



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA**

**za I kwartał 2015 r.**

**zakończony w dniu 31 marca 2015 r.**

Bogdanka, kwiecień 2015

## SPIS TREŚCI

|           |                                                                                                                                                                                                                                                       |           |
|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1</b>  | <b>PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA</b>                                                                                                                                                                            | <b>3</b>  |
| 1.1.      | Struktura Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA                                                                                                                                                                                                  | 3         |
| 1.2.      | Zmiany w strukturze GK LW BOGDANKA                                                                                                                                                                                                                    | 5         |
| <b>2</b>  | <b>ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W LW BOGDANKA W I KWARTALE 2015 R.</b>                                                                                                                                                                                         | <b>6</b>  |
| 2.1       | Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji                                                                                                                                                                            | 6         |
| 2.2       | Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące LW BOGDANKA                                                                                                                               | 6         |
| <b>3</b>  | <b>PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWE GK LW BOGDANKA</b>                                                                                                                                                                                    | <b>7</b>  |
| 3.1       | Informacja o aktualnej i przewidywanej sytuacji gospodarczej i finansowej GK LW BOGDANKA, a także ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi                                                                                                    | 7         |
| 3.2       | Produkcja, sprzedaż, zapasy węgla                                                                                                                                                                                                                     | 7         |
| 3.2.1     | Przychody ze sprzedaży i główni odbiorcy                                                                                                                                                                                                              | 9         |
| 3.2.2     | Koszty wg układu kalkulacyjnego                                                                                                                                                                                                                       | 13        |
| 3.3       | Koszty LW BOGDANKA                                                                                                                                                                                                                                    | 10        |
| 3.3.1     | Koszty wg rodzaju                                                                                                                                                                                                                                     | 11        |
| 3.3.2     | Koszty wg układu kalkulacyjnego                                                                                                                                                                                                                       | 13        |
| 3.4       | Rezerwy w GK LW BOGDANKA                                                                                                                                                                                                                              | 14        |
| 3.5       | Wybrane dane finansowe GK LW BOGDANKA                                                                                                                                                                                                                 | 15        |
| 3.5.1     | Bilans                                                                                                                                                                                                                                                | 16        |
| 3.5.2     | Przepływy pieniężne                                                                                                                                                                                                                                   | 17        |
| 3.5.3     | Zadłużenie oraz struktura finansowania GK LW BOGDANKA                                                                                                                                                                                                 | 18        |
| 3.5.4     | Wskaźniki płynności                                                                                                                                                                                                                                   | 19        |
| 3.5.5     | Cykle rotacji                                                                                                                                                                                                                                         | 19        |
| 3.6       | Informacja o źródłach finansowania i instrumentach finansowych                                                                                                                                                                                        | 20        |
| 3.7       | Inwestycje i lokaty kapitałowe GK LW BOGDANKA                                                                                                                                                                                                         | 21        |
| 3.8       | Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych                                                                                                                                                                                                  | 21        |
| <b>4</b>  | <b>INFORMACJA O GŁÓWNYCH INWESTYCJACH RZECZOWYCH GK LW BOGDANKA</b>                                                                                                                                                                                   | <b>21</b> |
| <b>5</b>  | <b>STRATEGIA ROZWOJU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ LW BOGDANKA</b>                                                                                                                                                                                            | <b>24</b> |
| <b>6</b>  | <b>STANOWISKO ZARZĄDU LW BOGDANKA ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW ZA DANY ROK, W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W SKONSOLIDOWANYM RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH</b>             | <b>25</b> |
| <b>7</b>  | <b>WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE LW BOGDANKA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ I JEJ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU</b>                                                                                   | <b>25</b> |
| <b>8</b>  | <b>POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ</b>                                                                                                                    | <b>30</b> |
| <b>9</b>  | <b>TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI</b>                                                                                                                                                                                                            | <b>30</b> |
| <b>10</b> | <b>INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI</b>                                                                                                                | <b>30</b> |
| <b>11</b> | <b>INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM ZARZĄDU SPÓŁKI SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GK LW BOGDANKA</b> | <b>31</b> |
| 11.1      | Zawarcie umów znaczących                                                                                                                                                                                                                              | 31        |
| <b>12</b> | <b>ZATRUDNIENIE</b>                                                                                                                                                                                                                                   | <b>32</b> |
| <b>14</b> | <b>SPIS TABEL</b>                                                                                                                                                                                                                                     | <b>33</b> |

## **1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA**

### **1.1.Struktura Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA**

W skład Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA (zwanej dalej „Grupą”, „Grupą Kapitałową LW BOGDANKA”, „GK LW BOGDANKA”, „Grupą LW BOGDANKA”), wg stanu na dzień 30 kwietnia 2015 r. wchodzi Lubelski Węgiel „BOGDANKA” S.A. jako jednostka dominująca (zwana dalej „LW BOGDANKA S.A.”, „Spółka”, „Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A.”, „LW BOGDANKA”, „Jednostką Dominującą”), „Łęczyńska Energetyka” Sp. z o.o. (zwana dalej „Łęczyńska Energetyką”), EkoTRANS Bogdanka Sp. z o.o. (zwana dalej „EkoTRANS”), RG „BOGDANKA” Sp. z o.o. (zwana dalej „RG Bogdanka”) oraz MR Bogdanka Sp. z o.o. (zwana dalej „MR Bogdanka”), jako Jednostki Zależne.

Na dzień przekazania Sprawozdania (30.04.2015 r.) LW BOGDANKA posiada także 22,41% akcji spółki w upadłości - Kolejowe Zakłady Maszyn „KOLZAM” S.A., której kapitał zakładowy wynosi 750 tys. zł. Własność akcji została przeniesiona na Spółkę na zabezpieczenie rozliczeń finansowych za wykonanie usług przewozowych. Spółka ta nie została objęta konsolidacją.

#### **Informacja o podmiotach GK LW BOGDANKA objętych konsolidacją**

Jednostki Zależne: Łęczyńska Energetyka, EkoTRANS Bogdanka, RG Bogdanka oraz MR Bogdanka zostały włączone do Skonsolidowanego Raportu Kwartalnego GK LW BOGDANKA za pierwszy kwartał 2015 r. metodą konsolidacji pełnej.

#### **Informacje dotyczące podmiotu dominującego GK LW BOGDANKA na dzień przekazania raportu kwartalnego**

##### **Lubelski Węgiel „BOGDANKA” Spółka Akcyjna**

Adres: Bogdanka, 21-013 Puchaczów, woj. lubelskie  
Telefon: +48 81 462 51 00, +48 81 462 51 01  
Fax: +48 81 462 51 91  
www: [www.lw.com.pl](http://www.lw.com.pl); [www.ri.lw.com.pl](http://www.ri.lw.com.pl)  
e-mail: [bogdanka@lw.com.pl](mailto:bogdanka@lw.com.pl)  
REGON: 430309210  
NIP: 713-000-57-84

##### **Przedmiot działalności:**

Zakres podstawowej działalności gospodarczej Jednostki Dominującej obejmuje działalność górnictwą w zakresie gospodarczego wydobywania węgla kamiennego, a także wzbogacanie wydobytego węgla surowego, sprzedaż węgla odbiorcom, ochronę i rekultywację terenów górniczych.

Zgodnie ze Statutem LW BOGDANKA przedmiotem działalności przedsiębiorstwa jest:

- a) rolnictwo, leśnictwo, łowiectwo i rybactwo (sekcja A),
- b) górnictwo i wydobywanie (sekcja B),
- c) przetwórstwo przemysłowe (sekcja C),
- d) wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych (sekcja D),
- e) dostawa wody; gospodarowanie ściekami i odpadami oraz działalność związana z rekultywacją (sekcja E),
- f) budownictwo (sekcja F),
- g) handel hurtowy i detaliczny, naprawa pojazdów samochodowych, włączając motocykle (sekcja G),
- h) transport i gospodarka magazynowa (sekcja H),
- i) działalność związana z zakwaterowaniem i usługami gastronomicznymi (sekcja I),
- j) informacja i komunikacja (sekcja J),
- k) działalność finansowa i ubezpieczeniowa (sekcja K),
- l) działalność związana z obsługą rynku nieruchomości (sekcja L),
- m) działalność profesjonalna, naukowa i techniczna (sekcja M),

- n) działalność w zakresie usług administrowania i działalność wspierająca (sekcja N),  
o) edukacja (sekcja P).

### **Działalność uzupełniająca**

Działalność dodatkową LW BOGDANKA stanowi sprzedaż materiałów budowlanych, głównie w postaci ceramicznej cegły elewacyjnej, wyprodukowanej w ramach utylizacji odpadowego kamienia ze skał karbońskich w Zakładzie Ceramiki Budowlanej EkoLINKIER.

### **Informacje dotyczące Jednostek Zależnych**

#### **Jednostki Zależne:**

#### **A) „Łęczyńska Energetyka” Sp. z o.o.**

Adres: Bogdanka, 21-013 Puchaczów, woj. lubelskie  
Telefon: +48 81 443 11 02, +48 81 462 55 53  
Fax: +48 81 443 11 01  
www: [www.lebog.com.pl](http://www.lebog.com.pl)  
e-mail: [biuro@lebog.com.pl](mailto:biuro@lebog.com.pl)  
REGON: 004164490  
NIP: 713-020-71-92

Kapitał zakładowy wynosi 82 677 000 zł, dzieli się na 82 677 udziałów po 1 000 zł.

Struktura udziałowa:

- 88,697% LW BOGDANKA
- 11,297% Gmina Miasta Łęczna
- 0,006% Gmina Puchaczów.

Przedmiotem działalności „Łęczyńskiej Energetyki” Sp. z o.o. jest: produkcja energii cieplnej, remonty, konserwacje i montaż urządzeń energetycznych, produkcja wody pitnej i przemysłowej. Spółka prowadzi również działalność w zakresie budowy i remontów instalacji ciepłowniczych, wodociągowych i kanalizacyjnych.

„Łęczyńska Energetyka” Sp. z o.o. na rzecz kopalni świadczy usługi w zakresie dostaw energii cieplnej oraz prowadzi gospodarkę wodno-ściekową. Ponadto spółka zaopatruje w energię ciepłą podmioty zewnętrzne takie jak osiedla mieszkalne oraz inne obiekty w Łęcznej.

#### **B) EkoTRANS BOGDANKA Sp. z o.o.**

Adres: Bogdanka, 21-013 Puchaczów,  
Telefon: +48 81 462 52 15  
Fax: +48 81 462 52 15  
www: [www.ekotrans-bogdanka.pl](http://www.ekotrans-bogdanka.pl)  
e-mail: [biuro@ekotrans-bogdanka.pl](mailto:biuro@ekotrans-bogdanka.pl)  
REGON: 061551847  
NIP: 505-012-39-60

Kapitał zakładowy wynosi 100 000 zł, dzieli się na 100 udziałów po 1 000 zł.

Struktura udziałowa: 100% LW BOGDANKA

EkoTRANS Bogdanka świadczy usługi na rzecz kopalni w zakresie usług związanych z transportem, utylizacją i zagospodarowaniem odpadów powstających przy płukaniu i oczyszczaniu łupka przywęglowego.

**C) RG „BOGDANKA” Sp. z o.o.**

Adres: Bogdanka, 21-013 Puchaczów,  
Telefon: +48 81 462 50 86  
Fax: -  
www: www.rgbogdanka.pl  
e-mail: poczta@rgbogdanka.pl  
REGON: 243255890  
NIP: 627-273-54-05

Kapitał zakładowy RG BOGDANKA Sp. z o.o. wynosi 500 000 zł, dzieli się na 10 000 udziałów po 50 zł.

Struktura udziałowa: 100% LW BOGDANKA

Przedmiotem działalności ww. Spółki jest wykonywanie usług, dostaw oraz robót budowlanych na rzecz LW BOGDANKA.

**D) MR Bogdanka Sp. z o.o.**

Adres: Bogdanka, 21-013 Puchaczów,  
Telefon: +48 81 462 53 34  
Fax: +48 81 462 51 30  
www: www.mrbogdanka.pl  
e-mail: biuro@mrbogdanka.pl  
REGON: 061626723  
NIP: 505-012-41-90

Kapitał zakładowy MR Bogdanka Sp. z o.o. wynosi 1 000 000 zł, dzieli się na 20 000 udziałów po 50 zł.

Struktura udziałowa: 100% LW BOGDANKA

Przedmiotem działalności ww. Spółki jest działalność remontowa, regeneracyjna oraz produkcja konstrukcji stalowych, świadczenie usług na rzecz LW Bogdanka.

**1.2.Zmiany w strukturze GK LW BOGDANKA**

W I kwartale 2015 r. nie miały miejsca zmiany w strukturze GK LW BOGDANKA oraz w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Grupy z innymi podmiotami. W okresie tym nie zaszły także zmiany w strukturze GK LW BOGDANKA w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

## 2 ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W LW BOGDANKA W I KWARTALE 2015 R.

### 2.1 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Tabela 1 Struktura akcjonariatu LW BOGDANKA według stanu na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. 12 marca 2015 r. oraz na dzień 30 kwietnia 2015 r.

| Akcjonariusz                                     | 12 marca 2015                           |                                        | 30 kwietnia 2015                        |                                        |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------|
|                                                  | Liczba akcji/<br>Liczba głosów na<br>WZ | Udział w kapitale<br>zakładowym<br>(%) | Liczba akcji/<br>Liczba głosów<br>na WZ | Udział w kapitale<br>zakładowym<br>(%) |
| Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK*   | 4 379 207                               | 12,87                                  | 5 157 502                               | 15,16                                  |
| Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” ** | 3 320 377                               | 9,76                                   | 3 320 377                               | 9,76                                   |
| ING Otwarty Fundusz Emerytalny ***               | 3 275 953                               | 9,63                                   | 3 275 953                               | 9,63                                   |
| Pozostali                                        | 23 038 053                              | 67,74                                  | 22 259 758                              | 65,45                                  |
| <b>Razem</b>                                     | <b>34 013 590</b>                       | <b>100,00</b>                          | <b>34 013 590</b>                       | <b>100,00</b>                          |

\* zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 7 kwietnia 2015 r., opisanym w Raporcie bieżącym nr 3/2015

\*\* zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 18 marca 2010 r., opisanym w Raporcie bieżącym nr 10/2010

\*\*\* zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 11 sierpnia 2010 r., opisanym w Raporcie bieżącym nr 35/2010

### 2.2 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące LW BOGDANKA

Tabela 2 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA na dzień przekazania raportu kwartalnego

| Imię i nazwisko       | Liczba akcji Spółki na dzień przekazania Sprawozdania za 2014 r. tj. 12 marca 2015 r. | Liczba akcji Spółki na dzień przekazania Sprawozdania za I kwartał 2015 r. tj. 30 kwietnia 2015 r. |
|-----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Zarząd</b>         |                                                                                       |                                                                                                    |
| Zbigniew Stopa        | 5 703                                                                                 | 5 703                                                                                              |
| Roger de Bazelaire    | 0                                                                                     | 0                                                                                                  |
| Waldemar Bernaciak    | 2 162                                                                                 | 2 162                                                                                              |
| Krzysztof Szlaga      | 0                                                                                     | 0                                                                                                  |
| <b>Rada Nadzorcza</b> |                                                                                       |                                                                                                    |
| Witold Daniłowicz     | 0                                                                                     | 0                                                                                                  |
| Eryk Karski           | 0                                                                                     | 0                                                                                                  |
| Stefan Kawalec        | 0                                                                                     | 0                                                                                                  |
| Raimondo Eggink       | 0                                                                                     | 0                                                                                                  |
| Robert Bednarski      | 0                                                                                     | 0                                                                                                  |
| Dariusz Formela       | 0                                                                                     | 0                                                                                                  |
| Tomasz Mosiek         | 0                                                                                     | 0                                                                                                  |
| Michał Stopyra        | 0                                                                                     | 0                                                                                                  |

\*Wg oświadczeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

Rada Nadzorcza Spółki, mocą uchwały z dnia 30 września 2013 r., przyznała w ramach Programu Opcji Menedżerskich łącznie 1.102.032 opcje na lata 2013 – 2017. Poszczególnym członkom Zarządu przydzielono opcje w następujący sposób: 183.672 otrzymał Prezes Zarządu Zbigniew Stopa, po 122.448 pozostali członkowie Zarządu tj. panowie Waldemar Bernaciak, Roger de Bazelaire oraz Krzysztof Szlaga. Pozostałe opcje, w liczbie 551.016, zostały przyznane kluczowym z punktu widzenia rozwoju Spółki członkom kadry kierowniczej Spółki. Spółka informowała o tym fakcie raportem bieżącym nr 35/2013 z dnia 30.09.2013 r. Przyznane opcje uprawniają do dokonania przez osoby uprawnione nieodpłatnego objęcia warrantów serii A, które dają z kolei prawo do objęcia akcji serii D.

W dniu 24 kwietnia 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki po dokonaniu oceny sprawozdania finansowego za 2013 r. stwierdziła, iż zostały spełnione kryteria uprawniające do wykonania Opcji przez osoby objęte Programem Opcji Menedżerskich za rok 2013.

Na dzień 31 marca 2015 r. w ramach programu Opcji Menedżerskich łączna liczba przyznanych opcji wynosi 1.143.863. Dodatkowe 41.831 opcji zgodnie z Regulaminem Programu Rada Nadzorcza przyznała z puli rezerwowej, nowoprzyjętym kluczowym z punktu widzenia rozwoju Spółki członkom kadry kierowniczej w dniach 3 marca 2014 r. oraz 24 kwietnia 2014 r.

Rada Nadzorcza Spółki po dokonaniu oceny sprawozdania finansowego za 2014 r. stwierdzi, czy zostały zrealizowane założone cele, spełnione kryteria uprawniające do wykonania Opcji przez osoby objęte Programem Opcji Menedżerskich za rok 2014.

Informacja o przyznaniu Opcji Menedżerskich za 2014 r. zostanie przekazana w raporcie okresowym za pierwsze półrocze 2015 r.

Szczegóły dotyczące Programu Opcji Menedżerskich znajdują się w Regulaminie Programu Opcji Menedżerskich Spółki LW BOGDANKA z siedzibą w Bogdanie w latach 2013 – 2017, który stanowi załącznik do raportu bieżącego nr 35/2013 z dnia 30.09.2013 r.

### 3 PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWE GK LW BOGDANKA

#### 3.1 Informacja o aktualnej i przewidywanej sytuacji gospodarczej i finansowej GK LW BOGDANKA, a także ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi

Sytuacja finansowa i gospodarcza Grupy jest stabilna. Uzyskiwane wyniki finansowe, wartość generowanego *cash flow* oraz wartość posiadanych środków pieniężnych wskazuje na dobrą sytuację finansową. Jednostka Dominująca stale monitoruje poziomy wskaźników oraz wartość zgromadzonej gotówki, aby utrzymać je na optymalnym poziomie (zgodnie ze strategią Jednostki Dominującej). Grupa posiada zabezpieczone finansowanie dłużne na okres najbliższych 3-5 lat.

Systematycznie prowadzone są także prace mające na celu zoptymalizowanie procesu wydobywczego (pod kątem wykorzystywanej technologii), jednocześnie realizowany jest program redukcji kosztów (spadek jednostkowego kosztu wydobycia węgla). Prowadzone są prace udostępniające (nowe wyrobiska) tak, aby uzyskać ciągłość wydobycia. Jednostka Dominująca finalizuje program inwestycji wg Strategii podwojenia produkcji. Całość prac (planowanie nowych wyrobisk, wydobycie i sprzedaż węgla handlowego) uwzględnia aktualne i przyszłe ryzyko rynkowe (możliwy spadek popytu na węgiel energetyczny i jego ceny). Stale prowadzony jest monitoring cen na rynkach światowych.

GK LW BOGDANKA na bieżąco reguluje zaciągnięte zobowiązania. Grupa efektywnie gospodaruje zasobami finansowymi, przy jednoczesnym lokowaniu wolnych środków finansowych w bankach (długość trwania i wielkość lokat uzależniona jest od wewnętrznych krótkoterminowych prognoz finansowych). Na moment sporządzania informacji Grupa nie widzi zagrożeń, co do możliwości wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań w przyszłości.

W związku z istotną zmianą sytuacji rynkowej Zarząd Jednostki Dominującej przyjął założenia do aktualizacji strategii ogłoszonej 3.06.2013 r. Więcej na ten temat można przeczytać w pkt. 5 Sprawozdania.

#### 3.2 Produkcja, sprzedaż, zapasy węgla

W I kwartale 2015 r. produkcja węgla handlowego w Jednostce Dominującej spadła w stosunku do analogicznego okresu 2014 r. o ponad 11%.

Tabela 3 Produkcja węgla handlowego LW BOGDANKA za I kwartał 2015 i 2014 r. [tys. ton]

| 2015             | 2014  | Zmiana<br>2015 / 2014        |
|------------------|-------|------------------------------|
| <b>I kwartał</b> |       | <b>I kwartał / I kwartał</b> |
| 1 990            | 2 238 | -11,1%                       |

Tabela 4 Struktura produkcji węgla handlowego LW BOGDANKA za I kwartał 2015 i 2014 r.

|               | 2015             | 2014          |
|---------------|------------------|---------------|
|               | <b>I kwartał</b> |               |
| Miał          | 98,8%            | 98,9%         |
| Orzech        | 0,2%             | 0,2%          |
| Groszek       | 1,0%             | 0,9%          |
| <b>Ogółem</b> | <b>100,0%</b>    | <b>100,0%</b> |

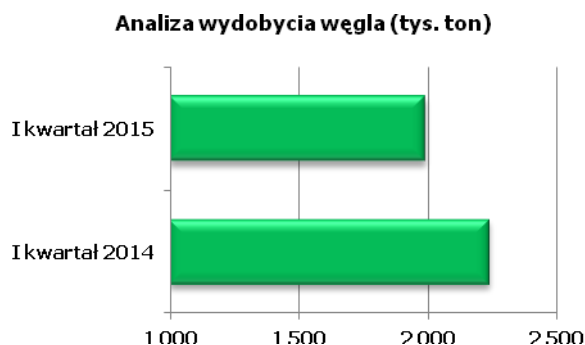
We wszystkich analizowanych okresach struktura produkcji nie zmieniała się znacząco - dominującym sortymentem pozostawał miał energetyczny (jego udział w produkcji wynosił ok. 99%).

W I kwartale 2015 r. sprzedaż węgla spadła o niecałe 13% w stosunku do pierwszego kwartału 2014 r.

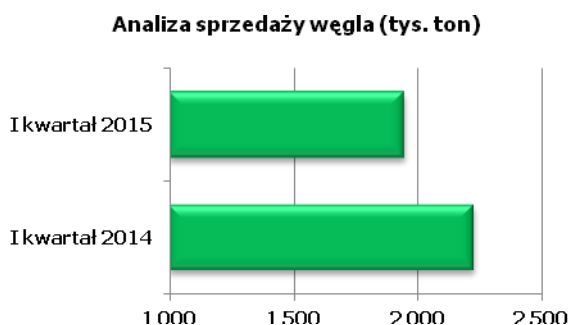
Tabela 5 Sprzedaż węgla handlowego LW BOGDANKA za I kwartał 2015 i 2014 r. [tys. ton]

| 2015             | 2014  | Zmiana<br>2015 / 2014        |
|------------------|-------|------------------------------|
| <b>I kwartał</b> |       | <b>I kwartał / I kwartał</b> |
| 1 946            | 2 225 | -12,5%                       |

Wykres 1 Analiza wydobycia węgla



Wykres 2 Analiza sprzedaży węgla



Na koniec I kwartału 2015 r. stan zapasu węgla wyniósł 350 tys. ton, co oznacza wzrost o 44 tys. ton, tj. o 14,4% w stosunku do stanu na dzień 31.12.2014 r. Zapas na dzień 31.03.2015 r. jest jednocześnie o 121 tys. ton, tj. o 52,8% wyższy od zapasu na dzień 31.03.2014 r. Prezentowany na koniec pierwszego kwartału 2015 r. poziom zapasu węgla odpowiada w przybliżeniu jedenastu dniom produkcji węgla handlowego Jednostki Dominującej (na podstawie średniej kwartalnej produkcji).

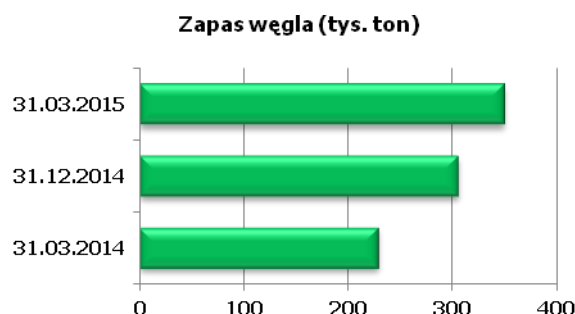
Tabela 6 Zapasy węgla po I kwartale 2015 i 2014 r. [tys. t]

| 31.03.2015* | 31.12.2014** | 31.03.2014 | Zmiana [%]<br>31.03.2015 /<br>31.12.2014 | Zmiana [%]<br>31.03.2015 /<br>31.03.2014 |
|-------------|--------------|------------|------------------------------------------|------------------------------------------|
| 350         | 306          | 229        | 14,4%                                    | 52,8%                                    |

\*Prezentowany poziom zapasów uwzględnia depozyt węgla (33 tys. t) realizowany dla jednego z odbiorców Spółki. Spółka sprzedała wskazaną ilość węgla, godząc się jednocześnie na jego przechowanie do czasu upłynięcia zapasu u odbiorcy. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania depozyt nie zmienił się.

\*\* Prezentowany poziom zapasów uwzględniał depozyt węgla (116 tys. t) realizowany dla kilku odbiorców węgla. Depozyt ten został rozliczony w całości (dostarczony do odbiorcy) w I kwartale 2015 r.

Wykres 3 Zapasy węgla



### 3.2.1 Przychody ze sprzedaży i główni odbiorcy

GK LW BOGDANKA uzyskała w I kwartale 2015 r. 428.279 tys. zł przychodów ze sprzedaży, co oznacza spadek o 11,1% w stosunku do pierwszego kwartału 2014 r.

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy jest produkcja i sprzedaż węgla energetycznego. Działalność ta generuje w każdym z porównywanych okresów sprawozdawczych ok. 95% osiągniętych przez Grupę przychodów ze sprzedaży.

W opublikowanym przez Grupę rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, dla celów prezentacyjnych, dane dotyczące przychodów ze sprzedaży węgla i kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów są korygowane (*in minus*) o wartość sprzedanego węgla, który został pozyskany podczas drażenia wyrobisk. Mając na uwadze powyższe, wartości wykazane w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku za okres 01.01.2015 r. – 31.03.2015 r. skorygowano o 17.455 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie roku poprzedniego o 29.076 tys. zł.

Ok. 95% ze zrealizowanej sprzedaży węgla (w ujęciu wartościowym) w okresie 01.01.2015 r. – 31.03.2015 r. odbywało się na podstawie długoterminowych umów handlowych zawartych między Jednostką Dominującą a Elektrownią „Kozienice” S.A., GDF Suez Energia Polska S.A., ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A., PGNiG Termika S.A., Grupą Azoty Zakładami Azotowymi Puławy S.A. i EDF Paliwa Sp. z o.o. Dla okresu 01.01.2014 r. – 31.03.2014 r. udział ww. odbiorców w przychodach ze sprzedaży węgla był zbliżony.

Tabela 7 Dynamika zmian asortymentu przychodów ze sprzedaży GK LW BOGDANKA w I kwartale 2015 i 2014 r. [tys. zł]

|                                     | 2015           | 2014           | Zmiana<br>2015 / 2014 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|-----------------------|
|                                     | I kwartał      |                |                       |
| Sprzedaż węgla                      | 406 613        | 456 944        | -11,0%                |
| Sprzedaż ceramiki                   | 318            | 1 493          | -78,7%                |
| Pozostała działalność               | 18 973         | 20 565         | -7,7%                 |
| Sprzedaż towarów i materiałów       | 2 375          | 2 538          | -6,4%                 |
| <b>Razem przychody ze sprzedaży</b> | <b>428 279</b> | <b>481 540</b> | <b>-11,1%</b>         |

Przychody z pozostałej działalności (do której zakwalifikowane są m. in. przychody spółek zależnych) w I kwartale 2015 r. wyniosły 18.973 tys. zł, wobec 20.565 tys. zł w analogicznym okresie 2014 r. (-7,7%).

W I kwartale 2015 r. przychody z pozostałej działalności stanowiły 4,4% ogółu przychodów, podczas gdy rok wcześniej było to 4,3%. Znaczącymi pozycjami w tej grupie były:

- przychody z usług transportu węgla świadczonych przez LW BOGDANKA na rzecz niektórych odbiorców węgla (największy wpływ na spadek przychodów w tej grupie),
- przychody Spółki Łęczyńska Energetyka z tytułu sprzedaży energii cieplnej do podmiotów zewnętrznych,
- przychody z tytułu dzierżawy środków trwałych.

Udział przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów wzrósł w I kwartale 2015 r. w stosunku do pierwszego kwartału 2014 r. z 0,5% do 0,6%. W analizowanym okresie 2015 i 2014 r. dominującą pozycją w tej grupie przychodów były przychody ze sprzedaży złomu (po stronie Jednostki Dominującej).

Tabela 8 Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży GK LW BOGDANKA w I kwartale 2015 i 2014 r.

|                                     | 2015          | 2014          |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
|                                     | I kwartał     |               |
| Sprzedaż węgla                      | 94,9%         | 94,9%         |
| Sprzedaż ceramiki                   | 0,1%          | 0,3%          |
| Pozostała działalność               | 4,4%          | 4,3%          |
| Sprzedaż towarów i materiałów       | 0,6%          | 0,5%          |
| <b>Razem przychody ze sprzedaży</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |

Grupa koncentruje swoją działalność przede wszystkim na terenie Polski. W analizowanym okresie 2015 r. udział eksportu w całkowitych przychodach ze sprzedaży zwiększył się do 0,6% (2.560 tys. zł) głównie za sprawą eksportu węgla za wschodnią granicę kraju. W I kwartale 2014 r. sprzedaż eksportowa dotyczyła przede wszystkim sprzedaży wyrobów ceramicznych.

Tabela 9 Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży GK LW Bogdanka w I kwartale 2015 i 2014 r. [tys. zł]

|                                     | 2015           |               | 2014           |               |
|-------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
|                                     | I kwartał      | Struktura     | I kwartał      | Struktura     |
| Sprzedaż krajowa                    | 425 719        | 99,4%         | 481 463        | 100,0%        |
| Sprzedaż zagraniczna                | 2 560          | 0,6%          | 77             | 0,0%          |
| <b>Razem przychody ze sprzedaży</b> | <b>428 279</b> | <b>100,0%</b> | <b>481 540</b> | <b>100,0%</b> |

### 3.3 Koszty LW BOGDANKA

W niniejszym rozdziale zaprezentowano koszty LW BOGDANKA w układzie rodzajowym oraz kalkulacyjnym. Ewidencja rodzajowa kosztów obejmuje pełne nakłady związane ze zużywanymi w działalności operacyjnej Spółki czynnikami i środkami produkcji. Poniesione koszty, wg przedstawionej formuły, określają zużycie danego środka czy czynnika produkcji (np. materiałów, energii, czy kosztów pracy) bez względu na to, czy zaliczone one zostaną

do kosztu danego okresu, jako związane z wydobytym i sprzedanym produktem (węgiel handlowy), czy też zostały wykorzystane przez Spółkę do budowy określonego obiektu inwestycyjnego (m.in. chodniki przyścianowe) i w przyszłości, po zakończeniu i rozliczeniu określonego zadania inwestycyjnego, będą aktywowane i amortyzowane, jako środki trwałe, stanowiąc koszty amortyzacji danego okresu.

### **3.3.1 Koszty wg rodzaju**

W I kwartale 2015 r. LW BOGDANKA poniosła koszty wg układu rodzajowego w wysokości 438.508 tys. zł tj. o 9,7% niższe niż w I kwartale 2014 r. Na spadek kosztów w I kwartale 2015 r. zasadniczy wpływ miał odnotowany spadek kosztów usług obcych, świadczeń pracowniczych (wynagrodzenia łącznie ze składkami obowiązkowymi i świadczeniami na rzecz pracowników) oraz zużycia materiałów i energii.

Wartość usług obcych w trakcie I kwartału 2015 r. w stosunku do I kwartału 2014 r. spadła z 117.183 tys. zł do 89.735 tys. zł (-23,4%).

W analizowanym okresie spadki odnotowano we wszystkich rodzajach usług obcych, jednak najbardziej znaczące zmiany nastąpiły w usługach wiertniczo-górnich (z tytułu drążenia i przebudowy wyrobisk), remontach i konserwacjach i transporcie kamienia, co spowodowane było ograniczeniem produkcji.

Wartość świadczeń na rzecz pracowników spadła o 11.501 tys. zł – rdr. wynagrodzenia i narzuty na wynagrodzenia pozostały na niezmiennym poziomie, spadła natomiast wartość odpisu na ZFŚS, jednocześnie wartość programu opcyjnego ujęta w kosztach 2015 r. jest niższa.

Wartość amortyzacji wzrosła o 8,3% (do 94.963 tys. zł) – wzrosła wartość amortyzacji środków trwałych, jednocześnie amortyzacja naturalna pozostała na porównywalnym poziomie rdr.

Wartość podatków i opłat spadła w I kwartale 2015 r. do 9.683 tys. zł z 9.820 tys. zł w I kwartale 2014 r. – spadła wartość opłaty eksploatacyjnej przy jednocześnie nieznacznym wzroście wartości podatku od nieruchomości.

Wartość pozostałych kosztów wzrosła z 13.291 tys. zł (I kwartał 2014 r.) do 15.134 tys. zł (I kwartał 2015 r.) głównie za sprawą wyższej składki na ubezpieczenie majątkowe.

Łączna wartość kosztów zużytych materiałów i energii spadła w stosunku do I kwartału 2014 r. o 13,6% i wyniosła 106.638 tys. zł. W analizowanym okresie wartość kosztów energii (rozumiana jako suma kosztów energii elektrycznej, ciepłej wody i innych mediów) pozostała na niezmiennym poziomie, przy jednoczesnym spadku wartości zużytych materiałów – jest to pochodną mniejszego zakresu wykonanych robót przygotowawczych (w I kwartale 2015 r. wykonano 5.212 m chodników wobec 9.317 w poprzednim roku, co oznacza spadek o 44% kwartał do kwartału).

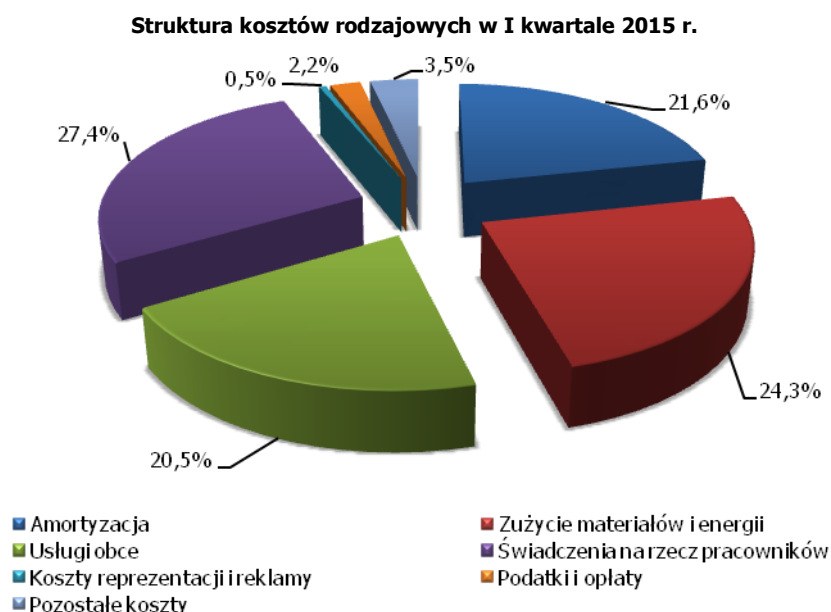
Po skorygowaniu kosztów rodzajowych o: zmianę stanu produktów i rozliczeń międzyokresowych, koszty wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki oraz po uwzględnieniu kosztów sprzedanych towarów i materiałów otrzymano koszt własny sprzedaży, który w I kwartale 2015 r. wyniósł 383.044 tys. zł. Jest on niższy o 4,4% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego (przy spadku ilości sprzedanego węgla o 12,5% rdr).

Tabela 10 Koszty rodzajowe LW BOGDANKA [tys. zł]

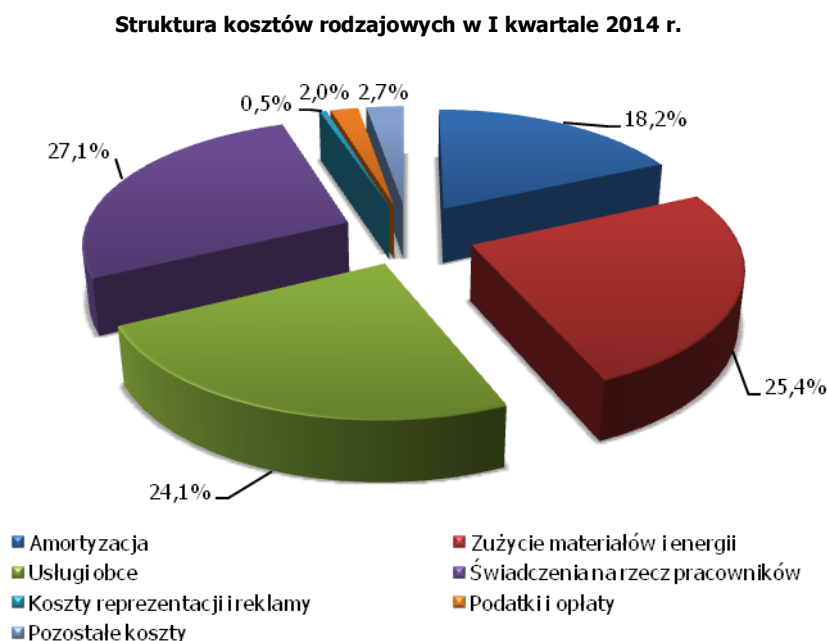
| Wyszczególnienie                                   | 2015           | 2014           | Zmiana [%]<br>2015 / 2014 |
|----------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------------------|
|                                                    | I kwartał      |                |                           |
| Produkcja netto [tys. t]                           | 1 990          | 2 238          | -11,1%                    |
| Sprzedaż [tys. t]                                  | 1 946          | 2 225          | -12,5%                    |
| Amortyzacja                                        | 94 963         | 87 717         | 8,3%                      |
| Zużycie materiałów i energii                       | 106 638        | 123 481        | -13,6%                    |
| Usługi obce                                        | 89 735         | 117 183        | -23,4%                    |
| Świadczenia na rzecz pracowników                   | 120 194        | 131 695        | -8,7%                     |
| Koszty reprezentacji i reklamy                     | 2 161          | 2 186          | -1,1%                     |
| Podatki i opłaty                                   | 9 683          | 9 820          | -1,4%                     |
| Pozostałe koszty                                   | 15 134         | 13 291         | 13,9%                     |
| <b>Razem koszty rodzajowe</b>                      | <b>438 508</b> | <b>485 373</b> | <b>-9,7%</b>              |
| Koszt wytw. świadczeń na własne potrzeby jednostki | -52 712        | -66 440        | -20,7%                    |
| Rozliczenia międzyokresowe                         | 3 465          | -4 351         | -179,6%                   |
| Wartość węgla pozyskanego z wyrobisk               | -17 455        | -29 076        | -40,0%                    |
| Rezerwy i inne korekty prezentacyjne MSR           | 18 519         | 13 311         | 39,1%                     |
| <b>Całkowite koszty produkcji</b>                  | <b>390 325</b> | <b>398 817</b> | <b>-2,1%</b>              |
| Zmiana stanu produktów                             | -9 612         | -630           | 1425,7%                   |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów           | 2 331          | 2 498          | -6,7%                     |
| <b>Koszt własny produkcji sprzedanej, w tym:</b>   | <b>383 044</b> | <b>400 685</b> | <b>-4,4%</b>              |
| Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów  | 350 511        | 367 467        | -4,6%                     |
| Koszty sprzedaży                                   | 9 405          | 9 884          | -4,8%                     |
| Koszty administracyjne                             | 23 128         | 23 334         | -0,9%                     |

Przedstawione zmiany w grupie kosztów rodzajowych wpłynęły na zmianę ich struktury. W I kwartale 2015 r. (w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego) zwiększył się udział kosztów amortyzacji (do 21,6%), natomiast spadł udział usług obcych do 20,5%. Suma kosztów świadczeń na rzecz pracowników, usług obcych oraz zużycia materiałów i energii generowała w I kwartale 2015 r. ok. 72% kosztów, podczas gdy w porównywanym okresie 2014 r. koszty te stanowiły ok. 77% całkowitych kosztów prostych Spółki.

Wykres 4 Struktura kosztów rodzajowych w I kwartale 2015 r.



Wykres 5 Struktura kosztów rodzajowych w I kwartale 2014 r.



### 3.3.2 Koszty wg układu kalkulacyjnego

Koszt własny produkcji sprzedanej (w układzie kalkulacyjnym) w I kwartale 2015 r. wyniósł 383.044 tys. zł i był niższy o 4,4% od kosztu poniesionego w I kwartale 2014 r. Spadek kosztu własnego produkcji sprzedanej pomiędzy I kwartałem 2015 r., a I kwartałem 2014 r. wynika przede wszystkim z niższych poniesionych kosztów w układzie rodzajowym oraz wyższego w trakcie I kwartału 2015 r. poziomu zapasu.

Tabela 11 Koszty LW BOGDANKA według układu kalkulacyjnego [tys. zł]

| Wyszczególnienie                                  | 2 015          | 2014           | Zmiana [%]<br>2015 / 2014 |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------------------|
|                                                   | I kwartał      |                |                           |
| Produkcja netto [tys. t]                          | 1 990          | 2 238          | -11,1%                    |
| Sprzedaż [tys. t]                                 | 1 946          | 2 225          | -12,5%                    |
| Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów | 350 511        | 367 467        | -4,6%                     |
| Koszty sprzedaży                                  | 9 405          | 9 884          | -4,8%                     |
| Koszty administracyjne                            | 23 128         | 23 334         | -0,9%                     |
| <b>Koszt własny produkcji sprzedanej</b>          | <b>383 044</b> | <b>400 685</b> | <b>-4,4%</b>              |

Strukturę kosztów w układzie kalkulacyjnym przedstawia poniższa tabela.

Tabela 12 Struktura kosztów LW BOGDANKA według układu kalkulacyjnego

| Wyszczególnienie                                  | 2 015         | 2014          |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                   | I kwartał     |               |
| Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów | 91,5%         | 91,7%         |
| Koszty sprzedaży                                  | 2,5%          | 2,5%          |
| Koszty administracyjne                            | 6,0%          | 5,8%          |
| <b>Koszt własny produkcji sprzedanej</b>          | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |

### 3.4 Rezerwy w GK LW BOGDANKA

Tabela 13 Rezerwy bilansowe w GK LW BOGDANKA na koniec I kwartału 2015 r. i 2014 r. oraz na koniec 2014 r. [tys. zł]

| Wyszczególnienie                                      | Stan na<br>31.03.2015 | Stan na<br>31.12.2014 | Stan na<br>31.03.2014 | Zmiana<br>31.03.2015/<br>31.12.2014<br>[%] | Zmiana<br>31.03.2015/<br>31.03.2014<br>[%] |
|-------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Rezerwy pracownicze                                   | 252 108               | 226 724               | 207 614               | 11,2%                                      | 21,4%                                      |
| Rezerwa na podatek od nieruchomości                   | 22 687                | 23 258                | 30 186                | -2,5%                                      | -24,8%                                     |
| Rezerwa na koszty likwidacji kopalni                  | 119 927               | 123 585               | 94 417                | -3,0%                                      | 27,0%                                      |
| Szkody górnicze                                       | 8 493                 | 9 155                 | 12 605                | -7,2%                                      | -32,6%                                     |
| Rezerwa na roszczenia ZUS z tytułu składki wypadkowej | 17 740                | 15 901                | 0                     | 11,6%                                      | -                                          |
| Pozostałe                                             | 27 534                | 25 295                | 24 721                | 8,9%                                       | 11,4%                                      |
| <b>RAZEM</b>                                          | <b>448 489</b>        | <b>423 918</b>        | <b>369 543</b>        | <b>5,8%</b>                                | <b>21,4%</b>                               |

Stan całkowitych rezerw na 31.03.2015 r. wyniósł 448.489 tys. zł, co oznacza wzrost o 5,8% w stosunku do wartości na koniec roku 2014. Rezerwy pracownicze wzrosły o 11,2% i na dzień 31.03.2015 r. wynosiły 252.108 tys. zł.

Zmiana stanu rezerw w I kwartale 2015 r. wyniosła +24.571 tys. zł wobec +19.398 tys. zł w I kwartale 2014 r. Wzrost rezerw w 2015 r. wynika przede wszystkim z aktualizacji rezerwy na zobowiązania pracownicze.

Tabela 14 Zmiana stanu rezerw GK LW BOGDANKA za I kwartał 2015 r. i 2014 r. [tys. zł]

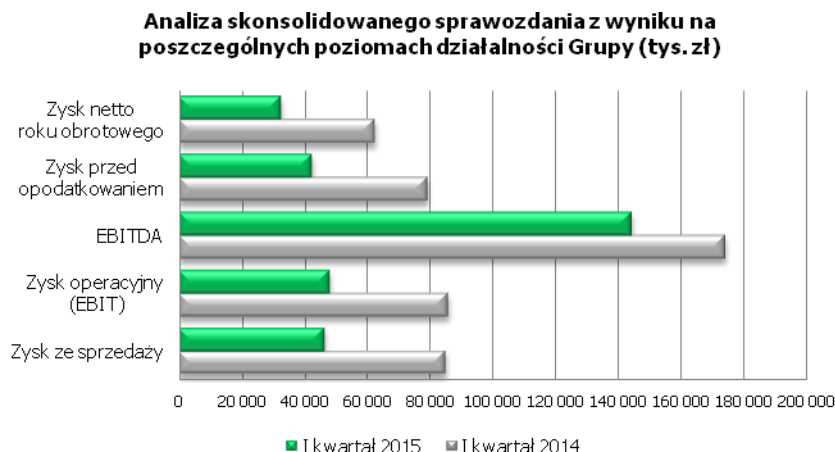
| Wyszczególnienie                                      | Zmiana w<br>I kwartale 2015 | Zmiana w<br>I kwartale 2014 | Zmiana<br>2015/2014 [%] |
|-------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| Rezerwy pracownicze                                   | 25 384                      | 7 584                       | 234,7%                  |
| Rezerwa na podatek od nieruchomości                   | -571                        | 2 340                       | -                       |
| Rezerwa na koszty likwidacji kopalni                  | -3 658                      | 9 139                       | -                       |
| Szkody górnicze                                       | -662                        | -328                        | 101,8%                  |
| Rezerwa na roszczenia ZUS z tytułu składki wypadkowej | 1 839                       | 0                           | -                       |
| Pozostałe                                             | 2 239                       | 663                         | 237,7%                  |
| <b>RAZEM</b>                                          | <b>24 571</b>               | <b>19 398</b>               | <b>26,7%</b>            |

### 3.5 Wybrane dane finansowe GK LW BOGDANKA

Tabela 15 Analiza skonsolidowanego sprawozdania z wyniku [tys. zł]

|                                                                | 2015           | 2014           | Zmiana [%]<br>2015 / 2014 |
|----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------------------|
|                                                                | I kwartał      |                |                           |
| Przychody ze sprzedaży                                         | 428 279        | 481 540        | -11,1%                    |
| Koszty sprzedanych prod, tow i mat, sprzedaży, administracyjne | 381 825        | 396 435        | -3,7%                     |
| <b>Zysk ze sprzedaży</b>                                       | <b>46 454</b>  | <b>85 105</b>  | <b>-45,4%</b>             |
| <i>Rentowność sprzedaży brutto</i>                             | <i>10,8%</i>   | <i>17,7%</i>   | <i>-39,0%</i>             |
| Pozostałe przychody                                            | 1 818          | 78             | 2230,8%                   |
| Pozostałe koszty                                               | 268            | 471            | -43,1%                    |
| <b>Zysk/strata operacyjna netto</b>                            | <b>48 004</b>  | <b>84 712</b>  | <b>-43,3%</b>             |
| Pozostałe zyski netto                                          | 148            | 1 246          | -88,1%                    |
| <b>Zysk operacyjny (EBIT)</b>                                  | <b>48 152</b>  | <b>85 958</b>  | <b>-44,0%</b>             |
| <i>Rentowność EBIT</i>                                         | <i>11,2%</i>   | <i>17,9%</i>   | <i>-37,4%</i>             |
| <b>EBITDA</b>                                                  | <b>144 395</b> | <b>174 149</b> | <b>-17,1%</b>             |
| <i>Rentowność EBITDA</i>                                       | <i>33,7%</i>   | <i>36,2%</i>   | <i>-6,9%</i>              |
| Przychody finansowe                                            | 1 506          | 2 351          | -35,9%                    |
| Koszty finansowe                                               | 7 048          | 9 095          | -22,5%                    |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>                               | <b>42 610</b>  | <b>79 214</b>  | <b>-46,2%</b>             |
| <i>Rentowność zysku przed opodatkowaniem</i>                   | <i>9,9%</i>    | <i>16,5%</i>   | <i>-40,0%</i>             |
| Podatek dochodowy                                              | 9 920          | 16 614         | -40,3%                    |
| <b>Zysk netto za okres obrotowy</b>                            | <b>32 690</b>  | <b>62 600</b>  | <b>-47,8%</b>             |
| <i>Rentowność netto</i>                                        | <i>7,6%</i>    | <i>13,0%</i>   | <i>-41,5%</i>             |
| - przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej          | 32 522         | 62 381         | -47,9%                    |

Wykres 6 Analiza skonsolidowanego sprawozdania z wyniku na poszczególnych poziomach działalności Grupy za I kwartał



#### Przychody ze sprzedaży

Wartość przychodów ze sprzedaży za I kwartał 2015 r. spadła o 11,1% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i wyniosła 428.279 tys. zł.

#### Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży, administracyjne

W I kwartale 2015 r. koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz sprzedaży i administracyjne spadły o 3,7% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i wyniosły 381.825 tys. zł.

#### Zysk ze sprzedaży

Zysk ze sprzedaży w I kwartale 2015 r. spadł o 45,4% w stosunku do pierwszego kwartału 2014 r. i wyniósł 46.454 tys. zł.

**Pozostałe przychody**

W I kwartale 2015 r. pozostałe przychody wyniosły 1.818 tys. zł wobec 78 tys. zł rok wcześniej. W wartości za 2015 r. pozycja dominująca to kary umowne (1.770 tys. zł).

**Pozostałe koszty oraz pozostałe zyski netto**

W I kwartale 2015 r. pozostałe zyski wyniosły 148 tys. zł wobec 1.246 tys. zł w I kwartale 2014 r. - co oznacza ich spadek o 1.098 tys. zł.

**EBIT**

Zysk operacyjny w I kwartale 2015 r. wyniósł 48.152 tys. zł i był niższy o 44,0% w stosunku do I kwartału 2014 r. Rentowność EBIT wyniosła w I kwartale 2015 r. 11,2%, tj. o 6,7 p.p. mniej aniżeli w I kwartale poprzedniego roku.

**EBITDA**

EBITDA - zysk operacyjny powiększony o amortyzację – w I kwartale 2015 r. spadł o 17,1% w stosunku do I kwartału 2014 r. i osiągnął 144.395 tys. zł. Amortyzacja w I kwartale 2015 r. wyniosła 96.243 tys. zł, wobec 88.191 dla analogicznego okresu 2014 r.

Rentowność EBITDA w I kwartale 2015 r. była niższa od tej osiągniętej w analizowanym okresie 2014 r. i wyniosła 33,7%.

**Przychody finansowe**

Przychody finansowe w I kwartale 2015 r. wyniosły 1.506 tys. zł, co oznacza ok. 36% spadek w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Za spadek przychodów odpowiada obniżenie oprocentowania rynkowego depozytów (przy jednocześnie wyższym średniorocznym poziomie gotówki w Grupie).

**Koszty finansowe**

Koszty finansowe za 3 miesiące 2015 r. wyniosły 7.048 tys. zł wobec 9.095 tys. zł w 2014 r. (spadek o 22,5%). Na dzień 31.03.2015 całkowite zadłużenie Grupy wynosiło 853.979 tys. zł podczas gdy na dzień 31.03.2014, 571.000 tys. zł. W 2015 r. zanotowano niższe stawki referencyjne.

**Zysk przed opodatkowaniem**

W I kwartale 2015 r. Grupa wygenerowała zysk przed opodatkowaniem o 46,2% niższy aniżeli w I kwartale 2014 r. Wynik przed opodatkowaniem wyniósł +42.610 tys. zł (I kwartał 2015 r.) wobec +79.214 tys. zł (I kwartał 2014 r.).

**Zysk netto za okres obrotowy**

W I kwartale 2015 r. Grupa osiągnęła zysk netto niższy o 47,8% aniżeli w I kwartale 2014 r. – wynik netto wyniósł 32.690 tys. zł (2015) wobec 62.600 tys. zł (2014). Zysk netto za okres obrotowy przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej wyniósł w analizowanym okresie 32.522 tys. zł wobec 62.381 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego.

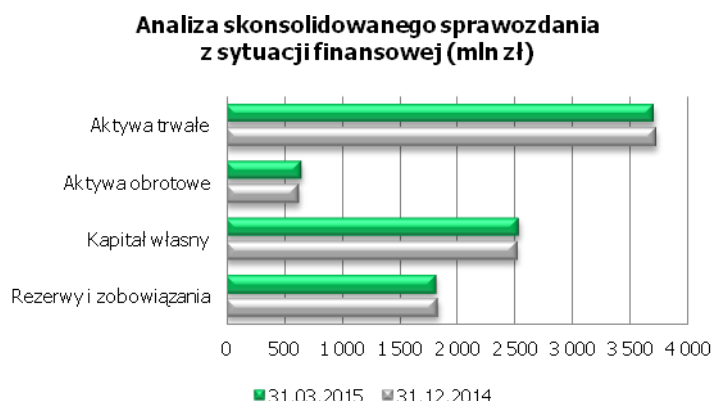
**3.5.1 Bilans**

Tabela 16 Wybrane informacje finansowe Grupy LW BOGDANKA [tys. zł]

|                                      | 31.03.2015 | 31.12.2014 | Zmiana [%]<br>31.03.2015 / 31.12.2014 |
|--------------------------------------|------------|------------|---------------------------------------|
| Suma aktywów                         | 4 365 783  | 4 364 415  | 0,0%                                  |
| Rentowność aktywów (ROA)*            | 5,6%       | 6,6%       | -15,2%                                |
| Aktywa trwałe                        | 3 710 542  | 3 730 165  | -0,5%                                 |
| Aktywa obrotowe                      | 655 241    | 634 250    | 3,3%                                  |
| Kapitał własny                       | 2 543 743  | 2 523 827  | 0,8%                                  |
| Rentowność kapitałów własnych (ROE)* | 9,6%       | 10,9%      | -11,9%                                |
| Rezerwy i zobowiązania               | 1 822 040  | 1 840 588  | -1,0%                                 |

\* w wyliczeniach uwzględniono średni poziom aktywów oraz kapitałów własnych (stan na 31.03.2015 + stan na 31.12.2014)/2

Wykres 7 Analiza skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej



### Aktywa

Suma bilansowa na dzień 31.03.2015 r. wzrosła do kwoty 4.365.783 tys. zł (tj. o 1.368 tys. zł) w stosunku do wartości na dzień 31.12.2014 r. Aktywa trwałe pozostały na niemal identycznym poziomie. Aktywa obrotowe wzrosły o ponad 3%, przy czym wartość zapasów wzrosła o ponad 4%, należności handlowe oraz pozostałe należności spadły o ok. 22%, natomiast środki pieniężne wzrosły o 41%. Prezentowany na koniec I kwartału 2015 r. ilościowy poziom zapasu węgla (uwzględniający jednocześnie depozyt w wysokości 33 tys. t) odpowiada w przybliżeniu jedenastu dniom produkcji węgla handlowego (na podstawie średniej kwartalnej produkcji).

Na dzień 31.03.2015 rentowność aktywów (ROA) spadła o 1,0 p.p. i wyniosła na dzień bilansowy 5,6%.

### Pasywa

Kapitał własny wzrósł o 0,8%. Jest to głównie rezultatem dopisania do kapitałów własnych całkowitych dochodów netto za 3 miesiące 2015 r.

Rezerwy i zobowiązania spadły o 1,0% w stosunku do wartości na dzień 31.12.2014 r.: zobowiązania krótkoterminowe spadły o 5,9% (głównie za sprawą zmniejszenia się wartości w pozycji „zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania”), natomiast zobowiązania długoterminowe wzrosły o 1,8% (przed wszystkim w pozycji „Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych”).

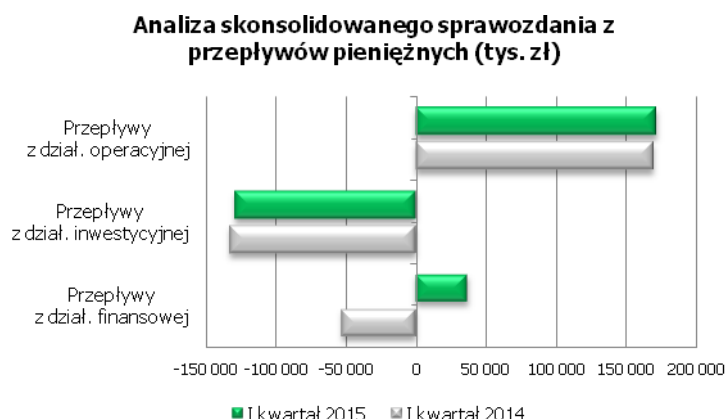
Na dzień 31.03.2015 odnotowano spadek rentowności kapitałów własnych o 1,3 p.p. w stosunku do końca roku 2014. Wartość wskaźnika na dzień 31.03.2015 wyniosła 9,6%, wobec 10,9% na dzień 31.12.2014.

### 3.5.2 Przepływy pieniężne

Tabela 17 Skonsolidowane przepływy pieniężne w trakcie pierwszego kwartału 2015 i 2014 r.

|                                  | 2015      | 2014     | Zmiana [%] 2015 / 2014 |
|----------------------------------|-----------|----------|------------------------|
|                                  | I kwartał |          |                        |
| Przepływy z dział. operacyjnej   | 172 081   | 169 564  | 1,5%                   |
| Przepływy z dział. inwestycyjnej | -129 205  | -132 872 | -2,8%                  |
| Przepływy z dział. finansowej    | 37 357    | -52 687  | -                      |

Wykres 8 Analiza skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych



W I kwartale 2015 r. Grupa osiągnęła wyższe o 1,5% przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej aniżeli w I kwartale 2014 r. – w okresie 01.01.2015 – 31.03.2015 wyniosły one 172.081 tys. zł wobec 169.564 tys. zł rok wcześniej.

Przepływy z działalności inwestycyjnej zmniejszyły swoją wartość (w ujęciu bezwzględnym) w okresie 3 miesięcy 2015 r. o 2,8% (do 129.205 tys. zł) w stosunku do analogicznego okresu 2014 r.

W okresie 01.01.2015 – 31.03.2015 Grupa odnotowała dodatnie przepływy z działalności finansowej w wysokości 37.357 tys. zł (Jednostka Dominująca pozyskała 37.734 tys. zł kredytu w rachunku bieżącym).

### 3.5.3 Zadłużenie oraz struktura finansowania GK LW BOGDANKA

Tabela 18 Wskaźniki zadłużenia GK LW BOGDANKA

|                                                       | 31.03.2015 | 31.12.2014 | Zmiana<br>31.03.2015 /<br>31.12.2014 |
|-------------------------------------------------------|------------|------------|--------------------------------------|
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia                          | 41,7%      | 42,2%      | -0,5 p.p.                            |
| Wskaźnik (dług* plus zobowiązania pracownicze)/EBITDA | 1,54       | 1,39       | 10,8%                                |
| Wskaźnik dług netto/EBITDA                            | 0,80       | 0,82       | -2,4%                                |
| Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych                | 71,6%      | 72,9%      | -1,3 p.p.                            |
| Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi | 97,4%      | 95,7%      | 1,7 p.p.                             |
| Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego                 | 14,4%      | 15,3%      | -0,9 p.p.                            |
| Wskaźnik zadłużenia długoterminowego                  | 27,3%      | 26,8%      | 0,5 p.p.                             |

\* Dług = długoterminowe zobowiązania z tytułu emisji obligacji + długoterminowe kredyty i pożyczki + krótkoterminowe kredyty i pożyczki

#### Wskaźnik ogólnego zadłużenia

Wskaźnik ogólnego zadłużenia na dzień 31.03.2015 r. spadł w stosunku do stanu na dzień 31.12.2014 r. o 0,5 p.p. i wyniósł 41,7% - spadł udział kapitałów obcych w całkowitych źródłach finansowania Grupy.

Poziom zadłużenia Grupy nie stanowił w na dzień 31.03.2015 r. zagrożenia dla jej działalności oraz zdolności do terminowego wywiązywania się z zobowiązań. Na podstawie średnio i długoterminowych prognoz analizowane są potrzeby finansowe Grupy, aby zapewnić płynność i poziom gotówki na odpowiednim poziomie.

#### Wskaźnik dług plus zobowiązania pracownicze/EBITDA

Wskaźnik opisujący stosunek długu do wyniku EBITDA wzrósł na koniec I kwartału 2015 r. o 10,8% i wyniósł 1,54. Wg stanu na dzień 31.03.2015 wobec 31.12.2014 r. wzrosła m.in. wartość zobowiązań dłużnych (kredyt w rachunku po stronie Jednostki Dominującej oraz pożyczka inwestycyjna spółki zależnej) oraz wartość rezerw pracowniczych.

**Wskaźnik dług netto/EBITDA**

Wskaźnik opisujący stosunek długu netto (suma oprocentowanych zobowiązań krótko i długoterminowych minus gotówka i jej ekwiwalenty) do EBITDA spadł z 0,82 na dzień 31.12.2014 do 0,80 na dzień 31.03.2015. Wartość długu netto spadła o ok. 40 mln zł przy spadku EBITDA o ok. 30 mln zł (EBITDA za ostatnie 4 kwartały).

**Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych**

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych na dzień 31.03.2015 r. zmniejszył się w stosunku do stanu na dzień 31.12.2014 r. o 1,3 p.p. i wyniósł 71,6% - nastąpił przyrost kapitałów własnych przy spadku zobowiązań.

**Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi**

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi osiągnął poziom 97,4% (na dzień 31.03.2015 r.) wobec 95,7% (na dzień 31.12.2014 r.) – w analizowanym okresie wartość kapitałów stałych (suma kapitałów własnych i zobowiązań długoterminowych bez rezerw) wrosła przy jednoczesnym spadku wartości aktywów trwałych.

**3.5.4 Wskaźniki płynności**

Tabela 19 Wskaźniki płynności [dni]

|                             | 31.03.2015 | 31.12.2014 | Zmiana<br>31.03.2015 /<br>31.12.2014 |
|-----------------------------|------------|------------|--------------------------------------|
| Wskaźnik płynności bieżącej | 1,18       | 1,06       | 11,3%                                |
| Wskaźnik płynności szybkiej | 0,93       | 0,84       | 10,7%                                |

W okresie objętym Skonsolidowanym Raportem Kwartalnym wskaźniki płynności Grupy utrzymywały się na bezpiecznym poziomie - Grupa nie wykazuje trudności w regulowaniu zobowiązań. Mając na uwadze realizowaną przez Grupę strategię rozwoju, poziom wskaźników płynności należy uznać za prawidłowy.

**3.5.5 Cykle rotacji**

Tabela 20 Cykle rotacji [dni]

|                              | Formuła                                                                           | 31.03.2015 | 31.12.2014 | Zmiana<br>31.03.2015 /<br>31.12.2014 |
|------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------------------------------------|
| 1. Cykl rotacji zapasów      | $\frac{\text{średni stan zapasów}}{\text{koszty sprzedanych tow, prod i mat}}$    | 35         | 30         | 16,7%                                |
| 2. Cykl rotacji należności*  | $\frac{\text{średni stan należności}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$             | 56         | 49         | 14,3%                                |
| 3. Cykl rotacji zobowiązań** | $\frac{\text{średni stan zobowiązań}}{\text{koszty sprzedanych tow, prod i mat}}$ | 106        | 89         | 19,1%                                |
| 4. Cykl operacyjny           | 1+2                                                                               | 91         | 79         | 15,2%                                |
| 5. Cykl konwersji gotówki    | 4-3                                                                               | -15        | -10        | 50,0%                                |

\* Należności handlowe oraz pozostałe należności

\*\* Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

**Cykl rotacji zapasów**

Wskaźnik cyklu rotacji zapasów na dzień 31.03.2015 r. wzrósł o 16,7% w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2014 r. co jest głównie efektem wzrostu średniej rocznej wartości zapasów.

**Cykl rotacji należności**

Cykl rotacji należności (liczony na podstawie pozycji bilansowej „Należności handlowe oraz pozostałe należności”) wyniósł 56 dni (wg stanu na 31.03.2015 r.) wobec 49 dni (wg stanu na 31.12.2014 r.). Za wzrost wartości wskaźnika odpowiada wyższy średni poziom należności w stosunku do przychodów Grupy.

### **Cykl rotacji zobowiązań**

Cykl rotacji zobowiązań (liczony na podstawie pozycji bilansowej „Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania”) w okresie objętym informacjami finansowymi uległ wydłużeniu o 17 dni do 106 dni w stosunku do wartości na koniec 2014 r. W analizowanym okresie Grupa posiadała wyższy średni poziom krótkoterminowych zobowiązań handlowych.

### **Cykl operacyjny**

Operacyjny cykl aktywów obrotowych (suma cyklu rotacji zapasów i należności handlowych) wyniósł w analizowanym okresie 91 dni wobec 79 dni wg stanu na dzień 31.12.2014 r. Średnio o 12 dni wydłużył się okres upływniania majątku obrotowego Grupy.

### **Cykl konwersji gotówki**

Rezultatem opisanych powyżej tendencji było osiągnięcie cyklu konwersji gotówki wynoszącego na dzień 31.03.2015 r. –15 dni wobec –10 dni na dzień 31.12.2014 r. Ujemna wartość wskaźnika cyklu konwersji gotówki oznacza, że Grupa korzysta z nieoprocentowanych kapitałów obcych.

## **3.6 Informacja o źródłach finansowania i instrumentach finansowych**

### **Forwardy walutowe:**

Transakcje pochodne ustanawiane są w celu zabezpieczenia przepływów pieniężnych wynikających z płatności kontraktów, dla których płatności wyrażone są w innej walucie niż złoty. W trakcie I kwartału 2015 r. Jednostka Dominująca była stroną trzech transakcji terminowych typu forward walutowy.

Pierwsze i drugie zabezpieczenie płatności kontraktu ustanowione zostało na realizację umowy o wartości 39,75 mln Euro polegającej na dostawie i montażu kompleksu strugowego do urabiania niskich pokładów węgla. Transakcje forwardowe zostały zawarte w dniu 24 marca 2014 r. z datą waluty przypadającą na I kwartał 2015 r. Łączna wartość ustanowionego zabezpieczenia wynosi 27,83 mln Euro. W dniu 27 lutego 2015 r. została rozliczona transakcja forward w kwocie 23,85 mln EUR, zaś w dniu 31 marca 2015 r. została rozliczona kolejna transakcja forward w kwocie 3,98 mln EUR. Rozliczenie odbyło się poprzez fizyczną dostawę waluty. Spółka otrzymała środki lecz na dzień bilansowy płatności za kompleks strugowy nie zostały zrealizowane.

Trzecie zabezpieczenie płatności kontraktu ustanowione zostało na realizację kontraktu sprzedaży węgla, dla którego płatność wyrażona była w USD. Transakcja forward została zawarta w dniu 23 grudnia 2014 r. na kwotę 930 tys. USD. Transakcja ta rozliczona została poprzez fizyczną dostawę waluty w dniu 27 lutego 2015 r.

### **Obligacje:**

W dniu 27 września 2013 r. Jednostka Dominująca wyemitowała w ramach „Programu Emisji Obligacji do kwoty 300.000.000 PLN”, w dwóch seriach, 1.500 sztuk obligacji o wartości nominalnej 100.000 PLN każda – łączna wartość zrealizowanej części programu wynosiła 200 mln. zł. W czerwcu 2014 r. wyemitowano ostatnią serię obligacji – w związku z powyższym został zrealizowany cały „Program Emisji Obligacji do Kwoty 300.000.000 PLN”.

W dniu 10 kwietnia 2014 r. został ogłoszony wynik przetargu dotyczącego wykonania usługi bankowej, polegającej na udzieleniu kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym w złotych polskich do kwoty limitu w wysokości 150.000 tys. zł oraz na obsłudze tego kredytu (umowa podpisana 24 maja 2014 r.). Wg stanu na dzień 31 marca 2015 r. Grupa korzystała z ww. linii kredytowej w rachunku bieżącym.

W dniu 30 czerwca 2014 r. Jednostka Dominująca zawarła z Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna oraz Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę dotyczącą nowego programu emisji obligacji, który przewiduje emisję obligacji przez LW BOGDANKA do kwoty 600.000.000 PLN. W dniu 1 sierpnia 2014 r. Bank Polska Kasa Opieki S.A. oraz Bank Gospodarstwa Krajowego, łącznie nabyły dwie serie obligacji. W związku z realizacją postanowień zawartych w Programie, Gwarantami nabyli łącznie 300 obligacji imiennych o wartości nominalnej 1 mln zł każda, oraz łącznie 100 obligacji imiennych o wartości nominalnej 1 mln zł każda. Łączna kwota obligacji nabytych przez Gwarantów wynosi 400 mln PLN. Termin wykupu obligacji przypada na dzień 30 czerwca 2015 r. Program przewiduje, iż Spółka ma prawo emitowania kolejnych serii obligacji w ramach danej transzy na refinansowanie poprzedniej emisji w danej transzy (rolowanie), co uzasadnia długoterminowy charakter tego Programu. Na dzień

31 marca 2015 r. Jednostka Dominująca wyemitowała obligacje na łączną kwotę 400 mln PLN. Do wyemitowania pozostało 200 mln PLN obligacji.

#### **Kredyty:**

W dniu 10 kwietnia 2014 r. został ogłoszony wynik przetargu dotyczącego wykonania usługi bankowej, polegającej na udzieleniu kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym w złotych polskich do kwoty limitu w wysokości 150.000 tys. zł oraz na obsłudze tego kredytu (umowa podpisana 24 maja 2014 r.). Wg stanu na dzień 31 marca 2015 r. Grupa korzystała z ww. linii kredytowej w rachunku bieżącym.

W okresie 01 stycznia 2015 r. – 31 marca 2015 r. Grupa nie stosowała innych instrumentów finansowych w zakresie zabezpieczenia ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych oraz utraty płynności finansowej.

Grupa ocenia, iż ryzyko związane z należnościami handlowymi jest ograniczone z uwagi na fakt, że dokonuje transakcji wyłącznie z kontrahentami o potwierdzonej wiarygodności (głównymi odbiorcami są duże podmioty o stabilnej sytuacji finansowej). Ponadto Grupa w sposób ciągły monitoruje zaległości kontrahentów w regulowaniu płatności.

Grupa ocenia, iż ryzyko związane z regulowaniem zobowiązań handlowych jest ograniczone z uwagi na fakt, iż Grupa w sposób ciągły prowadzi analizę wpływów i wydatków - z wyprzedzeniem zna kwoty wymaganych zobowiązań do uregulowania oraz posiada nadal niewykorzystany limit w ramach obligacji i kredytu w mBanku.

### **3.7 Inwestycje i lokaty kapitałowe GK LW BOGDANKA**

Wartość środków pieniężnych będących w posiadaniu Grupy na koniec marca b.r. wyniosła 364.625 tys. zł, z czego środki w kwocie 344.424 tys. zł stanowiły własność Jednostki Dominującej. Z kwoty 364.625 tys. zł:

- w aktywach trwałych wykazana była kwota 88.911 tys. zł,
- w aktywach obrotowych wykazana była kwota 275.714 tys. zł.

Kwota 88.911 tys. zł obejmuje środki zgromadzone przez Jednostkę Dominującą w ramach Funduszu Likwidacji Kopalń, z przeznaczeniem na pokrycie kosztów likwidacji zakładu górniczego (środki te utrzymywane są na lokacie bankowej).

Kwota 275.714 tys. zł obejmuje środki pieniężne (dostępna gotówka) utrzymywane na krótko- i średnioterminowych lokatach bankowych (w tym *overnight*) – poziom lokat uzależniony jest od wewnętrznych prognoz dotyczących wpływów i wydatków. Środki zgromadzone w Jednostce Dominującej wynoszą 255.513 tys. zł, natomiast w Spółkach Zależnych 20.201 tys. zł (głównie po stronie Łęczyńskiej Energetyki). Wykazana w bilansie Jednostki Dominującej kwota 255.513 tys. zł uwzględniała środki pochodzące z kontraktów walutowych (EUR), które Jednostka Dominująca posiadała na zakup nowego ścianowego kompleksu strugowego do niskich pokładów (pierwszej z dwóch płatności dokonano w dniu 2 kwietnia 2015 r.).

### **3.8 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Struktura finansowania rzeczowych nakładów inwestycyjnych pozostanie zgodna z przyjętą Strategią, tzn. będą one finansowane kapitałami własnymi oraz posiadanym długiem (obligacje i kredyt). Zarząd przewiduje zwiększanie udziału długu w finansowaniu majątku Grupy. Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, GK LW BOGDANKA nie widzi zagrożenia co do możliwości pozyskania dodatkowego finansowania dłużnego, jednakże wskazuje na ryzyko, iż koszty jego pozyskania i obsługi mogą być wyższe od obecnie ponoszonych.

Wykazane na dzień 31.03.2015 r. w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy kredyty łącznie z wyemitowanymi obligacjami (o całkowitej wartości 853.784 tys. zł) stanowiły 33,6% wartości jej kapitałów własnych i 19,6% sumy bilansowej.

## **4 INFORMACJA O GŁÓWNYCH INWESTYCJACH RZECZOWYCH GK LW BOGDANKA**

Zgodnie z założeniami przedstawionymi w Sprawozdaniu Zarządu LW BOGDANKA za 2014 r., na 2015 r. Spółka przyjęła nakłady inwestycyjne na poziomie maksymalnie 560 mln zł. Poziom ten uwzględniał ograniczenie

inwestycji rozwojowych m.in. o przewidzianą w dotychczasowej Strategii Spółki modernizację szybu 1.5 w Nadrybiu, pozwalającą na wzrost zdolności produkcyjnych Spółki do 12 mln. ton rocznie.

W wyniku dalszych prac nad ograniczeniem nakładów inwestycyjnych, Zarząd przyjął zaktualizowany plan, zakładający dalszą redukcję nakładów inwestycyjnych zarówno rozwojowych jak i odtworzeniowych (o 77 mln zł.). Poniższa tabelka przedstawia dotychczasowe założenia inwestycyjne, ich modyfikację w wyniku przyjęcia aktualizacji planu oraz jego wykonanie w pierwszym kwartale 2015 r.

Z tytułu realizacji inwestycji w I kwartale 2015 r. poniesiono nakłady na środki trwałe w budowie łącznie w Grupie w kwocie 82.482 tys. zł w tym w Jednostce Dominującej w kwocie 77 343 tys. zł.

Tabela 21 Wybrane pozycje nakładów inwestycyjnych w GK LW BOGDANKA [tys. zł]

| Wyszczególnienie                                       | Plan na 2015 r. | Aktualizacja planu na 2015 r. | Realizacja 1Q2015 | Realizacja planu [%] | Zmiana planu   |
|--------------------------------------------------------|-----------------|-------------------------------|-------------------|----------------------|----------------|
| Pozyskanie nowych koncesji*                            | 49 972          | 49 972                        | 1 373             | 2,7%                 | 0              |
| Utrzymanie parku maszynowego                           | 100 090         | 94 430                        | 11 842            | 12,5%                | -5 660         |
| Inne inwestycje rozwojowe i odtworzeniowe              | 99 878          | 84 849                        | 9 838             | 11,6%                | -15 029        |
| Zakup i montaż kompleksów ścianowych                   | 1 750           | 3 352                         | 3 044             | 90,8%                | 1 602          |
| Nowe wyrobiska i modernizacja istniejących             | 309 112         | 250 570                       | 51 246            | 20,5%                | -58 542        |
| <b>RAZEM CAPEX LW BOGDANKA**</b>                       | <b>560 802</b>  | <b>483 173</b>                | <b>77 343</b>     | <b>16,0%</b>         | <b>-77 629</b> |
| <b>ŁĘCZYŃSKA ENERGETYKA I POZOSTAŁE SPÓŁKI ZALEŻNE</b> | <b>19 897</b>   | <b>19 897</b>                 | <b>5 139</b>      | <b>25,8%</b>         | <b>0</b>       |
| <b>RAZEM CAPEX GK LW BOGDANKA</b>                      | <b>580 699</b>  | <b>503 070</b>                | <b>82 482</b>     | <b>16,4%</b>         | <b>-77 629</b> |

\*plan na 2015 r. uwzględnia pełną wartość opłaty za korzystanie z informacji geologicznej, której płatność jest ratalna i rozłożona w dłuższym okresie czasu. Pełna wartość informacji geologicznej wynosi 27 988 733 PLN. W 2015 r. przewidziana jest płatność wymagalna bezpośrednio po podpisaniu umowy na korzystanie z informacji geologicznej tj. 10% wartości umowy. Pozostała część płatna będzie w dziesięciu rocznych ratach, płatnych począwszy od roku, w którym Spółka otrzyma koncesję na wydobywanie.

\*\*suma nakładów inwestycyjnych nie uwzględnia skapitalizowanych kosztów finansowania zewnętrznego.

Redukcja programu inwestycyjnego objęła m.in. następujące inwestycje:

- centralna klimatyzacja pola Bogdanka (ok. - 10 mln zł)
- rozbudowa składowiska węgla (ok. - 6 mln zł)
- inwestycje w nowe wyrobiska i modernizację istniejących (ok. - 59 mln zł)

Plan na I kwartał 2015 r. obejmował grupy zadań: inwestycje rozwojowe – w tym zakupy maszyn i urządzeń oraz operacyjne – w tym wykonywanie i modernizację wyrobisk w polu Bogdanka, Nadrybie i Stefanów modernizację i remonty maszyn i urządzeń itp.

### ***Pozyskanie nowych koncesji***

Jednostka Dominująca otrzymała koncesję na wydobywanie w obszarze K-3 oraz na rozpoznanie złóża „Ostrów”. Wykonano odwiercenie otworu badawczego OS-1 w obszarze „Ostrów” oraz opracowano do niego dokumentację geologiczną. Obszar K-6-7 – wniesiono odwołanie od negatywnej decyzji Ministra Środowiska dotyczącej koncesji wydobywczej - w trakcie procedowania.

### ***Utrzymanie parku maszynowego***

*Zakup i montaż nowych maszyn i urządzeń podlegających montażowi* – do końca pierwszego kwartału zakupiono i zmontowano maszyny i urządzenia na łączną kwotę 7.463 tys. zł z uwzględnieniem kosztów montażu. Najważniejsze to: lokomotywy spalinowe podwieszane, lokomotywy spalinowe torowe, urządzenie do rabunku i demontażu obudowy chodnikowej, laweta wierząco-kotwiąca oraz zespół agregatów pompowych.

*Zakupy dóbr gotowych* – zakupiono dobra gotowe na kwotę 4 379 tys. zł. Najważniejsze to: urządzenia transportowe gotowe (wciągniki, spycharka gąsiennicowa), pompy i agregaty hydrauliczne, urządzenia elektryczne (stacje transformatorowe, testery okablowania, agregat prądotwórczy), urządzenia gotowe pozostałe (wentylatory, urządzenia do wiercenia otworów w ścianie strugowej, nożyce gilotynowe do prętów, narzędzia będące środkami trwałymi, kotwiarki, zakupy sprzętu komputerowego i sieciowego wraz z oprogramowaniem).

### **Inne inwestycje rozwojowe i odtworzeniowe**

*Centralna klimatyzacja pola Bogdanka* – rozpoczęto budowę instalacji chłodniczej wraz z montażem urządzeń specjalistycznych oraz w 90 % wykonano instalację amoniakalną. Odstąpiono od umowy z głównym wykonawcą. W trakcie jest przeprowadzana inwentaryzacja zaawansowania prac przez rzeczoznawcę.

*Rozbudowa Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla* – zakończono budowę podestów stalowych pod urządzenia.

*Rozbudowa obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych w Bogdance* – w trakcie opracowywania jest aneks do projektów zwiększający powierzchnię fazy II Etapu I o zakupioną działkę nr 289/5. Równocześnie powstał operat dendrologiczny, na podstawie którego zostanie przeprowadzona wycinka drzew na w/w działce.

*Ochrona środowiska* – Zatwierdzenie przez KOPI dokumentacji projektowej na *Zbiornik Szczecin*.

*Inne inwestycje operacyjne:* Kontynuowano rozbudowę sieci elektroenergetycznych a także modernizację obiektów rozdzielni i stacji 110/6 kV. Stacja 110/6 kV GSTR w Bogdance została zakończona. W Stefanowie na rozdzielni 110 kV wykonano następujące prace: pole sprężgła nr 3 – wymieniono odłączniki na nowe, - pole transformatora 110/6 kV T-8 – wymieniono na nowe odłączniki i wyłączniki wraz z fundamentem, w 60% wykonano budowę nowej instalacji uziemień sekcji II. W rozdzielni 6 kV zdemonutowano sekcję B rozdzielni, wykonano ok. 30 % montażu sekcji B. W przypadku stacji 110/6 kV STR w Nadrybiu został przyjęty projekt przez Komisję Oceny Projektów Inwestycyjnych LWB.

### **Zakup i montaż kompleksów ścianowych**

Najważniejszą inwestycją był zakup i montaż kompleksu strugowego-4 dla ściany 1/I/385 umożliwiającego eksploatację ścian wydobywczych o długości 318 mb. W I kwartale zakończono montaż kompleksu, w maju planowany jest rozruch.

### **Nowe wyrobiska i modernizacja istniejących**

Tabela 22 Wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych na wyrobiska za pierwszy kwartał 2015 r.

| Wyrobiska i roboty razem | Metoda amortyzacji  | Długość [mb] | Wartość węgla z wyrobisk [tys. zł] | Pełna wartość nakładów inwestycyjnych [tys. zł] | Wartość nakładów inwestycyjnych [tys. zł] |
|--------------------------|---------------------|--------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Wyrobiska przyścianowe   | naturalna           | 4 528,2      | 17 455                             | 68 701                                          | 51 246                                    |
| Wyrobiska podstawowe     | liniowa             | 475,7        |                                    |                                                 |                                           |
| Przebudowy               | liniowa / naturalna | 393,4        |                                    |                                                 |                                           |

Łączna długość wykonanych wyrobisk korytarzowych w okresie 3 miesięcy 2015 r. wyniosła 5 003,9 m. Przebudowy wyrobisk były realizowane zgodnie z założonymi harmonogramami. Łączne wydatki na przebudowy wyrobisk korytarzowych w tym okresie wyniosły 10 226 tys. zł. Łączne wydatki poniesione na nowe wyrobiska i modernizację istniejących wynoszą 41 020 tys. zł (w tym 37.870 tys. zł to wydatki poniesione na nowe wyrobiska).

W I kwartale 2015 r. zakończono drażenie chodnika przesyłowego 1fB i rozpoczęcie drażenie chodnika łączącego N-0, chodnika podścianowego śc. 4/VI/385 i chodnika podścianowego śc. 3/VIII/385.

## 5 STRATEGIA ROZWOJU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ LW BOGDANKA

Dotychczas obowiązująca Strategia Spółki na lata 2013-2020, poziom jej realizacji oraz przyczyny uzasadniające konieczność jej aktualizacji zostały wskazane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki za 2014 r. Poniżej przedstawiamy założenia do aktualizacji Strategii, której publikacja przewidziana jest do końca czerwca 2015 r.

### Założenia aktualizacji Strategii:

W związku z istotną zmianą sytuacji rynkowej, na którą złożyły się takie czynniki jak: znaczący spadek cen węgla, utrzymujące się zapasy w kopalniach śląskich i w elektrowniach oraz plany interwencji rządu w górnictwie i energetyce, Zarząd Spółki zdecydował o weryfikacji założeń do Strategii na lata 2015-2020.

### Główne założenia Strategii :

- Utrzymanie pozycji LW BOGDANKA jako lidera kosztowego – stworzenie warunków utrzymania niskiego poziomu kosztów wydobycia w długim horyzoncie czasowym poprzez optymalizację struktury i poziomu wydobycia i dalszej redukcji kosztów działalności;
- Sprzedaż węgla dla energetyki, ciepłownictwa i chemii – poprzez rozszerzanie spektrum odbiorców węgla i wejście w nowe, atrakcyjne segmenty rynku;
- Ekspansja na rynku polskim – prowadzenie procesu ciągłego monitorowania nowych programów i projektów inwestycyjnych w regionie;
- Pozyskanie rynków zagranicznych.

### Cele strategiczne:

- Przygotowanie Spółki do działania w warunkach dramatycznie zmieniającego się pod wpływem czynników zewnętrznych i coraz bardziej konkurencyjnego rynku;
- Prowadzenie prac koncepcyjnych, organizacyjnych i inwestycyjnych związanych z pozyskaniem nowych zasobów, zapewniających Spółce działalność operacyjną znacznie poza okres objęty planem;
- Dalsza realizacja programu optymalizacji kosztów wydobycia (w tym kosztów pracy) w okresie średnioterminowym i optymalizacja nakładów inwestycyjnych;
- Utrzymanie pozycji lidera wśród krajowych producentów węgla kamiennego poprzez uzyskanie 30% udziału w sprzedaży miałow energetycznych - zwiększenie sprzedaży do średnich i drobnych odbiorców;
- Zapewnienie zwrotu dla inwestorów z zaangażowanego kapitału.

W celu zapewnienia możliwości dostosowywania Spółki do zmieniającej się sytuacji rynkowej, dokonano analizy wielu alternatywnych scenariuszy działalności i rozwoju stosownie do możliwych scenariuszy zmiany na rynku węgla w Polsce.

### Jako scenariusz optymalny przyjęto scenariusz przewidujący:

- Kontynuację eksploatacji pól Bogdanka i Stefanów oraz udostępnienie nowych obszarów „Ostrów-Orzechów” a w dalszej perspektywie czasowej obszaru K6-K7 przy wykorzystaniu obecnej infrastruktury kopalni (bez budowy nowych szybów i wzrostu wydobycia);
- Ograniczenie inwestycji rozwojowych do niezbędnych z punktu widzenia udostępnienia nowych złóż – w szczególności w latach 2015-2017 i weryfikacja nakładów inwestycyjnych mających na celu zwiększenie mocy produkcyjnych do roku 2020;
- Optymalizacja poziomu produkcji stosownie do sytuacji rynkowej w szczególności w latach 2015-2017, przy zwiększeniu wydobycia z pokładów o większej miąższości (technologia kombajnowa).
- Optymalizacja długoterminowego zwrotu dla inwestorów z uwzględnieniem ryzyk związanych z sytuacją rynkową.

Wybrany przez Zarząd wariant jest najbardziej elastyczny i przewiduje możliwość powrotu do planowanego wzrostu produkcji a nawet jej rozszerzenia.

Aktualnie Zarząd pracuje nad wielowariantową analizą działalności Spółki, uwzględniającą przewidywane, możliwe scenariusze rozwoju rynku węgla (popytu i cen) do 2020 r., która będzie podstawą do sformułowania aktualizacji Strategii.

W ramach prac nad aktualizacją Strategii i w związku z koniecznością dostosowania założeń inwestycyjnych do obecnej sytuacji rynkowej oraz możliwości sprzedażowych, Zarząd przeprowadził aktualizację planu nakładów inwestycyjnych na 2015 r. W wyniku przeprowadzonej aktualizacji, ww. plan został zmniejszony o 77 629 tys. zł. i wynosi obecnie 503 070 tys. zł.

Zgodnie z planem oszczędnościowym, Spółka prowadzi również politykę zmierzającą do zmniejszenia zatrudnienia i dostosowania go do planowanego poziomu wydobycia. W 2015 r. przewidziany jest spadek zatrudnienia o 145 osób średniorocznie i ponad 350 na koniec roku. Ograniczenie zatrudnienia odbywa się poprzez planowane odejścia na emeryturę pracowników, którzy nabyli takie prawa oraz nieprzedłużanie umów zawartych z pracownikami zatrudnionymi na czas określony. W ramach programu oszczędnościowego na 2015 r. przewidziane jest również ograniczenie usług obcych w tym outsourcingu oraz dostosowanie robót przygotowawczych do planowanego poziomu wydobycia.

Zarząd analizuje politykę dywidendową na kolejne lata biorąc pod uwagę lokalne i globalne trendy oraz warunki cenowe. Spółka jako kluczowe traktuje zabezpieczenie płynności i stabilności finansowej. Polityka dywidendowa na kolejne lata zostanie przyjęta i ogłoszona do 30 czerwca 2015 r. wraz ze Strategią działalności na lata 2015-2020.

Zarząd na 2015 r. rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 3 zł na akcję tj. 37,5% skonsolidowanego zysku netto za 2014 r. (102 mln zł).

Zastosowanie powyższych założeń pozwoli Spółce na podniesienie efektywności, przy jednoczesnym odsunięciu w czasie decyzji dotyczących projektów rozwojowych do czasu stabilizacji na rynku węgla kamiennego w Polsce.

## **6 STANOWISKO ZARZĄDU LW BOGDANKA ODNOSNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW ZA DANY ROK, W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W SKONSOLIDOWANYM RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH**

GK LW BOGDANKA nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2015.

## **7 WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE LW BOGDANKA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ I JEJ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU**

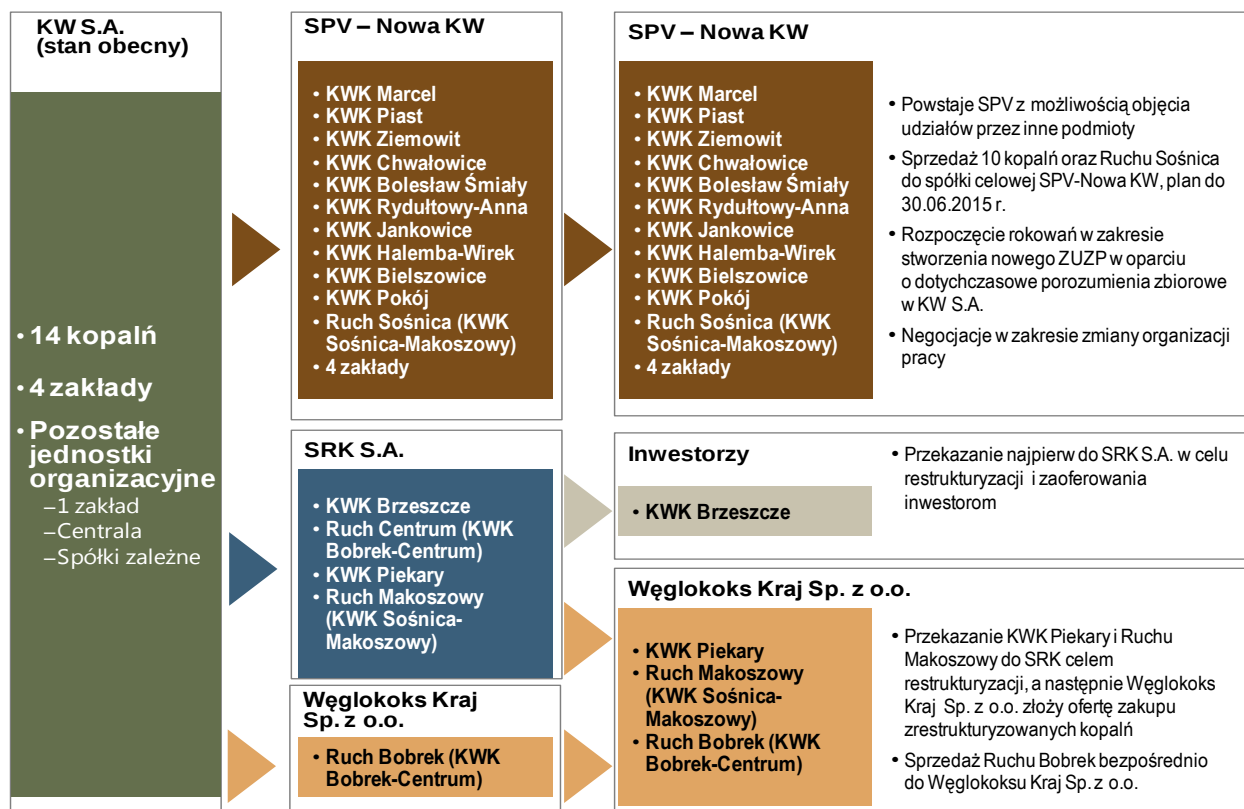
Pełny opis ryzyk dotyczących działalności Spółki znajduje się w raporcie za 2014 r. Poniżej prezentujemy czynniki, które zdaniem Spółki są najistotniejsze w perspektywie kolejnego (drugiego) kwartału.

### **Czynniki związane z polityką gospodarczą państwa wobec sektora górnictwa węgla kamiennego**

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na pozycję rynkową LW BOGDANKA są plany Ministerstwa Gospodarki i Ministerstwa Skarbu Państwa dotyczące przedsiębiorstw górnictwa węgla kamiennego oraz elektroenergetyki.

Przyjęty przez rząd program restrukturyzacji Kompanii Węglowej niesie bardzo istotną niepewność co do poziomu produkcji węgla energetycznego w Polsce i co za tym idzie możliwości jej uplasowania na rynku. Zależnie od przyjętego scenariusza restrukturyzacji, będzie miało to wpływ na sytuację i pozycję rynkową LW BOGDANKA.

Na podstawie ustawy z dnia 7 września 2007 r. o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego w latach 2008-2015 w brzmieniu nadanym jej nowelizacją z dnia 22 stycznia 2015 r. oraz w wyniku porozumienia z 17 stycznia 2015 r. pomiędzy rządem a centralami związkowymi opracowano plan naprawczy oparty o następujące założenia:



Źródło: Prezentacja KW S.A – SEP Kraków, luty 2015 r.

Zgodnie z wstępnym projektem rządu (z 8 stycznia 2015 r.) planowano wygaszenie produkcji w czterech nierentownych zakładach górniczych, co docelowo miało zmniejszyć wielkość wydobycia śląskich kopalń. Z aktualnego projektu restrukturyzacji KW wynika natomiast, że nie zostanie zlikwidowana nadpodaż węgla na rynku krajowym. Kopalnie, które wstępnie zostały przeznaczone do likwidacji, trafią częściowo poprzez SRK do spółki Węglkokoks Kraj oraz inwestora, którym potencjalnie może się okazać któryś z podmiotów energetycznych z większościowym udziałem Skarbu Państwa.

Nie opublikowano dotychczas planowanych działań co do losu pozostałych kopalń "Nowej KW" i struktury spółki udziałowej spółki celowej (SPV). Realizacja scenariuszy, w których w restrukturyzacji Kompanii Węglowej S.A. przewidziano by udział spółek energetycznych byłaby dla Spółki problematyczna, ponieważ skutkowałaby możliwym znaczącym ograniczeniem rynku dla LW BOGDANKA i innych producentów oraz koniecznością pozyskania klientów w innych grupach energetycznych oraz poza energetyką.

Realizacja przedstawionego przez rząd planu restrukturyzacji KW S.A. wiąże się z programem pomocy publicznej. Należy zwrócić uwagę, że decyzja Rady UE 2010/787/UE pozwala na udzielenie pomocy publicznej jedynie w celu likwidacji nierentownych kopalń a nie ich restrukturyzację. Należy zauważyć, że pomoc publiczna na likwidację może być udzielana do 31 grudnia 2018 r. Obecnie nie można przewidzieć, czy proponowana pomoc zostanie uznana przez Komisję Europejską za dozwoloną pomoc publiczną.

Należy również wskazać na wsparcie przejęcia przez Węglkokoks większości kopalń KW S.A., jakie pochodzi z Funduszu Restrukturyzacji Przedsiębiorców (zgodnie z doniesieniami prasowymi dotychczas FRP przekazał 600mln PLN do Węglkokoks). Udzielenie wsparcia w formie podwyższenia kapitału zakładowego uzależnione jest od szeregu warunków, w tym od spełnienia przez podmiot, któremu jest ono udzielane tzw. testu prywatnego inwestora, uzasadniającego inwestycję oczekiwanym zwrotem. Zarówno uznanie pomocy publicznej za dozwoloną, jak i wsparcie nabycia kopalń przez Węglkokoks lub innego inwestora, może wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na sytuację Spółki, jednak do czasu upublicznienia szczegółów programu, jego charakter i waga są obecnie trudne do przewidzenia.

W przypadku realizacji programu zgodnie z zawartym porozumieniem, należy oczekiwać, że dotychczasowa produkcja KW S.A. zostanie skoncentrowana w zakładach najbardziej konkurencyjnych kosztowo. Wprowadzenie dodatkowych zmian związanych z produkcją oraz eksploatacją przez 6 dni tygodniowo, tylko w części z nich,

pozwoli KW S.A. na ograniczenie kosztów jednostkowych. Odstąpienie od likwidacji nierentownych kopalń oraz konieczność dalszego ich dotowania, bezpośredniego bądź za pośrednictwem podmiotów z większościowym udziałem Skarbu Państwa, niesie istotne ryzyko utrzymania, a nawet dalszego wzrostu nadpodaży węgla na rynku krajowym. Niezależnie od potencjalnego ograniczenia kosztów jednostkowych przez kopalnie KW S.A., koszty te wciąż pozostaną powyżej osiągniętych przez LW BOGDANKA, która od lat jest liderem kosztowym w branży.

Wobec wysokich kosztów stałych w górnictwie, najbardziej naturalnym działaniem dla obniżenia kosztu jednostkowego będzie wzrost produkcji. Taki wzrost produkcji będzie możliwy dzięki zapewnieniu przez nowych właścicieli środków finansowych na niezbędne inwestycje (modernizacja i prace przygotowawcze) oraz wprowadzeniu pracy przez 6 dni w tygodniu.

W sytuacji spadającego popytu, wzrost produkcji skutkować będzie systematycznym wzrostem zwałów, nadpodażą i konkurencją cenową (jak miało to miejsce w latach 2012-2014) w dużej części poniżej kosztów produkcji.

Rozważana jest również konsolidacja spółek energetycznych. Niezależnie od realizowanego scenariusza proces ten może spowodować wzrost siły przetargowej klientów LW BOGDANKA ze względu na agregację popytu.

Materializacja powyższych scenariuszy może wymusić konieczność zmiany portfela odbiorców tj. rozszerzenia go o ciepłownię, elektrociepłownię położone w znacznej odległości od kopalni lub przedsiębiorstwa przemysłowe, lub też ekspansję poza granice kraju, co wiąże się z kolejnymi ryzykami dla Spółki.

Tendencja spadku popytu na miały energetyczne może utrzymać się w perspektywie do 2018 r., co również będzie wpływać na politykę cenową sprzedaży węgla przez LW BOGDANKA.

W związku z istotną zmianą sytuacji rynkowej, Zarząd Spółki przedstawił założenia do aktualizacji Strategii w pkt. 5 Sprawozdania.

Spółka będzie monitorować proces wdrożenia programu restrukturyzacji KW S.A. i reagować w ramach dostępnych środków prawnych na ewentualne udzielanie niedozwolonej pomocy publicznej.

### **Czynniki związane z kształtowaniem się cen surowców energetycznych w Polsce i na świecie**

Kształtowanie się cen surowców energetycznych, w tym przede wszystkim cen węgla energetycznego oraz surowców alternatywnych wobec węgla energetycznego (ropa naftowa, gaz ziemny, źródła odnawialne) na rynkach światowych, a w konsekwencji na rynku krajowym, ma kluczowe znaczenie dla działalności prowadzonej przez LW BOGDANKA. Także obecna, trudna sytuacja polityczna, wynikająca szczególnie z kryzysu ukraińskiego oraz wzrosty zapasów niesprzedanego węgla u producentów światowych i krajowych w związku ze spadkiem popytu na węgiel, spadek cen węgla na rynku międzynarodowym oraz ropy naftowej mogą znacząco wpływać na zmianę popytu na paliwa, a w konsekwencji na zmiany cen węgla i energii na rynku światowym i krajowym, co może mieć wpływ na wyniki finansowe Spółki. LW BOGDANKA ogranicza ryzyko związane z kształtowaniem się cen surowców energetycznych poprzez kontrolę kosztów oraz poprzez zawieranie długoterminowych umów handlowych z głównymi odbiorcami węgla energetycznego.

Wpływ na krajowe ceny węgla będzie zależny również od realizacji jednego z wariantów restrukturyzacji na Śląsku, o którym mowa w punkcie: Czynniki związane z polityką gospodarczą państwa wobec sektora górnictwa węgla kamiennego. Ryzyko związane z polityką gospodarczą państwa wobec sektora górnictwa węgla kamiennego. W przypadku dalszego udzielania pomocy publicznej istnieje duże ryzyko ograniczenia wolnej konkurencji na rynku węgla, poprzez sprzedaż węgla przez dotowane podmioty, znacząco poniżej kosztów jego produkcji. Sytuacja taka może mieć niekorzystny wpływ na ceny uzyskiwane przez podmioty, które pomocy publicznej nie otrzymują w tym LW BOGDANKA.

### **Czynniki związane ze spadkiem popytu na węgiel kamienny ze strony polskiej energetyki**

Istnieje małe ryzyko, aby w przeciągu najbliższych 10 lat energetyka zawodowa w Polsce była w stanie przestawić się w znacznym stopniu na inny surowiec niż węgiel kamienny. LW BOGDANKA posiada kontrakty wieloletnie, które ograniczają ryzyko zmiany w ciągu następnych lat. Długoterminowa polityka energetyczna Polski do 2030 r. zakłada utrzymanie energetyki opartej na węglu kamiennym. Spółka prowadzi działania w kierunku dalszego długoterminowego zabezpieczania dostaw swojego węgla dla energetyki zawodowej – dla istniejących i

planowanych bloków energetycznych na terenie swojego oddziaływania. Zagrożenie dla popytu na węgiel produkowany w kraju stanowi węgiel z importu.

Łagodna zima oraz spadek zapotrzebowania na energię spowodowały wzrost zapasów węgla pozostającego na zwalach u energetyki zawodowej. Sytuacja ta może przełożyć się na spadek zapotrzebowania na węgiel ze strony odbiorców w najbliższym czasie. Tendencja spadku popytu na miazły energetyczne może utrzymać się w perspektywie do 2018 r., co również będzie wpływać na politykę cenową sprzedaży węgla przez LWB.

Składać się na to będą:

- dalsze spadki zużycia w przemyśle oraz ciepłownictwie wywołane skutkami dyrektywy IED;
- wzrost sprawności wytwarzania energii elektrycznej z węgla dzięki nowym blokom energetycznym;
- rozwój kogeneracji gazowej w realizowanych obecnie inwestycjach ciepłowniczych;
- dalszy, chociaż wolniejszy niż historyczny, rozwój OZE;
- import energii elektrycznej (Niemcy, Szwecja)

### **Czynniki związane z konkurencją innych producentów węgla energetycznego**

Zarówno na rynku polskim, jak i rynkach eksportowych LW BOGDANKA narażona jest na konkurencję cenową ze strony innych producentów węgla energetycznego z obszaru Polski (m.in. kopalnie Katowickiego Holdingu Węglowego S.A. oraz Kompanii Węglowej S.A.), a także z obszaru rynków wschodnich (w tym Rosja, Ukraina, Kazachstan) oraz dostaw od pozostałych światowych producentów realizowanych drogą morską (z portów ARA). W przypadku krajowych spółek węglowych, istotnymi czynnikami ryzyka związanymi z konkurencją są:

- procesy konsolidacyjne w branży wydobywczej i energetycznej (konsolidacja pionowa i pozioma w ramach wielkich grup energetycznych) prowadzące do powstania silnych kapitałowo podmiotów, które determinują kształtowanie się krajowego rynku węgla energetycznego (m.in. zapowiedzi MSP dotyczące konsolidacji obecnych grup energetycznych oraz objęcia udziałów przez grupy energetyczne w Nowej Kompanii Węglowej lub plany przejęcia przez te grupy kopalń restrukturyzowanych w ramach SRK S.A.),
- procesy restrukturyzacyjne prowadzące do funkcjonalnego wyodrębnienia podmiotów odpowiedzialnych za wytwarzanie, sprzedaż energii lub zakup węgla w ramach energetycznych grup kapitałowych,
- pomoc rządowa dla kopalń węgla kamiennego z regionu śląskiego objętych programem restrukturyzacji,
- bardzo duże zapasy u konkurencyjnych producentów węgla, oraz u wytwórców energii elektrycznej,
- trudna sytuacja finansowa konkurencyjnych producentów węgla (KW S.A., KHW S.A., JSW S.A.),
- związana z powyższym strategia sprzedaży konkurencyjnych dla Spółki producentów węgla, zakładająca priorytet płynności finansowej nad rentownością sprzedaży.

W przypadku dostawców węgla z rynków wschodnich, LW BOGDANKA posiada istotną przewagę logistyczną. W stosunku do polskich producentów węgla kamiennego Spółka posiada przewagi konkurencyjne, które minimalizują ryzyko związane z konkurencją cenową z ich strony. W związku z lokalizacją w Lubelskim Zagłębiu Węglowym, kopalnia ma jedno z najniższych kosztów dostaw do kluczowych odbiorców, co wynika z tzw. renty transportowej w regionie południowo-wschodniej Polski. Kopalni LW BOGDANKA w pewnym zakresie sprzyja również odległość od Górnośląskiego Zagłębia Węglowego, będącego obecnie źródłem nadpodaży węgla energetycznego, co dotychczas zabezpieczało popyt i poziom marż na węgiel LWB.

Istotnym czynnikiem ryzyka związanym z konkurencją są mniej korzystne parametry jakościowe produkowanego węgla w stosunku do węgla kamiennego wydobywanego w regionie śląskim (niższa kaloryczność oraz wyższa zawartość siarki), ograniczające zakres stosowania węgla wydobywanego w LW BOGDANKA do przemysłu i energetyki oraz wymuszające na odbiorcach Spółki inwestycje w instalacje odsiarczania spalin. Ponieważ odbiorcy węgla energetycznego posiadają technologie przygotowane do spalania węgla o określonym poziomie kaloryczności oraz z uwagi na fakt, iż na dzień przekazania Sprawozdania wszyscy kluczowi odbiorcy posiadają instalacje odsiarczania spalin, ryzyko związane z mniej korzystnymi parametrami jakościowymi węgla produkowanego jest w opinii Spółki istotnie ograniczone.

Specyfika parametrów węgla produkowanego przez Spółkę, zapewnia jej przewagę w zakresie dostaw węgla dla potrzeb głównie energetyki zawodowej, ogranicza jednak możliwość sprzedaży do odbiorców indywidualnych ze względu na ograniczone możliwości produkcji sortymentów grubych.

W sytuacji zrównoważonego rynku ryzyko związane z konkurencją innych producentów węgla energetycznego oraz z relatywnie niższą jakością węgla produkowanego przez Spółkę, jest niskie. Dotychczasowa działalność spółki w zakresie zapewniania zbytu na wzrastające wydobycie, odbywało się pomyślnie, o czym świadczył regularny wzrost udziału w rynku węgla energetycznego począwszy od 2011 r.

### **Czynniki związane z uruchomieniem wydobycia nowych złóż LW BOGDANKA**

Istotnym aspektem prowadzonej przez Grupę działalności operacyjnej jest konieczność zabezpieczania przyszłych możliwości wydobywczych poprzez dostęp do nowych zasobów węgla.

W przypadku ograniczenia lub zaniechania działań zmierzających do pozyskania i eksploatacji nowych złóż, bądź też wystąpienia nieprzewidzianych trudności o charakterze formalno-prawnym lub technicznym w trakcie trwania procesu przygotowania do eksploatacji złoża, potencjał wydobywczy mógłby zostać ograniczony, co w konsekwencji może wpłynąć na skrócenie żywotności zakładu górniczego i/lub zmniejszenie zakładanego poziomu wydobycia węgla kamiennego, a tym samym na wyniki finansowe osiąmane w przyszłości. Aktualnie Spółka prowadzi działania mające na celu uzyskania nowych koncesji dla podwojenia posiadanych zasobów i zapewnienia bazy surowcowej dla prowadzenia eksploatacji do roku 2050.

W ostatnim okresie obserwuje się duże zainteresowanie podmiotów gospodarczych krajowych (Kompania Węglowa S.A.) i zagranicznych (firma PD Co wchodząca w skład grupy kapitałowej utworzonej przez Australijską Spółkę Prairie Downs Metals ) złożem Lubelskiego Zagłębia Węglowego. Niektóre z nich uzyskały koncesję na prowadzenie prac poszukiwawczych i rozpoznawczych w sąsiedztwie obszaru górniczego Grupy. Wynikiem tych prac mogą być w bliskiej przyszłości wnioski tych podmiotów o koncesje wydobywcze. Grupa posiada przewagę nad potencjalną konkurencją w postaci rozbudowanej infrastruktury technicznej niezbędnej do prowadzenia swojej działalności, jak również unikalnej wiedzy w zakresie prowadzenia eksploatacji w warunkach górniczo-geologicznych złoża Lubelskiego Zagłębia Węglowego.

W czerwcu 2014 r. Grupa uzyskała koncesję na eksploatację w obszarze K-3 (na południe od obecnego obszaru Puchaczów V), oraz koncesję na poszukiwania w obszarze Ostrów (na północ od obecnego obszaru Puchaczów V) i Orzechów. We wrześniu 2014 r. Grupa otrzymała odmowę na złożony wniosek o koncesję na eksploatację w obszarach K-6 i K-7, w którym to obszarze posiada koncesję na poszukiwania inny podmiot. Złożony wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy również został rozpatrzony odmownie. Grupa kontynuuje dalsze działania dla uzyskania koncesji wydobywczych w obszarze K-6 i K-7 (złożenie pozwu do sądu administracyjnego), a także dla uzyskania koncesji na eksploatację w obszarze Ostrów i Orzechów.

### **Czynniki techniczne i technologiczne**

Wydobywanie węgla z pokładów podziemnych jest procesem złożonym i podlegającym ostrym reżimom technicznym i technologicznym. W trakcie tego typu działalności mogą występować różne przestoje spowodowane przez planowane i nieplanowane (np. awarie) przerwy techniczne. Istnieje ryzyko wpływu nieplanowanych przestojów spowodowanych poważnymi awariami na wolumen produkcji, a tym samym na wyniki finansowe osiąmane przez Grupę w przyszłości. Grupa zaznacza, iż ryzyko wystąpienia przestojów w działalności związanej z wydobyciem węgla kamiennego minimalizowane jest przez fakt, iż kopalnia prowadzi wydobycie systemem ścianowym. Wydobycie realizowane jest obecnie z 4 czynnych ścian i jednej przezbrajanej, a przy docelowej zdolności produkcyjnej z czterech jednocześnie czynnych frontów eksploatacyjnych i dwóch przezbrajanych. Warunki techniczne i technologiczne wydobycia pozwalają na utrzymanie zakładanego poziomu wydobycia w przypadku wystąpienia okresowego przestoju w eksploatacji jednej ze ścian, poprzez zintensyfikowanie wydobycia na drugiej ścianie. Ponadto zrealizowana rozbudowa „Pola Stefanów” i uruchomienie we wrześniu 2011 r. drugiego szybu wydobywczego (szyb wydobywczy skipowy 2.1 w Stefanowie) dodatkowo ograniczyło ryzyko przerwy technologicznej, poprzez zapewnienie ciągłości wydobycia węgla kamiennego w przypadku ewentualnego wystąpienia awarii jednego z szybów. Niezależnie od ww. czynników zakład górniczy posiada system podziemnych zbiorników retencyjnych węgla, który został rozbudowany o trzy nowe zbiorniki w Stefanowie. Zbiorniki węgla surowego istnieją także na powierzchni. Ponadto należy podkreślić, iż wydobycie węgla realizowane jest z wykorzystaniem nowoczesnego sprzętu i maszyn górniczych. Spółka prowadzi intensywne prace badawczo-rozwojowe mające na celu zwiększenie wydajności pracy, poprzez wprowadzanie rozwiązań o wysokim współczynniku niezawodności pod względem technicznym i technologicznym oraz poprawę bezpieczeństwa pracy. Działania te istotnie zmniejszają ryzyko techniczno – technologiczne.

W tej grupie ryzyk istnieje ponadto ryzyko niespodziewanego, najczęściej lokalnego, pogorszenia się jakości złoża, np. poprzez zmniejszenia grubości pokładu, pojawienie się przerostów skały płonnej, czy też pofałdowań pokładu,

które skutkować będą pogorszeniem jakości węgla (wzrost ilości kamienia urabianego wraz z węglem). W tym przypadku mimo realizacji pełnego wydobycia brutto i zwiększonych kosztów jego prowadzenia (trudności w urabianiu kamienia, większe zużycie narzędzi, środków transportu, zwiększone koszty przeróbki i składowania kamienia, itp.), ilość uzyskiwanego węgla handlowego będzie zmniejszona, co wpłynie na wyniki ekonomiczne. Przypadki takich zaburzeń w zaleganiu pokładów miały miejsce w okresie listopad – grudzień 2012 w ścianie 7/VII/385 oraz we wrześniu 2014 w ścianie 6/VII/385 w Stefanowie.

### **Czynniki związane z silną pozycją związków zawodowych w Grupie**

W sektorze górnictwa węgla kamiennego związki zawodowe zajmują znaczącą pozycję i odgrywają ważną rolę w kształtowaniu polityki kadrowo-płacowej wymuszając często, poprzez działania protestacyjne, renegotiacje polityki płacowej. Według stanu na dzień przekazania Sprawozdania w Grupie funkcjonuje sześć organizacji związkowych zrzeszających łącznie ok. 64 % zatrudnionych w Grupie pracowników (w LW są 4 organizacje związkowe zrzeszające 69% załogi). Silna pozycja związków zawodowych stwarza sytuację, w której istnieje ryzyko wzrostu kosztów wynagrodzeń powstałych w ramach wynegocjowanych porozumień płacowych w przyszłości, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez GK LW BOGDANKA. Ponadto, ewentualne akcje protestacyjne i/lub strajki organizowane przez funkcjonujące w Grupie związki zawodowe mogą mieć wpływ na prowadzoną przez GK LW BOGDANKA działalność operacyjną.

### **Czynniki związane z utrzymaniem i pozyskaniem zasobów ludzkich dla LW BOGDANKA**

Potrzeby kadrowe GK LW BOGDANKA wynikają ze strategii, dlatego też do końca 2015 r. nie przewiduje się przyjęć do pracy.

W związku z trwającymi pracami nad zmianą ZUZP uwzględniającą zmianę organizacji pracy i wynagradzania istnieje ryzyko zwiększonej ilości zwolnień doświadczonych pracowników Spółki posiadających uprawnienia emerytalne. Obawa przed utratą uprawnień do odprawy emerytalnej na zasadach obowiązujących w dotychczasowych zapisach ZUZP, nagrody jubileuszowej lub innych przywilejów a także niechęć do jakichkolwiek zmian może przy niekorzystnym biegu wydarzeń spowodować liczne odejścia emerytalne w krótkim okresie przez osoby, które nabyły już tzw. uprawnienia resortowe, jednak deklarują chęć dalszej pracy odkładając swoje odejście na emeryturę na czas nieco późniejszy. Są to szczególnie cenni pracownicy z uwagi na swoją wiedzę i doświadczenie. Nagłe ich odchodzenie w krótkim okresie może spowodować zakłócenie w odbudowywanej ciągłości pokoleniowej, tym samym łagodnej fluktuacji kadr.

## **8 POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ**

Na dzień sporządzenia Sprawozdania Zarządu LW BOGDANKA z działalności Grupy Kapitałowej za pierwszy kwartał 2015 r. LW BOGDANKA ani jednostki od niej zależne nie były stronami w postępowaniu toczącym się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących:

- zobowiązań albo wierzytelności LW BOGDANKA lub Jednostki Zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych LW BOGDANKA,
- dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych LW BOGDANKA.

## **9 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

W trakcie trzech miesięcy 2015 r. Jednostka Dominująca oraz Jednostki Zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe. Informacje o transakcjach LW BOGDANKA z podmiotami powiązanymi znajdują się w pkt. 12 Skonsolidowanego Raportu Kwartalnego GK LW BOGDANKA za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.

## **10 INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALĘŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI**

W okresie 01.01.2015 – 31.03.2015 r. LW BOGDANKA lub jednostki od niej zależne nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce od tego podmiotu zależnej stanowiących równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

**11 INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM ZARZĄDU SPÓŁKI SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GK LW BOGDANKA**

**11.1 Zawarcie umów znaczących**

**Zawarcie aneksu do umowy rocznej ze spółką ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o.**

W dniu 25.03.2015 r. Zarząd LW BOGDANKA podpisał Aneks do Umowy rocznej na dostawę węgla energetycznego w roku 2015, będącej Załącznikiem nr 6 do Umowy Wieloletniej, zawartej pomiędzy Spółką a ENEA Wytwarzanie Sp. z o. o. z siedzibą w Świerżach Górnych, 26-900 Kozienice.

Umowy Wieloletniej dotyczyły raporty bieżące: nr 5/2010 z dnia 5.03.2010 r., nr 44/2010 z dnia 20.12.2010 r., nr 31/2011 z dnia 27.12.2011 r., 3/2013 z dnia 15.01.2013 r., nr 9/2013 z dnia 29.03.2013 r. oraz nr 3/2014 z dnia 15.01.2014 r.

Aneks określa ceny dostaw węgla na rok 2015 objętych Umową Roczną, która obowiązuje strony od dnia 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 r. i dotyczy podstawowych dostaw węgla w roku 2015 dla elektrowni ENEA Wytwarzanie Sp. z o. o. w Kozienicach, zgodnych z Umową Wieloletnią.

W wyniku zawarcia aneksu wartość Umowy Rocznej na rok 2015 obowiązującej strony od dnia 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. i dotyczącej warunków dostaw węgla w roku 2015 dla elektrowni ENEA Wytwarzanie Sp. z o. o. w Kozienicach, wynosi obecnie 766 mln zł. (tj. o 0,9 % mniej od wartości podanej w raporcie nr 3/2014).

W wyniku zawarcia aneksu, wartość całej Umowy Wieloletniej, obowiązującej w latach 2011 – 2025, wynosi obecnie około 10 603 mln zł netto. (tj. o 0,69 % mniej od wartości podanej w raporcie nr 3/2014).

Pozostałe warunki Umowy nie ulegają zmianie i nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu.

Kryterium uznania zawartej umowy za znaczącą jest fakt, iż przekracza ona 10% wartości kapitałów własnych Spółki.

Spółka poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym nr 2/2015 z dnia 25 marca 2015 r.

**12 ZATRUDNIENIE**

Stan zatrudnienia w Grupie na dzień 31 marca 2014 i 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r. przedstawia poniższa tabela:

Tabela 23 Stan zatrudnienia w GK LW BOGDANKA na dzień 31 marca 2014 i 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r.

| Zatrudnienie                      | 31.03.2014  | 31.12.2014  | 31.03.2015  | Zmiana<br>I kwartał<br>2015/<br>I kwartał<br>2014<br>[%] | Zmiana<br>I kwartał<br>2015/<br>IV kwartał<br>2014<br>[%] |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| Robotnicy ogółem                  | 4191        | 4265        | 4221        | 0,7%                                                     | -1,0%                                                     |
| Robotnicy na dole                 | 3234        | 3282        | 3245        | 0,3%                                                     | -1,1%                                                     |
| Robotnicy na powierzchni          | 957         | 983         | 976         | 2,0%                                                     | -0,7%                                                     |
| Pracownicy etatowi na dole        | 352         | 359         | 342         | -2,8%                                                    | -4,7%                                                     |
| Pracownicy etatowi na powierzchni | 298         | 306         | 318         | 6,7%                                                     | 3,9%                                                      |
| Dół ogółem                        | 3586        | 3641        | 3587        | 0,0%                                                     | -1,5%                                                     |
| <b>LW BOGDANKA ogółem</b>         | <b>4841</b> | <b>4930</b> | <b>4881</b> | <b>0,8%</b>                                              | <b>-1,0%</b>                                              |
| RG „Bogdanka” ogółem              | 547         | 532         | 471         | -13,9%                                                   | -11,5%                                                    |
| MR „Bogdanka” ogółem              | 1           | 207         | 226         | -                                                        | 9,2%                                                      |
| EkoTRANS „Bogdanka” ogółem        | 2           | 2           | 2           | 0,0%                                                     | 0,0%                                                      |
| „Łęczyńska Energetyka” ogółem     | 115         | 114         | 113         | -1,7%                                                    | -0,9%                                                     |
| <b>Pracownicy GK LWB razem</b>    | <b>5506</b> | <b>5785</b> | <b>5693</b> | <b>3,4%</b>                                              | <b>-1,6%</b>                                              |

Stan zatrudnienia w Grupie na koniec I kwartału 2015 r. zmniejszył się o 92 osoby tj. 1,6% w stosunku do poziomu zatrudnienia na koniec roku 2014 r. Stan zatrudnienia na koniec I kwartału 2015 r. zwiększył się o 187 osób, tj. o 3,4% w stosunku do poziomu zatrudnienia na koniec pierwszego kwartału 2014 r. Ze względu na optymalizację organizacyjną zatrudnienie wykazuje tendencję malejącą.

W I kwartale 2015 r. do Spółki LW BOGDANKA przyjęto do pracy 16 pracowników. Jednocześnie w I kwartale 2015 r. odeszło 65 pracowników.

### 13 SPIS TABEL

|                                                                                                                                                                            |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabela 1 Struktura akcjonariatu LW BOGDANKA według stanu na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. 12 marca 2015 r. oraz na dzień 30 kwietnia 2015 r. .... | 6  |
| Tabela 2 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA na dzień przekazania raportu kwartalnego.....                                                                      | 6  |
| Tabela 3 Produkcja węgla handlowego LW BOGDANKA za I kwartał 2015 i 2014 r. [tys. ton] .....                                                                               | 7  |
| Tabela 4 Struktura produkcji węgla handlowego LW BOGDANKA za I kwartał 2015 i 2014 r. ....                                                                                 | 8  |
| Tabela 5 Sprzedaż węgla handlowego LW BOGDANKA za I kwartał 2015 i 2014 r. [tys. ton] .....                                                                                | 8  |
| Tabela 6 Zapasy węgla po I kwartale 2015 i 2014 r. [tys. t].....                                                                                                           | 9  |
| Tabela 7 Dynamika zmian asortymentu przychodów ze sprzedaży GK LW BOGDANKA w I kwartale 2015 i 2014 r. [tys. zł] .....                                                     | 10 |
| Tabela 8 Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży GK LW BOGDANKA w I kwartale 2015 i 2014 r. ....                                                                   | 10 |
| Tabela 9 Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży GK LW Bogdanka w I kwartale 2015 i 2014 r. [tys. zł] .....                                                         | 10 |
| Tabela 10 Koszty rodzajowe LW BOGDANKA [tys. zł].....                                                                                                                      | 12 |
| Tabela 11 Koszty LW BOGDANKA według układu kalkulacyjnego [tys. zł] .....                                                                                                  | 13 |
| Tabela 12 Struktura kosztów LW BOGDANKA według układu kalkulacyjnego.....                                                                                                  | 13 |
| Tabela 13 Rezerwy bilansowe w GK LW BOGDANKA na koniec I kwartału 2015 r. i 2014 r. oraz na koniec 2014 r. [tys. zł] .....                                                 | 14 |
| Tabela 14 Zmiana stanu rezerw GK LW BOGDANKA za I kwartał 2015 r. i 2014 r. [tys. zł] .....                                                                                | 14 |
| Tabela 15 Analiza skonsolidowanego sprawozdania z wyniku [tys. zł] .....                                                                                                   | 15 |
| Tabela 16 Wybrane informacje finansowe Grupy LW BOGDANKA [tys. zł].....                                                                                                    | 16 |
| Tabela 17 Skonsolidowane przepływy pieniężne w trakcie pierwszego kwartału 2015 i 2014 r.....                                                                              | 17 |
| Tabela 18 Wskaźniki zadłużenia GK LW BOGDANKA .....                                                                                                                        | 18 |
| Tabela 19 Wskaźniki płynności [dni] .....                                                                                                                                  | 19 |
| Tabela 20 Cykle rotacji [dni] .....                                                                                                                                        | 19 |
| Tabela 21 Wybrane pozycje nakładów inwestycyjnych w GK LW BOGDANKA [tys. zł].....                                                                                          | 22 |
| Tabela 22 Wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych na wyrobiska za pierwszy kwartał 2015 r.....                                                                        | 23 |
| Tabela 23 Stan zatrudnienia w GK LW BOGDANKA na dzień 31 marca 2014 i 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r. ....                                                                 | 32 |

**Podpisy członków Zarządu**

| <b>Imię i Nazwisko</b> | <b>Funkcja</b>                                            | <b>Data</b>   | <b>Podpis</b>                                                                        |
|------------------------|-----------------------------------------------------------|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| Zbigniew Stopa         | Prezes Zarządu                                            | 29.04.2015 r. |   |
| Roger de Bazelaire     | Zastępca Prezesa Zarządu<br>ds. Ekonomiczno – Finansowych | 29.04.2015 r. |   |
| Waldemar Bernaciak     | Zastępca Prezesa Zarządu<br>ds. Handlu i Logistyki        | 29.04.2015 r. |   |
| Krzysztof Szlaga       | Zastępca Prezesa Zarządu<br>ds. Zakupów i Inwestycji      | 29.04.2015 r. |  |

**Bogdanka, 29 kwiecień 2015 r.**