BCDF Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr)	28.01.2008 r.	1 750	EUR	Kwota pożyczki 1 750 000 EUR Spłata pożyczki do 31.01.2009 r.
Barlinek Rus Trade Sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie (Rosja)	21.04.2008	13 550	RUB	Kwota pożyczki 14 870 000 RUB Spłata pożyczki do 31.12.2011 r.
Barlinek Romania SA z siedzibą w Bacau Rumunia	22.02.2008 r.	1 000	EUR	Kwota pożyczki 1 000 000 EUR Spłata pożyczki do 22.02.2013 r.
Barlinek Romania SA z siedzibą w Bacau Rumunia	17.03.2008 r.	1 000	EUR	Kwota pożyczki 1 000 000 EUR Spłata pożyczki do 17.03.2013 r.
Barlinek Romania SA z siedzibą w Bacau Rumunia	08.04.2008 r.	2 000	EUR	Kwota pożyczki 2 000 000 EUR Spłata pożyczki do 08.04.2013 r.
Barlinek Romania SA z siedzibą w Bacau Rumunia	17.06.2008 r.	1 050	EUR	Kwota pożyczki 3 000 000 EUR Spłata pożyczki do 17.06.2015 r.
Barlinek Cyprus Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr)	22.09.2006 r.	3 500,0	EUR	Kwota pożyczki 3.500.000,- EUR Spłata pożyczki do 28 09 2009

11.2. Pożyczki udzielone przez podmioty zależne

Pożyczki udzielone przez Barlinek Cyprus Limited:

Nazwa Pożyczkobiorcy	Data zawarcia umowy	Saldo zadłużenia (tys. zł)	Waluta	Istotne warunki umowy
Barlinek Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Winnicy (Ukraina)	16.11.2006 r.	497,0	EUR	Kwota pożyczki 497.000,-EUR Spłata pożyczki do 31.03.2009 r.
Barlinek Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Winnicy (Ukraina)	20.12.2006 r.	97,1	EUR	Kwota pożyczki 1.500.000,-EUR Spłata pożyczki do 31.03.2009 r.

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 r.	2.086,7	UAH	Kwota pożyczki 5.000.000,-UAH Spłata pożyczki do 30.06.2009 r.

Barlinek Ukraina Sp. z o.o. z siedzibą w Winnicy (Ukraina)	20.12.2006 r.	5.000	UAH	Kwota pożyczki 5.000.000,-UAH Spłata pożyczki do 30.06.2009 r.
Barlinek Ukraina Sp. z o.o. z siedzibą w Winnicy (Ukraina)	20.12.2006 r.	6.000	UAH	Kwota pożyczki 6.000.000,-UAH Spłata pożyczki do 30.06.2009 r.
Barlinek Ukraina Sp. z o.o. z siedzibą w Winnicy (Ukraina)	20.12.2006 r.	23.250	UAH	Kwota pożyczki 23.250.000,-UAH Spłata pożyczki do 30.06.2009 r.

Wartość udzielonych pożyczek Członkom Zarządu „Barlinek” S.A. na dzień 30.06.2008 (wraz z wartością odsetek naliczonych) przedstawia tabela pod notą 26c 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 30.09.2009r.	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	29.04.2008r.	Kredyt obrotowy	Kwota kredytu 68.000.000,-zł Spłata kredytu do 30.04.2009r.	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 30.09.2009r.	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 48.424.966,- EUR Spłata kredytu do 08.12.2015r.	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 Zachodni WBK S.A.	28.04.2008r.	Kredyt obrotowy	Kwota kredytu 61.902.000,- SEK Spłata kredytu do 30.04.2009r.	Poręczenie Barlinek Inwestycje Sp. z o.o.
ABN AMRO Bank (Polska) S.A.	16.06.2008r	Kredyt obrotowy	Kwota kredytu 8.000.000,-EUR Spłata kredytu do 30.06.2009r.	Poręczenie „Barlinek” S.A.

BRE BANK S.A.	07.01.2008r	Gwarancja wystawiona na rzecz Lasów Państwowych	Kwota gwarancji 10.000.000 zł Ważna do 31.01.2009r.	Poręczenie „Barlinek” S.A.
---------------	-------------	---	--	----------------------------

11.3. Gwarancje wystawione

Barlinek Inwestycje Spółka z o.o. wg stanu na 30 czerwca 2008 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 07 stycznia 2008r. do 30 stycznia 2009r.

12. Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych.

W I półroczu 2008 roku „Barlinek” S.A. nie emitował papierów wartościowych.

W dniu 27 czerwca 2008 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy „Barlinek” S.A. podjęło uchwałę Nr 17 o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nie mniej niż 32.910.000 zł (trzydzieści dwa miliony dziewięćset dziesięć tysięcy) i nie więcej niż 48.390.000 zł (czterdzieści osiem milionów trzysta dziewięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii L oferowanych w ramach oferty publicznej, z zachowaniem prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom posiadającym akcje Spółki według stanu na dzień 27 września 2008 roku /dzień prawa poboru/.

13. Objaśnienie różnic pomiędzy osiągniętymi wynikami finansowymi w I półroczu 2008 roku a publikowanymi wcześniej prognozami.

Zarząd Barlinek S.A. nie publikował prognoz wyników na 2008 rok.

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

W I półroczu 2008 roku wskaźniki rentowności sprzedaży, działalności operacyjnej, rentowności brutto kształtowały się na niższych poziomach w porównaniu z analogicznym okresem 2007 roku. Wynikało to głównie z aprecjacji PLN oraz problemów z osiągnięciem pełnej zdolności produkcyjnej na linii deski podłogowej na Ukrainie oraz linii do produkcji peletu z odpadów mokrych w

Barlinku. W wyniku jednorazowego zdarzenia – zysku z transakcji kupna S.C. Diana Forest S.A. (obecnie Barlinek Romania S.A.) w wysokości 16.580 tys. zł – wskaźniki rentowności oparte na zysku netto były wyższe w I półroczu 2008 roku w porównaniu z analogicznym okresem 2007 roku.

Według stanu na koniec 30 czerwca 2008 roku wskaźnik płynności bieżącej Grupy zmniejszył się w porównaniu ze stanem na koniec czerwca 2007 roku. W tym samym okresie zmniejszyła się wartość wskaźnika wysokiej płynności, co wynika ze stosunkowo wysokiego udziału zapasów w aktywach obrotowych (49% w porównaniu z poziomem 30% na 30.06.2007 roku). Wzrost wartości i udziału zapasów w aktywach obrotowych w I półroczu 2008 roku wynika ze zwiększenia mocy produkcyjnych Grupy po uruchomieniu nowej fabryki na Ukrainie. Zmniejszeniu uległ także wskaźnik podwyższonej płynności Grupy Barlinek na 30.06.2008 roku w porównaniu ze stanem na koniec I półrocza 2007 roku.

W I półroczu 2008 roku Grupa zmniejszyła różnicę pomiędzy okresem spłaty zobowiązań handlowych a okresem inkasa należności do 10 dni, podczas gdy po I półroczu 2007 wynosiła ona 17 dni. Jest to korzystne z uwagi na zapotrzebowanie w zakresie finansowania kapitału obrotowego. W porównaniu z I półroczem 2007 roku, w bieżącym roku wszystkie wskaźniki rotacji wydłużyły się.

Według stanu na koniec I półrocza 2008 roku wskaźnik ogólnego zadłużenia Grupy zwiększył się, w porównaniu ze stanem na koniec 2007 roku, do poziomu 65 %.

Wartość wskaźnika pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym zmniejszyła się na koniec I półrocza 2008 roku do poziomu 0,54 (z poziomu 0,78 na 30.06.2007). Jednocześnie wzrosła wartość wskaźnika do zadłużenia kapitału własnego. Pogorszenie wskaźników jest konsekwencją realizowanych inwestycji rzeczowych i kapitałowych (zakup Diana Forest) oraz związanym z tym wzrostem zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek. Po planowanym przeprowadzeniu w 2008 roku emisji Akcji Serii L należy oczekiwać zwiększenia się wartości wskaźnika pokrycia zadłużenia kapitałem własnym.

Wyszczególnienie	miary	30.06.2008	30.06.2007	Algorytm liczenia
Wskaźniki rentowności				
marża brutto na sprzedaży	%	34,3%	34,7%	zysk brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży
rentowność działalności operacyjnej	%	9,7%	12,9%	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży
rentowność sprzedaży brutto	%	9,5%	12,0%	zysk brutto / przychody ze sprzedaży
rentowność sprzedaży netto	%	15,7%	11,5%	zysk netto / przychody ze sprzedaży
stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	%	9,7%	7,2%	zysk netto/ wartość kapitałów własnych
stopa zwrotu z aktywów (ROA)	%	3,4%	3,2%	zysk netto/ wartość aktywów

Wyszczególnienie	miary	30.06.2008	30.06.2007	Algorytm liczenia
Wskaźniki płynności				
bieżącej	krotność	1,54	1,93	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
szybkiej	krotność	0,79	1,35	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązań krótkoterminowe
natychmiastowej	krotność	0,05	0,49	inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźniki zadłużenia				
zadłużenia ogółem	krotność	0,65	0,55	Zobowiązania ogółem / aktywa ogółem
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym	krotność	0,54	0,78	kapitał własny / majątek trwały
zadłużenia do kapitału własnego	%	172%	122%	zobowiązania ogółem / kapitał własny
Wskaźniki sprawności działania				
rotacja zapasów	dni	225	128	(stan zapasów na koniec okresu / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów) * 180
rotacja należności handlowych	dni	77	67	(stan należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i produktów w okresie) * 180
rotacja zobowiązań handlowych	dni	67	50	(stan zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów) * 180

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. i podmioty Grupy Kapitałowej dokonują 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 podmioty podejmują 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 oraz podmioty Grupy Kapitałowej są przygotowane do realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

17. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem w jakim stopniu Grupa Kapitałowa jest na nie narażona oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej „Barlinek” S.A.

17.1. Ryzyka i zagrożenia

17.1.1. Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce i na świecie

Na możliwość realizacji założonych przez Grupę Barlinek celów strategicznych i osiągnięcia przez nią zaplanowanych wyników finansowych oddziałują w dużej mierze czynniki makroekonomiczne, determinujące, zarówno poziom kosztów spółek z grupy Emitenta, jak i poziom jego przychodów, będący bezpośrednią pochodną poziomu popytu detalicznego, w tym popytu na nieruchomości. Do czynników tych zaliczyć można: dynamikę produktu krajowego brutto, poziom inflacji i bezrobocia oraz ogólną kondycję gospodarki. Czynniki te znajdują odniesienie w stosunku do wszystkich krajów będących miejscem produkcji wyrobów Grupy Barlinek oraz rynkami zbytu dla jej produktów.

Wobec powyższego, niekorzystne zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na spadek liczby zamówień realizowanych przez Grupę Barlinek, zarówno przez odbiorców krajowych, jak i zagranicznych oraz na poziom ponoszonych przez Grupę kosztów, co może wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej.

17.1.2. Ryzyko konkurencji

Zagrożeniem dla pozycji lidera, zajmowanej przez Emitenta na krajowym rynku warstwowych podłóg drewnianych, mogą być konkurencyjne firmy zagraniczne, które mogą dążyć w sposób agresywny do zdobycia rynku polskiego. W szczególności możliwe jest rozpoczęcie przez te firmy ostrej konkurencji cenowej, której efektem może być pogorszenie się rentowności operacyjnej oraz netto Emitenta. W ocenie Emitenta za bardziej istotne należy uznać zagrożenie nasilenia konkurencji na rynkach zagranicznych, na które „Barlinek” S.A. eksportuje produkty Grupy Barlinek.

Niepowodzenia w zakresie skutecznego zwiększania wartości przychodów generowanych z eksportu wyrobów gotowych mogą ograniczyć możliwość generowania większych przychodów w ogóle.

17.1.3. Ryzyko kursu walutowego

Zgodnie z realizowaną polityką rozwoju Grupy Barlinek, udział eksportu w generowanych przychodach, który w roku 2007 wyniósł 64%, będzie w najbliższych latach dalej wzrastał. Wzrost eksportu w sytuacji, gdy większość kosztów zakłady wytwórcze Grupy Barlinek ponoszą w walutach krajowych (złoty, hrywna, rubel oraz RON) jest przyczyną występowania ryzyka kursowego w podstawowej działalności Grupy Barlinek, w szczególności ryzyka wynikającego ze wzmacniania się tych walut w relacji do walut obcych. Grupa Barlinek dąży do ograniczenia tego ryzyka poprzez systematyczne zawieranie przez wszystkie podmioty z Grupy terminowych transakcji walutowych (FX forward), terminowych transakcji jednoczesnego zabezpieczania ryzyka kursu walutowego i stopy procentowej (swap walutowo-procentowy) oraz nabywanie opcji walutowych. Emitent zwraca jednak uwagę, że poprzez podejmowanie tych działań nie może zapewnić całkowitej niwelacji ryzyka kursu walutowego.

17.1.4. Ryzyko zmian stóp procentowych

Grupa Barlinek finansuje istotną część swojej bieżącej działalności korzystając z krótkoterminowych kredytów bankowych o zmiennym oprocentowaniu. Również nakłady inwestycyjne ponoszone przez Grupę Barlinek finansowane są w części z bankowych kredytów długoterminowych o zmiennym oprocentowaniu. Ewentualny dalszy wzrost rynkowych stóp procentowych będzie się wiązał ze zwiększonymi kosztami finansowymi z tytułu obsługi zaciągniętego długu. Wyższe koszty finansowe mogą mieć negatywny wpływ na poziom ostatecznego wyniku finansowego. Ograniczenie występowania tego typu ryzyka, w przypadku przewidywanego wzrostu stóp procentowych, będzie następowało poprzez zawieranie przez Emitenta transakcji zabezpieczających.

17.1.5. Ryzyko związane ze zmianami legislacyjnymi

Pewne zagrożenie mogą stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje. Niespójność, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa oraz częste nowelizacje pociągają za sobą poważne ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej. Ewentualne zmiany, w szczególności przepisów dotyczących działalności przemysłowej, ochrony środowiska, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych oraz prawa handlowego, mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Emitenta i spółek należących do jego Grupy.

Wejście w życie nowych regulacji dotyczących obrotu gospodarczego może wiązać się przykładowo z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów oraz niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej.

Niniejsze ryzyko dotyczy wszystkich systemów prawnych, w środowisku których działają spółki z Grupy Emitenta, tj. prawodawstw krajowych Rzeczypospolitej Polskiej, Federacji Rosyjskiej, Ukrainy i Rumunii.

17.1.6. Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

Zarówno w Polsce, jak i w pozostałych krajach, w których zlokalizowane są zakłady wytwórcze Emitenta, mają miejsce częste zmiany przepisów podatkowych. Ponadto wiele z przepisów nie zostało sformułowanych w sposób precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni.

Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów w taki sposób, że nowe uregulowania mogą okazać się niekorzystne, zarówno dla Emitenta, jak i dla jego dostawców, co w konsekwencji może przełożyć się w sposób pośredni bądź bezpośredni na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

17.1.7. Ryzyko związane z intensywnym rozwojem Grupy Barlinek

Zarząd Emitenta przyjął strategię umacniania pozycji rynkowej Grupy poprzez systematyczny wzrost mocy produkcyjnych, dywersyfikację terytorialną i produktową oraz wzmacnianie pozycji poszczególnych spółek na rynkach lokalnych, co dotyczy również spółek poza granicami Polski.

Od kilku lat Grupa Barlinek prowadzi zakrojony na szeroką skalę program inwestycyjny, którego efektem jest systematyczne zwiększanie mocy produkcyjnych poszczególnych zakładów oraz budowa nowych. Przy założeniu ograniczonego potencjału wzrostu popytu na produkty oferowane przez Grupę istnieje ryzyko nie znalezienia popytu na całość produkcji wytwarzanej przez zakłady Grupy, w szczególności na warstwową deskę podłogową. W ocenie Emitenta, ze względu na rosnące oczekiwania jakościowe i estetyczne klientów detalicznych, zapotrzebowanie na ten asortyment będzie się systematycznie zwiększało. Takie przekonanie potwierdza generalna tendencja społeczna promująca produkty naturalne. W ocenie Emitenta ten trend w skali światowej jest niezagrożony.

Istnieje ryzyko, że w przypadku błędnego wyboru nowej lokalizacji lub produktu Grupa nie osiągnie zakładanego poziomu rentowności działalności, co zostanie wywołane zbyt niskim poziomem sprzedaży, niedostatecznym poziomem dostępności surowca, zbyt wysokim poziomem kosztów surowca lub zbyt wysokimi kosztami pracy lub energii.

Ponadto, rozwój Grupy realizowany poprzez zwiększanie liczby podmiotów zależnych może wpłynąć na osłabienie poziomu kontroli nad nimi przez Emitenta. W celu zapobieżenia takim zjawiskom Emitent utworzył komórkę organizacyjną pełniącą funkcję audytora wewnętrznego, raportującą bezpośrednio do Zarządu Emitenta. Audytem objęto wszystkie główne procesy funkcjonujące w Grupie dla oceny, czy mechanizmy i procedury stanowiące system kontroli wewnętrznej są adekwatne i skuteczne dla prawidłowego działania każdej ze spółek.

17.1.8. Ryzyko związane z prowadzonym przez Grupę procesem inwestycyjnym

Grupa Kapitałowa Barlinek od kilku lat realizuje intensywny proces inwestycyjny, którego celem jest systematyczne zwiększanie zdolności produkcyjnych w zakresie dotychczasowych

asortymentów oraz wdrażanie do produkcji nowych wyrobów. Wraz z rozwojem tego programu, w szczególności z jego systematycznym rozproszeniem terytorialnym, rośnie skala ryzyka związanego z terminową oraz zgodną z założeniami technicznymi realizacją poszczególnych etapów inwestycji. W przypadku znaczących opóźnień w realizacji poszczególnych elementów i etapów programu inwestycyjnego nie można wykluczyć, że Grupa nie będzie zdolna do osiągnięcia zakładanych wcześniej przychodów, zysków i rentowności.

17.1.9. Ryzyko związane z prowadzeniem działalności na terenie specjalnych stref ekonomicznych

Barlinek Inwestycje Sp. z o.o. prowadzi działalność na terenie specjalnej strefy ekonomicznej i korzysta z tego tytułu z preferencji podatkowych. Potencjalnie istnieje ryzyko braku możliwości skorzystania z niniejszych preferencji, np. w wyniku niekorzystnych zmian przepisów prowadzenia działalności w specjalnych strefach ekonomicznych.

Potencjalny brak możliwości skorzystania z preferencji podatkowych miałby niekorzystny wpływ na efektywną stopę podatkową Grupy Kapitałowej. Zarząd Emitenta dołoży wszelkich starań, aby nie utracić możliwości skorzystania z preferencji podatkowych.

17.1.10. Ryzyko związane z dostawami surowców i ich cenami

Do najbliższego otoczenia, w którym działa Emitent zaliczają się dostawcy surowców. Jakość współpracy między Emitentem oraz jego dostawcami wpływa bezpośrednio na poziom realizowanej przez Emitenta skali działalności. Z tego właśnie względu ważnym jest, aby współpraca z dostawcami surowców układała się jak najlepiej.

Głównym dostawcą drewna dla Grupy Barlinek w Polsce jest Państwowe Gospodarstwo Leśne Lasy Państwowe, działające poprzez podległe sobie nadleśnictwa. Dostawca ten zajmuje pozycję monopolisty na rynku sprzedaży surowca drzewnego w Polsce. Znaczące uzależnienie od jednego dostawcy surowca niesie za sobą ryzyko wymuszonej akceptacji niekorzystnych zmian cenowych. Ewentualny wzrost cen na rynku tartacznym może ograniczać osiąganie marż na podstawowej produkcji spółki zależnej od Emitenta – Barlinek Inwestycje Sp. z o.o., co może odbić się niekorzystnie na wynikach finansowych Grupy. Barlinek Inwestycje Sp. z o.o. może zdywersyfikować źródła dostaw, ograniczając zakupy w PGL Lasy Państwowe, poprzez zakupy u alternatywnych dostawców, zarówno surowca, jak również półfabrykatów drzewnych, co zmniejszy ryzyko w tym zakresie.

Niezależnie od monopolistycznej pozycji PGL Lasy Państwowe, Emitent identyfikuje ryzyko związane z ograniczonym dostępem do surowca drzewnego na rynku polskim. Ryzyko to w uznaniu Zarządu Emitenta jest jednak minimalizowane poprzez podtrzymywanie satysfakcjonującej obie strony współpracy z PGL Lasy Państwowe. Część materiałów drzewnych do produkcji jest kupowana od dostawców alternatywnych dla PGL Lasy Państwowe. Ponadto lokalizacja zakładu produkcyjnego w bliskiej odległości od zachodniej granicy umożliwia potencjalnie częściowe zaopatrzenie w surowiec drzewny z Niemiec.

Półfabrykaty egzotyczne do produkcji warstwy licowej deski podłogowej kupowane są od wielu zagranicznych dostawców i ze tego względu nie istnieje ryzyko ograniczonej podaży w przypadku drewna egzotycznego.

Istnieje również możliwość zakupu półfabrykatów drzewnych od innych spółek Grupy Barlinek.

Nowe fabryki ulokowane poza Polską zaopatrują się i będą się nadal zaopatrywać w surowiec bezpośrednio na rynkach lokalnych. Na Ukrainie, podobnie jak i w Polsce, pozycję monopolisty na rynku sprzedaży surowca drzewnego mają Państwowe Zakłady Leśne, zapewniające ok. 90% podaży drewna. Niekorzystna polityka cenowa tego dostawcy niesie ze sobą ryzyko zmniejszania się marż osiąganych przez spółkę produkcyjną zależną od Emitenta – Barlinek Invest sp. z o.o.

Rumuński rynek sprzedaży surowca drzewnego w połowie należy do Państwowych Zakładów Leśnych, a w połowie do prywatnych dostawców. Pozwala to na dywersyfikację dostaw surowca i zmniejszenie ryzyka związanego z uzależnieniem się od jednego z dostawców. Konkurencja na rynku w Rumunii wpływa korzystnie na stabilizację cen surowca.

17.1.11. Ryzyko związane z ciągłością dostaw energii

Funkcjonowanie wszystkich zakładów produkcyjnych Grupy Barlinek jest uzależnione od nieprzerwanych dostaw energii w systemie 24-godzinny. Ewentualne przerwy w dostawie energii do zakładów produkcyjnych mogą skutkować zaburzeniami cykli produkcyjnych i wywołać przestoje, co przełożyłoby się na wymierne straty finansowe Grupy.

17.1.12. Ryzyko związane ze znacznym wzrostem cen energii

Ceny energii w Polsce dla odbiorców przemysłowych zostały uwolnione od początku 2008 roku. Uwolnienie umożliwiło producentom i operatorom energetycznym samodzielne ustalanie cen energii i regulowanie ich przez realia rynkowe. Ewentualny znaczny wzrost kosztów energii elektrycznej może skutkować wzrostem kosztów wytworzenia i obniżeniem opłacalności produkcji Barlinek Inwestycje sp. z o.o.

Również w innych krajach, w których Grupa Barlinek prowadzi działalność produkcyjną istnieje ryzyko wzrostu cen energii.

Według wiedzy Emitenta na Ukrainie monopol na rynku energii elektrycznej posiadają podmioty kontrolowane przez ukraiński Skarb Państwa, a taryfy są ustalane raz w miesiącu, przy czym w ciągu ostatnich kilku lat występował systematyczny wzrost cen energii. W związku z tym, w przypadku dalszego systematycznego wzrostu kosztów energii elektrycznej mogą rosnąć koszty wytworzenia, co może pociągać za sobą obniżenie opłacalności produkcji w spółce zależnej od Emitenta na Ukrainie, tj. Barlinek Invest sp. z o.o.

Według wiedzy Emitenta w Rumunii również występuje monopol państwowy w zakresie ustalania cen energii elektrycznej. Taryfy zmieniane są okresowo, a wzrosty są najczęściej uzasadniane wzrostem kosztów paliw oraz inwestycjami, mającymi na celu dostosowanie parametrów

rumuńskich elektrowni do standardów obowiązujących w Unii Europejskiej. W szczególności dotyczy to poziomów emisji CO₂

17.1.13. Ryzyko związane z ochroną środowiska

Funkcjonowanie Emitenta wiąże się z koniecznością posiadania stosownych pozwoleń na korzystanie z zasobów środowiska naturalnego, w tym pozwoleń wodno-prawnych, pozwoleń na emisję zanieczyszczeń do powietrza oraz na wytwarzanie i odzysk odpadów. Ewentualne naruszenie norm związanych z ochroną środowiska skutkuje administracyjnym wezwaniem do usunięcia tych zjawisk, a w razie niedopełnienia tych zaleceń w dalszej kolejności grozi naliczeniem kar. Wobec dalszego długotrwałego uchylania się od usunięcia tych naruszeń istnieje ryzyko konieczności ograniczenia produkcji w zakładzie, w którym nastąpiło naruszenie.

Celem zabezpieczenia się przed możliwością utraty przedmiotowych pozwoleń oraz zapłaty kar Emitent systematycznie monitoruje realizację obowiązków wynikających z przedmiotowych pozwoleń, a także kontroluje przestrzeganie wszelkich uregulowań prawnych z zakresu ochrony środowiska.

17.1.14. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Barlinek S.A. oraz jego spółki zależne, również zagraniczne, opierają swoją działalność na wiedzy i doświadczeniu wysoko kwalifikowanej kadry pracowniczej, w szczególności inżynierskiej.

Silna konkurencja wśród pracodawców w walce o kluczowych pracowników oraz deficyt na rynku pracy, wywołany m. in. emigracją, mogą potencjalnie skutkować wzrostem kosztów zatrudnienia, co znajdzie bezpośrednie przełożenie na osiąganą przez Emitenta wyniki finansowe. Sytuacja finansowa Emitenta oraz pozycja rynkowa i idący za nią prestiż znacząco ograniczają jednak wystąpienie ryzyka utraty kluczowych pracowników.

W celu ograniczenia ryzyka związanego z utratą kluczowych pracowników, Grupa Kapitałowa Barlinek podejmuje działania polegające na:

- monitorowaniu rynku pracy i oferowaniu konkurencyjnych warunków zatrudnienia,
- wprowadzeniu systemu ocen okresowych, powiązanych z systemami wynagrodzeń wraz z systemem premiowania za uzyskane efekty oraz ścieżek rozwoju zawodowego, wprowadzaniu elastycznych systemów płacowych zgodnych ze strategią Spółki,
- prowadzeniu programu systematycznych szkoleń,
- budowaniu więzi pomiędzy Spółką a pracownikami poprzez organizację spotkań oraz wyjazdów integracyjnych.

17.1.15. Ryzyko związane z utratą pracowników szeregowych

Biorąc pod uwagę występującą w Polsce dobrą koniunkturę gospodarczą, pociągającą za sobą wysoki popyt na pracowników kwalifikowanych, jak również przystąpienie Polski do Unii Europejskiej i związane z tym otwarcie wielu krajowych rynków pracy dla pracowników kwalifikowanych, w ocenie Emitenta występuje również potencjalne ryzyko odejścia pracowników szeregowych. W celu

ograniczenia tego ryzyka Barlinek Inwestycje sp. z o.o. oferuje, zarówno dotychczasowym, jak i nowym pracownikom produkcyjnym, konkurencyjne do warunków rynkowych zasady wynagradzania. Ponadto Emitent umożliwia pracownikom zdobywanie dodatkowych umiejętności, w tym poprzez specjalistyczne szkolenia zawodowe oraz dofinansowanie nauki w szkołach średnich i wyższych.

W Rumunii, w związku z wstąpieniem tego kraju w 2006 roku do Unii Europejskiej, sytuacja na rynku pracy jest podobna do sytuacji w Polsce. Pracownicy kwalifikowani w poszukiwaniu wyższych zarobków uzyskują pracę poza granicami kraju. W ocenie Emitenta, w przypadku produkcyjnej spółki zależnej w Rumunii występuje potencjalne ryzyko braku możliwości pozyskania lub odejścia pracowników szeregowych.

Na Ukrainie na rynku pracy występuje zjawisko dużej migracji zarówno pracowników wykwalifikowanych jak i szeregowych z różnych regionów kraju do stolicy. Jest to związane z bardzo intensywnym rozwojem stolicy w ostatnich latach oraz około dwukrotnie wyższym poziomem wynagrodzeń w Kijowie w porównaniu do pozostałych regionów. Winnica, w której znajduje się produkcyjna spółka zależna od Emitenta, z uwagi na stosunkowo bliskie położenie od stolicy (ok. 260 km), jest szczególnie narażona na odpływ siły roboczej. Dodatkowym zjawiskiem, jakie występuje na Ukrainie, jest odpływ słabiej kwalifikowanej siły roboczej do prac sezonowych, w szczególności rolnictwa i budownictwa, poza granice kraju. W związku z tymi czynnikami, w ocenie Emitenta, w przypadku produkcyjnej spółki zależnej na Ukrainie występuje potencjalne ryzyko braku możliwości pozyskania lub odejścia pracowników wykwalifikowanych i nisko szeregowych.

17.1.16. Ryzyko związane z działalnością związków zawodowych

Blisko 40% pracowników spółek Grupy działających na terenie Polski jest zrzeszonych w 3 związkach zawodowych, które w Polsce mają zagwarantowany znaczący wpływ w zakresie stanowienia prawa pracy oraz wywierania wpływu na pracodawców, w tym m.in. poprzez uprawnienia w zakresie zbiorowych sporów pracy.

Około 80% pracowników produkcyjnej spółki zależnej Emitenta w Rumunii jest zrzeszonych w jednym związku zawodowym, który w Rumunii ma zagwarantowany znaczący wpływ w zakresie stanowienia prawa pracy oraz wywierania wpływu na pracodawców, w tym m.in. poprzez uprawnienia w zakresie zbiorowych sporów pracy.

W produkcyjnej spółce zależnej Emitenta na Ukrainie nie działają związki zawodowe, w związku tym nie występuje ryzyko wpływu działalności związków zawodowych na działalność spółek Grupy Emitenta.

17.1.17. Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną

Z działalnością spółek z Grupy Barlinek wiążą się zagrożenia, polegające między innymi na możliwości wystąpienia nieprzewidzianych zdarzeń skutkujących stratami materialnymi oraz możliwością występowania wypadków przy pracy.

Emitent przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez:

- ubezpieczenie działalności od odpowiedzialności cywilnej,
- systematyczne doposażenie pracowników we właściwy sprzęt ochronny,
- identyfikację źródeł zagrożeń i monitorowanie ryzyka zawodowego,
- treningi i podnoszenie kwalifikacji pracowników,
- stałe szkolenia i nadzór w zakresie bezpieczeństwa i higieny pracy.

17.1.18. Ryzyko związane z ewentualnym brakiem płynności finansowej

W opinii Zarządu, Grupa Kapitałowa jest narażona na ryzyka związane ze spływem należności i związanym z tym pogorszeniem płynności finansowej Grupy. Ze względu na specyfikę rynku materiałów budowlanych, na którym działa Grupa, bardzo istotnym elementem polityki finansowej Emitenta jest kontrola terminowego spływu należności.

Poziom należności wynika ze prowadzonej przez Emitenta polityki handlowej. Spółka prowadzi sprzedaż do swoich odbiorców na podstawie przydzielonego limitu kredytowego wraz z określonym terminem płatności.

W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent zawarł umowę ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego. Na jej podstawie wierzytelności Grupy w obrocie krajowym i zagranicznym zostały objęte ochroną ubezpieczeniową. Znacznie zmniejsza to ryzyko powstania strat z tytułu niewypłacalności i przewlekłej zwłoki w zapłacie za zakupiony towar. W przypadku wystąpienia problemów z odzyskaniem należności Spółka otrzyma 90% wartości wierzytelności. Dodatkowo sytuacja każdego klienta jest ściśle monitorowana, a w przypadku wystąpienia jakichkolwiek sygnałów zagrażających spłacie wierzytelności podejmowane są natychmiastowe działania windykacyjne, zgodnie z wdrożonymi w tym zakresie jednolitymi dla całej Grupy procedurami.

17.1.19. Ryzyko związane z ograniczeniem wypłaty dywidendy

Emitent dotychczas nie wypłacał dywidendy.

W przyszłości podejmowanie uchwał w zakresie wypłaty dywidendy będzie uzależnione od wielu okoliczności, w tym w szczególności od: osiąganych zysków, sytuacji finansowej, istniejących zobowiązań, możliwości w dysponowaniu kapitałami rezerwowymi, perspektyw oraz ogólnej sytuacji przedsiębiorstwa Emitenta. Również umowy kredytowe zawarte pomiędzy Barlinek Invest Sp. z o.o. a Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju zawiera postanowienia ograniczające albo zakazujące wypłatę dywidendy przez Kredytobiorcę, chyba, że zostaną spełnione określone w niej warunki.

Podjęcie decyzji o wypłacie dywidendy powodujące naruszenie ograniczeń wynikających z umowy kredytowej może spowodować wystąpienie przypadku naruszenia umowy kredytowej, a w konsekwencji konieczność spłaty tego kredytu przez Emitenta.

17.1.20. Ryzyko błędu prawnego

Zagrożenie dla działalności Emitenta i spółek z jego grupy może stanowić ryzyko wynikające z błędu prawnego i jego konsekwencji, popełnionego przez kancelarię prawną działającą na rzecz

Emitenta, zarówno w kraju, jak i za granicą, w szczególności w kraju prowadzenia działalności przez spółkę Grupy Barlinek.

Emitent stara się niwelować to ryzyko poprzez podejmowanie i prowadzenie współpracy wyłącznie z renomowanymi kancelariami oraz podmiotami, których rzetelność działania miał okazję sprawdzić. Emitent oświadcza, iż według jego najlepszej wiedzy w ciągu ostatnich 3 lat nie został popełniony przez którąkolwiek z kancelarii jakiegokolwiek błąd prawny istotny z punktu widzenia Emitenta lub spółki z Grupy Kapitałowej.

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

17.2.1. Czynniki zewnętrzne

17.2.1.2 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.

17.2.1.3 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:

- dalsze umacnianie pozycji Grupy Kapitałowej Emitenta na rynku,
- 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 Grupy Kapitałowej „Barlinek” S.A.

Zarząd Emitenta przyjął strategię umacniania pozycji rynkowej Grupy poprzez dywersyfikację terytorialną i produktową oraz systematyczne wzmacnianie pozycji poszczególnych spółek na rynkach lokalnych.

Emitent realizuje strategię umacniania pozycji wśród największych producentów podłóg wielowarstwowych i zdobywania nowych rynków dla swoich produktów. W tym celu Emitent rozpoczął proces inwestycyjny obejmujący budowę i unowocześnianie zakładów produkcyjnych w Polsce i poza jej granicami, tj. na Ukrainie i w Rumunii.

Obecnie Grupa Barlinek oferuje wiele rodzajów podłóg o wszechstronnym zastosowaniu do obiektów sportowych, obiektów użyteczności publicznej, biur, mieszkań. Grupa Barlinek jest też liderem w krajowej produkcji fornirów (oklein) z naturalnych gatunków drewna. Odpady drzewne i trociny powstałe przy produkcji deski są przerabiane na paliwo ekologiczne (tzw. pelet), używany do ogrzewania mieszkań i zakładów.

W bieżącym roku oferta Emitenta poszerzyła się o produkcję listew przypodłogowych.

Emitent dysponuje najnowocześniejszymi technologiami z branży drzewnej dostępnymi obecnie na świecie, co – obok ciągle zwiększanych mocy produkcyjnych – stanowi jeden z kluczowych elementów budowania przewagi konkurencyjnej Emitenta.

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. Za I półrocze 2008 udział eksportu w przychodach ze sprzedaży kształtował się na poziomie 62 %. 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 I półroczu 2008 roku nie zaszły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Emitentem i Grupą Kapitałową oraz poziomie komputeryzacji.

20. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Prace badawczo-rozwojowe prowadzone w Grupie Kapitałowej Barlinek można podzielić na prace technologiczne nad wprowadzeniem nowych produktów oraz prace modernizacyjne mające na celu doskonalenie jakości produktów oraz technologii ich wykonania.

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 26c 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 26A i 27B 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 cztery miliony 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, tylko w I półroczu 2008 roku udało się przywrócić barlineckim lasom 6 tych niezwykle rzadkich i pięknych

ptaków drapieżnych. 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 30 czerwca 2008 roku przedstawiała się następująco:

	30.06.2008	30.06.2007
Pracownicy branży drzewnej	2 084	1 492
Pracownicy obsługi technicznej	436	201
Pracownicy pozostali	824	473
Razem	3 344	2 166

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 swojej najlepszej wiedzy, półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Barlinek S.A. oraz jej wynik finansowy oraz, że półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Barlinek S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Dodatkowo Zarząd oświadcza, że Doradca Sp. z o. o. dokonująca przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego została wybrana zgodnie z przepisami prawa oraz że spółka ta oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

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

1. Nazwa podmiotu: Doradca Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o. Grupa Finans-Servis w Lublinie, al. J. Piłsudskiego 1a.
2. Data zawarcia umowy o dokonanie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta: 03 lipca 2006 r. Umowa została zawarta na trzy lata.
3. Łączna wartość wynagrodzenia należnego lub wypłaconego za badanie i przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego dotyczącego 2008 roku: 65.000,- PLN.
4. Łączna wartość wynagrodzenia należnego lub wypłaconego za badanie i przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego dotyczącego 2008 roku: 40.000,00 PLN
5. Łączna wartość wynagrodzenia należnego lub wypłaconego z innych tytułów, dotyczącego 2008 roku: 8.000,- PLN.
6. Łączna wartość wynagrodzenia należnego lub wypłaconego za badanie i przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego dotyczącego 2007 roku: 63.500,- PLN.
7. Łączna wartość wynagrodzenia należnego lub wypłaconego za badanie i przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego dotyczącego 2007 roku: 36.000,00 PLN
8. Łączna wartość wynagrodzenia należnego lub wypłaconego z innych tytułów, dotyczącego 2007 roku: 12.500,- PLN.

Kielce, dnia 30 września 2008r.

Zarząd:

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