



**Grupa Kapitałowa Barlinek SA
skonsolidowany raport półroczny
za I półrocze 2011 roku**

Zakres raportu

Skonsolidowany raport półroczny Grupy Kapitałowej Barlinek SA za I półrocze 2011 roku („Raport”) zawiera:

- I. Wybrane dane finansowe wraz ze skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Barlinek SA na dzień 30 czerwca 2011 roku, obejmujące półrocze zakończone 30 czerwca 2011 roku, sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską.
- II. Informację dodatkową do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
- III. Wybrane dane finansowe wraz ze skróconym jednostkowym sprawozdaniem finansowym „Barlinek” S.A. na dzień 30 czerwca 2011 roku, obejmujące półrocze zakończone 30 czerwca 2011 roku, sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską.
- IV. Informację dodatkową do jednostkowego sprawozdania finansowego.
- V. Sprawozdanie Zarządu „Barlinek” S.A. z działalności Grupy Kapitałowej Barlinek SA za I półrocze 2011 roku, sporządzone zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawanych za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim.
- VI. Oświadczenie Zarządu „Barlinek” S.A. dotyczące sporządzenia sprawozdania.
- VII. Oświadczenie Zarządu „Barlinek” S.A. dotyczące wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.
- VIII. Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Barlinek SA.
- IX. Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego „Barlinek” S.A.

Zarząd „Barlinek” S.A. informuje, iż na podstawie § 83 ust. 3 Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku nie przekazuje jednostkowego raportu półrocznego „Barlinek” S.A. Skrócone sprawozdanie finansowe „Barlinek” S.A. oraz raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu tego sprawozdania stanowi uzupełnienie skonsolidowanego raportu półrocznego Grupy Kapitałowej Barlinek SA.

Skonsolidowany raport półroczny Grupy Kapitałowej Barlinek SA

I. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Barlinek SA na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku.

1.1. Wybrane dane finansowe (w tys.)

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. zł		tys. EUR	
	I półrocze 2011	I półrocze 2010	I półrocze 2011	I półrocze 2010
	01.01. - 30.06.	01.01. - 30.06.	01.01. - 30.06.	01.01. - 30.06.
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	309 521	278 945	78 018	69 663
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 619	17 266	3 181	4 312
III. Zysk (strata) brutto	-19 354	36 689	-4 878	9 163
IV. Zysk (strata) netto należny akcjonariuszom jedn. dominującej	-20 298	33 667	-5 116	8 408
V. Dochody całkowite należne akcjonariuszom jedn. dominującej	-23 693	47 183	-5 972	11 783
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3 732	-5 395	-941	-1 347
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 992	-17 525	-1 510	-4 377
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	12 885	25 319	3 248	6 323
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	3 161	2 399	797	599
X. Liczba akcji (w szt.)	145 170 000	145 170 000	145 170 000	145 170 000
XI. Średnioważona liczba akcji (w szt.)	145 170 000	145 170 000	145 170 000	145 170 000
XII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,14	0,23	-0,04	0,06
XIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,14	0,23	-0,04	0,06
XIV. Dochody całkowite na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,16	0,33	-0,04	0,08
XV. Rozwodnione dochody całkowite na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,16	0,33	-0,04	0,08
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
XVI. Aktywa, razem	1 042 924	1 001 267	261 607	252 826
XVII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	725 606	658 593	182 011	166 299
XVIII. Zobowiązania długoterminowe	217 959	251 739	54 673	63 566
XIX. Zobowiązania krótkoterminowe	507 647	406 854	127 338	102 733
XX. Kapitał własny	317 318	342 674	79 596	86 527
XXI. Kapitał zakładowy	145 170	145 170	36 414	36 656
XXII. Liczba akcji (w szt.)	145 170 000	145 170 000	145 170 000	145 170 000
XXIII. Średnioważona liczba akcji (w szt.)	145 170 000	145 170 000	145 170 000	145 170 000
XXIV. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	2,19	2,36	0,55	0,60
XXV. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	2,19	2,36	0,55	0,60
XXVI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)				

1.2. Kursy EURO użyte do przeliczenia wybranych danych finansowych

W celu przeliczenia pozycji bilansowych w tabeli „Wybrane skonsolidowane dane finansowe” na dzień 30.06.2011 roku, użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla EURO w tym dniu, tj. 1 EUR = 3,9866 PLN. Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych wykazane w tabeli „Wybrane skonsolidowane dane finansowe” za I półrocze roku 2011 przeliczono przy użyciu kursu 1 EUR = 3,9673 PLN (jest to średnia ze średnich kursów NBP z ostatnich dni 6 miesięcy 2011 roku).

W celu przeliczenia pozycji bilansowych w tabeli „Wybrane skonsolidowane dane finansowe” na dzień 31.12.2010 roku, użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla EURO w tym dniu, tj. 1 EUR = 3,9603 PLN.

W celu przeliczenia pozycji bilansowych w tabeli „Wybrane skonsolidowane dane finansowe” na dzień 30.06.2010 roku, użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla EURO w tym dniu, tj. 1 EUR = 4,1458 PLN. Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych wykazane w tabeli „Wybrane skonsolidowane dane finansowe” za I półrocze roku 2010 przeliczono przy użyciu kursu 1 EUR = 4,0042 PLN (jest to średnia ze średnich kursów NBP z ostatnich dni 6 miesięcy 2010 roku).

Skonsolidowany raport półroczny Grupy Kapitałowej Barlinek SA

1.3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł.)

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
AKTYWA			
A. AKTYWA TRWAŁE	589 081	621 798	677 656
Rzeczowe aktywa trwałe	555 974	585 938	633 979
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0
Wartości niematerialne	8 379	9 359	9 724
Udziały lub akcje w jedn. powiązanych	0	0	0
Udziały lub akcje w jedn. pozostałych	12	12	12
Udzielone pożyczki długoterminowe	0	229	599
Lokaty długoterminowe	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19 033	20 456	26 681
Inne należności długoterminowe	5 683	5 804	6 661
B. AKTYWA OBROTOWE	453 843	379 469	437 907
Zapasy	233 735	192 964	210 364
Należności krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług	78 568	62 433	89 731
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	1 009	1 148	872
Należności z tyt. podatku dochodowego	2 678	219	2 769
Pozostałe należności publiczno - prawne	41 558	46 333	57 078
Należności finansowe	0	0	0
Inne należności krótkoterminowe	36 101	20 024	30 797
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 054	8 994	5 174
Lokaty krótkoterminowe	0	0	0
Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	48 140	47 354	41 122
Aktywa Razem	1 042 924	1 001 267	1 115 563

Skonsolidowany raport półroczny Grupy Kapitałowej Barlinek SA

PASYWA

A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	317 318	342 674	404 825
Kapitał (fundusz) podstawowy	145 170	145 170	145 170
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	121 339	139 358	139 358
Kapitał (fundusz) rezerwowy z aktualizacji wyceny	-9 499	-9 636	-9 644
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia	-31 743	-28 211	-12 778
Zyski zatrzymane / niepokryte straty	92 636	96 241	142 292
Udziały niekontrolujące	-585	-248	427
B. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	217 959	251 739	284 789
Oprocentowane kredyty bankowe	216 134	249 443	282 130
Otrzymane pożyczki długoterminowe	0	0	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	15	694
Zobowiązania finansowe	1 432	1 480	1 470
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	378	801	495
Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	0
C. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	507 647	406 854	425 949
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych	310 969	305 818	284 815
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług	73 290	65 278	69 683
Otrzymane pożyczki krótkoterminowe	0	0	25 000
Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego	17	336	90
Pozostałe zobowiązania publiczno - prawne	9 818	8 819	9 752
Zobowiązania finansowe	62 937	2 071	2 101
Pozostałe zobowiązania	50 616	24 532	34 508
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0	0
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami długoterminowymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0	0
Pasywa Razem	1 042 924	1 001 267	1 115 563
<i>Wartość księgowa</i>	<i>317 318</i>	<i>342 674</i>	<i>404 825</i>
<i>Średnioważona liczba akcji (w szt.)</i>	<i>145 170 000</i>	<i>145 170 000</i>	<i>145 170 000</i>
<i>Wartość księgowa na jedną akcję w złotych</i>	<i>2,19</i>	<i>2,36</i>	<i>2,79</i>

Skonsolidowany raport półroczny Grupy Kapitałowej Barlinek SA

1.4. Skonsolidowany rachunek zysków i strat (w tys. zł.)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	II kwartał 2011	I półrocze 2011	II kwartał 2010	I półrocze 2010
	01.04. - 30.06.	01.01. - 30.06.	01.04. - 30.06.	01.01. - 30.06.
<i>Działalność kontynuowana</i>				
Przychody ze sprzedaży ogółem	155 113	309 521	149 792	278 945
Przychody netto ze sprzedaży produktów	152 588	304 840	148 976	272 783
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2 525	4 681	816	6 162
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	100 599	196 296	99 771	179 491
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	98 908	193 251	98 743	174 559
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 691	3 045	1 028	4 932
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	54 514	113 225	50 021	99 454
Pozostałe przychody operacyjne	431	1 008	471	846
Koszty sprzedaży	37 513	71 419	30 368	56 194
Koszty ogólnego zarządu	13 761	27 897	12 252	24 193
w tym koszty R&D	806	1 588	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	959	2 298	1 417	2 647
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 712	12 619	6 455	17 266
Przychody finansowe	-28	39	21 447	36 250
Koszty finansowe	13 628	32 012	9 102	16 827
Zysk (strata) brutto	-10 944	-19 354	18 800	36 689
Zysk z transakcji nabycia spółki zależnej	0	0	0	0
Podatek dochodowy	295	918	1 500	2 308
Część bieżąca	19	251	-85	370
Część odroczone	276	667	1 585	1 938
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-11 239	-20 272	17 300	34 381
<i>Działalność zaniechana</i>				
Strata z rok obrotowy z działalności zaniechanej	-180	-363	76	-97
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-11 419	-20 635	17 376	34 284
Zysk (strata) należny akcjonariuszom jedn. dominującej	-11 277	-20 298	17 009	33 667
Zysk (strata) należny udziałom niedającym kontroli	-142	-337	367	617

Skonsolidowany raport półroczny Grupy Kapitałowej Barlinek SA

1.5. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł.)

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	II kwartał 2011	I półrocze 2011	II kwartał 2010	I półrocze 2010
	01.04. - 30.06.	01.01. - 30.06.	01.04. - 30.06.	01.01. - 30.06.
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-11 419	-20 635	17 376	34 284
Inne całkowite dochody	-4 538	-3 363	32 282	12 638
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-4 764	-3 532	32 461	17 264
Przeszacowanie składników aktywów trwałych	0	0	0	0
Efektywna część zysków i strat związana z zabezpieczeniem przepływów pieniężnych	226	169	-179	-4 626
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	43	32	-34	-879
Całkowite dochody ogółem	-16 000	-24 030	49 692	47 801
Całkowite dochody należne akcjonariuszom jedn. dominującej	-15 858	-23 693	49 324	47 183
Całkowite dochody należne udziałom niedającym kontroli	-142	-337	368	618
<i>Średnioważona liczba akcji (w szt.)</i>	<i>145 170 000</i>	<i>145 170 000</i>	<i>145 170 000</i>	<i>145 170 000</i>
<i>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą w złotych</i>	<i>-0,11</i>	<i>-0,17</i>	<i>0,34</i>	<i>0,33</i>

1.6. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (w tys. zł.)

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (METODA POŚREDNIA)	II kwartał 2011 01.04. - 30.06.	I półrocze 2011 01.01. - 30.06.	II kwartał 2010 01.04. - 30.06.	I półrocze 2010 01.01. - 30.06.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) brutto	-11 124	-19 717	18 876	36 592
Korekty o pozycje:	26 791	16 097	-10 408	-41 987
Amortyzacja	13 104	28 492	11 960	24 477
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	3 783	14 343	-9 333	-26 681
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	8 527	16 822	9 129	14 715
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	0	-216	-59
Zmiana stanu zapasów	-19 293	-40 771	1 954	-3 236
Zmiana stanu należności	-11 722	-27 693	-20 104	-27 123
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	30 980	34 788	172	-3 735
Zmiana stanu zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych	-447	-423	31	203
Zmiana stanu innych należności długoterminowych	-149	121	156	257
Zapłacony podatek dochodowy	-577	-2 306	-3 616	-11 147
Inne korekty	2 585	-7 276	-541	-9 658
I. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 667	-3 620	8 468	-5 395
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trw. oraz wart. niem. i praw.	0	0	897	1 349
Nabycie rzeczowych aktywów trw. oraz wart. niem. i praw.	-4 738	-6 385	-14 379	-18 886
Dywidendy i odsetki otrzymane	0	1	1	1
Spłata udzielonych pożyczek	8	279	5	11
II. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 730	-6 105	-13 476	-17 525
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-115	-1 098	-620	-1 235
Wpływ z tytułu zaciągnięcia kredytów/pożyczek	7 079	9 802	66 613	111 588
Spłaty kredytów i pożyczek	-27 833	-40 189	-49 837	-70 291
Zmiana stanu zobowiązań z tyt. emisji obligacji	20 000	60 000	0	0
Odsetki zapłacone	-9 144	-14 853	-8 812	-14 258
Prowizje bankowe	-394	-777	-330	-485
III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-10 407	12 885	7 014	25 319
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (I+II+III)	530	3 160	2 006	2 399
Różnice kursowe netto	-87	-100	6	-23
Środki pieniężne na początek okresu	11 611	8 994	3 162	2 798
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	12 054	12 054	5 174	5 174
o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0	0

Skonsolidowany raport półroczny Grupy Kapitałowej Barlinek SA

1.7. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (w tys. zł.)

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał (fundusz) rezerwowy z aktualizacji wyceny	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane / niepokryte (straty)	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Stan na 01.01.2011 roku	145 170	139 358	-9 636	-28 211	96 241	-248	342 674
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0
Podział wyniku z lat ubiegłych	0	-18 019	0	0	18 019	0	0
Inne	0	0	0	0	-1 326	0	-1 326
Całkowite dochody ogółem	0	0	137	-3 532	-20 298	-337	-24 030
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Stan na 30.06.2011 roku	145 170	121 339	-9 499	-31 743	92 636	-585	317 318
Stan na 01.01.2010 roku	145 170	155 157	-5 897	-30 043	78 099	-232	342 254
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Podział wyniku z lat ubiegłych	0	-15 799	0	0	15 799	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0	0
Całkowite dochody ogółem	0	0	-3 739	1 832	2 343	-16	420
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Stan na 31.12.2010 roku	145 170	139 358	-9 636	-28 211	96 241	-248,00	342 674
Stan na 01.01.2010 roku	145 170	155 157	-5 897	-30 043	78 099	-232	342 254
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Podział wyniku z lat ubiegłych	0	-15 799	0	0	15 799	0	0
Inne	0	0	0	0	14 728	42	14 770
Całkowite dochody ogółem	0	0	-3 747	17 265	33 666	617	47 801
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Stan na 30.06.2010 roku	145 170	139 358	-9 644	-12 778	142 292	427	404 825

II. Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2011 roku.

3.1. Informacje ogólne.

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Barlinek SA („Grupa Kapitałowa”, „Grupa”) jest spółka „Barlinek” S.A. („Spółka”, „jednostka dominująca”) z siedzibą w Kielcach przy Al. Solidarności 36. Spółka zarejestrowana jest w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000018891. Spółce nadano numer statystyczny REGON nr 290725379.

„Barlinek” S.A., jako spółka akcyjna została zawiązana w dniu 30 maja 1996 roku przez Echo Press S.A. z siedzibą w Kielcach (obecnie Echo Investment S.A.) oraz przez Michała Sołowowa i Adama Kubickiego. W dniu 1 czerwca 1999 roku Wojewoda Zachodniopomorski zdecydował o prywatyzacji bezpośredniej przedsiębiorstwa państwowego Barlineckie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego poprzez wniesienie przedsiębiorstwa aportem na podwyższenie kapitału zakładowego Spółki. W związku z tą decyzją Spółka podjęła uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego i emisji 1.200.000 akcji z przeznaczeniem na objęcie ich przez Skarb Państwa w zamian za aport rzeczowy opisanego przedsiębiorstwa. W dniu 24 września 1999 roku Wojewoda Zachodniopomorski przeniósł na Spółkę przedsiębiorstwo w postaci zespołu składników materialnych i niematerialnych, stanowiących przedsiębiorstwo państwowe „Barlineckie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego imienia Prof. Fr. Krzysika” w Barlinku. W dniu 22 września 2005 roku do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie wprowadzono akcje „Barlinek” S.A.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest produkcja i dystrybucja trójwarstwowych podłóg drewnianych, której wierzchnia warstwa wykonana jest ze szlachetnych gatunków drewna europejskiego 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.

W 2010 roku Grupa Kapitałowa Barlinek SA rozwinęła produkcję peletów, których sprzedaż wzrosła z 35 tys. ton w 2005 roku do 139 tys. ton w 2010 roku. Dzięki zakończonej inwestycji w 2008 roku w Barlinek Inwestycje Sp. z o.o. spółka produkuje pelety także z mokrych odpadów drzewnych, co pozwala na ich całkowite wykorzystanie. Jednocześnie cała produkcja peletów jest sprzedawana, gdyż pelety jako naturalne i niedrogie paliwo służące do ogrzewania cieszą się rosnącym zainteresowaniem, zarówno ze strony odbiorców indywidualnych, jak i elektrociepłowni. W czerwcu 2009 roku Grupa Kapitałowa Barlinek SA ukończyła budowę nowej fabryki peletów z odpadów mokrych (Ukraina miejscowość Kosiv), zwiększając potencjał produkcyjny Grupy do 156 tys. ton rocznie.

W drugim kwartale 2010 roku Barlinek Rumunia SA rozpoczął produkcję brykietu drzewnego w swoim rumuńskim zakładzie w Onesti. W listopadzie 2010 roku została uruchomiona nowa inwestycja do produkcji brykietu w ukraińskiej Winnicy. To kolejny produkt w ofercie Grupy, który służy jako ekologiczne paliwo.

Dopełnieniem oferty Grupy stanowią listwy przypodłogowe oraz kompletny zestaw akcesoriów do montażu i pielęgnacji oferowanych podłóg, które są nabywane od zewnętrznych podmiotów i sprzedawane pod marką Barkiet System.

Czas trwania jednostki dominującej oraz spółek wchodzących w skład Grupy jest nieoznaczony.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje półrocze zakończone w dniu 30 czerwca 2011 roku oraz zawiera dane porównawcze za analogiczny okres roku ubiegłego.

Grupa nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.

3.2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 30 czerwca 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej Barlinek SA wchodzi następujące spółki zależne:

Nazwa jednostki	Siedziba	Procentowy udział Grupy w kapitale	
		30 czerwca 2011	30 czerwca 2010
Barlinek Inwestycje Sp. z o.o.	Barlinek	100%	100%
Barlinek Innowacje Sp. z o.o.	Barlinek	100%	100%
Barlinek Ukraina Sp. z o.o.	Winnica - Ukraina	99,99%	99,99%
Barlinek Invest Sp. z o.o.	Winnica - Ukraina	98,53%	97,32%
Barlinek Luxemburg S.A.R.L.	Luxemburg	100%	100%
Barlinek Cyprus Limited	Nikozja - Cypr	100%	100%
Barlinek Norge A.S.	Oslo - Norwegia	100%	100%
Barlinek Deutschland GmbH	Daun - Niemcy	100%	100%
Barlinek RUS Sp. z o.o.	Szułma – Federacja Rosyjska	100%	100%
Barlinek Rus Trade Sp. z o.o.	Moskwa – Federacja Rosyjska	100%	100%
BCDF Limited	Nikozja – Cypr	100%	100%
S.C. Barlinek Romania S.A.	Onesti - Rumunia	99,96%	99,90%
BCDF I Limited	Nikozja - Cypr	100%	100%

Wszystkie spółki zależne zostały objęte konsolidacją na dzień 30 czerwca 2011 roku.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

3.3. Zmiany struktury Grupy.

W I półroczu 2011 roku Grupa Kapitałowa Barlinek SA nie dokonała sprzedaży udziałów (akcji) w żadnym podmiocie zależnym oraz nie miały miejsca połączenia jednostek gospodarczych.

3.4. Istotne zasady rachunkowości.**3.4.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.**

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, zmodyfikowaną dla instrumentów finansowych.

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki wchodzące w skład Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

3.4.2. Oświadczenie zgodności.

Zgodnie ze znowelizowaną ustawą o rachunkowości, która weszła w życie 1 stycznia 2005 roku Grupa sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi

Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej („MSSF przyjęte do stosowania w UE”). Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF oraz standardami MSSF przyjętymi przez Unię Europejską.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF przyjętymi do stosowania w UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Grupa zastosowała MSSF według stanu obowiązującego na 30 czerwca 2011 roku.

3.4.3. Komentarz dotyczący sezonowości lub cykliczności działalności w okresie śródrocznym.

Działalność Grupy nie charakteryzuje się sezonowością ani cyklicznością i nie ma żadnego wpływu na uzyskiwane wyniki finansowe w okresie śródrocznym.

3.4.4. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych.

Walutą pomiaru Grupy i walutą sprawozdawczą niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

3.4.5. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 roku oraz porównywalne dane finansowe za I półrocze 2010 roku są sporządzone zgodnie ze standardami MSSF. W I półroczu 2011 roku Grupa nie dokonała zmiany stosowanych zasad rachunkowości i przestrzegała tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.4.6. Zmiany prezentacyjne.

W skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2011 roku nie wprowadzono zmian prezentacyjnych.

3.4.7. Korekta błędu.

W skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu za I półrocze zakończone 30 czerwca 2011 roku nie dokonano korekty błędu.

3.4.8. Zasady konsolidacji.

„Barlinek” S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Barlinek SA i sporządza skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe „Barlinek” S.A. oraz sprawozdania finansowe jej spółek zależnych sporządzane za półrocze zakończone 30 czerwca 2011 roku. Sprawozdania finansowe spółek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy spółkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba, że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez jednostkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę głosów

w danej spółce, chyba, że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy jednostka dominująca ma możliwość kontrolowania polityki finansowej i operacyjnej danej spółki. W I półroczu 2011 konsolidacją została objęta Spółka Barlinek Supply Management, w której Grupa Kapitałowa Barlinek SA nie posiada udziałów, a sprawowała nad nią kontrolę.

Sprawozdania finansowe spółek: „Barlinek” S.A., Barlinek Inwestycje Sp. z o.o., Barlinek Ukraina Sp. z o.o., Barlinek Invest Sp. z o.o., Barlinek Luxemburg S.A.R.L., Barlinek Cyprus Limited, BCDF Limited, BCDF I Limited oraz Barlinek Romania S.A. zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Natomiast sprawozdania pozostałych spółek, tj. Barlinek Innowacje Sp. z o.o., Barlinek Norge A.S., Barlinek Deutschland GmbH, Barlinek RUS Sp. z o.o. i Barlinek Rus Trade Sp. z o.o. zostały przekształcone dla celów sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.4.9. Przeliczanie sprawozdań finansowych spółek zależnych wyrażonych w walutach obcych.

Walutą funkcjonalną zagranicznych jednostek zależnych: Barlinek Ukraina Sp. z o.o. i Barlinek Invest Sp. z o.o. jest UAH (hrywna ukraińska), jednostek zależnych: Barlinek Cyprus Limited, Barlinek Luxemburg S.A.R.L., Barlinek Deutschland GmbH, BCDF Limited i BCDF I Limited jest EUR (euro), jednostek zależnych: Barlinek RUS Sp. z o.o. i Barlinek Rus Trade Sp. z o.o. jest RUB (rubel rosyjski), spółki zależnej Barlinek Norge A.S. jest NOK (korona norweska), natomiast spółki zależnej Barlinek Romania S.A. jest RON (lej rumuński).

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania tych zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane na walutę prezentacji Grupy po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich rachunki zysków i strat są przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za każdy kwartał danego okresu obrotowego. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym jako odrębny składnik. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane odroczone różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Następujące kursy walut zostały przyjęte dla potrzeb przeliczenia aktywów i zobowiązań zagranicznych spółek zależnych:

Waluta	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
EUR	3,9866	3,9603	4,1458
UAH	0,3444	0,3722	0,4293
NOK	0,5128	0,5071	0,5220
RON	0,9425	0,9238	0,9518
RUB	0,0987	0,0970	0,1086

Średnie ważne kursy wymiany za poszczególne kwartały okresu obrotowego przyjęte dla celów przeliczenia rachunków zysków i strat zagranicznych jednostek zależnych kształtowały się następująco:

Waluta	2011 rok		2010 rok	
	II Q	I Q	II Q	I Q
EUR	3,9596	3,9483	4,0088	3,9924
UAH	0,3444	0,3630	0,3979	0,3599
NOK	0,5057	0,5040	0,5060	0,4921
RON	0,9581	0,9348	0,9594	0,9695
RUB	0,0982	0,0986	0,1040	0,0966

3.5. Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych.

W okresie sprawozdawczym Grupa nie dokonywała zmian wartości szacunkowych.

3.6. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2011 roku Grupa Kapitałowa Barlinek SA dokonała emisji rocznych obligacji na okaziciela w łącznej wysokości 60 000 tysięcy złotych, w tym „Barlinek” S.A. wyemitował obligacje o wartości 25 000 tysięcy złotych, a Barlinek Inwestycje Sp. z o.o. wyemitował obligacje o wartości 35 000 tysięcy złotych.

3.7. Wypłacone dywidendy.

W I półroczu 2011 roku jednostka dominująca nie wypłaciła i nie planuje wypłaty dywidendy.

3.8. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym.

Po dniu bilansowym nie miały miejsca zdarzenia mogące wpłynąć na sytuację finansową Grupy.

3.9. Informacje dotyczące segmentów działalności.

Dla celów zarządczych Grupa wyodrębniła trzy grupy w oparciu o wytwarzane produkty oraz sprzedawane towary i usługi. Istnieją zatem następujące sprawozdawcze segmenty operacyjne:

- deska i materiały okolołopodłogowe – grupa ta obejmuje trójwarstwową deskę podłogową, listwy przypodłogowe oraz akcesoria do montażu i pielęgnacji podłogi (Barkiet System),
- pelet i brykiet – paliwa ekologiczne produkowane z odpadów biomasy,
- pozostałe – grupa ta obejmuje okleiny oraz pozostałą sprzedaż poza podstawową działalnością Grupy.

Zarząd „Barlinek” S.A. monitoruje oddzielenie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny wyników działalności jest zysk lub strata brutto ze sprzedaży z uwzględnieniem kosztów sprzedaży. Koszty ogólnego zarządu, finansowanie Grupy (łącznie z przychodami i kosztami finansowymi), pozostała działalność operacyjna oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Grupy i nie ma miejsca ich alokacja do segmentów.

Skonsolidowany raport półroczny Grupy Kapitałowej Barlinek SA

Segmenty operacyjne (w tys. zł)	Przychody		Zysk w segmencie	
	za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku	za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku	za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku	za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku
Deska i materiały okłopodłogowe	259 186	239 331	32 086	34 555
Biopaliwo ekologiczne	44 496	33 133	8 789	8 909
Pozostałe	5 840	6 481	931	-205
Razem na działalności kontynuowanej	309 522	278 945	41 806	43 259
Nieprzypisane koszty całej grupy			27 897	24 192
Pozostałe przychody operacyjne			1 008	846
Pozostałe koszty operacyjne			2 298	2 647
Wynik na działalności operacyjnej			12 619	17 266
Przychody finansowe			39	36 250
Koszty finansowe			32 012	16 827
Wynik brutto			-19 354	36 689
Podatek dochodowy			918	2 308
Wynik netto na działalności kontynuowanej			-20 272	34 381
Strata za rok obrotowy z działalności zaniechanej			-363	-97
Wynik netto za rok obrotowy			-20 635	34 284

	30 czerwca 2011	30 czerwca 2010
Aktywa segmentu	78 569	89 731
Deska i materiały okłopodłogowe	73 133	83 086
Pelet	2 614	3 576
Pozostałe	2 822	3 069
Nieprzypisane aktywa całej grupy	964 355	970 120
Aktywa ogółem	1 042 924	1 059 851

3.10. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Grupa posiada następujące zobowiązania warunkowe:

Rodzaj zobowiązania warunkowego	Nr umowy	Waluta	Kwota zobowiązania warunkowego		Beneficjent	Przedmiot zobowiązania warunkowego
			w tys. na dzień			
			30.06.2011	31.12.2010		
Poręczenie kredytu bankowego udzielonego jednostce powiązanej	13/CKK/2007	PLN	16 500	16 500	PEKAO SA	kredyt w rachunku bieżącym
Poręczenie kredytu bankowego udzielonego jednostce powiązanej	19/CKK/2007	PLN	38 500	38 500	PEKAO SA	kredyt inwestycyjny
Gwarancje zapłaty jednostki powiązanej	umowa	EUR	38	38	Plyfa Plywood AB	zakup towarów
Gwarancje zapłaty jednostki powiązanej	umowa	PLN	160	160	Plyfa Plywood AB	zakup towarów
Gwarancje kredytu bankowego udzielonego jednostce powiązanej	36929	EUR	58 425	58 425	EBOR	kredyt inwestycyjny i obrotowy
Gwarancje kredytu bankowego udzielonego jednostce powiązanej	umowa	NOK	2 000	2 000	Nordea Bank AS	kredyt w rachunku bieżącym
Poręczenie kredytu bankowego udzielonego jednostce powiązanej	16/CKK/2004	PLN	28 600	28 600	PEKAO SA	kredyt w rachunku kredytowym
Poręczenie kredytu bankowego udzielonego jednostce powiązanej	K0005192/2008	PLN	100 000	100 000	BZ WBK	kredyt w rachunku bieżącym
Poręczenie kredytu bankowego udzielonego jednostce powiązanej	202-127/LW/I/26/2008	PLN	28 000	28 000	PKO BP SA	kredyt w rachunku bieżącym
Gwarancja bankowa zapłaty przez jednostkę powiązaną	DDF/2000/2009	PLN	10 000	10 000	Lasy Państwowe	zakup surowca
Poręczenie wekslowe kredytu bankowego udzielonego jednostce powiązanej	2308/02/2010/1085/K/OBR	PLN	45 000	45 000	BOŚ S.A	kredyt obrotowy odnawialny
Gwarancje zapłaty jednostki powiązanej	umowa	EUR	40	0	SKLEJKA EKO S.A.	zakup towarów

3.11. Pozostałe istotne informacje finansowe.

3.11.1. Rzeczowe aktywa trwałe.

W półroczu zakończonym 30 czerwca 2011 roku spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Barlinek SA nabyły rzeczowe aktywa trwałe o wartości 6.198 tysięcy złotych (w analogicznym okresie roku 2010: 18.802 tysiące złotych). W okresie tym nie dokonały sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych (w analogicznym okresie roku 2010 sprzedano: 1.349 tysięcy złotych).

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku, a także w analogicznym okresie roku ubiegłego, Grupa nie dokonywała odpisów aktualizujących wartości rzeczowych aktywów trwałych.

3.11.2. Wartości niematerialne

W półroczu zakończonym 30 czerwca 2011 roku spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Barlinek SA nabyły wartości niematerialne o wartości 187 tysięcy złotych (w I półroczu 2010 roku: 83 tysiące złotych).

3.11.3. Zapasy.

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2011 roku oraz w analogicznym okresie roku ubiegłego spółki wchodzące w skład Grupy nie dokonywały odpisów aktualizujących zapasy.

3.11.4. Pożyczki

Udzielone pożyczki przez jednostkę dominującą „Barlinek” S.A.:

	30 czerwca 2011	30 czerwca 2010
Część długoterminowa	153 491	146 456
Barlinek Ukraina Sp. z o.o.	1 260	1 284
Barlinek Invest Sp. z o.o.	12 201	15 551
Barlinek Cyprus Ltd.	121 805	120 859
Barlinek RUS Sp. z o.o.	5 530	0
Barlinek Rus Trade Sp. z o.o.	0	8 221
Barlinek Luxembourg S.A.R.L.	426	312
Barlinek Romania SA	12 269	0
Pozostałe	0	229
Część krótkoterminowa	703	8 732
Barlinek Cyprus Ltd.	0	2 557
Barlinek RUS Sp. z o.o.	0	5 598
Pozostałe	703	577
Razem	154 194	155 188

Wszystkie pożyczki udzielone przez „Barlinek” S.A. spółkom zależnym zostały wyeliminowane na poziomie sprawozdania skonsolidowanego.

W okresie 6 miesięcy 2011 roku spółka zależna dokonała umorzenia pożyczki na kwotę 113 tysięcy złotych. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku spółka dominująca dokonała umorzenia pożyczki w wysokości 70 tysięcy złotych oraz spisała pożyczkę, na którą odpis aktualizujący został dokonany w 2009 roku.

3.11.5. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki.

W półroczu zakończonym w dniu 30 czerwca 2011 roku Grupa dokonała rolowania kredytów krótkoterminowych, których termin spłaty przypadał w okresie pierwszych sześciu miesięcy 2011 roku.

	<i>Waluta</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Termin spłaty*</i>	<i>30 czerwca 2011</i>	<i>30 czerwca 2010</i>
Krótkoterminowe				310 969	309 815
BZ WBK S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2011-08-31	49 638	49 751
ALIOR BANK	PLN	WIBOR 1M + marża	2012-10-06	10 000	8 838
PEKAO S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2011-09-30	25 847	25 654
RBS	PLN	WIBOR 1M + marża	2012-07-12	99 109	85 881
RBS	EURO	EUROLIBOR 1M + marża	2012-07-12	638	10 062
PKO BP S.A.	EUR	EURIBOR 1M + marża	2014-12-31	15 399	16 014
PKO BP S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2011-12-31	7 500	15 000
PKO BP S.A.	EURO	EUROLIBOR 3M + marża	2013-02-28	8 409	8 810
PEKAO S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2011-09-30	14 970	14 987
PEKAO S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2012-12-31	8 400	8 400
BOŚ	PLN	WIBOR 1M + marża	2012-03-30	30 193	30 000
NORDEA BANK	NOK	Nordea Base lending rate + marża	2011-08-01	175	524
FORD CREDIT	NOK		2014-03-31	8	0
EBOiR	EURO	EUROLIBOR + marża	2015-12-08	40 684	10 894
MICHAŁ SOŁOWOW	PLN	WIBOR 3M + marża	2011-04-15	0	5 000
COLUMBUS PRIME SP. Z O.O.	PLN	WIBOR 3M + marża	2010-12-31	0	20 000
Długoterminowe				216 134	282 131
PKO BP S.A.	EUR	EURIBOR 1M + marża	2014-12-31	38 497	56 048
PKO BP S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2012-11-26	59 896	59 705
PKO BP S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2011-12-31	0	7 500
FORD CREDIT	NOK		2014-03-31	117	0
PKO BP S.A.	EURO	EUROLIBOR 3M + marża	2013-02-28	6 417	15 417
PEKAO S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2012-12-31	4 200	12 600
EBOiR	EURO	EUROLIBOR + marża	2015-12-08	107 008	130 861
RAZEM				527 103	591 946

* termin spłaty kredytów podany według stanu na dzień 30.08.2011

3.11.6. Instrumenty finansowe.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Grupa nie posiadała instrumentów finansowych.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku wszystkie instrumenty finansowe Grupy zostały wykazane w sprawozdaniu finansowym w wartości godziwej. Na dzień 30 czerwca 2010 roku jednostka dominująca posiadała nierozliczone transakcje walutowe typu forward wyceniane w wartości godziwej przez kapitał. Są to transakcje sprzedaży następujących walut: GBP, SEK, NOK.

Skonsolidowany raport półroczny Grupy Kapitałowej Barlinek SA

Lp.	Waluta	Nominał transakcji	Wycena transakcji na 30.06.2010 (PLN)
1.	GBP/PLN	-600 000	-68 526,00
2.	NOK/PLN	-4 800 000	-31 096,20
3.	SEK/PLN	-11 400 000	-90 535,00
RAZEM			-190 157,20

Z powyższej wartości kwota (-) 178.935,35 została rozliczona przez kapitał, natomiast kwota (-) 11.221,85 przez wynik finansowy.

3.11.7. Transakcje z podmiotami powiązanymi.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w I półroczu 2011 roku.

<i>Nazwa spółki</i>	<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności</i>	<i>Zobowiązania</i>
„Barlinek” S.A.	19 862	218 507	54 015	121 844
Barlinek Inwestycje Sp. z o.o.	166 514	10 738	113 625	2 623
Barlinek Ukraina Sp. z o.o.	207	0	210	6 795
Barlinek Invest Sp. z o.o.	60 775	9 212	24 424	33 078
Barlinek Norge A.S.	134	616	0	9
Barlinek Deutschland Gmbh	0	5 955	0	5 749
Barlinek Romania SA	22 149	11 664	8 791	75 115
Barlinek Innowacje Sp. z o.o.	0	2	0	5
Barlinek Rus Trade Sp. z o.o.	0	12 815	7	72
Barlinek Rus Sp. z o.o..	0	0	0	0
Barlinek Cyprus Ltd	0	0	0	29 620
Barlinek Luxembourg S.A.R.L.	0	0	7	0
BCDF	428	0	0	7
BCDF I	0	0	0	4
RAZEM	270 069	269 507	201 079	274 921

3.12. Pożyczki udzielone członkom Zarządu Rady Nadzorczej.

W półroczu zakończonym w dniu 30 czerwca 2011 roku jednostka dominująca ani żadna spółka zależna wchodząca w skład Grupy Kapitałowej Barlinek SA nie zawarła umów pożyczki ani też nie udzieliła pożyczki członkom Zarządu i Rady Nadzorczej.

3.13. Transakcje z udziałem członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

W okresie sprawozdawczym spółki wchodzące w skład Grupy nie prowadziły żadnych transakcji z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej.

Ilość akcji jednostki dominującej będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących, według stanu na koniec czerwca 2011 roku, przedstawia poniższa tabela:

Skonsolidowany raport półroczny Grupy Kapitałowej Barlinek SA

Stan posiadania akcji lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby nadzorujące i zarządzające na dzień 30 czerwca 2011	łączna liczba akcji	Wartość nominalna akcji w złotych
<i>Zarząd</i>		
Paweł Wrona	911	911
Wioleta Bartosz	0	0
Marek Janke	17 905	17 905
Razem	18 816	18 816

Osoby nadzorujące nie posiadały akcji „Barlinek” S.A.

3.14. Wynagrodzenia wypłacone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej.

Wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej za półrocze zakończone 30 czerwca 2011 roku przedstawiało się następująco:

	<i>Wynagrodzenie zasadnicze</i>	<i>Wynagrodzenie w postaci nagród</i>	<i>Wynagrodzenie z pozostałych tytułów</i>
Zarząd	539	0	286
Rada Nadzorcza	0	0	144

	<i>Wynagrodzenie zasadnicze</i>	<i>Wynagrodzenie w postaci nagród</i>	<i>Wynagrodzenie z pozostałych tytułów</i>
<i>Zarząd</i>	539	0	286
Paweł Wrona	306	0	0
Wioleta Bartosz	0	0	286
Marek Janke	233	0	0
<i>Rada Nadzorcza</i>	0	0	144
Mariusz Gromek	0	0	42
Mariusz Waniotka	0	0	24
Krzysztof Kwapisz	0	0	30
Robert Oskard	0	0	24
Grzegorz Miroński	0	0	24
Razem	539	0	430

Skonsolidowany raport półroczny Grupy Kapitałowej Barlinek SA

III. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe „Barlinek” S.A. na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku

2.1. Wybrane dane finansowe (w tys. zł)

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. zł		tys. EUR	
	I półrocze 2011	I półrocze 2010	I półrocze 2011	I półrocze 2010
	01.01. - 30.06.	01.01. - 30.06.	01.01. - 30.06.	01.01. - 30.06.
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	265 754	231 655	66 986	57 853
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-5 885	114	-1 483	28
III. Zysk (strata) brutto	-10 771	9 823	-2 715	2 453
IV. Zysk (strata) netto	-11 445	7 895	-2 885	1 972
V. Dochody całkowite	-11 308	4 147	-2 850	1 036
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-148	21 209	-37	5 297
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-7 232	-10 324	-1 823	-2 578
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 237	-10 709	2 328	-2 674
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	1 857	176	468	44
X. Liczba akcji (w szt.)	145 170 000	145 170 000	145 170 000	145 170 000
XI. Średnioważona liczba akcji (w szt.)	145 170 000	145 170 000	145 170 000	145 170 000
XII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,08	0,05	-0,02	0,01
XIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,08	0,05	-0,02	0,01
XIV. Dochody całkowite na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,08	0,03	-0,02	0,01
XV. Rozwodnione dochody całkowite na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,08	0,03	-0,02	0,01
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
XVI. Aktywa, razem	687 247	635 134	172 389	160 375
XVII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	432 744	368 762	108 550	93 115
XVIII. Zobowiązania długoterminowe	39 517	47 041	9 912	11 878
XIX. Zobowiązania krótkoterminowe	393 227	321 721	98 637	81 237
XX. Kapitał własny	254 503	266 372	63 840	67 261
XXI. Kapitał zakładowy	145 170	145 170	36 414	36 656
XXII. Liczba akcji (w szt.)	145 170 000	145 170 000	145 170 000	145 170 000
XXIII. Średnioważona liczba akcji (w szt.)	145 170 000	145 170 000	145 170 000	145 170 000
XXIV. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	1,75	1,83	0,44	0,46
XXV. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	1,75	1,83	0,44	0,46

2.2. Kursy EURO użyte do przeliczenia wybranych danych finansowych

W celu przeliczenia pozycji bilansowych w tabeli „Wybrane skonsolidowane dane finansowe” na dzień 30.06.2011 roku, użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla EURO w tym dniu, tj. 1 EUR = 3,9866 PLN. Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych wykazane w tabeli „Wybrane skonsolidowane dane finansowe” za I półrocze roku 2011 przeliczono przy użyciu kursu 1 EUR = 3,9673 PLN (jest to średnia ze średnich kursów NBP z ostatnich dni 6 miesięcy 2011 roku).

W celu przeliczenia pozycji bilansowych w tabeli „Wybrane skonsolidowane dane finansowe” na dzień 31.12.2010 roku, użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla EURO w tym dniu, tj. 1 EUR = 3,9603 PLN.

W celu przeliczenia pozycji bilansowych w tabeli „Wybrane skonsolidowane dane finansowe” na dzień 30.06.2010 roku, użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla EURO w tym dniu, tj. 1 EUR = 4,1458 PLN. Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych wykazane w tabeli „Wybrane skonsolidowane dane finansowe” za I półrocze roku 2010 przeliczono przy użyciu kursu 1 EUR = 4,0042 PLN (jest to średnia ze średnich kursów NBP z ostatnich dni 6 miesięcy 2010 roku).

2.3. Sprawozdanie z sytuacji finansowej „Barlinek” S.A. (w tys. zł.)

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30.06.2011	31.12.2010	30.06.20010
AKTYWA			
A. AKTYWA TRWAŁE	527 463	519 312	514 691
Rzeczowe aktywa trwałe	8 405	9 113	9 400
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0
Wartości niematerialne	7 683	8 656	8 998
Udziały lub akcje w jedn. powiązanych	351 969	351 969	344 235
Udziały lub akcje w jedn. pozostałych	12	12	12
Udzielone pożyczki długoterminowe	153 491	142 948	146 456
Lokaty długoterminowe	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	960	1 666	0
Inne należności długoterminowe	4 943	4 948	5 590
B. AKTYWA OBROTOWE	159 784	115 822	163 920
Zapasy	11 652	7 301	7 809
Należności krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług	78 041	51 002	69 820
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	703	470	8 732
Należności z tyt. podatku dochodowego	0	0	0
Pozostałe należności publiczno - prawne	20 889	13 833	15 934
Należności finansowe	0	0	0
Inne należności krótkoterminowe	41 463	37 938	60 084
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 036	5 278	1 541
Lokaty krótkoterminowe	0	0	0
Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
Aktywa Razem	687 247	635 134	678 611

Skonsolidowany raport półroczny Grupy Kapitałowej Barlinek SA

PASYWA

A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	254 503	266 372	290 950
Kapitał (fundusz) podstawowy	145 170	145 170	145 170
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	121 339	139 358	139 358
Kapitał (fundusz) rezerwowy z aktualizacji wyceny	0	-137	-145
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0	0
Zyski zatrzymane / niepokryte straty	-12 006	-18 019	6 567
B. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	39 517	47 041	57 518
Oprocentowane kredyty bankowe	38 497	45 891	56 048
Otrzymane pożyczki długoterminowe	0	0	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	675
Zobowiązania finansowe długoterminowe	979	1 109	765
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	41	41	30
Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	0
C. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	393 227	321 721	330 143
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych	194 928	194 345	166 211
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług	133 757	110 871	110 416
Otrzymane pożyczki krótkoterminowe	0	0	25 000
Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego	0	0	0
Pozostałe zobowiązania publiczno - prawne	1 483	1 425	1 237
Zobowiązania finansowe	26 618	1 388	1 344
Pozostałe zobowiązania	36 441	13 692	25 935
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami długoterminowymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0	0
Pasywa Razem	687 247	635 134	678 611
<i>Wartość księgowa</i>	<i>254 503</i>	<i>266 372</i>	<i>290 950</i>
<i>Średnioważona liczba akcji (w szt.)</i>	<i>145 170 000</i>	<i>145 170 000</i>	<i>145 170 000</i>
<i>Wartość księgowa na jedną akcję w złotych</i>	<i>1,75</i>	<i>1,83</i>	<i>2,00</i>

Skonsolidowany raport półroczny Grupy Kapitałowej Barlinek SA

2.4. Rachunek zysków i strat „Barlinek” S.A. (w tys. zł.)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	II kwartał 2011	I półrocze 2011	II kwartał 2010	I półrocze 2010
	01.04. - 30.06.	01.01. - 30.06.	01.04. - 30.06.	01.01. - 30.06.
<i>Działalność kontynuowana</i>				
Przychody ze sprzedaży ogółem	131 848	265 754	123 554	231 655
Przychody netto ze sprzedaży produktów	2 143	4 282	4 053	4 401
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	129 705	261 472	119 501	227 254
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	110 844	217 772	97 953	184 256
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	619	1 206	286	587
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	110 225	216 566	97 667	183 669
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	21 004	47 982	25 601	47 399
Pozostałe przychody operacyjne	199	400	215	429
Koszty sprzedaży	22 862	41 855	20 451	36 209
Koszty ogólnego zarządu	5 547	11 074	4 988	9 817
Pozostałe koszty operacyjne	426	1 338	1 083	1 688
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-7 632	-5 885	-706	114
Przychody finansowe	1 744	5 515	16 023	18 475
Koszty finansowe	5 602	10 401	4 204	8 766
Zysk (strata) brutto	-11 490	-10 771	11 113	9 823
Zysk z transakcji nabycia spółki zależnej	0	0	0	0
Podatek dochodowy	282	674	1 575	1 928
Część bieżąca	0	0	0	0
Część odroczonej	282	674	1 575	1 928
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-11 772	-11 445	9 538	7 895
<i>Działalność zaniechana</i>				
Strata z rok obrotowy z działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-11 772	-11 445	9 538	7 895

Skonsolidowany raport półroczny Grupy Kapitałowej Barlinek SA

2.5. Sprawozdanie z całkowitych dochodów „Barlinek” S.A. (w tys. zł.)

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	II kwartał 2011	I półrocze 2011	II kwartał 2010	I półrocze 2010
	01.04. - 30.06.	01.01. - 30.06.	01.04. - 30.06.	01.01. - 30.06.
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-11 772	-11 445	9 538	7 895
Inne całkowite dochody	226	169	-180	-4 626
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	0	0	0	0
Efektywna część zysków i strat związana z zabezpieczeniem przepływów pieniężnych	226	169	-180	-4 626
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	43	32	-34	-879
Całkowite dochody ogółem	-11 589	-11 308	9 392	4 147
<i>Średnioważona liczba akcji (w szt.)</i>	<i>145 170 000</i>	<i>145 170 000</i>	<i>145 170 000</i>	<i>145 170 000</i>
<i>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą w złotych</i>	<i>-0,08</i>	<i>-0,08</i>	<i>0,06</i>	<i>0,03</i>

2.6. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych „Barlinek” S.A. (w tys. zł.)

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (METODA POŚREDNIA)	II kwartał 2011	I półrocze 2011	II kwartał 2010	I półrocze 2010
	01.04. - 30.06.	01.01. - 30.06.	01.04. - 30.06.	01.01. - 30.06.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) brutto	-11 490	-10 771	11 113	9 823
Korekty o pozycje:	27 282	10 623	-10 346	11 386
Amortyzacja	1 290	2 553	1 131	2 247
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	922	440	-7 006	-4 789
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 279	3 446	1 247	2 205
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	0	-91	-91
Zmiana stanu zapasów	-2 051	-4 350	-304	-2 810
Zmiana stanu należności	-12 473	-37 620	-17 761	-18 628
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	38 522	46 148	12 170	31 038
Zmiana stanu innych należności długoterminowych	-207	6	198	425
Zapłacony podatek dochodowy	0	0	0	1 719
Inne korekty	0	0	70	70
I. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 792	-148	767	21 209
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trw. oraz wart. niem. i praw.	0	0	95	95
Nabycie rzeczowych aktywów trw. oraz wart. niem. i praw.	-1 391	-1 474	-318	-1 416
Nabycie aktywów finansowych	0	0	-253	-253
Dywidendy i odsetki otrzymane	0	1	1	1
Spłata udzielonych pożyczek	5	10	5	11
Udzielenie pożyczek	-3 266	-5 769	-1 725	-8 762
Inne przepływy z działalności inwestycyjnej	0	0	0	0
II. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 652	-7 232	-2 195	-10 324
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy z tytułu emisji akcji	0	0	0	0
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	63	-750	-387	-722
Wpływ z tytułu zaciągnięcia kredytów/pożyczek	1 269	3 076	13 238	33 238
Spłaty kredytów i pożyczek	-5 863	-10 240	-7 382	-36 039
Zmiana stanu zobowiązań z tyt. emisji obligacji	0	25 000	0	0
Odsetki zapłacone	-3 302	-7 535	-3 651	-6 949
Prowizje bankowe	-178	-314	-130	-237
Inne przepływy z działalności finansowej	0	0	0	0
III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-8 011	9 237	1 688	-10 709
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (I+II+III)	3 129	1 857	260	176
Różnice kursowe netto	-87	-99	6	-6
Środki pieniężne na początek okresu	3 994	5 278	1 275	1 371
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	7 036	7 036	1 541	1 541
o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0	0

Skonsolidowany raport półroczny Grupy Kapitałowej Barlinek SA

2.7. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym „Barlinek” S.A. (w tys. zł.)

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał (fundusz) rezerwowy z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane / niepokryte (straty)	Kapitał własny ogółem
Stan na 01.01.2011 roku	145 170	139 358	-137	-18 019	266 372
Emisja akcji	0	0	0	0	0
Podział wyniku z lat ubiegłych	0	-18 019	0	18 019	0
Inne	0	0	0	-561	-561
Całkowite dochody ogółem	0	0	137	-11 445	-11 308
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0
Stan na 30.06.2011 roku	145 170	121 339	0	-12 006	254 503
Stan na 01.01.2010 roku	145 170	155 157	3 602	-23 451	280 478
Emisja akcji	0	0	0	0	0
Podział wyniku z lat ubiegłych	0	-15 799	0	15 799	0
Inne	0	0	0	0	0
Całkowite dochody ogółem	0	0	-3 739	-10 367	-14 106
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0
Stan na 31.12.2010 roku	145 170	139 358	-137	-18 019	266 372
Stan na 01.01.2010 roku	145 170	155 157	3 602	-23 451	280 478
Emisja akcji	0	0	0	0	0
Podział wyniku z lat ubiegłych	0	-15 799	0	15 799	0
Inne	0	0	0	6 325	6 325
Całkowite dochody ogółem	0	0	-3 747	7 894	4 147
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0
Stan na 30.06.2010 roku	145 170	139 358	-145	6 567	290 950

IV. Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego jednostkowego raportu za I półrocze 2011 roku.

3.14.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, zmodyfikowaną dla instrumentów finansowych.

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

3.14.2. Oświadczenie zgodności.

Zgodnie ze znowelizowaną ustawą o rachunkowości, która weszła w życie 1 stycznia 2005 roku „Barlinek” S.A. sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej („MSSF przyjęte do stosowania w UE”). Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF oraz standardami MSSF przyjętymi przez Unię Europejską.

Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF przyjętymi do stosowania w UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

„Barlinek” S.A. zastosował MSSF według stanu obowiązującego na 30 czerwca 2011 roku.

3.14.3. Komentarz dotyczący sezonowości lub cykliczności działalności w okresie śródrocznym.

Działalność „Barlinek” S.A. nie charakteryzuje się sezonowością ani cyklicznością i nie ma żadnego wpływu na uzyskiwane wyniki finansowe w okresie śródrocznym.

3.14.4. Waluta pomiaru i waluta sprawozdania finansowego.

Walutą pomiaru „Barlinek” S.A. i walutą sprawozdawczą niniejszego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

3.14.5. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości.

Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 roku oraz porównywalne dane finansowe za I półrocze 2010 roku są sporządzone zgodnie ze standardami MSSF. W I półroczu 2011 roku „Barlinek” S.A. nie dokonał zmiany stosowanych zasad rachunkowości i przestrzegała tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

3.14.6. Zmiany prezentacyjne.

W skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2011 roku nie wprowadzono zmian prezentacyjnych.

3.14.7. Korekta błędów.

W skróconym jednostkowym sprawozdaniu za I półrocze zakończone 30 czerwca 2011 roku nie dokonano korekty błędów.

3.15. Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonywała zmian wartości szacunkowych.

3.16. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2011 roku „Barlinek” S.A. dokonał emisji rocznych obligacji na okaziciela w łącznej wysokości 25 000 tysięcy złotych.

3.17. Wypłacone dywidendy.

W I półroczu 2011 roku „Barlinek” S.A. nie wypłacił i nie planuje wypłaty dywidendy.

3.18. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym.

Po dniu bilansowym nie miały miejsca zdarzenia mogące wpłynąć na sytuację finansową „Barlinek” S.A.

3.19. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2011 roku „Barlinek” S.A. posiada następujące zobowiązania warunkowe:

Rodzaj zobowiązania warunkowego	Nr umowy	Waluta	Kwota zobowiązania warunkowego		Beneficjent	Przedmiot zobowiązania warunkowego
			w tys. na dzień			
			30.06.2011	31.12.2010		
Poręczenie kredytu bankowego udzielonego jednostce powiązanej	13/CKK/2007	PLN	16 500	16 500	PEKAO SA	kredyt w rachunku bieżącym
Poręczenie kredytu bankowego udzielonego jednostce powiązanej	19/CKK/2007	PLN	38 500	38 500	PEKAO SA	kredyt inwestycyjny
Gwarancje zapłaty jednostki powiązanej	umowa	EUR	38	38	Plyfa Plywood AB	zakup towarów
Gwarancje zapłaty jednostki powiązanej	umowa	PLN	160	160	Plyfa Plywood AB	zakup towarów
Gwarancje kredytu bankowego udzielonego jednostce powiązanej	36929	EUR	58 425	58 425	EBOR	kredyt inwestycyjny i obrotowy
Gwarancje kredytu bankowego udzielonego jednostce powiązanej	umowa	NOK	2 000	2 000	Norde Bank AS	kredyt w rachunku bieżącym
Gwarancje zapłaty jednostki powiązanej	umowa	EUR	40	0	SKLEJKA EKO S.A.	zakup towarów

3.20. Pozostałe istotne informacje finansowe.

3.20.1. Rzeczowe aktywa trwałe.

W półroczu zakończonym 30 czerwca 2011 roku „Barlinek” S.A. nabył rzeczowe aktywa trwałe o wartości 1.372 tysiące złotych (w analogicznym okresie roku 2010: 1.405 tysięcy złotych). W okresie tym nie dokonał sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych (w analogicznym okresie roku 2010 sprzedano: 91 tysięcy złotych).

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku, a także w analogicznym okresie roku ubiegłego, spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących wartości rzeczowych aktywów trwałych.

3.20.2. Wartości niematerialne

W półroczu zakończonym 30 czerwca 2011 roku „Barlinek” S.A. nabył wartości niematerialne o wartości 102 tysiące złotych (w I półroczu 2010 roku: 11 tysięcy złotych).

3.20.3. Zapasy.

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2011 roku oraz w analogicznym okresie roku ubiegłego spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących zapasy.

3.20.4. Pożyczki

Udzielone pożyczki przez jednostkę dominującą „Barlinek” S.A.:

	30 czerwca 2011	30 czerwca 2010
Część długoterminowa	153 491	146 456
Barlinek Ukraina Sp. z o.o.	1 260	1 284
Barlinek Invest Sp. z o.o.	12 201	15 551
Barlinek Cyprus Ltd.	121 805	120 859
Barlinek RUS Sp. z o.o.	5 530	0
Barlinek Rus Trade Sp. z o.o.	0	8 221
Barlinek Luxembourg S.A.R.L.	426	312
Barlinek Romania SA	12 269	0
Pozostałe	0	229
Część krótkoterminowa	703	8 732
Barlinek Cyprus Ltd.	0	2 557
Barlinek RUS Sp. z o.o.	0	5 598
Pozostałe	703	577
Razem	154 194	155 188

Wszystkie pożyczki udzielone przez „Barlinek” S.A. spółkom zależnym zostały wyeliminowane na poziomie sprawozdania skonsolidowanego.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku spółka nie dokonała odpisów i umorzeń pożyczek. Dokonała natomiast aktualizacji wartości pożyczek do ceny skorygowanej netto.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku spółka dokonała umorzenia pożyczki w wysokości 70 tysięcy złotych oraz spisała pożyczkę, na którą odpis aktualizujący został dokonany w 2009 roku.

3.20.5. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki.

W półroczu zakończonym w dniu 30 czerwca 2011 roku spółka dokonała rolowania kredytów krótkoterminowych, których termin spłaty przypadał w okresie pierwszych sześciu miesięcy 2011 roku.

	Waluta	Oprocentowanie	Termin spłaty*	30 czerwca 2011	30 czerwca 2010
Krótkoterminowe				194 928	211 138
BZ WBK S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2011-08-31	49 638	49 751
ALIOR BANK	PLN	WIBOR 1M + marża	2012-10-06	10 000	8 838
PEKAO S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2011-09-30	25 847	25 654
RBS	PLN	WIBOR 1M + marża	2012-07-12	94 044	85 881
PKO BP S.A.	EUR	EURIBOR 1M + marża	2014-12-31	15 399	16 014
MICHAŁ SOŁOWOW	PLN	WIBOR 3M + marża	2011-04-15	0	5 000
COLUMBUS PRIME SP. Z O.O.	PLN	WIBOR 3M + marża	2010-12-31	0	20 000
Długoterminowe				38 497	56 048
PKO BP S.A.	EUR	EURIBOR 1M + marża	2014-12-31	38 497	56 048
RAZEM				233 424	267 186

* termin spłaty kredytów podany według stanu na dzień 30.08.2011

3.20.6. Instrumenty finansowe.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku „Barlinek” S.A. nie posiadał instrumentów finansowych.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku wszystkie instrumenty finansowe „Barlinek” S.A. zostały wykazane w sprawozdaniu finansowym w wartości godziwej. Na dzień 30 czerwca 2010 roku spółka posiadała nierozliczone transakcje walutowe typu forward wyceniane w wartości godziwej przez kapitał. Są to transakcje sprzedaży następujących walut: GBP, SEK, NOK.

Lp.	Waluta	Nominał transakcji	Wycena transakcji na 30.06.2010 (PLN)
1.	GBP/PLN	-600 000	-68 526,00
2.	NOK/PLN	-4 800 000	-31 096,20
3.	SEK/PLN	-11 400 000	-90 535,00
RAZEM			-190 157,20

Z powyższej wartości kwota (-) 178.935,35 została rozliczona przez kapitał, natomiast kwota (-) 11.221,85 przez wynik finansowy.

3.20.7. Transakcje z podmiotami powiązanymi.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych przez „Barlinek” S.A. z podmiotami powiązanymi w I półroczu 2011 roku.

Skonsolidowany raport półroczny Grupy Kapitałowej Barlinek SA

<i>Nazwa spółki</i>	<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności</i>	<i>Zobowiązania</i>
Barlinek Inwestycje Sp. z o.o.	999	160 862	0	109 790
Barlinek Ukraina Sp. z o.o.	0	0	4 186	0
Barlinek Invest Sp. z o.o.	4 566	39 620	29 568	10 872
Barlinek Norge A.S.	616	134	9	0
Barlinek Deutschland GmbH	5 947	0	5 903	0
Barlinek Romania SA	6 617	18 025	12 071	1 182
Barlinek Innowacje Sp. z o.o.	0	0	0	0
Barlinek Rus Trade Sp. z o.o.	1 118	0	1 561	0
Barlinek Rus Sp. z o.o..	0	0	0	0
Barlinek Cyprus Ltd	0	0	291	0
Barlinek Luxembourg S.A.R.L.	0	0	0	0
BCDF	0	428	426	0
BCDF I	0	0	0	0
RAZEM	19 862	219 068	54 015	121 844

3.21. Pożyczki udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej.

W półroczu zakończonym w dniu 30 czerwca 2011 spółka nie zawarła umów pożyczki ani też nie udzieliła pożyczki członkom Zarządu i Rady Nadzorczej.

3.22. Transakcje z udziałem członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

W okresie sprawozdawczym spółka nie prowadziła żadnych transakcji z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej „Barlinek” S.A.

Ilość akcji jednostki dominującej będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących, według stanu na koniec czerwca 2011 roku, przedstawia poniższa tabela:

Stan posiadania akcji lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby nadzorujące i zarządzające na dzień 30 czerwca 2011	łączna liczba akcji	Wartość nominalna akcji w złotych
<i>Zarząd</i>		
Paweł Wrona	911	911
Wioleta Bartosz	0	0
Marek Janke	17 905	17 905
Razem	18 816	18 816

Osoby nadzorujące nie posiadały akcji „Barlinek” S.A.

3.23. Wynagrodzenia wypłacone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej.

Wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej za półrocze zakończone 30 czerwca 2011 roku przedstawiało się następująco:

Skonsolidowany raport półroczny Grupy Kapitałowej Barlinek SA

	<i>Wynagrodzenie zasadnicze</i>	<i>Wynagrodzenie w postaci nagród</i>	<i>Wynagrodzenie z pozostałych tytułów</i>
Zarząd	539	0	286
Rada Nadzorcza	0	0	144

	<i>Wynagrodzenie zasadnicze</i>	<i>Wynagrodzenie w postaci nagród</i>	<i>Wynagrodzenie z pozostałych tytułów</i>
Zarząd	539	0	286
Paweł Wrona	306	0	0
Wioleta Bartosz	0	0	286
Marek Janke	233	0	0
Rada Nadzorcza	0	0	144
Mariusz Gromek	0	0	42
Mariusz Waniotka	0	0	24
Krzysztof Kwapisz	0	0	30
Robert Oskard	0	0	24
Grzegorz Miroński	0	0	24
Razem	539	0	430

V. Sprawozdanie Zarządu „Barlinek” S.A. z działalności Grupy Kapitałowej Barlinek SA za I półrocze 2011 roku

4.1. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Grupa Kapitałowa Barlinek SA jest największym krajowym oraz wiodącym na świecie producentem warstwowych podłóg drewnianych. Grupa Kapitałowa Barlinek SA oprócz deski barlineckiej wytwarza także podłogi lite, certyfikowane podłogi do obiektów sportowych, listwy podłogowe oraz paliwa energetyczne: pelety drzewne i brykiet kominkowy. Produkty Grupy sprzedawane są w 50 krajach na 4 kontynentach.

Najbardziej popularnym produktem Grupy Kapitałowej Barlinek SA jest deska barlinecka, czyli trójwarstwowa deska podłogowa, której wierzchnia warstwa wykonana jest ze szlachetnych gatunków drewna europejskiego 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.

W roku 2010 Grupa Kapitałowa Barlinek SA rozpoczęła również produkcję deski litej, która została doceniona przez odbiorców w Polsce i za granicą.

Grupa Kapitałowa Barlinek SA w ciągu kilku lat rozwinęła produkcję peletów, którego sprzedaż wzrosła z 35 tys. ton w roku 2005 do 139 tys. ton w roku 2010. Dzięki zakończonej inwestycji w 2008 roku w Barlinek Inwestycje Sp. z o.o. spółka produkuje pelety także z mokrych odpadów drzewnych, co pozwala na ich całkowite wykorzystanie. Jednocześnie cała produkcja peletów jest sprzedawana, gdyż pelety, jako naturalne i niedrogie paliwo służące do ogrzewania, cieszą się rosnącym zainteresowaniem, zarówno ze strony odbiorców indywidualnych, jak i elektrociepłowni. W czerwcu 2009 roku Grupa Kapitałowa Barlinek SA ukończyła budowę nowej fabryki peletów z odpadów mokrych (Ukraina miejscowość Kosiv), zwiększając potencjał produkcyjny Grupy do 156 tys. ton rocznie.

W drugim kwartale 2010 r. Barlinek Rumunia SA rozpoczął produkcję brykietu drzewnego w swoim rumuńskim zakładzie w Onesti. W listopadzie 2010 roku została uruchomiona nowa inwestycja do produkcji brykietu w ukraińskiej Winnicy. To kolejny produkt w ofercie Grupy, który służy jako ekologiczne paliwo.

Dopełnienie oferty Grupy Kapitałowej Barlinek SA 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 produktów”, produkowanych wyłącznie z najwyższej klasy surowca drzewnego.

W skład Grupy Kapitałowej Barlinek SA na dzień 30 czerwca 2011 roku wchodziły:

Jednostka dominująca:

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

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.

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 pelety) oraz Barlinek Inwestycje Sp. z o.o. (półfabrykaty drzewne).

S.C. Barlinek Romania S.A. (poprzednio S.C. Diana Forest S.A.) z siedzibą w Onesti (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.

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 Oslo (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.

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 w Nikozji (Cypr),

BCDF I Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr).

Pozostałe jednostki

Barlinek RUS sp. z o.o. z siedzibą w Szulmie (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.

Wszystkie spółki zależne zostały objęte konsolidacją na dzień 30 czerwca 2011 roku.

„Barlinek” S.A. nie posiada oddziałów (zakładów). Barlinek Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Winnicy (Ukraina) posiada zakład w Kosiv (Ukraina), a S.C. Barlinek Romania S.A. z siedzibą w Onesti (Rumunia) posiada zakłady w Bacau i Comanesti.

Pozostałe podmioty Grupy Kapitałowej nie posiadają oddziałów (zakładów).

Struktura Grupy Kapitałowej Barlinek SA została przedstawiona w punkcie 3.2 sprawozdania finansowego.

4.2. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

Za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku nie wystąpiły znaczące zmiany w strukturze grupy kapitałowej lub jednostki gospodarczej.

4.3. Stanowisko Zarządu „Barlinek” S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na 2010 rok, w świetle wyników zaprezentowanym w raporcie okresowym w stosunku do wyników prognozowanych.

Spółka „Barlinek” S.A. nie publikowała prognoz wyników na rok 2011.

4.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Skonsolidowany raport półroczny Grupy Kapitałowej Barlinek SA

Wyszczególnienie	Stan na 31.08.2011 r. (dzień przekazania raportu okresowego za I półrocze 2011 r.)		Stan na 16.05.2011 r. (dzień przekazania raportu okresowego za I kwartał 2010 r.)	
	Liczba akcji oraz głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym oraz % udział w ogólnej liczbie głosów na WZA	Liczba akcji oraz głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym oraz % udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Michał Sołowow - bezpośrednio	0	0%	0	0%
Michał Sołowow – pośrednio poprzez Barcocal Investment Limited	16.132.128	11,13%	16.132.128	11,11%
Michał Sołowow – pośrednio poprzez FTF Galleon S.A.	87.821.671	60,50%	83.753.505	57,69%
Michał Sołowow – bezpośrednio i pośrednio	103.977.799	71,62%	99.885.633	68,81%

4.5. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Zgodnie z wiedzą posiadaną przez Emitenta, stan posiadania akcji lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby nadzorujące i zarządzające Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego przedstawiał się następująco:

Lp.	Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji (stan na dzień 31.08.2011 roku)	Zmiana stanu posiadania w okresie 01.03.2011r. – 31.08.2011r.
1.	Paweł Wrona - Prezes Zarządu	911	0
2.	Wioleta Bartosz - Członek Zarządu	0	0
3.	Marek Janke – Członek Zarządu	17.905	0

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

Zarówno w przypadku Emitenta jak i jednostek od niego zależnych nie toczą się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

4.7. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta.

W I półroczu 2011 roku „Barlinek” S.A. i jednostki od niego zależne nie zawarły istotnych transakcji na innych warunkach niż rynkowe.

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

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2011 roku żadna Spółka z Grupy Kapitałowej Barlinek SA nie udzieliła gwarancji lub poręczenia kredytu.

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

Analizując skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Barlinek SA zwrócić uwagę należy na kilka bardzo istotnych czynników, które wpłynęły na poziom zrealizowanych przychodów i kosztów, a co za tym idzie również uzyskanych marż. I tak porównując okres pierwszego półrocza 2011 z analogicznym okresem roku poprzedniego Barlinek zwiększył o blisko 11% przychody ze sprzedaży, z czego 53% wynika ze wzrostu ilości sprzedanych produktów, 22% wzrostu zrealizowanej średniej ceny sprzedaży, 30% ze zmiany struktury sprzedanych produktów, natomiast ujemne odchylenia na kursach walutowych - 5%. W strukturze asortymentowej 57% wzrostu przypada na segment deska plus towarzyszące, natomiast 34% na segment biopaliwa. Koszt własny sprzedanych produktów wzrósł w tym okresie o 9,4%. Z globalnej sumy wzrostu 43% wynikało z ilości sprzedanych produktów, natomiast 53% związany był ze wzrostem kosztów jednostkowych produkcji. Na wzrost tych kosztów przede wszystkim wpływ miał wzrost cen zakupu surowca drzewnego. Wzrost ten miał miejsce na wszystkich rynkach europejskich i dotyczył zarówno surowca liściastego jak i iglastego. Jednocześnie sądzimy, że biorąc pod uwagę aktualną sytuację makroekonomiczną, ceny surowca drzewnego nie powinny pójść w górę w następnym półroczu, a wręcz przeciwnie powinny spaść. W celu zminimalizowania negatywnych skutków zmian cen surowca drzewnego Grupa zmuszona została do istotnych zmian cen sprzedaży na wszystkich swoich rynkach. Jednakże efekty tych podwyżek będą widoczne dopiero w następnym kwartale, kiedy będą one już obowiązywać na wszystkich rynkach. Poza zmianami cen sprzedaży Grupa przedsięwzięła szereg innych działań, które powinny zmniejszyć negatywny wpływ wzrostu cen surowca drzewnego na wyniki Grupy. Działania te obejmują zarówno optymalizację portfela produktów, jak i optymalizację procesów i struktury organizacyjnej. Realizacja wszystkich zaplanowanych działań pozwoli Grupie obniżyć ponoszone koszty operacyjne o blisko 5%.

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

Analizując czynniki, które będą miały wpływ na wyniki Emitenta w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału należy zwrócić uwagę na następujące z nich:

- **czynniki zewnętrzne:**
 1. sytuacja gospodarcza w kraju,
 2. sytuacja gospodarcza na rynkach światowych,
 3. sytuacja w sektorze budownictwa mieszkaniowego,
 4. sytuacja na rynkach finansowych,
 5. wahania kursów walutowych zarówno w Polsce jak również na Ukrainie i w Rumunii,
 6. wysoka stopa inflacji na Ukrainie i w Rosji,
- **czynniki wewnętrzne:**
 1. rozszerzenie kanałów dystrybucji produktów,
 2. wejście na nowe rynki sprzedaży,
 3. pozyskanie nowych odbiorców, realizacja programu optymalizacji kosztów poprzez odpowiednią alokację produkcji tam gdzie jest ona najbardziej opłacalna,
 4. intensyfikację sprzedaży w segmencie wyrobów najbardziej dochodowych.

4.11. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń.

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

Na możliwość realizacji założonych przez Grupę Kapitałową Barlinek SA 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 Kapitałowej Barlinek SA oraz rynkami zbytu dla jej produktów.

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

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

4.11.3. Ryzyko kursu walutowego

Zgodnie z realizowaną polityką rozwoju Grupy, udział eksportu w generowanych przychodach będzie w najbliższych latach dalej wzrastał. Wzrost eksportu w sytuacji, gdy większość kosztów zakłady wytwórcze Grupy ponoszą w walutach krajowych (złoty, hrywna, rubel oraz RON) jest przyczyną występowania ryzyka kursowego w podstawowej działalności Grupy, w szczególności ryzyka wynikającego ze wzmacniania się tych walut w relacji do walut obcych. Grupa Kapitałowa Barlinek SA 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.

4.11.4. Ryzyko zmian stóp procentowych

Grupa Kapitałowa Barlinek SA finansuje istotną część swojej bieżącej działalności korzystając z krótkoterminowych kredytów bankowych o zmiennym oprocentowaniu. Również nakłady inwestycyjne ponoszone przez Grupę Kapitałową Barlinek SA 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.

4.11.5. 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.

4.11.6. 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.

4.11.7. Ryzyko związane z intensywnym rozwojem Grupy Kapitałowej Barlinek SA

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 Kapitałowa Barlinek SA 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.

4.11.8. Ryzyko związane z prowadzonym przez Grupę procesem inwestycyjnym

Grupa Kapitałowa Barlinek SA 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.

4.11.9. 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.

4.11.10. 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 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 z tego względu nie istnieje ryzyko ograniczonej podaży w przypadku drewna egzotycznego.

Istnieje również możliwość zakupu półfabrykatów drzewnych od innych spółek Grupy.

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.

4.11.11. Ryzyko związane z ciągłością dostaw energii

Funkcjonowanie wszystkich zakładów produkcyjnych Grupy 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.

4.11.12. 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 Kapitałowa Barlinek SA 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.

4.11.13. 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.

4.11.14. 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 osiągnięte 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 SA 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.

4.11.15. 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 pracowników lub odejścia zatrudnionych dotychczas 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.

4.11.16. 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.

4.11.17. Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną

Z działalnością spółek z Grupy 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.

4.11.18. 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.

4.11.19. 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.

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.

4.12. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej Barlinek SA:

4.12.1. Czynniki zewnętrzne

- **Czynniki pozytywne:**

- dobre perspektywy rozwoju gospodarki narodowej w Polsce, niezależnie od symptomów spowolnienia spowodowanego światowym kryzysem gospodarczym,
- 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.

- **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 SA dotyczącym prowadzenia działalności gospodarczej szczególnie w zakresie prawa podatkowego, prawa pracy czy ubezpieczeń społecznych.

4.12.2. Czynniki wewnętrzne:

- **Czynniki pozytywne:**

- rozszerzenie kanałów dystrybucji produktów,
- wejście na nowe rynki sprzedaży,
- pozyskanie nowych odbiorców, realizacja programu optymalizacji kosztów poprzez odpowiednią alokację produkcji tam gdzie jest ona najbardziej opłacalna,
- intensyfikację sprzedaży w segmencie wyrobów najbardziej dochodowych.

4.13. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej i perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Barlinek SA

Zarząd Emitenta przyjął strategię umacniania pozycji rynkowej Grupy poprzez systematyczne wzmacnianie roli Firmy na dotychczasowych rynkach sprzedaży.

Obecnie Grupa Kapitałowa Barlinek SA oferuje wiele rodzajów podłóg o wszechstronnym zastosowaniu do obiektów sportowych, obiektów użyteczności publicznej, biur, mieszkań oraz oferując jednocześnie towary komplementarne m.in.: listwy przypodłogowe własnej produkcji, szeroki asortyment listew innego rodzaju, środki służące do pielęgnacji podłóg. Odpady drzewne i trociny powstałe przy produkcji deski są przerabiane na paliwa ekologiczne (tzn. pelety lub brykiety drzewne).

Grupa Kapitałowa Barlinek SA dysponuje najnowocześniejszymi technologiami z branży drzewnej dostępnymi obecnie na świecie, co – obok ciągle ulepszanych procesów produkcyjnych – stanowi jeden z kluczowych elementów budowania przewagi konkurencyjnej Emitenta.

Skonsolidowany raport półroczny Grupy Kapitałowej Barlinek SA

Moce produkcyjne Grupy Kapitałowej Barlinek SA ukierunkowane są na rozwój eksportu. 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.

Podpisy:

Zarząd:

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

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

Anna Kozłowska	Główny Księgowy	
----------------	-----------------	-------

Kielce, dnia 31 sierpnia 2011 r.

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU „BARLINEK” S.A.

OŚWIADCZENIE

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

Zarząd „Barlinek” S.A. oświadcza, że Doradca Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o. dokonująca przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Barlinek SA oraz półrocznego skróconego sprawozdania finansowego „Barlinek” S.A., został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący przeglądu tych sprawozdań, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy:

Zarząd:

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

Kielce, dnia 31 sierpnia 2011r.