

PROSPEKT EMISYJNY

Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A.



z siedzibą w Bogdance, 21-013 Puchaczów

Ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. do 3.239.928 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 5,00 zł każda.

Niniejszy prospekt emisyjny („Prospekt”) został sporządzony w związku z ubieganiem się przez Lubelski Węgiel „BOGDANKA” S.A. z siedzibą w Bogdance („Emitent”, „Spółka”, „LW BOGDANKA S.A.”, „LW BOGDANKA”) o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) do 3.239.928 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 5,00 zł każda („Akcje Wprowadzane”).

Łączna liczba Akcji Serii B wynosi 3.243.000, jednakże następujące akcje serii B nie będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW na podstawie niniejszego Prospektu: (i) akcje serii B objęte przez członków Zarządu Spółki w ramach procesu nieodpłatnego udostępniania akcji serii B uprawnionym pracownikom, które zgodnie z przepisami Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji nie mogą zostać zbyte, ani zamienione na akcje na okaziciela do dnia 8 grudnia 2012 r. włącznie, oraz (ii) akcje serii B, które w ramach obecnie prowadzonego procesu nieodpłatnego udostępniania akcji serii B uprawnionym pracownikom Spółki na podstawie przepisów Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji, nie zostały do Daty Prospektu objęte przez uprawnione osoby, w związku z czym pozostają w posiadaniu Skarbu Państwa, oraz (iii) akcje serii B, które zgodnie z terminem wskazanym w uchwale Zarządu dotyczącym zamiany akcji imiennych serii B na akcje na okaziciela („Konwersja”), nie będą znajdowały się w depozycie Akcji Serii B Spółki prowadzonym przez Oferującego.

Na Datę Prospektu Akcje Wprowadzane są akcjami imiennymi i zanim zostaną dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym wymagana jest ich zamiana na akcje na okaziciela oraz ich rejestracja w KDPW (dematerializacja). Zarząd Spółki, po zakończeniu obowiązywania ustawowego zakazu zbywania i zamiany Akcji Wprowadzanych na akcje na okaziciela, ale przed Datą Prospektu, podejmie warunkową uchwałę dotyczącą Konwersji Akcji Wprowadzanych. Warunkiem zawieszającym dokonanie Konwersji będzie zdeponowanie Akcji Wprowadzanych w depozycie Akcji Serii B prowadzonym przez Oferującego w terminie nie późniejszym niż trzy dni robocze od dnia publikacji Prospektu emisyjnego. Z upływem trzeciego dnia roboczego od dnia publikacji Prospektu (tj. o godz. 23.59 w tym dniu) Akcje Wprowadzane znajdujące się w depozycie Oferującego zamienią się na akcje na okaziciela oraz w kolejnym dniu roboczym zostaną objęte wnioskiem o rejestrację w KDPW i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) GPW. Od chwili ich zarejestrowania Akcje Wprowadzane będą miały formę zdematerializowaną.

Niniejszy Prospekt jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) GPW, zawierającym informacje na temat Emitenta oraz Akcji Wprowadzanych.

Oferujący



Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.

ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa

Data Prospektu: 21 grudnia 2011 roku

ZASTRZEŻENIA

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do 3.239.928 Akcji Wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Niniejszy Prospekt stanowi prospekt emisyjny w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych („Dyrektywa 2003/71/WE”), ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o Ofercie”) oraz Rozporządzenia Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażającego Dyrektywę 2003/71/WE („Rozporządzenie 809/2004”).

Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 21 grudnia 2011 r.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień Daty Prospektu. Możliwe jest, że od chwili udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości do chwili zakończenia procesu dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Wprowadzanych do obrotu na GPW, zajdą zmiany dotyczące sytuacji Emitenta, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę papieru wartościowego. O zmianach takich Emitent poinformuje poprzez przekazanie do publicznej wiadomości aneksów do Prospektu zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie.

Informacje powodujące zmianę treści Prospektu lub aneksów do Prospektu, po ich udostępnieniu do publicznej wiadomości, w zakresie dotyczącym dopuszczenia papierów wartościowych objętych Prospektem do obrotu na rynku regulowanym, niemające charakteru informacji skutkujących obowiązkiem sporządzenia, zatwierdzenia oraz publikacji aneksu do Prospektu, mogą zostać udostępnione przez Emitenta do publicznej wiadomości bez zachowania trybu określonego dla aneksów do Prospektu, w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

Zastrzega się, że w przypadku konieczności publikacji komunikatów aktualizacyjnych, wynikającej z przepisów Ustawy o Ofercie, niektóre informacje w zakresie dopuszczenia papierów wartościowych objętych Prospektem do obrotu na rynku regulowanym zawarte w Prospekcie, zgodnie z treścią komunikatów aktualizujących, po dniu publikacji Prospektu, mogą ulec zmianie.

STWIERDZENIA DOTYCZĄCE PRZYSZŁOŚCI

INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE, KTÓRE NIE STANOWIĄ FAKTÓW HISTORYCZNYCH, SĄ STWIERDZENIAMI DOTYCZĄCYMI PRZYSZŁOŚCI. STWIERDZENIA TE MOGĄ W SZCZEGÓLNOŚCI DOTYCZYĆ STRATEGII, ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI, PROGNOZ RYNKOWYCH, PLANOWANYCH NAKŁADÓW INWESTYCYJNYCH LUB PRZYSZŁYCH PRZYCHODÓW EMITENTA. STWIERDZENIA TAKIE MOGĄ BYĆ IDENTYFIKOWANE POPRZEZ UŻYCIĘ WYRAŻEŃ DOTYCZĄCYCH PRZYSZŁOŚCI, TAKICH JAK NP. „CELE”, „UWAŻAĆ”, „SĄDZIĆ”, „SPODZIEWAĆ SIĘ”, „UPRZEDZAJĄC”, „MOŻE”, „BĘDZIE”, „POWINNO”, „PRZEWIDUJE SIĘ”, „ZAKŁADA”, ICH ZAPRZECZEŃ, ICH ODMIAN LUB ZBLIŻONYCH TERMINÓW. ZAWARTE W PROSPEKCIE STWIERDZENIA DOTYCZĄCE SPRAW NIEBĘDĄCYCH FAKTAMI HISTORYCZNYMI NALEŻY TRAKTOWAĆ WYŁĄCZNIE JAKO PRZEWIDYWANIA WIAŻĄCE SIĘ Z RYZYKIEM I NIEPEWNOŚCIĄ. NIE MOŻNA ZAPEWNIĆ, ŻE PRZEWIDYWANIA TE ZOSTANĄ SPEŁNIONE, W SZCZEGÓLNOŚCI NA SKUTEK WYSTĄPIENIA CZYNNIKÓW RYZYKA OPISANYCH W PROSPEKCIE.

Informacje zawarte w Prospekcie nie mają charakteru porady prawnej, finansowej lub podatkowej. W celu zasięgnięcia porady prawnej, finansowej lub podatkowej potencjalni inwestorzy powinni zwrócić się do swych doradców prawnych, doradców finansowych lub doradców podatkowych.

Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości.

Prospekt wraz z danymi aktualizującymi jego treść będzie udostępniony w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta (www.lw.com.pl) oraz Oferującego (www.dibre.pl).

SPIS TREŚCI

1	PODSUMOWANIE	12
1.1	PODSTAWOWE OBSZARY I RODZAJ DZIAŁALNOŚCI GRUPY EMITENTA	12
1.2	STRUKTURA ASORTYMENTOWA I GEOGRAFICZNA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY	13
1.3	PRZEWAGI KONKURENCYJNE	14
1.4	PODSUMOWANIE DANYCH FINANSOWYCH I OPERACYJNYCH GRUPY EMITENTA	15
1.5	STRATEGIA ROZWOJU GRUPY EMITENTA	16
1.6	CZYNNIKI RYZYKA	19
1.7	AKCJE WPROWADZANE.....	22
2	CZYNNIKI RYZYKA.....	23
2.1	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM RYNKOWYM GRUPY EMITENTA	23
2.1.1	<i>Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce i na świecie</i>	<i>23</i>
2.1.2	<i>Ryzyko związane z polityką gospodarczą państwa wobec sektora górnictwa węgla kamiennego.....</i>	<i>23</i>
2.1.3	<i>Ryzyko związane z kształtowaniem się cen surowców energetycznych w Polsce i na świecie.....</i>	<i>23</i>
2.1.4	<i>Ryzyko związane z wprowadzeniem podatku akcyzowego na węgiel</i>	<i>24</i>
2.1.5	<i>Ryzyko zmian stóp procentowych</i>	<i>24</i>
2.1.6	<i>Ryzyko związane ze specyfiką działalności w sektorze górnictwym oraz możliwością wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń</i>	<i>24</i>
2.2	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY EMITENTA	25
2.2.1	<i>Ryzyko związane z oszacowaniem wielkości złóż</i>	<i>25</i>
2.2.2	<i>Ryzyko związane z uruchomieniem wydobywania nowych złóż</i>	<i>25</i>
2.2.3	<i>Ryzyko techniczne i technologiczne</i>	<i>25</i>
2.2.4	<i>Ryzyko awarii systemów informatycznych</i>	<i>25</i>
2.2.5	<i>Ryzyko związane z utrzymaniem i pozyskaniem zasobów ludzkich</i>	<i>25</i>
2.2.6	<i>Ryzyko kluczowych odbiorców</i>	<i>26</i>
2.2.7	<i>Ryzyko związane z konkurencją innych producentów węgla energetycznego oraz z relatywnie niską jakością węgla produkowanego przez Emitenta</i>	<i>26</i>
2.2.8	<i>Ryzyko zmiany strategii rozwoju Grupy</i>	<i>27</i>
2.2.9	<i>Ryzyko związane z silną pozycją związków zawodowych w Spółce</i>	<i>27</i>
2.2.10	<i>Ryzyko niewypłacalności klientów</i>	<i>27</i>
2.2.11	<i>Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi</i>	<i>27</i>
2.2.12	<i>Ryzyko związane z wysokimi kosztami stosowanych przez Spółkę technologii</i>	<i>27</i>
2.2.13	<i>Ryzyko związane z likwidacją zakładu górnictwego</i>	<i>28</i>
2.2.14	<i>Ryzyko związane z rekultywacją i uszkodzeniami górnictwymi</i>	<i>28</i>
2.2.15	<i>Ryzyko prowadzenia restrykcyjnej polityki klimatycznej UE m.in. w zakresie emisji CO₂.....</i>	<i>28</i>

2.2.16	Ryzyko zawieszenia, zmiany lub wypowiedzenia przed zakończeniem okresu obowiązywania lub nie wznowienie po tym okresie posiadanych przez Emitenta koncesji na prowadzenie działalności	29
2.2.17	Ryzyko związane z zaostrzaniem standardów i regulacji prawnych w zakresie norm prawa ochrony środowiska i obowiązkiem uzyskania pozwoleń na korzystanie ze środowiska	29
2.2.18	Ryzyko opóźnień w planowanych inwestycjach z uwagi na obowiązek stosowania ustawy o zamówieniach publicznych	30
2.2.19	Ryzyko ubezpieczeniowe	30
2.2.20	Ryzyko zwrotu przez Emitenta pomocy publicznej	30
2.2.21	Ryzyko opóźnień w planowanych inwestycjach	31
2.2.22	Ryzyko związane z zagospodarowaniem odpadów wytworzonych po rozszerzeniu obszaru górniczego .	31
2.2.23	Ryzyka inwestycyjne związane z obecnością obszarów chronionych	32
2.2.24	Ryzyko braku wystarczających uprawnień do emisji dwutlenku węgla Zakładów Ceramiki Budowlanej EkoKlinkier	32
2.2.25	Ryzyka związane z wprowadzeniem systemu obowiązku rejestracji substancji chemicznych (System REACH)	33
2.2.26	Ryzyko dodatkowego zatrudnienia pracowników Spółki w podmiotach zewnętrznych współpracujących z Grupą Emitenta	33
2.3	CZYNNIKI RYZYKA DOTYCZĄCE POSTĘPOWAŃ ORAZ OTOCZENIA PRAWNEGO	34
2.3.1	Ryzyko zmiany przepisów podatkowych	34
2.3.2	Ryzyko podatku od nieruchomości w stosunku do wyrobisk górniczych	34
2.3.3	Ryzyko dotyczące wydatków na utworzenie niektórych wyrobisk górniczych i ich kwalifikacji w podatku dochodowym od osób prawnych	35
2.3.4	Ryzyko związane z umową dotyczącą rozbudowy Zakładów Przeróbki Mechanicznej Węgla	35
2.3.5	Ryzyko zmiany prawa oraz jego interpretacji i stosowania	36
2.4	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z WPROWADZENIEM AKCJI WPROWADZANYCH DO OBROTU GIEŁDOWEGO ..	36
2.4.1	Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu Akcji Wprowadzanych do obrotu giełdowego	36
2.4.2	Ryzyko zawieszenia notowań	36
2.4.3	Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego	37
2.4.4	Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa przez Emitenta lub podmioty uczestniczące w ubieganiu się o wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym	38
2.4.5	Ryzyko związane z możliwością niewypełnienia lub naruszenia określonych obowiązków przewidzianych w regulacjach prawnych rynku kapitałowego – uprawnienia KNF	39
2.4.6	Ryzyko związane z przyszłym kursem akcji oraz płynnością obrotu	40
2.4.7	Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez KNF	40
3	PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPLYWÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ KOSZTY OFERTY	41
3.1	PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	41
3.2	KOSZTY OFERTY	42
4	ROZWODNIENIE	43
5	WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE	44
6	PROGNOZY WYNIKÓW	45

7	PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ.....	46
7.1	OGÓLNA SYTUACJA FINANSOWA	46
7.2	WYNIK OPERACYJNY	48
7.2.1	<i>Istotne czynniki mające wpływ na wynik operacyjny.....</i>	<i>48</i>
7.2.2	<i>Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej oraz inne czynniki, wpływające na działalność operacyjną.....</i>	<i>49</i>
7.3	INFORMACJE O TENDENCJACH.....	49
7.3.1	<i>Najistotniejsze tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży od 31 grudnia 2010 r. do Daty Prospektu</i>	<i>49</i>
7.3.2	<i>Czynniki wywierające znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Grupy Emitenta do końca roku obrotowego 2011</i>	<i>50</i>
7.4	ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ GRUPY EMITENTA	53
7.5	OPIS KAPITAŁÓW I ZADŁUŻENIA	53
7.5.1	<i>Zasoby kapitałowe, struktura finansowania, analiza płynności</i>	<i>53</i>
7.5.2	<i>Oświadczenie o kapitale obrotowym</i>	<i>58</i>
7.5.3	<i>Kapitalizacja i zadłużenie</i>	<i>59</i>
8	INFORMACJE O EMITENCIE	61
8.1	HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA	61
8.1.1	<i>Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta</i>	<i>61</i>
8.1.2	<i>Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny</i>	<i>61</i>
8.1.3	<i>Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki został utworzony, z wyjątkiem sytuacji, gdy jest to czas nieokreślony.....</i>	<i>61</i>
8.1.4	<i>Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby (utworzenia) oraz adres i numer telefonu jego siedziby statutowej (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeśli jest ono inne niż siedziba statutowa).....</i>	<i>62</i>
8.1.5	<i>Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta</i>	<i>63</i>
8.2	DZIAŁALNOŚĆ GRUPY EMITENTA	64
8.2.1	<i>Działalność podstawowa</i>	<i>64</i>
8.2.2	<i>Główne rynki działalności</i>	<i>66</i>
8.2.3	<i>Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność</i>	<i>83</i>
8.2.4	<i>Strategia rozwoju Grupy Emitenta</i>	<i>83</i>
8.2.5	<i>Badania i rozwój, patenty i licencje</i>	<i>86</i>
8.2.6	<i>Uzależnienie od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych</i>	<i>92</i>
8.3	OTOCZENIE PRAWNE.....	92
8.3.1	<i>Prawo górnicze</i>	<i>92</i>
8.3.2	<i>Regulacje w zakresie bezpieczeństwa</i>	<i>94</i>
8.3.3	<i>Ustawa o Funkcjonowaniu Górnictwa</i>	<i>94</i>
8.3.4	<i>Prawo Energetyczne</i>	<i>94</i>
8.3.5	<i>Regulacje w zakresie ochrony środowiska</i>	<i>95</i>

8.4	INWESTYCJE	97
8.4.1	<i>Główne inwestycje zakończone w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz od 1 stycznia 2011 r. do Daty Prospektu</i>	<i>98</i>
8.4.2	<i>Obecnie prowadzone inwestycje Grupy Emitenta</i>	<i>103</i>
8.4.3	<i>Planowane inwestycje Grupy Emitenta</i>	<i>104</i>
8.4.4	<i>Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania inwestycji</i>	<i>105</i>
8.5	ŚRODKI TRWAŁE	106
8.5.1	<i>Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości, oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych aktywach</i>	<i>106</i>
8.5.2	<i>Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na działalność Emitenta i Łęczyńskiej Energetyki</i>	<i>109</i>
8.5.3	<i>Ochrona powierzchni</i>	<i>113</i>
8.5.4	<i>Tereny chronione</i>	<i>113</i>
8.5.5	<i>Ubezpieczenia</i>	<i>113</i>
8.6	ISTOTNE UMOWY	114
8.6.1	<i>Umowy dostawy mediów</i>	<i>114</i>
8.6.2	<i>Umowy transportowe</i>	<i>115</i>
8.6.3	<i>Umowy sprzedaży węgla energetycznego do największych odbiorców</i>	<i>115</i>
8.6.4	<i>Umowa z Hutą Łabędy S.A.</i>	<i>117</i>
8.6.5	<i>Umowa dostawy ścianowego kompleksu strugowego z dnia 31 maja 2011 r. zawarta z Bucyrus Europe GmbH</i>	<i>118</i>
8.6.6	<i>Umowa o współpracy z Korporacją Gwarecką S.A.</i>	<i>118</i>
8.6.7	<i>Umowy związane z realizacją celów inwestycyjnych</i>	<i>119</i>
8.6.8	<i>Umowy dotyczące finansowania</i>	<i>120</i>
8.6.9	<i>Umowa o sponsorowanie</i>	<i>122</i>
8.7	POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE	122
8.7.1	<i>Postępowania sądowe</i>	<i>122</i>
8.7.2	<i>Postępowania administracyjne</i>	<i>123</i>
8.7.3	<i>Postępowania arbitrażowe</i>	<i>125</i>
8.7.4	<i>Postępowania karne</i>	<i>125</i>
8.8	STRUKTURA ORGANIZACYJNA	126
8.8.1	<i>Krótki opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej Grupie</i>	<i>126</i>
8.8.2	<i>Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta</i>	<i>126</i>
8.9	INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH	126
9	ŁAD KORPORACYJNY	127
10	OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE ORAZ PRACOWNICY	128
10.1	PRAKTYKI ORGANU ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO	128
10.1.1	<i>Okres sprawowanej kadencji oraz data jej zakończenia</i>	<i>128</i>

10.1.2	Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych	129
10.1.3	Informacje o Komitecie ds. audytu i Komitecie ds. wynagrodzeń Emitenta	129
10.2	ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA	130
10.2.1	Dane na temat osób wchodzących w skład organów administracyjnych, nadzorczych i zarządzających wyższego szczebla	130
10.2.2	Osoby zarządzające wyższego szczebla	134
10.2.3	Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.....	135
10.3	WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA.....	135
10.3.1	Wynagrodzenia dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych, nadzorczych i zarządzających wyższego szczebla	135
10.3.2	Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Grupę Emitenta na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia	136
10.4	POSIADANE AKCJE I OPCJE NA AKCJE	136
10.5	PRACOWNICY.....	137
10.5.1	Informacje ogólne	137
10.5.2	Ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.....	140
11	ZNACZNI AKCJONARIUSZE	142
11.1	IMIONA I NAZWISKA OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH, POSIADAJĄCYCH UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU NA WZA.....	142
11.2	INFORMACJA, CZY GŁÓWNI AKCJONARIUSZE EMITENTA POSIADAJĄ INNE PRAWA GŁOSU	142
11.3	OPIS UDZIAŁÓW W KAPITALE EMITENTA PRZEZ INNE PODMIOTY (OSOBY) LUB SPRAWOWANIA KONTROLI NAD EMITENTEM PRZEZ INNE PODMIOTY (OSOBY), CHARAKTERU TEJ KONTROLI I MECHANIZMÓW ZAPOBIEGAJĄCYCH JEJ NADUŻYWANIU	142
11.4	OPIS WSZELKICH USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE W PRZYSZŁOŚCI SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA.....	142
12	INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ	143
12.1	IMIĘ I NAZWISKO LUB NAZWA I ADRES MIEJSCA PRACY LUB SIEDZIBY OSOBY LUB PODMIOTU OFERUJĄCEGO SPRZEDAŻ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, CHARAKTER STANOWISKA, FUNKCJI LUB INNYCH ISTOTNYCH POWIĄZAŃ JAKIE OSOBY SPRZEDAJĄCE MIAŁY W CIĄGU OSTATNICH TRZECH LAT Z EMITENTEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB JEGO POPRZEDNIKAMI ALBO OSOBAMI POWIĄZANYMI	143
12.2	LICZBA I RODZAJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH PRZEZ KAŻDEGO ZE SPRZEDAJĄCYCH AKCJONARIUSZY	143
12.3	UMOWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „LOCK-UP” STRONY, KTÓRYCH TO DOTYCZY. TREŚĆ UMOWY I WYJĄTKI OD NIEJ. WSKAZANIE OKRESU OBJĘTEGO ZAKAZEM SPRZEDAŻY	143
13	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	144
13.1	UMOWY POMIĘDZY SPÓLKAMI GRUPY KAPITAŁOWEJ	144
13.1.1	Dostawa energii cieplnej	145
13.1.2	Dostawa wody i odprowadzanie ścieków, usługi konserwacji i inne	145
13.1.3	Umowy sprzedaży węgla energetycznego oraz energii elektrycznej	145
13.1.4	Umowy dzierżawy, najmu i użyczenia	145

13.1.5	Umowy o korzystanie z abonamentu	146
13.2	TRANSAKCJE POMIĘDZY CZŁONKAMI WŁADZ EMITENTA A SPÓLKAMI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	146
13.2.1	Wynagrodzenie	146
13.3	UMOWY Z JEDNOSTKAMI ZALEŻNYMI OD SKARBU PAŃSTWA.....	149
13.4	UMOWY O SPONSOROWANIE POMIĘDZY EMITENTEM A SPÓŁKĄ STOWARZYSZONĄ GÓRNIKIEM ŁĘCZNA...	150
14	UMOWA SPÓŁKI I STATUT.....	151
14.1	OPIS PRZEDMIOTU I CELU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.....	151
14.2	PODSUMOWANIE WSZYSTKICH POSTANOWIEŃ UMOWY, STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA ODNOSZĄCYCH SIĘ DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH	151
14.2.1	Zarząd	151
14.2.2	Rada Nadzorcza.....	152
14.3	OPIS PRAW, PRZYWILEJÓW I OGRANICZEŃ POWIĄZANYCH Z KAŻDYM RODZAJEM ISTNIEJĄCYCH AKCJI.....	153
14.4	OPIS DZIAŁAŃ NIEZBĘDNYCH DO ZMIANY PRAW POSIADACZY AKCJI.....	153
14.5	OPIS ZASAD OKREŚLAJĄCYCH SPOSÓB ZWOŁYWANIA ZWYCZAJNYCH (DOROCZNYCH) WALNYCH ZGROMADZEŃ AKCJONARIUSZY ORAZ NADZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ AKCJONARIUSZY	154
14.6	OPIS POSTANOWIEŃ UMOWY, STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, KTÓRE MOGŁYBY SPOWODOWAĆ OPÓŹNIENIE, ODROCZENIE LUB UNIEMOŻLIWIENIE ZMIANY KONTROLI NAD EMITENTEM.....	155
14.7	WSKAZANIE POSTANOWIEŃ UMOWY SPÓŁKI, STATUTU LUB REGULAMINÓW, REGULUJĄCYCH PROGOWĄ WIELKOŚĆ POSIADANYCH AKCJI, PO PRZEKROCZENIU KTÓREJ KONIECZNE JEST UJAWNIEŃ WIELKOŚCI POSIADANYCH AKCJI PRZEZ AKCJONARIUSZA	155
14.8	OPIS ZASAD I WARUNKÓW NAŁOŻONYCH ZAPISAMI UMOWY I STATUTU SPÓŁKI, JEJ REGULAMINAMI, KTÓRYM PODLEGAJĄ ZMIANY KAPITAŁU W PRZYPADKU, GDY ZASADY TE SĄ BARDZIEJ RYGORYSTYCZNE NIŻ OKREŚLONE WYMOGAMI OBOWIĄZUJĄCEGO PRAWA	156
15	POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY	157
15.1	OPIS POLITYKI EMITENTA ODNOŚNIE WYPŁATY DYWIDENDY ORAZ WSZELKICH OGRANICZEŃ W TYM ZAKRESIE	157
15.2	WARTOŚĆ WYPŁACONEJ DYWIDENDY W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI	157
15.2.1	Dywidenda za rok 2008	157
15.2.2	Dywidenda za rok 2009	157
15.2.3	Dywidenda za rok 2010	157
16	KAPITAŁ AKCYJNY.....	159
16.1	WIELKOŚĆ WYEMITOWANEGO KAPITAŁU DLA KAŻDEJ KLASY KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO	159
16.2	AKCJE NIE REPREZENTUJĄCE KAPITAŁU	159
16.3	AKCJE EMITENTA W POSIADANIU EMITENTA, PRZEZ INNE OSOBY W JEGO IMIENIU LUB PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE EMITENTA	159
16.4	LICZBA ZAMIENNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, WYMIENIALNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA ZE WSKAZANIEM ZASAD I PROCEDUR, KTÓRYM PODLEGA ICH ZAMIANA, WYMIANA LUB SUBSKRYPCJA	159
16.5	INFORMACJA O WSZYSTKICH PRAWACH NABYCIA LUB ZOBOWIĄZANIACH W ODNIESIENIU DO KAPITAŁU DOCELOWEGO LUB AUTORYZOWANEGO ALE NIEMYEMITOWANEGO LUB ZOBOWIĄZANIACH DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU	159

16.6	INFORMACJE O KAPITALE DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY KAPITAŁOWEJ, KTÓRY JEST PRZEDMIOTEM OPCJI LUB WOBEC KTÓREGO ZOSTAŁO UZGODNIONE WARUNKOWO LUB BEZWARUNKOWO, ŻE STANIE SIĘ ON PRZEDMIOTEM OPCJI.....	160
16.7	DANE HISTORYCZNE NA TEMAT KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO	160
17	REGULACJE DOTYCZĄCE RYNKU KAPITAŁOWEGO	162
17.1	OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	162
17.1.1	<i>Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi</i>	<i>162</i>
17.1.2	<i>Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji</i>	<i>163</i>
17.1.3	<i>Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów</i>	<i>167</i>
17.1.4	<i>Rozporządzenie Rady (WE) Nr 139/2004 w sprawie Koncentracji</i>	<i>168</i>
17.2	OFERTY PRZEJĘCIA LUB PROCEDURY PRZYMUSOWEGO WYKUPU DROBNYCH AKCJONARIUSZY PRZEZ AKCJONARIUSZY WIĘKSZOŚCIOWYCH (SQUEEZE-OUT) I PROCEDURY UMOŻLIWIĄJĄCE AKCJONARIUSZOM MNIEJSZOŚCIOWYM SPRZEDAŻ ICH AKCJI PO PRZEJĘCIU PO UCZCIWEJ CENIE (SELL-OUT) W ODNIESIENIU DO PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	169
17.2.1	<i>Przymusowy wykup akcji</i>	<i>170</i>
17.2.2	<i>Prawo do żądania wykupu akcji</i>	<i>170</i>
18	INFORMACJE O ZASADACH OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI.....	171
18.1	PODATEK DOCHODOWY	171
18.2	DOCHODY (PRZYCHODY) Z DYWIDEND ORAZ INNE PRZYCHODY Z UDZIAŁU W ZYSKACH OSÓB PRAWNYCH	171
18.3	DOCHODY Z ODPLATNEGO ZBYCIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	172
18.4	PODATNICY PODATKU DOCHODOWEGO OD OSÓB PRAWNYCH PODLEGAJĄCY W POLSCE NIEOGRANICZONEMU OBOWIĄZKOWI PODATKOWEMU	172
18.5	DOCHODY (PRZYCHODY) Z DYWIDEND ORAZ INNE PRZYCHODY Z UDZIAŁU W ZYSKACH OSÓB PRAWNYCH	172
18.6	DOCHODY Z ODPLATNEGO ZBYCIA UDZIAŁÓW (AKCJI)	173
18.7	OSOBY FIZYCZNE I PODATNICY PODATKU DOCHODOWEGO OD OSÓB PRAWNYCH PODLEGAJĄCY W POLSCE OGRANICZONEMU OBOWIĄZKOWI PODATKOWEMU	173
18.8	PODATEK OD SPADKÓW I DAROWIZN	174
18.9	PODATEK OD CZYNNOSCI CYWILNOPRAWNYCH	175
18.10	ODPOWIEDZIALNOŚĆ PŁATNIKA	175
19	INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH	177
19.1	OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZONYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ..	177
19.2	PRZEPISY PRAWNE NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE TE PAPIERY WARTOŚCIOWE	177
19.3	WSKAZANIE, CZY TE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ PAPIERAMI IMIENNYMI CZY TEŻ NA OKAZIATELA ORAZ CZY MAJĄ ONE FORMĘ ZDEMATERIALIZOWANĄ	177
19.4	WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	177
19.5	OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI ICH OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW.....	178
19.5.1	<i>Prawo do dywidendy</i>	<i>178</i>
19.5.2	<i>Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania głosu</i>	<i>179</i>

19.5.3	<i>Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy</i>	180
19.5.4	<i>Prawo do udziału w zyskach Emitenta</i>	180
19.5.5	<i>Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji</i>	180
19.5.6	<i>Postanowienia w sprawie umorzenia</i>	180
19.5.7	<i>Postanowienia w sprawie zamiany</i>	180
19.5.8	<i>Prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt Emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw</i>	181
19.5.9	<i>Prawo do świadectwa depozytowego</i>	181
19.6	UCHWAŁY, ZEZWOLENIA LUB ZGODY NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁY LUB ZOSTANĄ UTWORZONE LUB WYEMITOWANE NOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE	181
19.7	DATA EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	181
19.8	PUBLICZNE OFERTY PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA DOKONANE PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO I BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO	181
20	INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY	182
21	DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	183
21.1	WSKAZANIE CZY OFEROWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ LUB BĘDĄ PRZEDMIOTEM WNIOSKU O DOPUSZCZENIE DO OBROTU, Z UWZGLĘDNIENIEM ICH DYSTRYBUCJI NA RYNKU REGULOWANYM LUB INNYCH RYNKACH RÓWNOWAŻNYCH	183
21.2	RYNKI REGULOWANE LUB RYNKI RÓWNOWAŻNE, NA KTÓRYCH SĄ DOPUSZCZONE DO OBROTU AKCJE TEJ SAMEJ KLASY, CO AKCJE OFEROWANE LUB DOPUSZCZANE DO OBROTU	184
21.3	INFORMACJA NA TEMAT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM SUBSKRYPCJI LUB PLASOWANIA JEDNOCZEŚNIE LUB PRAWIE JEDNOCZEŚNIE, CO TWORZONE PAPIERY WARTOŚCIOWE BĘDĄCE PRZEDMIOTEM DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM	184
21.4	INFORMACJE DOTYCZĄCE PLASOWANIA INNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA	184
21.5	NAZWA I ADRES PODMIOTÓW POSIADAJĄCYCH WIĄŻĄCE ZOBOWIĄZANIA DO DZIAŁAŃ, JAKO POŚREDNICY W OBROCE NA RYNKU WTÓRNYM, ZAPEWNIAJĄCYCH PŁYNNOŚĆ ORAZ PODSTAWOWE WARUNKI ICH ZOBOWIĄZANIA	184
21.6	OPCJA STABILIZACYJNA	184
22	INFORMACJE DODATKOWE ZWIĄZANE Z OFERTĄ	185
22.1	OPIS ZAKRESU DZIAŁAŃ DORADCÓW	185
22.1.1	<i>Oferujący</i>	185
22.1.2	<i>Doradca Prawny</i>	185
22.1.3	<i>Doradca Finansowy</i>	185
22.2	INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU	185
22.2.1	<i>Dane o ekspertach i osobach sporządzających raporty na zlecenie Emitenta i wykorzystaniu informacji przez nich sporządzonych w dokumencie rejestracyjnym</i>	185
22.2.2	<i>Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone</i>	185
22.3	DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU	185
23	INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH LUB PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTE	187

24	BIEGLI REWIDENCI W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI.....	188
24.1	OSOBY FIZYCZNE DZIAŁAJĄCE W IMIENIU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	188
24.2	OSOBY FIZYCZNE DOKONUJĄCE BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	188
24.3	OPIS POWIĄZAŃ PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W JEGO IMIENIU I NA RZECZ EMITENTA	188
24.4	INFORMACJE O ZMIANIE BIEGŁEGO REWIDENTA	189
25	OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE	190
25.1	OŚWIADCZENIE EMITENTA STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) NR 809/2004 Z DNIA 29 KWIETNIA 2004 R.	190
25.2	OŚWIADCZENIE OFERUJĄCEGO	191
25.3	OŚWIADCZENIE DORADCY PRAWNEGO	192
25.4	OŚWIADCZENIE DORADCY FINANSOWEGO	193
26	DEFINICJE	194
27	SKONSOLIDOWANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE GRUPY EMITENTA	200
27.1	HISTORYCZNE I ŚRÓDROCZNE INFORMACJE FINANSOWE	200
27.2	DATA NAJNOWSZYCH INFORMACJI FINANSOWYCH	201
27.3	WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI W PROSPEKCIE, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE PRZEZ BIEGŁYCH REWIDENTÓW	201
27.4	ŹRÓDŁA DANYCH FINANSOWYCH W PROSPEKCIE NIE POCHODZĄCYCH ZE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA ZBADANYCH PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA	201
28	ZAŁĄCZNIKI	202

1 PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie należy traktować wyłącznie jako wprowadzenie do Prospektu – zawiera ono informacje, które znajdują się w innych jego częściach. Należy podkreślić, że podsumowanie nie jest wyczerpujące i nie przedstawia wszystkich informacji istotnych z punktu widzenia inwestorów oraz decyzji o inwestycji w Akcje Wprowadzane, dlatego też decyzja o zainwestowaniu w Akcje Wprowadzane powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej, potencjalni inwestorzy powinni uważnie przeczytać cały Prospekt, w szczególności rozdział „Czynniki ryzyka”, wszelkie aneksy oraz komunikaty aktualizujące do Prospektu wymagane obowiązującymi przepisami prawa, Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe i inne informacje finansowe wraz z dotyczącymi ich notami objaśniającymi. Spółka nie ponosi odpowiedzialności za szkodę powstałą w związku z niniejszym podsumowaniem (w tym podsumowaniem danych finansowych i operacyjnych), ani żadnym jego tłumaczeniem, chyba że podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne w świetle informacji zawartych w innych częściach Prospektu lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu. W wypadku wniesienia powództwa dotyczącego treści Prospektu do sądu w Państwie Członkowskim, potencjalny inwestor ponosi koszty ewentualnego tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem. Osoby, które sporządziły niniejsze podsumowanie (lub jakiegokolwiek jego tłumaczenie), ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy niniejsze podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu.

1.1 Podstawowe obszary i rodzaj działalności Grupy Emitenta

LW BOGDANKA jest jednym z liderów rynku producentów węgla kamiennego w Polsce, wyróżniającym się na tle branży pod względem osiąganych wyników finansowych, wydajności wydobywania węgla kamiennego oraz planów inwestycyjnych zakładających udostępnienie nowych złóż. Spółka, wraz z Łęczyńską Energetyką tworzy Grupę Kapitałową Lubelski Węgiel BOGDANKA i jest w niej podmiotem dominującym.

Działalność podstawowa – LW BOGDANKA

Podstawowym obszarem działalności LW BOGDANKA jest działalność górnicza w zakresie gospodarczego wydobywania węgla kamiennego, wzbogacania wydobywanego węgla surowego, sprzedaży węgla i rekultywacji terenów górniczych.

Głównym elementem rozwoju Grupy jest rozwój LW BOGDANKA w oparciu o rozbudowę Pola Stefanów, co pozwoli dwukrotnie zwiększyć moce produkcyjne z 5,8 mln ton w 2010 r. do docelowego poziomu ok. 11,5 mln ton rocznie w 2014 roku. Parametry jakościowe produkowanego węgla kamiennego (relatywnie niska kaloryczność oraz relatywnie wysoka zawartość siarki względem węgla kamiennego wydobywanego w regionie śląskim) zawężają grupę potencjalnych odbiorców Spółki do podmiotów z branży energetycznej oraz odbiorców przemysłowych, posiadających instalacje odsiarczania spalin. Spółka prowadzi sprzedaż przede wszystkim do odbiorców przemysłowych, w głównej mierze do podmiotów prowadzących działalność w branży elektroenergetycznej (Elektrownia „Kozienice” S.A., GDF Suez Energia Polska, Elektrownia Ostrołęka S.A. i Grupa Ożarów S.A.).

Posiadane złoża węgla kamiennego

LW BOGDANKA posiada koncesję na wydobywanie węgla kamiennego ze złoża „Bogdanka”, objętego obszarem górniczym „Puchaczów V” o powierzchni 73,3 km², położonym na terenie gmin Cyców, Ludwin i Puchaczów w województwie lubelskim. Obszar górniczy eksploatowany przez Spółkę podzielony jest na trzy, pola wydobywcze: Pole Bogdanka, Pole Nadrybie oraz Pole Stefanów. Główne szyby kopalni (w tym szyb wydobywczy) zlokalizowane są w Bogdancie, natomiast w Nadrybiu i Stefanowie znajdują się szyby peryferyjne.

Zasoby operatywne (mogące być przedmiotem ekonomicznie uzasadnionej eksploatacji z uwzględnieniem strat eksploatacyjnych) LW BOGDANKA wynoszą na koniec 2010 roku 247 mln ton i wyznaczają żywotność kopalni do 2034 roku. W III kwartale 2011 r. Spółka rozpoczęła procedurę nabycia praw do informacji

geologicznej zawartej w obszarze złóż „K – 3” i „K – 6, K – 7”. Wykonano wycenę informacji geologicznej w przedmiotowym obszarze oraz złożono wnioski do Ministra Środowiska celem nabycia praw do informacji geologicznej za wynagrodzeniem.

Zdolności produkcyjne Spółki po uruchomieniu drugiego szybu wydobywczego wynoszą obecnie ponad 25 tys. ton węgla netto na dobę. Począwszy od 2014 roku nastąpi zwiększenie mocy wydobywczych do 11,5 mln ton węgla rocznie. Ponadto uruchomiony drugi szyb wydobywczy, zapewnia bezpieczeństwo ruchu kopalni oraz ciągłości wydobycia węgla w przypadku wystąpienia ewentualnej awarii jednego z istniejących szybów.

Działalność uzupełniająca - LW BOGDANKA

Produkcję dodatkową Spółki stanowią materiały budowlane, głównie w postaci ceramicznej cegły elewacyjnej, produkowane w ramach utylizacji odpadowego kamienia ze skał karbońskich, w Zakładzie Ceramiki Budowlanej EkoKLINKIER. We wrześniu 2007 roku działalność produkcyjna, w zakresie materiałów budowlanych, została przerwana w wyniku pożaru w ZCB EkoKLINKIER. Od 2008 roku do września 2009 roku kontynuowano intensywne prace związane z odbudową budynków produkcyjnych i linii technologicznych. Od czwartego kwartału 2009 roku nastąpiło wznowienie produkcji.

ŁĘCZYŃSKA ENERGETYKA SP. Z O.O.

Podstawowa działalność spółki zależnej LW BOGDANKA - Łęczyńskiej Energetyki obejmuje:

- produkcję energii cieplnej w kotłowniach zlokalizowanych w Bogdance, Łęcznej, Zawadowie,
- produkcję wody pitnej i przemysłowej,
- przesył, dystrybucję i sprzedaż ciepła oraz wody pitnej,
- odprowadzanie i oczyszczanie ścieków sanitarnych na terenie kopalni LW BOGDANKA,
- remonty, konserwacje, przeglądy i montaż urządzeń energetycznych oraz czyszczenie kotłów energetycznych,
- uprawę roślin energetycznych,
- świadczenie usług w zakresie wykonawstwa sieci i instalacji wodno-kanalizacyjnych, centralnego ogrzewania i ciepłej wody,

Łęczyńska Energetyka świadczy swoje usługi głównie na rzecz spółdzielni mieszkaniowych w Łęcznej, obiektów użyteczności publicznej w Łęcznej, a także kopalni LW BOGDANKA, na rzecz której, poza dostawami ciepła do budynków oraz do szybów wdechowych, wykonuje usługi m.in. w zakresie gospodarki wodno-ściekowej i usług remontowo-budowlanych.

1.2 Struktura asortymentowa i geograficzna przychodów ze sprzedaży

Tabela: Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta (tys. PLN)

	I-III kw. 2011 (niezbadane)	udział %	I-III kw. 2010 (niezbadane)	udział %	2010 (zbadane)	udział %	2009 (zbadane)	udział %	2008 (zbadane)	udział %
Sprzedaż węgla	805 380	93,03%	906 651	97,05%	1 191 016	96,80%	1 078 681	96,45%	996 249	96,42%
Sprzedaż ceramiki	7 043	0,81%	6 699	0,72%	7 868	0,64%	8 528	0,76%	2 501	0,24%
Pozostała działalność	32 552	3,76%	14 869	1,59%	22 442	1,82%	22 514	2,01%	26 145	2,53%

	I-III kw. 2011 (niezbadane)	udział %	I-III kw. 2010 (niezbadane)	udział %	2010 (zbadane)	udział %	2009 (zbadane)	udział %	2008 (zbadane)	udział %
Sprzedaż towarów i materiałów	20 786	2,40%	6 005	0,64%	9 121	0,74%	8 670	0,78%	8 380	0,81%
Razem przychody ze sprzedaży	865 761	100,00%	934 224	100,00%	1 230 447	100,00%	1 118 393	100,00%	1 033 275	100,00%

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, dane zarządcze Emitenta.

Tabela: Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta (tys. PLN)

	I-III kw. 2011 (niezbadane)	udział %	I-III kw. 2010 (niezbadane)	udział %	2010 (zbadane)	udział %	2009 (zbadane)	udział %	2008 (zbadane)	udział %
Sprzedaż krajowa	865 308	99,95%	933 568	99,93%	1 229 619	99,93%	1 117 688	99,94%	1 033 018	99,98%
Sprzedaż zagraniczna	453	0,05%	656	0,07%	828	0,07%	705	0,06%	257	0,02%
Razem przychody ze sprzedaży	865 761	100,00%	934 224	100,00%	1 230 447	100,00%	1 118 393	100,00%	1 033 275	100,00%

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, dane zarządcze Emitenta.

1.3 Przewagi konkurencyjne

Analiza działalności Grupy Emitenta pozwala zidentyfikować przewagi konkurencyjne Grupy w stosunku do innych producentów węgla kamiennego w Polsce:

- najwyższy w Polsce stopień koncentracji wydobycia osiągany dzięki regularnej budowie geologicznej i prawie poziomemu zaleganiu pokładów węgla, a także niskiemu stanowi zagrożeń naturalnych,
- wysoka wydajność ogólna i dołowa wydobycia węgla kamiennego,
- wysoki stopień mechanizacji wydobycia i stosowanie najnowocześniejszych technologii wydobycia węgla kamiennego,
- niskie koszty wydobycia węgla i wynikająca z tego wysoka rentowność sprzedaży,
- korzystne położenie geograficzne LW Bogdanka (jako jedynej kopalni węgla kamiennego w południowo-wschodniej Polsce) w stosunku do jej głównych odbiorców i wynikająca z tego tzw. renta transportowa przekładająca się na niższe koszty transportu węgla do odbiorcy i w związku z tym większą konkurencyjność cenową węgla,
- posiadanie licencji przewozowej, umożliwiającej realizację przewozów kolejowych do odbiorców we własnym zakresie, co dodatkowo przyczynia się do ograniczenia kosztów transportu węgla i podnosi konkurencyjność oferty Emitenta,
- eksploatacja zasobów zlokalizowanych na terenach słabo zurbanizowanych (tereny rolnicze) i związane z tym ograniczone koszty z tytułu szkód górniczych,
- bezpieczeństwo ekologiczne kopalni potwierdzone certyfikatem środowiskowym ISO 14001, osiągnięte dzięki realizacji długofalowych działań proekologicznych oraz wdrożeniu Systemu Zarządzania Środowiskowego,
- duże bezpieczeństwo pracy kopalni na tle branży, brak zagrożeń tąpnięciami, wyrzutami gazów i skał oraz niski stopień zagrożenia wybuchem metanu (I kategoria zagrożenia metanowego w czterostopniowej skali),

- efekty synergii osiągane w ramach Grupy LW BOGDANKA w zakresie dostaw węgla dla spółki zależnej Łęczyńska Energetyka oraz planowanej modernizacji obecnej ciepłowni Łęczyńskiej Energetyki na elektrociepłownię, co zapewni niezależność Emitenta w zakresie dostaw energii elektrycznej,
- dobra sytuacja finansowa oraz sprawność organizacyjna Emitenta.

1.4 Podsumowanie danych finansowych i operacyjnych Grupy Emitenta

Zaprezentowane w Prospekcie skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za lata obrotowe obejmujące okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008, 2009 i 2010 roku oraz śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 r. oraz za okres porównywalny od 1 stycznia do 30 września 2010 r. zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za lata obrotowe obejmujące okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008, 2009 i 2010 roku oraz śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 r. oraz za okres porównywalny od 1 stycznia do 30 września 2010 r. zostały sporządzone i przedstawione w formie zgodnej z formą, jaka zostanie przyjęta w sprawozdaniu finansowym Grupy Emitenta za rok 2011, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do tegorocznego sprawozdania finansowego Grupy Emitenta.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za lata obrotowe obejmujące okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008, 2009 i 2010 roku zostało zbadane przez Biegłego Rewidenta. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 r. oraz za okres porównywalny od 1 stycznia do 30 września 2010 r. nie było badane przez Biegłego Rewidenta.

Tabela: Wybrane historyczne dane finansowe Grupy Emitenta (tys. PLN o ile nie wskazano inaczej)

	I-III kw. 2011 (niezbadane)	I-III kw. 2010 (niezbadane)	2010 (zbadane)	2009 (zbadane)	2008 (zbadane)
Przychody ze sprzedaży	865 761	934 224	1 230 447	1 118 393	1 033 275
Zysk brutto	182 880	317 232	409 684	357 460	305 411
EBITDA*	220 662	337 458	414 548	367 988	339 639
EBIT (Zysk operacyjny)	101 691	233 140	276 472	226 710	203 457
Zysk przed opodatkowaniem	109 099	241 865	288 229	237 835	201 907
Zysk netto roku obrotowego	88 043	192 980	230 122	190 842	155 791

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	237 989	283 836	368 235	365 586	333 795
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-553 143	-447 443	-597 244	-365 932	-326 530
Wpływy	10 570	16 525	25 083	16 952	7 071
Wydatki	-563 713	-463 968	-622 327	-382 884	-333 601
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-56 619	0	19 451	582 131	44 110
Wpływy	0	0	19 451	701 051	70 000
Wydatki	-56 619	0	0	-118 920	-25 890

	30.09.2011 (niezbadane)	30.09.2010 (niezbadane)	31.12.2010 (zbadane)	31.12.2009 (zbadane)	31.12.2008 (zbadane)
--	----------------------------	----------------------------	-------------------------	-------------------------	-------------------------

	30.09.2011 (niezbadane)	30.09.2010 (niezbadane)	31.12.2010 (zbadane)	31.12.2009 (zbadane)	31.12.2008 (zbadane)
Aktywa razem	2 877 339	2 744 192	2 828 045	2 469 814	1 657 430
Aktywa trwałe	2 587 138	2 009 463	2 163 972	1 617 528	1 386 033
Aktywa obrotowe, w tym:	290 201	734 729	664 073	852 286	271 397
Zapasy	46 860	48 980	60 810	50 382	35 055
Należności handlowe oraz pozostałe należności	142 894	167 631	126 858	117 491	135 783
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	100 328	518 052	472 101	681 659	99 874
Zobowiązania razem	867 896	812 315	859 026	730 917	541 682
Rezerwy na zobowiązania	155 508	140 426	150 003	126 675	106 285
Zobowiązania długoterminowe (z wyłączeniem rezerw)	383 074	419 703	388 573	414 700	168 517
<i>w tym kredyty i pożyczki długoterminowe</i>	<i>185 000</i>	<i>241 000</i>	<i>200 000</i>	<i>250 000</i>	<i>0</i>
Zobowiązania krótkoterminowe (z wyłączeniem rezerw)	329 314	252 186	320 450	189 542	266 880
<i>w tym kredyty i pożyczki krótkoterminowe</i>	<i>56 000</i>	<i>9 000</i>	<i>50 000</i>	<i>0</i>	<i>100 000</i>
Kapitał własny, w tym:	2 009 443	1 931 877	1 969 019	1 738 897	1 115 748
Akcje zwykłe	301 158	301 158	301 158	301 158	246 158
Liczba akcji (szt.)	34 013 590	34 013 590	34 013 590	34 013 590	23 013 590
Zysk na akcję przypadający na akcjonariuszy Emitenta (PLN na jedną akcję)	2,58	5,64	6,76	6,64	6,78
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (PLN na jedną akcję)	1,40	0,00	0,00	3,86	0,24

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

**Wskaźnik EBITDA nie był badany przez Biegłego Rewidenta. EBITDA nie powinna być interpretowana jako alternatywny w stosunku do zysku operacyjnego bądź zysku netto roku obrotowego (zdefiniowanych zgodnie z MSSF) miernik działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta, ani jako odpowiednik przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, inwestycyjnej bądź finansowej, czy też jako miara płynności. EBITDA używana jest jako dodatkowy miernik działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta, w szczególności ze względu na fakt, że wskaźnik ten jest powszechnie wykorzystywany przez analityków rynku kapitałowego, agencje ratingowe, inwestorów i inne podmioty w ocenie wyników działalności danej spółki. Zdaniem Emitenta, EBITDA jest miarodajnym wskaźnikiem w ocenie zdolności obsługi zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta. Zgodnie z MSSF, EBITDA nie jest kategorią oceny działalności operacyjnej i nie wszystkie spółki obliczają EBITDA czy podobne jej wskaźniki finansowe w ten sam sposób. W związku z tym, prezentowana w Prospekcie EBITDA może nie być porównywalna z EBITDA obliczoną przez inne spółki.*

1.5 Strategia rozwoju Grupy Emitenta

Celem strategicznym rozwoju LW BOGDANKA S.A. jest budowanie oraz wzrost wartości Spółki dla akcjonariuszy poprzez:

- uzyskanie dostępu do nowych zasobów oraz zwiększenie poziomu wydobycia węgla w oparciu o rozbudowę Pola Stefanów,
- utrzymanie stabilnej pozycji głównego dostawcy węgla, w szczególności dla energetyki zawodowej, na obszarze Polski,
- wzmocnienie pozycji konkurencyjnej w wyniku obniżania kosztów jednostkowych wydobycia i produkcji.

Główne strategiczne cele rozwoju zdefiniowane przez Spółkę to:

- podwojenie poziomu wydobycia surowca, a tym samym dwukrotne zwiększenie udziału w rynku producentów węgla kamiennego w Polsce,
- poprawa efektywności wydobycia i produkcji węgla kamiennego,
- zapewnienie samowystarczalności LW BOGDANKA w zakresie dostaw energii elektrycznej poprzez rozwój działalności w zakresie produkcji energii elektrycznej,

d) działania z zakresu ochrony środowiska.

Poniżej przedstawiono strategiczne cele rozwoju zdefiniowane przez Spółkę wraz z opisem planowanych działań na lata 2011-2015:

1) Podwojenie poziomu wydobycia węgla kamiennego:

a) Zwiększenie mocy produkcyjnych Spółki poprzez rozbudowę Pola Stefanów

Głównym elementem strategii rozwoju LW BOGDANKA jest rozwój Spółki w oparciu o rozbudowę Pola Stefanów, co pozwoli dwukrotnie zwiększyć moce produkcyjne z 5,8 mln ton w 2010 r. do docelowego poziomu ok. 11,5 mln ton rocznie w 2014 roku.

Do głównych inwestycji związanych z rozbudową Pola Stefanów należą:

- Rozszerzenie obszaru górniczego:
 - Rozszerzenie obszaru górniczego „Puchaczów IV” o część obszaru „K-3” o powierzchni ok. 17 km² umożliwi dalszą eksploatację pokładu 385/2 oraz udostępnienie i eksploatację nowych, niżej zalegających, pokładów 389 i 391.
 - Wydobycie węgla z wymienionych pokładów w Polu Stefanów odbywać się będzie szybem 2.1 wydobywczo – wentylacyjnym (uruchomionym w październiku 2011 r.).
- Rozbudowa Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla:
 - Planowana rozbudowa Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla ma na celu dwukrotne zwiększenie wydajności Zakładu z obecnych 1 200 t/h do 2 400 t/h, dzięki czemu możliwa będzie zwiększona produkcja węgla handlowego, przy założeniu dwukrotnego zwiększenia wydobycia,
 - Realizacja wyżej wymienionych działań pozwoli sprostać zapotrzebowaniu rynku poprzez dostosowanie do niego zdolności produkcyjnych Spółki oraz struktury sprzedawanego węgla.

b) Wzrost zatrudnienia i zarządzanie zasobami ludzkimi

Strategia Spółki w zakresie zasobów ludzkich jest spójna z realizowaną strategią produkcyjną i inwestycyjną LW BOGDANKA. Jej priorytetem jest zapewnienie odpowiedniego, w relacji do posiadanych mocy produkcyjnych, poziomu zasobów kadrowych dla Spółki w kontekście rozbudowy kopalni (Pole Stefanów) i Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla oraz procesu nabywania świadczeń emerytalnych przez dotychczasowych pracowników. Obowiązujące na Datę Prospektu przepisy emerytalne powodują, iż do 2015 r. około 25% załogi Spółki (w tym głównie pracownicy zatrudnieni bezpośrednio przy wydobyciu węgla) nabędzie uprawnienia emerytalne (25 lat pracy bez względu na wiek). Ponadto przepisy górnicze wymagają od osób zatrudnionych w ruchu zakładów górniczych określonych kwalifikacji, których zdobycie wymaga m.in. kilkuletniego stażu pracy. W związku z tym Spółka od 2007 r. prowadzi systematyczny nabór nowych pracowników w celu pozyskania niezbędnych zasobów kadrowych w kontekście zakładanego zwiększenia poziomu wydobycia. W wyniku tych działań Spółka zamierza osiągnąć poziom zatrudnienia pracowników posiadających szczególne kwalifikacje do prowadzenia robót górniczych adekwatny do planowanego poziomu mocy produkcyjnych wynikającego z rozbudowy Pola Stefanów.

W celu realizacji strategii zarządzania zasobami ludzkimi Spółka zamierza dodatkowo nawiązywać i kontynuować współpracę ze szkołami kształcącymi osoby o szczególnych kwalifikacjach w branży górniczej, mechanicznej i elektrycznej.

Ponadto strategia zasobów ludzkich Spółki zakłada podejmowanie działań mających na celu poprawę stanu bezpieczeństwa i higieny pracy poprzez:

- doskonalenie systemu zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy,
- zapewnienie pracownikom szkoleń i rozwoju zawodowego,
- wprowadzenie nowych rozwiązań w zakresie monitoringu zagrożeń występujących w procesach

technologicznych oraz parametrów środowiska pracy,

- wprowadzenie nowych rozwiązań w zakresie kompleksowego kształtowania środowiska pracy,
- wprowadzenie nowych technologii, maszyn i urządzeń w procesach produkcyjnych.

c) Działania marketingowe

Wzrostowi wartości LW BOGDANKA sprzyjać będzie także realizacja przez Spółkę strategii marketingowej mającej na celu promocję Spółki i jej produktów: węgla kamiennego (marki BOGDANKA) i ceramiki (marki EkoLINKIER), a przez to osiągnięcie zakładanych rezultatów sprzedaży.

Spółka zakłada systematyczne prowadzenie działań marketingowych związanych z poszukiwaniem nowych odbiorców węgla kamiennego, w celu zdywersyfikowania struktury kontrahentów, a tym samym zmniejszenia stopnia uzależnienia Spółki od kluczowych odbiorców.

2) Poprawa efektywności wydobywania węgla kamiennego:

a) Wdrożenie techniki strugowej urabiania węgla w ścianach wydobywczych (uzyskanie dostępu do nowych zasobów przemysłowych)

W 2008 r. Spółka podjęła prace związane z wdrożeniem techniki strugowej urabiania węgla w ścianach wydobywczych, w pokładach cienkich - poniżej 1,6 m. Wdrożenie ww. techniki w warunkach geologiczno - górniczych kopalni LW BOGDANKA umożliwi w przyszłości eksploatację pokładów o mniejszej niż dotychczas grubości (od 1,2 m), a tym samym powiększy zasoby przemysłowe węgla będące w dyspozycji Spółki. Dotychczasowa technika urabiania węgla (technika kombajnowa) pozwalała na osiągnięcie uzysku węgla na poziomie ok. 65 - 70% (wskaźnik uzysku węgla handlowego z urobku brutto ogółem). Wdrożenie techniki strugowej urobku węgla pozwoli na zwiększenie ww. wskaźnika do ok. 75 - 80%. Spółka uruchomiła pierwszą ścianę eksploatowaną techniką strugową w marcu 2010 r. W październiku 2011 r., po modernizacji, kompleks strugowy został zainstalowany w Stefanowie.

b) Poprawa efektywności produkcji węgla kamiennego

Rozbudowa mocy produkcyjnych w Spółce związana z inwestycją w Pole Stefanów oraz wykorzystanie istniejącej infrastruktury kopalni, w tym szybów w Stefanowie, pozwoli Spółce zwiększyć efektywność ekonomiczną produkcji węgla kamiennego. Ponadto realizacja projektu:

- dzięki uruchomieniu drugiego szybu wydobywczego 2.1 w rejonie występowania zasobów złoża w pokładach 385/2, 389 i 391 wyeliminowała konieczność wykonania i utrzymywania wyrobisk korytarzowych dla odstawy urobku z rejonu Stefanowa do Zakładu Mechanicznej Przeróbki Węgla w Bogdancie,
- podniosła bezpieczeństwo funkcjonowania kopalni, ponieważ w przypadku awarii lub wyłączenia z ruchu jednego z szybów, wydobywanie będzie mogło odbywać się drugim.

c) Restrukturyzacja i zarządzanie majątkiem nieprodukcyjnym

Strategia rozwoju Grupy LW BOGDANKA przewiduje kontynuację zapoczątkowanych w latach 90-tych działań restrukturyzacyjnych, których celem jest poprawa efektywności organizacyjnej oraz efektywności gospodarowania posiadanymi zasobami, w tym majątkiem i zasobami ludzkimi. Realizacja działań restrukturyzacyjnych winna przyczynić się także do poprawy płynności finansowej Spółki oraz obniżenia kosztów działalności pozaprodukcyjnej.

d) Gospodarowanie produktami ubocznymi

Strategia rozwoju Spółki zakładająca wzrost zdolności produkcyjnych zakładu górniczego prowadzić będzie do wzrostu ilości wytwarzanych przez Spółkę odpadów górniczych i innych odpadów przemysłowych.

Według szacunków Spółki około 20% (do 650 tys. ton) odpadów górniczych będzie składowana na składowisku w Bogdancie, na którym na bieżąco będą przeprowadzane prace rekultywacyjne. Pozostałe odpady górnicze będą zagospodarowywane m.in. do:

- rekultywacji wyrobisk poeksploatacyjnych, nieużytków i innych terenów poprzemysłowych,
- modernizacji dróg lokalnych, wykonywania podbudowy dróg, utwardzania terenów,

- budowy obiektów hydrotechnicznych, w tym wałów przeciwpowodziowych,
- budowy obiektów sportowo-rekreacyjnych takich jak: boiska, tory motocrossowe, górki saneczkowe,
- produkcji materiałów budowlanych w ZCB EkoKLINKIER,

Strategia Spółki w zakresie gospodarowania produktami ubocznymi zakłada przekazywanie odpadów przemysłowych nadających się do powtórnego wykorzystania do zagospodarowania wyspecjalizowanym firmom bądź osobom fizycznym, natomiast pozostałych odpadów do unieszkodliwienia firmom specjalistycznym.

Rozwój działalności w zakresie produkcji energii elektrycznej

Przekształcenie ciepłowni spółki Łęczyńska Energetyka w elektrociepłownię

Jednym z celów strategicznych Grupy Emitenta jest zagwarantowanie samowystarczalności kopalni w zakresie dostaw energii elektrycznej w wyniku budowy kotła fluidalnego z turbozespołem w spółce zależnej Łęczyńska Energetyka. Rozpoczęcie realizacji programu inwestycyjnego spółki Łęczyńska Energetyka „Modernizacja i rozbudowa ciepłowni w Bogdancie na elektrociepłownię ze skojarzoną produkcją energii cieplnej i elektrycznej” nastąpi po ostatecznym wyborze wariantu jego finansowania.

Dotychczas w pierwszym etapie (lata 2008-2011) przeprowadzone zostały inwestycje przygotowujące (przebudowa kotłów wodnych, budowa instalacji odsiarczania, wyposażenie ciepłowni w wysokosprawne urządzenia odpylające).

W drugim etapie, przewidzianym na lata 2012-2016, planuje się, że wybudowana zostanie stacja uzdatniania wody, kocioł fluidalny oraz turbozespoł upustowo-kondensacyjny, stanowiące kluczowe elementy parku maszynowego elektrociepłowni.

Jako paliwo w elektrociepłowni stosowane będą muły węglowe powstające w trakcie wzbogacania węgla w zakładzie przerobczym kopalni oraz osady pościekowe powstające w biologicznych oczyszczalniach ścieków komunalnych. Projekt ten przewiduje także zabezpieczenie dostawy biomasy typu rolniczego dla elektrociepłowni w Bogdancie w ilości niezbędnej do uzyskania wymaganych prawem certyfikatów „zielonej energii”, poprzez realizację programu w zakresie organizacji kontraktacji biomasy rolniczej.

Działania z zakresu ochrony środowiska

W branży górnictwa węgla kamiennego, w której Spółka prowadzi działalność operacyjną, szczególnie istotne są działania z zakresu ochrony środowiska. Spółka LW BOGDANKA S.A. posiada wszelkie konieczne pozwolenia w zakresie ochrony powietrza atmosferycznego i gospodarki wodno - ściekowej.

W kontekście planowanego przez LW BOGDANKA podwojenia poziomu wydobywania węgla począwszy od 2014 r., następował będzie systematyczny wzrost szkód górniczych, zarówno w obiektach budowlanych jak i na obszarze gruntów rolnych (powstawanie lokalnych podtopień gruntów w wyniku osiadania powierzchni terenu górniczego w miarę postępu robót pod ziemią). Spółka planuje kompleksowe działania niwelujące wpływ eksploatacji górniczej na powierzchnię terenu poprzez:

- wykonywanie profilaktycznych zabezpieczeń budynków przed skutkami szkód górniczych,
- wykonywanie prac naprawczych w budynkach w czasie i po zakończeniu eksploatacji,
- zwrot inwestorom kosztów przystosowywania do terenu górniczego nowych budynków realizowanych na terenie górniczym,
- przeprowadzanie robót odwodnienia gruntów.

Jednym z głównych zadań inwestycyjnych w tym zakresie będzie realizacja wielofunkcyjnego zbiornika wodnego „Szczecin”. Inwestycja ta zlikwiduje skutki osiadania terenu oraz przywróci do użytkowania zdegradowany obszar, a tym samym w sposób istotny ograniczy negatywny wpływ prowadzonej przez Spółkę eksploatacji na środowisko.

1.6 Czynniki ryzyka

Przed podjęciem decyzji o nabyciu Akcji inwestorzy powinni mieć na uwadze przedstawione poniżej czynniki ryzyka, niezależnie od informacji zawartych w pozostałych częściach Prospektu. Opisane poniżej czynniki

ryzyka nie są jedynymi, które mogą dotyczyć Grupy Emitenta i prowadzonej przez nią działalności. W przyszłości mogą pojawić się zarówno czynniki ryzyka trudne do przewidzenia w chwili obecnej, np. powstałe w wyniku zdarzeń nieprzewidywalnych lub nadzwyczajnych, na które obecnie Emitent oraz jego Grupa w chwili przygotowywania niniejszego Prospektu nie mają wpływu. Należy podkreślić, że spełnienie się któregokolwiek z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez Emitenta działalność, sytuację finansową, a także wyniki z prowadzonej działalności oraz kształtowanie się rynkowego kursu Akcji Emitenta. Poza ryzykami opisanymi poniżej inwestowanie w Akcje wiąże się również z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego. Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym Grupy Emitenta

- Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce i na świecie
- Ryzyko związane z polityką gospodarczą państwa wobec sektora górnictwa węgla kamiennego
- Ryzyko związane z kształtowaniem się cen surowców energetycznych w Polsce i na świecie
- Ryzyko związane z wprowadzeniem podatku akcyzowego na węgiel
- Ryzyko zmian stóp procentowych
- Ryzyko związane ze specyfiką działalności w sektorze górnictwym oraz możliwością wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń

Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Emitenta

- Ryzyko związane z oszacowaniem wielkości złóż
- Ryzyko związane z uruchomieniem wydobycia nowych złóż
- Ryzyko techniczne i technologiczne
- Ryzyko awarii systemów informatycznych
- Ryzyko związane z utrzymaniem i pozyskaniem zasobów ludzkich
- Ryzyko kluczowych odbiorców
- Ryzyko związane z konkurencją innych producentów węgla energetycznego oraz z relatywnie niską jakością węgla produkowanego przez Emitenta
- Ryzyko zmiany strategii rozwoju Grupy
- Ryzyko związane z silną pozycją związków zawodowych w Spółce
- Ryzyko niewypłacalności klientów
- Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi
- Ryzyko związane z wysokimi kosztami stosowanych przez Spółkę technologii
- Ryzyko związane z likwidacją zakładu górniczego
- Ryzyko związane z rekultywacją i szkodami górnictwem
- Ryzyko prowadzenia restrykcyjnej polityki klimatycznej UE m.in. w zakresie emisji CO₂
- Ryzyko zawieszenia, zmiany lub wypowiedzenia przed zakończeniem okresu obowiązywania lub nie wznowienie po tym okresie posiadanych przez Emitenta koncesji na prowadzenie działalności
- Ryzyko związane z zaostrzaniem standardów i regulacji prawnych w zakresie norm prawa ochrony środowiska i obowiązkiem uzyskania pozwoleń na korzystanie ze środowiska

- Ryzyko opóźnień w planowanych inwestycjach z uwagi na obowiązek stosowania ustawy o zamówieniach publicznych
- Ryzyko ubezpieczeniowe
- Ryzyko zwrotu przez Emitenta pomocy publicznej
- Ryzyko opóźnień w planowanych inwestycjach
- Ryzyko związane z zagospodarowaniem odpadów wytworzonych po rozszerzeniu obszaru górniczego
- Ryzyka inwestycyjne związane z obecnością obszarów chronionych
- Ryzyko braku wystarczających uprawnień do emisji dwutlenku węgla Zakładów Ceramiki Budowlanej EkoKlinkier
- Ryzyka związane z wprowadzeniem systemu obowiązku rejestracji substancji chemicznych (System REACH)
- Ryzyko dodatkowego zatrudnienia pracowników Spółki w podmiotach zewnętrznych współpracujących z Grupą Emitenta

Czynniki ryzyka dotyczące postępowań oraz otoczenia prawnego

- Ryzyko zmiany przepisów podatkowych
- Ryzyko podatku od nieruchomości w stosunku do wyrobisk górniczych
- Ryzyko dotyczące wydatków na utworzenie niektórych wyrobisk górniczych i ich kwalifikacji w podatku dochodowym od osób prawnych
- Ryzyko związane z umową dotyczącą rozbudowy Zakładów Przeróbki Mechanicznej Węgla
- Ryzyko zmiany prawa oraz jego interpretacji i stosowania

Czynniki ryzyka związane z wprowadzeniem Akcji Wprowadzanych do obrotu giełdowego

- Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu Akcji Wprowadzanych do obrotu giełdowego
- Ryzyko zawieszenia notowań
- Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego
- Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa przez Emitenta lub podmioty uczestniczące w ubieganiu się o wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym
- Ryzyko związane z możliwością niewypełnienia lub naruszenia określonych obowiązków przewidzianych w regulacjach prawnych rynku kapitałowego – uprawnienia KNF
- Ryzyko związane z przyszłym kursem akcji oraz płynnością obrotu
- Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez KNF

1.7 Akcje Wprowadzane

Łączna liczba Akcji Serii B wynosi 3.243.000, jednakże następujące akcje serii B nie będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW na podstawie niniejszego Prospektu: (i) akcje serii B objęte przez członków Zarządu Spółki w ramach procesu nieodpłatnego udostępniania akcji serii B uprawnionym pracownikom, które zgodnie z przepisami Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji nie mogą zostać zbyte, ani zamienione na akcje na okaziciela do dnia 8 grudnia 2012 r. włącznie, (ii) akcje serii B, które w ramach obecnie prowadzonego procesu nieodpłatnego udostępniania akcji serii B uprawnionym pracownikom Spółki na podstawie przepisów Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji, nie zostały do Daty Prospektu objęte przez uprawnione osoby, w związku z czym pozostają w posiadaniu Skarbu Państwa, (iii) akcje serii B, które zgodnie z terminem wskazanym w uchwale Zarządu dotyczącym zamiany akcji imiennych serii B na akcje na okaziciela („Konwersja”), nie będą znajdowały się w depozycie Akcji Serii B Spółki prowadzonym przez Oferującego.

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent będzie ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) do 3.239.928 Akcji Wprowadzanych, o wartości nominalnej 5,00 zł każda.

Na Datę Prospektu Akcje Wprowadzane są akcjami imiennymi i zanim zostaną dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym wymagana jest ich zamiana na akcje na okaziciela oraz ich rejestracja w KDPW (dematerializacja).

Zarząd Spółki, po zakończeniu obowiązywania ustawowego zakazu zbywania i zamiany Akcji Wprowadzanych na akcje na okaziciela, ale przed Datą Prospektu, podejmie warunkową uchwałę dotyczącą Konwersji Akcji Wprowadzanych. Warunkiem zawieszającym dokonanie Konwersji będzie zdeponowanie Akcji Wprowadzanych w depozycie Akcji Serii B prowadzonym przez Oferującego w terminie nie późniejszym niż trzy dni robocze od dnia publikacji Prospektu emisyjnego. Z upływem trzeciego dnia roboczego od dnia publikacji Prospektu (tj. o godz. 23.59 w tym dniu) Akcje Wprowadzane znajdujące się w depozycie Oferującego zamienią się na akcje na okaziciela oraz w kolejnym dniu roboczym zostaną objęte wnioskiem o rejestrację w KDPW i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) GPW. Szczegółowe zamiary Emitenta dotyczące dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu przedstawione zostały w pkt 21 Prospektu.

2 CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o nabyciu Akcji inwestorzy powinni mieć na uwadze przedstawione poniżej czynniki ryzyka, niezależnie od informacji zawartych w pozostałych częściach Prospektu. Opisane poniżej czynniki ryzyka nie są jedynymi, które mogą dotyczyć Grupy Emitenta i prowadzonej przez nią działalności. W przyszłości mogą pojawić się zarówno czynniki ryzyka trudne do przewidzenia w chwili obecnej, np. powstałe w wyniku zdarzeń nieprzewidywalnych lub nadzwyczajnych, na które obecnie Emitent oraz jego Grupa w chwili przygotowywania niniejszego Prospektu nie mają wpływu. Należy podkreślić, że spełnienie się któregośkolwiek z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez Emitenta działalność, sytuację finansową, a także wyniki z prowadzonej działalności oraz kształtowanie się rynkowego kursu Akcji Emitenta. Poza ryzykami opisanymi poniżej inwestowanie w Akcje wiąże się również z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego. Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności.

2.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym Grupy Emitenta

2.1.1 Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce i na świecie

Sytuacja finansowa Grupy Emitenta jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce i na świecie. Na wyniki finansowe generowane przez Grupę LW BOGDANKA mają wpływ m.in. tempo wzrostu krajowego i światowego PKB, w tym w szczególności tempo wzrostu produkcji przemysłowej, zmiany kursów walutowych, poziom inflacji, stopa bezrobocia, polityka fiskalna państwa, zapotrzebowanie na energię elektryczną oraz ciepłą i in.

W przypadku znacznego pogorszenia się sytuacji ekonomicznej odbiorców węgla energetycznego, wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Emitenta mogą ulec pogorszeniu.

2.1.2 Ryzyko związane z polityką gospodarczą państwa wobec sektora górnictwa węgla kamiennego

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na pozycję rynkową Grupy LW BOGDANKA są plany Skarbu Państwa dotyczące restrukturyzacji i prywatyzacji przedsiębiorstw górnictwa węgla kamiennego. Plany te ujęte są w szczególności w następujących dokumentach:

- „Strategia działalności górnictwa węgla kamiennego w Polsce w latach 2007-2015”, przyjęta przez Radę Ministrów w lipcu 2007 r.
- „Polityka energetyczna Polski do 2030 r.”, przyjęta przez Radę Ministrów w listopadzie 2009 r.

Ponadto realizacja założeń ww. dokumentów może mieć znaczący wpływ na pozycję konkurencyjną i wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę LW BOGDANKA w przyszłości.

2.1.3 Ryzyko 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 Grupę LW BOGDANKA. W ostatnich latach ceny węgla energetycznego na rynku krajowym wykazywały trend wzrostowy. Istnieje ryzyko, iż znaczący spadek cen węgla może w sposób istotny wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę LW BOGDANKA. Także obecna, trudna sytuacja na światowych rynkach finansowych, kryzys strefy EURO, sytuacja gospodarki amerykańskiej i pozostałych rynków, mogą wpływać na zmianę popytu na paliwa i w konsekwencji na zmiany cen nośników energii na rynkach światowych, w tym węgla, co może mieć wpływ na wyniki finansowe Grupy.

2.1.4 Ryzyko związane z wprowadzeniem podatku akcyzowego na węgiel

Zgodnie z regulacjami prawa europejskiego, Dyrektywą Rady 2003/96/WE z dnia 27 października 2003 r. w sprawie restrukturyzacji wspólnotowych przepisów ramowych dotyczących opodatkowania produktów energetycznych i energii elektrycznej oraz Dyrektywą Rady 2004/74/WE z dnia 29 kwietnia 2004 r. zmieniającą dyrektywę 2003/96/WE w zakresie możliwości stosowania przez określone Państwa Członkowskie czasowych zwolnień lub obniżek poziomu opodatkowania na produkty energetyczne i energię elektryczną, na państwa członkowskie został nałożony obowiązek objęcia podatkiem akcyzowym węgla, gazu ziemnego i energii elektrycznej. Dyrektywa Rady 2003/96/WE wprowadziła minimalne poziomy stawek podatku akcyzowego, które dotyczą między innymi węgla oraz koksu. Zgodnie z postanowieniami drugiej z wyżej wymienionych Dyrektyw, Rzeczpospolita Polska może stosować okres przejściowy do dnia 1 stycznia 2012 r., w celu dostosowania krajowego poziomu opodatkowania węgla i koksu do odnośnego minimalnego poziomu opodatkowania. W okresie przejściowym podatek akcyzowy na węgiel i koks nie będzie pobierany. Regulacje, które wejdą w życie po upływie ww. okresu przejściowego mogą spowodować wzrost cen węgla dla odbiorców końcowych, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w przyszłości przez wszystkie podmioty z branży górnictwa węgla kamiennego w Polsce, w tym przez Grupę Emitenta. Ryzyko dla Spółki jest jednak ograniczone przy uwzględnieniu, że Spółka większość wolumenów ilościowych węgla sprzedaje w celu produkcji energii elektrycznej, a w nowych krajowych regulacjach prawnych dotyczących podatku akcyzowego przewidywany i projektowany jest szeroki zakres zwolnień od podatku akcyzowego, które obejmą zarówno produkcję energii elektrycznej, produkcję energii elektrycznej i ciepła w skojarzeniu, inne wybrane gałęzie przemysłu, jak i odbiorców indywidualnych węgla. Należy również podkreślić, że ze względu na niższe niż w branży koszty wydobywania węgla kamiennego, Spółka ma możliwość bardziej elastycznego reagowania na zmieniającą się sytuację rynkową pod względem wprowadzenia podatku akcyzowego.

2.1.5 Ryzyko zmian stóp procentowych

Grupa LW BOGDANKA jest stroną umów finansowych opartych o zmienne stopy procentowe, w związku z czym narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych w odniesieniu do zaciągniętych kredytów, jak również w przypadku zaciągania nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Ewentualny wzrost stóp procentowych może spowodować wzrost kosztów finansowych Grupy Emitenta, a tym samym wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę LW BOGDANKA (jednocześnie ewentualny spadek stóp procentowych może wpłynąć na spadek kosztów finansowych Grupy Emitenta, a tym samym wywrzeć pozytywny wpływ na jego wyniki finansowe). Grupa Emitenta nie stosuje instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem zmian stóp procentowych.

2.1.6 Ryzyko związane ze specyfiką działalności w sektorze górniczym oraz możliwością wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń

Działalność operacyjna Grupy LW BOGDANKA narażona jest na ryzyka i niebezpieczeństwa, będące poza jej kontrolą, a wynikające ze specyfiki prowadzenia działalności w branży wydobywczej. Należą do nich m.in. zdarzenia związane ze środowiskiem (m.in. awarie przemysłowe i technologiczne) oraz zdarzenia o charakterze nadzwyczajnym (m.in. zjawiska geotechniczne, katastrofy górnicze, pożary, czy zalanie wyrobisk wodami dołowymi). Wystąpienie tego typu zdarzeń, czy też zjawisk może spowodować czasowe przerwy w działalności operacyjnej LW BOGDANKA, straty dotyczące majątku, aktywów finansowych oraz pracowników, a także powstanie ewentualnej odpowiedzialności prawnej LW BOGDANKA.

Dodatkowo, istotnym ryzykiem związanym ze specyfiką działalności w sektorze górniczym są szkody wywoływane eksploatacją górnictwem. Stosowne akty prawne, m.in. ustawa Prawo ochrony środowiska oraz ustawa o ochronie gruntów rolnych i leśnych nakładają na przedsiębiorców górniczych obowiązek rekultywacji terenów poprzemysłowych, co wiąże się z koniecznością poniesienia stosownych kosztów i może wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę w przyszłości.

2.2 Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Emitenta

2.2.1 Ryzyko związane z oszacowaniem wielkości złóż

Dane w zakresie ilości oraz jakości zasobów węgla kamiennego, do których LW BOGDANKA ma dostęp lub może w przyszłości uzyskać dostęp, ustalane są na podstawie dokumentacji geologicznych i projektów zagospodarowania złóż. W dalszej kolejności dane te podlegają corocznej aktualizacji w operatach ewidencyjnych zasobów, w których ujmowane są zmiany, które mogą zostać spowodowane:

- dokładniejszym rozpoznaniem złoża,
- eksploatacją i stratami,
- zmianą granic złoża, w tym zmianą głębokości dokumentowania zasobów,
- przeklasyfikowaniem zasobów.

Istnieje zatem ryzyko weryfikacji wielkości oraz jakości szacowanych zasobów (dodatnio lub ujemnie) wynikające ze stopnia rozpoznania parametrów złożowych. Jakakolwiek znacząca negatywna korekta wielkości zasobów złóż może doprowadzić do skrócenia zakładanego okresu prowadzenia wydobywania, a w konsekwencji niekorzystnie wpłynąć na żywotność kopalni oraz wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę LW BOGDANKA.

2.2.2 Ryzyko związane z uruchomieniem wydobywania nowych złóż

Istotnym aspektem prowadzonej przez Grupę LW BOGDANKA działalności operacyjnej jest konieczność zabezpieczenia przyszłych możliwości wydobywczych poprzez dostęp do nowych zasobów węgla. Obecnie LW BOGDANKA rozpoczęła eksploatację „Pola Stefanów”. W III kwartale 2011 r. Spółka rozpoczęła procedurę nabycia praw do informacji geologicznej zawartej w obszarze złóż „K – 3” i „K – 6, K – 7”. Wykonano wycenę informacji geologicznej w przedmiotowym obszarze oraz złożono wnioski do Ministra Środowiska celem nabycia praw do informacji geologicznej za wynagrodzeniem.

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 LW BOGDANKA może zostać ograniczony, co w konsekwencji może wpłynąć na skrócenie żywotności zakładu górniczego i/lub zmniejszenie zakładanego poziomu wydobywania węgla kamiennego, a tym samym na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę LW BOGDANKA.

2.2.3 Ryzyko 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 różnego typu przestoje spowodowane przez planowane i nieplanowane (np. awarie) przerwy techniczne. Istnieje potencjalne ryzyko wpływu nieplanowanych przestojów spowodowanych poważnymi awariami na wolumen produkcji i sprzedaży oraz możliwość terminowej realizacji dostaw do odbiorców Grupy Emitenta, a tym samym na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę LW BOGDANKA.

2.2.4 Ryzyko awarii systemów informatycznych

Ewentualna utrata, częściowa lub całkowita, danych związana z awarią systemów komputerowych Grupy Emitenta mogłaby negatywnie wpłynąć na bieżącą działalność Grupy i tym samym wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę LW BOGDANKA.

2.2.5 Ryzyko związane z utrzymaniem i pozyskaniem zasobów ludzkich

Ze struktury wiekowej załogi Emitenta oraz obowiązujących w Dacie Prospektu przepisów emerytalnych, wynika, że do 2015 r. około 25% załogi Spółki nabydzie uprawnienia emerytalne. Dotyczy to pracowników, którzy przepracowali 25 lat na dole Kopalni i ze względu na staż pracy są najbardziej doświadczeni. Jednak z reguły tylko część pracowników decyduje się na przejście na emeryturę.

W związku z tym istnieje ryzyko związane z ograniczoną przewidywalnością zarówno terminów, jak i liczby odejść emerytalnych oraz ewentualną koniecznością odpowiedniego uzupełnienia kadry pracowniczej w takim przypadku. Nabór pracowników prowadzony jest wśród absolwentów lokalnych szkół zawodowych w Łęcznej i Ostrowie Lubelskim. W ocenie Emitenta, nie istnieje ryzyko związane z niedoborem kadr pracowniczych, a jedynie z malejącym odsetkiem najbardziej doświadczonych pracowników.

2.2.6 Ryzyko kluczowych odbiorców

Ryzyko uzależnienia Emitenta od odbiorców wynika z faktu sprzedaży przez Spółkę zdecydowanej większości produkowanego węgla energetycznego do stosunkowo nielicznej grupy dużych kontrahentów na rynku krajowym. W 2010 roku 81,36% przychodów ze sprzedaży Emitenta wynikało z transakcji z trzema głównymi odbiorcami Spółki. Istnieje zatem ryzyko, iż ewentualne ograniczenie lub zakończenie współpracy z jednym z kluczowych odbiorców lub też pogorszenie się sytuacji finansowo-ekonomicznej któregokolwiek z głównych klientów Spółki mogłoby wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Emitenta.

Istnieje ryzyko, że w wyniku procesów prywatyzacyjnych i konsolidacyjnych na kapitałowym rynku energetycznym jeden z kluczowych odbiorców istotnie wzmocni swoją pozycję w stosunku do Grupy poprzez objęcie większych wolumenów sprzedaży realizowanych przez Spółkę niż jest to obecnie. Rodzi to ryzyko zwiększenia uzależnienia Grupy od jednego kluczowego odbiorcy.

Istnieje również ryzyko, że nie zostaną zrealizowane inwestycje energetyczne w nowe moce lub inwestycje energetyczne będą realizowane w kierunku substytutowego źródła energii (atom, gaz ziemny, gaz łupkowy odnawialne źródła energii) lub inwestycje zostaną znacząco opóźnione - co może rodzić dla Grupy problem z ulokowaniem znaczących wolumenów ilościowych węgla pochodzących ze zwiększonego wydobycia. Spółka minimalizuje to ryzyko przez poszukiwanie alternatywnych kierunków sprzedaży: wykorzystanie węgla Spółki w celu mieszania z węglem importowanym dla potrzeb odbiorców, którzy wymagają węgla o niższej zawartości siarki oraz poprzez poszukiwania eksportowych możliwości sprzedaży.

Istnieje także ryzyko, że w wyniku opóźnień inwestycyjnych w Grupie, poziom większego wydobycia zostanie osiągnięty później niż zakładały to plany inwestycyjne, wydobywcze i sprzedaży węgla. Rodzi to problem realizacji kontraktów sprzedaży dla potrzeb kluczowych odbiorców, które są zawierane ze znacznym wyprzedzeniem i ryzyko poniesienia przez LW BOGDANKA kar umownych.

2.2.7 Ryzyko związane z konkurencją innych producentów węgla energetycznego oraz z relatywnie niską jakością węgla produkowanego przez Emitenta

Zarówno na rynku polskim, jak i rynkach eksportowych, Grupa LW BOGDANKA narażona jest na konkurencję cenową ze strony innych producentów węgla energetycznego z obszaru Polski (głównie 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,
- pomoc rządowa dla kopalń węgla kamiennego z regionu śląskiego objętych programem restrukturyzacji polegająca m.in. na dofinansowaniu, umorzeniu długów oraz dotacjach podmiotowych.

Ponadto istotny czynnik ryzyka związany z konkurencją stanowią mniej korzystne parametry jakościowe produkowanego w Spółce 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 Emitenta inwestycje w instalacje odsiarczania spalin. Jednakże, ze względu na fakt, iż odbiorcy węgla energetycznego posiadają technologie przygotowane do spalania węgla o określonym poziomie kaloryczności oraz w Dacie Prospektu wszyscy kluczowi odbiorcy Emitenta posiadają instalacje odsiarczania spalin, ryzyko związane z mniej

korzystnymi parametrami jakościowymi węgla produkowanego przez LW BOGDANKA jest w opinii Emitenta ograniczone.

2.2.8 Ryzyko zmiany strategii rozwoju Grupy

Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. w związku z debiutem na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 25.06.2009 roku stała się spółką publiczną. W dniu 09.03.2010 r. Skarb Państwa sprzedał w transakcjach pakietowych 15.882.000 sztuk posiadanych akcji LW BOGDANKA, stanowiących 46,7% kapitału zakładowego, w wyniku czego Spółka stała się podmiotem prywatnym, którego 90,5% akcji może być przedmiotem transakcji na GPW. Sytuacja ta stwarza ryzyko tzw. wrogiego przejęcia.

Spółka realizuje program inwestycyjny (Pole Stefanów), który ma doprowadzić do wzrostu zdolności wydobywczych kopalni do ok. 11,5 mln ton węgla rocznie (od 2014 r.) a w konsekwencji do osiągnięcia lepszych wyników oraz wskaźników technicznych i ekonomiczno-finansowych. W przypadku pojawienia się nowego inwestora posiadającego dominujący udział w Spółce, strategia rozwoju Grupy oraz jej program inwestycyjny mogą ulec zmianie, co w konsekwencji może wpłynąć na jej perspektywy rozwoju.

2.2.9 Ryzyko związane z silną pozycją związków zawodowych w Spółce

W sektorze górnictwa węgla kamiennego związki zawodowe zajmują znaczącą pozycję i odgrywają ważną rolę w kształtowaniu polityki kadrowo-płacowej, wymuszając często, poprzez działania protestacyjne, renegecje polityki płacowej. Według stanu na Datę Prospektu w Spółce funkcjonują cztery organizacje związkowe zrzeszające łącznie ok. 64% zatrudnionych u Emitenta pracowników, a w Grupie LW BOGDANKA funkcjonuje łącznie sześć organizacji związkowych zrzeszających 65% pracowników zatrudnionych w Grupie Emitenta.

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 Grupę LW BOGDANKA. Ponadto, ewentualne akcje protestacyjne i/lub strajki organizowane przez funkcjonujące w Grupie Emitenta związki zawodowe mogą mieć wpływ na prowadzoną przez Grupę LW BOGDANKA działalność operacyjną. Dotyczy to również możliwości ewentualnych protestów związanych z ryzykiem wrogiego przejęcia LW BOGDANKA, a tym samym całej Grupy.

2.2.10 Ryzyko niewypłacalności klientów

Ryzyko niewypłacalności klientów związane jest z ogólnym poziomem bieżących należności Grupy LW BOGDANKA od jej odbiorców oraz salda należności ponad zobowiązania Grupy. Należności handlowe oraz pozostałe należności krótkoterminowe Grupy Emitenta na koniec 2010 roku stanowiły 4,5% sumy bilansowej oraz 10,3% przychodów ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA. Udział należności handlowych w należnościach handlowych i pozostałych należnościach krótkoterminowych ogółem wynosił 72,9%. Ewentualne pogorszenie wypłacalności klientów Grupy wpłynęłoby negatywnie na jej wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

2.2.11 Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązаныmi

Emitent zawiera transakcje z podmiotami powiązаныmi, które mogą zostać poddane badaniu przez organy podatkowe. Podstawowa ocena takich transakcji opiera się na sprawdzeniu, czy są one zawierane na warunkach rynkowych.

Emitent ocenia, iż wszystkie transakcje, jakie Spółka zawiera z podmiotami powiązаныmi, były i są zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć, iż ocena transakcji Emitenta z podmiotami powiązаныmi przez organy podatkowe będzie odmienna, co mogłoby pociągnąć za sobą konsekwencje w postaci odmiennie ustalonego dochodu podatkowego i konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę.

2.2.12 Ryzyko związane z wysokimi kosztami stosowanych przez Spółkę technologii

Stosowana przez Emitenta technologia wydobywania węgla energetycznego wiąże się z zastosowaniem wysoce specjalistycznych maszyn i urządzeń, produkowanych jedynie przez kilku producentów na świecie. W związku z opisanymi w punkcie 8.4 Prospektu programem inwestycyjnym realizowanym przez Grupę Emitenta,

dotyczącym rozbudowy Pola Stefanów, konieczne będzie dokonanie inwestycji w nowe specjalistyczne maszyny górnicze. Z uwagi na światową koncentrację producentów ww. maszyn i urządzeń, istnieje ryzyko nieprzewidzianego wzrostu cen specjalistycznych maszyn i urządzeń, co mogłoby wpłynąć na wzrost nakładów inwestycyjnych koniecznych do poniesienia w związku z realizacją strategii rozwoju Grupy Emitenta.

2.2.13 Ryzyko związane z likwidacją zakładu górniczego

Spółka tworzy fundusz likwidacji zakładu górniczego zgodnie z Prawem geologicznym i górniczym. Wielkość tego funduszu może, ale nie musi, okazać się wystarczająca do pokrycia w przyszłości kosztów likwidacji zakładu górniczego. W przypadku braku wystarczających środków w funduszu likwidacji zakładu górniczego Spółka będzie zobowiązana do dopłaty niezbędnej części brakujących środków. Ponadto, istnieje ryzyko powiększenia dodatkowych kosztów likwidacji zakładu górniczego w przyszłości. Może mieć to negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Emitenta.

2.2.14 Ryzyko związane z rekultywacją i szkodami górniczymi

Na Spółce ciążyą obowiązki w zakresie rekultywacji terenów pogórnich i usuwania szkód górniczych. Dotychczasowe standardy rekultywacji i usuwania szkód górniczych mogą ulec zmianie w przyszłości. Wydaje się, że z uwagi na tendencje w zakresie ochrony środowiska, można raczej spodziewać się większego rygoru w zakresie rekultywacji terenów pogórnich i usuwania szkód górniczych. Ewentualne zaostrzenia standardów w tym zakresie mogą skutkować wzrostem obciążeń finansowych dla LW BOGDANKA.

W związku z powiększeniem obszaru górniczego Spółki nastąpi proporcjonalny wzrost szkód spowodowanych wpływem prowadzonej eksploatacji górniczej zarówno w obiektach budowlanych, jak i w gruntach rolnych. W miarę prowadzonej eksploatacji powiększą się osiadania powierzchni terenu górniczego, czego skutkiem będzie pozorne podniesienie się zwierciadła wód gruntowych i powstawanie lokalnych podtopień gruntów. Wzrost szkód spowodowanych wpływem eksploatacji górniczej spowoduje wzrost nakładów na usuwanie szkód górniczych. Dlatego oprócz dotychczasowych prac naprawczych Spółka kontynuować będzie wykonywanie profilaktycznych zabezpieczeń budynków przed skutkami szkód górniczych oraz zwrot inwestorom kosztów przystosowywania do terenu górniczego nowych budynków realizowanych na terenie górniczym. Może mieć to negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Emitenta.

2.2.15 Ryzyko prowadzenia restrykcyjnej polityki klimatycznej UE m.in. w zakresie emisji CO₂

Polityka klimatyczna UE wynikająca z Ramowej Konwencji Narodów Zjednoczonych w Sprawie Zmian Klimatu (Protokół z Kioto do Ramowej Konwencji Narodów Zjednoczonych w sprawie zmian klimatu) przewiduje ograniczenie emisji gazów cieplarnianych do atmosfery. Przyjmowane w Polsce regulacje odpowiadają przepisom UE. Komisja Europejska deklaruje ograniczenie emisji CO₂ o 20% do 2020 r., a dodatkowo proponuje wprowadzenie od 2013 r. systemu aukcji na pozwolenia do emisji. System ten zakładać będzie, że zainteresowane podmioty nie będą jak w latach 2008-2012 otrzymywać praw do emisji bezpłatnie, lecz będą zmuszone kupować pozwolenia do emisji w ramach aukcji. W polskiej elektroenergetyce ponad 90% energii elektrycznej produkowanej jest w oparciu o węgiel (kamienny i brunatny). Produkcja energii elektrycznej z węgla wiąże się ze znaczącymi emisjami CO₂. Ograniczanie emisji CO₂ oraz wprowadzenie systemu obowiązkowych aukcji na pozwolenia do emisji może powodować duże trudności w zakresie konkurencyjności elektroenergetyki konwencjonalnej oraz podejmowania inwestycji w nowe moce wytwórcze. W konsekwencji trudności sektora elektroenergetycznego mogą powodować ograniczenie popytu na węgiel w ogóle lub na węgiel gorszej jakości.

Realizacja przez Unię Europejską Pakietu Energetyczno - Klimatycznego zakłada ograniczenie emisji gazów cieplarnianych o 20%, zwiększenie udziału energii odnawialnej do 20% oraz racjonalizację wykorzystania energii i w konsekwencji ograniczenie jej zużycia także o 20% (tzw. pakiet 3x20). Realizacja Pakietu Energetyczno - Klimatycznego może przełożyć się na wzrost ceny energii elektrycznej i ciepłej wytwarzanej z węgla energetycznego, pogorszenie konkurencyjności produkcji energii elektrycznej i ciepła z węgla, oraz pogorszenie sytuacji ekonomicznej i konkurencyjności polskich podmiotów gospodarczych zakupujących energię elektryczną po wyższych cenach w stosunku do ich konkurentów z UE.

Może to negatywnie wpłynąć na sprzedaż węgla przez Spółkę, a w konsekwencji negatywnie wpłynąć na jej wyniki finansowe. Ryzyko to jest trudne do oszacowania i trudno na obecnym etapie podjąć jakiegokolwiek

działania zmierzające do jego ograniczenia ze względu na fakt, że wciąż trwają prace nad ostatecznym kształtem zobowiązań do obniżenia emisji CO₂ poszczególnych sektorów gospodarki, a tym samym nie wiadomo, na jakim poziomie będą faktycznie kształtować się ograniczenia w zakresie emisji CO₂.

2.2.16 Ryzyko zawieszenia, zmiany lub wypowiedzenia przed zakończeniem okresu obowiązywania lub nie wznowienie po tym okresie posiadanych przez Emitenta koncesji na prowadzenie działalności

Główna działalność Grupy Emitenta oraz działalność związana z produkcją energii elektrycznej uzależniona jest od utrzymania w mocy posiadanych przez nią koncesji, przestrzegania przez nią warunków tych koncesji oraz zdolności do zapewnienia sobie nowych koncesji.

Wszystkie koncesje wydobywcze aktualnie posiadane przez Spółkę zostały przyznane na czas określony i wygasną, o ile nie zostaną przedłużone zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Udzielenie nowej koncesji wydobywczej lub przedłużenie ważności koncesji aktualnie obowiązującej wymaga spełnienia pewnych wymogów określonych przepisami prawa. Udzielenia koncesji lub jej przedłużenia można odmówić, jeżeli zamierzona działalność narusza wymogi ochrony środowiska, przeznaczenie nieruchomości lub zagraża ich bezpieczeństwu albo zagraża obronności i bezpieczeństwu państwa i jego obywateli.

Ponadto, Minister Środowiska może cofnąć obowiązującą koncesję lub ograniczyć jej zakres w kilku sytuacjach, w tym między innymi, jeżeli posiadacz koncesji (i) narusza przepisy prawa, w szczególności w zakresie ochrony środowiska, (ii) narusza przepisy prawa w zakresie racjonalnej gospodarki zasobami złóż kopalin lub (iii) nie wypełnia warunków koncesji, co obejmuje przypadki braku podjęcia działalności, o której mowa w koncesji lub trwałego zaprzestania takiej działalności.

Uzyskania koncesji wymaga również wykonywanie działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania, przesyłania lub dystrybucji oraz obrotu paliwami i energią. Takie koncesje udzielane są przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki. Koncesji udziela się na czas oznaczony, nie krótszy niż 10 lat i nie dłuższy niż 50 lat, chyba że przedsiębiorca wnioskuje o udzielenie koncesji na czas krótszy. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki może cofnąć koncesję lub zmienić jej zakres (i) gdy działalność zagraża obronności i bezpieczeństwu państwa; (ii) gdy podmiot nie wypełnia warunków koncesji; lub (iii) w przypadku podziału przedsiębiorstwa energetycznego lub jego łączenia z innymi podmiotami.

Jeżeli koncesje Grupy Emitenta zostaną cofnięte lub Grupie Emitenta odmówione zostanie przyznanie nowych bądź przedłużenie obowiązujących koncesji, Grupa Emitenta może nie zdołać w pełni wykorzystać posiadanych przez siebie zasobów i zidentyfikowanych złóż surowców mineralnych, co mogłoby wywrzeć istotny negatywny wpływ na wyniki i perspektywy działalności Grupy Emitenta.

2.2.17 Ryzyko związane z zaostrzeniem standardów i regulacji prawnych w zakresie norm prawa ochrony środowiska i obowiązkiem uzyskania pozwoleń na korzystanie ze środowiska

Działalność Emitenta w sposób istotny oddziałuje na środowisko. Ze względu na charakter tego oddziaływania Emitent musi posiadać określone pozwolenia na korzystanie ze środowiska naturalnego oraz przestrzegać określonych przepisami prawa standardów korzystania ze środowiska (w tym także wymagań BAT) dotyczących w szczególności emisji substancji do powietrza i hałasu, prowadzenia gospodarki wodno-ściekowej, gospodarowania wytworzonymi odpadami oraz w zakresie wykorzystania zasobów naturalnych. Odpowiednio, standardy dotyczące ochrony środowiska stosuje się również do Łęczyńskiej Energetyki.

Według stanu na Datę Prospektu działalność Emitenta prowadzona jest zgodnie z obowiązującymi przepisami i wymaganiami BAT. Na Datę Prospektu, Emitent posiada wszystkie pozwolenia jakie są wymagane w związku z prowadzoną przez niego działalnością, w tym w szczególności pozwolenie zintegrowane dla instalacji objętych wymaganiami IPPC (Zakład Ceramiki Budowlanej EkoKlinkier, składowisko odpadów wydobywczych) oraz decyzję zezwalającą na udział Emitenta we wspólnotowym systemie handlu uprawnieniami do emisji CO₂ w okresie rozliczeniowym 2008-2012.

Jednakże istnieje ryzyko, że w związku z regulacjami nowej Ustawy o Odpadach Wydobywczych, Emitent będzie musiał wprowadzić zmiany w sposobie gospodarowania odpadami wydobywczymi. Ustawa o Odpadach Wydobywczych wprowadza nowe zasady gospodarowania takimi odpadami, a także przewiduje obowiązek uzyskania odrębnych zezwoleń na wytwarzanie odpadów wydobywczych oraz prowadzenie

objektów ich unieszkodliwiania. Działalność Emitenta będzie musiała być dostosowana do nowych wymagań do dnia 1 maja 2012 r. W ramach dostosowania działalności Emitenta do nowych przepisów Ustawy w III kwartale 2011 r. został opracowany „Program gospodarowania odpadami wydobywczymi”, na podstawie którego Emitent uzyska niezbędne zezwolenia na prowadzenie obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych w ustawowym terminie. Z dniem 1 maja 2012 r. przestanie obowiązywać pozwolenie zintegrowane dla instalacji składowisko odpadów wydobywczych, gdyż zastąpi je zezwolenie na prowadzenie „objektu unieszkodliwiania”.

Ponadto, należy podkreślić, że w związku z tym, że przepisy z zakresu prawa ochrony środowiska podlegają ciągłym zmianom, a tendencją ostatnich lat w zakresie regulacji Wspólnotowych dotyczących prawa ochrony środowiska jest zaostrzanie standardów regulujących kwestie ochrony środowiska, nie można wykluczyć w przyszłości kolejnych zmian legislacyjnych dotyczących podwyższenia standardów korzystania ze środowiska, które mogą dotyczyć sektora Emitenta lub Łęczyńskiej Energetyki. Zmiany mogą prowadzić do konieczności dostosowania działalności Emitenta lub Łęczyńskiej Energetyki, do nowowprowadzonych wymogów (np. wprowadzenia zmian w zakresie wykorzystanych technologii dla poprawy emisji do powietrza lub też sposobu zagospodarowania odpadów), a także dalszych zmian w zakresie warunków pozwoleń wydanych Emitentowi lub Łęczyńskiej Energetyce, co w konsekwencji może prowadzić do konieczności poniesienia określonych nakładów inwestycyjnych, a tym samym może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Emitenta.

2.2.18 Ryzyko opóźnień w planowanych inwestycjach z uwagi na obowiązek stosowania ustawy o zamówieniach publicznych

Udzielanie zamówień przez podmioty prowadzące działalność w zakresie wydobycia węgla kamiennego, w celu prowadzenia tej działalności, podlega przepisom o sektorowych zamówieniach publicznych. Praktyka stosowania ustawy o zamówieniach publicznych wskazuje, że udzielenie zamówienia na skutek protestów i odwołań a także częstego unieważniania przetargów, może w znaczący sposób opóźnić rozpoczęcie inwestycji. Opóźnienie inwestycji może skutkować wzrostem kosztów lub zmniejszeniem przychodów dla Grupy Emitenta, a w konsekwencji negatywnie wpłynąć na jej wyniki finansowe. Emitent dokłada należytej staranności aby kwestie związane z udzielaniem zamówień publicznych nie powodowały opóźnień w przeprowadzaniu inwestycji.

2.2.19 Ryzyko ubezpieczeniowe

Spółka ubezpiecza swoją działalność, jednakże tak jak w przypadku innych podmiotów prowadzących działalność wydobywczą na świecie, niektóre ryzyka związane z działalnością górnictwem, takie jak wstrząsy górotworu, nie są ubezpieczone. Ponadto, nie można zagwarantować, że ubezpieczenie ryzyk posiadane przez Spółkę, okaże się wystarczające do pokrycia wszelkich ewentualnych strat lub zobowiązań. Wystąpienie niekorzystnego zdarzenia, nieobjętego w całości lub części ubezpieczeniem, może mieć bezpośredni wpływ na sytuację finansową Spółki, wyniki jej działalności i generowane przepływy pieniężne.

2.2.20 Ryzyko zwrotu przez Emitenta pomocy publicznej

Przepisy prawa polskiego i prawa Unii Europejskiej dotyczące pomocy publicznej są nieprecyzyjne. Istnieje ryzyko, że niektóre działania podejmowane przez Emitenta lub wobec Emitenta w przeszłości stanowiły pomoc publiczną udzieloną z naruszeniem tych przepisów (w szczególności pomoc udzielona bez akceptacji Komisji Europejskiej lub jej wykorzystanie niezgodnie z przeznaczeniem, czyli wykorzystanie jej na cel inny niż określony w odpowiednim akcie, decyzji lub umowie). Działania takie mogą obejmować: (i) dotacje bezpośrednie, (ii) gwarancje i poręczenia udzielane przez Skarb Państwa lub podmioty kontrolowane przez Skarb Państwa na zabezpieczenie niektórych zobowiązań, (iii) umorzenia niektórych należności publicznoprawnych na przykład na podstawie Ustawy o Restrukturyzacji Niektórych Należności Publicznoprawnych, (iv) przekształcenia i inne operacje kapitałowe, w tym dokonane utworzenie i konsolidacja Grupy Emitenta, (v) różne formy dokapitalizowania, w tym m.in. poprzez podniesienie kapitału zakładowego, (vi) finansowanie inwestycji przy udziale środków z funduszy kontrolowanych przez państwo, w tym funduszy ochrony środowiska, (vii) wykorzystanie przez Grupę niezgodnie z przeznaczeniem środków przekazanych Emitentowi na podstawie programów pomocowych wprowadzonych na mocy m.in. Ustawy o Dostosowaniu Górnictwa do Funkcjonowania w Warunkach Gospodarki Rynekowej, Ustawy o Restrukturyzacji Górnictwa, Ustawy o Funkcjonowaniu Górnictwa oraz (viii) inne działania.

Istnieje również ryzyko, że niektóre działania podejmowane przez Emitenta lub w odniesieniu do Emitenta w przyszłości mogą być kwalifikowane jako niedozwolona pomoc publiczna lub pomoc wykorzystana niezgodnie z przeznaczeniem.

Na Datę Prospektu w stosunku do Emitenta nie wszczęto postępowań związanych z uzyskaniem niedozwolonej pomocy publicznej lub postępowań związanych z wykorzystaniem pomocy publicznej niezgodnie z przeznaczeniem.

Jeżeli zostanie stwierdzone, że Emitent otrzymał niedozwoloną pomoc publiczną lub wykorzystał pomoc publiczną niezgodnie z przeznaczeniem (na przykład poprzez wykorzystanie jej w sposób sprzeczny z celem, na jaki została przyznana), może to skutkować obowiązkiem zwrotu udzielonej pomocy wraz z odsetkami, na zasadach określonych w przepisach prawa polskiego i prawa Unii Europejskiej, co do zasady naliczanymi od dnia jej przekazania. Zwrot taki może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy Emitenta.

2.2.21 Ryzyko opóźnień w planowanych inwestycjach

Spółka prowadzi działania mające na celu podwyższenie mocy produkcyjnych poprzez rozbudowę Pola Stefanów, zakładu przerobczego i układu torowego. Udzielanie zamówień na realizację tych zadań zostało dokonane w formie zamówień publicznych.

We wrześniu 2011 r. odbyła się kontrola i odbiór górniczego wyciągu szybowego przez Urząd Górniczy do Badań Kontrolnych Urządzeń Energomechanicznych. Spółka uzyskała pozwolenie na użytkowanie obiektów budowlanych oraz pozwolenie na prowadzenie ruchu wyciągu w tzw. ruchu próbnym na docelowych parametrach pracy, co umożliwiło rozpoczęcie prowadzenie wydobywania urobku szybem 2.1. Dokonano odbioru technicznego obiektów budowlanych i uzyskano pozwolenie na użytkowanie obiektów budowlanych odstawy urobku z szybu 2.1 do Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla. Dokonano rozruchu urządzeń technologicznych i odbioru technicznego maszyn, urządzeń i instalacji w obiektach budowlanych.

Z dniem 27 września 2011 r. wraz z uruchomieniem wydobywania urobku szybem 2.1 przystąpiono do 720 godzinowego ruchu próbnego urządzeń odstawy pod obciążeniem. We wrześniu 2011 r. zakończono prace budowlane i montażowe urządzeń obiektu 14.4 – załadunek węgla ze składowiska węgla. We wrześniu 2011 r. dokonano także odbioru inwestorskiego wykonanych prac wraz ze zgłoszeniem obiektów i urządzeń do odbioru przez nadzór budowlany. Po uzyskaniu pozwolenia na użytkowanie obiektu budowlanego w pierwszej dekadzie października 2011 r. rozpoczęto eksploatację urządzeń. Zakończenie budowy oraz odbiory obiektów i urządzeń z grupy obiektów tzw. szybkiej odstawy planowane są sukcesywnie w listopadzie 2011 r. Pozostała część rozbudowy Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla zrealizowana zostanie do sierpnia 2012 r.

Opóźnienie w realizacji tej inwestycji ze strony wykonawców zewnętrznych może skutkować zmniejszeniem przychodów dla Emitenta, a w konsekwencji negatywnie wpłynąć na jego wyniki finansowe. Spółka dokłada należytej staranności, aby nie powstały opóźnienia w realizacji. W opinii Emitenta dotychczas występujące opóźnienia nie wpłyną na docelowe osiągnięcie przez Spółkę zdolności produkcyjnych na poziomie ok. 11,5 mln ton węgla rocznie pod koniec 2013 r.

2.2.22 Ryzyko związane z zagospodarowaniem odpadów wytworzonych po rozszerzeniu obszaru górniczego

W związku z powiększeniem obszaru górniczego i zwiększeniem wydobywania węgla, Emitent zwiększył istotnie ilość wytwarzanych odpadów wydobywczych (w 2010 r. była na poziomie 3,3 mln ton rocznie, za III kw. 2011 r. - 3,0 mln ton). Według stanu na dzień 30 września 2011 r. ok. 57% odpadów wydobywczych jest poddawana odzyskowi, natomiast pozostała część była składowana lub magazynowana na znajdującym się na terenie zakładu Spółki składowisku odpadów. W związku z tym, że - według szacunków Emitenta - pojemność składowiska wystarczy tylko na okres kolejnych 3-4 lat składowania, Spółka podjęła decyzję o rozbudowie istniejącego składowiska. Planowana rozbudowa wymaga zmian w zakresie w miejscowym planie zagospodarowania przestrzennego w zakresie zmiany funkcji terenów leśnych i rolnych, przeprowadzenia uzgodnień (w szczególności w zakresie oddziaływania na środowisko), wykupu gruntów (których 90% stanowią grunty będące własnością rolników indywidualnych). Na Datę Prospektu Emitent złożył wniosek o zmianę miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego, projekt nowego planu zyskał akceptację lokalnej społeczności. Emitent uzyskał również wstępne zgody wyżej wymienionych właścicieli gruntów na ich wykup. Nie można jednakże wykluczyć, że ze względu na opisane powyżej czynniki

wpływające na złożoność procesu inwestycyjnego, inwestycja nie zostanie ukończona. Brak realizacji tej inwestycji będzie oznaczał dla Emitenta ryzyko zachwiania stabilności procesu wydobywczego i konieczność poszukiwania alternatywnych metod zagospodarowania odpadów wydobywczych. Istnieje ryzyko, że inne rozwiązania, w tym w szczególności przekazanie odpadów do zagospodarowania podmiotom trzecim lub inna lokalizacja składowiska, mogą okazać się mniej efektywne kosztowo, co może mieć istotny, negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Emitenta.

2.2.23 Ryzyka inwestycyjne związane z obecnością obszarów chronionych

Zakład Emitenta jest położony w otoczeniu terenów chronionych (park narodowy, parki krajobrazowe, obszary chronionego krajobrazu, korytarz ekologiczny, a także dwa obszary objęte regulacjami sieci Natura 2000 położone częściowo na terenie obszaru górniczego Emitenta oraz trzy w bliskiej odległości od obszaru górniczego Emitenta). Takie uwarunkowania przyrodnicze nie stanowią przeszkody w działalności Emitenta w zakresie w jakim działalność ta prowadzona jest obecnie. Niemniej jednak wszelkie planowane działania inwestycyjne Emitenta muszą być analizowane pod kątem ich potencjalnego negatywnego oddziaływania na obszary chronione.

Zgodnie z przepisami prawa, prowadzenie działalności gospodarczej, która negatywnie oddziałuje na środowisko na terenach (i w pobliżu terenów) chronionych, może być istotnie ograniczone. Podczas postępowania zmierzającego do wydania decyzji inwestycyjnych właściwy organ administracyjny bada wpływ inwestycji na środowisko analizując w szczególności opis, charakterystykę oraz dane techniczne i projektowe danego przedsięwzięcia i jeżeli uzna, że jest to konieczne, może nałożyć na inwestora określone obowiązki, których celem jest wyeliminowanie negatywnego wpływu. Tym samym, w przypadku gdy planowana inwestycja jest położona w polu oddziaływania na tereny chronione, dany inwestor potencjalnie musi liczyć się z możliwością nałożenia na niego określonych obowiązków, co w praktyce oznacza zwykle konieczność poniesienia dodatkowych nakładów inwestycyjnych.

Istnieje ryzyko, że w przypadku działań inwestycyjnych Emitenta, mogą zostać na niego nałożone dodatkowe obowiązki lub zaostrzone wymagania dla ograniczenia negatywnego wpływu na środowisko (np. obowiązek wprowadzenia określonych rozwiązań technologicznych w zakresie gospodarki wodno-ściekowej w związku z oddziaływaniem na środowisko wodno-gruntowe i ryzyko negatywnych zmian poziomu wód gruntowych). Takie ograniczenia inwestycyjne mogą wymagać większych nakładów inwestycyjnych a tym samym mogą mieć wpływ na wynik finansowy Grupy Emitenta.

2.2.24 Ryzyko braku wystarczających uprawnień do emisji dwutlenku węgla Zakładów Ceramiki Budowlanej EkoKlinkier

Instalacja Emitenta (oddział produkcji ceramiki budowlanej EkoKlinkier) jest objęta wspólnotowym systemem handlu emisjami (emisje CO₂). W okresie rozliczeniowym 2005-2007 Emitent nie wykorzystał w pełni przyznanego uprawnień (wstrzymanie działalności operacyjnej w związku ze zniszczeniem instalacji) i nie był aktywnym uczestnikiem rynku. W okresie rozliczeniowym 2008-2012 Emitent otrzymał uprawnienia do emisji 12 049 Mg CO₂ rocznie, czyli mniej, niż we wcześniejszym okresie rozliczeniowym (pierwotny przydział na lata 2005-2007 wynosił 9 300 Mg rocznie i został powiększony w 2006 r. o 4 700 Mg rocznie). Jednakże w związku z przerwą w eksploatacji instalacji (ponowne uruchomienie zniszczonej w 2007 r. instalacji nastąpiło dopiero w październiku 2008 r.), Emitent nie wykorzystał wszystkich uprawnień do emisji gazów cieplarnianych z puli przyznanej na rok rozliczeniowy 2008. Niewykorzystaną liczbę uprawnień Emitent przeniósł na kolejne lata w okresie rozliczeniowym 2008-2012. Z tego powodu Emitent szacuje, że przyznana na okres rozliczeniowy 2008-2012 niższa liczba uprawnień pokryje jego faktyczne potrzeby emisyjne.

Mając na uwadze konieczność określenia wstępnych przydziałów bezpłatnych uprawnień do emisji na okres 2013-2020, zgodnie z Decyzją Komisji z dnia 27 kwietnia 2011 r. w sprawie ustanowienia przejściowych zasad dotyczących zharmonizowanego przydziału bezpłatnych uprawnień do emisji w całej Unii na mocy art. 10a dyrektywy 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady, Emitent opracował i przesłał do Krajowego Ośrodka Bilansowania i Zarządzania Emisjami formularz danych historycznych, na podstawie których określone zostaną bezpłatne przydziały dla poszczególnych podinstalacji wchodzących w skład instalacji, a także informacje o przypisanych do podinstalacji wielkości emisji, zużycia paliw i surowców. Wg wstępnych szacunków Emitenta, przydział bezpłatnych uprawnień dla instalacji produkcji materiałów budowlanych EkoKlinkier po 2012 r. wyniesie 10 700 Mg.

Niemniej jednak nie można wykluczyć ryzyka, że Emitent nie otrzyma określonych w formularzu ilości bezpłatnych uprawnień, a przyznane wartości nie zaspokoją w pełni jego przyszłych potrzeb. W konsekwencji Emitent będzie musiał nabyć na rynku dodatkowe uprawnienia do emisji lub obniżyć emisję (czyli ograniczyć produkcję).

2.2.25 Ryzyka związane z wprowadzeniem systemu obowiązku rejestracji substancji chemicznych (System REACH)

Zgodnie z Rozporządzeniem (WE) nr 1907/2006 Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie rejestracji, oceny, udzielania zezwoleń i stosowanych ograniczeń w zakresie chemikaliów i utworzenia Europejskiej Agencji Chemikaliów (Rozporządzenie REACH), podmioty wprowadzające do obrotu na rynku unijnym określone substancje i preparaty chemiczne w ilości powyżej 1 tony rocznie mają obowiązek (a) przeprowadzenia badań i analiz mających na celu określenie ryzyka chemicznego związanego ze stosowaniem danej substancji chemicznej oraz (b) dokonania ich rejestracji w Europejskiej Agencji Chemikaliów w Helsinkach. Co do zasady, od 1 czerwca 2008 r. substancje objęte Systemem REACH, jeśli nie są zarejestrowane, nie mogą być produkowane lub importowane na rynek unijny. Wyjątkiem od powyższej reguły jest w szczególności możliwość czasowego obrotu bez rejestracji tzw. substancjami wprowadzonymi, czyli określonymi substancjami już obecnymi na rynku unijnym, w przypadku których wprowadzający mogą skorzystać z przedłużonych terminów dokonania obowiązkowej rejestracji (rejestracja w latach 2010-2018, przy czym dokładny termin rejestracji i wymagany zakres składanych informacji uzależniony jest od wielkości obrotu tonażowego i ryzyka, jakie dana substancja stwarza dla zdrowia lub środowiska). Dany podmiot może skorzystać z przedłużonych terminów rejestracji, jeśli w okresie od 1 czerwca 2008 r. do 1 grudnia 2008 r. dokonał tzw. wstępnej rejestracji. Od dnia 1 grudnia 2008 r., przedmiotem legalnego obrotu mogą być tylko te substancje chemiczne, które zostały zarejestrowane przez Agencję (po dokonaniu wstępnej rejestracji albo przeprowadzeniu procesu rejestracji właściwej).

Emitent jest odbiorcą wielu substancji i preparatów chemicznych wykorzystywanych w trakcie prowadzonego wydobywania i przeróbki węgla, a których brak lub nieregularne dostawy mogą mieć istotny wpływ na ciągłość procesu technologicznego. Istnieje ryzyko, że wielu z dotychczasowych dostawców Emitenta, mając na uwadze koszty związane z procesem rejestracyjnym (zwłaszcza konieczność przeprowadzenia specjalistycznych badań lub zakupu wyników i danych) zmieni ofertę dostaw, parametry wprowadzanych substancji lub nawet zrezygnuje z wprowadzania określonych substancji chemicznych. Konsekwencją działań na rynku dostaw może być wzrost cen pozyskiwanych substancji/preparatów, a także konieczność poszukiwania nowych źródeł dostaw, czy nawet zmiana/przestawienie właściwości ciągu produkcyjno/technologicznego dla wykorzystania innych substancji, co może zwiększyć koszty wydobywania/obróbki surowca, a w konsekwencji mieć wpływ na efektywność finansową Emitenta.

2.2.26 Ryzyko dodatkowego zatrudnienia pracowników Spółki w podmiotach zewnętrznych współpracujących z Grupą Emitenta

Podmioty zewnętrzne świadczą na rzecz Emitenta usługi outsourcingowe polegające na dostarczaniu Spółce pracowników wykonujących prace wydobywcze oraz konserwacyjno-remontowe w soboty, niedziele oraz dni świąteczne. Ponieważ do wykonywania wyżej wymienionych prac niezbędne jest zatrudnienie osób posiadających odpowiednie kwalifikacje oraz doświadczenie, osobami zatrudnionymi przez wyżej wymienione podmioty są głównie pracownicy, którzy wykonują od poniedziałku do piątku pracę w Spółce na podstawie umowy o pracę zawartej bezpośrednio ze Spółką.

W przypadku gdy świadczenie pracy przez pracowników Emitenta w ramach podmiotów zewnętrznych na rzecz Emitenta nie mogłoby być kontynuowane, Spółka byłaby zmuszona do zatrudnienia dodatkowych pracowników lub też ograniczenia produkcji, co mogłoby w konsekwencji negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Emitenta.

2.3 Czynniki ryzyka dotyczące postępowań oraz otoczenia prawnego

2.3.1 Ryzyko zmiany przepisów podatkowych

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych, podatku od nieruchomości czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego traktowanie podatników przez organy podatkowe cechuje pewna niekonsekwencja i nieprzewidywalność. Obowiązujące regulacje zawierają również pewne sprzeczne przepisy i niejasności, które powodują różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i spółkami. Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli władz podatkowych, które w razie wykrycia nieprawidłowości uprawnione są do obliczania zaległości podatkowych wraz z odsetkami. Deklaracje podatkowe spółek mogą zostać poddane kontroli władz skarbowych przez okres pięciu lat, a niektóre transakcje przeprowadzane w tym okresie, w tym transakcje z podmiotami powiązаныmi, mogą zostać zakwestionowane do celów podatkowych przez właściwe władze skarbowe. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniach finansowych mogą ulec zmianie w późniejszym terminie, po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez władze skarbowe.

2.3.2 Ryzyko podatku od nieruchomości w stosunku do wyrobisk górniczych

Zgodnie z przyjętą strategią, Emitent sporządzając deklaracje na podatek od nieruchomości nie uwzględnia dla celów opodatkowania podatkiem od nieruchomości wartości budowli i urządzeń znajdujących się w wyrobiskach górniczych. W związku z odmiennym stanowiskiem organów podatkowych w tym zakresie, toczą się obecnie z udziałem Emitenta postępowania administracyjne w sprawie podatku od nieruchomości za lata 2003-2006 wszczęte przez wójtów gmin Puchaczów, Cyców i Ludwin.

Za lata 2003-2005 wydane zostały decyzje określające wysokość podatku od nieruchomości, w których organy I instancji stanęły na stanowisku, że podatkiem od nieruchomości objęte są również podziemne wyrobiska górnicze wraz ze znajdującą się w nich infrastrukturą. Wciąż w toku są postępowania przed organami I instancji w przedmiocie określenia wysokości zobowiązań podatkowych z tytułu podatku od nieruchomości za rok 2006.

Analizując możliwy kierunek ostatecznych rozstrzygnięć w opisanych powyżej postępowaniach podatkowych należy zwrócić uwagę na wyrok Trybunału Konstytucyjnego z dnia 13 września 2011 r., w którym Trybunał Konstytucyjny stanął na stanowisku, iż w świetle obowiązujących przepisów prawa, podziemne wyrobiska górnicze nie są obiektami budowlanymi (urządzeniami budowlanymi) w ujęciu ustawy prawo budowlane, lecz przestrzenią powstałą w wyniku prac górniczych, a w konsekwencji nie mogą być kwalifikowane jako budowle na gruncie ustawy o podatkach i opłatach lokalnych. Natomiast Trybunał Konstytucyjny nie wykluczył możliwości opodatkowania podatkiem od nieruchomości budowli, urządzeń budowlanych znajdujących się w podziemnych wyrobiskach górniczych.

W ocenie Emitenta, powyższy wyrok Trybunału Konstytucyjnego oznacza, że dotychczasowe stanowisko organów podatkowych, w tym wydane wobec Spółki za lata 2003-2005 decyzje administracyjne, powinny zostać zweryfikowane na korzyść Spółki. Zakresu wymaganej korekty wydanych decyzji podatkowych na Datę Prospektu nie można w sposób jednoznaczny przewidzieć z uwagi na fakt, iż Spółka jest w trakcie ustalania, jakie budowle w rozumieniu ustawy o podatkach i opłatach lokalnych, spełniające kryteria określone w powyższym wyroku Trybunału Konstytucyjnego, znajdowały się w jej podziemnych wyrobiskach w poszczególnych latach, których dotyczą wydane decyzje administracyjne i jaka była ich wartość.

Mając na uwadze aktualną linię orzecznictwa sądów administracyjnych, zapoczątkowaną wyrokiem siedmiu sędziów Naczelnego Sądu Administracyjnego z dnia 28 czerwca 2010 r., należy stwierdzić, że, o ile powyższa linia orzecznicza zostanie utrzymana, w opinii Emitenta, istnieją realne szanse na uzyskanie przez Spółkę korzystnych rozstrzygnięć w części toczących się postępowań w przedmiocie określenia wysokości zobowiązań podatkowych z tytułu podatku od nieruchomości.

Istnieje jednakże ryzyko, że w przypadku niektórych postępowań organy podatkowe, a także sądy administracyjne nie podzielą stanowiska Spółki co do zakresu przedmiotowego opodatkowania podatkiem od nieruchomości, co będzie miało negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta. Dokładne określenie skutków finansowych konkretnych rozstrzygnięć dla Emitenta będzie możliwe po porównaniu, o ile kwota podatku należnego będzie wyższa od zakładanej przez Emitenta.

Więcej informacji o opisanych powyżej postępowaniach znajduje się w punkcie 8.7.2.

2.3.3 Ryzyko dotyczące wydatków na utworzenie niektórych wyrobisk górniczych i ich kwalifikacji w podatku dochodowym od osób prawnych

Klasyfikacja wyrobisk górniczych w księgach rachunkowych w kopalniach węgla kamiennego dokonywana jest w oparciu o przeznaczenie poszczególnych wyrobisk. Wykonywane wyrobiska ewidencjonowane są w księgach rachunkowych jako środki trwałe lub bezpośrednio w koszty operacyjne w momencie ich poniesienia.

Do środków trwałych spółka zalicza wyrobiska stanowiące stałą podziemną infrastrukturę kopalni. Natomiast wyrobiska eksploatacyjne – ruchowe zaliczane są do kosztów operacyjnych w momencie ich poniesienia – wyrobiska kosztowe. Są to następujące wyrobiska.

- (a) przygotowawcze podlegające likwidacji – po zakończeniu wydobywania z pola eksploatacyjnego, z którym związane są te wyrobiska przygotowawcze, podlegają likwidacji jako nieprzydatne dla pozostałych części kopalni. Część tych wyrobisk, które pełnią rolę wyrobisk przyścianowych, podlega likwidacji sukcesywnej wraz z postępem eksploatacji ściany. Przeznaczenie do likwidacji tej grupy wyrobisk jest ustalane na etapie planowania sposobu przygotowania złoża do eksploatacji;
- (b) wyrobiska specjalne o charakterze pomocniczym – wykonywane z wyrobisk zlokalizowanych w polach eksploatacyjnych (wnęki strzałowe, wiertnicze, komory oddziałowe). Podlegają likwidacji wraz z innymi wyrobiskami ruchowymi, dla których obsługi zostały wykonane;
- (c) wyrobiska wybierakowe – za pomocą których prowadzi się wybieranie złoża (ściany i przecinki ścianowe). Wyrobiska te są likwidowane po zakończeniu wydobywania w polu wybierania ściany i nie są przydatne dla obsługi pozostałych części kopalni;
- (d) wyrobiska i otwory badawcze – wyrobiska korytarzowe i otwory wykonywane z powierzchni i wyrobisk górniczych mające na celu badanie złoża. Celem tych wyrobisk jest rozpoznanie struktury złoża i zgromadzenie informacji do jego eksploatacji.

Część wyrobisk kosztowych, wskazanych powyżej, wykonywana była wcześniej niż 1 rok temu. W świetle obowiązujących przepisów podatkowych nie można wykluczyć zastosowania innej niż prezentowana przez Spółkę kwalifikacji tego typu kosztów dla celów podatku dochodowego od osób prawnych, co mogłoby potencjalnie prowadzić do obniżenia podatkowej bazy kosztowej w dokonanych i bieżących rozliczeniach z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych oraz ewentualnej zapłaty dodatkowej kwoty podatku. Spółki węglowe podjęły próbę wyjaśnienia tego tematu - proponują zmiany i doprecyzowanie zasad kwalifikacji w przedmiotowym zakresie w Klasyfikacji Środków Trwałych.

2.3.4 Ryzyko związane z umową dotyczącą rozbudowy Zakładów Przeróbki Mechanicznej Węgla

W lipcu 2009 r. Emitent rozpoczął w trybie ustawy Prawo zamówień publicznych postępowanie przetargowe (przetarg nieograniczony) na udzielenie zamówienia na rozbudowę Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla. W wyniku zaskarżenia wyboru oferty przez uczestników przetargu Konsorcjum Mostostal Warszawa S.A., Acciona Infraestructuras S.A. oraz Konsorcjum Budimex S.A., Ferrovial Agroman S.A. Krajowa Izba Odwoławcza wyrokiem z 12 kwietnia 2010 r. nakazała unieważnienie czynności wyboru oferty oraz powtórzenie czynności badania i oceny ofert. W wyniku nakazanych czynności Emitent dokonał wyboru jako najkorzystniejszej oferty Konsorcjum Mostostal Warszawa S.A., Acciona Infraestructuras S.A. W konsekwencji wyboru tej oferty w dniu 29 czerwca 2010 r. doszło do zawarcia umowy o roboty budowlane z Mostostal Warszawa S.A. i Acciona Infraestructuras S.A.. Skargę na wyrok Krajowej Izby Odwoławczej złożyło konsorcjum Budimex S.A. Ferrovial Agroman S.A. wskazując, że oferta konsorcjum Mostostal Warszawa S.A., Acciona Infraestructuras S.A. podlegała odrzuceniu. Wyrokiem z 30 czerwca 2010 r. Sąd Okręgowy w Lublinie unieważnił wybór oferty konsorcjum Mostostal Warszawa S.A. i Acciona Infraestructuras S.A. Na Datę Prospektu, Umowa pozostaje w mocy i na jej podstawie są prowadzone roboty budowlane przy rozbudowie Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla Wobec treści wyroku Sądu Okręgowego w Lublinie z 30 czerwca 2010 r., w ocenie Emitenta należy zidentyfikować ryzyko prawne w postaci ewentualnego wpływu wymienionego wyroku na ocenę ważności umowy o roboty budowlane zawartej z konsorcjum Mostostal

Warszawa S.A., Acciona Infrastructures S.A. Emitent podnosi przy tym, że umowa o roboty budowlane została zawarta zgodnie z pozostającym wówczas w mocy rozstrzygnięciem Krajowej Izby Odwoławczej. Jeżeli w przyszłości pojawiłyby się wątpliwości, co do ważności umowy o roboty budowlane, może to wpłynąć na opóźnienie w rozbudowie Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla, co z kolei może mieć wpływ na przychody, wyniki operacyjne lub rentowność Grupy Emitenta.

2.3.5 Ryzyko zmiany prawa oraz jego interpretacji i stosowania

Przepisy prawa w Polsce ulegają dość częstym zmianom. Zmianom ulegają także interpretacje prawa oraz praktyka jego stosowania. Przepisy mogą ulegać zmianom na korzyść przedsiębiorców, lecz mogą także powodować negatywne skutki. Zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje, zwłaszcza w odniesieniu do prawa podatkowego czy prawa geologicznego i górniczego, a także prawa działalności gospodarczej, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych czy prawa z zakresu papierów wartościowych, mogą wywołać negatywne konsekwencje dla Spółki. Szczególnie częste są zmiany interpretacyjne przepisów podatkowych. Brak jest jednolitości w praktyce organów skarbowych i orzecznictwie sądowym w sferze opodatkowania. Przyjęcie przez organy podatkowe interpretacji prawa podatkowego innej niż przyjęta przez Spółkę lub wprowadzenie przez Prawo Górnicze nowych wymogów nakładanych na Spółkę może implikować pogorszenie jej sytuacji finansowej, a w efekcie ujemnie wpłynąć na osiągnięte wyniki i perspektywy jej rozwoju.

2.4 Czynniki ryzyka związane z wprowadzeniem Akcji Wprowadzanych do obrotu giełdowego

2.4.1 Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu Akcji Wprowadzanych do obrotu giełdowego

Emitent zamierza wprowadzić Akcje Wprowadzane do obrotu giełdowego w I kwartale 2012 r. Emitent nie może jednak zagwarantować, iż wprowadzenie Akcji Wprowadzanych do obrotu giełdowego nastąpi w założonym terminie.

Zgodnie z §19 Regulaminu Giełdy akcje emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są już notowane na GPW są, po spełnieniu określonych kryteriów, dopuszczane i wprowadzane do obrotu giełdowego w uproszczonym trybie, poprzez złożenie wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego. W ocenie Zarządu Emitenta, w odniesieniu do Akcji Wprowadzanych wszystkie te warunki zostały dochowane. Z uwagi na fakt, że wystąpienie z odpowiednimi wnioskami na GPW o wprowadzenie Akcji Wprowadzanych do obrotu giełdowego związane jest z uprzednią dematerializacją i rejestracją Akcji Wprowadzanych w KDPW, Zarząd Emitenta nie może zagwarantować, że notowanie Akcji Wprowadzanych rozpocznie się w planowanym terminie, tj. w I kwartale 2012 r.

Zwraca się też uwagę, że zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na GPW lub jest zagrożony interes inwestorów GPW, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na GPW lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

2.4.2 Ryzyko zawieszenia notowań

Zarząd Giełdy może na podstawie § 30 ust. 1 Regulaminu Giełdy zawiesić obrót akcjami Emitenta na okres do trzech miesięcy:

- (i) na wniosek emitenta,
- (ii) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- (iii) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy zawiesza obrót akcjami na okres nie dłuższy, niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Na podstawie art. 20 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku giełdowego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zwraca się też uwagę, że zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje także KNF w przypadku stwierdzenia nie wykonywania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta szeregu obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. KNF przed wydaniem takiej decyzji zasięga opinii GPW.

Zawieszenie notowań Akcji Emitenta drastycznie ograniczyłoby swobodę w zbywaniu akcji przez ich właścicieli.

2.4.3 Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego

Na podstawie § 31 ust. 1 Regulaminu GPW, Zarząd Giełdy wyklucza akcje Spółki z obrotu giełdowego:

- (i) jeżeli ich zbywalność zostanie ograniczona,
- (ii) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy obrocie instrumentami finansowymi,
- (iii) w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- (iv) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Natomiast na podstawie § 31 ust 2 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy może wykluczyć akcje Spółki z obrotu giełdowego:

- (v) jeżeli akcje przestały spełniać inny warunek dopuszczenia ich do obrotu giełdowego, niż nieograniczona zbywalność,
- (vi) jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- (vii) na wniosek Emitenta,
- (viii) wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- (ix) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- (x) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- (xi) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych akcjami Emitenta,
- (xii) wskutek podjęcia przez Emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- (xiii) wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje także KNF, w przypadku stwierdzenia nie wykonywania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta szeregu obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. KNF przed wydaniem takiej decyzji zasięga opinii GPW.

Zwraca się też uwagę, że zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na żądanie KNF, GPW wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku giełdowego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Wykluczenie Akcji Emitenta z obrotu giełdowego drastycznie ograniczyłoby swobodę w zbywaniu Akcji przez ich właścicieli.

Pomimo, iż w odniesieniu do Akcji Emitenta nie zaszły w przeszłości żadne z przesłanek dających podstawę do uruchomienia przez Giełdę procedury wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego, nie ma pewności, że sytuacja taka nie wystąpi w przyszłości.

2.4.4 Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa przez Emitenta lub podmioty uczestniczące w ubieganiu się o wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym

Stosownie do art. 17 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku gdyby w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Wprowadzanych, Emitent lub inne podmioty uczestniczące w ubieganiu się dopuszczenie Akcji Wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym w imieniu lub na zlecenie Emitenta dopuściły się naruszenia przepisów prawa lub istniało uzasadnione podejrzenie, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- (i) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie Akcji Wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- (ii) zakazać ubiegania się o dopuszczenie Akcji Wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym, lub
- (iii) opublikować, na koszt Emitenta, informacje o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji Wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym.

KNF może wielokrotnie stosować środki określone powyżej (w wyszczególnieniu drugim i trzecim).

W przypadku ustania przyczyn wydania decyzji, o której mowa w wyszczególnieniu 1 lub 2 powyżej, KNF może, na wniosek Emitenta albo z urzędu, uchylić te decyzje.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o ofercie publicznej, powyższe środki KNF może zastosować także w przypadku, gdy z treści dokumentów lub informacji, składanych do KNF lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

- (i) dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Wprowadzanych w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów;
- (ii) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta;
- (iii) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub
- (iv) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

W przypadku ustania przyczyn wydania decyzji KNF może, na wniosek Emitenta albo z urzędu, uchylić te decyzje.

Ustawa o ofercie publicznej posługuje się również rygorami obejmującymi prowadzenie przez emitentów papierów wartościowych akcji promocyjnej i przewiduje określone sankcje nakładane za naruszające przepisy prawa uchybienia.

W art. 53 podkreśla się, że w przypadku prowadzenia akcji promocyjnej, w treści wszystkich materiałów promocyjnych należy jednoznacznie wskazać:

- (i) że mają one wyłącznie charakter promocyjny lub reklamowy;
- (ii) że został lub zostanie opublikowany prospekt emisyjny;
- (iii) miejsca, w których prospekt emisyjny jest lub będzie dostępny.

Informacje przekazywane w ramach akcji promocyjnej powinny być zgodne z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym udostępnionym do publicznej wiadomości albo z informacjami, których zamieszczenie w prospekcie emisyjnym jest wymagane przepisami ustawy lub rozporządzenia 809/2004, gdy prospekt emisyjny nie został jeszcze udostępniony do publicznej wiadomości, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji emitenta i oceny papierów wartościowych.

W przypadku stwierdzenia naruszenia wyżej przywołanych zasad KNF może:

- (i) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości, lub
- (ii) zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli Emitent uchyla się od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości w terminie 10 dni roboczych, lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy ustawy, lub
- (iii) opublikować, na koszt Emitenta informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

W przypadku stwierdzenia naruszenia powyższych obowiązków KNF może również nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 250 000 zł.

Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku, gdyby Emitent nie wykonywał lub wykonywał w sposób nienależyty obowiązki, których katalog wskazany jest w art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, KNF może skorzystać z następujących sankcji:

- (i) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, akcji Emitenta z obrotu na GPW, albo
- (ii) nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową Emitenta, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- (iii) zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku, gdy Emitent nie wykonywałby lub jeśli wykonywałby w sposób nienależyty obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej (odnoszących się do informowania KNF o zakończeniu subskrypcji Akcji Wprowadzanych lub dopuszczeniu Akcji Wprowadzanych do obrotu na GPW) i w art. 65 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej (związanych z przekazywaniem do KNF i publicznej wiadomości zestawień informacji poufnych, bieżących i okresowych) KNF może nałożyć na niego karę pieniężną do wysokości 100.000 zł.

2.4.5 Ryzyko związane z możliwością niewypełnienia lub naruszenia określonych obowiązków przewidzianych w regulacjach prawnych rynku kapitałowego – uprawnienia KNF

Zgodnie z art. 97. ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, na każdego kto:

1. nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67,
2. nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
3. przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74,
4. nie zachowuje warunków o których mowa w art. 76 lub 77,
5. nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3
6. nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1,
7. wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
8. nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadku określonym w art. 74 ust. 3,
9. w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79,
10. bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a,
11. nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6,
12. dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82,
13. nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83,
14. wbrew obowiązkowi określonymu w art. 86 ust. 1 nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
15. nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3,

16. dopuszcza się jakiegokolwiek z wyżej przytoczonych czynów, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości
KNF może, w drodze decyzji, następującej po przeprowadzeniu rozprawy nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

Zgodnie z art. 99. 1 Ustawy o ofercie publicznej, kto proponuje publicznie nabycie papierów wartościowych bez wymaganego ustawą zatwierdzenia prospektu emisyjnego albo udostępnienia takiego dokumentu do publicznej wiadomości lub do wiadomości zainteresowanych inwestorów, podlega grzywnie do 1.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie. Tej samej karze podlega, kto proponuje publicznie nabycie papierów wartościowych w inny sposób niż w drodze oferty publicznej. Kto dopuszcza się przywołanych czynów, działając w imieniu lub interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej podlega grzywnie do 1.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie. W przypadku mniejszej wagi czynu wymiar grzywny wynosi 250.000 zł.

2.4.6 Ryzyko związane z przyszłym kursem akcji oraz płynnością obrotu

Kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na GPW zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Na zachowania inwestorów mają też wpływ rozmaite czynniki, także nie związane bezpośrednio z sytuacją finansową Emitenta, jak ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski, czy sytuacja na zagranicznych rynkach giełdowych. Nie można więc zapewnić, iż osoby, które nabyły Akcje Wprowadzane, będą mogły je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

2.4.7 Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez KNF

Zgodnie z art. 51 ust. 4 Ustawy o ofercie KNF może odmówić zatwierdzenia aneksu do Prospektu, w przypadku, gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia aneksu do Prospektu, KNF może nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na GPW na podstawie Prospektu emisyjnego dotyczącego papierów wartościowych, będących przedmiotem dopuszczenia do obrotu.

3 PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ KOSZTY OFERTY

3.1 Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Niniejszy Prospekt emisyjny nie dotyczy emisji i oferty akcji. Przedmiotem niniejszego Prospektu jest wyłącznie ubieganie się o dopuszczenie do 3.239.928 Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym.

Na zasadach określonych w Ustawie o komercjalizacji i prywatyzacji pracownicy Emitenta są uprawnieni do nieodpłatnego nabycia Akcji Serii B. Szczegółowy opis uprawnień pracowników do udziału w kapitale zakładowym Emitenta znajduje się w punkcie 10.5.2 Prospektu. Akcje imienne Serii B, które zostały nabyte przez pracowników, nie mogły być przedmiotem obrotu, ani nie mogły być zamienione na akcje na okaziciela przed upływem dwóch lat (w przypadku członków Zarządu nie będą mogły być przedmiotem obrotu ani nie będą mogły być zamienione na akcje na okaziciela przed upływem trzech lat) od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych Akcji Serii A na zasadach ogólnych. Mając na uwadze iż ww. dwuletni termin upłynął w dniu 8 grudnia 2011 r. Prospekt dotyczy wyłącznie tych Akcji Serii B, które z upływem ww. terminu wyłączone są spod zakazu obrotu i zakazu zamiany tych akcji na akcje na okaziciela (Akcje Wprowadzane).

W dniu 14 listopada 2008 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii A oraz Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym oraz ich dematerializacji, z tym zastrzeżeniem, że (i) dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym GPW akcji serii B oraz dokonanie innych czynności z tym związanych, oraz (ii) dematerializacja akcji serii B oraz inne czynności związane z ich dematerializacją, w tym zawarcie umowy z KDPW o rejestrację akcji serii B, nastąpią pod warunkiem wygaśnięcia ustawowych ograniczeń zbywalności akcji serii B i ich zamiany na akcje na okaziciela.

Łączna liczba Akcji Serii B wynosi 3.243.000, jednakże następujące akcje serii B nie będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW na podstawie niniejszego Prospektu: (i) akcje serii B objęte przez członków Zarządu Spółki w ramach procesu nieodpłatnego udostępniania akcji serii B uprawnionym pracownikom, które zgodnie z przepisami Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji nie mogą zostać zbyte ani zamienione na akcje na okaziciela do dnia 8 grudnia 2012 r. włącznie, (ii) akcje serii B, które w ramach obecnie prowadzonego procesu nieodpłatnego udostępniania akcji serii B uprawnionym pracownikom Spółki na podstawie przepisów Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji, nie zostały do Daty Prospektu objęte przez uprawnione osoby, w związku z czym pozostają w posiadaniu Skarbu Państwa, (iii) akcje serii B, które zgodnie z terminem wskazanym w uchwale Zarządu dotyczącym zamiany akcji imiennych serii B na akcje na okaziciela („Konwersja”), nie będą znajdowały się w depozycie Akcji Serii B Spółki prowadzonym przez Oferującego.

Na Datę Prospektu Akcje Wprowadzane są akcjami imiennymi i zanim zostaną dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym wymagana jest ich zamiana na akcje na okaziciela oraz ich rejestracja w KDPW (dematerializacja). Zarząd Spółki, po zakończeniu obowiązywania ustawowego zakazu zbywania i zamiany Akcji Wprowadzanych na akcje na okaziciela, ale przed Datą Prospektu, podejmie warunkową uchwałę dotyczącą Konwersji Akcji Wprowadzanych. Warunkiem zawieszającym dokonanie Konwersji będzie zdeponowanie Akcji Wprowadzanych w depozycie Akcji Serii B prowadzonym przez Oferującego w terminie nie późniejszym niż trzy dni robocze od dnia publikacji Prospektu emisyjnego. Z upływem trzeciego dnia roboczego od dnia publikacji Prospektu (tj. o godz. 23.59 w tym dniu) Akcje Wprowadzane znajdujące się w depozycie Oferującego zamienią się na akcje na okaziciela oraz w kolejnym dniu roboczym zostaną objęte wnioskiem o rejestrację w KDPW i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) GPW. Od chwili ich zarejestrowania Akcje Wprowadzane będą miały formę zdematerializowaną.

Szczegółowe zamiary Emitenta dotyczące dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu przedstawione zostały w pkt 21 Prospektu.

3.2 Koszty oferty

Sporządzenie niniejszego Prospektu emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem nowej emisji papierów wartościowych Emitenta.

Szacunkowa wielkość wszystkich kosztów związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym Akcji Wprowadzanych wynosi ok. 400.000,00 PLN netto. Obejmuje ona koszty usług prawnych, notarialnych i doradztwa w wysokości 250.000,00 PLN, opłaty i prowizje związane z wprowadzeniem Akcji Wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym, uiszczane na rzecz GPW oraz KDPW, a także pozostałe koszty, w tym inne opłaty administracyjne w łącznej wysokości ok. 150.000,00 PLN.

4 ROZWODNIENIE

Sporządzenie niniejszego Prospektu emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem nowej emisji papierów wartościowych Emitenta, w związku z czym nie występuje rozwodnienie kapitału zakładowego Emitenta.

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent będzie się ubiegał o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym do 3.239.928 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

5 WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

Zaprezentowane w Prospekcie skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za lata obrotowe obejmujące okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008, 2009 i 2010 roku oraz śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 r. oraz za okres porównywalny od 1 stycznia do 30 września 2010 r. zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za lata obrotowe obejmujące okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008, 2009 i 2010 roku oraz śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 r. oraz za okres porównywalny od 1 stycznia do 30 września 2010 r. zostały sporządzone i przedstawione w formie zgodnej z formą, jaka zostanie przyjęta w sprawozdaniu finansowym Grupy Emitenta za rok 2011, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do tegorocznego sprawozdania finansowego Grupy Emitenta.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za lata obrotowe obejmujące okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008, 2009 i 2010 roku zostało zbadane przez Biegłego Rewidenta. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 r. oraz za okres porównywalny od 1 stycznia do 30 września 2010 r. nie było badane przez Biegłego Rewidenta.

Tabela: Wybrane historyczne dane finansowe Grupy Emitenta (tys. PLN o ile nie wskazano inaczej)

	I-III kw. 2011 (niezbadane)	I-III kw. 2010 (niezbadane)	2010 (zbadane)	2009 (zbadane)	2008 (zbadane)
Przychody ze sprzedaży	865 761	934 224	1 230 447	1 118 393	1 033 275
Zysk brutto	182 880	317 232	409 684	357 460	305 411
EBITDA*	220 662	337 458	414 548	367 988	339 639
EBIT (Zysk operacyjny)	101 691	233 140	276 472	226 710	203 457
Zysk przed opodatkowaniem	109 099	241 865	288 229	237 835	201 907
Zysk netto roku obrotowego	88 043	192 980	230 122	190 842	155 791

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	237 989	283 836	368 235	365 586	333 795
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-553 143	-447 443	-597 244	-365 932	-326 530
Wpływy	10 570	16 525	25 083	16 952	7 071
Wydatki	-563 713	-463 968	-622 327	-382 884	-333 601
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-56 619	0	19 451	582 131	44 110
Wpływy	0	0	19 451	701 051	70 000
Wydatki	-56 619	0	0	-118 920	-25 890

	30.09.2011 (niezbadane)	30.09.2010 (niezbadane)	31.12.2010 (zbadane)	31.12.2009 (zbadane)	31.12.2008 (zbadane)
Aktywa razem	2 877 339	2 744 192	2 828 045	2 469 814	1 657 430
Aktywa trwałe	2 587 138	2 009 463	2 163 972	1 617 528	1 386 033
Aktywa obrotowe, w tym:	290 201	734 729	664 073	852 286	271 397
Zapasy	46 860	48 980	60 810	50 382	35 055
Należności handlowe oraz pozostałe należności	142 894	167 631	126 858	117 491	135 783
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	100 328	518 052	472 101	681 659	99 874

	30.09.2011 (niezbadane)	30.09.2010 (niezbadane)	31.12.2010 (zbadane)	31.12.2009 (zbadane)	31.12.2008 (zbadane)
Zobowiązania razem	867 896	812 315	859 026	730 917	541 682
Rezerwy na zobowiązania	155 508	140 426	150 003	126 675	106 285
Zobowiązania długoterminowe (z wyłączeniem rezerw)	383 074	419 703	388 573	414 700	168 517
<i>w tym kredyty i pożyczki długoterminowe</i>	<i>185 000</i>	<i>241 000</i>	<i>200 000</i>	<i>250 000</i>	<i>0</i>
Zobowiązania krótkoterminowe (z wyłączeniem rezerw)	329 314	252 186	320 450	189 542	266 880
<i>w tym kredyty i pożyczki krótkoterminowe</i>	<i>56 000</i>	<i>9 000</i>	<i>50 000</i>	<i>0</i>	<i>100 000</i>
Kapitał własny, w tym:	2 009 443	1 931 877	1 969 019	1 738 897	1 115 748
Akcje zwykłe	301 158	301 158	301 158	301 158	246 158
Liczba akcji (szt.)	34 013 590	34 013 590	34 013 590	34 013 590	23 013 590
Zysk na akcję przypadający na akcjonariuszy Emitenta (PLN na jedną akcję)	2,58	5,64	6,76	6,64	6,78
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (PLN na jedną akcję)	1,40	0,00	0,00	3,86	0,24

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

**Wskaźnik EBITDA nie był badany przez Biegłego Rewidenta. EBITDA nie powinna być interpretowana jako alternatywny w stosunku do zysku operacyjnego bądź zysku netto roku obrotowego (zdefiniowanych zgodnie z MSSF) miernik działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta, ani jako odpowiednik przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, inwestycyjnej bądź finansowej, czy też jako miara płynności. EBITDA używana jest jako dodatkowy miernik działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta, w szczególności ze względu na fakt, że wskaźnik ten jest powszechnie wykorzystywany przez analityków rynku kapitałowego, agencje ratingowe, inwestorów i inne podmioty w ocenie wyników działalności danej spółki. Zdaniem Emitenta, EBITDA jest miarodajnym wskaźnikiem w ocenie zdolności obsługi zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta. Zgodnie z MSSF, EBITDA nie jest kategorią oceny działalności operacyjnej i nie wszystkie spółki obliczają EBITDA czy podobne jej wskaźniki finansowe w ten sam sposób. W związku z tym, prezentowana w Prospekcie EBITDA może nie być porównywalna z EBITDA obliczoną przez inne spółki.*

6 PROGNOZY WYNIKÓW

Nie dotyczy.

7 PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

7.1 Ogólna sytuacja finansowa

Tabela: Wskaźniki rentowności Grupy Emitenta

	I-III kw. 2011 (niezbadane)	I-III kw. 2010 (niezbadane)	2010 (zbadane)	2009 (zbadane)	2008 (zbadane)
Przychody ze sprzedaży (tys. PLN)	865 761	934 224	1 230 447	1 118 393	1 033 275
Rentowność sprzedaży brutto*	21,1%	34,0%	33,3%	32,0%	29,6%
Rentowność EBITDA* **	25,5%	36,1%	33,7%	32,9%	32,9%
Rentowność EBIT*	11,7%	25,0%	22,5%	20,3%	19,7%
Rentowność brutto*	12,6%	25,9%	23,4%	21,3%	19,5%
Rentowność netto*	10,2%	20,7%	18,7%	17,1%	15,1%
Rentowność aktywów (ROA)*	3,1%	7,4%	8,7%	9,2%	10,2%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)*	4,4%	10,5%	12,4%	13,4%	15,0%

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

***EBITDA nie powinna być interpretowana jako alternatywny w stosunku do zysku operacyjnego bądź zysku netto roku obrotowego (zdefiniowanych zgodnie z MSSF) miernik działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta, ani jako odpowiednik przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, inwestycyjnej bądź finansowej, czy też jako miara płynności. EBITDA używana jest jako dodatkowy miernik działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta, w szczególności ze względu na fakt, że wskaźnik ten jest powszechnie wykorzystywany przez analityków rynku kapitałowego, agencje ratingowe, inwestorów i inne podmioty w ocenie wyników działalności danej spółki. Zdaniem Emitenta, EBITDA jest miarodajnym wskaźnikiem w ocenie zdolności obsługi zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta. Zgodnie z MSSF, EBITDA nie jest kategorią oceny działalności operacyjnej i nie wszystkie spółki obliczają EBITDA czy podobne jej wskaźniki finansowe w ten sam sposób. W związku z tym, prezentowana w Prospekcie EBITDA może nie być porównywalna z EBITDA obliczoną przez inne spółki.*

Zasady wyliczania wskaźników:

rentowność sprzedaży brutto = zysk brutto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

rentowność EBITDA = wynik EBITDA okresu/przychody ze sprzedaży okresu

rentowność EBIT = EBIT (zysk operacyjny) okresu/przychody ze sprzedaży okresu

rentowność brutto = zysk przed opodatkowaniem/przychody ze sprzedaży okresu

rentowność netto = zysk netto roku obrotowego/przychody ze sprzedaży okresu

rentowność aktywów = zysk netto roku obrotowego /średni stan aktywów w oparciu o poziom z początku i końca okresu

rentowność kapitałów własnych = zysk netto roku obrotowego/średni stan kapitałów własnych w oparciu o poziom z początku i końca okresu

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, tj. w latach 2008-2010 oraz w okresie I-III kwartałów 2011 r. była sprzedaż węgla energetycznego produkowanego przez Emitenta (ponad 93% przychodów ze sprzedaży ogółem w każdym z okresów objętych historycznymi informacjami finansowymi). Większość (około 85%) zrealizowanej sprzedaży węgla, w w/w okresach, odbywała się na podstawie zawartych długoterminowych umów handlowych ze stałymi głównymi odbiorcami Spółki.

W latach 2008-2010 Grupa Emitenta osiągnęła odpowiednio 1 033,3 mln PLN w 2008 roku, 1 118,4 mln PLN w 2009 roku (wzrost o 8,2% w odniesieniu do 2008 roku) oraz 1 230,4 mln PLN w 2010 roku (wzrost o 10,0% w stosunku do 2009 roku) przychodów ze sprzedaży ogółem. W okresie I-III kwartałów 2011 r. przychody Grupy Emitenta wyniosły 934,2 mln PLN i były o 7,3% niższe niż w analogicznym okresie 2010 r.

W całym analizowanym okresie osiągane przez Grupę LW BOGDANKA wielkości przychodów ze sprzedaży były determinowane głównie przez potencjał produkcyjny (wydobywczy) Spółki oraz rynkowe ceny węgla energetycznego.

Potencjał produkcyjny (wydobywczy) Spółki w latach 2008-2010 oraz w okresie trzech kwartałów 2011 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela: Potencjał produkcyjny (wydobywczy) Spółki w okresie 2008-2010 oraz I-III kw. 2011 r. i I-III kw. 2010 r. (tys. ton)

I-III kw. 2011	I-III kw. 2010	2010	2009	2008
3 833	4 388	5 800	5 236	5 577

Źródło: Emitent

W 2008 r. potencjał wydobywczy Grupy LW BOGDANKA kształtował się na poziomie 5,6 mln ton, a w 2009 r. wyniósł 5,3 mln ton. W 2010 r. wydobywanie węgla handlowego wzrosło do 5,8 mln ton (tj. o 10,8% przy jednoczesnym wydobyciu brutto niższym o 1,4%), co świadczy o efektywności i racjonalności wprowadzanych rozwiązań technologicznych w zakresie wydobycia węgla:

- Zakup kompleksu strugowego do urabiania węgla z niskich pokładów
- Udoskonalenie wstępnego oddzielenia kamienia z urobku już na dole kopalni.

W okresie trzech kwartałów 2011 r. Grupa Emitenta wyprodukowała 3,8 mln ton węgla w porównaniu do 4,4 mln ton w analogicznym okresie 2010 r. Poziom produkcji netto Grupy Emitenta spadł ze względu na większy zakres prowadzonych prac przygotowawczych realizowanych w ramach rozbudowy Pola Stefanów oraz zmienną charakterystykę geologiczną eksploatowanych złóż.

W 2010 r. wskaźnik uzysku liczony jako stosunek uzyskanego węgla netto do wydobytego węgla brutto wyniósł 74% wobec 66% w 2009 r. i 71% w 2008 r. W okresie trzech kwartałów 2011 r. wskaźnik uzysku wyniósł 64% wobec 74% dla analogicznego okresu 2010 roku.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, tj. w latach 2008-2010 i w okresie trzech kwartałów 2011 r. Grupa LW BOGDANKA osiągała wysokie wskaźniki rentowności prowadzonej działalności, które kształtowały się na znacznie wyższym poziomie niż wskaźniki rentowności charakterystyczne dla branży górnictwa kamiennego w Polsce (szersze informacje dotyczące efektywności działalności Grupy LW BOGDANKA na tle branży znajdują się w punkcie 8.2.2.3 Prospektu).

W 2008 r. rentowność sprzedaży brutto wyniosła 29,6%, a rentowność EBITDA wyniosła 32,9%. Wskaźnik rentowności netto wyniósł 15,1%. Wskaźniki ROA i ROE wyniosły odpowiednio 10,2% i 15,0%.

W roku 2009 rentowność sprzedaży brutto Grupy Emitenta była wyższa niż w 2008 roku i ukształtowała się na poziomie 32,0%, co wynikało z niższej dynamiki wzrostu kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów (wzrost o 4,5%) w stosunku do dynamiki wzrostu przychodów. Wskaźnik rentowności netto wyniósł 17,1% wobec 15,1% w roku poprzednim, czego przyczyną był łączny efekt wzrostu kosztów administracyjnych z 53,0 mln PLN w 2008 roku do 66,6 mln PLN w 2009 roku, ujemnego salda pozostałych przychodów, pozostałych kosztów i pozostałych strat/zysków netto wynoszącego 22,8 mln PLN oraz osiągnięcia wyższego wyniku na działalności finansowej Grupy Emitenta (saldo przychodów i kosztów finansowych wyniosło w 2009 roku 11,0 mln PLN wobec -1,5 mln PLN w roku poprzednim). Zysk netto Grupy LW BOGDANKA w 2009 r. wyniósł 190,8 mln PLN i był o 22,5% wyższy niż w roku 2008.

W 2010 roku wzrostowi wartościowej sprzedaży węgla o 10,0% towarzyszył wzrost wskaźników rentowności działalności Grupy Emitenta na wszystkich poziomach. Rentowność sprzedaży brutto wyniosła 33,3% wobec 32,0% w roku poprzednim, a rentowność EBITDA wzrosła z 32,9% w 2009 r. do 33,7% w 2010 r. Wskaźnik rentowności netto wyniósł 18,7% wobec 17,1% w 2009 roku, przy czym zysk netto osiągnięty przez Grupę LW BOGDANKA w 2010 roku był o 20,6% wyższy od zysku netto roku obrotowego 2009. W 2010 roku spadły wskaźniki ROA i ROE, które wyniosły odpowiednio 8,7% i 12,4%.

Wzrost wskaźników rentowności działalności Spółki w 2010 r. wynikał z faktu, iż w tym okresie sprzedaż w ujęciu wartościowym była wyższa o 10,0%, a koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów

o 7,9%. Niższa dynamika wzrostu kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów od dynamiki wzrostu sprzedaży przełożyła się na poprawę wskaźników rentowności Grupy Emitenta.

W okresie 01.01. – 30.09.2011 roku nastąpił spadek rentowności działalności Grupy na wszystkich analizowanych poziomach w stosunku do danych dla analogicznego okresu 2010 roku. Zmiana opisywanych wskaźników jest pochodną przede wszystkim spadku o 68,5 mln przychodów, przy jednoczesnym wzroście o 65,9 mln zł kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów – spowodowało to zmniejszenie wyniku sprzedaży brutto o 134,4 mln zł. Opisane zmiany spowodowały, że rentowność sprzedaży brutto wyniosła w okresie 3 kwartałów 2011 roku 21,1% wobec 34,0% w analogicznym okresie 2010 roku, rentowność EBIT 11,7% wobec 25,0%, natomiast rentowność netto ukształtowała się na poziomie 10,2% przy 20,7% w okresie 01.01. – 30.09.2010 r. Rentowność kapitałów własnych zmniejszyła się z 10,5% na dzień 30.09.2010 do 4,4% na dzień 30.09.2011 za sprawą niższego wyniku netto oraz wyższych kapitałów własnych. Spadek wartości wskaźnika ROA z 7,4% na dzień 30.09.2010 do 3,1% na dzień 30.09.2011 wynika także z faktu, iż aktualnie Grupa wytwarza majątek, który dopiero w przyszłości będzie wykorzystywany gospodarczo.

7.2 Wynik operacyjny

7.2.1 Istotne czynniki mające wpływ na wynik operacyjny

Tabela: Struktura EBIT Grupy Emitenta (tys. PLN)

	I-III kw. 2011 (niezbadane)	I-III kw. 2010 (niezbadane)	2010 (zbadane)	2009 (zbadane)	2008 (zbadane)
Przychody ze sprzedaży	865 761	934 224	1 230 447	1 118 393	1 033 275
Koszty rodzajowe razem, w tym:	998 216	906 354	1 217 506	1 135 706	914 005
Amortyzacja	118 971	104 318	138 076	141 278	136 182
Zużycie materiałów i energii	302 460	274 372	345 867	321 540	195 681
Usługi obce	254 860	204 171	282 341	206 245	169 623
Świadczenia na rzecz pracowników	277 345	279 949	397 557	404 724	337 742
Koszty reprezentacji i reklamy	8 277	8 899	12 361	9 110	8 407
Podatki i opłaty	17 470	17 114	23 128	21 537	51 340
Pozostałe koszty rodzajowe	18 833	17 531	18 176	31 272	15 030
Koszty sprzedaży	-30 191	-26 678	-35 885	-41 316	-40 584
Koszty administracyjne	-54 046	-49 007	-70 217	-66 617	-53 018
Wartość świadczeń wytworzonych na potrzeby własne	-304 942	-225 542	-288 396	-264 009	-111 670
Zmiana stanu produktów	54 790	5 847	-10 391	-10 983	11 266
Koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów	663 827	610 974	812 617	752 781	719 999
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	19 054	6 018	8 146	8 152	7 865
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	682 881	616 992	820 763	760 933	727 864
Zysk brutto	182 880	317 232	409 684	357 460	305 411
Koszty sprzedaży	-30 191	-26 678	-35 885	-41 316	-40 584
Koszty administracyjne	-54 046	-49 007	-70 217	-66 617	-53 018
Pozostałe przychody	8 056	4 458	3 902	6 143	1 222
Pozostałe koszty	-1 187	-1 998	-3 343	-2 140	-3 707
Pozostałe zyski/straty - netto	-3 821	-10 867	-27 669	-26 820	-5 867

	I-III kw. 2011 (niezbadane)	I-III kw. 2010 (niezbadane)	2010 (zbadane)	2009 (zbadane)	2008 (zbadane)
Razem zysk operacyjny (EBIT)	101 691	233 140	276 472	226 710	203 457

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, tj. w latach 2008-2010 i w I-III kwartałach 2011 r. największy wpływ na wyniki operacyjne Grupy LW BOGDANKA miała różnica osiągniętych przychodów ze sprzedaży oraz poniesionych kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów.

Dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta oraz jej źródła zostały omówione w punkcie 7.1 Prospektu.

Najistotniejszymi pozycjami kosztowymi w układzie rodzajowym były świadczenia na rzecz pracowników, usługi obce oraz zużycie materiałów i energii. Świadczenia na rzecz pracowników, obejmujące wynagrodzenia, odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe, odprawy pośmiertne i ekwiwalent węglowy (szerszy opis świadczeń wynikających z Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy oraz odpowiednich przepisów prawa został zamieszczony w punkcie 10.5.1.6 Prospektu) w 2008 roku stanowiły 37,0% kosztów rodzajowych Grupy Emitenta, a w 2009 roku udział ten zmniejszył się do 35,6%, natomiast w 2010 roku wyniósł 32,7%, w okresie I-III kwartałów udział ten wyniósł 2011 r. 40,61%. Udział kosztów usług obcych (m.in. usługi remontowe, najem maszyn i urządzeń górniczych oraz usługi związane z ochroną środowiska) w kosztach rodzajowych ogółem wzrósł w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi z 18,6% w 2008 r. do 23,2% w 2010 r., a w okresie trzech kwartałów 2011 r. 25,53%. Koszty zużycia materiałów i energii stanowiły natomiast 21,4% kosztów operacyjnych ogółem w 2008 roku oraz 28,3% w 2009 roku, a w 2010 roku udział ten wyniósł 28,4%. W okresie dziewięciu miesięcy 2011 r. wyniosły one 30,30% kosztów operacyjnych.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, tj. w latach 2008-2010 i w okresie 1 stycznia – 30 września 2011 r. pozostałe przychody Grupy Emitenta dotyczyły przede wszystkim przychodów związanych z usługami transportu węgla świadczonych na rzecz jednego z odbiorców, otrzymanych odszkodowań, odsetek oraz były pochodną rozliczanych rezerw celowych. Główne pozycje pozostałych kosztów w analizowanym okresie to przede wszystkim odsetki, ujemne różnice kursowe oraz tworzone rezerwy celowe. Ujemne różnice kursowe pojawiły się w związku z rozliczeniem zakupu kompleksu strugowego do urabiania niskich pokładów węgla kamiennego.

7.2.2 Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej oraz inne czynniki, wpływające na działalność operacyjną

W ocenie Emitenta, nie występują żadne inne czynniki wpływające w istotny sposób na działalność operacyjną Grupy LW BOGDANKA, poza wymienionymi w punktach 2, 7.3.2 oraz 8.3 Prospektu.

7.3 Informacje o tendencjach

7.3.1 Najistotniejsze tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży od 31 grudnia 2010 r. do Daty Prospektu

Zmiany w zakresie sprzedaży

W okresie od 31 grudnia 2010 r. do Daty Prospektu poziom sprzedaży Grupy Emitenta był niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, co było spowodowane spadkiem ilości sprzedawanego węgla, ściśle związanej z poziomem produkcji opisanym poniżej.

Zmiany w zakresie produkcji

W okresie od 31 grudnia 2010 r. do Daty Prospektu poziom produkcji netto Grupy Emitenta spadł ze względu na większy zakres prowadzonych prac przygotowawczych realizowanych w ramach rozbudowy Pola Stefanów (co pociągnęło za sobą konieczność wywiezienia skipami na powierzchnię większej ilości kamienia) oraz zmienną charakterystykę geologiczną eksploatowanych złóż. W okresie trzech kwartałów 2011 r. wydobyte netto węgla handlowego wyniosło 3 833 tys. ton (o 12,7% mniej niż w okresie trzech kwartałów 2010 r.). W

październiku i listopadzie 2011 r. wydobyte netto wyniosło odpowiednio 543 tys. ton i 699 tys. ton, podczas gdy w 2010 r. poziom produkcji ukształtował się w tych miesiącach na poziomie 512 tys. ton i 460 tys. ton.

Zmiany w poziomie zapasów

W okresie od 31 grudnia 2010 r. do Daty Prospektu poziom zapasów Grupy Emitenta obniżył się ze 136,7 tys. ton do ok. 16 tys. ton, co było wynikiem niższego, niż pierwotnie planowano, poziomu wydobycia w w/w okresie.

Zmiany w zakresie ponoszonych kosztów

W okresie od 31 grudnia 2010 r. do Daty Prospektu nastąpił wzrost kosztów (łącznie koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży, administracyjne) ponoszonych przez Grupę Emitenta w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Wzrost kosztów (o ok. 10%) wynikał głównie z:

- wzrostu kosztów wynagrodzeń będącego wynikiem wzrostu zatrudnienia na potrzeby Pola Stefanów,
- wzrostu kosztów zużycia materiałów i energii oraz kosztów usług obcych – w związku ze zwiększonym zakresem prac przygotowawczych i udostępniających, oraz
- wzrostu kosztów amortyzacji – w związku z sukcesywnym oddawaniem do użytkowania majątku w Polu Stefanów.

Zmiany w zakresie cen sprzedaży

W okresie od 31 grudnia 2010 r. do Daty Prospektu średnia cena rozliczeniowa węgla energetycznego – przy uwzględnieniu zmian sortymentu węgla (obejmująca zarówno negocjowane krótko- i długoterminowe kontrakty handlowe podpisywane ze stałymi kluczowymi odbiorcami węgla kamiennego, jak i ceny dla klientów detalicznych) wykazały bardzo niewielki wzrost (o ok. 0,4%).

7.3.2 Czynniki wywierające znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Grupy Emitenta do końca roku obrotowego 2011

Rozwój Grupy Emitenta warunkują zarówno czynniki zewnętrzne, niezależne od Grupy Emitenta, jak i czynniki wewnętrzne, związane bezpośrednio z działalnością Grupy LW BOGDANKA. W opinii Zarządu Emitenta, wymienione poniżej czynniki należą do najważniejszych czynników warunkujących rozwój Grupy Emitenta.

7.3.2.1 Czynniki zewnętrzne

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce

Przychody ze sprzedaży Grupy Emitenta pochodzą głównie z działalności na rynku krajowym. Z tego powodu wyniki finansowe Emitenta oraz jego spółki zależnej uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski. Do kluczowych aspektów mających wpływ na funkcjonowanie Grupy Emitenta zaliczyć można m.in. stopę wzrostu PKB, wzrost poziomu inwestycji, kształtowanie się stopy inflacji, deficytu budżetowego i bezrobocia.

Polityka rządowa dotycząca górnictwa węgla kamiennego

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na pozycję rynkową Grupy LW BOGDANKA są plany Skarbu Państwa dotyczące restrukturyzacji i prywatyzacji przedsiębiorstw górnictwa węgla kamiennego. Plan te ujęte są w dokumencie „Strategia działalności górnictwa węgla kamiennego w Polsce w latach 2007-2015”, przyjętym przez Radę Ministrów w lipcu 2007 roku. Realizacja założeń „Strategii działalności górnictwa węgla kamiennego...” może mieć znaczący wpływ na pozycję konkurencyjną i wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę LW BOGDANKA.

Polityka rządowa dotycząca sektora energetycznego

Kluczowymi dokumentami z punktu widzenia planów Rządu Polski dotyczących sektora energetycznego są w szczególności:

- „Strategia działalności górnictwa węgla kamiennego w Polsce w latach 2007-2015”, przyjęta przez Radę Ministrów w lipcu 2007 r.

- „Polityka energetyczna Polski do 2030 r.”, przyjęta przez Radę Ministrów w listopadzie 2009 r.

Realizacja założeń „Polityki energetycznej Polski do 2030 r.” będzie istotnym czynnikiem wpływającym na perspektywy rozwoju Grupy Emitenta.

Restrykcyjna polityka klimatyczna UE m.in. w zakresie emisji CO₂

Polityka klimatyczna UE wynikająca z Ramowej Konwencji Narodów Zjednoczonych w Sprawie Zmian Klimatu (Protokół z Kioto do Ramowej Konwencji Narodów Zjednoczonych w sprawie zmian klimatu) przewiduje ograniczenie emisji gazów cieplarnianych do atmosfery. Przyjmowane w Polsce regulacje odpowiadają przepisom UE. Komisja Europejska deklaruje ograniczenie emisji CO₂ o 20% do 2020 r., a dodatkowo proponuje wprowadzenie od 2013 r. systemu aukcji na pozwolenia do emisji. System ten zakładać będzie, że zainteresowane podmioty nie będą jak w latach 2008-2012 otrzymywać praw do emisji bezpłatnie, lecz będą zmuszone kupować pozwolenia do emisji w ramach aukcji. W polskiej elektroenergetyce ponad 90% energii elektrycznej produkowanej jest w oparciu o węgiel (kamienny i brunatny). Produkcja energii elektrycznej z węgla wiąże się ze znaczącymi emisjami CO₂. Ograniczanie emisji CO₂ oraz wprowadzenie systemu obowiązkowych aukcji na pozwolenia do emisji może powodować duże trudności w zakresie konkurencyjności elektroenergetyki konwencjonalnej oraz podejmowania inwestycji w nowe moce wytwórcze. W konsekwencji trudności sektora elektroenergetycznego mogą powodować ograniczenie popytu na węgiel w ogóle lub na węgiel gorszej jakości.

Rozwiązanie rezerw z tytułu podatku od nieruchomości w stosunku do wyrobisk górniczych

Na dzień 30 września 2011 r. Spółka szacuje łączne ewentualne zobowiązanie z tytułu podatku od nieruchomości w powyższym zakresie za okres od dnia 1 stycznia 2003 r. do dnia 30 września 2011 r. na kwotę 54.524.170,80 PLN, a także zobowiązanie z tytułu odsetek naliczonych za okres od dnia 1 stycznia 2003 r. do dnia 30 września 2011 r. na kwotę 15.647.709,00 PLN.

Kwota potencjalnej zaległości podatkowej wraz z odsetkami wynosiłaby więc 70.171.879,80 PLN według stanu na dzień 30 września 2011 r.

Dla potrzeb oszacowania podatku od nieruchomości w zakresie wyrobisk górniczych uwzględniono wartość środków trwałych zaewidencjonowanych w ewidencji środków trwałych w grupie 2 (obiekty inżynierii lądowej i wodnej), podgrupie 20 (kompleksowe budowle na terenach przemysłowych), rodzaju 200 (budowle dla górnictwa i kopalnictwa), z wyłączeniem wybranych środków trwałych.

Na powyżej wskazane potencjalne zobowiązania podatkowe, według stanu na dzień 30 września 2011r., została utworzona rezerwa w kwocie 70.171.879,80 PLN.

Spółka podjęła już działania zmierzające do ustalenia, czy w podziemnych wyrobiskach górniczych prowadzonych przez Spółkę znajdują się budowle w rozumieniu ustawy o podatkach i opłatach lokalnych, które spełniają kryteria określone przez Trybunał Konstytucyjny w wyroku z dnia 13.09.2011 r. do objęcia ich opodatkowaniem podatkiem od nieruchomości, a w przypadku ustalenia, że tego rodzaju obiekty znajdują się w tych wyrobiskach, Spółka podejmie działania zmierzające do ustalenia wartości tych obiektów.

Po ewentualnym oszacowaniu przez Emitenta, za poszczególne lata wartości budowli, znajdujących się w podziemnych wyrobiskach górniczych, które mogą stanowić przedmiot opodatkowania podatkiem od nieruchomości, a w dalszej kolejności po oszacowaniu wartości ewentualnego podatku od nieruchomości i odsetek, w IV kwartale 2011 r. Spółka uzyska możliwość rozwiązania części utworzonych rezerw, na zobowiązania z tytułu podatku od nieruchomości, w zakresie przewyższającym oszacowaną ewentualną wartość podatku od nieruchomości, za poszczególne lata, powiększoną o odsetki za opóźnienie w jego zapłacie.

Regulacje prawne wyznaczające zakres działalności Grupy Emitenta

Zakres działalności Grupy Emitenta zależy od regulacji prawnych dotyczących przemysłu górniczego. Szczegółowy opis tych regulacji znajduje się w punkcie 8.3 Prospektu.

Kształtowanie się cen surowców energetycznych w Polsce i na świecie

Kształtowanie się cen surowców energetycznych na rynkach światowych, w tym przede wszystkim cen węgla oraz surowców alternatywnych wobec węgla (ropa naftowa, gaz ziemny, źródła odnawialne), a w konsekwencji na rynku krajowym, ma kluczowe znaczenie dla działalności prowadzonej przez Grupę LW

BOGDANKA, w szczególności w obszarze współpracy z głównymi odbiorcami Spółki. Szczegółowe informacje dotyczące sytuacji na rynku węgla energetycznego w Polsce i na świecie znajdują się w punkcie 8.2.2.3 Prospektu.

Dynamika i kierunki rozwoju rynków, na których działa Grupa Emitenta

Dynamika rozwoju Grupy Emitenta jest zależna od dynamiki i kierunku rozwoju rynków, na których Grupa Emitenta prowadzi działalność operacyjną. Przewidywania Grupy LW BOGDANKA w tym zakresie zostały opisane w pkt. 8.2.2.3 Prospektu.

Konkurencja ze strony innych podmiotów

Perspektywy rozwoju Grupy Emitenta uzależnione są od stopnia nasilenia działań konkurencyjnych, w szczególności ze strony zagranicznych producentów węgla energetycznego (rynki wschodnie, w tym głównie Rosja, Ukraina oraz Kazachstan). W Dacie Prospektu Grupa Emitenta posiada istotne przewagi konkurencyjne, opisane w punkcie 8.2.2.4 Prospektu.

7.3.2.2 Czynniki wewnętrzne

Realizacja zamierzeń inwestycyjnych

Terminowa realizacja zamierzeń inwestycyjnych Grupy Emitenta, przedstawionych w punkcie 8.4 Prospektu, będzie miała wpływ na pozycję konkurencyjną, dynamikę rozwoju oraz rentowność prowadzonej przez Grupę LW BOGDANKA działalności operacyjnej.

Zdolność do realizacji założonej strategii

Perspektywy rozwoju Grupy Emitenta są w dużej mierze uzależnione od sukcesu w realizacji jej strategii rozwoju, która została przedstawiona w pkt. 8.2.4 Prospektu.

Ponadto znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Grupy Emitenta będzie niewątpliwie mieć możliwość prawo korzystania z informacji geologicznej zawartej w obszarach „K – 3” i „K – 6, K – 7”. Prawo to umożliwi po spełnieniu wszystkich przewidzianych prawem procedur uzyskania koncesji na wydobywanie kopaliny w poszerzonym obszarze górniczym.

Współpraca ze związkami zawodowymi

Według stanu na 31 grudnia 2010 r. w Spółce funkcjonowały cztery organizacje związkowe, zrzeszające łącznie 64% ogółu zatrudnionych w LW BOGDANKA (odpowiednio w Grupie Emitenta funkcjonowało sześć organizacji związkowych zrzeszających 65% zatrudnionych w Grupie). Pozycja związków zawodowych oraz przebieg współpracy Emitenta z organizacjami związkowymi stanowią istotne czynniki wpływające na koszty wynagrodzeń pracowników Emitenta oraz na jego działalność operacyjną, a tym samym na wyniki finansowe osiągnięte przez LW BOGDANKA.

Współpraca z odbiorcami

Emitent prowadzi sprzedaż węgla wyłącznie na rynku krajowym, przede wszystkim do odbiorców przemysłowych. W głównej mierze są to podmioty prowadzące działalność w branży elektroenergetycznej, zlokalizowane we wschodniej i północno-wschodniej Polsce. W 2010 roku 81,36% przychodów ze sprzedaży węgla energetycznego pochodziło od trzech głównych odbiorców Spółki. Współpraca z ww. odbiorcami prowadzona jest w oparciu o zawarte kontrakty długoterminowe. Współpraca ze stałymi kluczowymi odbiorcami węgla kamiennego stanowi istotny czynnik wpływający na działalność operacyjną Grupy Emitenta.

7.3.2.3 Inne czynniki

W Dacie Prospektu nie są znane jakiegokolwiek tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, poza wyżej wymienionymi oraz przedstawionymi w pozostałych punktach Prospektu, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Grupy Emitenta do końca roku obrotowego 2011.

7.4 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Grupy Emitenta

W okresie od 30 września 2011 roku do Daty Prospektu nie zaszły znaczące zmiany w sytuacji finansowej bądź handlowej Grupy Emitenta poza poniższymi:

- Rozpoczęcie w dniu 1 października 2011 r. próbnego rozruchu ściany wydobywczej w Polu Stefanów oraz osiągnięcie na początku listopada docelowego na tym etapie poziomu ok. 10 tys. ton wydobycia węgla na dobę szybem wydobywczo-wentylacyjnym 2.1 Polu Stefanów (kompleks strugowy),
- Podpisanie umowy na uruchomienie debetu w rachunku bieżącym prowadzonym przez Bank Millennium,
- Rozpoczęcie procedury przetargowej dotyczącej udzielenia Emitentowi średnioterminowego kredytu obrotowego w wysokości 200.000 tys. zł z przeznaczeniem na działalność bieżącą i inwestycyjną. Końcowym etapem procedury przetargowej będzie podpisanie umowy kredytowej z wybranym bankiem. Szczegóły dotyczące ww. kredytu obrotowego zostały zamieszczone w punkcie 8.6.8.2 Prospektu.

7.5 Opis kapitałów i zadłużenia

7.5.1 Zasoby kapitałowe, struktura finansowania, analiza płynności

7.5.1.1 Źródła kapitału Grupy Emitenta

Tabela: Źródła kapitału Grupy Emitenta (tys. PLN)

	I-III kw. 2011 (niezbadane)	I-III kw. 2010 (niezbadane)	2010 (zbadane)	2009 (zbadane)	2008 (zbadane)
Razem finansowanie długoterminowe	0	0	19 451	701 051	0
Podwyższenie kapitałów własnych	0	0	0	521 051	0
Zaciągnięcie długoterminowych kredytów bankowych	0	0	0	180 000	0
Dotacje	0	0	19 451	0	0
Razem finansowanie krótkoterminowe	248 559	300 361	393 318	382 538	410 866
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	237 989	283 836	368 235	365 586	333 795
Wpływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	10 570	16 525	25 083	16 952	7 071
Zaciągnięcie krótkoterminowych kredytów bankowych	0	0	0	0	70 000
Razem źródła kapitału	248 559	300 361	412 769	1 083 589	410 866
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (stan na początek okresu)	472 101	681 659	681 659	99 874	48 499
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (stan na koniec okresu)	100 328	518 052	472 101	681 659	99 874

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

W każdym z okresów objętych historycznymi informacjami finansowymi podstawowym źródłem kapitału Grupy Emitenta były dodatkowo przepływy pieniężne wygenerowane przez działalność operacyjną Grupy LW BOGDANKA. Ponadto Grupa Emitenta korzystała z dodatnich przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej, wynikających głównie z wpływów ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wpływów z tytułu otrzymanych odsetek. W 2009 roku w drodze podwyższenia kapitałów własnych pozyskano netto 521,1 mln zł. Dodatkowo w latach 2008 i 2009 źródłami kapitału Grupy LW BOGDANKA były również kredyty bankowe krótko (70 mln zł) i długoterminowe (180 mln zł).

Tabela: Kapitały własne i kapitały obce Grupy Emitenta (tys. PLN)

	30.09.2011 (niezbadane)	30.09.2010 (niezbadane)	31.12.2010 (zbadane)	31.12.2009 (zbadane)	31.12.2008 (zbadane)
Kapitały własne	2 009 443	1 931 877	1 969 019	1 738 897	1 115 748
Kapitały obce	867 896	812 315	859 026	730 917	541 682
Kapitały obce długoterminowe	453 749	484 847	455 887	477 779	222 854
<i>Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia</i>	<i>70 675</i>	<i>65 144</i>	<i>67 314</i>	<i>63 079</i>	<i>54 337</i>
<i>Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania</i>	<i>5 615</i>	<i>6 615</i>	<i>5 808</i>	<i>7 834</i>	<i>9 622</i>
<i>Kredyty i pożyczki</i>	<i>185 000</i>	<i>241 000</i>	<i>200 000</i>	<i>250 000</i>	<i>0</i>
<i>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>	<i>53 912</i>	<i>53 545</i>	<i>54 732</i>	<i>58 278</i>	<i>57 346</i>
<i>Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych</i>	<i>119 289</i>	<i>118 543</i>	<i>108 582</i>	<i>98 588</i>	<i>101 549</i>
<i>Dotacje</i>	<i>19 258</i>	<i>0</i>	<i>19 451</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Kapitały obce krótkoterminowe	414 147	327 468	403 139	253 138	318 828
<i>Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia</i>	<i>84 833</i>	<i>75 282</i>	<i>82 689</i>	<i>63 596</i>	<i>51 948</i>
<i>Kredyty i pożyczki</i>	<i>56 000</i>	<i>9 000</i>	<i>50 000</i>	<i>0</i>	<i>100 000</i>
<i>Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania</i>	<i>258 319</i>	<i>215 799</i>	<i>240 741</i>	<i>163 204</i>	<i>148 003</i>
<i>Zobowiązania z tytułu bieżącego pod. dochodowego</i>	<i>2 281</i>	<i>8 174</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych</i>	<i>12 714</i>	<i>19 213</i>	<i>29 709</i>	<i>26 338</i>	<i>18 877</i>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

W każdym z analizowanych okresów (czyli w latach 2008-2010 oraz I-III kwartałe 2011) Grupa Emitenta finansowała swoją działalność kapitałem własnym przy wykorzystaniu kapitałów obcych w postaci kredytu handlowego udzielanego przez dostawców Grupy Emitenta, jak i kredytów bankowych z przeznaczeniem na finansowanie bieżących celów inwestycyjnych oraz bieżącej działalności Emitenta. Udział kapitałów własnych w całkowitych pasywach wahał się od 67,32% (na dzień 31 grudnia 2008 roku) do 70,41% (na dzień 31 grudnia 2009 roku).

W okresie od 30 września 2011 r. do Daty Prospektu nie zaszły istotne zmiany w strukturze finansowania Grupy Emitenta. Szczegółowy opis obowiązujących w Dacie Prospektu umów kredytowych, których stroną jest Grupa LW BOGDANKA, znajduje się w punkcie 8.6.8 Prospektu.

7.5.1.2 Źródła i kwoty oraz opis przepływów środków pieniężnych Grupy Emitenta

Tabela: Struktura przepływów środków pieniężnych Grupy Emitenta (tys. PLN)

	I-III kw. 2011 (niezbadane)	I-III kw. 2010 (niezbadane)	2010 (zbadane)	2009 (zbadane)	2008 (zbadane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	237 989	283 836	368 235	365 586	333 795
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	109 099	241 865	288 229	237 835	201 907
Korekty razem	128 890	41 971	80 006	127 751	131 888
<i>w tym amortyzacja</i>	<i>118 971</i>	<i>104 318</i>	<i>138 076</i>	<i>141 278</i>	<i>136 182</i>
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-553 143	-447 443	-597 244	-365 932	-326 530
Wpływy	10 570	16 525	25 083	16 952	7 071
Wydatki	-563 713	-463 968	-622 327	-382 884	-333 601
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-56 619	0	19 451	582 131	44 110
Wpływy	0	0	19 451	701 051	70 000
Wydatki	-56 619	0	0	-118 920	-25 890
<i>w tym dywidendy wypłacone</i>	<i>-47 619</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-88 920</i>	<i>-5 671</i>
Przepływy pieniężne netto razem	-371 773	-163 607	-209 558	581 785	51 375

	I-III kw. 2011 (niezbadane)	I-III kw. 2010 (niezbadane)	2010 (zbadane)	2009 (zbadane)	2008 (zbadane)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	472 101	681 659	681 659	99 874	48 499
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	100 328	518 052	472 101	681 659	99 874

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Polityka Grupy Emitenta dotycząca finansowania oraz zarządzania środkami pieniężnymi polega na finansowaniu działalności operacyjnej wypracowanymi zyskami oraz kredytami bankowymi. Wielkość i koszty kredytów oraz ich zabezpieczenia zostały szczegółowo opisane w pkt. 8.6.8 Prospektu. Opis polityki zarządzania ryzykiem finansowym został zawarty w Nocie 3 „Zarządzanie ryzykiem finansowym” skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Emitenta zamieszczonego przez odesłanie w pkt. 27.1 niniejszego Prospektu.

Środki pieniężne Grupy Emitenta przechowywane są w PLN.

W 2008 roku Grupa Emitenta finansowała swoją działalność przepływami pieniężnymi z działalności operacyjnej, których głównym źródłem był wypracowany wynik przed opodatkowaniem. Grupa Emitenta osiągnęła również dodatnie saldo przepływów pieniężnych z działalności finansowej dzięki zaciągniętym kredytom bankowym długo- i krótkoterminowym (w łącznej kwocie 70,0 mln PLN). Działalność inwestycyjna Grupy Emitenta wygenerowała ujemne saldo przepływów pieniężnych przede wszystkim z uwagi na dokonane inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe w łącznej kwocie 327,9 mln PLN.

Również w 2009 r. Grupa Emitenta finansowała swoją działalność głównie przepływami pieniężnymi z działalności operacyjnej, wynikającymi głównie z wypracowanego zysku przed opodatkowaniem. Ponadto w związku z realizacją emisji Akcji Serii C Emitent otrzymał wpływ netto w wysokości 521,1 mln PLN oraz zaciągnął długoterminowe kredyty bankowe w łącznej wysokości 180,0 mln PLN. Po uwzględnieniu spłat kredytów bankowych w kwocie 30,0 mln PLN oraz wypłaty dywidendy za 2008 r. o łącznej wartości 88,8 mln PLN saldo środków pieniężnych z działalności finansowej było dodatnie i wyniosło 582,1 mln PLN. Szczegółowe informacje dotyczące zaciągniętych przez Grupę kredytów bankowych znajdują się w punkcie 8.6.8 Prospektu. Informacje na temat wypłaconej dywidendy znajdują się w punkcie 15.2 Prospektu. Działalność inwestycyjna Grupy LW BOGDANKA w 2009 r. wygenerowała ujemne przepływy środków pieniężnych, co wynikało głównie ze zrealizowanych inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe związanych z rozbudową Pola Stefanów w łącznej kwocie 365,9 mln PLN.

W 2010 r. saldo przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej było dodatnie i wyniosło 368,3 mln PLN, co wynikało głównie ze zrealizowanego zysku przed opodatkowaniem w kwocie 288,3 mln PLN. W obszarze działalności finansowej Grupa zrealizowała jedynie dodatnie przepływy pieniężne w kwocie 19,5 mln zł związane z otrzymaną przez Emitenta dotacją Ministerstwa Gospodarki na realizację inwestycji początkowych tj. związanych m.in. z zachowaniem dostępu do złóż. Podobnie jak w latach poprzednich, przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej Grupy były ujemne i wynikały głównie z wydatków Emitenta na nabycie rzeczowych aktywów trwałych (m.in. zakup kompleksu strugowego do urabiania węgla z niskich pokładów oraz rozbudowa Pola Stefanów).

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2010 r. Grupa Emitenta finansowała swoją działalność głównie dodatnimi przepływami pieniężnymi z działalności operacyjnej, której saldo wyniosło 283,8 mln PLN. Główną przyczyną ujemnych przepływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w kwocie 447,4 mln PLN były zrealizowane nakłady inwestycyjne o wartości 462,2 mln PLN związane przede wszystkim z realizowaną rozbudową Pola Stefanów. W okresie pierwszych trzech kwartałów 2010 r. Grupa Emitenta nie wygenerowała żadnych przepływów pieniężnych w obszarze działalności finansowej.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2011 roku Grupa Emitenta finansowała swoją działalność przepływami pieniężnymi z działalności operacyjnej. Grupa Emitenta wygenerowała ujemne saldo przepływów pieniężnych z działalności finansowej (wypłacono akcjonariuszom dywidendę oraz spłacono część długoterminowego kredytu obrotowego). Działalność inwestycyjna Grupy Emitenta wygenerowała ujemne saldo przepływów pieniężnych przede wszystkim z uwagi na dokonane inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe w łącznej kwocie 553,1 mln PLN.

Szczegóły dotyczące inwestycji Grupy Emitenta w rzeczowe aktywa trwałe w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, tj. w latach 2008-2010 oraz w I-III kwartałach 2011 r., znajdują się w punkcie 8.4.1 Prospektu.

7.5.1.3 Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Grupy Emitenta

Tabela: Wskaźniki zadłużenia Grupy Emitenta

	30.09.2011 (niezbadane)	30.09.2010 (niezbadane)	31.12.2010 (niezbadane)	31.12.2009 (niezbadane)	31.12.2008 (niezbadane)
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	30,2%	29,6%	30,4%	29,6%	32,7%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	43,2%	42,1%	43,6%	42,0%	48,6%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	92,5%	117,0%	109,0%	133,1%	92,7%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	14,4%	11,9%	14,3%	10,3%	19,2%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	15,8%	17,7%	16,1%	19,3%	13,5%

Źródło: Obliczenia Emitenta na podstawie danych zawartych w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych.

Zasady wyliczenia wskaźników:

wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania ogółem / pasywa ogółem

wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania ogółem / kapitały własne

wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi = (kapitały własne + zobowiązania długoterminowe z wyłączeniem rezerw) / aktywa trwałe

wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = zobowiązania krótkoterminowe / pasywa ogółem

wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / pasywa ogółem

Wszystkie wskaźniki zadłużenia Grupy LW BOGDANKA w latach 2008-2010 oraz w okresie trzech kwartałów 2011 r. były stabilne i kształtowały się na poziomach bezpiecznych z punktu widzenia analizy finansowej. Udział zobowiązań w finansowaniu działalności Grupy Emitenta, mierzony wskaźnikiem ogólnego zadłużenia, wynosił 32,7% według stanu na 31 grudnia 2008 roku oraz 29,7% według stanu na 31 grudnia 2009 roku i 30,4% na 31 grudnia 2010 roku. Na dzień 30 września 2011 r. wskaźnik ogólnego zadłużenia wyniósł 30,2% w porównaniu do 29,6% na dzień 30 września 2010 r. Zadłużenie Grupy Emitenta nie stanowiło w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zagrożenia dla jej działalności oraz zdolności do terminowego wywiązywania się ze zobowiązań.

Szczegółowe informacje dotyczące zadłużenia Grupy Emitenta z tytułu kredytów bankowych według stanu na Datę Prospektu znajdują się w punkcie 8.6.8 Prospektu.

Potrzeby kredytowe Grupy Emitenta wynikają z konieczności zapewnienia odpowiedniej płynności umożliwiającej realizację inwestycji opisanych w punkcie 8.4 Prospektu oraz prowadzenie bieżącej działalności operacyjnej.

W Grupie LW BOGDANKA nie występuje sezonowość potrzeb kredytowych.

Tabela: Wskaźniki płynności Grupy Emitenta

	30.09.2011 (niezbadane)	30.09.2010 (niezbadane)	31.12.2010 (niezbadane)	31.12.2009 (niezbadane)	31.12.2008 (niezbadane)
Wskaźnik płynności bieżącej	0,88	2,91	2,07	4,50	1,02
Wskaźnik płynności szybkiej	0,74	2,72	1,88	4,23	0,89

Źródło: Obliczenia Emitenta na podstawie danych zawartych w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych.

Zasady wyliczania wskaźników:

wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw

wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe – zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wskaźniki płynności Grupy LW BOGDANKA utrzymywały się na bezpiecznym poziomie, a Grupa Emitenta nie wykazywała trudności w regulowaniu zobowiązań.

Tabela: Cykle rotacji Grupy Emitenta (dni)

		I-III kw. 2011 (niezbadane)	I-III kw. 2011 (niezbadane)	2010 (niezbadane)	2009 (niezbadane)	2008 (niezbadane)
1.	Cykl rotacji zapasów	21,5	22,0	24,7	20,5	19,3
2.	Cykl rotacji należności	42,5	41,7	36,2	41,3	42,0
3.	Cykl rotacji zobowiązań	99,8	83,8	89,8	74,6	76,8
4.	Cykl operacyjny (1+2)	64,0	63,7	60,9	61,8	61,3
5.	Cykl konwersji gotówki (4-3)	-35,8	-20,1	-28,9	-12,8	-15,5

Źródło: Obliczenia Emitenta na podstawie danych zawartych w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych.

Zasady wyliczania wskaźników:

cykl rotacji zapasów = (średni stan zapasów w oparciu o poziom z początku i końca roku obrotowego/koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów)*liczba dni w okresie

cykl rotacji należności = (średni stan należności handlowych oraz pozostałych należności w oparciu o poziom z początku i końca roku obrotowego/przychody ze sprzedaży)*liczba dni w okresie

cykl rotacji zobowiązań handlowych = (średni stan zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań w oparciu o poziom z początku i końca roku obrotowego/koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów)*liczba dni w okresie

W latach 2008 - 2010 wartość wskaźnika cyklu rotacji zapasów wykazywała tendencję wzrostową (wzrost z 19,3 dni w 2008 roku do 20,5 dni w 2009 roku oraz wartość 24,7 dni w 2010 roku). Odwrotną tendencję wykazywał w analizowanym okresie cykl rotacji należności handlowych.

Cykl rotacji zobowiązań handlowych w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi uległ skróceniu z 76,8 dni w 2008 roku do 74,6 dni w 2009 roku, natomiast w 2010 roku wyniósł 89,8 dni.

Na dzień 30 września 2011 roku cykl rotacji zapasów wynosił 21,5 dnia, przy cyklach rotacji należności i zobowiązań handlowych wynoszących odpowiednio: 42,5 dnia i 99,8 dnia.

Rezultatem opisanych powyżej tendencji był cykl konwersji gotówki na bezpiecznym poziomie (-15,5 oraz -12,8 dni w latach 2008 i 2009 oraz -28,9 dni w 2010 r.) w całym okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi. Na dzień 30 września 2011 roku cykl konwersji gotówki wynosił -35,8 dni i jest on pochodną wyższego średniego stanu zobowiązań (większe zakupy w ramach realizowanego programu inwestycyjnego rozbudowy Pola Stefanów). Takie wartości cyklu konwersji gotówki wskazują, że Grupa Emitenta nie ma problemów z zachowaniem płynności.

Opis przewidywanych źródeł finansowania koniecznych dla wykonania aktualnych zobowiązań

Przewidywane źródła finansowania konieczne do wywiązania się ze zobowiązań Grupy Emitenta to środki własne pochodzące z przyszłych dodatnich przepływów pieniężnych generowanych przez działalność operacyjną, w szczególności ze zakumulowanego zysku netto oraz z kredytu bankowego opisanego w punkcie 8.6.8.2 Prospektu.

7.5.1.4 Ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych

Na Datę Prospektu nie występują ograniczenia w wykorzystywaniu przez Grupę Emitenta jej zasobów kapitałowych.

7.5.2 Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zdaniem Emitenta, poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Grupy Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, wystarcza na pokrycie jego potrzeb w okresie 12 miesięcy, licząc od Daty Prospektu. Grupa Emitenta ma oprócz swoich środków pieniężnych także możliwość korzystania z linii kredytowych.

7.5.3 Kapitalizacja i zadłużenie

Tabela: Informacja dotycząca kapitalizacji i zadłużenia Grupy Emitenta (tys. PLN)

Lp.	Pozycja	30.09.2011 (dane niezbadane)
I.	Zadłużenie krótkoterminowe ogółem (I.A.+I.B+I.C)	56 000
A.	Gwarantowane	0
B.	Zabezpieczone*	56 000
C.	Niegwarantowane/niezabezpieczone	0
II.	Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego) (II.A.+II.B+II.C)	185 000
A.	Gwarantowane	0
B.	Zabezpieczone*	185 000
C.	Niegwarantowane/niezabezpieczone	0
III.	Kapitał własny	2 009 443
A.	Kapitał zakładowy	301 158
B.	Pozostałe kapitały	1 261 013
C.	Zyski zatrzymane	437 827
D.	Udziały mniejszości	9 445
	RAZEM	2 250 443

Źródło: Emitent

*Opis zabezpieczonych aktywów znajduje się w punkcie 8.6.8 Prospektu.

Tabela: Informacja dotycząca wartości zadłużenia netto Grupy Emitenta (tys. PLN)

Lp.	Pozycja	30.09.2011 (niezbadane)
A.	Środki pieniężne	153 001
B.	Ekwiwalent środków pieniężnych (weksle, czeki)	0
C.	Papiery krótkoterminowe przeznaczone do obrotu	0
D.	Płynność (A+B+C)	153 001
E.	Bieżące należności finansowe	143 414
F.	Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	56 000
G.	Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0
H.	Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	273 314
I.	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	329 314
J.	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	32 899
K.	Długoterminowe kredyty i pożyczki	185 000
L.	Wyemitowane obligacje	0
M.	Inne długoterminowe zadłużenie finansowe	178 816
N.	Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	363 816
O.	Zadłużenie finansowe netto (J+N)	396 715

Źródło: Emitent

Informacja dotycząca zadłużenia warunkowego i pośredniego Grupy Emitenta

Według stanu na 30 września 2011 r. w Grupie Emitenta nie występowało zadłużenie pośrednie i warunkowe.

8 INFORMACJE O EMITENCIE

8.1 Historia i rozwój Emitenta

8.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Prawna nazwa Emitenta: Lubelski Węgiel „Bogdanka” Spółka Akcyjna

Handlowa nazwa Emitenta: LW „Bogdanka” S.A.

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest firma Emitenta określona w §1 Statutu Emitenta, to jest **Lubelski Węgiel „Bogdanka” Spółka Akcyjna**.

Zgodnie z art. 305 §2 k.s.h. oraz §1 ust. 2 Statutu Spółki, Emitent może używać również skróconej nazwy w brzmieniu **LW „Bogdanka” S.A.** oraz wyróżniającego go znaku graficznego.

W obrocie handlowym Emitent może posługiwać się zarówno firmą w pełnym brzmieniu, jak również używać nazwy skróconej.

8.1.2 Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent jest zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000004549.

Pierwotnie Emitent był wpisany w Dziale B pod numerem H - 2993 Rejestru Handlowego Sądu Rejonowego w Lublinie VIII Wydział Gospodarczy, na podstawie prawomocnego postanowienia tegoż Sądu wydanego dnia 30 kwietnia 1993 r.

Emitent jest ponadto zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Urzędowym Podmiotów Gospodarki Narodowej pod numerem REGON: 430309210 oraz w Urzędzie Skarbowym Lublin pod numerem NIP: 713-000-57-84.

8.1.3 Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki został utworzony, z wyjątkiem sytuacji, gdy jest to czas nieokreślony

Emitent jest następcą prawnym przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą Kopalnia Węgla Kamiennego „Bogdanka” z siedzibą w Bogdance. W dniu 17 stycznia 1975 r. Rada Ministrów podjęła decyzję o budowie kopalni pilotująco-wydobywczej w Bogdance (uchwała Nr 15/75). W tym samym dniu Minister Górnictwa i Energetyki, Zarządzeniem Nr 4 podjął decyzję o utworzeniu przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą Kopalnie Lubelskiego Zagłębia Węglowego w Budowie. W dniu 1 stycznia 1985 r. Minister Górnictwa i Energetyki Zarządzeniem Nr 15/Org/84 postawił przedsiębiorstwo Kopalnie Lubelskiego Zagłębia Węglowego w Budowie w stan likwidacji i na jego bazie utworzył Lubelsko-Chełmskie Gwarectwo Węglowe w budowie.

Zarządzeniem Ministra Przemysłu z dnia 1 października 1988 r. Lubelsko-Chełmskie Gwarectwo Węglowe w budowie zostało postawione w stan likwidacji. Majątek likwidowanego przedsiębiorstwa został przekazany z dniem 31 grudnia 1988 r. na rzecz przedsiębiorstwa państwowego po nazwą Dąbrowskie Gwarectwo Węglowe w Sosnowcu. Na mocy Zarządzenia nr 44 Prezesa Rady Ministrów z dnia 31 grudnia 1988 r. przedsiębiorstwo państwowe Dąbrowskie Gwarectwo Węglowe uległo podziałowi i zostało, między innymi, utworzone Przedsiębiorstwo Eksploatacji Węgla "Wschód" w Sosnowcu. W skład tego przedsiębiorstwa, jako samodzielny zakład tego przedsiębiorstwa, została włączona Kopalnia Węgla Kamiennego „Bogdanka”.

Z dniem 1 stycznia 1990 r. Minister Przemysłu, w wyniku podziału przedsiębiorstwa państwowego - Przedsiębiorstwo Eksploatacji Węgla "Wschód" utworzył przedsiębiorstwo państwowe pod nazwą Kopalnia Węgla Kamiennego „Bogdanka” w Bogdance (Zarządzenie Nr 335/Org/89).

Z dniem 1 marca 1993 r. stosownie do art. 2 ust. 1 ustawy z dnia 27 lutego 1993 r. o przekształceniach niektórych przedsiębiorstw państwowych o szczególnym znaczeniu dla gospodarki państwa (Dz. U. nr 16, poz. 69) przedsiębiorstwo państwowe zostało przekształcone w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa pod firmą Kopalnia Węgla Kamiennego „Bogdanka” Spółka Akcyjna w Bogdance. Spółka została wpisana do rejestru handlowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Lublinie VIII Wydział Gospodarczy.

Z dniem 29 grudnia 1994 r., w ramach realizacji postanowień ugody z wierzycielami, w wyniku konwersji wierzytelności na kapitał zakładowy Spółki, Spółka przestała być jednoosobową spółką Skarbu Państwa. Nowi akcjonariusze (wierzyciele) objęli łącznie 4,01% kapitału zakładowego Spółki.

W dniu 28 grudnia 1998 r., w wyniku fuzji trzech spółek zależnych od Spółki: „Lubelski Węgiel” S.A., „EN-BO” S.A. oraz „Ekoklinkier” S.A. powstała Grupa Kapitałowa „Lubelski Węgiel” S.A., w której ponad 90% kapitału zakładowego objęła Spółka. W ramach realizacji procesu restrukturyzacji kapitałowej i organizacyjnej Grupy Kapitałowej w dniu 6 lipca 2000 r. zostało zawarte porozumienie pomiędzy zarządami Spółki i Grupy Kapitałowej „Lubelski Węgiel” Spółka Akcyjna w sprawie połączenia obu spółek. W sierpniu 2000 r. Spółka przejęła Grupę Kapitałową „Lubelski Węgiel” S.A. w drodze inkorporacji bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji połączenia spółek i wykreślenia z rejestru Grupy Kapitałowej „Lubelski Węgiel” S.A.

W dniu 2 stycznia 2001 r. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000004549.

Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, w dniu 23 marca 2001 r. zmieniona została firma Spółki z Kopalni Węgla Kamiennego „Bogdanka” S.A. na Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A.

W dniu 25 czerwca 2009 r. Akcje Serii A oraz Akcje Serii C Spółki zostały wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W dniu 9 marca 2010 roku Skarb Państwa dokonał zbycia akcji Spółki stanowiących 46,69% w kapitale zakładowym, w którego wyniku udział Skarbu Państwa w kapitale zakładowym Spółki zmniejszył się z 60,53 % do 13,84 %. W wyniku opisanego zbycia oraz nieodpłatnego udostępnienia uprawnionym pracownikom akcji serii B na podstawie Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji, Emitent utracił status spółki Skarbu Państwa.

8.1.4 Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby (utworzenia) oraz adres i numer telefonu jego siedziby statutowej (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeśli jest ono inne niż siedziba statutowa)

Firma:	Lubelski Węgiel „Bogdanka” Spółka Akcyjna
Firma skrócona:	LW „Bogdanka” S.A.
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Bogdanka, gmina Puchaczów
Forma prawna:	spółka akcyjna
Adres:	Bogdanka, 21-013 Puchaczów
Telefon:	+48 (81) 462-51-00
Faks:	+48 (81) 462-51-91
Adres poczty elektronicznej:	bogdanka@lw.com.pl http://www.bogdanka.lublin.pl
Adres strony internetowej:	http://www.lw.com.pl http://www.bogdanka.eu
Prawo, na podstawie którego i zgodnie z którym działa Emitent:	Emitent działa na podstawie i zgodnie z przepisami prawa polskiego, w szczególności na podstawie i zgodnie z KSH, Prawem górniczym oraz Statutem Spółki

8.1.5 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

styczeń 1975 r.	powołanie Przedsiębiorstwa Państwowego pod nazwą Kopalnie Lubelskiego Zagłębia Węglowego
styczeń 1985 r.	utworzenie Lubelsko – Chełmskiego Gwarectwa Węglowego w Budowie w Bogdance
lutym 1988 r.	podjęcie przez Radę Ministrów decyzji o wstrzymaniu budowy kopalni K-2 w Stefanowie
styczeń 1989 r.	włączenie kopalni „Bogdanka” do Przedsiębiorstwa Eksploatacji Węgla „Wschód” w Sosnowcu
lutym 1989 r.	wstrzymanie finansowania budowy kopalni „Bogdanka” ze środków centralnych
1989-1994	restrukturyzacja techniczno-ekonomiczna kopalni „Bogdanka”
grudzień 1992 r.	zakończenie budowy Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla, umożliwiającej podwyższenie jakości węgla handlowego
marzec 1993 r.	przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa
lipiec 1996 r.	Uruchomienie produkcji cegły klinkierowej z odpadów powęglowych przez Zakład Ceramiki Budowlanej „EkoLINKIER”
grudzień 1997 r.	Złożenie przez Zarząd Kopalni Węgla Kamiennego „Bogdanka” S.A. wniosku do Ministerstwa Skarbu Państwa o zgodę na rozpoczęcie procedury prywatyzacyjnej kopalni (wniosek został rozpatrzony pozytywnie w styczniu 1999 r.)
grudzień 1998 r.	powstanie Grupy Kapitałowej „Lubelski Węgiel” S.A. w wyniku fuzji trzech spółek: „Lubelski Węgiel” S.A., „EN-BO” S.A., „EkoKlinkier” S.A.
marzec 2001 r.	zmiana nazwy Spółki na Lubelski Węgiel „BOGDANKA” S.A.
I półrocze 2006 r.	Zatwierdzenie przez Radę Nadzorczą programu o nazwie "Strategia rozwoju Lubelskiego Węgla "Bogdanka" S.A. na lata 2006-2014 w oparciu o rozbudowę Pola Stefanów", zakładającego podwojenie obecnej zdolności wydobywczej do 2014 r.
2007 r.	Prace nad weryfikacją dokumentu „Strategia rozwoju Lubelskiego Węgla „Bogdanka” S.A...” oraz działania Zarządu i Rady Nadzorczej w kierunku uzyskania decyzji właściciela Emitenta o finansowaniu inwestycji w Polu Stefanów z nowej emisji akcji Spółki
15 lutego 2008 r.	Zaprobowanie przez kolegium MSP działań Emitenta zmierzających do zwiększenia potencjału wydobywczego oraz ewentualnego pozyskania środków finansowych poprzez przeprowadzenie Oferty Publicznej
6 czerwca 2008 r.	Uruchomienie szybu materiałowo-zjazdowego 2.2 w Stefanowie
6 kwietnia 2009 r.	Uzyskanie przez Emitenta koncesji na wydobywanie węgla kamiennego ze złoża objętego obszarem górniczym „Puchaczów V” o powierzchni

	73.365.492 m ²
luty 2009 r.	Uzyskanie przez Emitenta II miejsca w kategorii najlepsza kopalnia w konkursie „Kopalnia Roku” organizowanym przez Górnictwą Izbę Przemysłowo-Handlową oraz Szkołę Eksploatacji Podziemnej
25 czerwca 2009 r.	Pierwsze notowanie Akcji Serii A oraz Akcji Serii C Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie
marzec 2010 r.	W wyniku zbycia należących do Skarbu Państwa 46,7% akcji Spółki za łączną wartość 1,1 mld zł, Emitent stał się spółką prywatną
kwiecień 2010 r.	Rozpoczęcie podpisywania umów dotyczących nieodpłatnego nabycia Akcji Serii B Emitenta przez uprawnionych pracowników
kwiecień 2010 r.	Zakończenie budowy budynku maszyny wyciągowej dla szybu 2.1 w Stefanowie
październik 2010 r.	Zakończenie rozcinaki dla pierwszej ściany w polu Stefanów o długości 300 m i wybiegu ponad 5 km
styczeń 2011 r.	Emitent zdobył tytuł Diamentu Forbesa 2011 w rankingu FORBES oraz Dun&Bradstreet
styczeń 2011 r.	Emitent został zakwalifikowany do grona 16 giełdowych spółek, które weszły w skład nowego indeksu spółek odpowiedzialnych społecznie – Respect Index
21 marca 2011 r.	Pierwsze notowanie akcji Emitenta w indeksie WIG-20, największych spółek notowanych na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych
lipiec 2011 r.	Pierwszy skip z urobkiem wyjechał na powierzchnię szybem 2.1 w Stefanowie
2 listopada 2011 r.	Wprowadzenie kontraktów terminowych na akcje Spółki LWB do obrotu na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych
listopad 2011 r.	Spółka osiągnęła poziom średnio 10 tysięcy ton wydobycia węgla na dobę szybem wydobywczo-wentylacyjnym 2.1 w Polu Stefanów

Źródło: Emitent

8.2 Działalność Grupy Emitenta

8.2.1 Działalność podstawowa

8.2.1.1 Podstawowe obszary i rodzaj działalności Grupy Emitenta

EMITENT

Działalność podstawowa Emitenta

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do Daty Prospektu, tj. w latach 2008-2010 oraz w okresie od 1 stycznia 2011 r. do Daty Prospektu podstawowy obszar działalności Emitenta obejmował działalność górnictwą w zakresie gospodarczego wydobywania węgla kamiennego, wzbogacanie wydobywanego węgla surowego, sprzedaż węgla i rekultywację terenów górniczych.

LW BOGDANKA posiada koncesję na wydobywanie węgla kamiennego ze złoża „Bogdanka”, objętego obszarem górniczym „Puchaczów V” o powierzchni 73,3 km², położonym na terenie gmin Cyców, Ludwin i Puchaczów w województwie lubelskim (szczegółowy opis koncesji znajduje się w punkcie 8.2.5.3 Prospektu). Obszar górniczy eksploatowany przez Emitenta podzielony jest na trzy pola wydobywcze: Pole Bogdanka, Pole Nadrybie oraz Pole Stefanów. Główne szyby kopalni (w tym szyb wydobywczy) zlokalizowane są w Bogdancie, natomiast w Nadrybiu i Stefanowie znajdują się szyby peryferyjne.

Powyższa koncesja, uzyskana przez Emitenta w dniu 6 kwietnia 2009 r., zastąpiła poprzednią koncesję dotyczącą eksploatacji złoża w granicach nadanego obszaru górniczego „Puchaczów IV” o powierzchni 57,0 km² oraz dokonała rozszerzenia obszaru górniczego w ramach Pola Stefanów o dodatkowe 16,3 km² w stosunku do obszaru objętego poprzednią koncesją.

Poniższa tabela przedstawia zasoby kopalni w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.

Tabela: Zasoby kopalni objęte koncesją na wydobycie węgla kamiennego w latach 2008-2010 (mln ton)

Zasoby węgla kamiennego objęte koncesją	2008	2009	2010
Bilansowe	460,8	456,4	451,1
Przemysłowe	335,3	330,9	325,7
Operatywne (ogółem)	254,7	251,3	247,0

Źródło: Emitent

Zasoby operatywne (mogące być przedmiotem ekonomicznie uzasadnionej eksploatacji z uwzględnieniem strat eksploatacyjnych) LW BOGDANKA wynoszą na koniec 2010 roku 247 mln ton i wyznaczają żywotność kopalni do 2034 roku. W III kwartale 2011 r. Spółka rozpoczęła procedurę nabycia praw do informacji geologicznej zawartej w obszarze złóż „K – 3” i „K – 6, K – 7”.

Zdolności produkcyjne Spółki po uruchomieniu, w październiku 2011 r., drugiego szybu wydobywczego wynoszą około ponad 25 tys. ton węgla netto na dobę. Począwszy od 2014 roku nastąpi zwiększenie mocy wydobywczych do ok. 11,5 mln ton węgla rocznie. Ponadto uruchomiony drugi szyb wydobywczy, zapewnia bezpieczeństwo ruchu kopalni oraz ciągłości wydobycia węgla w przypadku wystąpienia ewentualnej awarii jednego z istniejących szybów.

Sortymenty węgla znajdujące się w ofercie Spółki obejmują węgiel energetyczny (głównie typ 32.2): groszek, orzech oraz miął. Parametry jakościowe produkowanego węgla kamiennego (relatywnie niska kaloryczność oraz relatywnie wysoka zawartość siarki względem węgla kamiennego wydobywanego w regionie śląskim) zawężają grupę potencjalnych odbiorców Spółki do podmiotów z branży energetycznej oraz odbiorców przemysłowych, posiadających instalacje odsiarczania spalin.

LW BOGDANKA realizuje eksploatację węgla systemem ścianowym „od pola” z zawałem stropu, z zastosowaniem kombajnowej techniki urabiania. Wydobycie uzyskiwane jest z dwóch przodków ścianowych.

Spółka prowadzi sprzedaż przede wszystkim do odbiorców przemysłowych, w głównej mierze do podmiotów prowadzących działalność w branży elektroenergetycznej, zlokalizowanych we wschodniej i północno-wschodniej Polsce (Elektrownia „Kozienice” S.A., GDF Suez Energia S.A., Elektrownia Ostrołęka S.A. i Grupa Ożarów Elektrownia Połaniec S.A.). Współpraca z ww. odbiorcami prowadzona jest w oparciu o zawarte kontrakty krótko- i długoterminowe. Informacje o umowach sprzedaży węgla oraz innych umowach istotnych z punktu widzenia działalności Emitenta zostały przedstawione w punkcie 8.6 Prospektu.

Działalność uzupełniająca Emitenta

Dodatkowo, w ramach utylizacji kamienia odpadowego ze skał karbońskich, stanowiącego materiał odpadowy w procesie wydobycia węgla, Emitent produkuje materiały budowlane (głównie cegłę elewacyjną) w Zakładzie Ceramiki Budowlanej „EkoLINKIER”.

We wrześniu 2007 roku działalność w zakresie produkcji materiałów budowlanych została przerwana na skutek pożaru w ZCB „EkoLINKIER” i związanego z tym zniszczenia rzeczowego majątku trwałego stanowiącego główny fragment linii produkcyjnej (formowanie i suszenie cegieł) oraz częściowego zniszczenia pieca tunelowego do wypalania cegieł, instalacji odciągu spalin, suszarni jednowarstwowej oraz instalacji odsiarczania spalin. Po przeprowadzonej odbudowie zakładu wznowienie produkcji (w ograniczonym zakresie) nastąpiło w październiku 2008 roku. Równoległe z odbudową zakładu prowadzono prace modernizacyjne linii produkcyjnej, która została zakończona we wrześniu 2009 r. Obecna zdolność produkcyjna zakładu wynosi 19,2 mln szt. cegły rocznie.

ŁĘCZYŃSKA ENERGETYKA SP. Z O.O.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz w okresie od 30 września 2011 r. do Daty Prospektu, podstawowa działalność spółki zależnej Łęczyńska Energetyka obejmowała:

- produkcję energii cieplnej w kotłowniach zlokalizowanych w Bogdance, Łęcznej, Zawadowie,
- produkcję wody pitnej i przemysłowej,
- przesył, dystrybucję i sprzedaż ciepła oraz wody pitnej,
- odprowadzanie i oczyszczanie ścieków sanitarnych na terenie kopalni LW BOGDANKA,
- remonty, konserwacje, przeglądy i montaż urządzeń energetycznych oraz czyszczenie kotłów energetycznych,
- uprawę roślin energetycznych,
- świadczenie usług w zakresie wykonawstwa sieci i instalacji wodno-kanalizacyjnych, centralnego ogrzewania i ciepłej wody.

Łęczyńska Energetyka świadczy swoje usługi głównie na rzecz spółdzielni mieszkaniowych w Łęcznej, obiektów użyteczności publicznej w Łęcznej, a także kopalni LW BOGDANKA, na rzecz której, poza dostawami ciepła do budynków oraz do szybów wdechowych, wykonuje usługi m.in. w zakresie gospodarki wodno-ściekowej i usług remontowo-budowlanych.

8.2.1.2 Nowe produkty i usługi

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz w okresie od 30 września 2011 r. do Daty Prospektu Grupa Emitenta nie wprowadziła ani nie opracowywała nowych istotnych produktów i usług.

8.2.2 Główne rynki działalności

8.2.2.1 Struktura asortymentowa i geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta

Tabela: Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta (tys. PLN)

	I-III kw. 2011 (niezbadane)	udział %	I-III kw. 2010 (niezbadane)	udział %	2010 (zbadane)	udział %	2009 (zbadane)	udział %	2008 (zbadane)	udział %
Sprzedaż węgla	805 380	93,03%	906 651	97,05%	1 191 016	96,80%	1 078 681	96,45%	996 249	96,42%
Sprzedaż ceramiki	7 043	0,81%	6 699	0,72%	7 868	0,64%	8 528	0,76%	2 501	0,24%
Pozostała działalność	32 552	3,76%	14 869	1,59%	22 442	1,82%	22 514	2,01%	26 145	2,53%
Sprzedaż towarów i materiałów	20 786	2,40%	6 005	0,64%	9 121	0,74%	8 670	0,78%	8 380	0,81%
Razem przychody ze sprzedaży	865 761	100,00 %	934 224	100,00 %	1 230 447	100,00 %	1 118 393	100,00 %	1 033 275	100,00 %

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, dane zarządcze Emitenta.

Tabela: Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta (tys. PLN)

	I-III kw. 2011 (niezbadane)	udział %	I-III kw. 2010 (niezbadane)	udział %	2010 (zbadane)	udział %	2009 (zbadane)	udział %	2008 (zbadane)	udział %
Sprzedaż krajowa	865 308	99,95%	933 568	99,93%	1 229 619	99,93%	1 117 688	99,94%	1 033 018	99,98%
Sprzedaż zagraniczna	453	0,05%	656	0,07%	828	0,07%	705	0,06%	257	0,02%
Razem przychody ze sprzedaży	865 761	100,00%	934 224	100,00%	1 230 447	100,00%	1 118 393	100,00%	1 033 275	100,00%

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, dane zarządcze Emitenta.

Działalność operacyjna Grupy Emitenta obejmuje przede wszystkim produkcję i sprzedaż węgla energetycznego. Działalność ta generowała 96,42% osiągniętych przez Grupę LW BOGDANKA przychodów ze sprzedaży w 2008 roku oraz odpowiednio 96,45% oraz 96,80% przychodów w latach 2009 i 2010. W okresie trzech kwartałów 2011 r. wskaźnik ten wyniósł 93,03% wobec 97,05% w analogicznym okresie 2010 r. W latach 2008-2010 oraz w I-III kwartale 2011 r. przychody ze sprzedaży materiałów budowlanych stanowiły od 0,24% do 0,81% sprzedaży ogółem Grupy Emitenta. Pozostałe segmenty działalności, obejmujące m.in. działalność spółki zależnej Łęczyńska Energetyka, miały udział w sprzedaży Grupy Emitenta w 2008 roku na poziomie 2,53%, a w kolejnych latach udział ten spadł do 2,01% w 2009 roku oraz 1,82% w 2010 roku. W I-III kwartałach 2011 r. pozostała sprzedaż Grupy stanowiła 3,76% sprzedaży ogółem.

Grupa Emitenta koncentruje swoją działalność przede wszystkim na terenie Polski. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi całość sprzedaży węgla energetycznego realizowana była na rynku krajowym. Sprzedaż eksportowa, której udział w przychodach ogółem w latach 2008-2010 oraz w I-III kwartałach 2011 r. nie przekraczał 0,1%, dotyczyła wyłącznie materiałów budowlanych produkowanych w ZCB „EkoLINKIER”.

8.2.2.2 Sezonowość produkcji i rynków zbytu

W ocenie Zarządu Emitenta, zjawisko sezonowości produkcji i sprzedaży nie ma znaczącego wpływu na działalność operacyjną i sytuację finansową Grupy Emitenta.

8.2.2.3 Charakterystyka rynków działalności

Informacje zawarte w niniejszym punkcie pochodzą z publicznie dostępnych dokumentów ze źródeł zewnętrznych, które Spółka uznaje za wiarygodne. Źródło pochodzenia informacji zewnętrznych podawane jest każdorazowo w przypadku wykorzystania takich informacji w niniejszym rozdziale. Zbierając, opracowując, analizując i przetwarzając dane makroekonomiczne, rynkowe, branżowe lub inne dane zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych, ani Spółka, ani Oferujący lub ich jednostki powiązane nie przeprowadzali dla potrzeb Oferty niezależnej weryfikacji tych danych.

Spółka nie zamierza ani nie podejmuje się aktualizować danych dotyczących rynku lub branży przedstawionych w niniejszym rozdziale, za wyjątkiem obowiązków wynikających z powszechnie obowiązujących przepisów.

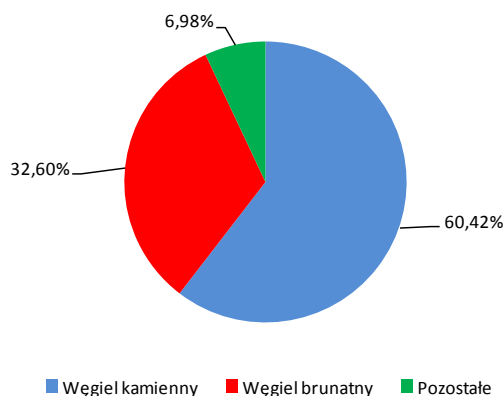
Krajowy rynek węgla kamiennego

Węgiel kamienny jako podstawowy surowiec energetyczny Polski

Węgiel jest głównym surowcem energetycznym w Polsce. Z wydobywanego węgla wytwarzane jest około 93% energii elektrycznej produkowanej w kraju, z czego węgiel kamienny stanowi 60%, a węgiel brunatny 33%. Pozostałe 7% jest wytwarzane z gazu oraz OZE (odnawialnych źródeł energii). Rola węgla kamiennego

jako nośnika energii pierwotnej w polityce bezpieczeństwa energetycznego państwa, zdeterminowana znacznymi zasobami węgla, rośnie zwłaszcza w sytuacji utrzymujących się na wysokim poziomie cen innych surowców energetycznych, szczególnie ropy naftowej i gazu ziemnego.

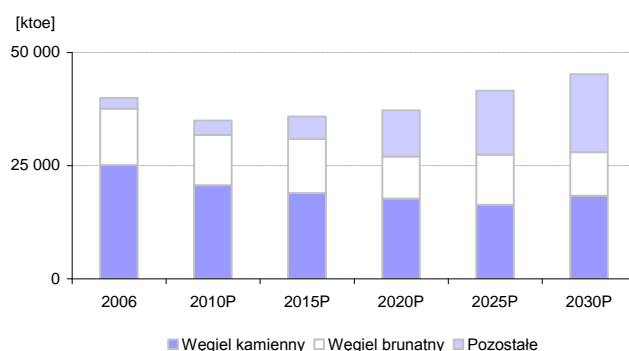
Rysunek: Struktura paliw wykorzystywanych do produkcji energii elektrycznej w Polsce w 2010 roku



Źródło: Agencja Rynku Energii S.A.

Według założeń Ministerstwa Gospodarki ogłoszonych 12.04.2011 udział energii elektrycznej wytworzonej z odnawialnych źródeł, w całkowitym jej użyciu będzie rósł z 8,85% w 2011 r. przez 13% w 2015 r. do 16,7% w 2019 r. Działania te mają związek m.in. z regulacjami unijnymi, które nakładają na państwa członkowskie pewne obowiązki w tym zakresie. Polityka ta jest również związana z realizacją zadań zawartych w „Polityce energetycznej Polski do 2030 roku”. Znaczenie węgla kamiennego w Polsce do roku 2020 powinno pozostać jednak na niezmiennym poziomie, głównie z powodu braku alternatywnych źródeł energii. Zgodnie z szacunkami Międzynarodowej Agencji Energii, potwierdzonymi przez prognozy Ministerstwa Gospodarki zużycie energii finalnej, tj. energii konsumowanej przez odbiorców (przedsiębiorstwa i gospodarstwa domowe), w kraju wzrośnie o ok. 29% do 2030 roku w porównaniu do 2006.

Rysunek: Prognoza zużycia paliw do produkcji energii elektrycznej (ktoe)



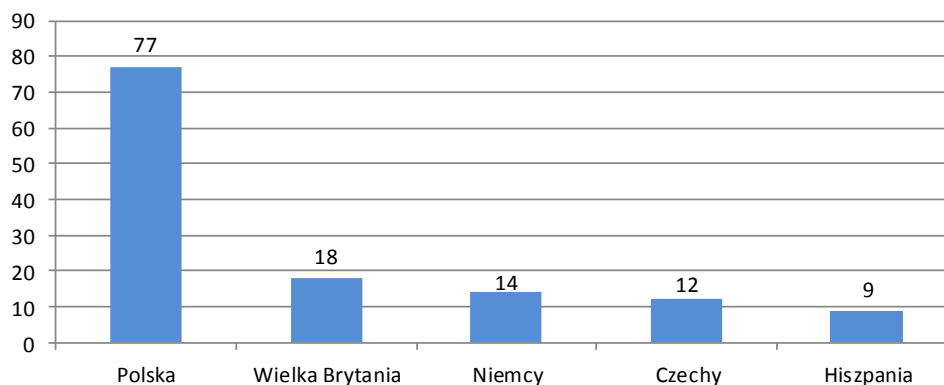
Źródło: Polityka energetyczna Polski do 2030 roku

Rynek węgla kamiennego w Polsce na tle rynku europejskiego

Polska jest liczącym się producentem węgla kamiennego na świecie (9 miejsce w 2010 roku) i największym producentem węgla kamiennego w Unii Europejskiej. Według danych Ministerstwa Gospodarki, przypadająca na Polskę produkcja węgla kamiennego stanowi ok. 59% produkcji unijnej (dane za 2010 rok). Według danych Verein Deutscher Kohlenimporteure, w 2010 roku Polska wyprodukowała ok. 77 mln ton węgla kamiennego, natomiast w 2009 roku ok. 78 mln ton.

Rola Polski jako unijnego producenta węgla kamiennego w przyszłości zależy będzie od zdolności polskich kopalń do skutecznego konkurowania z węglem importowanym do państw członkowskich spoza UE oraz od konkurencyjności węgla kamiennego w stosunku do innych nośników energii.

Rysunek: Produkcja węgla kamiennego w państwach Unii Europejskiej w 2010 roku (mln ton)



Źródło: Verein Deutscher Kohlenimporteure, Annual Report 2011

Podstawowe informacje o rynku węgla kamiennego w Polsce

Zdecydowaną większość produkowanego w Polsce węgla kamiennego (85% w 2010 roku) stanowi węgiel energetyczny wykorzystywany na potrzeby elektroenergetyki. Pozostałe 15% przypada na węgiel koksowy dostarczany do koksowni, a następnie używany głównie do produkcji stali.

Węgiel kamienny w Polsce jest obecnie wydobywany w dwóch zagłębiach węglowych:

- Górnośląskim, gdzie znajdują się podkłady węgla energetycznych typu 31-33 i węgla koksowych typu 34-38,
- Lubelskim, gdzie występują pokłady węgla energetycznego typu 32 i w niewielkich ilościach węgla koksowego typu 34.

Polskie zasoby węgla kamiennego obejmują także Zagłębie Dolnośląskie, gdzie występują węgle koksowe typu 34-38 i antracytowe typu 41-42. Jednakże ze względu na trudne warunki geologiczno-górnictwa powodujące nierentowność wydobycia, w 2000 roku zaprzestano eksploatacji węgla w Zagłębiu Dolnośląskim.

Według stanu na dzień 31.12.2010 r. w Polsce funkcjonowało 30 czynnych kopalń węgla kamiennego:

- Katowicka Grupa Kapitałowa – 6 kopalń,
- Kompania Węglowa S.A. – 15 kopalń,
- Jastrzębska Spółka Węglowa (producent węgla koksowego) – 5 kopalń,
- Południowy Koncern Węglowy S.A. – 2 kopalnie,
- ZG Siltech Sp. z o.o. – kopalnia prywatna,
- Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A.

Poza LW Bogdanka wszystkie czynne kopalnie węgla kamiennego w Polsce zlokalizowane są w Górnośląskim Zagłębiu Węglowym. LW Bogdanka jest jedyną kopalnią Lubelskiego Zagłębia Węglowego.

Zasoby węgla kamiennego w Polsce

Według danych Ministerstwa Gospodarki, na dzień 31 grudnia 2005 r. w czynnych kopalniach węgla kamiennego w Polsce znajdowało się 15.713,4 mln ton zasobów bilansowych (tj. zasobów, których cechy

naturalne oraz warunki występowania umożliwiają podejmowanie ich eksploatacji). Do zasobów przemysłowych (tj. części zasobów bilansowych, która może być przedmiotem ekonomicznie uzasadnionej eksploatacji) zakwalifikowano 6.001,9 mln ton, z czego zasobów operatywnych, tj. uwzględniających straty przewidziane w procesie eksploatacji, było 3.806,0 mln ton. Zasobów pozabilansowych było ok. 11.143,1 mln ton. Największa część zasobów węgla kamiennego znajduje w dyspozycji kopalń Kompanii Węglowej.

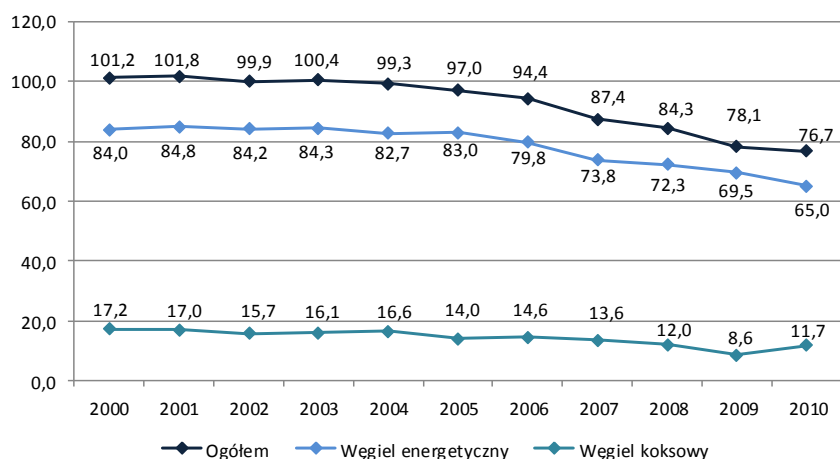
Średnia wystarczalność zasobów operatywnych zalegających wyłącznie na poziomach czynnych i w budowie (ok. 2.525,7 mln ton), przy założonym przez spółki węglowe poziomie wydobycia na lata 2006-2015, została oszacowana w rządowym dokumencie „Strategia działalności górnictwa węgla kamiennego w Polsce w latach 2007-2015” na około 27 lat, natomiast średnia wystarczalność wszystkich zasobów operatywnych wynosi około 40 lat.

Zgodnie z planami polskich kopalń ujętymi w „Strategii działalności górnictwa węgla kamiennego w Polsce w latach 2007-2015” zakłada się, że w latach 2006-2015 nastąpi zakończenie eksploatacji zasobów operatywnych na 18 poziomach wydobywczych, natomiast na 9 poziomach wydobywczych zostanie uruchomiona eksploatacja.

Wydobycie i sprzedaż węgla kamiennego w Polsce

Wydobycia węgla kamiennego w Polsce od kilku lat ma tendencję zniżkową. W 2000 roku wydobyto w sumie 101,2 mln ton węgla kamiennego (84 mln ton węgla energetycznego i 17,2 mln ton węgla koksowego). Ogółem wydobycie w 2010 roku było niższe o 24,2% niż w 2000 r. Odpowiednio produkcja węgla energetycznego w 2010 roku wyniosła 65,0 mln ton, co jest spadkiem w stosunku do wydobycia w 2000 roku o 22,6%, natomiast produkcja węgla koksowego w 2010 roku osiągnęła poziom 11,7 mln ton, co oznaczało spadek w stosunku do 2000 roku o 32,0%.

Rysunek: Wydobycie węgla kamiennego w Polsce w latach 2000-2010 (mln ton)

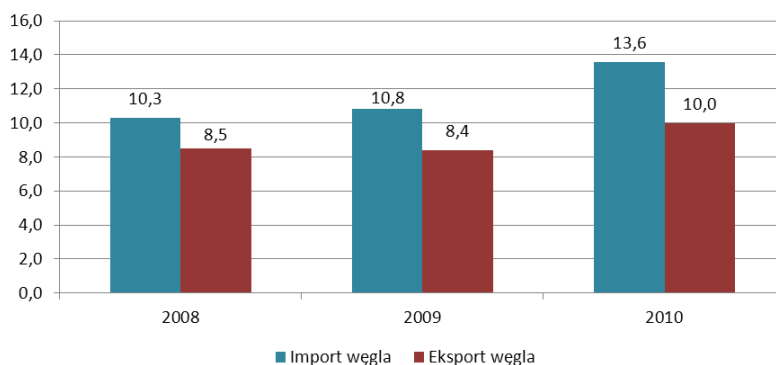


Źródło: Ministerstwo Gospodarki, Agencja Rynku Energii S.A.

W pierwszym półroczu 2011 roku wydobyto 37,9 mln ton węgla kamiennego. Węgiel energetyczny stanowi 84,7% (32,1 mln ton) ogółu wydobycia, natomiast węgiel koksowy 15,3% (5,8 mln ton).

W 2010 roku na eksport trafiło 10,0 mln ton węgla kamiennego. W stosunku do 2009 roku, kiedy na eksport trafiło 8,4 mln ton węgla, w 2010 zanotowano wzrost o 19,0%. Import węgla energetycznego w 2010 roku wyniósł 13,6 mln ton i był wyższy o 25,9% niż w 2009, gdy wyniósł 10,8 mln ton.

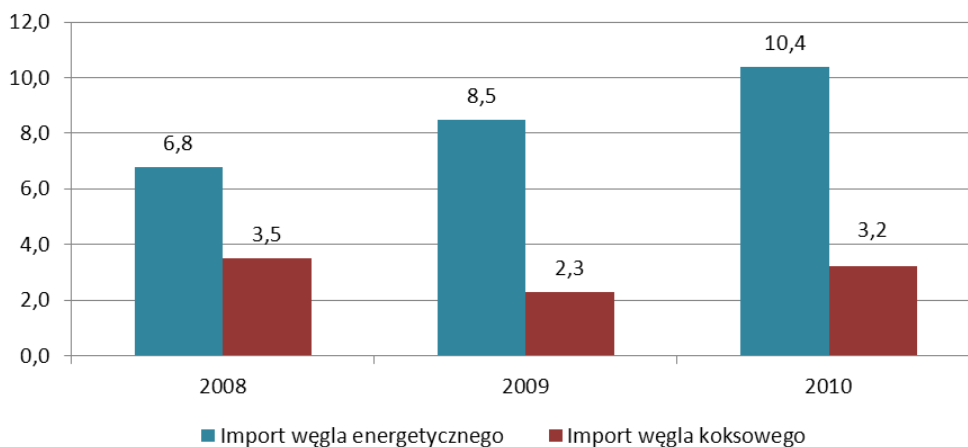
Rysunek: Bilans handlowy węgla kamiennego w Polsce w latach 2008-2010 (mln ton)



Źródło: Agencja Rynku Energii S.A., Ministerstwo Gospodarki

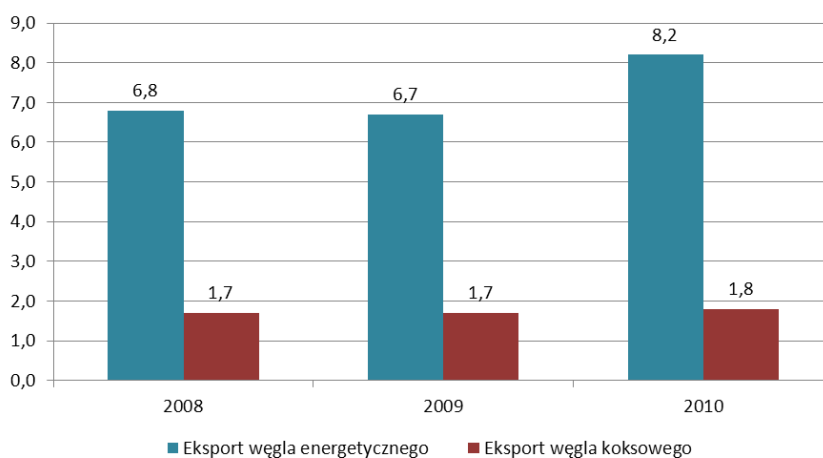
W pierwszym półroczu 2011 roku eksport wyniósł 3,2 mln ton węgla kamiennego i był mniejszy niż w analogicznym okresie 2010 roku o 51,2%. Import w pierwszym półroczu 2011 roku wyniósł 7,7 mln ton węgla kamiennego i był wyższy o 25,1% niż w analogicznym okresie 2010 roku.

Rysunek: Import węgla energetycznego i węgla koksowego do Polski w latach 2008-2010 (mln ton)



Źródło: Agencja Rynku Energii S.A., Ministerstwo Gospodarki

Rysunek: Eksport węgla energetycznego i węgla koksowego z Polski w latach 2008-2010 (mln ton)



Źródło: Agencja Rynku Energii S.A., Ministerstwo Gospodarki

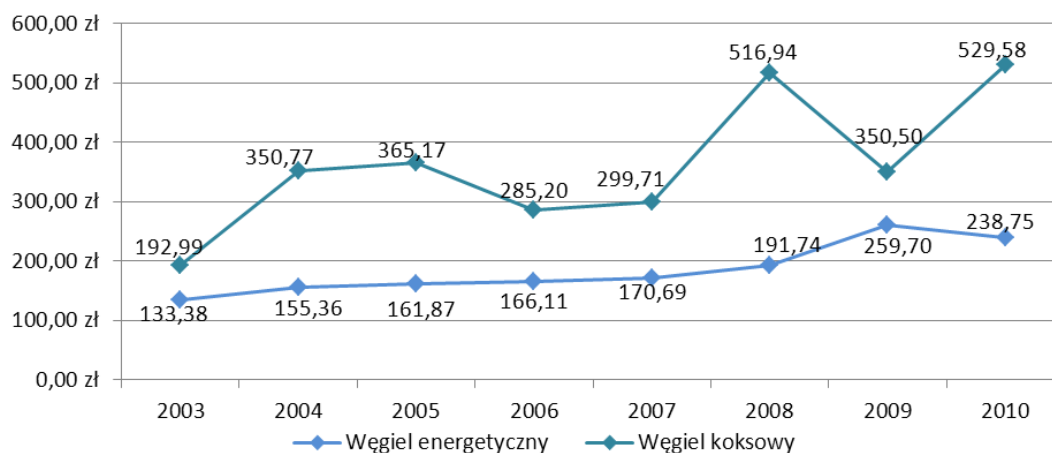
Krajowe wydobycie z coraz większym trudem zaspokaja rosnące potrzeby sektora energetycznego. Powstający deficyt na krajowym rynku węgla kamiennego rekompensowany jest obecnie mniejszym eksportem tego surowca oraz rosnącym importem, głównie z Rosji. W 2010 roku do Polski sprowadzono ok. 13,6 mln ton węgla zza granicy. W kolejnych latach możliwy jest trend wzrostowy w zakresie wielkości importu węgla kamiennego z uwagi na brak programu inwestycyjnego związanego z udostępnieniem nowych pokładów węgla oraz przewidywany wzrost popytu na węgiel w perspektywie długoterminowej.

Cena węgla kamiennego

Pomimo stałego spadku wydobycia węgla kamiennego w Polsce, cena za tonę tego surowca wzrosła od 2003 do 2010 o 79,0% w przypadku węgla energetycznego oraz o 174,4% węgla koksowego. W 2010 roku średnia cena węgla energetycznego wyniosła 238,75 zł/t i była niższa niż w 2009 roku o 8,1% (259,70 zł/t). Natomiast cena węgla koksowego wzrosła o 66,18% z 350,50 zł/t w 2009 do 529,58 zł/t w 2010 roku.

Po II kwartałach 2011 roku cena węgla energetycznego kształtowała się na poziomie 267,93 zł/t. W stosunku do 2010 roku jest to wzrost o 12,2%, natomiast cena węgla koksowego osiągnęła poziom 712,32 zł/t i była wyższa o 34,5% niż w 2010 roku.

Rysunek: Średnia cena węgla kamiennego w Polsce w latach 2003-2010 (PLN/t)



Źródło: Ministerstwo Gospodarki, Agencja Rynku Energii S.A.

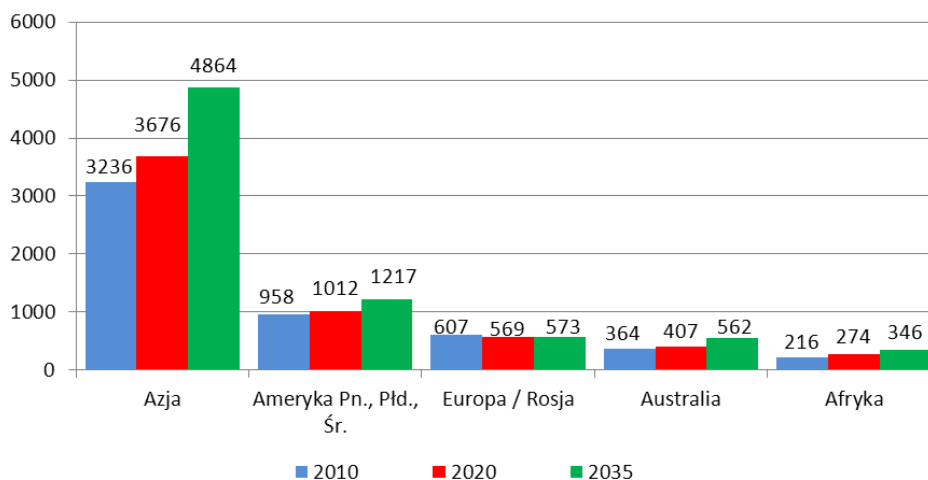
Węgiel kamienny jest powszechnie stosowanym na świecie surowcem energetycznym, a koniunktura na międzynarodowym rynku węgla w znaczącym stopniu wpływa na kształtowanie się cen tego surowca na rynku polskim oraz w eksporcie realizowanym przez polskich producentów węgla.

Międzynarodowy rynek węgla kamiennego

Powszechność wykorzystania węgla jako surowca energetycznego jest konsekwencją obfitości jego światowych zasobów, stosunkowo równomiernego ich rozmieszczenia oraz konkurencyjnej ceny energii pozyskiwanej z węgla kamiennego w stosunku do innych paliw wykorzystywanych do produkcji energii elektrycznej, takich jak ropa naftowa czy gaz ziemny.

Wzrost wydobycia i zużycia węgla na świecie świadczy o tym, iż węgiel odgrywa istotną rolę w gospodarce światowej. W kolejnych latach prognozuje się wzrost zapotrzebowania i produkcji węgla kamiennego w skali światowej.

Wg prognoz amerykańskiej Energy International Energy Outlook (IEO) z 19.09.2011 roku przewiduje się, że produkcja węgla na świecie będzie rosła w tempie 1,4% i w 2035 roku osiągnie poziom 7.564 mln ton węgla kamiennego. Wzrost ten będzie determinowany głównie przez kraje azjatyckie jak Chiny, Indie, które mają największe zapotrzebowanie na węgiel.

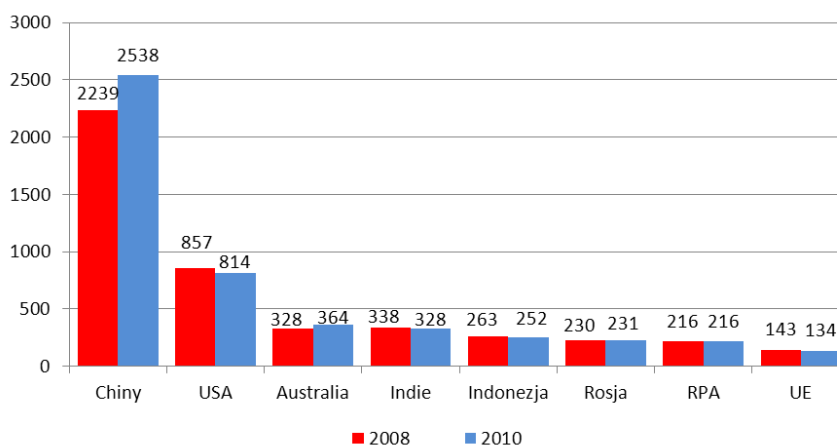
Rysunek: Produkcja węgla kamiennego na świecie wg. regionów w latach 2010-2035 (mln ton)


Źródło: *International Energy Outlook 2011, US Energy Information Administration*

Zasoby, produkcja i handel

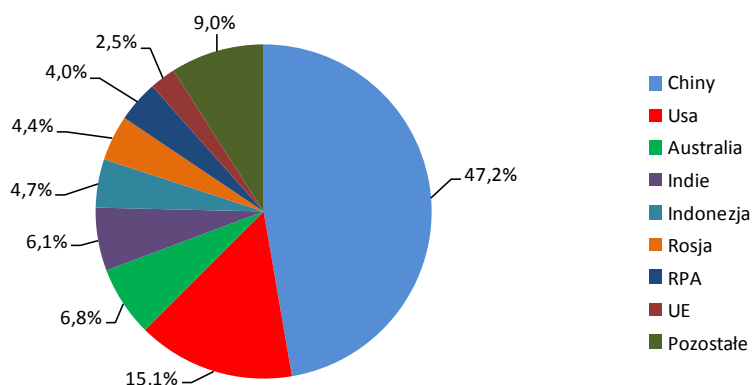
Według szacunków z 2010 roku udokumentowane zasoby światowego węgla, przy zachowaniu aktualnego poziomu produkcji powinny wystarczyć na 118 lat. W 2010 roku całkowite wydobycie węgla kamiennego na świecie wyniosło 5 381 mln ton. W porównaniu do roku 2008 kiedy wyprodukowano 5.112 mln ton węgla zanotowano wzrost o 5% w skali światowej. Największym producentem węgla kamiennego na świecie są Chiny, które w 2010 roku wyprodukowały 2.538 mln ton. W porównaniu do 2008 roku wydobycie w Chinach wzrosło o 13%. Drugim największym producentem są USA, gdzie w 2010 roku wydobyto 814 mln ton. Jednak w porównaniu z rokiem 2008 w USA zanotowano spadek wydobycia o 5%.

Wydobycie wzrosło również u największego światowego eksportera węgla kamiennego jakim jest Australia. W 2010 w Australii wydobyto 364 mln ton i w stosunku do 2008 roku był to wzrost o 11%.

Rysunek: Główni producenci węgla kamiennego na świecie w 2010 roku (mln ton)


Źródło: *International Energy Outlook 2011, US Energy Information Administration, Polska Akademia Nauk*

Rysunek: Struktura wydobycia węgla kamiennego na świecie w 2010 roku

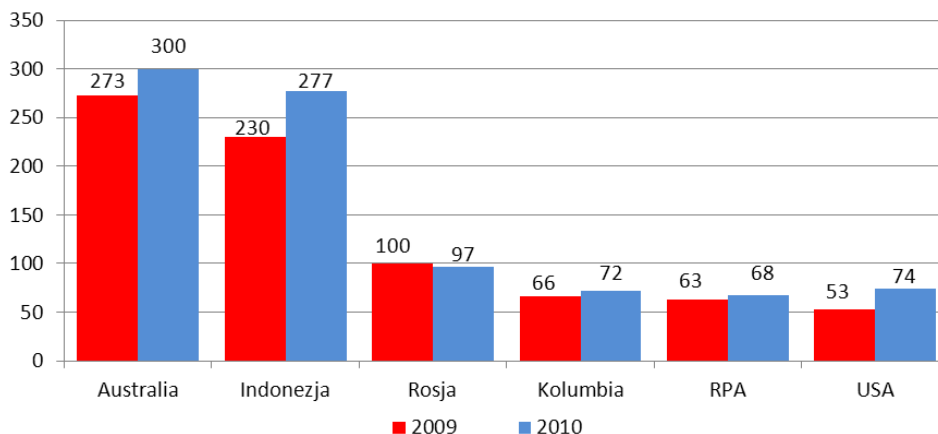


Źródło: *International Energy Outlook 2011, US Energy Information Administration, Polska Akademia Nauk*

Największym światowym eksporterem węgla kamiennego jest Australia, której eksport węgla w 2010 roku osiągnął wielkość 300 mln ton węgla. Poziom ten stanowi 82% całego wydobycia węgla tego kraju. W porównaniu z 2009 rokiem w Australii zanotowano wzrost eksportu o 10%.

U drugiego największego eksportera na świecie, Indonezji, w 2010 wyeksportowano 277 mln ton węgla, co stanowi wzrost o 20% w porównaniu do 2009 roku.

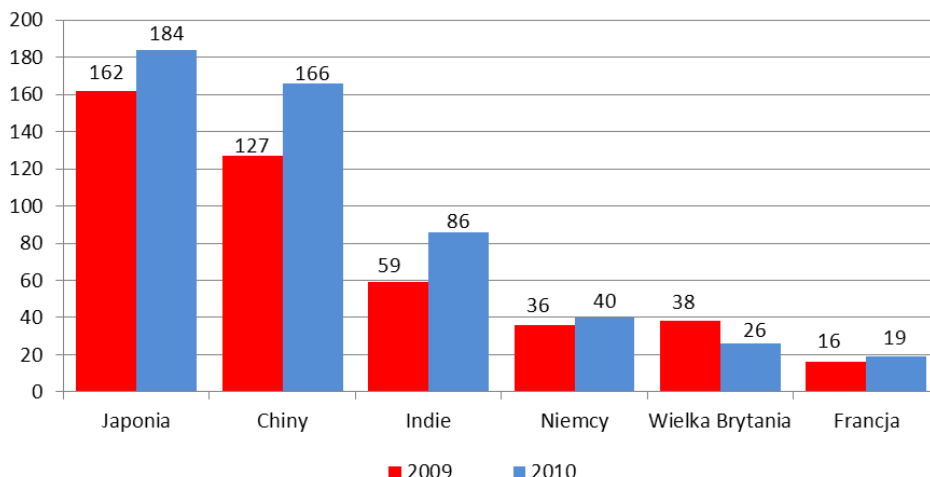
Rysunek: Główni eksporterzy węgla kamiennego na świecie w latach 2009- 2010 (mln ton)



Źródło: *Verein Deutscher Kohlenimporteure, Annual Report 2011*

Niezmienne od kilku lat największym importerem węgla kamiennego na świecie pozostaje Japonia. W 2010 roku kraj ten sprowadził z zagranicy 184 mln ton węgla, co w stosunku do 2009 roku było wzrostem o 14%. Drugim największym importerem są Chiny. W 2010 importowały 166 mln ton węgla kamiennego. W stosunku do 2009 roku wielkość ta wzrosła o 31%. W ciągu ostatnich 5 lat w Chinach zwiększył się import węgla z 26 mln ton w 2005 do 166 mln ton w 2010 roku (wzrost o 664%). Również w Indiach, trzecim największym importerze, w 2010 zwiększono import o 46% do poziomu 86 mln ton węgla kamiennego w stosunku do 2009 roku.

Rysunek: Główni importerzy węgla kamiennego na świecie w latach 2009- 2010 (mln ton)



Źródło: Verein Deutscher Kohlenimporteure, Annual Report 2011

Światowe zużycie węgla kamiennego

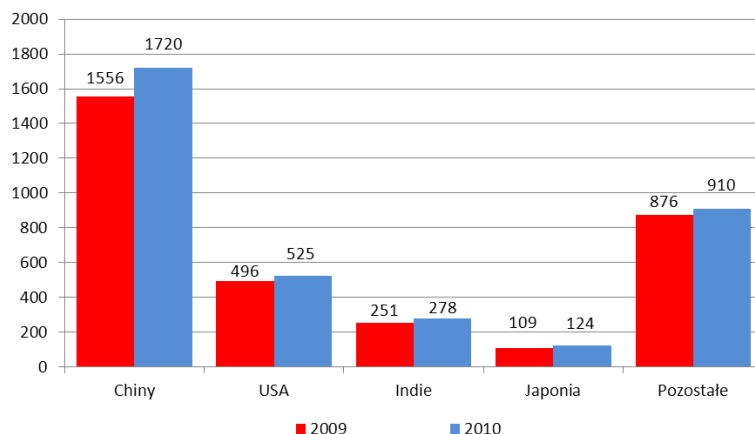
Światowe zapotrzebowanie na węgiel jako surowiec energetyczny wykazuje w ostatnich latach tendencję wzrostową.

W 2010 roku na świecie do produkcji energii zostało użyte 3 556 mln ton węgla energetycznego. W stosunku do roku 2009 zużycie węgla wzrosło o 7,6%, a w stosunku do 2000 roku o 48,2%. Największe zapotrzebowanie na węgiel było w regionie Azja / Pacyfik, gdzie w 2010 roku zużyto 2 385 mln ton węgla energetycznego co stanowi 67,1% ogółu konsumpcji węgla energetycznego na całym świecie i był to wzrost o 9,2% w stosunku do 2009 roku. Wzrost zanotowano również w regionie Europa / Euroazja o 4,5% oraz w Ameryce Południowej o 5,3%.

Pośród pojedynczych krajów największe zapotrzebowanie na węgiel energetyczny występowało w Chinach, gdzie w 2010 roku zużyto 1 720 mln ton węgla. W stosunku do roku 2009 zanotowano wzrost o 9,9%, a w porównaniu z 2000 rokiem o 132,1%.

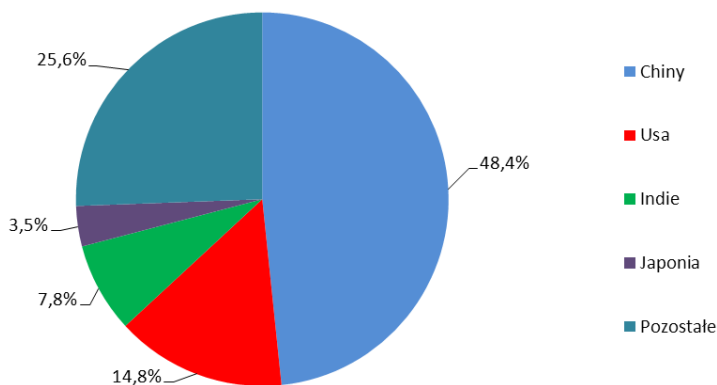
Również w pozostałych trzech największych krajach zużywających węgiel energetyczny zanotowano wzrost zapotrzebowania na ten surowiec. W USA zużyto 525 mln ton (wzrost o 5,8%), Indiach 278 mln ton (wzrost o 10,8%), Japonii 124 mln ton (wzrost o 13,8%). W pozostałych krajach zużycie węgla energetycznego wzrosło w 2010 roku o 3,9% do 910 mln ton.

Rysunek: Zużycie węgla energetycznego na świecie w latach 2009-2010 roku (mln ton)



Źródło: BP Statistical Review of World Energy 2011

Rysunek: Struktura zużycia węgla energetycznego na świecie w 2010 roku



Źródło: BP Statistical Review of World Energy 2011

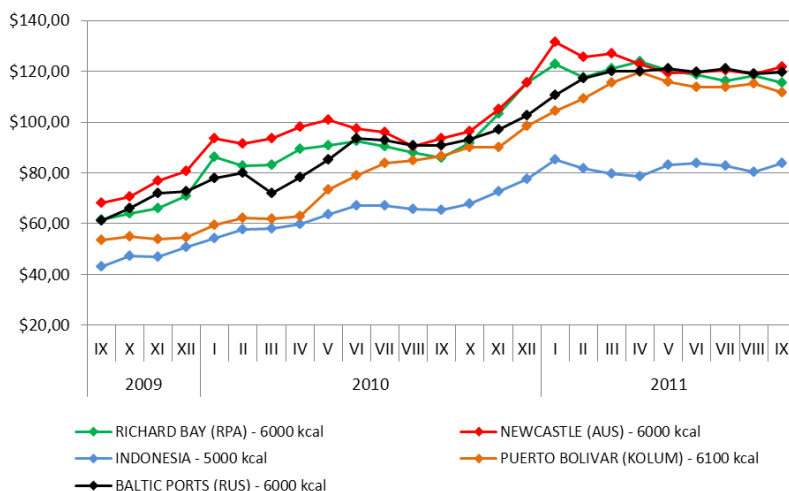
Ceny węgla kamiennego na świecie

Głównymi czynnikami kształtującymi ceny węgla kamiennego na rynku międzynarodowym są: popyt zgłaszany przez odbiorców węgla, podaż oferowana przez jego producentów, a także stawki frachtowe stosowane za przewóz węgla drogą morską, którą w skali globalnej realizowane jest ok. 90% transportu węgla kamiennego.

Po 2008 roku, w którym tendencja cen węgla kamiennego był zniżkowa, od połowy 2009 roku można zauważyć zmianę tego trendu. Ceny węgla w terminalach węglowych w portach głównych krajów eksportujących systematycznie rosną. Trend ten jest spowodowany wciąż rosnącym zapotrzebowaniem na węgiel energetyczny przez takie kraje jak Japonia, Chiny czy Indie.

Według raportów opracowywanych przez Agencję Rynku Energii oraz BP Statistical Review of World Energy 2011 i Verein Deutscher Kohlenimporteure, Annual Report 2011, cena węgla eksportowego wzrosła od IX.2009 do IX.2011 w: Australii (Newcastle) o 78,5% z 68,27 USD/t do 121,84 USD/t węgla, w Indonezji o 94,1% z 43,19 USD/t do 83,83 USD/t, w RPA (Richard Bay) o 88,0% z 61,44 USD/t do 115,50 USD/t, w Kolumbii (Puerto Bolivar) o 108,6% z 53,60 USD/t do 111,84 USD/t, oraz w Rosji (Baltic Ports) o 95,9% z 61,05 USD/t do 119,59 USD/t.

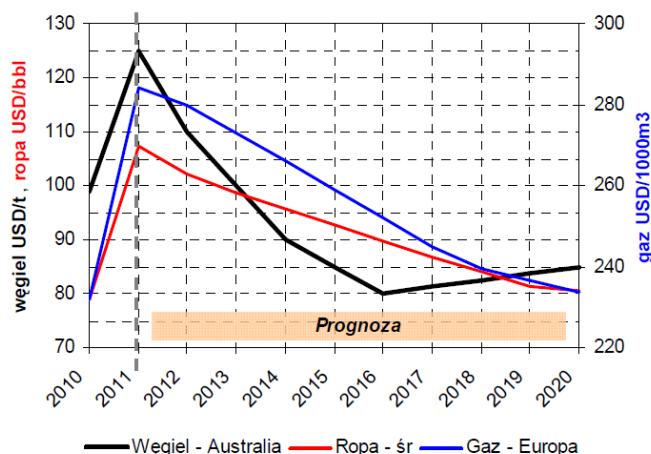
Rysunek: Średnia cena węgla energetycznego w portach krajów eksportujących węgiel



Źródło: Agencja Rynku Energii S.A., GlobalCoal.com

Analitycy Banku Światowego prognozują, że cena węgla kamiennego w 2012 roku będzie się kształtować na poziomie około 110 USD/t oraz 100 USD/t w roku 2013. W dalszych latach cena nadal powinna spadać osiągając najniższy poziom 80 USD/t w roku 2016. Według Banku Światowego od 2016 roku cena węgla kamiennego powinna wzrastać, osiągając poziom 85 USD/t w 2020.

Rysunek: Prognoza ceny węgla energetycznego przez Bank Światowy



Źródło: World Bank – Commodity Prices and Price Forecast, Polska Akademia Nauk

Ekspert Deutsche Bank przewidują jednak, że cena węgla CIF ARA w 2012 roku powinna się kształtować na poziomie 150 USD/t. Cena w następnych latach według DB będzie wynosić odpowiednio w: 2013 – 125 USD/t, 2014 – 110 USD/t oraz w 2015 – 105 USD/t. Analitycy przewidują, że na taką cenę węgla będzie miało wpływ zamknięcie w Niemczech elektrowni jądrowych oraz wykorzystanie w większym stopniu niż w ostatnich latach elektrowni węglowych.

Według prognoz innych międzynarodowych instytucji finansowych cena węgla kamiennego w 2012 roku powinna wahać się pomiędzy 110 – 115 USD/t.

Perspektywy rynku

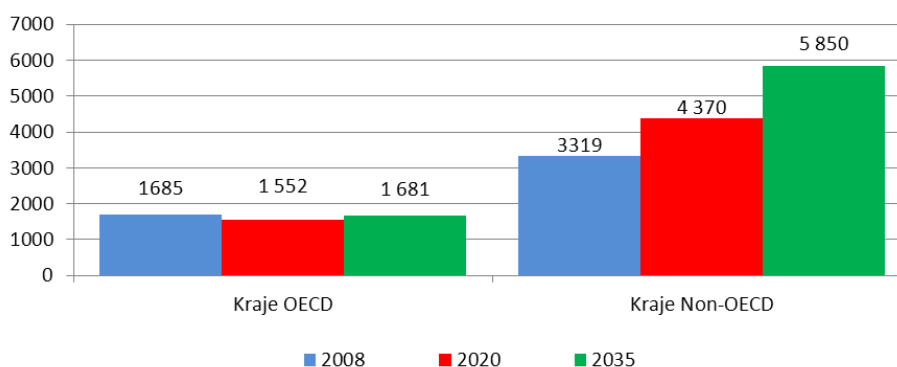
Prognozy energetyczne sporządzane w skali świata, w szczególności prognozy Międzynarodowej Agencji Energii (IEA, International Energy Agency), przewidują wzrost zużycia węgla energetycznego. Wzrost ten prognozowany jest nawet przy założeniu podejmowania działań ograniczających zużycie paliw kopalnych ze

względu na konieczność ochrony środowiska naturalnego i zapobiegania postępującemu ociepleniu klimatu. Ponadto wiele instytucji, m.in. EURACOAL (European Association for Coal and Lignite), wskazuje, że przy uwzględnieniu zasobów surowców energetycznych, ich rozmieszczenia, wystarczalności i dostępności nie jest możliwe zbilansowanie rosnących potrzeb energetycznych świata bez wykorzystania węgla kamiennego.

US Energy Information Administration w raporcie International Energy Outlook 2011 szacuje, że zapotrzebowanie na węgiel energetyczny w latach 2008-2035 wzrośnie na całym świecie o 50,4%. Według tego raportu zapotrzebowanie w krajach Non-OECD w 2035 osiągnie poziom 5 850 mln ton węgla energetycznego i będzie to 77,7% ogólnoswiatowego zużycia. W porównaniu z 2008 rokiem będzie to wzrost o 50,4%.

W krajach należących do OECD w 2035 roku zapotrzebowanie osiągnie 1 681 mln ton co stanowić będzie 22,3% ogólnoswiatowego zużycia. Kraje te w stosunku do 2008 roku zmniejszą zapotrzebowanie na węgiel energetyczny o 0,2%.

Rysunek: Zapotrzebowanie na węgiel energetyczny świecie w latach 2008-2035



Źródło: International Energy Outlook 2011, US Energy Information Administration, Polska Akademia Nauk

Po awarii w japońskiej elektrowni jądrowej Fukushima, zmieniło się na świecie zapatrywanie na rozwój energii atomowej. Natychmiast po tej katastrofie niemiecki rząd postanowił o wyłączeniu elektrowni atomowych zlokalizowanych na terenie Niemiec oraz o wstrzymaniu wszelkich inwestycji prowadzonych w tym kierunku. Jak podaje US Energy Information Administration w swoim raporcie International Energy Outlook 2011, Niemcy zamierzają wznowić projekty inwestycyjne dotyczące budowy nowych elektrowni węglowych oraz unowocześnić stare, które były przewidziane do całkowitego wyłączenia w najbliższych latach.

Również kryzys panujący obecnie w strefie Euro może spowodować rewizję założeń rygorystycznego oraz kosztownego dla europejskiej gospodarki pakietu klimatycznego. Stwarza to również szansę na wzrost zapotrzebowania na węgiel kamienny. Pierwsze symptomy można zauważyć już w IV kwartale 2011 roku, kiedy według prognoz Barclays Capital w Niemczech wzrośnie import węgla kamiennego ze względu na większe zapotrzebowanie, niż wcześniej szacowano.

Według prognoz rosnące zapotrzebowanie na energię spowoduje dalszy wzrost popytu na węgiel w skali globalnej i wzrost cen tego surowca. US Energy Information Administration przewiduje, że popyt na węgiel kamienny wzrośnie o 78% do roku 2035 w porównaniu do roku 2008, a węgiel utrzyma obecny udział (28-29%) w światowym zapotrzebowaniu na pierwotne źródła energii, do których zaliczamy m.in. węgiel kamienny i brunatny, ropę naftową, gaz ziemny, energię jądrową, energię odnawialną. Jedynym obszarem świata, gdzie przewiduje się zmniejszenie zapotrzebowania na węgiel kamienny, jest Unia Europejska, gdzie szacuje się, że do 2035 zapotrzebowanie na węgiel kamienny spadnie o 0,2% w stosunku do 2008 roku.

Jako szansę dla górnictwa węgla kamiennego na świecie, w tym także w Polsce, coraz częściej wskazuje się nowe możliwości wykorzystania węgla kamiennego. W pierwszym rządzie wymienia się przetwórstwo tego surowca na paliwa płynne, w tym paliwa silnikowe (takie jak benzyna), metanol, syntetyczny gaz ziemny, dzięki czemu do roku 2015 może powstać w Polsce dodatkowy popyt na węgiel kamienny w wysokości 5-8 mln ton rocznie. Rozważenia wymaga jednak fakt opłacalności produkcji paliw z węgla. Na opłacalność tą może wpłynąć wysoka cena ropy naftowej na rynkach międzynarodowych.

Wskazuje się też na możliwość wykorzystania węgla kamiennego w produkcji wysoko przetworzonych, ekologicznych sortymentów węgla, a także pewnych surowców chemicznych.

Obecnie instalacje gazyfikacji węgla powstają w wielu krajach, takich jak Stany Zjednoczone, Chiny, Hiszpania. W Polsce instalację gazyfikacji węgla zamierzają w szczególności wybudować Zakłady Azotowe Puławy S.A., które planują, że gaz syntezowy zaspokoi 50% zapotrzebowania firmy na ten surowiec.

Szanse, a zarazem konieczność, stanowi opracowanie i wdrożenie technologii czystego spalania węgla (ang. clean coal technology - CCT). W Polsce stwarza to potrzebę zwiększonych nakładów na rozwój tych technologii, szczególnie w obliczu coraz bardziej restrykcyjnej polityki Unii Europejskiej w zakresie ochrony środowiska naturalnego, w tym polityki dotyczącej ograniczenia emisji CO₂ - zwłaszcza w sytuacji, gdy założymy utrzymanie znaczenia węgla w polskiej polityce energetycznej.

Sektor elektroenergetyczny

Ze względu na fakt, że spółka zależna Emitenta jest producentem energii cieplnej i zgodnie z planami opisanymi w punkcie 8.4.3 Prospektu zamierza przekształcić się w elektrociepłownię, poniżej dokonano charakterystyki sektora elektroenergetycznego w Polsce.

Sektor elektroenergetyczny obejmuje przedsiębiorstwa działające w zakresie wytwarzania, przesyłania oraz dystrybucji energii elektrycznej.

Uczestnikami rynku elektroenergetycznego są:

- wytwórcy energii elektrycznej,
- firmy zajmujące się handlem energią (tzw. spółki obrotu), które kupują energię od jej wytwórców i sprzedają odbiorcom finalnym,
- firmy zajmujące się przesyłem i dystrybucją energii,
- odbiorcy energii elektrycznej (na rynku hurtowym – przedsiębiorstwa obrotu oraz odbiorcy końcowi na detalicznym rynku energii),
- Giełda Energii, która organizuje giełdowy obrót energią elektryczną.

Wytwórcami energii elektrycznej w Polsce są elektrownie i elektrociepłownie systemowe (m.in. elektrownie zawodowe) i przemysłowe (zlokalizowane w obrębie większych zakładów przemysłowych) oraz odnawialne źródła energii (OZE). Elektrociepłownie (EC) jednocześnie wytwarzają energię elektryczną i ciepło.

Wg stanu na koniec 2010 r. łączna moc zainstalowana polskich producentów energii elektrycznej wyniosła blisko 36 tys. MW. W jej strukturze największy udział mają elektrownie zawodowe. Wśród elektrowni zawodowych 64% mocy zainstalowanej przypada na elektrownie na węgiel kamienny, zaś 24% na elektrownie na węgiel brunatny.

Majątek produkcyjny podmiotów produkujących energię elektryczną w Polsce cechuje duże zużycie techniczne głównych elementów – kotłów i turbozespołów. Przy spodziewanym wzroście zużycia energii elektrycznej może to doprowadzić do deficytu energii elektrycznej na rynku polskim. Tymczasem inwestycje w zakresie budowy nowych mocy wytwórczych są bardzo kapitałochłonne i czasochłonne, co sprawia, że polscy producenci energii elektrycznej nie są w stanie w krótkim czasie rozbudować posiadanych mocy wytwórczych.

Według danych GUS produkcja energii elektrycznej w Polsce w 2010 roku kształtowała się na poziomie 157.167 GWh i była wyższa o 3,6% w porównaniu do 2009 roku, gdy produkcja kształtowała się na poziomie 151.697 GWh.

Cechą charakterystyczną polskiej elektroenergetyki jest bardzo duże uzależnienie od węgla kamiennego i brunatnego. W Polsce blisko 90% energii pochodzi z elektrowni pracujących w oparciu o węgiel. Wynika to z faktu, że Polska poza węglem nie ma znaczących zasobów innych paliw kopalnych, a warunki przyrodnicze (np. wodne, wiatrowe) sprawiają, że odnawialne źródła energii nie odgrywają dużego znaczenia w produkcji energii elektrycznej. Polska ma odmienną strukturę paliw wykorzystywanych do produkcji energii elektrycznej niż Unia Europejska. W krajach UE ogółem głównym paliwem jest energia atomowa, ponadto relatywnie wysoki jest udział energii pochodzącej z gazu oraz ze źródeł odnawialnych – głównie wodnych. Dyrektor Głównego Instytutu Górnictwa wskazuje, że wprowadzie uzależnienie Polski w zakresie wytwarzania

energii elektrycznej od węgla może stanowić zagrożenie dla sektora elektroenergetycznego, jednak z drugiej strony polscy producenci energii elektrycznej mają zapewnione największe w UE bezpieczeństwo dostaw paliwa pochodzącego z krajowych zasobów węgla kamiennego.

Produkcja energii elektrycznej nie odbywa się w sposób neutralny dla środowiska i wiąże się z emisją do atmosfery szkodliwych substancji w tym CO₂, SO₂ oraz NOX. W wyniku inwestycji prowadzonych w latach dziewięćdziesiątych polski sektor elektroenergetyczny znacznie zredukował emisję zanieczyszczeń emitowanych do środowiska, jednak w obliczu polityki UE (pakiet klimatyczny, tzw. 3x20) zaostrzającej normy ochrony powietrza niezbędne są kolejne nakłady na ten cel. Polityka energetyczna UE zakłada podjęcie działań, dzięki którym do roku 2020 możliwe będzie uzyskanie:

- redukcji emisji CO₂ o 20%,
- zwiększenie do 20% udziału energii odnawialnej w całkowitym zużyciu energii,
- poprawy efektywności energetycznej mierzonej zmniejszeniem zużycia paliw o 20%,
- zwiększenie do 10% udziału biopaliw w strukturze zużycia paliw napędowych.

Aby spełnić zaostrzone limity emisji szkodliwych gazów do atmosfery, wytwórcy energii elektrycznej muszą dokonać odpowiednich modernizacji bloków energetycznych (np. instalacje odsiarczania spalin) lub też wyłączyć je z użytkowania i zainwestować w nowe moce wytwórcze spełniające wymogi ochrony środowiska. Brak inwestycji w tym zakresie spowodować może zmniejszenie mocy zainstalowanej w polskim systemie elektroenergetycznym i deficyt energii elektrycznej.

Ewentualny deficyt energii elektrycznej na rynku polskim nie może być w łatwy sposób pokryty poprzez import energii, ponieważ brak dostatecznej przepustowości linii łączących polski system elektroenergetyczny z systemami krajów sąsiednich ogranicza możliwości zarówno eksportu, jak i importu energii przez nasz kraj.

8.2.2.4 Pozycja konkurencyjna Grupy Emitenta

Grupa LW Bogdanka posiada ugruntowaną pozycję rynkową, a kopalnia LW Bogdanka jest jednym z liderów rynku producentów węgla kamiennego w Polsce, wyróżniającą się na tle branży pod względem osiąganych wyników finansowych, wydajności wydobywania węgla kamiennego oraz planów inwestycyjnych, zakładających udostępnienie nowych złóż.

Realizowana w ostatnich latach sprzedaż zapewniła Grupie LW Bogdanka w 2010 roku około 7,55% udział w krajowym rynku węgla kamiennego. Emitent przewiduje, że realizacja planowanych inwestycji Spółki, opisanych w punkcie 8.4.3 Prospektu (udostępnienie nowych zasobów węgla i uruchomienie wydobywania w Polu Stefanów), pozwoli zwiększyć udział LW BOGDANKA na rynku węgla kamiennego w Polsce.

Tabela: Udział Emitenta w rynku węgla kamiennego oraz energetycznego w Polsce w latach 2008-2010

Wyszczególnienie	2008	2009	2010
Produkcja węgla energetycznego LWB (tys. ton)	5 577	5 237	5 800
Produkcja węgla kamiennego w Polsce (tys. ton)	84 280	78 064	76 728
Udział produkcyjny LWB w rynku węgla kamiennego w Polsce (%)	6,62%	6,66%	7,55%
Produkcja węgla energetycznego LWB sprzedana do energetyki zawodowej (tys. ton)	4 544	4 350	4 847
Produkcja sprzedana w kraju do energetyki zawodowej (tys. ton)	42 168	37 734	34 844
Udział produkcyjny LWB w rynku węgla energetycznego w Polsce (%)	10,78%	11,53%	13,91%

Źródło: Emitent (w zakresie danych dotyczących produkcji Emitenta), Agencja Rynku Energii S.A., Ministerstwo Gospodarki (w zakresie danych dotyczących produkcji sprzedanej w kraju dla energetyki zawodowej).

Analiza działalności Grupy Emitenta pozwala zidentyfikować przewagi konkurencyjne Grupy w stosunku do innych producentów węgla kamiennego w Polsce:

- najwyższy w Polsce stopień koncentracji wydobycia osiągany dzięki regularnej budowie geologicznej i prawie poziomemu zaleganiu pokładów węgla, a także niskiemu stanowi zagrożeń naturalnych,
- wysoka wydajność ogólna i dołowa wydobycia węgla kamiennego,
- wysoki stopień mechanizacji wydobycia i stosowanie najnowocześniejszych technologii wydobycia węgla kamiennego,
- niskie koszty wydobycia węgla i wynikająca z tego wysoka rentowność sprzedaży,
- korzystne położenie geograficzne LW Bogdanka (jako jedynej kopalni węgla kamiennego w południowo-wschodniej Polsce) w stosunku do jej głównych odbiorców i wynikająca z tego tzw. renta transportowa przekładająca się na niższe koszty transportu węgla do odbiorcy i w związku z tym większą konkurencyjność cenową węgla,
- posiadanie licencji przewozowej, umożliwiającej realizację przewozów kolejowych do odbiorców we własnym zakresie, co dodatkowo przyczynia się do ograniczenia kosztów transportu węgla i podnosi konkurencyjność oferty Emitenta,
- eksploatacja zasobów zlokalizowanych na terenach słabo zurbanizowanych (tereny rolnicze) i związane z tym ograniczone koszty z tytułu szkód górniczych,
- bezpieczeństwo ekologiczne kopalni potwierdzone certyfikatem środowiskowym ISO 14001, osiągnięte dzięki realizacji długofalowych działań proekologicznych oraz wdrożeniu Systemu Zarządzania Środowiskowego,
- duże bezpieczeństwo pracy kopalni na tle branży, brak zagrożeń tąpnięciami, wyrzutami gazów i skał oraz niski stopień zagrożenia wybuchem metanu (I kategoria zagrożenia metanowego w czterostopniowej skali),
- efekty synergii osiągane w ramach Grupy LW BOGDANKA w zakresie dostaw węgla dla spółki zależnej Łęczyńska Energetyka oraz planowanej modernizacji obecnej ciepłowni Łęczyńskiej Energetyki na elektrociepłownię, co zapewni niezależność Emitenta w zakresie dostaw energii elektrycznej,
- dobra sytuacja finansowa oraz sprawność organizacyjna Emitenta.

Tabela: Wybrane wskaźniki LW BOGDANKA na tle branży górnictwa węgla kamiennego w latach 2008-2010 oraz w okresie od 1 stycznia do 30 września 2011 r.

Wyszczególnienie	3Q2011			3Q2010			2010			2009			2008		
	Branża ***	Emitent	Emitent w stosunku do branży	Branża ***	Emitent	Emitent w stosunku do branży	Branża ***	Emitent	Emitent w stosunku do branży	Branża ***	Emitent	Emitent w stosunku do branży	Branża ***	Emitent	Emitent w stosunku do branży
Wydobycie netto [tys. ton]	55 974,9	3 833,2	6,8%	56 456,5	4 388,1	7,8%	75 959,6	5 800,0	7,6%	77 268,3	5 236,7	6,8%	83 398,6	5 576,6	6,7%
Zatrudnienie [osób]	109 638	4109	3,7%	112 138	3949	3,5%	114 208	4 087	3,6%	119 006	4 016	3,4%	119 838	3 792	3,2%
Wydajność ogólna [kg/pdn*]	3 200	7 628	238,4%	3 084	8 454	274,1%	3 119	8 368	268,3%	3 150	7 587	240,9%	3 454	8 112	234,9%
Wydajność dołowa w urobku [kg/rdn**]	6 707	21 182	315,8%	6 453	18 805	291,4%	6 543	18 750	286,6%	6 306	18 687	296,3%	7 024	18 415	262,2%
Wydajność [t/pracownik/rok]	492	950	193,1%	474	1 126	237,6%	642	1 482	230,8%	641	1 395	217,6%	698	1 544	221,2%
Wynik finansowy netto [tys. PLN]	b.d.	88 043	-	b.d.	192 980	-	1 414 788	227 362	16,0%	6 671	192 053	2878,9%	709 215	158 076	22,3%

Źródło: Emitent (w zakresie danych dotyczących Emitenta), Ministerstwo Gospodarki, Agencja Rozwoju Przemysłu (w zakresie danych dotyczących branży).

* - pdn (pracownikodniówki) – liczba dniówek wszystkich pracowników zatrudnionych w kopalni

** - rdn (robocznodniówki) – liczba dniówek pracowników kopalni zatrudnionych na dole

*** Branża górnictwa węgla kamiennego bez Siltech Sp. z o.o.

8.2.2.5 Założenia wszelkich stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów dotyczących pozycji konkurencyjnej

Pozycję konkurencyjną Grupy Emitenta określa przede wszystkim wielkość udziału rynkowego produkcyjnego Grupy LW BOGDANKA w głównym segmencie działalności Grupy, tj. w branży górnictwa węgla kamiennego w Polsce, a w szczególności w rynku węgla energetycznego w Polsce.

Udział rynkowy produkcyjny Grupy Emitenta w branży górnictwa węgla kamiennego w Polsce mierzony jest udziałem wolumenu produkcji Emitenta w produkcji węgla kamiennego ogółem w Polsce.

Udział rynkowy produkcyjny Grupy Emitenta w rynku węgla energetycznego mierzony jest udziałem wolumenu produkcji Emitenta sprzedanej do odbiorców z sektora energetyki zawodowej produkcji sprzedanej w kraju do energetyki zawodowej.

W odniesieniu do górnictwa węgla kamiennego w Polsce źródłem założeń dotyczących pozycji konkurencyjnej Grupy LW BOGDANKA są statystyki opublikowane przez Główny Urząd Statystyczny w dokumentach „Produkcja wyrobów przemysłowych w 2009 r.”, Polska Akademia Nauk oraz biuletyn „Sytuacja Energetyczna w Polsce, Krajowy Bilans Energii, II kwartał” opracowany przez Agencję Rynku Energii S.A.

W odniesieniu do górnictwa węgla energetycznego w Polsce źródłem założeń dotyczących pozycji konkurencyjnej Grupy LW BOGDANKA są statystyki opublikowane przez Ministerstwo Gospodarki w następujących dokumentach:

- „Strategia działalności górnictwa węgla kamiennego w Polsce w latach 2007-2015” przyjęta przez Radę Ministrów w lipcu w 2007 roku,
- „Informacja o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego w 2009 roku”,
- „Informacja o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego w 2010 roku”,
- „Informacja o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego w czerwcu 2011 roku”

Statystyki prowadzone przez Ministerstwo Gospodarki stanowią zewnętrzne wiarygodne źródło informacji o wielkości rynku węgla kamiennego w Polsce. W oparciu o te statystyki Emitent szacuje, iż w 2010 roku posiadał 7,55% udziałów w krajowej produkcji węgla kamiennego oraz 13,91% w rynku producentów węgla energetycznego.

Założenie Emitenta dotyczące podwojenia udziału rynkowego Spółki na skutek podwojenia poziomu wydobycia począwszy od 2014 roku opiera się na następujących danych i prognozach ujętych w przyjętej przez Radę Ministrów „Strategii działalności górnictwa węgla kamiennego w Polsce w latach 2007-2015”:

- utrzymanie wydobycia w kraju na stałym poziomie (założenie oparte na treści „Strategii działalności górnictwa węgla kamiennego...” oraz na braku planów konkurencji związanych z planowaną realizacją inwestycji mających zapewnić zwiększone wydobycie węgla kamiennego),
- obecne zdolności wydobywcze Emitenta na poziomie 5,8 mln ton wyznaczają jego udział rynkowy na poziomie ok. 7,55% (w 2010 roku), natomiast przewidywane podwojenie zdolności produkcyjnych w 2014 r. do ok. 11,5 mln ton oznaczać będzie wzrost udziału rynkowego.

8.2.3 Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność

W opinii Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi żadne czynniki nadzwyczajne nie miały wpływu na prowadzenie działalności przez Grupę LW BOGDANKA na rynkach opisanych w pkt. 8.2.2.3 Prospektu, jak i na wprowadzenie istotnych nowych produktów na te rynki.

8.2.4 Strategia rozwoju Grupy Emitenta

Celem strategicznym rozwoju LW BOGDANKA S.A. jest budowanie oraz wzrost wartości Spółki dla akcjonariuszy poprzez:

- a) uzyskanie dostępu do nowych zasobów oraz zwiększenie poziomu wydobycia węgla w oparciu o rozbudowę Pola Stefanów,
- b) utrzymanie stabilnej pozycji głównego dostawcy węgla, w szczególności dla energetyki zawodowej, na obszarze Polski,
- c) wzmocnienie pozycji konkurencyjnej w wyniku obniżania kosztów jednostkowych wydobycia i produkcji.

Główne strategiczne cele rozwoju zdefiniowane przez Spółkę to:

- podwojenie poziomu wydobycia surowca, a tym samym dwukrotne zwiększenie udziału w rynku producentów węgla kamiennego w Polsce,
- poprawa efektywności wydobycia i produkcji węgla kamiennego,
- zapewnienie samowystarczalności LW BOGDANKA w zakresie dostaw energii elektrycznej poprzez rozwój działalności w zakresie produkcji energii elektrycznej,
- działania z zakresu ochrony środowiska.

Poniżej przedstawiono strategiczne cele rozwoju zdefiniowane przez Spółkę wraz z opisem planowanych działań na lata 2011-2015:

3) Podwojenie poziomu wydobycia węgla kamiennego:

- a) Zwiększenie mocy produkcyjnych Spółki poprzez rozbudowę Pola Stefanów

Głównym elementem strategii rozwoju LW BOGDANKA jest rozwój Spółki w oparciu o rozbudowę Pola Stefanów, co pozwoli dwukrotnie zwiększyć moce produkcyjne z 5,8 mln ton w 2010 r. do docelowego poziomu ok. 11,5 mln ton rocznie w 2014 roku.

Do głównych inwestycji związanych z rozbudową Pola Stefanów należą:

- Rozszerzenie obszaru górniczego:
 - Rozszerzenie obszaru górniczego „Puchaczów IV” o część obszaru „K-3” o powierzchni ok. 17 km² umożliwi dalszą eksploatację pokładu 385/2 oraz udostępnienie i eksploatację nowych, niżej zalegających, pokładów 389 i 391.
 - Wydobycie węgla z wymienionych pokładów w Polu Stefanów odbywać się będzie szybem 2.1 wydobywczo – wentylacyjnym (uruchomionym w październiku 2011 r.).

- Rozbudowa Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla:
 - Planowana rozbudowa Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla ma na celu dwukrotne zwiększenie wydajności Zakładu z obecnych 1 200 t/h do 2 400 t/h, dzięki czemu możliwa będzie zwiększona produkcja węgla handlowego, przy założeniu dwukrotnego zwiększenia wydobycia,
 - Realizacja wyżej wymienionych działań pozwoli sprostać zapotrzebowaniu rynku poprzez dostosowanie do niego zdolności produkcyjnych Spółki oraz struktury sprzedawanego węgla.

b) Wzrost zatrudnienia i zarządzanie zasobami ludzkimi

Strategia Spółki w zakresie zasobów ludzkich jest spójna z realizowaną strategią produkcyjną i inwestycyjną LW BOGDANKA. Jej priorytetem jest zapewnienie odpowiedniego, w relacji do posiadanych mocy produkcyjnych, poziomu zasobów kadrowych dla Spółki w kontekście rozbudowy kopalni (Pole Stefanów) i Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla oraz procesu nabywania świadczeń emerytalnych przez dotychczasowych pracowników. Obowiązujące na Datę Prospektu przepisy emerytalne powodują, iż do 2015 r. około 25% załogi Spółki (w tym głównie pracownicy zatrudnieni bezpośrednio przy wydobyciu węgla) nabędzie uprawnienia emerytalne (25 lat pracy bez względu na wiek). Ponadto przepisy górnicze wymagają od osób zatrudnionych w ruchu zakładów górniczych określonych kwalifikacji, których zdobycie wymaga m.in. kilkuletniego stażu pracy. W związku z tym Spółka prowadzi od 2007 r. systematyczny nabór nowych pracowników w celu pozyskania niezbędnych zasobów kadrowych w kontekście zakładanego zwiększenia poziomu wydobycia. W wyniku tych działań Spółka zamierza osiągnąć poziom zatrudnienia pracowników posiadających szczególne kwalifikacje do prowadzenia robót górniczych adekwatny do planowanego poziomu mocy produkcyjnych wynikającego z rozbudowy Pola Stefanów.

W celu realizacji strategii zarządzania zasobami ludzkimi Spółka zamierza dodatkowo nawiązywać i kontynuować współpracę ze szkołami kształcącymi osoby o szczególnych kwalifikacjach w branży górniczej, mechanicznej i elektrycznej.

Ponadto strategia zasobów ludzkich Spółki zakłada podejmowanie działań mających na celu poprawę stanu bezpieczeństwa i higieny pracy poprzez:

- doskonalenie systemu zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy,
- zapewnienie pracownikom szkoleń i rozwoju zawodowego,
- wprowadzenie nowych rozwiązań w zakresie monitoringu zagrożeń występujących w procesach technologicznych oraz parametrów środowiska pracy,
- wprowadzenie nowych rozwiązań w zakresie kompleksowego kształtowania środowiska pracy,
- wprowadzenie nowych technologii, maszyn i urządzeń w procesach produkcyjnych.

c) Działania marketingowe

Wzrostowi wartości LW BOGDANKA sprzyjać będzie także realizacja przez Spółkę strategii marketingowej mającej na celu promocję Spółki i jej produktów: węgla kamiennego (marki BOGDANKA) i ceramiki (marki EkoKLINKIER), a przez to osiągnięcie zakładanych rezultatów sprzedaży.

Spółka zakłada systematyczne prowadzenie działań marketingowych związanych z poszukiwaniem nowych odbiorców węgla kamiennego, w celu zdywersyfikowania struktury kontrahentów, a tym samym zmniejszenia stopnia uzależnienia Spółki od kluczowych odbiorców.

4) **Poprawa efektywności wydobycia węgla kamiennego:**

- a) Wdrożenie techniki strugowej urabiania węgla w ścianach wydobywczych (uzyskanie dostępu do nowych zasobów przemysłowych)

W 2008 r. Spółka podjęła prace związane z wdrożeniem techniki strugowej urabiania węgla w ścianach wydobywczych, w pokładach cienkich - poniżej 1,6 m. Wdrożenie ww. techniki w warunkach geologiczno - górniczych kopalni LW BOGDANKA umożliwi w przyszłości eksploatację pokładów o mniejszej niż dotychczas grubości (od 1,2 m), a tym samym powiększy zasoby przemysłowe węgla będące w dyspozycji Spółki.

Dotychczasowa technika urabiania węgla (technika kombajnowa) pozwalała na osiągnięcie uzysku węgla na poziomie ok. 65 - 70% (wskaźnik uzysku węgla handlowego z urobku brutto ogółem). Wdrożenie techniki strugowej urobku węgla pozwoli na zwiększenie ww. wskaźnika do ok. 75 - 80%. Spółka uruchomiła pierwszą ścianę eksploatowaną techniką strugową w marcu 2010 r. W październiku 2011 r., po modernizacji, kompleks strugowy został zainstalowany w Stefanowie.

b) Poprawa efektywności produkcji węgla kamiennego

Rozbudowa mocy produkcyjnych w Spółce związana z inwestycją w Pole Stefanów oraz wykorzystanie istniejącej infrastruktury kopalni, w tym szybów w Stefanowie, pozwoli Spółce zwiększyć efektywność ekonomiczną produkcji węgla kamiennego. Ponadto realizacja projektu:

- dzięki uruchomieniu drugiego szybu wydobywczego 2.1 w rejonie występowania zasobów złoża w pokładach 385/2, 389 i 391 wyeliminowała konieczność wykonania i utrzymywania wyrobisk korytarzowych dla odstawy urobku z rejonu Stefanowa do Zakładu Mechanicznej Przeróbki Węgla w Bogdance,
- podniosła bezpieczeństwo funkcjonowania kopalni, ponieważ w przypadku awarii lub wyłączenia z ruchu jednego z szybów, wydobywanie będzie mogło odbywać się drugim.

c) Restrukturyzacja i zarządzanie majątkiem nieprodukcyjnym

Strategia rozwoju Grupy LW BOGDANKA przewiduje kontynuację zapoczątkowanych w latach 90-tych działań restrukturyzacyjnych, których celem jest poprawa efektywności organizacyjnej oraz efektywności gospodarowania posiadanymi zasobami, w tym majątkiem i zasobami ludzkimi. Realizacja działań restrukturyzacyjnych winna przyczynić się także do poprawy płynności finansowej Spółki oraz obniżenia kosztów działalności pozaprodukcyjnej.

d) Gospodarowanie produktami ubocznymi

Strategia rozwoju Spółki zakładająca wzrost zdolności produkcyjnych zakładu górniczego prowadzić będzie do wzrostu ilości wytwarzanych przez Spółkę odpadów górniczych i innych odpadów przemysłowych.

Według szacunków Spółki około 20% (do 650 tys. ton) odpadów górniczych będzie składowana na składowisku w Bogdance, na którym na bieżąco będą przeprowadzane prace rekultywacyjne. Pozostałe odpady górnicze będą zagospodarowywane m.in. do:

- rekultywacji wyrobisk poeksploatacyjnych, nieużytków i innych terenów poprzemysłowych,
- modernizacji dróg lokalnych, wykonywania podbudowy dróg, utwardzania terenów,
- budowy obiektów hydrotechnicznych, w tym wałów przeciwpowodziowych,
- budowy obiektów sportowo-rekreacyjnych takich jak: boiska, tory motocrossowe, górki saneczkowe,
- produkcji materiałów budowlanych w ZCB EkoKLINKIER,

Strategia Spółki w zakresie gospodarowania produktami ubocznymi zakłada przekazywanie odpadów poprzemysłowych nadających się do powtórnego wykorzystania do zagospodarowania wyspecjalizowanym firmom bądź osobom fizycznym, natomiast pozostałych odpadów do unieszkodliwienia firmom specjalistycznym.

Rozwój działalności w zakresie produkcji energii elektrycznej

Przekształcenie ciepłowni spółki Łęczyńska Energetyka w elektrociepłownię

Jednym z celów strategicznych Grupy Emitenta jest zagwarantowanie samowystarczalności kopalni w zakresie dostaw energii elektrycznej w wyniku budowy kotła fluidalnego z turbozespołem w spółce zależnej Łęczyńska Energetyka. Rozpoczęcie realizacji programu inwestycyjnego spółki Łęczyńska Energetyka „Modernizacja i rozbudowa ciepłowni w Bogdance na elektrociepłownię ze skojarzoną produkcją energii cieplnej i elektrycznej” nastąpi po ostatecznym wyborze wariantu jego finansowania.

Dotychczas w pierwszym etapie (lata 2008-2011) przeprowadzone zostały inwestycje przygotowujące (przebudowa kotłów wodnych, budowa instalacji odsiarczania, wyposażenie ciepłowni w wysokosprawne urządzenia odpylające).

W drugim etapie, przewidzianym na lata 2012-2016, planuje się, że wybudowana zostanie stacja uzdatniania wody, kocioł fluidalny oraz turbozespół upustowo-kondensacyjny, stanowiące kluczowe elementy parku maszynowego elektrociepłowni.

Jako paliwo w elektrociepłowni stosowane będą muły węglowe powstające w trakcie wzbogacania węgla w zakładzie przerobczym kopalni oraz osady pościekowe powstające w biologicznych oczyszczalniach ścieków komunalnych. Projekt ten przewiduje także zabezpieczenie dostawy biomasy typu rolniczego dla elektrociepłowni w Bogdancie w ilości niezbędnej do uzyskania wymaganych prawem certyfikatów „zielonej energii”, poprzez realizację programu w zakresie organizacji kontraktacji biomasy rolniczej.

Działania z zakresu ochrony środowiska

W branży górnictwa węgla kamiennego, w której Spółka prowadzi działalność operacyjną, szczególnie istotne są działania z zakresu ochrony środowiska. Spółka LW BOGDANKA S.A. posiada wszelkie konieczne pozwolenia w zakresie ochrony powietrza atmosferycznego i gospodarki wodno - ściekowej.

W kontekście planowanego przez LW BOGDANKA podwojenia poziomu wydobywania węgla począwszy od 2014 r., następował będzie systematyczny wzrost szkód górniczych, zarówno w obiektach budowlanych jak i na obszarze gruntów rolnych (powstawanie lokalnych podtopień gruntów w wyniku osiadania powierzchni terenu górniczego w miarę postępu robót pod ziemią). Spółka planuje kompleksowe działania niwelujące wpływ eksploatacji górniczej na powierzchnię terenu poprzez:

- wykonywanie profilaktycznych zabezpieczeń budynków przed skutkami szkód górniczych,
- wykonywanie prac naprawczych w budynkach w czasie i po zakończeniu eksploatacji,
- zwrot inwestorom kosztów przystosowywania do terenu górniczego nowych budynków realizowanych na terenie górnicznym,
- przeprowadzanie robót odwodnienia gruntów.

Jednym z głównych zadań inwestycyjnych w tym zakresie będzie realizacja wielofunkcyjnego zbiornika wodnego „Szczecin”. Inwestycja ta zlikwiduje skutki osiadania terenu oraz przywróci do użytkowania zdegradowany obszar, a tym samym w sposób istotny ograniczy negatywny wpływ prowadzonej przez Spółkę eksploatacji na środowisko.

8.2.5 Badania i rozwój, patenty i licencje

8.2.5.1 Badania i rozwój

EMITENT

Realizowana przez Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, tj. w latach 2008-2010 oraz w okresie trzech kwartałów 2011 r. strategia badawczo-rozwojowa dotyczyła opracowywania nowych rozwiązań technicznych i organizacyjnych wdrażanych poprzez racjonalizację procesów produkcyjnych kopalni oraz wynalazczość, mających na celu prawidłowe i optymalne prowadzenie ruchu zakładu górniczego oraz wynikających z bieżących potrzeb związanych z działalnością Spółki, a także mających strategiczne znaczenie dla rozwoju Emitenta.

W szczególności strategia innowacyjna Emitenta zakłada prowadzenie prac badawczo-rozwojowych w następujących obszarach:

- Opracowanie optymalnych rozwiązań w zakresie wdrażanego systemu eksploatacji techniką strugową umożliwiającą ekonomiczną eksploatację dotychczas nie wybieranych pokładów węgla w przedziale grubości 1,2-1,6 m,
- Doskonalenie technologii drążenia wyrobisk korytarzowych w warunkach geologiczno-górnicznych kopalni „Bogdanka”, umożliwiających wzrost szybkości ich drążenia w skojarzonej obudowie odrzwiowej i kotwiowej,
- doskonalenie obudowy chodnikowej dla lepszego przystosowania do warunków geologiczno-górnicznych kopalni w celu poprawy stateczności wyrobisk oraz obniżenie kosztów ich drążenia i utrzymania,

- poszukiwanie nowych sposobów utylizacji odpadowych skał przywęglowych, prace nad technologią ich składowania pod ziemią oraz odpadów zewnętrznych.

LW BOGDANKA prowadzi działalność badawczo-rozwojową we współpracy z branżowymi specjalistycznymi jednostkami naukowo-badawczymi, do których należą m.in. Główny Instytut Górnictwa w Katowicach, Instytut Gospodarki Surowcami Mineralnymi i Energią Polskiej Akademii Nauk w Krakowie, Akademia Górniczo-Hutnicza w Krakowie, Politechnika Śląska w Gliwicach, a także regionalnymi, takimi jak Politechnika Lubelska, Uniwersytet Przyrodniczy w Lublinie, Katolicki Uniwersytet Lubelski Jana Pawła II w Lublinie, UMCS w Lublinie i inne.

Efektem realizowanej w latach 2008-2010 oraz I-III kwartałach 2011 r. strategii badawczo-rozwojowej było zakończenie istotnych prac wdrożeniowych dotyczących racjonalizacji oraz poprawy efektywności procesów produkcyjnych, co wiązało się z osiągnięciem znaczących efektów ekonomicznych, a także zgłoszeniem wybranych projektów wynalazczych do ochrony patentowej.

W ocenie Emitenta do głównych istotnych projektów badawczo-rozwojowych, realizowanych w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, tj. w latach 2008-2010 oraz I-III kwartałach 2011 r. należą:

- Wzbogacanie surowca węglowego w wyrobiskach podziemnych kopalni poprzez wprowadzanie technologii oddzielania (separacji) skały płonnej od urobku węgla w warunkach dołowych.

Opracowanie i wdrożenie przez Emitenta technologii umożliwiającej oddzielanie skały płonnej od urobku węgla w warunkach dołowych, tj. przed wydobywaniem urobku na powierzchnię, pozwoliło Emitentowi na zwiększenie efektywności procesu wydobywania węgla.

- Modernizacja szybu wydobywczego 1.3 w Bogdancie dla zwiększenia jego przepustowości i zdolności wydobywczej węgla.

W efekcie przeprowadzonych prac badawczo-rozwojowych dotyczących projektu modernizacji szybu wydobywczego kopalni LW „BOGDANKA” zlokalizowanego w Bogdancie, wdrożono oryginalne rozwiązania techniczne mające cechy wynalazków. Dotyczą one m.in. optymalizacji jazdy maszyny wyciągowej oraz sposobu załadunku urobku węgla do skipu wyciągu szybowego. W efekcie wdrożenia ww. rozwiązań technicznych osiągnięto zwiększony poziom przepustowości szybu wydobywczego, co w istotny sposób zwiększyło efektywność pracy kopalni. W 2008 roku Emitent kontynuował prace modernizacyjne szybu wydobywczego kopalni LW BOGDANKA.

- Wdrożenie techniki strugowej urabiania węgla w ścianach wydobywczych

W 2008 roku Emitent podjął prace związane z wdrożeniem techniki strugowej urabiania węgla w ścianach wydobywczych w pokładach cienkich poniżej 1,6 m. Wdrożenie ww. techniki w warunkach geologiczno-górnictwa kopalni LW BOGDANKA ma dla Emitenta znaczenie strategiczne, ponieważ umożliwi eksploatację pokładów o mniejszej niż dotychczas grubości (od 1,2 m), a tym samym powiększy zasoby przemysłowe węgla będące w dyspozycji Emitenta. Emitent uruchomił pierwszą ścianę badawczą w 2010 roku, która w okresie pracy w miesiącach marzec-październik 2010 osiągała bardzo dobre wyniki, z łatwością przechodząc test wydajnościowy wynoszący 10 tysięcy ton urobku na dobę przez 3 kolejne dni. Maksymalne wydobywanie dobowe wyniosło około 17 tysięcy ton.

W związku z realizacją ww. projektu badawczo-rozwojowego Emitent zlecił podmiotom zewnętrznym wykonanie następujących prac badawczych mających na celu optymalizację rozwiązań w zakresie wykonywania i utrzymywania chodników przyścianowych dla ścian strugowych:

- *„Analiza stanu utrzymywanego chodnika podścianowego ściany 1/VI w pokładzie 385/2, pod kątem możliwości i warunków dalszego wdrażania technologii utrzymywania chodników przyścianowych za ścianą w warunkach kopalni „Bogdanka” - wykonana przez Akademię Górniczo-Hutniczą w Krakowie,*
- *„Badania introskopowe skał stropowych i ociosowych w chodnikach przyścianowych ściany 7/VII w polu Stefanów”, wykonane przez Akademię Górniczo-Hutniczą w Krakowie,*
- *„Analiza stanu chodników przyścianowych ściany 7/VII w pokładzie 385/2 w polu Stefanów dla wskazania racjonalnego sposobu dalszego ich utrzymywania, w tym w aspekcie możliwości i*

celowości utrzymywania chodnika podścianowego za ścianą na całej długości lub jego odcinkach” – wykonana przez Fundację Nauka i tradycje Górnicze przy AGH w Krakowie.

W II połowie 2011 r., po modernizacji, kompleks strugowy został zainstalowany w Stefanowie.

Poza wyżej wymienionymi projektami Spółka prowadziła następujące ważniejsze prace badawczo-rozwojowe w latach 2008-2011:

- Kontynuowane są prace nad wdrożeniem nowatorskiego rozwiązania, które pozwoli w wyeksploatowanej przestrzeni lokować kamień pochodzący z robót przygotowawczych. W oparciu o chodniki podstawowe wykonane w typowej obudowie łukowo-podporowej, prowadzona będzie eksploatacja systemem chodnikowym. Wyrobiska te wykonywane będą w obudowie kotwowej o przekroju prostokątnym. Przestrzeń poeksploatacyjna wypełniana będzie kamieniem. Po uzyskaniu odpowiedniego doświadczenia planowane jest rozszerzenie zakresu działań o lokowanie w wyrobiskach odpadów niebezpiecznych, dopuszczonych prawem do składowania na dole kopalni. W pierwszym etapie planowane jest uruchomienie jednego kompleksu eksploatacyjnego. W przypadku uzyskania pozytywnych wyników, przewidywane jest uruchomienie kolejnych kompleksów eksploatacyjnych. Docelowo zakłada się rozwinięcie tego systemu do takiej wydajności, która pozwoli lokować cały kamień pochodzący z robót przygotowawczych.
- Trwa realizacja badawczego projektu celowego Nr 6 ZR8 2007 C/06998 pt. „Opracowanie kompleksowego modelu i oprogramowania informatycznego dla ciągłego pomiaru GNSS, pozycji punktów na powierzchni terenu górniczego Lubelski Węgiel BOGDANKA i obiektów kopalnianych w celu określenia zmian deformacyjnych wywołanych aktualną i perspektywiczną podziemną eksploatacją górnictwem”. Umowa trójstronna na realizację projektu zawarta została z Ministerstwem Nauki i Szkolnictwa Wyższego w Warszawie i Akademią Górniczo-Hutniczą w Krakowie w czerwcu 2009 roku i obejmuje okres 3 lat.
- Prowadzono prace nad nową technologią drażenia wyrobisk korytarzowych z zastosowaniem kombajnu chodnikowego o dużej mocy i nowej technologii prowadzenia robót. W obecnie stosowanej technologii drażenia stosowane są kombajny klasy AM-75. Nowa maszyna MR-105 posiadać będzie dodatkowe wyposażenie do kotwienia i montażu obudowy, co pozwoli na jednoczesne wykonywanie niektórych czynności w cyklu drażenia chodnika. Nowa maszyna oraz przygotowywana technologia pozwolą w przyszłości na zwiększenie postępu drażenia wyrobisk korytarzowych. Rozpoczęcie wdrażania nowej technologii planowane jest w Polu Stefanów w roku 2012.
- Prowadzone są prace nad nowymi rozwiązaniami w zakresie obudowy chodnikowej.. Po wdrożeniu w roku 2009 nowych odrzwi dla chodników przyścianowych dla ścian kombajnowych i strugowych, planowane są w roku 2011 próby zastosowania obudowy ze stali o wyższych parametrach wytrzymałościowych. Prowadzone są także prace nad nowymi rozwiązaniami w zakresie obudowy kotwowej.

ŁĘCZYŃSKA ENERGETYKA

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, tj. w latach 2008-2010 oraz I-III kwartałach 2011 r. działalność badawczo-rozwojowa spółki Łęczyńska Energetyka dotyczyła działalności związanej z wykorzystaniem biopaliw w procesie wytwarzania energii cieplnej oraz energii elektrycznej.

Ponadto w 2007 r. Łęczyńska Energetyka rozpoczęła uprawę wybranych roślin energetycznych na polietku doświadczalnym w Nadrybiu w celu dokonania wyboru optymalnej uprawy dla realizacji projektu wykorzystania biopaliw w produkcji energii cieplnej oraz energii elektrycznej.

W wyniku przeprowadzonych prób uzyskano niezbędny zasób informacji na temat właściwej proporcji biomasy i węgla pozwalającej stosować współspalanie tych paliw w kotłach WR-5 w kotłowni w Bogdancie. W przypadku prób spalania różnych sortymentów biopaliw w małych kotłach, to próby te potwierdziły możliwość spalania w nich różnego rodzaju biopaliw lokalnych.

Ponadto wdrażanie programu zagwarantowania niezbędnej ilości biopaliw dla przyszłej elektrociepłowni jest sukcesywnie kontynuowane.

W roku 2011 Zarząd ŁE zdecydował o rozpoczęciu działań w zakresie stworzenia urządzenia służącego do rozdrabniania paliw z biomasy (linii do podawania i rozdrabniania biomasy).

WYDATKI GRUPY EMITENTA NA DZIAŁANIA BADAWCZO-ROZWOJOWE

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, tj. w latach 2008-2010 oraz w okresie I-III kwartałów 2011 r., szacowane wydatki Grupy Emitenta dotyczące prac badawczo-rozwojowych wynosiły odpowiednio:

Wyszczególnienie (w tys. PLN)	I-III kw. 2011	2010	2009	2008
Wydatki Grupy Emitenta na działalność badawczo-rozwojową	453	214	645	449

Źródło: Emitent (dane niezbadane).

8.2.5.2 Patenty i licencje, zezwolenia i znaki towarowe

Znaki towarowe

Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej udzielił na rzecz Emitenta dwadzieścia dwa prawa ochronne na znaki towarowe. Część z nich związana jest z produkcją przez Emitenta ceramiki budowlanej. Spośród zarejestrowanych znaków najistotniejsze dla działalności Emitenta są znaki opisane poniżej w punktach: nr 10 zawierający logo Emitenta, nr 11 „BOGDANKA” oraz nr 12 „LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA”. Spółka sukcesywnie składa wnioski o przedłużenie praw ochronnych dla znaków towarowych, w stosunku do których upływają dziesięcioletnie okresy ochrony.

Lp.	Nr prawa ochronnego	Dotyczy znaku towarowego	Prawo ochronne trwa od
1.	137043	element graficzny pół koła szybowego i młotki	14.12.1998
2.	137044	element graficzny LUBELSKI WĘGIEL	14.12.1998
3.	137045	element graficzny LC EkoLINKIER	14.12.1998
4.	137046	element graficzny LC EkoLINKIER	14.12.1998
5.	137047	element graficzny LW	14.12.1998
6.	137185	LC EKOKLINKIER	14.12.1998
7.	148577	EkoPOR	02.03.2000
8.	149869	EkoLINKIER	22.03.2000
9.	149870	Element graficzny LC	22.03.2000
10.	166301	element graficzny pół koła szybowego, młotki, LW	13.09.2001
11.	168225	BOGDANKA	12.09.2001
12.	168226	Element graficzny LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA”	13.09.2001
13.	168227	Element graficzny LW	13.09.2001
14.	173106	siena	12.10.2002
15.	173107	jantar melanż	12.10.2002
16.	173108	carmel melanż	12.10.2002
17.	199264	morena	28.01.2005
18.	195264	rossa melanż	28.01.2005
19.	189740	RUSTYK	28.01.2005
20.	190409	CARBON	20.06.2005
21.	190410	KARBON	20.06.2005
22.	195949	CAFENA	25.08.2005

Ponadto w sprawie kolejnego znaku towarowego „EKOLINE” zgłoszonego dnia 20 sierpnia 2010 r., nr zgłoszenia Z-3734410, toczy się postępowanie o uzyskanie prawa ochronnego.

Wynalazki

Począwszy od 1998 r. Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej udzielił na rzecz Emitenta 11 patentów na wynalazki dotyczące prowadzenia ruchu zakładu górniczego, przy czym w mocy pozostają następujące patenty:

Lp.	Numer patentu	Wynalazek	Patent trwa od
1.	207241	Sposób kontroli stopnia zużycia elementów szyny kolejki podwieszanej i zestaw urządzeń do stosowania tego sposobu	21.07.2005
2.	203516	Sposób i układ do wzbogacania surowca węglowego w wyrobiskach podziemnych kopalni (ulepszenie wynalazku według patentu Nr 188943)	12.12.2005
3.	205662	Sposób naprawy stropu pieca tunelowego i strop pieca tunelowego	12.12.2005
4.	209043	Prowadnik czołowy w stacji załadowniczej i wyładowniczej szybu górniczego do optymalizacji jazdy maszyny wyciągowej	13.02.2006
5.	206048	Sposób i urządzenie do załadunku urobku węgla do skipu górniczego wyciągu szybowego	18.04.2006

Dwanaście dalszych zgłoszeń wynalazków jest w trakcie rozpatrywania przez Urząd Patentowy RP.

Lp.	Numer zgłoszenia wynalazku	Wynalazek	Data zgłoszenia
1.	P 384983	Sposób i urządzenie do rozwarstwiania, oddzielania i zdejmowania ze sztapla łuków górniczej obudowy chodnikowej	21.04.2008
2.	P 385801	Sposób i układ do czyszczenia ze szlamu chodników wodnych w głębinowych kopalniach węgla kamiennego	01.08.2008
3.	P 388383	Odrzwia obudowy górniczej dla chodników przyściennych i sposób ich projektowania	25.06.2009
4.	P 390606	Sposób i układ wspomagania systemu ścianowego eksploatacji podziemnej pokładów węgla kamiennego	04.03.2010
5.	P 390605	Sposób i składowisko do lokowania odpadów niebezpiecznych zawierających azbest w podziemnych wyrobiskach górniczych kopalni węgla kamiennego	04.03.2010
6.	P 390829	Urządzenie przekładkowe napędu zwrotnego przenośnika ścianowego	25.03.2010
7.	P 391995	Urządzenie do podwieszania i przewozu palet ładunkowych przy pomocy zestawów transportowców górniczej kolejki podwieszanej	29.07.2010
8.	P 392029	Urządzenie do podsadzania skałą płoną likwidowanych górniczych wyrobisk korytarzowych	02.08.2010
9.	P 392235	Sposób oraz system pomiaru i rejestracji w technologii GPS/GNSS przemieszczeń kopalnianej wieży szybowej i innych obiektów wysokich narażonych na oddziaływanie eksploatacji górniczej	26.08.2010
10.	P 393797	Układ zabezpieczenia napędu maszyny wyciągowej górniczego wyciągu szybowego z silnikiem prądu stałego	31.01.2011
11.	P 394867	Modułowa podpora wnęk ścianowych	16.05.2011

Lp.	Numer zgłoszenia wynalazku	Wynalazek	Data zgłoszenia
12.	P 394353	Odkładnia ładująca przepad urobku w chodnikach przyścianowych ścian strugowych	28.03.2011

Wzory użytkowe

Urząd Patentowy RP udzielił także dwa prawa ochronne na następujące wzory użytkowe:

Lp.	Numer prawa ochronnego	Wzór użytkowy	Prawo ochronne trwa od
1.	Ru 63255	Załadownia urobku węgla i/lub skały płonnej	16.07.2004
2.	w trakcie nadawania, nr zgłoszenia W-118589	Górnicza zgrzewana siatka okładzinowa łańcuchowo-węzłowa	12.11.2009

Trzy dalsze zgłoszenia wzorów użytkowych są w trakcie rozpatrywania przez Urząd Patentowy RP

Lp.	Numer zgłoszenia	Wzór użytkowy	Data zgłoszenia
1.	W-120072	Wóz średni do transportu obudowy	31.05.2011
2.	W-120073	Wóz średni do transportu palet	31.05.2011
3.	W-120427	Rama transportowa	17.10.2011

Licencje

Emitent nabył licencje na standardowe systemy operacyjne, platformy danych i oprogramowanie biznesowe. Posiada również licencje na oprogramowanie specjalistyczne. Emitent nie jest stroną istotnych umów licencyjnych, które mogłyby prowadzić do uzależnienia od licencjodawców.

8.2.5.3 Koncesje i zezwolenia administracyjne

Koncesja na wydobywanie węgla

Prowadzona przez Emitenta działalność w zakresie wydobycia węgla kamiennego wymaga uzyskania koncesji. Emitent otrzymał koncesję Nr 5/2009 z dnia 6 kwietnia 2009 r. na wydobywanie węgla kamiennego ze złoża „Bogdanka” położonego na terenie gmin Cyców, Puchaczów i Ludwin, objętego obszarem górniczym „Puchaczów V” o powierzchni 73.365.492 m² (koncesja ta zastąpiła wcześniejszą koncesję Nr 156/94 z dnia 26 sierpnia 1994 r. na wydobywanie węgla kamiennego ze złóż K-1 i K-2, objętych obszarem górniczym „Puchaczów IV”). Decyzja koncesyjna ustanowiła również teren górniczy „Puchaczów V”, o powierzchni 86.642.826 m².

Termin ważności koncesji upływa 31 grudnia 2031 r. Stawkę opłaty eksploatacyjnej określają przepisy o opłacie eksploatacyjnej za wydobywanie kopalin ze złóż.

Zgodnie z treścią koncesji, Emitent zobowiązany jest do wydobywania kopaliny z zachowaniem wymagań przewidzianych obowiązującymi przepisami. Wydobycie kopaliny prowadzone będzie metodą podziemną.

Emitent i Skarb Państwa zawarli umowę o korzystanie za wynagrodzeniem z informacji geologicznej dotyczącej złoża. Czas trwania umowy odpowiada każdorazowo okresowi obowiązywania koncesji. Emitent opracował dokumentację geologiczną złoża węgla kamiennego „Bogdanka”, w nowym obszarze, która została przyjęta bez zastrzeżeń przez Ministerstwo Środowiska (pismo znak DGkzk-479-57/7755/9743/07/EZD z dnia 13 listopada 2007 r.).

Umowa o ustanowienie użytkowania górniczego

Emitenta i Skarb Państwa łączy umowa o ustanowienie użytkownika górniczego w celu wydobywania węgla kamiennego ze złoża „Bogdanka” z dnia 6 kwietnia 2009 r. Użytkowanie zostało ustanowione za wynagrodzeniem na okres do dnia 31 grudnia 2031 r. Jeżeli Emitent wywiązuje się ze wszystkich obowiązków zgodnie z umową, Skarb Państwa nie może rozwiązać jej przedterminowo. Użytkowanie górniczne upoważnia Emitenta do wyłącznego wykorzystywania przestrzeni obszaru górniczego „Puchaczów V” w celu wydobywania znajdującego się tam złoża węgla kamiennego, a także do wykonywania w jej obrębie wszelkich niezbędnych w tym celu robót i czynności. Skarb Państwa zastrzega sobie możliwość ustanowienia w obrębie obszaru użytkownika górniczego w celu wykonywania innej działalności, niż objęta umową, lecz w sposób nie naruszający praw Emitenta wynikających z umowy.

W przypadku naruszenia przez Emitenta obowiązków wynikających z umowy, Skarb Państwa może odstąpić od umowy ze skutkiem natychmiastowym. W takim przypadku Skarbowi Państwa przysługuje kara umowna w wysokości 25% całkowitego wynagrodzenia za ustanowienie użytkownika górniczego.

Eksploracja złoża i ruch zakładu górniczego

Eksploracja złoża i ruch zakładu górniczego odbywa się zgodnie z Projektem Zagospodarowania Złoża węgla kamiennego „Bogdanka” pozytywnie zaopiniowanym przez Dyrektora Okręgowego Urzędu Górniczego w Lublinie (opinia z dnia 11 lutego 2008 r., pismo znak L.dz. LUB-5350/41/ 07/08/JD) oraz na podstawie Planu ruchu zakładu górniczego zatwierdzonego przez Dyrektora Okręgowego Urzędu Górniczego w Lublinie (część podstawowa zatwierdzona dnia 12 grudnia 1994 r., pismo znak L.dz. 7/74/213/94/MM, część szczegółowa na lata 2010-2012 zatwierdzona dnia 14 grudnia 2009 r., pismo znak L.dz. LUB/0234//99/09/MM). Emitent posiada i prowadzi fundusz likwidacji zakładu górniczego. Na dzień 30 września 2011 r. stan funduszu wynosił 55.956.027,84 PLN.

Koncesje Łęczyńskiej Energetyki

Prowadzona przez Łęczyńską Energetykę działalność w zakresie produkcji i dostaw energii cieplnej wymaga posiadania koncesji. Łęczyńska Energetyka posiada wydane przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki koncesje na (i) wytwarzanie ciepła, oraz (ii) przesyłanie i dystrybucję ważne do 15 października 2023 r. W dniu 23 lipca 2010 r. Łęczyńskiej Energetyce udzielono koncesji na prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie obrotu energią elektryczną, ważnej do dnia 1 sierpnia 2020 r. Łęczyńska Energetyka posiada również zezwolenie na emisję gazów cieplarnianych z instalacji – elektrociepłownia w Bogdancie, wydane w dniu 7 lipca 2011 r. na okres do dnia 29 czerwca 2021 r.

8.2.6 Uzależnienie od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych

Emitent nie jest stroną istotnych umów licencyjnych, które mogłyby prowadzić do uzależnienia od licencjodawców.

W związku ze specyfiką prowadzonej działalności, nie występuje również uzależnienie Emitenta od patentów, umów przemysłowych oraz nowych procesów produkcji.

Emitent nie jest również uzależniony od umów handlowych i umów finansowych istotnych z punktu widzenia działalności Emitenta, które zostały opisane w punkcie 8.6 Prospektu.

8.3 Otoczenie prawne

8.3.1 Prawo górniczne

Ustawa Prawo Górniczne określa między innymi zasady i warunki wykonywania prac geologicznych oraz wydobywania kopaliny ze złóż.

Prawo Górniczne stanowi, iż złoża kopaliny niestanowiące części składowych nieruchomości gruntowej są własnością Skarbu Państwa. Skarb Państwa może rozporządzać prawem do nich przez ustanowienie użytkownika górniczego. Na podstawie umowy o ustanowieniu użytkownika górniczego użytkownik górniczny może, z wyłączeniem innych osób, poszukiwać, rozpoznawać lub wydobywać oznaczoną kopalinę. Zgodnie z Prawem Górnicznym, ustanowienie użytkownika górniczego następuje w drodze umowy za wynagrodzeniem, pod warunkiem uzyskania koncesji. Ustawa przewiduje, iż w razie wygaśnięcia albo cofnięcia koncesji,

użytkowanie górnicze wygasa. Wysokość i sposób uiszczania wynagrodzenia za użytkowanie górnicze określa umowa dotycząca ustanowienia użytkowania. Ponadto przedsiębiorca wydobywający kopalinę ze złoża uiszcza opłatę eksploatacyjną za wydobytą kopalinę.

Działalność gospodarcza w zakresie poszukiwania lub rozpoznawania złóż kopalin oraz wydobywania kopalin ze złóż wymaga koncesji. Koncesji na działalność w zakresie poszukiwania, rozpoznawania i wydobywania kopalin podstawowych udziela minister właściwy do spraw środowiska.

Przedsiębiorca, który uzyskał koncesję na działalność w powyższym zakresie obowiązany jest utworzyć fundusz likwidacji zakładu górniczego. Przedsiębiorca gromadzi środki funduszu likwidacji zakładu górniczego na wyodrębnionym rachunku bankowym. Środki funduszu stanowią koszty uzyskania przychodów w rozumieniu przepisów Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych i mogą być wykorzystane wyłącznie w celu pokrycia kosztów likwidacji zakładu górniczego.

Jeżeli przedsiębiorca narusza przepisy Prawa Górniczego, organ koncesyjny wzywa go do niezwłocznego zaniechania naruszeń. Jeśli przedsiębiorca mimo wezwania, nadal narusza przepisy tej ustawy lub nie wypełnia warunków koncesji, organ koncesyjny może cofnąć koncesję albo ograniczyć jej zakres bez odszkodowania.

Koncesja wygasa z upływem czasu, na jaki została wydana, jeżeli stała się bezprzedmiotowa, w razie likwidacji przedsiębiorcy oraz w razie zrzeczenia się koncesji. Zgodnie z przepisami Prawa Górniczego, koncesji udziela się na czas oznaczony, nie krótszy niż 3 lata i nie dłuższy niż 50 lat, chyba że przedsiębiorca wnioskuje o udzielenie koncesji na czas krótszy. Cofnięcie albo wygaśnięcie koncesji nie zwalnia dotychczasowego przedsiębiorcy z wykonania obowiązków dotyczących ochrony środowiska oraz obowiązków związanych z likwidacją zakładu górniczego.

Zgodnie z Prawem Górniczym, dla każdej kopaliny wyznacza się obszar górniczy. Podstawą wyznaczenia obszaru górniczego jest dokumentacja geologiczna i projekt zagospodarowania złoża. Rejestr obszarów górniczych prowadzi minister właściwy do spraw środowiska. Dla terenu górniczego sporządza się miejscowy plan zagospodarowania przestrzennego. Podstawę prowadzenia działalności stanowi natomiast projekt zagospodarowania złoża, który sporządza przedsiębiorca ubiegający się o koncesję na wydobywanie kopalin ze złoża.

Ruch zakładu górniczego odbywa się na podstawie planu ruchu, zgodnie z zasadami techniki górniczej. Plan ruchu przedsiębiorca sporządza dla każdego zakładu górniczego. Plan ruchu zakładu górniczego podlega zatwierdzeniu, w drodze decyzji, przez właściwy organ nadzoru górniczego. Ruch zakładu górniczego może się odbywać tylko pod kierownictwem i dozorem osób posiadających odpowiednie kwalifikacje.

Do naprawiania szkód wynikających z ruchu zakładu górniczego stosuje się przepisy Kodeksu cywilnego. Co do zasady, naprawienie szkody powinno nastąpić przez przywrócenie stanu poprzedniego. Naprawienie szkody w gruntach rolnych i leśnych następuje w drodze rekultywacji. Jeżeli nie jest możliwe przywrócenie stanu poprzedniego lub koszty tego przywrócenia rażąco przekraczałyby wielkość poniesionej szkody, naprawienie szkody następuje przez zapłatę odszkodowania.

Zagadnienia, których dotyczy Prawo Górnicze, są także regulowane na gruncie prawa europejskiego. Ustawa dokonuje w zakresie swojej regulacji wdrożenia następujących dyrektyw Wspólnot Europejskich:

- 1) dyrektywy 92/91/EWG z dnia 3 listopada 1992 r. dotyczącej minimalnych wymagań mających na celu poprawę warunków bezpieczeństwa i ochrony zdrowia pracowników w zakładach górniczych wydobywających kopaliny otworami wiertniczymi (jedenasta dyrektywa szczegółowa w rozumieniu art. 16 ust. 1 dyrektywy 89/391/EWG) (Dz. Urz. WE L 348 z 28 listopad 1992 r.),
- 2) dyrektywy 92/104/EWG z dnia 3 grudnia 1992 r. w sprawie minimalnych wymagań w zakresie poprawy bezpieczeństwa i ochrony zdrowia pracowników odkrywkowego i podziemnego przemysłu wydobywczego (dwunasta dyrektywa szczegółowa w rozumieniu art. 16 ust. 1 dyrektywy 89/391/EWG) (Dz. Urz. WE L 404 z 31 grudnia 1992 r.),
- 3) dyrektywy 94/22/WE z dnia 30 maja 1994 r. w sprawie warunków udzielania i korzystania z zezwoleń na poszukiwanie, badanie i produkcję węglowodorów (Dz. Urz. WE L 164 z 30 czerwca 1994 r.).

8.3.2 Regulacje w zakresie bezpieczeństwa

Emitent został wymieniony w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 4 października 2010 r. (Dz. U. Nr 198 poz. 1314) w sprawie wykazu przedsiębiorstw o szczególnym znaczeniu gospodarczo-obronnym.

W zakresie spraw obronnych, zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 24 czerwca 2003 r. w sprawie obiektów szczególnie ważnych dla bezpieczeństwa i obronności państwa oraz ich szczególnej ochrony (Dz. U. Nr 116, poz. 1090), zakład Emitenta zalicza się do obiektów szczególnie ważnych kategorii II.

Ponadto Minister Skarbu Państwa Decyzją Nr 197 z dnia 25 sierpnia 2000 r. umieścił obiekty prowadzonego przez Emitenta zakładu górniczego w wykazie obszarów, obiektów i urzędów podlegających obowiązkowej ochronie przez specjalistyczne uzbrojone formacje ochronne lub posiadających odpowiednie zabezpieczenie techniczne.

8.3.3 Ustawa o Funkcjonowaniu Górnictwa

Kwestie związane z górnictwem węgla kamiennego reguluje również Ustawa o Funkcjonowaniu Górnictwa. Ustawa ta w szczególności reguluje: (i) zasady restrukturyzacji finansowej przedsiębiorstw górniczych; (ii) warunki uzyskania dofinansowania na inwestycje początkowe; (iii) zasady sprawowania nadzoru właścicielskiego.

Zgodnie z Ustawą o Funkcjonowaniu Górnictwa zobowiązania pieniężne przedsiębiorstw górniczych powstałe do dnia 30 września 2003 r. wraz z odsetkami z tytułu składek emerytalnych, na ubezpieczenia społeczne w części finansowanej przez ubezpieczonego, na ubezpieczenie zdrowotne, pozostałe do spłaty według stanu na dzień jej wejścia w życie, podlegają restrukturyzacji, w ten sposób, że przedsiębiorstwo górnicze dokonuje spłaty zobowiązań do dnia 31 grudnia 2015 r. w równych ratach miesięcznych, przy czym w przypadku niedokonania płatności dwóch kolejnych rat miesięcznych, zobowiązania te stają się natychmiast wymagalne.

Przedsiębiorstwo górnicze może otrzymać z dotacji budżetowej dofinansowanie do inwestycji początkowej, na zasadach określonych w rozporządzeniu Rady (WE) nr 1407/2002 z dnia 23 lipca 2002 r. w sprawie pomocy państwa dla przemysłu węglowego (Dz. Urz. L 205 z 02.08.2002, Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 8, t. 2, str. 170). Pomoc przeznaczona na pokrycie inwestycji początkowych może być uznana za zgodną ze wspólnym rynkiem wyłącznie w razie między innymi spełnienia następujących warunków: (i) kwota pomocy na jedną tonę przeliczeniową węgla nie może powodować, że ceny łącznie z dostawą węgla ze Wspólnoty będą niższe niż węgla podobnej jakości z państw trzecich; (ii) pomoc nie może powodować zniekształcenia konkurencji pomiędzy kupującymi węgiel a użytkownikami we Wspólnocie; (iii) pomoc notyfikowana i rzeczywiście wypłacona nie przekroczy 30 % ogólnych kosztów właściwego projektu inwestycyjnego, który pozwoli jednostkom produkcyjnym na osiągnięcie konkurencyjności w stosunku do cen węgla podobnej jakości z państw trzecich.

Emitent otrzymał dotację budżetową z przeznaczeniem na dofinansowanie inwestycji początkowej dla wniosku „Budowa górniczego wyciągu szybowego szybu 2.1 Pola Stefanów zakładu górniczego Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A.”. Wartość dotacji wyniosła 19.451.437,00 PLN. Emitent wykorzystał cały zakres finansowy dotacji w umownym terminie, tj. do dnia 31 grudnia 2010 r. Odpowiednie sprawozdanie finansowe dotyczące wykorzystania wyżej wymienionej dotacji zostało złożone do Ministerstwa Gospodarki.

Ustawa o Funkcjonowaniu Górnictwa przewiduje, iż kompetencje Ministra Skarbu Państwa w odniesieniu do przedsiębiorstw górniczych wykonuje do dnia 31 grudnia 2015 r. Minister Gospodarki. Emitent jest jednym z wyjątków wskazanych w Ustawie o Funkcjonowaniu Górnictwa i w jego przypadku swoje ustawowe kompetencje Minister Skarbu Państwa wykonuje bezpośrednio.

8.3.4 Prawo Energetyczne

Prawo Energetyczne określa zasady kształtowania polityki energetycznej państwa, zasady zaopatrzenia i użytkowania paliw i energii oraz zasady prowadzenia działalności przez przedsiębiorstwa energetyczne i regulacji tej działalności przez organy publiczne. W zakresie regulacji ustawy pozostają m.in. (i) kompetencje i zasady funkcjonowania regulatora rynku energii – Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki, (ii) przyznawanie i cofanie koncesji na prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania paliw, energii elektrycznej i ciepła, magazynowania paliw gazowych, przesyłania lub dystrybucji określonych paliw lub energii oraz obrotu określonymi paliwami lub energią, (iii) kształtowanie i stosowanie taryf dla paliw gazowych, energii

elektrycznej i ciepła, (iv) funkcjonowanie operatorów przesyłowych i dystrybucyjnych paliw gazowych oraz energii elektrycznej, (v) systemy wsparcia dla energii ze źródeł odnawialnych oraz z kogeneracji.

Sektor energetyczny regulowany jest także przepisami prawa europejskiego. Do najważniejszych aktów należy Dyrektywa 2003/54/WE.

8.3.5 Regulacje w zakresie ochrony środowiska

Emitent prowadzi działalność gospodarczą, która w sposób istotny oddziałuje na środowisko naturalne. Działalność Emitenta ograniczona jest przez szereg obowiązków wynikających z przepisów prawnych. Podstawowym aktem prawnym, który w sposób zbiorczy określa prawa i obowiązki Emitenta z zakresu ochrony środowiska jest Prawo Ochrony Środowiska, określająca w szczególności zasady korzystania ze środowiska, a także zasady odpowiedzialności za naruszenie norm prawnych w tym zakresie. Do aktów prawnych mających istotne znaczenie dla działalności Emitenta należy również zaliczyć w szczególności (i) Prawo Wodne regulujące zagadnienia gospodarki wodno-ściekowej, (ii) Ustawę o Odpadach oraz (iii) Ustawę o Odpadach Wydobyczych, regulującą zasady wytwarzania odpadów oraz gospodarowania nimi, (iv) Ustawę o Handlu Emisjami regulującą problematykę handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych, (v) Ustawę o Gruntach Rolnych i Leśnych regulującą problematykę rekultywacji gruntów, a także szereg aktów wykonawczych wydanych na podstawie powyższych ustaw.

8.3.5.1 Prawo Ochrony Środowiska

Prawo Ochrony Środowiska zawiera szczegółowe regulacje dotyczące: (i) wydawania pozwoleń związanych z prowadzeniem działalności mogącej wywierać wpływ na środowisko naturalne, (ii) środków finansowych ochrony środowiska (w szczególności opłat za korzystanie ze środowiska, administracyjnych kar pieniężnych za naruszenie norm prawa ochrony środowiska), (iii) zasad odpowiedzialności cywilnej, karnej i administracyjnej za naruszenie przepisów z zakresu ochrony środowiska oraz (iv) zasad ochrony zasobów naturalnych w tym warunków racjonalnego wykorzystania kopalin i podejmowania działań rekultywacyjnych terenów poeksploatacyjnych.

Podmioty prowadzące działalność związaną z wydobywaniem kopalin zobowiązane są w szczególności do uzyskania określonych pozwoleń/zezwoleń, które określają warunki, na jakich taka działalność może być prowadzona, lub dokonania zgłoszenia takiej działalności. Co do zasady, pozwolenia/zezwoleń dotyczą określonych źródeł emisji do środowiska, np. zezwolenie na wytwarzanie odpadów, zezwolenie na prowadzenie działalności w zakresie unieszkodliwiania i transportu odpadów, czy też pozwolenie na pobór wody lub odprowadzanie ścieków (pozwolenia sektorowe).

W przypadku jednakże, gdy funkcjonowanie określonej instalacji związanej z działalnością danego podmiotu, ze względu na rodzaj i skalę, może powodować znaczne zanieczyszczenie poszczególnych elementów przyrodniczych albo środowiska jako całości dany podmiot może być zobowiązany do uzyskania tzw. pozwolenia zintegrowanego, które w jednym dokumencie obejmuje wszelkie emisje do środowiska z danej instalacji, a nie jest, jak w przypadku pozwoleń sektorowych, ograniczone do jednego źródła emisji - pozwolenie zintegrowane. Tym samym, co do zasady, w pozwoleniu zintegrowanym określone są wszelkie warunki korzystania ze środowiska związane z funkcjonowaniem danej instalacji (a więc jedno pozwolenie określa zarówno warunki emisji do powietrza, jak i gospodarki odpadowej oraz wodno-ściekowej).

Podmiot, który prowadzi działalność bez wymaganego prawem pozwolenia/zezwoleń, lub z naruszeniem jego warunków, jest narażony na odpowiedzialność finansową. Ponadto, prowadzenie działalności bez wymaganego pozwolenia/zezwoleń może prowadzić do wstrzymania przez właściwy organ działalności takiego podmiotu.

Podmiot korzystający ze środowiska zobowiązany jest do uiszczania opłat za korzystanie ze środowiska naturalnego w tym za emisje zanieczyszczeń powstałych w związku z prowadzoną przez niego działalnością. Wysokość opłat uzależniona jest od ilości i jakości emitowanych zanieczyszczeń. Podmiot korzystający ze środowiska ustala we własnym zakresie wysokość należnej opłaty według wzoru określonego w przepisach prawnych. W przypadku przekroczenia dopuszczalnych poziomów emisji do środowiska i naruszeń warunków określonych pozwoleń, organy ochrony środowiska wymierzają administracyjne kary pieniężne.

Przepisy prawa przewidują trzy rodzaje odpowiedzialności związanej z naruszeniem norm prawa ochrony środowiska i wyrządzeniem szkód w związku z ingerencją podmiotów w środowisko naturalne: (i)

odpowiedzialność cywilną (zobowiązanie podmiotu do naprawienia wyrządzonej szkody poprzez przywrócenie stanu poprzedniego albo zapłatę odszkodowania) (ii) odpowiedzialność karną (sankcje w postaci kary pozbawienia wolności, ograniczenia wolności, aresztu lub grzywny) oraz (iii) odpowiedzialność administracyjną (decyzje nakładające na inwestora określone obowiązki lub kary pieniężne, a nawet nakazujące wstrzymanie działalności). Prawo Ochrony Środowiska zawiera ogólne zasady regulujące powyższe reżimy odpowiedzialności.

Zgodnie z Prawem Ochrony Środowiska podmiot eksploatujący złoża kopalin zobowiązany jest sukcesywnie prowadzić rekultywację terenów poeksploatacyjnych. Prawo Górnicze nakłada obowiązek rekultywacji powierzchni zniszczonych terenów po dokonaniu likwidacji zakładu górniczego. Organ środowiskowy wydaje decyzję o rekultywacji i zagospodarowania teren poeksploatacyjnego, w której określa m.in. kierunek i termin wykonania rekultywacji gruntów. Zgodnie z Ustawą o Gruntach Rolnych działania rekultywacyjne dotyczące gruntów przemysłowych, rolnych i leśnych powinny zostać ostatecznie zakończone w terminie 5 lat od zaprzestania działalności przemysłowej.

8.3.5.2 Ustawa o Udostępnieniu Informacji o Środowisku

Zgodnie z Ustawą o Udostępnieniu Informacji o Środowisku przeprowadzenie określonych inwestycji mogących znacząco oddziaływać na środowisko (w tym w szczególności inwestycji mogących w sposób znaczący oddziaływać na obszar Natura 2000) może wymagać przeprowadzenia postępowania w sprawie oceny oddziaływania na środowisko planowanych przedsięwzięć. Postępowanie kończy wydanie przez właściwy organ decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach zgody na realizację przedsięwzięcia. Decyzja o środowiskowych uwarunkowaniach określa środowiskowe uwarunkowania realizacji danej inwestycji i stanowi w rzeczywistości zgodę na realizację przedsięwzięcia z punktu widzenia spełnienia wymagań ochrony środowiska. Uzyskanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach jest warunkiem koniecznym dla uzyskania decyzji inwestycyjnych wymaganych do przeprowadzenia danego przedsięwzięcia (w szczególności pozwolenia na budowę czy też koncesji na poszukiwanie lub rozpoznawanie złóż kopalin). Postanowienia decyzji inwestycyjnych nie mogą być sprzeczne z postanowieniami decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach. Decyzja o środowiskowych uwarunkowaniach może nakładać na inwestora obowiązki dotyczące zapobiegania, ograniczenia oraz monitorowania oddziaływania na środowisko, a także przedstawienie analizy porealizacyjnej.

8.3.5.3 Ustawa o Odpadach Wydobywczych

Ustawa o Odpadach Wydobywczych określa zasady wytwarzania i gospodarowania odpadami wydobywczymi tj. odpadami pochodzącymi z poszukiwania, rozpoznawania, wydobywania, przeróbki i magazynowania kopalin ze złóż. Celem ustawy jest zapobieganie powstawaniu odpadów wydobywczych oraz ograniczenia ich niekorzystnego wpływu na środowisko. Ustawa nakłada na posiadacza odpadów wydobywczych obowiązek posiadania decyzji zatwierdzającej program gospodarowania odpadami wydobywczymi, a na prowadzącego obiekt unieszkodliwiania odpadów wymóg uzyskania odpowiedniego zezwolenia na prowadzenie takiego obiektu. Ostatecznym terminem na dostosowanie działalności przedsiębiorców do przepisów Ustawy o Odpadach Wydobywczych jest dzień 1 maja 2012 r. Dotychczas wydane pozwolenia na wytwarzanie odpadów, pozwolenia zintegrowane i zezwolenia w zakresie gospodarowania odpadami wydobywczymi dla istniejących obiektów, zachowują ważność na czas na jaki zostały wydane, jednak nie dłużej niż do dnia 1 maja 2012 r.

8.3.5.4 Prawo Wodne

Prawo Wodne reguluje zagadnienia z zakresu prowadzenia gospodarki wodno-ściekowej, w tym w szczególności (a) zasady poboru i wykorzystywania wód oraz zasady odprowadzania ścieków, w tym także wód opadowych oraz wód dołowych, (b) określa wskaźniki dopuszczalnych zanieczyszczeń odprowadzanych w ściekach oraz (c) zasady wprowadzania ścieków do urządzeń kanalizacyjnych. Ponadto Prawo Wodne szczegółowo reguluje kwestie warunków na jakich przyznawane są pozwolenia wodnoprawne zezwalające na korzystnie z wód i odprowadzanie ścieków.

8.3.5.5 Rozporządzenie REACH

Rozporządzenie UE w sprawie rejestracji, oceny, udzielenia zezwoleń i stosowanych ograniczeń w zakresie chemikaliów weszło w życie 1 czerwca 2007 r., a obowiązuje od 1 czerwca 2008 r. Nakłada ono obowiązki z

zakresu ochrony zdrowia ludzkiego i środowiska na producentów, importerów oraz użytkowników substancji chemicznych.

Zgodnie z Rozporządzeniem REACH podmioty, które wprowadzają do obrotu na rynek wspólnotowy określone substancje i preparaty chemiczne w ilości powyżej 1 tony rocznie, są zobowiązane do (i) przeprowadzenia testów oraz analiz w celu oceny ryzyka chemicznego związanego z używaniem określonych substancji chemicznych, oraz (ii) rejestracji takich substancji chemicznych w Europejskiej Bazie Danych Chemikaliów z siedzibą w Helsinkach, Finlandia.

Zgodnie z Rozporządzeniem REACH substancja nie zarejestrowana nie może być wprowadzana na rynek UE. Ponadto, za wprowadzanie na rynek substancji nie zarejestrowanych grożą sankcje finansowe.

Zakres zastosowania Rozporządzenia REACH jest niezwykle szeroki, może mieć zastosowanie do: (i) pierwiastków chemicznych lub ich związków w stanie, w jakim występują w przyrodzie lub zostają uzyskane za pomocą jakiegokolwiek procesu produkcyjnego (substancje); (ii) mieszanin lub roztworów składających się z dwóch lub więcej substancji (preparaty); (iii) wyrobów, które zawierają substancje lub preparaty (na przykład, wyprodukowanych towarów takich jak samochody lub tekstylia).

Rozporządzenie REACH nie ma zastosowania między innymi do: (i) substancji radioaktywnych objętych Dyrektywą 96/29/Euratom, która ustanawia podstawowe normy bezpieczeństwa w zakresie ochrony zdrowia pracowników i ogółu społeczeństwa przed zagrożeniami wynikającymi z promieniowania jonizującego; (ii) substancji, które są produkowane, zużywane lub stosowane do chemicznej syntezy oraz które nie są celowo usuwane (z wyjątkiem procesu pobierania próbek) z urządzenia, w którym przeprowadzana jest synteza (półprodukty niewyodrębniane); (iii) przewozu substancji niebezpiecznych i substancji niebezpiecznych w preparatach niebezpiecznych transportem kolejowym, drogowym, żegluga śródlądową, drogą morską lub powietrzną; oraz (iv) odpadów (w rozumieniu Dyrektywy 2006/12/UE o odpadach).

8.4 Inwestycje

Zarówno główne inwestycje Grupy Emitenta zrealizowane w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do Daty Prospektu, jak i obecnie prowadzone i planowane inwestycje Grupy, w głównej mierze wynikają z realizacji przez Emitenta wieloletniego programu inwestycyjnego, ujętego w dokumencie „Strategia rozwoju Lubelskiego Węgla „Bogdanka” S.A. na lata 2007-2015 w oparciu o rozbudowę Pola Stefanów”, którego aktualizacji dokonano w kwietniu 2011 roku (pierwotny dokument „Strategia rozwoju Lubelskiego Węgla „Bogdanka” S.A. na lata 2006-2014 w oparciu o rozbudowę Pola Stefanów” zatwierdzony został przez Radę Nadzorczą Emitenta w I półroczu 2006 roku). Opis strategii rozwoju Grupy Emitenta, w tym strategii rozwoju Emitenta w oparciu o rozbudowę Pola Stefanów, został zamieszczony w punkcie 8.2.4 Prospektu.

Wieloletni program inwestycyjny wynikający ze Strategii rozwoju Emitenta zakłada podwyższenie mocy produkcyjnych Emitenta w zakresie produkcji węgla energetycznego poprzez realizację inwestycji mających udostępnić nowe zasoby węgla kamiennego dwoma istniejącymi w Stefanowie szybami (szyb wydobywczowentylacyjny 2.1 oraz szyb materiałowo-zjazdowy 2.2). Planowane efekty ekonomiczne programu inwestycyjnego na lata 2007-2015 przewidują uruchomienie zwiększonego wydobycia węgla oraz osiągnięcie docelowych mocy produkcyjnych (ok. 11,5 mln ton węgla rocznie) w roku 2014.

Program inwestycyjny obejmujący rozbudowę Pola Stefanów zakłada podjęcie dwóch podstawowych działań:

- rozszerzenie obszaru górniczego „Puchaczów IV” o część obszaru „K-3” o powierzchni ok. 17 km², co umożliwi dalszą eksploatację pokładu 385/2 oraz udostępnienie i eksploatację nowych, zalegających na poziomie 990 m, pokładów 389 i 391,
- rozbudowę Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla.

Inwestycje rozwojowe Emitenta związane z rozbudową Pola Stefanów można przyporządkować kategorii inwestycji w infrastrukturę techniczną na górze (budowa wyrobisk pionowych, rozbudowa Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla oraz budowa obiektów powierzchni Pola Stefanów) oraz kategorii inwestycji dotyczących przygotowania infrastruktury związanej z dostępem do zasobów węgla na dole (inwestycje w wyrobiska poziome).

Inwestycje rozwojowe Emitenta dotyczące podwyższenia mocy produkcyjnych poprzez rozbudowę Pola Stefanów (zagospodarowanie nieczynnych szybów i obiektów powierzchni kopalni w Stefanowie) obejmują następujące kategorie inwestycyjne:

a) Wyrobiska poziome

Budowa wyrobisk poziomych obejmuje prace związane z budową poziomu 990 oraz wykonaniem wyrobisk dla uruchomienia pierwszej ściany wydobywczej w pokładzie 385/2, a także wykonanie wyrobisk wentylacyjno-transportowych dla uruchomienia eksploatacji w nowych pokładach węgla. Inwestycje w wyrobiska poziome dotyczyły stworzenia niezbędnej infrastruktury na dole kopalni umożliwiającej uruchomienie wydobycia w Polu Stefanów w 2011 roku.

b) Wyrobiska pionowe

Budowa wyrobisk pionowych dotyczy zagospodarowania i uruchomienia dwóch nieczynnych szybów w Stefanowie (szyb wydobywczo-wentylacyjny 2.1 oraz szyb materiałowo-zjazdowy 2.2).

c) Rozbudowa Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla

Inwestycje dotyczące rozbudowy Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla obejmują inwestycje w zwiększenie wydajności Zakładu z 1 200 t/h do 2 400 t/h, a także budowę niezbędnej infrastruktury umożliwiającej odstawę urobku ze Stefanowa do Bogdanki.

d) Pozostałe inwestycje

Pozostałe inwestycje rozwojowe związane z podwyższeniem mocy produkcyjnych Spółki obejmują przede wszystkim zagospodarowanie i budowę obiektów budowlanych powierzchni Pola Stefanów (m.in. stacja wentylatorów oraz wyposażenie rozdzielni szybu wydobywczo-wentylacyjnego 2.1), rozbudowę układu torowego stacji Bogdanka, a także instalację klimatyzacji na dole Kopalni.

e) Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych

Przewidziane w programie inwestycyjnym Emitenta zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych obejmują przede wszystkim zakup specjalistycznych maszyn i urządzeń składających się na kompleks do wybierania niskich pokładów węgla, zakup kombajnów przodkowych oraz urządzeń transportowych kopalni.

Przewidziane w strategii rozwoju Emitenta inwestycje dotyczące ochrony środowiska obejmują inwestycje związane z likwidacją szkód górniczych wynikających z planowanego zwiększenia poziomu wydobycia.

Ponadto w ramach realizacji strategii rozwoju Emitent realizuje szereg inwestycji odtworzeniowych, związanych z infrastrukturą Kopalni w obrębie Bogdanki i Nadrybia, obejmujących m.in. modernizację istniejących obiektów budowlanych, modernizację maszyn górniczych. Opisane powyżej inwestycje objęte wieloletnim programem inwestycyjnym zostały rozpoczęte w przeszłości, kontynuowane są w Dacie Prospektu, a ich zakończenie przewidziane jest w przyszłości, do 2015 roku.

8.4.1 Główne inwestycje zakończone w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz od 1 stycznia 2011 r. do Daty Prospektu

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do Daty Prospektu, tj. w latach 2008-2010 oraz w okresie od 1 stycznia 2011 roku do Daty Prospektu, główne inwestycje Grupy Emitenta dotyczyły inwestycji Emitenta w rzeczowe aktywa trwałe, wynikające ze strategii rozwoju Emitenta, ujętej w dokumencie „Strategia rozwoju Lubelskiego Węgla „Bogdanka” S.A. na lata 2007-2015 w oparciu o rozbudowę Pola Stefanów”, którego głównym założeniem jest podwyższenie mocy produkcyjnych w zakresie produkcji węgla energetycznego poprzez rozbudowę Pola Stefanów. W niniejszym punkcie inwestycje związane z podwyższeniem mocy produkcyjnych ujęte zostały w kategorii „inwestycje rozwojowe”.

Tabela: Główne inwestycje Grupy Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (tys. PLN – dane niezbadane)*

Nazwa zadań	30 września 2011 – Data Prospektu	I-III kw. 2011	2010	2009	2008
EMITENT					

Nazwa zadań	30 września 2011 – Data Prospektu	I-III kw. 2011	2010	2009	2008
Inwestycje rozwojowe (rozbudowa Pola Stefanów), w tym:	16 182	317 153	367 665	205 294	189 253
<i>Infrastruktura techniczna (szyb 2.1, rozbudowa ZPMW, inne)</i>	9 053	195 785	204 832	57 832	62 741
<i>Udostępnienie pokładów węgla w Polu Stefanów</i>	7 129	121 369	162 833	147 461	126 512
Inwestycje odtworzeniowe, w tym:	2 472	76 613	40 357	54 274	58 957
<i>Modernizacja i remonty maszyn i urządzeń</i>	404	22 403	11 416	13 827	0
<i>Budowa i modernizacja budowli i instalacji</i>	2 068	54 209	28 941	40 447	58 957
Ochrona środowiska	69	837	1 258	858	3 710
Wykonanie i modernizacja wyrobisk	11 648	76 532	83 098	54 295	22 083
Zakupy maszyn i urządzeń	2 727	68 825	180 552	54 713	12 240
Razem Emitent	33 098	539 960	672 930	369 434	286 243
ŁĘCZYŃSKA ENERGETYKA					
Nakłady inwestycyjne	312	311	14 568	3 598	1 311
Razem*	33 410	540 271	687 498	373 032	287 554

*Kwoty zgodne z notą „Rzeczowe aktywa trwałe” – Zwiększenie – środki trwałe w budowie w sprawozdaniach finansowych LW BOGDANKA S.A. i GK LW BOGDANKA za rok 2008, 2009, 2010 oraz 3 kw. 2011

Źródło: Emitent

Rok 2008

Inwestycje Emitenta w rzeczowe aktywa trwałe zrealizowane w 2008 roku obejmowały:

- Inwestycje rozwojowe w łącznej kwocie 189 253 tys. PLN, związane z podwyższeniem mocy produkcyjnych Spółki poprzez rozbudowę Pola Stefanów, obejmujące następujące główne zadania inwestycyjne:
 - Infrastruktura techniczna: kontynuacja pogłębiania szybu wydobywczo-wentylacyjnego 2.1 w Polu Stefanów, zakończenie i oddanie do eksploatacji szybu materiałowo-zjazdowego 2.2 wraz z infrastrukturą powierzchni (umożliwiło to opuszczanie materiałów i zjazd ludzi w Polu Stefanów, a w efekcie wydłużenie czasu pracy oraz zwiększenie przepustowości transportu), zakończenie budowy i oddanie do eksploatacji kompleksu BHP. Ponadto w 2008 r. rozpoczęto prace projektowe związane z opracowaniem projektów budowlanych dotyczących rozbudowy Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla,
 - Udostępnienie pokładów węgla w Polu Stefanów: kontynuacja prac związanych z budową poziomu 990 oraz wykonaniem wyrobisk dla pierwszej ściany w pokładzie 385/2
- Inwestycje odtworzeniowe w łącznej kwocie 58 957 tys. PLN, obejmujące następujące główne zadania inwestycyjne:
 - Zakład Przeróbki Mechanicznej Węgla – inwestycje w drogi i place załadunkowe oraz przebudowa odstawy urobku z szybu 1.2,
 - pozostałe inwestycje – zakończenie modernizacji rozdzielni stacji 110 kV, modernizacja maszyn górniczych, odbudowa Zakładu Ceramiki Budowlanej „EkoLINKIER” po pożarze.
- Inwestycje w ochronę środowiska dotyczące urządzeń odwadniających Bogdanę i Nadrybie (nakłady 3 710 tys. PLN)
- Inwestycje w wykonanie i modernizację wyrobisk w Polu Bogdanka i Nadrybie (22 083 tys. PLN)
 - Wykonano przedłużenie wyrobiska dla odstawy kamienia znad zbiornika Grandby oraz prowadzono drążenie wyrobisk przyścianowych dla kolejnych ścian eksploatacyjnych i przebudowy wyrobisk

- Zakupy maszyn i urządzeń (12 240 tys. PLN)
 - Zakup maszyn i urządzeń górniczych niezbędnych do odnowienia parku maszynowego, z których najważniejsze to stacje transformatorowe, lokomotywy spalinowe wąskotorowe, przenośniki odstawy urobku zgrzebłowe i taśmowe

Inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe spółki Łęczyńska Energetyka dotyczyły, inwestycji odtworzeniowych obejmujących zakup maszyn i urządzeń dla potrzeb prowadzonej produkcji, remontów i modernizacji budynków, budowli oraz maszyn, zakupu samochodów zaopatrzeniowych oraz inwestycji w plantację wierzby energetycznej. Łączne nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe poniesione przez Łęczyńską Energetykę w 2008 roku wyniosły 1 331 tys. PLN.

W 2008 roku Grupa Emitenta nie realizowała inwestycji w aktywa finansowe.

Inwestycje realizowane przez Emitenta w 2008 roku finansowane były środkami własnymi. Inwestycje spółki Łęczyńska Energetyka realizowane w 2008 roku finansowane były również wyłącznie środkami własnymi.

Rok 2009

Inwestycje Emitenta w rzeczowe aktywa trwałe zrealizowane w 2009 roku obejmowały:

- Inwestycje rozwojowe w łącznej kwocie 205 294 tys. PLN, związane z podwyższeniem mocy produkcyjnych Spółki poprzez rozbudowę Pola Stefanów, obejmujące następujące główne zadania inwestycyjne:
 - Kontynuacja budowy szybu wydobywczo-wentylacyjnego 2.1 w Polu Stefanów – zakończenie zbrojenia szybu, budowa urządzenia wyciągowego, rozpoczęcie budowy wieży wciągowej wraz z nadszybiem, budowa zbiorników retendyjnych w Polu Stefanów,
 - Pozostałe inwestycje w infrastrukturę techniczną Pola Stefanów: zakończenie budowy hali magazynowo-warsztatowej, kontynuacja pozostałych zadań inwestycyjnych, w tym budowy centralnej klimatyzacji Pola Stefanów,
 - Wyrobiska poziome – ostatnia faza budowy poziomu 990, kontynuacja budowy wyrobisk w pokładzie 385/2 oraz wyrobisk przyścianowych w Polu Bogdanka i Nadrybie,
- Inwestycje odtworzeniowe w łącznej kwocie 54 274 tys. PLN, obejmujące następujące główne zadania inwestycyjne:
 - Przekazanie do eksploatacji obiektów budowlanych Pola Bogdanka i Nadrybie oraz zmodernizowanych obiektów budowlanych (łaźnia górnicza w Bogdancie, cechownia w Nadrybiu) i obiektów rozdzielni maszyn wyciągowych i innych układów elektroenergetycznych,
 - Modernizacje maszyn górniczych (stacje transformatorowe, kombajn chodnikowy, obudowa ścianowa, lokomotywy spalinowe podwieszane)
 - Inne: sieci kablowe energetyczne i telekomunikacyjne, odstawa kamiennie-węglowa ZPMW do szybu 1.2, rozdzielnia 6kV w ZPMW, linia technologiczna produkcji cegły w ZCB EKOKLINKIER (odbudowa po pożarze i modernizacja)
 - Remont maszyn i urządzeń (kombajn ścianowy, kombajn chodnikowy, lokomotywa spalinowa, węglarki)
- Inwestycje w ochronę środowiska dotyczące urządzeń odwadniających rejon szkód górniczych w Bogdancie i Nadrybiu oraz z wykupem gruntów pod zbiornik Szczecin (nakłady 858 tys. PLN).
- Inwestycje dotyczące wykonania i modernizacji wyrobisk w Polu Bogdanka i Nadrybie w łącznej kwocie 54 295 tys. PLN – wykonanie wyrobisk przyścianowych dla kolejnych ścian eksploatacyjnych
- Zakup maszyn i urządzeń (nakłady 54 713 tys. PLN) – rozpoczęcie zbrojenia ściany 1/VI w nowoczesny kompleks strugowy.

Inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe spółki Łęczyńska Energetyka dotyczyły, inwestycji odtworzeniowych obejmujących zakup maszyn i urządzeń dla potrzeb prowadzonej produkcji, remontów i modernizacji

budynków, budowli oraz maszyn, zakupu samochodów zaopatrzeniowych oraz inwestycji w plantację wierzby energetycznej. W szczególności, Łęczyńska Energetyka rozpoczęła w 2009 r. I etap realizacji przedsięwzięcia „Modernizacja i rozbudowa ciepłowni w Bogdance na elektrociepłownię ze skojarzoną produkcją energii cieplnej i elektrycznej”, polegający na przebudowie i modernizacji pięciu kotłów wodnych WR-5 oraz budowie instalacji odsiarczania, odpylania oraz dostosowaniu infrastruktury ciepłowni do nowego układu technologicznego. Celem inwestycji było dostosowanie ciepłowni w Bogdance do obowiązujących standardów emisyjnych. Łączne nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe poniesione przez Łęczyńską Energetykę w 2009 roku wyniosły 3 598 tys. PLN.

W 2009 roku Grupa Emitenta nie realizowała inwestycji w aktywa finansowe.

Inwestycje realizowane przez Emitenta w 2009 roku finansowane były środkami własnymi (w tym wpływami z emisji Akcji Serii C) oraz kapitałem obcym w postaci kredytu bankowego w kwocie 55 mln PLN. Inwestycje spółki Łęczyńska Energetyka realizowane w 2009 roku finansowane były wyłącznie środkami własnymi.

Rok 2010

Inwestycje Emitenta w rzeczowe aktywa trwałe zrealizowane w 2010 roku obejmowały:

- Inwestycje rozwojowe w łącznej kwocie 367 665 tys. PLN, obejmujące następujące główne zadania inwestycyjne:
 - Kontynuacja budowy szybu wydobywczo-wentylacyjnego 2.1 w Polu Stefanów: zabudowa wyciągowa, adaptacja głowicy pod zabudowę trzonu przewodniczego wieży wyciągowej, rozpoczęcie wykonywania żelbetowego trzonu komunikacyjnego wieży wyciągowej, wykonanie kanału wentylacyjnego łączącego szyb 2.1 z budynkiem stacji wentylatorów
 - Kontynuacja prac związanych z budową zbiorników retencyjnych w Polu Stefanów,
 - Budowa obiektów budowlanych powierzchni Pola Stefanów: wykonanie i dostarczenie na plac budowy około 80% konstrukcji budynku nadszybia szybu 2.1, prace przy budowie budynku maszyny wyciągowej i rozdzielni, budowa stacji wentylatorów przy szybie 2.1, zakończenie budowy hali magazynowej,
 - Kontynuacja budowy centralnej klimatyzacji w Polu Stefanów,
 - Rozbudowa ZPMW: wyłonienie wykonawcy robót budowlanych, budowa układu transportu uronku z Pola Stefanów do ZPMW (roboty budowlane kubaturowe, montaż maszyn i urządzeń i montaż instalacji elektroenergetycznych w obiektach budowlanych)
 - Udostępnienie pokładów węgla w Polu Stefanów: kontynuacja budowy poziomu 990, zakończenie drażenia chodników przyścianowych oraz przecinki ściągowej dla pierwszej ściany w pokładzie 385/2, rozpoczęcie drażenia chodników przyścianowych dla uruchomienia drugiej ściany w Polu Stefanów, kontynuacja drażenia wyrobisk udostępniających pole VII w pokładzie 385/2.
- Inwestycje odtworzeniowe w łącznej kwocie 40 357 tys. PLN, obejmujące następujące główne zadania inwestycyjne:
 - Wykonanie instalacji wentylacji nadciśnieniowej z filtracją powietrza w pomieszczeniach rozdzielń elektrycznych ZPMW,
 - Modernizacja układu napędowego sterowania i hamowania maszyny wyciągowej oraz sygnalizacji szybu 1.2,
 - Modernizacja urządzeń załadunku skipów w szybie 1.3,
 - Rozpoczęcie budowy budynku Zarządu i wiaty szybowej w Bogdance,
 - Wykonanie nowego zasilania rozdzielni R7.
- Inwestycje w ochronę środowiska dotyczące urządzeń odwadniających rejon szkód górniczych w Bogdance i Nadrybiu oraz z wykupem gruntów pod zbiornik Szczecin (nakłady 1 258 tys. PLN).

- Inwestycje dotyczące wykonania i modernizacji wyrobisk w Polu Bogdanka i Nadrybie w łącznej kwocie 83 098 tys. PLN – wykonanie wyrobisk przyścianowych dla kolejnych ścian eksploatacyjnych oraz modernizacja i przebudowa wyrobisk
- Zakup maszyn i urządzeń (nakłady 180 552 tys. PLN) – dokończenie zbrojenia ściany 1/VI w pokładzie 385/2 w nowoczesny kompleks strugowy firmy Bucyrus

Inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe spółki Łęczyńska Energetyka dotyczyły, inwestycji odtworzeniowych obejmujących zakup maszyn i urządzeń dla potrzeb prowadzonej produkcji, remontów i modernizacji budynków, budowli oraz maszyn, zakupu samochodów zaopatrzeniowych oraz inwestycji w plantację wierzby energetycznej. W szczególności, Łęczyńska Energetyka kontynuowała I etap realizacji przedsięwzięcia „Modernizacja i rozbudowa ciepłowni w Bogdance na elektrociepłownię ze skojarzoną produkcją energii cieplnej i elektrycznej”, polegający na przebudowie i modernizacji pięciu kotłów wodnych WR-5 oraz budowie instalacji odsiarczania, odpylania oraz dostosowaniu infrastruktury ciepłowni do nowego układu technologicznego. Celem inwestycji było dostosowanie ciepłowni w Bogdance do obowiązujących standardów emisyjnych. Łączne nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe poniesione przez Łęczyńską Energetykę w 2010 roku wyniosły 14 568 tys. PLN.

W 2010 roku Grupa Emitenta nie realizowała inwestycji w aktywa finansowe.

Inwestycje realizowane przez Emitenta w 2010 roku finansowane były kapitałem własnym oraz długiem oprocentowanym. Inwestycje spółki Łęczyńska Energetyka realizowane w 2010 roku finansowane były wyłącznie środkami własnymi.

I-III kwartały 2011 r.

Inwestycje Emitenta w rzeczowe aktywa trwałe zrealizowane w okresie I-III kwartałów 2011 roku obejmowały:

- Inwestycje rozwojowe w łącznej kwocie 317 153 tys. PLN, obejmujące następujące główne zadania inwestycyjne:
 - Zakończenie budowy i uruchomienie wieży wyciągowej wraz z budynkiem nadszybia szybu 2.1, urządzeń wyciągowych szybu 2.1 oraz urządzeń przyszybowych i załadowniczych, co umożliwiło rozpoczęcie prowadzenia wydobywania urobku szybem 2.1
 - Zakończenie budowy jednego ze zbiorników retencyjnych w Polu Stefanów,
 - Zakończenie budowy i przeprowadzenie prób ruchowych stacji wentylatorów głównych przy szybie 2.1 oraz zakończenie prac związanych z wykonaniem dróg, zieleni i zagospodarowaniem terenu Pola Stefanów
 - Zakończenie i uruchomienie centralnej klimatyzacji Pola Stefanów
 - Kontynuacja rozbudowy zdolności przerobczych ZPMW: na koniec III kwartału 2011 r. prace budowlane w obiektach szybkiej odstawy były zaawansowane w około 85%, a w obiektach związanych z odstawą kamienia na składowisko odpadów pogórniczych w około 60%. Zakończono prace budowlane i montażowe obiektu załadunku węgla ze składowiska węgla. Rozpoczęto prace związane z wykonaniem obiektów płuczki cieczy ciężkiej i płuczki osadzkowej
 - Zakończenie budowy i przeprowadzenie ruchu próbnego układu transportu urobku z Pola Stefanów do ZPMW
 - Rozpoczęcie przygotowań do rozbudowy składowiska węgla
 - Udostępnienie pokładów węgla w Polu Stefanów: zakończenie drażenia wyrobisk poziomu 990 oraz wyrobisk w pokładzie 285/2 dla uruchomienia pierwszej ściany w Polu Stefanów, kontynuacja drażenia chodnika podścianowego dla drugiej ściany w Polu Stefanów oraz wyrobisk wentylacyjno-transportowych w pokładzie 285/2
- Inwestycje odtworzeniowe w łącznej kwocie 76 613 tys. PLN, obejmujące następujące główne zadania inwestycyjne:

- Zakończenie budowy i budynku Zarządu i przebudowy wiaty szybowej oraz wykonanie zasilania dla tych obiektów
 - Rozpoczęcie modernizacji kompleksu BHP w Nadrybiu i modernizacja innych istniejących obiektów budowlanych
 - Zakończenie modernizacji układu napędowego sterowania i hamowania maszyny wyciągowej oraz sygnalizacji szybu 1.2 i modernizacji wyciągu awaryjno-rewizyjnego
 - Modernizacja systemów i urządzeń telekomunikacji, budowa sieci kablowych i energetycznych i telekomunikacyjnych
- Inwestycje w ochronę środowiska dotyczące rozbudowy składowiska odpadów górniczych oraz budowy zbiornika retencyjnego Szczecin (nakłady 837 tys. PLN).
 - Kontynuacja inwestycji dotyczących wykonania i modernizacji wyrobisk w Polu Bogdanka i Nadrybie w łącznej kwocie 76 532 tys. PLN
 - Zakupy maszyn i urządzeń za łączną kwotę 68 825 tys. PLN – zbrojenie ściany 7/VII w Polu Stefanów oraz kompleks strugowy dla tej ściany

W I-III kwartałach 2011 roku Grupa Emitenta nie realizowała inwestycji w aktywa finansowe.

W 2011 r. Łęczyńska Energetyka zakończyła realizację etapów I i II przedsięwzięcia „Modernizacja i rozbudowa ciepłowni w Bogdance na elektrociepłownię ze skojarzoną produkcją energii cieplnej i elektrycznej”. Łączne nakłady inwestycyjne spółki w I-III kwartałach 2011 r. wyniosły 311 tys. zł.

Inwestycje realizowane przez Emitenta w I-III kwartałach 2011 r. roku finansowane były kapitałem własnym oraz długiem oprocentowanym. Inwestycje spółki Łęczyńska Energetyka realizowane w tym okresie finansowane były wyłącznie środkami własnymi.

30 września 2011 r. – Data Prospektu

W okresie od 30.09.2011 roku do Daty Prospektu Emitent zakończył następujące zadanie inwestycyjne:

Rozbudowa Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla

Budowa układu transportu urobku z Pola Stefanów do ZPMW.

Z dniem 31.10.2011 roku zakończono ruch próbny urządzeń odstawy pod obciążeniem, który rozpoczęto w dniu 27 września 2011 roku.

8.4.2 Obecnie prowadzone inwestycje Grupy Emitenta

Wszystkie prowadzone w Dacie Prospektu inwestycje Grupy Emitenta realizowane są na terenie Polski.

Emitent

Obecnie prowadzone inwestycje Emitenta stanowią kontynuację inwestycji prowadzonych w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, tj. w latach 2008-2010 oraz w okresie od 1 stycznia 2011 roku do Daty Prospektu, obejmujących inwestycje związane z rozbudową Pola Stefanów, inwestycje odtworzeniowe (związane z istniejącą infrastrukturą kopalni w Nadrybiu i Bogdance) oraz inwestycje w ochronę środowiska.

Główne zadania inwestycyjne realizowane przez Emitenta w Dacie Prospektu, będące częściowo kontynuacją zadań inwestycyjnych rozpoczętych w poprzednich latach, obejmują:

- Inwestycje rozwojowe – rozbudowa zdolności przerobczych ZPMW,
- Inwestycje odtworzeniowe – modernizacja wybranych istniejących obiektów budowlanych, w tym kompleksu BPH w Nadrybiu,
- Inwestycje w ochronę środowiska – rozbudowa składowiska skały płonej, budowa zbiornika Szczecin,
- Kontynuacja inwestycji dotyczących wykonania i modernizacji wyrobisk w Polu Bogdanka i Nadrybie,

- Zakupy maszyn i urządzeń.

Inwestycje prowadzone w Dacie Prospektu przez Emitenta finansowane są środkami własnymi oraz kredytem bankowym opisanym w punkcie 8.6.8 Prospektu.

Łęczyńska Energetyka

W Dacie Prospektu Łęczyńska Energetyka realizuje inwestycje o charakterze odtworzeniowym obejmujące zakup maszyn i urządzeń dla potrzeb prowadzonej produkcji, remonty i modernizację budynków, budowli oraz maszyn, oraz zakup samochodów zaopatrzeniowych.

Inwestycje prowadzone w Dacie Prospektu przez spółkę Łęczyńska Energetyka finansowane są środkami własnymi.

8.4.3 Planowane inwestycje Grupy Emitenta

Emitent

Planowane inwestycje Emitenta stanowią kontynuację inwestycji prowadzonych w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do Daty Prospektu.

W okresie od Daty Prospektu do końca 2011 r. oraz w latach 2012-2015 Emitent planuje realizować zarówno inwestycje rozwojowe, związane z rozbudową Pola Stefanów, jak i inwestycje odtworzeniowe, dotyczące infrastruktury Kopalni w obrębie pól wydobywczych Bogdanka i Nadrybie, a także inwestycje dotyczące ochrony środowiska.

Efektom realizacji wieloletniego programu inwestycyjnego związanego z rozbudową Pola Stefanów będzie osiągnięcie docelowych mocy produkcyjnych (ok. 11,5 mln ton węgla rocznie) w 2014 roku.

Poniższy opis obejmuje inwestycje planowane w okresie od Daty Prospektu do końca 2011 r. oraz na lata 2012 – 2013, wynikające z wiążących zobowiązań podjętych przez Zarząd do Daty Prospektu, w tym przede wszystkim z podpisanych umów oraz zadań inwestycyjnych objętych planem robót górniczych oraz planem zakupów.

Tabela: Planowane inwestycje Emitenta do końca 2011 r. oraz wiążące umowne zobowiązania inwestycyjne na lata 2012 – 2013 (tys. PLN)

Nazwa zadań	od Daty Prospektu do końca 2011 r.	2012*	2013*
EMITENT			
Inwestycje rozwojowe (rozbudowa Pola Stefanów), w tym:	72 302	173 836	16 481
<i>Infrastruktura techniczna (szyb 2.1, rozbudowa ZPMW, inne)</i>	58 094	74 889	9 320
<i>Udostępnienie pokładów węgla w Polu Stefanów</i>	14 206	98 947	7 161
Inwestycje odtworzeniowe	6 877	800	0
Ochrona środowiska	0	525	0
Wykonanie i modernizacja wyrobisk w polu Bogdanka, Nadrybie i Stefanów	29 153	142 683	275 036
Zakupy maszyn i urządzeń	22 449	269 388	0
Razem	130 781	587 232	291 517

**Wartość inwestycji wynikająca z wiążących Spółkę zobowiązań wynikających z zawartych przez Spółkę umów i decyzji Zarządu w zakresie wykonawstwa robót przygotowawczych i planu zakupów maszyn i urządzeń na Datę Prospektu.*

Źródło: Emitent

Poza opisanymi powyżej zobowiązaniami inwestycyjnymi, w latach 2012-2015 Spółka planuje kontynuować także inne inwestycje związane z rozbudową Pola Stefanów, jak i inwestycje odtworzeniowe, a także inwestycje dotyczące ochrony środowiska.

Podstawowym celem inwestycji rozwojowych w Spółce w latach 2012-2015 będzie zakończenie rozpoczętych zadań zmierzających do podwojenia wydobycia w 2014 roku. Od roku 2013 rozbudowany Zakład Przeróbki Mechanicznej Węgla osiągnie zdolność przeróbczą na poziomie 2400 t/d, co pozwoli na zwiększenie wydobycia z pola Stefanów tak, aby od 2014 roku osiągnąć zdolności produkcyjne na poziomie ok. 11,5 mln ton węgla rocznie.

Kontynuowane będzie drażnienie wyrobisk przyścianowych dla uruchomienia kolejnych ścian wydobywczych w polu Stefanów.

W latach 2013-2015 realizowana będzie również rozbudowa składowiska węgla, a także inwestycja budowy centralnego systemu klimatyzacji w części podziemnej kopalni w obrębie Pola Bogdanka. Ponadto planuje się wprowadzenie zintegrowanego systemu zarządzania produkcją.

Inwestycje odtworzeniowe będą prowadzone na poziomie niezbędnym dla utrzymania poziomu frontu eksploatacyjnego. Główne prace będą związane z modernizacją układów zasilania energetycznego kopalni – stacji 110 kV i rozdzielni 6 kV.

W zakresie zakupu maszyn i urządzeń w latach 2013-2015 planuje się zakup kolejnych kompleksów ścianowych (zarówno strugowych, jak i kombajnowych).

Łęczyńska Energetyka

Łęczyńska Energetyka planuje zrealizować program inwestycyjny „Modernizacja i rozbudowa ciepłowni w Bogdancie na elektrociepłownię ze skojarzoną produkcją energii cieplnej i elektrycznej” mający na celu rozszerzenie działalności spółki o produkcję energii elektrycznej, a tym samym zapewnić dostawy energii elektrycznej dla LW BOGDANKA przy uwzględnieniu planowanego zwiększenia zdolności wydobywczych Emitenta. Efektem ekonomicznym planowanej inwestycji będą oszczędności kosztowe związane z bezpośrednią dostawą energii elektrycznej od spółki Łęczyńska Energetyka do Emitenta z wykorzystaniem własnej infrastruktury, co umożliwi eliminację kosztów opłaty przesyłowej energii elektrycznej na rzecz operatora sieci przesyłowej oraz wykorzystanie mułu popłuczkowego – odpadu produkcyjnego LW BOGDANKA – jako podstawowego paliwa dla elektrociepłowni, co stanowić będzie alternatywę wobec obowiązku składowania mułów na hałdzie.

Ponadto spółka Łęczyńska Energetyka planuje w kolejnych latach realizację inwestycji związanych z odtworzeniem i modernizacją posiadanego majątku trwałego. Planowane nakłady inwestycyjne na ten cel odpowiadają wielkości planowanych na poszczególne lata obrotowe odpisów amortyzacyjnych.

8.4.4 Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania inwestycji

Emitent

Planowane inwestycje Emitenta opisane w punkcie 8.4.3 powyżej zostaną sfinansowane w głównej mierze kapitałami własnymi (środki generowane z działalności operacyjnej). Ponadto w Dacie Prospektu planuje zaciągnięcie 200 mln zł średnioterminowego kredytu obrotowego z przeznaczeniem na sfinansowanie ww. planowanych inwestycji, opisanego w punkcie 8.6.8.2 Prospektu.

Łęczyńska Energetyka

Planuje się, że inwestycje realizowane przez spółkę Łęczyńska Energetyka finansowane będą w większości ze środków zewnętrznych.

8.5 Środki trwałe

8.5.1 Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości, oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych aktywach

Siedziba Emitenta oraz jego centrum zarządzania znajdują się w miejscowości Bogdanka położonej w gminie Puchaczów, w powiecie łęczyńskim, województwo lubelskie. Tam też znajduje się siedziba Łęczyńskiej Energetyki.

Emitent korzysta z wielu nieruchomości, które w części są jego własnością, w części zaś jest on ich użytkownikiem wieczystym. Nieruchomości te można podzielić na dwie podstawowe grupy: (i) nieruchomości nabyte w celu prowadzenia działalności gospodarczej; (ii) nieruchomości nabyte w związku z wystąpieniem na ich powierzchni szkód górniczych w rozmiarze uniemożliwiającym przywrócenie tych nieruchomości do stanu poprzedniego.

Łączna powierzchnia posiadanych przez Emitenta nieruchomości na Datę Prospektu wynosi 6.204.268 m², przy czym 2.909.075 m² stanowi jego własność, a 3.295.193 m² posiada on w wieczystym użytkowaniu. Istotne nieruchomości zostały opisane w tabeli poniżej.

W związku z prowadzoną przez Emitenta głębinową metodą wydobywczą, wyrobiska górnicze Emitenta rozciągają się zarówno pod jego nieruchomościami, jak i nieruchomościami będącymi w posiadaniu osób trzecich. W przypadku wystąpienia na nieruchomościach osób trzecich szkód górniczych w rozmiarach uniemożliwiających przywrócenie ich do stanu poprzedniego, Emitent nabywa własność tych nieruchomości, rekompensując w ten sposób szkody poniesione przez okolicznych mieszkańców. Na Datę Prospektu w posiadaniu Emitenta znajduje się w przybliżeniu 1.967.290 m² takich terenów, które w planie zagospodarowania przestrzennego przeznaczone są na wielofunkcyjny zbiornik wodny.

Na posiadanych przez Emitenta nieruchomościach posadowione są na Datę Prospektu 144 budynki oraz liczne budowle związane z prowadzoną przez niego działalnością, w tym sieć kolejowa niezbędna do prawidłowego funkcjonowania przedsiębiorstwa Emitenta. Ponadto, na terenie Emitenta znajduje się Zakład Ceramiki Budowlanej EkoKlinkier zajmujący się produkcją cegły klinkierowej, do której wytwarzania wykorzystywany jest odpad powęglowy.

W celu zagospodarowania posiadanego areálu, Emitent zawarł wieloletnie umowy dzierżawy z Łęczyńską Energetyką, która na tych gruntach prowadzi uprawy wierzby energetycznej wykorzystywanej następnie jako paliwo ekologiczne.

Łęczyńska Energetyka jest ponadto właścicielem nieruchomości o powierzchni 77.094 m², a jako użytkownik wieczysty posiada 354.005 m². Ponad 40% tego areálu wykorzystywane jest pod uprawę wierzby energetycznej. Istotne nieruchomości Łęczyńskiej Energetyki zostały opisane w poniższej tabeli.

Zgodnie ze stanem wiedzy Emitenta nie istnieją jakiegokolwiek roszczenia osób trzecich dotyczące nieruchomości będących własnością lub znajdujących się w użytkowaniu wieczystym Grupy Emitenta, w tym roszczenia reprivatyzacyjne.

Nieruchomości istotne dla Emitenta i Łęczyńskiej Energetyki

Nieruchomość	Nr działek gruntowych	Tytuł prawny	Przeznaczenie
EMITENT			
REJON BOGDANKA			

Nieruchomość	Nr działek gruntowych	Tytuł prawny	Przeznaczenie
Grunt o powierzchni 9.881 m ² , zabudowany	2651/2, 2651/19, 2651/25, 2651/26	Grunt – użytkowanie wieczyste do 5 grudnia 2089 r.; budynki – własność	Siedziba Zarządu Emitenta
Grunt o powierzchni 50.000 m ² , zabudowany	2651/1	Grunt – użytkowanie wieczyste do 5 grudnia 2089 r.; budynki/budowle – własność	Zakład Ceramiki Budowlanej – produkcja cegły
Grunt o powierzchni 525.688 m ² , zabudowany	2651/31, 2651/30, 2651/28, 2651/9, 2651/15, 2651/5, 2651/22, 2651/14, 2650/9, 2650/10, 266/20, 267/9, 266/6, 243/7, 257/4, 258/11, 243/8, 275/12, 258/24, 258/28, 258/29, 2650/8, 266/15, 266/21, 266/23	Grunty – użytkowanie wieczyste do 5 grudnia 2089 r. / 10 kwietnia 2094 r. / 1 października 2095 r. (co do 445.728 m ²), własność (co do 79.960 m ²); budynki/budowle – własność	Produkcja, szyby-wydobycie urobku, transport materiałów i ludzi, wentylacja, Kompleks BHP – łaźnie górnicze i służby administracyjne
Grunt o powierzchni 14. 600 m ²	279/6, 105/7, 378/11	Grunty – użytkowanie wieczyste do 1 października 2095 r.	Grunty przeznaczone pod transport urobku ze Stefanowa do Bogdanki
Grunt o powierzchni 103.780 m ² , zabudowany	2651/6, 2651/3, 266/14, 268/9, 2650/3, 2650/16, 268/6, 218/1, 268/2	Grunt – użytkowanie wieczyste do 5 grudnia 2089 r. / 10 kwietnia 2094 r. / 10 maja 2094 r.; budynki/budowle – własność	Zakład Przeróbki Mechanicznej Węgla – wzbogacanie węgla
Grunt o powierzchni 317.839 m ² , zabudowany	266/10, 2650/15, 2650/11, 2650/4, 268/10, 268/4, 268/5, 218/3, 218/2, 7/8, 7/17, 7/14, 7/15, 7/16, 7/6, 7/11, 7/10, 267/8, 266/5, 243/10, 243/9, 7/4, 149/5, 345/4, 258/27, 258/26, 256/9, 355, 15/5, 7/18	Grunt – użytkowanie wieczyste do 5 grudnia 2089 r. / 10 kwietnia 2094 r. / 10 maja 2094 r. / 23 maja 2095 r. / 20 maja 2095 r. / 9 stycznia 2095 r.; Budynki/budowle – własność	Kolej przykopalniana – załadunek węgla i stacja
Grunt o powierzchni 9862416m ² , zabudowany	275/13, 2652, 298/2, 299/2, 289/4, 290/1, 290/2, 295/2, 297/2, 213/1, 357/2, 141/1, 293/2, 296/2, 300/2, 301, 302/2, 303/2, 175, 176, 130/2, 130/1, 151/1, 151/5, 155/2, 185, 228, 186, 194, 201, 202, 204	Grunt – użytkowanie wieczyste do 20 czerwca 2099 r. / 5 grudnia 2089 r. / 12 sierpnia 2091 r. / 23 maja 2093 r. / 9 marca 2092 r. (co do 875.916 m ²), własność (co do 110.500 m ²); budynki/budowle – własność	Zwałowisko skały płonnej
Grunt o powierzchni 46.400 m ² , zabudowany	2375/1, 2375/2	Grunt – użytkowanie wieczyste do 5 grudnia 2089 r.; budynki – własność	Skład materiałów wybuchowych – Wesołówka
REJON BOGDANKA – NADRYBIE WIEŚ			
Grunt o powierzchni 653.355 m ² zabudowany i niezabudowany	386/1, 401, 384/5, 273/5, 64/3, 64/4, 64/7, 67/6, 69, 73/4, 78/2, 176, 226/2, 74/9, 175, 375, 402, 378/10, 55/1, 55/3, 12/5, 13/5, 30/2, 32, 52/1, 87, 51, 84, 52/2, 339/2, 85, 86, 88, 89, 90, 112, 93/2, 59, 70/11, 335/2, 352, 121, 92, 320, 353/2, 55/2, 372/2, 376, 155/2, 369/2, 204, 378/13, 351, 350/4, 38, 350/3, 44/2, 44/1	Grunt, budynki/budowle - własność	Szkody górnicze, które mają związek z prowadzoną eksploatacją górniczą, ze względu na rozmiar i charakter szkód nie jest możliwe ich naprawienie poprzez przywrócenie do stanu poprzedniego.
REJON NADRYBIE			
Grunt o powierzchni 124.827 m ²	177/12, 177/14, 177/16,	Grunt – użytkowanie wieczyste do 5	Szyby – transport materiałów

Nieruchomość	Nr działek gruntowych	Tytuł prawny	Przeznaczenie
zabudowany	145/6	grudnia 2089 r. (co do 124.691 m ²), własność (co do 136 m ²); budynki/budowle – własność	i ludzi, wentylacja, Kompleks BHP łaźnie górnicze i służby administracyjne
REJON STEFANÓW			
Grunt o powierzchni 209.279 m ² , zabudowany	359/14	Grunt – użytkowanie wieczyste do 5 grudnia 2089 r.; budynki/budowle – własność	Szyby – transport materiałów i ludzi, Kompleks BHP – łaźnie górnicze i służby administracyjne, od 2011 r. planowane wydobycie urobku
Grunt o powierzchni 88.588 m ² , zabudowany	362, 361, 365, 268/7, 268/5, 264/2, 359/5, 359/4, 260/4, 259/8, 260/10	Grunt – użytkowanie wieczyste do 5 grudnia 2089 r. (co do 72.300 m ²), własność (co do 8.288 m ²);; budynki/budowle – własność	Infrastruktura towarzysząca, magazyn materiałów, główna stacja transformatorowo- zasilająca
Grunt o powierzchni 88.016 m ²	260/9, 259/7, 258, 252 447/3	Grunt – własność	Grunty pod transport urobku ze Stefanowa do Bogdanki
Grunt o powierzchni 83.300 m ² , zabudowany	2/5, 2/6, 2/2, 1/3, 546/4 548/4, 546/3	Grunt – użytkowanie wieczyste do 7 lipca 2096 r. / 4 czerwca 2100 r.;grunt własny 3 400 m ² budynki/budowle – własność	Osadnik wód dołowych i opadowych dla pola Stefanów
SZLAK KOLEJOWY BOGDANKA-JASZCZÓW			
Grunt o powierzchni 917.216 m ² , zabudowany.	451, 352, 1081, 1082, 2040, 2041, 988, 605, 186, 258/8, 256/10, 2176/5, 267/4, 1628, 1629, 201/5, 198/1, 652, 653, 727/24, 654	Grunt – użytkowanie wieczyste do 9 stycznia 2095 r. / 27 maja 2096 r. / 29 czerwca 2096 r. / 1 lipca 2096 r. / 5 grudnia 2089 r.; budowle – własność	Torowiska kolejowe – wywóz węgla
Grunt o powierzchni 11.400 m ² , zabudowany	727/9, 727/14, 793/3, 797/4, 798/5,	Grunt – użytkowanie wieczyste do 9 stycznia 2095 r.; budynki/budowle – własność	Stacja materiałowa Zawadów. Remonty i przeglądy bieżące taboru kolejowego
ŁĘCZYŃSKA ENERGETYKA			
REJON BOGDANKA			
Grunt o powierzchni 500 m ² , zabudowany	2651/16	Grunt – użytkowanie wieczyste do 5 grudnia 2089 r.; budynki – własność	Siedziba Łęczyńskiej Energetyki
Grunt o powierzchni 22.900 m ² , zabudowany	2651/8, 266/17, 2650/6	Grunt – użytkowanie wieczyste do 5 grudnia 2089 r. / 10 kwietnia 2094 r.; budynki/budowle – własność	Kotłownia w Bogdance
Grunt o powierzchni 2.400 m ² , zabudowany	2650/7, 266/19,	Grunt – użytkowanie wieczyste do 5 grudnia 2089 r. / 10 kwietnia 2094 r.; budowle – własność	Droga dojazdowa przy kotłowni w Bogdance

Inne znaczące rzeczowe aktywa trwale Emitenta przedstawia poniższa tabela. Kryterium ich wyodrębnienia z grupy środki trwale – maszyny i urządzenia (stan na 30 września 2011 r.), stanowi ich istotność z punktu widzenia prowadzonej działalności oraz ich wartość. Łęczyńska Energetyka nie posiada innych poza nieruchomościami istotnych rzeczowych aktywów trwałych.

Nazwa	Przeznaczenie	Łączna wartość w tys. PLN
Przeñośniki ścianowe i podścianowe (2 sztuki)	Transport urobku bezpośrednio ze ścian wydobyczych	33.349

Przenośniki zgrzeblowe (19 sztuk)	Transport urobku	13.911
Przenośniki taśmowe	Transport urobku wyrobiskami do szybu wydobywczego	109.199
Kombajny chodnikowe (5 sztuk)	Wykonywanie wyrobisk przygotowawczych do ścian wydobywczych oraz wyrobisk transportowych, pochylni, objazdów	30.532
Kombajny ścianowe (3 sztuki)	Urabianie i eksploatacja ścian wydobywczych	7.470
Strug ślizgowy	Urabianie i eksploatacja ścian wydobywczych	12.500
Obudowa zmechanizowana	zabezpieczenie stropu w eksploatowanych wyrobiskach ścianowych	129.154

Źródło: Emitent

Poniższa tabela przedstawia informacje dotyczące głównych środków trwałych Emitenta oraz Łęczyńskiej Energetyki według wartości na dzień 30 września 2011 r.

Tabela: Środki trwałe Grupy Emitenta na dzień 30 września 2011 r.

Rodzaj środka trwałego	Wartość netto na 30 września 2011 r. (w tys. PLN)
	Grupa Emitenta
Grunty	4.324
Budynki i budowle (w tym wyrobiska górnicze)	1.262.860
Urządzenia techniczne i maszyny	634.712
Środki transportu	50.011
Inne środki trwałe	6.183
Środki trwałe w budowie	565.733
RAZEM	2.523.823

Źródło: Emitent

Na aktywach trwałych Emitenta i Łęczyńskiej Energetyki nie są ustanowione jakiegokolwiek obciążenia, nie są one również obciążone prawami osób trzecich, poza niektórymi nieruchomościami, na których ustanowione zostały służebności gruntowe. Służebności te nie mają jednak charakteru istotnego.

Opis planowanych przez Zarząd Emitenta inwestycji w znaczące rzeczowe aktywa trwałe znajduje się w punkcie 8.4.3 Prospektu.

8.5.2 Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na działalność Emitenta i Łęczyńskiej Energetyki

8.5.2.1 Zagadnienia ogólne

Emitent i Łęczyńska Energetyka realizują przedsięwzięcia mogące znacząco oddziaływać na środowisko, w tym w szczególności emitują szkodliwe substancje do powietrza, emitują hałas, wytwarzają odpady (w szczególności odpady wydobywcze), wykorzystują zasoby wodne oraz odprowadzają ścieki, w tym w szczególności wody dołowe pochodzące z odwodnienia zakładu górniczego. Emitent i Łęczyńska Energetyka są adresatami decyzji administracyjnych (w tym także pozwoleń zintegrowanych) z zakresu ochrony środowiska, które regulują i warunkują sposób i zakres ich działalności.

8.5.2.2 Pozwolenia

Emitent posiada następujące ważne pozwolenia związane z emisją do środowiska:

(i) decyzja PZ 17/2006 z dnia 29 grudnia 2006 r. wydana przez Wojewodę Lubelskiego, pozwolenie zintegrowane na eksploatację instalacji składowiska odpadów pogórnicznych oraz instalacji Zakład Ceramiki Budowlanej „Ekoklinkier”, ważne do 28 grudnia 2016 r.; (ii) decyzja PZ 21/2009 z dnia 6 lipca 2009 r. wydana przez Marszałka Województwa Lubelskiego, pozwolenie zintegrowane dla instalacji Zakładu Ceramiki Budowlanej i składowiska odpadów (Nr RŚ.V.MJ.7624/3/09) zmieniająca Dec. PZ 17/2006 w zakresie instalacji składowisko odpadów, ważna do 01 maja 2012 r.; (iii) decyzja PZ 7/2011 z dnia 04 maja 2011r. wydana przez Marszałka Województwa Lubelskiego pozwolenie zintegrowane dla instalacji Zakładu Ceramiki Budowlanej i składowiska odpadów (Nr RŚ.V.MJ.7624/3/09), zmieniająca Dec. PZ 17/2006 w zakresie instalacji do produkcji wyrobów ceramicznych, ważna do 28 grudnia 2016 r.; (iv) decyzja ŚiR.III.6811/91/07 z dnia 31 grudnia 2007 r. wydana przez Wojewodę Lubelskiego, pozwolenie wodnoprawne na odwodnienie zakładu górniczego oraz zrzut niewykorzystanych wód kopalnianych ze zbiornika-osadnika wód dołowych, ważne do 31 grudnia 2017 r.; (v) decyzja BAO 6223/39/2007-3 z dnia 9 stycznia 2008 r. wydana przez Starostę Powiatu Łęczyńskiego, pozwolenie wodnoprawne na odprowadzanie wód opadowych z powierzchni szczelnej szybu w Stefanowie, ważne do 31 grudnia 2017 r.; (vi) decyzja ŚiR.V.66100/14/2006 z dnia 28 marca 2006 r. wydana przez Wojewodę Lubelskiego zezwalająca na uczestnictwo we wspólnotowym systemie handlu uprawnieniami do emisji, ważna do 31 grudnia 2014 r.; (vii) decyzja ŚiR.66100/14-2/2006/2007 z dnia 5 marca 2007 r. wydana przez Wojewodę Lubelskiego zmieniająca decyzję ŚiR.V.66100/14/2006 z dnia 28 marca 2006 r. zezwalającą na uczestnictwo we wspólnotowym systemie handlu uprawnieniami do emisji; (viii) decyzja RŚ.V.AR.7691/2/09 z dnia 21 maja 2009r. wydana przez Marszałka Województwa lubelskiego zmieniająca decyzję ŚiR.V.66100/14./2006 na uczestnictwo we wspólnotowym systemie handlu uprawnieniami do emisji; (ix) decyzja ŚiR.VII.6620/32/04 z dnia 10 września 2004 r. wydana przez Wojewodę Lubelskiego zezwalająca na wytworzenie odpadów określonych w decyzji, ważna do 10 września 2014 r. (zmieniana następnie przez decyzję ŚiR.VII.6620/31/05 z dnia 7 lipca 2005 r., decyzję ŚiR.VII.6620/6/06 z dnia 8 lutego 2006 r., decyzję ŚiR.VII.6620/44/06 z dnia 25 sierpnia 2006 r. oraz decyzję ŚiR.VII.6620/16/07 z dnia 12 listopada 2007 r.); (x) decyzja 5/512/1/93/AG z dnia 30 marca 1993 r. wydana przez Okręgowy Urząd Górniczy w Lublinie na wykonanie górniczych robót budowlanych związanych z rozbudową zwałowiska odpadów kopalnianych; (xi) decyzja ŚiR.VII.6623/IE/7/2002 z dnia 28 marca 2003 r. wydana przez Wojewodę Lubelskiego zatwierdzająca instrukcję eksploatacji składowiska odpadów; (xii) decyzja ROŚ/7624/03/09 z dnia 26 stycznia 2009 r. wydana przez Wójta Gminy Puchaczów określająca środowiskowe uwarunkowania zgody na realizację przedsięwzięcia polegającego na: Powiększeniu Obszaru Górniczego oraz eksploatację złoża węgla kamiennego w Obszarze Górniczym „Puchaczów V”; (xiii) koncesja 5/2009 z dnia 6 kwietnia 2009 r. na wydobywanie węgla kamiennego ze złoża „Bogdanka”, objętego obszarem górniczym „Puchaczów V” – ważna do dnia 31 grudnia 2031 r.; (xiv) decyzja ROŚ/7624/01 z dnia 10 stycznia 2011 r. wydana przez Wójta Gminy Puchaczów ustalająca środowiskowe uwarunkowania dla przedsięwzięcia p.n. Rozbudowa obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych w Bogdancie.

Zgodnie z Ustawą o Odpadach Wydobywczych, Emitent do dnia 1 maja 2012 r. będzie musiał uzyskać zezwolenie na prowadzenie obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych oraz decyzję zatwierdzającą program gospodarowania odpadami wydobywczymi. W tym celu Emitent opracował i złożył w Urzędzie Marszałkowskim w Lublinie Program gospodarowania odpadami wydobywczymi, na podstawie którego Emitent zamierza uzyskać stosowne zezwolenia na prowadzenia obiektu unieszkodliwiania. Na Datę Prospektu pozwolenie dotyczące gospodarowania odpadami wydobywczymi pozostaje w mocy do dnia 1 maja 2012 r.

Łęczyńska Energetyka posiada następujące ważne pozwolenia związane z emisją do środowiska: (i) decyzja nr PZ 13/2007 z dnia 22 października 2007 r. wydana przez Wojewodę Lubelskiego, pozwolenie zintegrowane na eksploatację instalacji ciepłowni oraz elektrociepłowni ze skojarzoną produkcją energii cieplnej i elektrycznej w Bogdancie zmieniona dnia 28 września 2010 r. przez Marszałka Województwa Lubelskiego decyzją NR PZ 25/2010- ważne do 21 października 2017 r.; (ii) decyzja BAO 7644/6/1/2006 z dnia 31 marca 2006 r. wydana przez Starostę Powiatu Łęczyńskiego zezwalająca na udział Łęczyńskiej Energetyki we wspólnotowym systemie handlu uprawnieniami do emisji; (iii) decyzja BAO 7644/6/2/2006 z dnia 28 czerwca 2006 r. wydana przez Starostę Powiatu Łęczyńskiego zmieniająca decyzję BAO 7644/6/1/2006 z dnia 31 marca 2006 r. zezwalającą na udział Łęczyńskiej Energetyki we wspólnotowym

systemie handlu uprawnieniami do emisji; (iv) decyzja nr BAO OSR 6223/10/4/2002/2003 z dnia 23 stycznia 2003 r. wydana przez Starostę Powiatu Łęczyńskiego pozwolenie wodnoprawne na pobór wód podziemnych z ujęć zlokalizowanych w Bogdance i Nadrybiu oraz odprowadzanie ścieków socjalno-bytowych i deszczowych z oczyszczalni w Bogdance i Nadrybiu do rzeki Świnki, ważna do 31 grudnia 2012 r.; (v) decyzja nr BAO 6223/7/3/2005 z dnia 11 października 2005 r. wydana przez Starostę Powiatu Łęczyńskiego, pozwolenie wodnoprawne na pobór wody podziemnej z ujęcia wody w Stefanowie, ważna do dnia 30 września 2015 r.; (vi) decyzja nr BAO 6140/20/08-7 z dnia 11 lipca 2008 r. wydana przez Starostę Powiatu Łęczyńskiego zatwierdzająca program gospodarki odpadami niebezpiecznymi, ważna do 30 czerwca 2018 r.; (vii) decyzja RŚ.V.PS.7691/15/09 z dnia 17 kwietnia 2009r. wydana przez Marszałka Województwa Lubelskiego zmieniająca decyzje BAO 7644/6/1/2006 z dnia 31 marca 2006 r. oraz BAO 7644/6/2/2006 z dnia 28 czerwca 2006 r. wydane przez Starostę Powiatu Łęczyńskiego ważna do 31 grudnia 2014 r.; (viii) decyzja nr RŚ-V.7225.24.2011.AR z dnia 7 lipca 2011r. wydana przez Marszałka Województwa Lubelskiego udzielająca zezwolenia na emisje gazów cieplarnianych z instalacji- elektrociepłownia w Bogdance; (ix) decyzja BAO 6223/6/2009-9 zmieniająca (decyzja nr BAO OSR 6223/10/4/2002/2003 z dnia 23 stycznia 2003 r. ważna do 31 grudnia 2012 r.; (iv) decyzja BAO.6140- 24/10-6 z dnia 17 sierpnia 2010 r. wydana przez Starostę Powiatu Łęczyńskiego zezwalająca „Łęczyńskiej Energetyce” Sp. z o.o. w Bogdance, 21-013 Puchaczów na odzysk odpadów innych niż niebezpieczne. Decyzja jest ważna do dnia 30 czerwca 2020 r.;

8.5.2.3 Charakterystyka oddziaływania na środowisko

Ochrona powietrza atmosferycznego

Emitent posiada jeden emitor emisji zorganizowanej (tj. oddział produkcji ceramiki budowlanej „Ekoklinkier”) oraz jeden emitor emisji niezorganizowanej (tj. zwałowisko skały płonnej). Emitent posiada ważne pozwolenie zintegrowane określające warunki oraz dopuszczalne ilości zanieczyszczeń jakie mogą być wyemitowane do powietrza.

Oddział produkcji ceramiki budowlanej „Ekoklinkier” jest instalacją objętą wspólnym systemem handlu uprawnieniami do emisji dwutlenku węgla. Zgodnie z Planem Rozdziału w okresie rozliczeniowym 2005-2007 Emitent otrzymał roczny przydział uprawnień w ilości 9300 Mg CO₂. Na wniosek Emitenta roczny przydział uprawnień w latach 2006-2007 został zwiększony o 4700 Mg. Zgodnie z przyjętym Planem Rozdziału na lata 2008-2012 Emitent otrzymał średnioroczny przydział uprawnień w ilości 12.049 Mg.

Łęczyńska Energetyka posiada jeden emitor emisji zorganizowanej tj. ciepłownię o łącznej mocy nominalnej 57 MW. Łęczyńska Energetyka posiada ważne pozwolenie zintegrowane określające warunki oraz dopuszczalne ilości zanieczyszczeń jakie mogą być wyemitowane do powietrza.

Łęczyńska Energetyka jest uczestnikiem wspólnego systemu handlu uprawnieniami do emisji dwutlenku węgla. Zgodnie z Planem Rozdziału w okresie rozliczeniowym 2005-2007 Łęczyńska Energetyka otrzymała roczny przydział uprawnień w ilości 61.600 Mg. Zgodnie z przyjętym Planem Rozdziału na lata 2008-2012 Łęczyńska Energetyka otrzymała średnioroczny przydział uprawnień w ilości 50.282 Mg.

Gospodarka odpadami

Emitent wytwarza odpady niebezpieczne i inne niż niebezpieczne. Emitent posiada odpowiednie pozwolenia na wytwarzanie odpadów. Na terenie na którym Emitent prowadzi działalność znajduje się obiekt (składowisko) unieszkodliwiania odpadów wydobywczych. Obiekt jest prowadzony zgodnie z warunkami określonymi w pozwoleniu. Zgodnie z ustawą o odpadach wydobywczych obiekt będzie całkowicie spełniał wymogi tej ustawy z dniem 1 maja 2012 roku. W tym celu Emitent opracował Program gospodarowania odpadami wydobywczymi, na podstawie którego uzyska stosowne zezwolenia na prowadzenia obiektu unieszkodliwiania.

Odpady wytwarzane przez Emitenta są: (a) poddawane odzyskowi, (b) składowane na składowisku odpadów wydobywczych Emitenta, bądź (c) przekazywane podmiotom trzecim upoważnionym do prowadzenia działalności w zakresie gospodarowania odpadami.

Ilość odpadów wydobywczych Emitenta wytworzonych, poddanych odzyskowi oraz unieszkodliwianiu poprzez składowanie na składowisku przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	2008	2009	2010	za III kw. 2011
Odpady wydobywcze (Mg)	3.047.323	3 788 150	3 288 949	3 022 040
Odpady składowane (Mg)	614.977	2 291 565*	1 427 329**	1 290 815
Odpady zagospodarowane (Mg)	2.432.346	1 496 494	2 366 927	1 731 225

*/ z tego: 1 750 000 Mg składowane, 541 655 magazynowane

**/ z tego: składowane 541 655 Mg, zmagazynowanych w 2009 roku i 885 674 Mg składowane z bieżącej produkcji

Źródło: Emitent

W związku z prowadzoną działalnością Łęczyńska Energetyka wytwarza odpady niebezpieczne i inne niż niebezpieczne. Wszystkie odpady wytworzone przez Łęczyńską Energetykę przekazywane są podmiotom trzecim, które są upoważnione do prowadzenia działalności w zakresie gospodarowania odpadami.

Gospodarka wodno – ściekowa

Emitent nie posiada własnych ujęć wody. Woda wykorzystywana na potrzeby sanitarne oraz na cele przemysłowe dostarczana jest przez Łęczyńską Energetykę na podstawie umowy cywilnoprawnej.

Emitent wytwarza ścieki sanitarne, opadowe i przemysłowe. Ścieki sanitarne oraz wody opadowe Emitent odprowadza na podstawie odrębnej umowy cywilnoprawnej do sieci wodnokanalizacyjnej, której właścicielem jest Łęczyńska Energetyka. Niewykorzystane w ciągu technologicznym wody dołowe Emitent odprowadza do rzeki Świnki zgodnie z uzyskanym pozwoleniem wodnoprawnym.

Łęczyńska Energetyka eksploatuje trzy ujęcia wody zlokalizowane w Bogdancie, Nadrybiu i Stefanowie i odprowadza ścieki do rzeki Świnki. Łęczyńska Energetyka posiada ważne pozwolenie wodnoprawne na pobór wód i odprowadzanie ścieków.

8.5.2.4 Postępowanie z substancjami stwarzającymi szczególne zagrożenie dla środowiska

Na terenie zakładu Emitenta znajduje się obiekt zawierający azbest. Zgodnie z prawem Emitent dokonuje okresowej kontroli stanu budynku. Całkowite usunięcie materiałów zawierających azbest nastąpi do dnia 31 grudnia 2032 r.

Na terenie zakładu Łęczyńskiej Energetyki znajduje się obiekt zawierający azbest. Zgodnie z prawem Łęczyńska Energetyka dokonuje okresowej kontroli stanu budynku. Całkowite usunięcie materiałów zawierających azbest nastąpi do dnia 31 grudnia 2032 r.

Emitent nalicza i odprowadza opłaty za korzystanie ze środowiska. Ponadto, w związku z koniecznością spełniania wymogów wynikających z przepisów ochrony środowiska Emitent ponosi również określone koszty. Poniższe zestawienie przedstawia wysokość opłat i kosztów (w PLN) poniesionych przez Emitenta:

Rodzaj kosztów	za III kw. 2011*	2010	2009	2008 (niezbadane)
Koszty ochrony (rekultywacja, monitoring)	240 979,90	808 928,00	337 660,00	326.114,86
Koszty zagospodarowania odpadów wydobywczych i unieszkodliwienie przemysłowych ¹	24 794 452,93	33 005 580,00	19 231 380,00	30.159.015,48
Koszty operatów, opinii dokumentacji, projektów itp.	104 900,00	52 200,00	67 750,00	77.000,00
Opłaty z tytułu korzystania ze środowiska, w tym:	297 577,39*	382 060,30	310 368,76	2.385.946,08
- emisja gazów i pyłów ze środków transportowych i ZCB	139 574,87	162 780,69	113 933,00	74.315,63
- odpady ¹	-	-	2 079,67	2.136.935,03

Rodzaj kosztów	za III kw. 2011*	2010	2009	2008 (niezbadane)
- zrzut ścieków	158 002,52	219 283,61	194 356,09	174.695,42
Razem koszty	25 437 910,22	34 248 768,30	19 947 158,76	32.948.076,42

* szacunkowe opłaty z tytułu korzystania ze środowiska za III kwartały 2011r.

Źródło: Emitent

¹ koszty za odpady obejmują opłaty z tytułu składowania odpadów wydobywczych oraz odpadów pochodzących z oczyszczania wód dołowych, od sierpnia 2008 roku z ustawy o odpadach wydobywczych zniósł opłaty z tego tytułu

Łęczyńska Energetyka nalicza i odprowadza opłaty za korzystanie ze środowiska. Ponadto, w związku z koniecznością spełniania wymogów ochrony środowiska Łęczyńska Energetyka ponosi również określone koszty. Poniższe zestawienie przedstawia wysokość opłat i kosztów (w PLN) poniesionych przez Łęczyńską Energetykę:

Wyszczególnienie	Za III kw. 2011-	2010	2009	2008 (niezbadane)
Emisja zanieczyszczeń z kotłowni:				
- w Bogdancie	186 146,00	389.045,00	337.767,00	300.709,00
- w Łęcznej	-	-	-	1.530,00
- w Ostrowie Lubelskim	451,00	12.995,00	10.591,00	9.604,00
Za pobór wód podziemnych i odprowadzanie ścieków w Bogdancie, Nadrybiu i w Stefanowie	24 849,00	27.509,00	23.432,00	20.451,00
RAZEM	211 446,00*	429.549,00	371.790,00	332.294,00

* szacunkowe opłaty z tytułu korzystania ze środowiska za III kwartały 2011r.

Źródło: Emitent

8.5.3 Ochrona powierzchni

Na terenach zakładu Emitenta nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby spowodować zanieczyszczenie powierzchni gruntu lub wód gruntowych.

8.5.4 Tereny chronione

W najbliższym sąsiedztwie Emitenta położony jest Poleski Park Narodowy, rezerwat J. Brzeziczno, Poleski Park Krajobrazowy, Park Krajobrazowy Pojezierze Łęczyńskie, Park Krajobrazowy Dolina Wieprza, Poleski Obszar Chronionego Krajobrazu oraz Chełmski Obszar Chronionego Krajobrazu. W północno – wschodniej części obszaru górniczego znajdują się specjalne obszary siedlisk Natura 2000 (tj. Dolina Środkowego Wieprza, Jeziora Uściwierskie, Ostoja Poleska, Polesie, Bagno Bubnów). Obecna działalność Emitenta nie wpływa negatywnie na obszary chronione.

8.5.5 Ubezpieczenia

Emitent posiada standardowe polisy ubezpieczeniowe obejmujące ochroną ubezpieczeniową majątek ruchomy i nieruchomości na wypadek szkody, a także ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej wobec

osób trzecich z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej w oparciu o posiadany majątek z rozszerzeniem o OC Emitenta jako pracodawcy.

Majątek Emitenta jest ubezpieczony, jednakże tak jak w przypadku innych podmiotów prowadzących działalność górniczą, niektóre ryzyka związane z tą działalnością, takie jak wstrząsy górotworu (nie zakwalifikowane przez Urząd Górniczy jako tąpnięcie), nie są ubezpieczone.

Pojedynczą umową przewidującą najwyższą sumę ubezpieczenia jest umowa, w której ubezpieczycielem jest Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. Na podstawie tej umowy na okres do dnia 1 marca 2013 r. ubezpieczone jest (i) mienie znajdujące się w podziemnej części kopalni, (ii) majątek na powierzchni kopalni, obiekty i urządzenia kolejowe, środki obrotowe, pieniądze, mienie pracownicze, gotówka na terenie zakładu i w transporcie, (iii) różnego gatunku węgiel kamienny stanowiący własność kopalni i składowany w miejscach do tego przeznaczonych, zwanych zwałami – od ognia i innych ryzyk.

Składka zapłacona przez Emitenta z tytułu tej polisy za pierwszy okres ubezpieczeniowy od 2 marca 2011 r. do 1 marca 2012 r. wyniosła 9.152.514,02 PLN, a łączna wartość aktywów objętych ubezpieczeniem wynosiła ok. 1.818.250.080,92 PLN.

Pracownicy Emitenta objęci są grupowym ubezpieczeniem na życie i od następstw nieszczęśliwych wypadków. Pojazdy stanowiące własność lub użytkowane przez Emitenta są przedmiotem umowy ubezpieczenia (OC, AC, NNW) na okres do dnia 31 grudnia 2012 r. Casco lokomotyw i wagonów Emitenta jest przedmiotem oddzielnej umowy ubezpieczenia w okresie do 31 grudnia 2012 r.

8.6 Istotne umowy

Poniżej Emitent przedstawia opis umów istotnych. Jako umowy istotne Emitent wskazał umowy, których zamieszczenie w niniejszym Prospekcie jest w ocenie Emitenta uzasadnione ze względu na znaczenie tych umów dla prowadzonej przez niego działalności. Za umowy istotne uznane zostały umowy: dostawy mediów, transportowe, sprzedaży węgla energetycznego do największych odbiorców, dostawy sprzętu, o świadczenie usług, dotyczące realizacji celów emisyjnych, a także umowy finansowania o istotnym znaczeniu dla działalności prowadzonej przez Emitenta. Wszystkie opisane poniżej umowy istotne zostały zawarte w normalnym toku działalności. Informacja o braku uzależnienia Emitenta od umów handlowych i finansowych opisanych poniżej znajduje się w punkcie 8.2.6 Prospektu.

8.6.1 Umowy dostawy mediów

Emitent ma zapewnioną dostawę wszystkich mediów niezbędnych dla prowadzenia ruchu zakładu górniczego oraz bieżącej działalności.

Dostawę ciepła, wody i usługę odprowadzania ścieków realizuje spółka zależna Emitenta (przy czym w zakresie dostawy wody i odprowadzania ścieków jedynym odbiorcą usług Łęczyńskiej Energetyki jest Emitent). Obecna moc wykorzystywana ciepłowni Łęczyńskiej Energetyki wynosi 59,5 MW (przy mocy zainstalowanej 62,5 MW).

Jest to rozwiązanie zapewniające Emitentowi z jednej strony komfort w zakresie niezależności od dostaw zewnętrznych ciepła i wody, z drugiej jednak strony powodujące uzależnienie Emitenta od kondycji Łęczyńskiej Energetyki, a zwłaszcza od istnienia odpowiednich zezwoleń administracyjnych na prowadzenie przez nią działalności.

Aktualnie dostawa energii elektrycznej realizowana jest przez następców prawnych Lubelskich Zakładów Energetycznych S.A. tj:

- w zakresie przesyłu energii elektrycznej (naturalny monopol) przez lokalnego dystrybutora PGE Dystrybucja Oddział z siedzibą w Lublinie
- w zakresie obrotu energią elektryczną (negocjacje) przez PGE Obrót Oddział z siedzibą w Lublinie
- w latach 2008-2010 dostawy energii elektrycznej odbywały się w oparciu o dwie umowy kompleksowe - zawartą w dniu 30 grudnia 2005 r. i zakończoną w dniu 31 grudnia 2008 r. oraz zawartą w dniu 29 grudnia 2008 r. na okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2011 r. W 2012 r. dostawa energii elektrycznej realizowana będzie zgodnie z umową zawartą w dniu 14 października 2011 r. Emitent dąży do realizacji w przyszłości inwestycji gwarantujących samowystarczalność kopalni w zakresie dostaw energii elektrycznej.

Stąd też w długofalowym planie inwestycyjnym planowane jest przebudowanie istniejącej kotłowni ciepłej na elektrociepłownię (producenta energii elektrycznej na własne potrzeby i do krajowej sieci energetycznej) poprzez docelową budowę kotła fluidalnego z turbozespołem w Łęczyńskiej Energetyce.

8.6.2 Umowy transportowe

8.6.2.1 Transport kolejowy

Emitent posiada obecnie licencję na wykonywanie przewozów kolejowych rzeczy udzieloną przez Urząd Transportu Kolejowego na czas nieokreślony. Emitent posiada też własny tabor kolejowy.

Na Datę Prospektu dostawy realizowane transportem kolejowym Emitenta, w oparciu o posiadaną przez Emitenta licencję oraz zawartą z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. umowę z dnia 22 grudnia 2010 r. o korzystanie z przydzielonych tras pociągów oraz świadczenie usług o charakterze dodatkowym, ważną do dnia 10 grudnia 2011 r., obejmują około 2% sprzedawanego wolumenu węgla.

W zakresie pozostałych umów z największymi odbiorcami sprzedaż realizowana jest na zasadzie loco Emitent, przy czym w przypadku transportu kolejowego oznacza to przekazanie towaru do stacji kolejowej Jaszczów, stycznej z siecią PKP, odległej o około 25 km od kopalni. Koszty transportu u wynajętego przewoźnika ponosi nabywca za wyjątkiem transportu do Elektrowni Ostrołęka gdzie koszty transportu ponosi Emitent. Emitent ponosi koszty podstawień i pobytu wagonów pod załadunkiem.

W celu umożliwienia oferowania węgla kamiennego na zasadzie loco odbiorca, Emitent zawarł w dniu 30 października 2008 r. umowę o współpracy z PKP Cargo S.A. Umowa dotyczy współpracy stron w ramach konsorcjum, którego liderem jest Emitent, w zakresie m.in. oferowania węgla produkowanego przez Emitenta wraz z dostawą transportem kolejowym do odbiorców oraz wspólnego uczestnictwa stron w przetargach na dostawy węgla kamiennego do odbiorców. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia.

8.6.2.2 Umowa najmu wagonów kolejowych

Na podstawie umowy z dnia 1 kwietnia 2008 r. Emitentem wynajął PKP Cargo S.A. 400 wagonów kolejowych będących własnością Emitenta. Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z jednomiesięcznym terminem wypowiedzenia.

8.6.3 Umowy sprzedaży węgla energetycznego do największych odbiorców

8.6.3.1 Umowa wieloletnia z Elektrownią Kozienice S.A. na dostawę węgla w latach 2003-2011

W latach 2003-2011 dostawy węgla energetycznego na rzecz Elektrowni Kozienice S.A. były realizowane przez Emitenta na podstawie umowy wieloletniej zawartej w dniu 31 grudnia 2003 r. W okresie obowiązywania umowy wolumen dostaw na dany rok precyzowany był poprzez zawarcie umowy rocznej.

8.6.3.2 Umowa wieloletnia z Elektrownią Kozienice S.A. na dostawę węgla w latach 2011-2025

W dniu 4 marca 2010 r. Emitent zawarł nową umowę wieloletnią na dostawę węgla energetycznego z Elektrownią Kozienice S.A. na okres od 4 marca 2010 r. do 31 grudnia 2025 r.

Umowa zawarta na lata 2011 – 2025 przewiduje zawieranie między stronami umów rocznych określających: wolumen ilościowy, harmonogramy dostaw, ceny dostawy, pozostałe zasady logistyki i rozliczeń dostaw w okresie obowiązywania umowy.

Umowa przewiduje dwuletni okres wypowiedzenia umowy, a także kary umowne za nieodebranie lub niedostarczenie wolumenu ilościowego węgla wynikającego z harmonogramu dostaw w wysokości 20 % wartości nieodebranego lub niedostarczonego węgla, z tym, że każda ze stron może dochodzić odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych, jeżeli kary umowne nie pokrywają poniesionej szkody.

W dniu 20 grudnia 2010 r. Emitent zawarł z Elektrownią Kozienice S.A. następujące umowy w wykonaniu opisanej powyżej umowy wieloletniej:

- umowę roczną na dostawę węgla energetycznego w 2011 r. Umowa roczna obowiązuje strony od dnia 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. i dotyczy podstawowych dostaw węgla dla bloków Elektrowni Kozienice zgodnych z Umową wieloletnią.

- umowę na dostawę dodatkowych ilości węgla energetycznego w 2011 r., zwiększającą dostawy do Elektrowni Kozienice w stosunku do poziomu określonego w umowie rocznej.

8.6.3.3 Umowa wieloletnia z GDF Suez Energia Polska S.A. (dawniej Elektrownia Połaniec S.A.) na dostawę węgla w latach 2008-2012

W dniu 30 października 2007 r. Emitent zawarł z GDF Suez Energia Polska S.A. umowę wieloletnią sprzedaży węgla energetycznego w okresie od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2012 r. Umowa gwarantuje dostawy w ilości podstawowej, z możliwością sprzedaży ilości dodatkowej w zależności od możliwości produkcyjnych Emitenta. Zgodnie z aneksem z dnia 19 grudnia 2011 r. termin obowiązywania umowy został przedłużony do 31 stycznia 2013 r.

Umowa przewiduje roczny okres wypowiedzenia umowy, a także kary umowne za nieodebranie lub niedostarczenie wolumenu ilościowego węgla wynikającego z harmonogramu dostaw w wysokości 10 % wartości nieodebranego lub niedostarczonego węgla, z tym, że każda ze stron może dochodzić odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych, jeżeli kary umowne nie pokrywają poniesionej szkody, z wyłączeniem utraconych korzyści.

8.6.3.4 Umowy sprzedaży węgla z Energa Elektrownie Ostrołęka S.A.

W latach 2009 i 2010 r. dostawy węgla energetycznego na rzecz ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A. były realizowane przez Emitenta na podstawie umowy zawartej w dniu 7 listopada 2008 r. W okresie obowiązywania umowy wolumen na dany rok precyzowany był w harmonogramach stanowiących aneksy do umowy.

W dniu 14 grudnia 2010 r. Emitent zawarł z ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A. umowę wieloletnią sprzedaży węgla energetycznego w okresie od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2015 r. Umowa gwarantuje dostawy w ilości podstawowej z tolerancją +/- 5% w okresie obowiązywania umowy.

Umowa przewiduje kary umowne za nieodebranie lub niedostarczenie wolumenu ilościowego węgla wynikającego z harmonogramu dostaw w wysokości 10 % wartości nieodebranego lub niedostarczonego węgla, z tym, że każda ze stron może dochodzić odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych, jeżeli kary umowne nie pokrywają poniesionej szkody.

W dniu 19 października 2010 r. Emitent podpisał umowę wieloletnią sprzedaży węgla energetycznego z ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A. Umowa dotyczy dostaw węgla energetycznego do nowo budowanego bloku energetycznego w Ostrołęce - Bloku C o mocy około 1000MW. Okres obowiązywania umowy liczy się od dnia zawarcia do wykonania dostaw dla pełnych 19 lat okresu eksploatacji Bloku C. Przewidywany początek dostaw i początek okresu eksploatacji Bloku C datuje się na 2016 r.

Umowa przewiduje możliwość wypowiedzenia przez Emitenta, jeżeli do dnia 30 czerwca 2012 r. nie nastąpi zawarcie umowy na zaprojektowanie, zamówienie i wykonanie planowanego bloku, a także zamknięcie finansowania inwestycji bloku energetycznego. Umowa nie może być wypowiedziana przez strony umowy przez pierwsze 12 lat od dnia rozpoczęcia eksploatacji nowego bloku, po tym okresie stronom przysługuje prawo wypowiedzenia umowy z 3-letnim okresem wypowiedzenia. Umowa przewiduje także kary umowne za nieodebranie lub niedostarczenie wolumenu ilościowego węgla wynikającego z harmonogramu dostaw w wysokości wartości nieodebranego lub niedostarczonego węgla, z tym, że każda ze stron może dochodzić odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych, jeżeli kary umowne nie pokrywają poniesionej szkody.

8.6.3.5 Umowa sprzedaży węgla z Vattenfall Heat Polska S.A.

W dniu 11 kwietnia 2011 r. Emitent zawarł z Vattenfall Heat Polska S.A. umowę sprzedaży węgla energetycznego. Umowa dotyczy dostaw węgla realizowanych przez Spółkę w 2012 r. między innymi dla potrzeb Elektrociepłowni Żerań oraz Elektrociepłowni Siekierki, których właścicielem jest Vattenfall Heat Polska S.A. Umowa obowiązuje strony od dnia zawarcia do 31 grudnia 2012 r. Umowa gwarantuje dostawy

w ilości podstawowej, z zastrzeżeniem, że wielkość dostaw może być powiększona lub pomniejszona o 10% w stosunku do ilości podstawowej.

Umowa przewiduje trzymiesięczny okres wypowiedzenia umowy, a także kary umowne za nieodebranie lub niedostarczenie wolumenu ilościowego węgla wynikającego z harmonogramu dostaw w wysokości 10 % wartości nieodebranego lub niedostarczonego węgla, z tym, że każda ze stron może dochodzić odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych, jeżeli kary umowne nie pokrywają poniesionej szkody.

8.6.3.6 Umowa sprzedaży węgla z PH-U „Energokrak” Sp. z o.o.

W dniu 19 lipca 2011 r. Emitent zawarł z PH-U „Energokrak” Sp. z o.o. umowę wieloletnią sprzedaży węgla energetycznego w okresie od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2015 r. Umowa gwarantuje dostawy w ilości podstawowej z opcją dodatkową.

Umowa przewiduje kary umowne za nieodebranie lub niedostarczenie wolumenu ilościowego węgla wynikającego z harmonogramu dostaw w wysokości 10 % wartości nieodebranego lub niedostarczonego węgla, z tym, że każda ze stron może dochodzić odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych, jeżeli kary umowne nie pokrywają poniesionej szkody.

8.6.3.7 Umowa sprzedaży węgla z Zakładami Azotowymi Puławy S.A.

W dniu 8 stycznia 2009 r. Emitent zawarł z Zakładami Azotowymi Puławy S.A. umowę wieloletnią sprzedaży węgla energetycznego. Umowa określa wolumeny dostaw węgla w kolejnych latach jej obowiązywania. Zgodnie z aneksem podpisanym w dniu 5 grudnia 2011 r. okres obowiązywania umowy został określony na 31 grudnia 2017 r.

Umowa przewiduje kary umowne za nieodebranie lub niedostarczenie wolumenu ilościowego węgla wynikającego z harmonogramu dostaw w wysokości 10 % wartości nieodebranego lub niedostarczonego węgla, z tym, że każda ze stron może dochodzić odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych, jeżeli kary umowne nie pokrywają poniesionej szkody.

8.6.3.8 Umowa wieloletnia z Elektrownią Północ Sp. z o. o. na dostawę węgla energetycznego.

W dniu 20 grudnia 2011 r. Emitent zawarł z Elektrownią Północ Sp. z o. o. umowę wieloletnią sprzedaży węgla energetycznego dla potrzeb planowanych bloków energetycznych elektrowni. Umowa została zawarta na okres maksymalnie 21 lat od dnia rozpoczęcia eksploatacji każdego z bloków energetycznych elektrowni.

Automatyczne wypowiedzenie umowy lub jej części nastąpi w przypadku nie uzyskania przez Elektrownię Północ Sp. z o. o. zamknięcia finansowego w określonym terminie.

Umowa przewiduje następujące warunki jej wypowiedzenia: (i) niespełnianie przez dostarczany przez Emitenta węgiel parametrów granicznych określonych w umowie przez określony okres czasu; (ii) dostarczenie lub odebranie odpowiednio przez Emitenta lub Elektrownię Północ Sp. z o. o. ilości węgla poniżej ustalonej wielkości minimalnych dostaw/odbioru, z wyłączeniem przypadków niedostarczenia lub nieodebrania spowodowanego występowaniem siły wyższej w tym okresie; (iii) zwłoki Elektrowni Północ Sp. z o. o. w płatnościach; (iv) braku rozpoczęcia przez Elektrownię Północ Sp. z o. o. komercyjnej eksploatacji bloków elektrowni w terminach przewidzianych w umowie;

Umowa przewiduje ponadto kary umowne: (i) za przekroczenie parametrów granicznych określonych w umowie – w wysokości od 1 % do 5 % wartości rzeczywistej dostaw, których przekroczenie dotyczyło oraz (ii) za nieodebranie lub niedostarczenie wolumenu ilościowego węgla wynikającego z harmonogramu dostaw w wysokości 20 % wartości nieodebranego lub niedostarczonego węgla. Umowa nie przewiduje możliwości dochodzenia odszkodowań ponad wysokość powyższych kar umownych.

8.6.4 Umowa z Hutą Łabędy S.A.

W dniu 22 kwietnia 2010 r. Emitent, w oparciu o przeprowadzone postępowanie w trybie przetargu nieograniczonego w trybie ustawy Prawo zamówień publicznych, zawarł umowę z Hutą Łabędy S.A., której

przedmiotem jest dostawa obudowy chodnikowej z kształtownika V-32 i V-36 wykonanej ze stali o podwyższonych właściwościach mechanicznych. Umowa jest realizowana sukcesywnie od daty zawarcia do dnia 31 grudnia 2011 r. Umowa przewiduje, że Emitent ma prawo obciążyć Hutę Łabędy S.A. karą umowną w przypadku opóźnienia się przez nią z realizacją każdorazowego zamówienia okresowego w wysokości 0,1 % wartości netto niezrealizowanej części danego zamówienia okresowego. W przypadku gdy okres opóźnienia w realizacji przekroczy 21 dni, Emitent ma prawo obciążyć Hutę Łabędy S.A. karą umowną w wysokości 0,1 % wartości netto całego zamówienia okresowego. W przypadku odstąpienia od umowy przez Emitenta z przyczyn, za które odpowiada Huta Łabędy S.A., Emitent będzie uprawniony do żądania kary umownej w wysokości 10 % maksymalnej wartości umowy.

8.6.5 Umowa dostawy ścianowego kompleksu strugowego z dnia 31 maja 2011 r. zawarta z Bucyrus Europe GmbH

Emitent jest stroną umowy dostawy zawartej z Bucyrus Europe GmbH z siedzibą w Lunen, Niemcy („Bucyrus”, „Dostawca”) w oparciu o przeprowadzone w trybie ustawy Prawo zamówień publicznych negocjacje z ogłoszeniem.

Na mocy umowy Bucyrus dostarczy Emitentowi ścianowy kompleks strugowy - specjalistyczny sprzęt górniczy przeznaczony do pracy w podziemnych zakładach górniczych. Bucyrus jest ponadto zobowiązany do nadzoru nad montażem i uruchomieniem urządzenia, uczestnictwa w odbiorach technicznych, przeprowadzenia szkoleń pracowników oraz dostarczenie elementów zapewniających eksploatację na wymaganym poziomie technicznym.

Cena netto za dostawę kompleksu strugowego wynosi 162.981.000,00 PLN.

Na mocy umowy, dostarczony sprzęt będzie objęty gwarancją Dostawcy, wynoszącą nie mniej niż 12 miesięcy. Bucyrus ustanowił ponadto na rzecz Emitenta zabezpieczenie należytego wykonania umowy w wysokości 3% ceny netto.

Umowa zawiera postanowienia dotyczące kar umownych dla obydwu stron w maksymalnej wysokości 10% ceny netto. Umowa przyznaje Emitentowi możliwość odstąpienia od umowy, między innymi w przypadku opóźnienia w dostawie powyżej 45 dni.

8.6.6 Umowa o współpracy z Korporacją Gwarecką S.A.

W dniu 4 lutego 2011 r. Emitent zawarł umowę o współpracy z Korporacją Gwarecką S.A., której przedmiotem jest wykonywanie robót w Spółce, związanych z produkcją, wydobywaniem, przeróbką mechaniczną, kontrolą jakości i spedycją węgla kamiennego, prowadzeniem robót przygotowawczych, prac konserwacyjno – remontowych oraz innych prac określonych w opisie przedmiotu zamówienia, niezbędnych do wykonania robót określonych powyżej w Spółce (łącznie z Polem Stefanów) w soboty, niedziele i święta będące dniami ustawowo wolnymi od pracy w okresie 24 miesięcy od 01.02.2011 r. do 31.01.2013 r.

W umowie przewidziano następujące kary umowne: (i) w przypadku, gdy z przyczyn leżących po stronie wykonawcy nie uzyska on w którymkolwiek miesięcznym okresie rozliczeniowym minimalnego miesięcznego wydobywania urobku węglowego, wówczas zobowiązany on będzie do zapłaty na rzecz Emitenta kary umownej w wysokości 20 zł za każdą tonę urobku węglowego poniżej poziomu minimalnego wydobywania miesięcznego. (ii) w przypadku, gdy z przyczyn leżących po stronie wykonawcy nie wykona on minimalnego miesięcznego postępu robót przygotowawczych w którymkolwiek miesięcznym okresie rozliczeniowym, wówczas zobowiązany on będzie do zapłaty na rzecz Emitenta kary umownej w wysokości 5000 zł za każdy metr bieżący poniżej minimalnego miesięcznego postępu robót przygotowawczych. (iii) w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania przez wykonawcę z przyczyn leżących po jego stronie, innych usług niż wymienione w pkt. (i) i (ii), zobowiązany on będzie do zapłaty na rzecz Emitenta kary umownej w wysokości stanowiącej równowartość 200 % wartości netto wg stawek określonych w umowie ilości roboczo-dniówek oszacowanych przez przedstawicieli obu stron, niezbędnych do należytego wykonania nie zrealizowanej części zadania. (iv) zapłata kar umownych nie wyłącza możliwości dochodzenia przez Emitenta od wykonawcy odszkodowania na zasadach ogólnych w przypadku, gdy wysokość poniesionej szkody przewyższa wysokość kar umownych.

8.6.7 Umowy związane z realizacją celów inwestycyjnych

8.6.7.1 Umowa z konsorcjum Mostostalu Warszawa S.A. i Acciona Infraestructuras S.A.

W dniu 29 czerwca 2010 r. Emitent zawarł umowę z konsorcjum Mostostalu Warszawa S.A. i Acciona Infraestructuras S.A. w oparciu o przeprowadzony w trybie ustawy Prawo zamówień publicznych przetarg nieograniczony.

Przedmiotem umowy jest rozbudowa zakładu przeróbki mechanicznej węgla w Spółce w zakresie obejmującym wykonanie projektów wykonawczych, budowę obiektów, dostawę urządzeń i wyposażenia, montaż na miejscu budowy, uruchomienie, rozruch maszyn i urządzeń oraz uzyskanie pozwolenia na użytkowanie.

Termin wykonania przedmiotu umowy wynosi 18 miesięcy od daty podpisania umowy.

W Umowie przewidziano następujące kary umowne: (i) wykonawca zapłaci Emitentowi karę umowną za opóźnienie w wykonaniu przedmiotu umowy w stosunku do terminu wskazanego w umowie, spowodowane przyczynami leżącymi po stronie wykonawcy - w wysokości 0,05% wartości maksymalnego wynagrodzenia netto za każdy rozpoczęty dzień opóźnienia, (ii) w przypadku odstąpienia od umowy przez Emitenta z przyczyn, za które odpowiada wykonawca, Emitent będzie uprawniony do obciążenia wykonawcy karą umowną w wysokości 10% wartości maksymalnego wynagrodzenia netto określonego w umowie, (iii) wykonawca zapłaci Emitentowi karę umowną za opóźnienie, spowodowane przyczynami leżącymi po stronie wykonawcy, w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze technicznym obiektów lub przy odbiorze końcowym przedmiotu umowy, a także w okresie gwarancyjnym i/lub rękojmi za wady - w wysokości 0,02% wartości maksymalnego wynagrodzenia netto określonego w umowie, za każdy rozpoczęty dzień opóźnienia w stosunku do terminów usunięcia tych wad, określonych w umowie lub wyznaczonych przez Emitenta na podstawie postanowień umowy, (iv) w przypadku odstąpienia od umowy przez wykonawcę z przyczyn, za które odpowiada Emitent, wykonawca będzie uprawniony do obciążenia Emitenta karą umowną w wysokości 10% wynagrodzenia netto określonego w umowie, (v) w przypadku poniesienia szkody przewyższającej wartość kary umownej oraz w innych przypadkach niewykonania lub nienależytego wykonania umowy, strony mogą dochodzić odszkodowania na zasadach wynikających z Kodeksu cywilnego. Emitent ma prawo jednoczesnego żądania kar umownych określonych w punktach (i)-(iii) powyżej. Odstąpienie od umowy przez którąkolwiek ze stron nie pozbawia Emitenta prawa do obciążenia wykonawcy karami umownymi na powyższych podstawach.

8.6.7.2 Umowa z Polimex-Mostostal S.A.

W dniu 30 listopada 2009 r. Emitent zawarł umowę z Polimex-Mostostal S.A. („Wykonawca”), której przedmiotem jest budowa odstawy urobku z szybu 2.1 w Polu Stefanów do Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla w Polu Bogdanka w zakresie obejmującym wykonanie projektów wykonawczych, budowę obiektów, dostawę urządzeń i wyposażenia, montaż na miejscu budowy, uruchomienie, rozruch maszyn i urządzeń oraz uzyskanie pozwolenia na użytkowanie.

W umowie przewidziano następujące kary umowne: (i) Wykonawca zobowiązał się zapłacić Emitentowi karę umowną za opóźnienie w wykonaniu przedmiotu umowy spowodowane przyczynami leżącymi po stronie Wykonawcy - w wysokości 0,05% wartości maksymalnego wynagrodzenia netto, za każdy rozpoczęty dzień opóźnienia, (ii) w przypadku odstąpienia od umowy przez Emitenta z przyczyn, za które odpowiada Wykonawca, wówczas Emitent będzie uprawniony do obciążenia Wykonawcy karą umowną w wysokości 10% wartości maksymalnego wynagrodzenia netto, (iii) Wykonawca zobowiązał się zapłacić Emitentowi karę umowną za opóźnienie spowodowane przyczynami leżącymi po stronie Wykonawcy, w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze technicznym obiektów lub przy odbiorze końcowym przedmiotu umowy, a także w okresie gwarancyjnym i/lub rękojmi za wady - w wysokości 0,02% wartości maksymalnego wynagrodzenia netto, za każdy rozpoczęty dzień opóźnienia w stosunku do terminów usunięcia tych wad, określonych w umowie lub wyznaczonych przez Emitenta na podstawie postanowień umowy, (iv) w przypadku odstąpienia od umowy przez Wykonawcę z przyczyn, za które odpowiada Emitent, wówczas Wykonawca będzie uprawniony do obciążenia Emitenta karą umowną w wysokości 10% maksymalnego wynagrodzenia netto. W przypadku poniesienia szkody przewyższającej wartość kary umownej oraz w innych przypadkach niewykonania lub nienależytego wykonania umowy, strony mogą dochodzić odszkodowania na zasadach wynikających z kodeksu cywilnego. Emitent ma prawo jednoczesnego żądania kar umownych

określonych w pkt. (i)-(iii) powyżej. Odstąpienie od umowy przez którąkolwiek ze stron nie pozbawia Emitenta prawa do obciążenia Wykonawcy karami umownymi na powyższych podstawach. Zastrzeżenie kar umownych nie wyłącza możliwości odstąpienia od umowy przez Emitenta z tytułu nieterminowości wykonania umowy na zasadach przewidzianych w umowie oraz kodeksie cywilnym.

Na Datę Prospektu Emitent dokonał końcowego odbioru przedmiotu umowy i rozpoczął jego użytkowanie.

8.6.7.3 Umowa z Przedsiębiorstwem Robót Specjalistycznych „Wschód” Sp. z o.o.

W dniu 21 września 2009 r. Emitent zawarł umowę z Przedsiębiorstwem Robót Specjalistycznych „Wschód” Sp. z o.o. („Wykonawca”), której przedmiotem jest wykonanie przez Wykonawcę na rzecz Emitenta robót górniczych polegających na wykonaniu wyrobisk w Polu Stefanów, zgodnie z projektem technicznym wykonania wyrobisk oraz dokumentacją techniczną opracowaną i zatwierdzoną przez Emitenta, wg technologii robót opracowanej przez Wykonawcę i zatwierdzonej przez kierownika działu robót górniczych Wykonawcy.

Termin realizacji umowy został określony do 31 marca 2012 r.

W umowie przewidziano następujące kary umowne: (i) Emitent może żądać od Wykonawcy kary umownej z tytułu opóźnienia w wykonaniu przedmiotu umowy w stosunku do terminu określonego w umowie - w wysokości 0,05 % wartości netto maksymalnego wynagrodzenia, należnego za wykonanie przedmiotu umowy, za każdy rozpoczęty dzień opóźnienia, (ii) Emitent może żądać od Wykonawcy kary z tytułu opóźnienia w usuwaniu wad stwierdzonych przy odbiorze lub w okresie rękojmi za wady, w stosunku do terminu wyznaczonego przez Zamawiającego - w wysokości 0,05 % wartości netto maksymalnego wynagrodzenia, należnego za wykonanie przedmiotu umowy, za każdy rozpoczęty dzień opóźnienia, (iii) Emitent może żądać od Wykonawcy kary z tytułu odstąpienia przez Wykonawcę od umowy z przyczyn, za które odpowiada Wykonawca - w wysokości 10% wartości netto maksymalnego wynagrodzenia, należnego za wykonanie przedmiotu umowy, (iv) w przypadku odstąpienia od umowy przez Wykonawcę z przyczyn, za które odpowiada Emitent, Wykonawca będzie uprawniony do obciążenia Emitenta karą umowną w wysokości 10% wartości netto maksymalnego wynagrodzenia należnego za wykonanie przedmiotu umowy, (v) w przypadku poniesienia szkody przewyższającej wartość kary umownej oraz w innych przypadkach niewykonania lub nienależytego wykonania umowy, strony mogą dochodzić odszkodowania na zasadach wynikających z kodeksu cywilnego, w tym odszkodowania przenoszącego wysokość zastrzeżonych kar umownych. Emitent ma prawo jednoczesnego żądania kar umownych, określonych w pkt. (i)-(iii). Odstąpienie od umowy przez którąkolwiek ze stron nie pozbawia Emitenta prawa do obciążenia Wykonawcy karami umownymi na powyższych podstawach, (vi) zastrzeżenie i naliczenie kar umownych nie wyłącza możliwości odstąpienia od umowy przez Emitenta z tytułu nieterminowości wykonania umowy na zasadach przewidzianych w umowie oraz Kodeksie Cywilnym.

8.6.7.4 Umowa na wykonanie projektów i budowę wieży szybu oraz budynku nadszybia

W dniu 26 stycznia 2010 r. Emitent zawarł umowę z konsorcjum, którego liderem jest Przedsiębiorstwo Montażu Konstrukcji Stalowych i Urządzeń Górniczych „Pemug” S.A., na wykonanie projektów i budowę wieży szybu 2.1 oraz budynku nadszybia wraz z pozostałymi obiektami, w tym m.in. fundamentów wyciągarki, fundamentów windy frykcyjnej, kanału wentylacyjnego, dróg, placów, torów i oświetlenia terenu w Polu Stefanów. W skład konsorcjum wchodzi również KPBP „BUDUS” z Katowic.

8.6.8 Umowy dotyczące finansowania

8.6.8.1 Umowa kredytu pomostowego na finansowanie bieżących celów inwestycyjnych

Emitent oraz PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie są stronami umowy kredytu obrotowego nieodnawialnego zawartej w dniu 27 maja 2008 r., zmienionej aneksem nr 1 zawartym w dniu 19 czerwca 2008 r., aneksem nr 2 zawartym w dniu 22 grudnia 2008 r., aneksem nr 3 zawartym w dniu 29 grudnia 2009 r. oraz aneksem nr 4 zawartym w dniu 5 grudnia 2011 r.

Kwota kredytu

Na mocy umowy kredytu, PKO BP S.A. zobowiązany był pozostawić do dyspozycji Emitenta kwotę kredytu w wysokości 250.000.000,00 PLN i dokonać przelewu kwoty udzielonego kredytu na rachunek Emitenta w następujących terminach i transzach:

Transze	Data uruchomienia	Kwota (PLN)
1	Pierwszy dzień roboczy po dniu zawarcia umowy	50.000.000,00
2	31 grudnia 2008	20.000.000,00
3	31 marca 2009	50.000.000,00
4	30 czerwca 2009	130.000.000,00

Na Datę Prospektu Emitentowi przekazane zostały cztery transze kredytu w łącznej wysokości 250.000.000,00 PLN.

Przeznaczenie kredytu

Kredyt udzielony został z przeznaczeniem na finansowanie działalności gospodarczej Emitenta, w tym na częściowe sfinansowanie zadań inwestycyjnych realizowanych w latach 2008-2009 oraz z przeznaczeniem na ewentualną spłatę dotychczasowego zadłużenia. Emitentowi przysługuje prawo zmiany przeznaczenia rzeczowego kredytu w trakcie obowiązywania umowy. Oprocentowanie kredytu

Oprocentowanie kredytu: zmienna stopa procentowa równa wysokości stawki WIBOR 3M, powiększonej o marżę banku. Odsetki naliczane są na bieżąco, w okresach obrachunkowych i płatne w ostatnim dniu roboczym kwartału kalendarzowego.

Spłata kredytu

Spłata kredytu w całości powinna zostać dokonana do dnia 31 grudnia 2014 r. Emitent ma prawo do wcześniejszej spłaty całości lub części kredytu przed dniem 31 grudnia 2014 r. bez konieczności ponoszenia dodatkowych kosztów z tym związanych. Na Datę Prospektu pozostała do spłaty wysokość kredytu wynosi 241.000.000,00 PLN.

Zobowiązania

Umowa kredytu przewiduje zobowiązania typowe dla tego rodzaju umów kredytu, w tym zobowiązanie do: (i) wykorzystania kredytu zgodnie z przeznaczeniem, (ii) przedkładania PKO BP S.A. na jego żądanie, nie częściej jednak niż co 3 miesiące, bieżących sprawozdań finansowych oraz informacji o jego sytuacji ekonomiczno – finansowej, w zakresie niezbędnym do dokonania przez PKO BP S.A. oceny zdolności Emitenta do terminowej spłaty kredytu wraz z odsetkami, (iii) informowania PKO BP S.A. o zmianie statusu prawnego oraz o udzielonych poręczeniach, (iv) przeprowadzania obrotów przez rachunek Emitenta w PKO BP S.A. w wysokości adekwatnej do wysokości zadłużenia w PKO BP S.A. w całości zadłużenia kredytowanego Emitenta (w przypadku gdy PKO BP SA będzie jedynym lub głównym bankiem kredytującym dopuszcza się możliwość obrotów w innych bankach na poziomie nie wyższym niż 40% wielkości przychodów uzyskanych w danym okresie), oraz (v) w przypadkach niedotrzymania przez Emitenta warunków udzielenia kredytu albo w razie utraty przez Emitenta zdolności kredytowej, podania we wniosku o udzielenie kredytu lub dokumentach, na podstawie których udzielono kredytu, informacji niezgodnych ze stanem faktycznym lub prawnym, PKO BP S.A. ma prawo obniżyć kwotę przyznanego kredytu albo wypowiedzieć umowę kredytu.

Zabezpieczenie spłaty kredytu

Zgodnie z umową kredytu, zabezpieczeniem spłaty kredytu przez Emitenta jest: (i) weksel własny *in blanco* wraz z deklaracją wekslową, (ii) klauzula potrącenia z rachunku Emitenta w PKO BP S.A., (iii) przelew wierzytelności z umów sprzedaży węgla na kwotę 250.000.000,00 PLN rocznie, oraz (iv) oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego.

8.6.8.2 Finansowanie bieżącej działalności gospodarczej

11 października 2011 r. Emitent ogłosił w Biuletynie UE przetarg publiczny na wykonanie usługi bankowej, polegającej na udzieleniu średnioterminowego kredytu obrotowego w kwocie 200.000.000,00 PLN. W dniu 22 listopada 2011 r. nastąpiło otwarcie ofert przetargowych, złożonych przez 5 podmiotów. W dniu 28 listopada Emitent dokonał wyboru jednej z ofert. Termin na wniesienie odwołania przez innych uczestników postępowania upływa w dniu 10 grudnia 2011 r. Na Datę Prospektu przewidywany termin zawarcia umowy kredytowej przypada na grudzień 2011 r. Pozyskane z kredytu środki Emitent zamierza przeznaczyć na działalność bieżącą oraz inwestycyjną.

8.6.9 Umowa o sponsorowanie

Największym odbiorcą świadczeń sponsoringowych Emitenta jest klub sportowy GKS Bogdanka S.A. (do końca jesiennej rundy sezonu 2010/2011 występujący pod nazwą GKS Górnik Łęczna S.A.). Współpracę Emitenta z GKS Bogdanka S.A. reguluje zawarta w dniu 29 grudnia 2008 r. umowa o sponsorowanie Nr 1256/P/2008. W dniu 4 października 2010 r. okres jej obowiązywania został wydłużony do dnia 31 grudnia 2011 r. Wartość umowy wynosi 21.500.000 PLN netto płatnych w ratach, w przypadku awansu zawodników GKS Bogdanka S.A. do Ekstraklasy Piłki Nożnej w sezonie 2010/2011. Jednocześnie Emitent zachował prawo do ograniczenia łącznej wartości ww. umowy do 19.500.000 PLN netto w przypadku braku awansu GKS Bogdanka S.A. do Ekstraklasy.

Przedmiotem umowy jest sponsorowanie przez Emitenta drużyn piłki nożnej oraz sekcji motocyklowej prowadzonych przez GKS Bogdanka S.A., w zamian za co w okresie obowiązywania umowy, tj. do dnia 31 grudnia 2011 r., GKS Bogdanka S.A., wykonywać ma świadczenia na rzecz Emitenta o charakterze promocyjno – reklamowym, w tym w szczególności związane z udziałem drużyn piłki nożnej GKS Bogdanka S.A. w rozgrywkach I Ligi Piłki Nożnej oraz innych rozgrywkach organizowanych przez Polski Związek Piłki Nożnej oraz Lubelski Związek Piłki Nożnej w Lublinie, a także z funkcjonowaniem sekcji motocyklowej i udziałem zawodników oraz drużyn tej sekcji w zawodach. GKS Bogdanka S.A. nadał na mocy przedmiotowej umowy Emitentowi tytuł „Strategicznego Sponsora”.

8.7 Postępowania sądowe i arbitrażowe

Emitent jest stroną postępowań sądowych i administracyjnych wszczętych w związku z prowadzoną działalnością. Poniżej opisano niektóre toczące się obecnie postępowania lub postępowania, co do których istnieje realna groźba, że zostaną wszczęte, a które mogą w istotny sposób wpłynąć na sytuację finansową i wyniki finansowe Emitenta. W poniższym opisie pominięto postępowania, które w przekonaniu Emitenta nie będą miały istotnego niekorzystnego wpływu na działalność operacyjną, sytuację finansową i rentowność Emitenta.

Łęczyńska Energetyka nie jest stroną żadnego postępowania sądowego ani administracyjnego, które mogłoby mieć istotny wpływ na działalność operacyjną, sytuację finansową lub rentowność Grupy Emitenta.

8.7.1 Postępowania sądowe

Postępowania wszczęte przeciwko Emitentowi

- 1) Sprawa z powództwa Konsorcjum Firm: BUDIMEX S.A. z siedzibą w Warszawie, Ferrovial Agroman S.A. z siedzibą w Madrycie oraz Mostostal Kraków S.A. z siedzibą w Krakowie, o zapłatę łącznej kwoty 10.125.411,00 PLN wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 2 listopada 2010 r. do dnia zapłaty, zawisła przed sądem I instancji - Sądem Okręgowym w Lublinie IX Wydział Gospodarczy. Przedmiotem sporu jest roszczenie o: (i) kwotę 9.946.033,00 PLN stanowiącą naprawienie szkody (w postaci utraconych korzyści), jaką członkowie wyżej wymienionego Konsorcjum mieli ponieść wobec zawarcia przez Emitenta z Konsorcjum Mostostal Warszawa S.A. umowy o roboty budowlane, której przedmiotem jest rozbudowa należącego do Emitenta zakładu przeróbki mechanicznej węgla, w sytuacji, w której wyrokiem z dnia 30 czerwca 2010 r. Sąd Okręgowy w Lublinie zmienił wyrok Krajowej Izby Odwoławczej w Warszawie, unieważnił wybór oferty Konsorcjum Mostostal Warszawa S.A. oraz nakazał dokonanie ponownej czynności oceny ofert i wyboru najkorzystniejszej oferty; (ii) kwotę 179.378,00 PLN stanowiącą naprawienie szkody z tytułu poniesionych przez powyższe Konsorcjum kosztów obsługi prawnej związanej z postępowaniem sądowym ze skargi wyżej wymieniony na wyrok Krajowej Izby Odwoławczej dotyczący czynności Emitenta jako Zamawiającego.

Zgodnie ze stanowiskiem Emitenta, Emitent dokonał wyboru oferty Konsorcjum Mostostal Warszawa S.A., jako najkorzystniejszej oferty zgodnie z wytycznymi Krajowej Izby Odwoławczej w Warszawie. Co więcej, Emitent zawarł umowę o roboty budowlane z Konsorcjum Mostostal Warszawa S.A. zgodnie z przepisami prawa (tzn. w dacie, w której umowa została zawarta, jej zawarcie było dopuszczalne z punktu widzenia przepisów prawa). Wyrok Sądu Okręgowego w Lublinie z dnia 30 czerwca 2010 r., w którym zmieniony został wyżej wymieniony wyrok Krajowej Izby Odwoławczej – wydany został już po zawarciu przez Emitenta przedmiotowej umowy.

W związku z powyższym Emitent stoi w przedmiotowej sprawie na stanowisku, zgodnie z którym powództwo winno zostać w całości oddalone z uwagi na brak związku przyczynowego pomiędzy przebiegiem postępowania o udzielenie zamówienia publicznego, a powstaniem ewentualnej szkody w postaci utraconych korzyści przez Powodów.

- 2) Sprawa z powództwa jednego z członków Rady Nadzorczej wybieranego przez pracowników, zawisła przed Sądem Okręgowym w Lublinie IX Wydział Gospodarczy. Pozwem z dnia 26 lipca 2011 r. członek Rady Nadzorczej dochodzi stwierdzenia nieważności uchwały Nr 32 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 10 maja 2011 r. w sprawie zmian w statucie Spółki. Zaskarżoną przez powoda uchwałą Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki skreśliło postanowienia Statutu Spółki, określające uprawnienie pracowników do wyboru dwóch członków Rady Nadzorczej, która to zmiana wynikała z faktu, iż od chwili, kiedy Emitent przestał być spółką Skarbu Państwa, nie stosują się do niego w tym zakresie przepisy Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji. Do przedmiotowej sprawy po stronie powoda przystąpiły trzy organizacje związkowe działające w Spółce. Spółka złożyła opozycję przeciwko wstąpieniu organizacji związkowych do sprawy. Postanowieniami z dnia 13 września 2011 r. Sąd oddalił opozycje Spółki. Na wyżej wymienione postanowienia o oddaleniu opozycji Spółka wniosła zażalenia. Obecnie sprawa znajduje się na etapie postępowania dowodowego przed Sądem I instancji. Na Datę Prospektu wniesione przez Spółkę zażalenia nie zostały jeszcze przez Sąd Apelacyjny rozpoznane.

Na Datę Prospektu sprawa znajduje się w początkowej fazie postępowania dowodowego i nie można jednoznacznie określić, jakie zapadnie w niej rozstrzygnięcie. Nie mniej jednak, w ocenie Spółki istnieją realne szanse uzyskania dla niej korzystnego rozstrzygnięcia, tj. rozstrzygnięcia, w którym powództwo zostanie w całości oddalone.

Postępowania wszczęte przez Emitenta

- 1) Sprawa z powództwa Emitenta przeciwko dwóm członkom zarządu „Dębieńsko” Sp. z o. o. o zapłatę kwoty 29.555.090,00 PLN, która toczy się przed Sądem Okręgowym Sądem Gospodarczym w Gliwicach. Sprawa znajduje się obecnie na etapie postępowania dowodowego. Powództwem w przedmiotowej sprawie Emitent dochodzi zasądzenia żądanej kwoty od pozwanych z tytułu ich odpowiedzialności na podstawie art. 299 § 1 KSH jako członków Zarządu „Dębieńsko” Sp. z o. o. z siedzibą w Czerwoncu Leszczynach. Wyrokiem zaocznym z dnia 16 lipca 2008 r. Sąd Okręgowy Sąd Gospodarczy w Gliwicach zasądził od „Dębieńsko” Sp. z o.o. na rzecz Emitenta łączną kwotę 14.431.837,31 PLN wraz z ustawowymi odsetkami oraz kosztami procesu w kwocie 107.217,00 PLN. Wobec bezskuteczności egzekucji wszczętej na wniosek Emitenta na podstawie powyższego wyroku, Emitent wystąpił z roszczeniem wobec wyżej wymienionych członków zarządu Dębieńsko Sp. z o.o. W przedmiotowej sprawie Spółka dochodzi zasądzenia należności z tytułu dostaw i usług, które to wierzytelności względem „Dębieńsko” Sp. z o.o. nabyła od pierwotnego wierzyciela PPHU Promessa Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach w drodze umów przelewu wierzytelności na zabezpieczenie. Należy zaznaczyć, że Spółka w 2007 r. wystąpiła z wnioskiem o ogłoszenie upadłości „Dębieńsko” Sp. z o.o. W dniu 18 marca 2008 r. Sąd Rejonowy w Gliwicach XII Wydział Gospodarczy ds. Spraw upadłościowych i naprawczych oddalił wniosek Spółki uzasadniając, że majątek „Dębieńsko” Sp. z o.o. nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania. Pomimo powyższych okoliczności Spółka zdecydowała się wystąpić z powództwem w celu uzyskania podstaw do dochodzenia swoich roszczeń wobec członków zarządu „Dębieńsko” Sp. z o.o.

8.7.2 Postępowania administracyjne

Postępowania w sprawie podatku od nieruchomości

Zgodnie z przyjętą strategią, Emitent sporządzając deklaracje na podatek od nieruchomości nie uwzględnia dla celów opodatkowania podatkiem od nieruchomości wartości budowli i urządzeń znajdujących się w wyrobiskach górniczych. W związku z odmiennym stanowiskiem organów podatkowych w tym zakresie, toczą się obecnie z udziałem Emitenta następujące postępowania w sprawie podatku od nieruchomości:

- 1) Postępowanie wszczęte przez Wójta Gminy Cyców: (i) Decyzją z dnia 28 listopada 2008 r. Wójt Gminy Cyców określił wysokość zobowiązania podatkowego w podatku od nieruchomości za 2003 r. na kwotę 1.306.099,00 PLN. oraz kwotę zaległości podatkowej w wysokości 954.299,80 PLN. Emitent zapłacił na

rzecz organu I instancji określoną w powyższej decyzji kwotę zaległości podatkowej wraz z odsetkami. Jednocześnie Emitent wniósł odwołanie od wskazanej decyzji w administracyjnym toku instancji. Na Datę Prospektu, decyzja SKO w Lublinie – po ponownym rozpoznaniu sprawy - nie została jeszcze Emitentowi doręczona; (ii) Decyzją z dnia 30 listopada 2009 r. Wójt Gminy Cyców określił wysokość zobowiązania podatkowego w podatku od nieruchomości za 2004 r. na kwotę 1.387.486,90 PLN oraz kwotę zaległości podatkowej w wysokości 1.031.010,00 PLN. Powyższej decyzji organ I instancji nadał rygor natychmiastowej wykonalności. Emitent zapłacił na rzecz organu I instancji określoną w powyższej decyzji kwotę zaległości podatkowej wraz z odsetkami. Emitent wniósł odwołanie od wskazanej decyzji w administracyjnym toku instancji. Na Datę Prospektu, decyzja SKO w Lublinie – po ponownym rozpoznaniu sprawy - nie została jeszcze Emitentowi doręczona; (iii)- Decyzją z dnia 19 października 2010 r. Wójt Gminy Cyców określił wysokość zobowiązania podatkowego w podatku od nieruchomości za 2005 r. na kwotę 1.561.682,20 PLN. oraz kwotę zaległości podatkowej w wysokości 1.157.482,00 PLN. Emitent zapłacił na rzecz organu I instancji określoną w powyższej decyzji kwotę zaległości podatkowej wraz z odsetkami. Jednocześnie Emitent wniósł odwołanie od wskazanej decyzji w administracyjnym toku instancji. Na Datę Prospektu organ I instancji nie zwrócił Emitentowi nadpłaty powstałej na skutek uchylecia powyższej decyzji z dnia 19 października 2010 r., pomimo wystosowania przez Emitenta wezwania do zapłaty; (iv) Postanowieniem z dnia 29 września 2011 r. Wójt Gminy Cyców zawiadomił o przewidywanym na dzień 31 października 2011 r. terminie zakończenia postępowania w sprawie określenia wysokości zobowiązania podatkowego w podatku od nieruchomości za 2006 r. Na Datę Prospektu decyzja organu I instancji nie została jeszcze Emitentowi doręczona.

- 2) Postępowanie wszczęte przez Wójta Gminy Puchaczów: (i) Decyzją z dnia 30 maja 2008 r. Wójt Gminy Puchaczów określił wysokość zobowiązania podatkowego w podatku od nieruchomości za 2003 r. na kwotę 8.735.945,10 PLN oraz kwotę zaległości podatkowej w wysokości 4.240.166,30 PLN. Emitent zapłacił na rzecz organu I instancji określoną w powyższej decyzji kwotę zaległości podatkowej wraz z odsetkami. Od powyższej decyzji Emitent wniósł odwołanie w administracyjnym toku instancji. W wyniku postępowania odwoławczego, a następnie postępowania sędowo administracyjnego, decyzja Wójta Gminy Puchaczów została uchylona, a sprawa przekazana została do ponownego rozpatrzenia organowi I instancji. Decyzją z dnia 12 stycznia 2011 r. Wójt Gminy Puchaczów określił wysokość zobowiązania podatkowego w podatku od nieruchomości za 2003 r. na kwotę 8.346.780,80 PLN, w tym zaległość podatkową z tytułu tego podatku łącznie za wszystkie miesiące 2003 r. na kwotę 3.851.002,00 PLN. Od powyższej decyzji Emitent wniósł odwołanie w administracyjnym toku instancji. Na Datę Prospektu, decyzja SKO w Lublinie – po rozpatrzeniu ostatniego odwołania Emitenta - nie została mu jeszcze doręczona; (ii) Decyzją z dnia 30 listopada 2009 r. Wójt Gminy Puchaczów określił wysokość zobowiązania podatkowego w podatku od nieruchomości za 2004 r. na kwotę 8.460.204,20 PLN oraz wysokość zaległości podatkowej w kwocie 3.942.761,90 PLN. Emitent zapłacił na rzecz organu I instancji określoną w powyższej decyzji kwotę zaległości podatkowej wraz z odsetkami. Jednocześnie Emitent wniósł odwołanie od wskazanej decyzji w administracyjnym toku instancji. Na Datę Prospektu, decyzja SKO w Lublinie w sprawie odwołania wniesionego przez Emitenta nie została mu jeszcze doręczona; (iii) Decyzją z dnia 20 października 2010 r., Wójt Gminy Puchaczów określił wysokość zobowiązania podatkowego w podatku od nieruchomości za 2005 r. na kwotę 9.082.684,50 PLN oraz kwotę zaległości podatkowej w wysokości 4.390.617,30 PLN. Emitent zapłacił na rzecz organu I instancji określoną w powyższej decyzji kwotę zaległości podatkowej wraz z odsetkami. Od powyższej decyzji Emitent wniósł odwołanie w administracyjnym toku instancji. Na Datę Prospektu decyzja SKO w Lublinie w sprawie odwołania wniesionego przez Emitenta nie została mu jeszcze doręczona; (iv) Postanowieniem z dnia 26 września 2011 r. Wójt Gminy Puchaczów zawiadomił o przewidywanym na dzień 30 października 2011 r. terminie zakończenia postępowania w sprawie określenia wysokości zobowiązania podatkowego w podatku od nieruchomości za 2006 r. Na Datę Prospektu, decyzja organu I instancji nie została jeszcze Emitentowi doręczona.
- 3) Postępowania wszczęte przez Wójta Gminy Ludwin: (i) Decyzją z dnia 20 października 2010 r., Wójt Gminy Ludwin określił wysokość zobowiązania podatkowego w podatku od nieruchomości za 2005 r. na kwotę 405.401,90 PLN oraz kwotę zaległości podatkowej w wysokości 399.540,80 PLN. Emitent zapłacił na rzecz organu I instancji określoną w powyższej decyzji kwotę zaległości podatkowej wraz z odsetkami. Od powyższej decyzji Emitent wniósł odwołanie w administracyjnym toku instancji. Decyzją z dnia 19 kwietnia 2011 r. SKO uchyliło decyzję organu I instancji i umorzyło postępowanie w sprawie.

Z informacji zawartych w jednym z pism Wójta Gminy Ludwin wynika, że na powyższą decyzję SKO w Lublinie, prokurator wniósł skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Lublinie. Na Datę Prospektu Emitent nie otrzymał jednak żadnych informacji potwierdzających wniesienie przez prokuratora skargi do sądu administracyjnego, jak również organ I instancji nie zwrócił Emitentowi nadpłaty powstałej na skutek uchylenia wyżej wymienionej decyzji z dnia 20 października 2010 r., pomimo wystosowania przez Emitenta wezwania do zapłaty; (ii) Postanowieniem z dnia 29 września 2011 r. Wójt Gminy Ludwin zawiadomił o przewidywanym na dzień 31 października 2011 r. terminie zakończenia postępowania w sprawie określenia wysokości zobowiązania podatkowego w podatku od nieruchomości za 2006 r. Na Datę Prospektu, decyzja organu I instancji nie została jeszcze Emitentowi doręczona.

Analizując możliwy kierunek ostatecznych rozstrzygnięć w opisanych powyżej postępowaniach podatkowych należy zwrócić uwagę na wyrok Trybunału Konstytucyjnego z dnia 13 września 2011 r., w którym Trybunał Konstytucyjny stanął na stanowisku, iż w świetle obowiązujących przepisów prawa, podziemne wyrobiska górnicze nie są obiektami budowlanymi (urządzeniami budowlanymi) w ujęciu ustawy prawo budowlane, lecz przestrzenią powstałą w wyniku prac górniczych, a w konsekwencji nie mogą być kwalifikowane jako budowle na gruncie ustawy o podatkach i opłatach lokalnych. Natomiast Trybunał Konstytucyjny nie wykluczył możliwości opodatkowania podatkiem od nieruchomości budowli, urządzeń budowlanych znajdujących się w podziemnych wyrobiskach górniczych.

W ocenie Emitenta powyższy wyrok Trybunału Konstytucyjnego oznacza, że dotychczasowe stanowisko organów podatkowych, w tym wydane wobec Spółki za lata 2003-2005 decyzje administracyjne, powinny zostać zweryfikowane na korzyść Spółki. Zakresu wymaganej korekty już wydanych decyzji podatkowych na Datę Prospektu nie można w sposób jednoznaczny przewidzieć z uwagi na fakt, iż Spółka jest w trakcie ustalania, jakie budowle w rozumieniu ustawy o podatkach i opłatach lokalnych, spełniające kryteria określone w powyższym wyroku Trybunału Konstytucyjnego, znajdowały się w jej podziemnych wyrobiskach w poszczególnych latach, których dotyczą wydane decyzje administracyjne i jaka była ich wartość.

Mając na uwadze aktualną linię orzecznictwa sądów administracyjnych, zapoczątkowaną wyrokiem siedmiu sędziów Naczelnego Sądu Administracyjnego z dnia 28 czerwca 2010 r. - należy stwierdzić, że jeżeli powyższa linia orzecznicza zostanie utrzymana, w opinii Emitenta istnieją realne szanse na uzyskanie przez Emitenta w zakresie postępowań dotyczących lat 2003 oraz 2005, rozstrzygnięć polegających na umorzeniu tych postępowań z uwagi na przedawnienie zobowiązania podatkowego. Dotyczy to postępowań w sprawach określenia wysokości zobowiązania podatkowego w podatku od nieruchomości za 2003 r. wszczętych wobec Spółki przez Wójta Gminy Puchaczów i Wójta Gminy Cyców oraz w sprawach określenia wysokości zobowiązania podatkowego w podatku od nieruchomości za 2005 r. wszczętych przez Wójtów Gmin: Puchaczów, Cyców i Ludwin.

Postępowania w sprawie podatku od nieruchomości, które mogą być wszczęte:

Ewentualne postępowania administracyjne, które mogą zostać wszczęte wobec Emitenta, dotyczą określenia wysokości zobowiązań Emitenta z tytułu podatku od nieruchomości za lata 2007 – 2011. Postępowania te mogą zostać wszczęte przez Wójta Gminy Ludwin, Wójta Gminy Cyców lub Wójta Gminy Puchaczów.

8.7.3 Postępowania arbitrażowe

Według stanu na Datę Prospektu nie toczą się i w okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne postępowania arbitrażowe, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

8.7.4 Postępowania karne

Według stanu na Datę Prospektu nie toczą się i w okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne postępowania karne, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

8.8 Struktura organizacyjna

8.8.1 Krótki opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej Grupie

Emitent tworzy grupę kapitałową z Łęczyńską Energetyką, w stosunku do której jest podmiotem dominującym. Kapitał zakładowy Łęczyńskiej Energetyki wynosi 82.677.000,00 PLN. Emitent posiada 88,70% wszystkich udziałów w kapitale zakładowym i tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników Łęczyńskiej Energetyki. Spółka zależna jest podmiotem w pełni konsolidowanym w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta.

Rola Emitenta w Grupie polega przede wszystkim na ustalaniu strategii rozwoju Grupy. Emitent sprawuje również nadzór właścicielski, przede wszystkim poprzez wykonywanie praw z udziałów na zgromadzeniach wspólników Łęczyńskiej Energetyki.

8.8.2 Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta

Jedynym istotnym podmiotem zależnym od Emitenta jest Łęczyńska Energetyka.

Łęczyńska Energetyka świadczy usługi na rzecz Emitenta w zakresie dostaw energii cieplnej oraz gospodarki wodno – ściekowej.

Łęczyńska Energetyka posiada ważną koncesję na (i) wytwarzanie ciepła oraz (ii) przesyłanie i dystrybucję ciepła. Spółka ta posiada również decyzje o pozwoleniu wodno-prawnym na eksploatację ujęć i pobór wód podziemnych w Bogdancie, Nadrybiu i Stefanowie, na odprowadzanie oczyszczonych ścieków, oraz na eksploatację urządzeń oczyszczających ścieki.

Łęczyńska Energetyka została utworzona 28 maja 1990 r. Dnia 1 lutego 2001 r. Gmina Łęczna wniosła aportem do Spółki majątek byłego Zakładu Energetyki Ciepłej Łęczna. W dniu 7 grudnia 2004 r. uchwałą nadzwyczajnego zgromadzenia wspólników podwyższono kapitał zakładowy Łęczyńskiej Energetyki o 40.000.000,00 PLN poprzez utworzenie 40.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 PLN każdy. Wszystkie udziały zostały objęte przez Emitenta. Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Łęczyńskiej Energetyki wynosi 82.677.000,00 PLN. Emitent posiada 88,70% wszystkich udziałów w kapitale zakładowym.

8.9 Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Oprócz spółki zależnej Łęczyńskiej Energetyki opisanej w pkt 8.8.2 powyżej Emitent posiada bezpośrednio akcje w Kolejowych Zakładach Maszyn „KOLZAM” S.A.

Kolejowe Zakłady Maszyn „KOLZAM” S.A. w upadłości z siedzibą w Raciborzu. Kapitał zakładowy „KOLZAM” S.A. w upadłości wynosi 750.000,00 PLN. Emitent posiada 22,41% wszystkich akcji w kapitale zakładowym i 34,75% głosów (w związku z uprzywilejowaniem posiadanych akcji co do prawa głosu) na walnym zgromadzeniu tej spółki. Emitent objął akcje Kolejowych Zakładów Maszyn „KOLZAM” S.A. w wyniku konwersji wierzytelności na kapitał zakładowy. Emitent miał w stosunku do spółki wierzytelność z tytułu rozszczeń finansowych za wykonanie usług przewozowych. Kolejowe Zakłady Maszyn „KOLZAM” S.A. w upadłości jest producentem taboru kolejowego, którego profil działalności obejmuje również blacharstwo, kuźnictwo, spawalnictwo i naprawę maszyn kolejowych. Zgodnie z informacjami jakie posiada Emitent postępowanie upadłościowe prowadzone w stosunku do Kolejowe Zakłady Maszyn „KOLZAM” S.A. zostało umorzone, z uwagi na fakt że cały majątek tej spółki jest objęty zastawem rejestrowym i w związku z powyższym brak jest jakichkolwiek środków na pokrycie nawet kosztów postępowania upadłościowego.

W dniu 14 grudnia 2009 r. Emitent zbył wszystkie posiadane udziały (stanowiące 35% kapitału zakładowego) w GKS Bogdanka na rzecz Stowarzyszenia GKS „Górnik” Łęczna. Po dokonaniu zbycia udziałów, GKS Bogdanka przestała być podmiotem powiązaniem Emitenta w rozumieniu MSR 24. Strony nadal łączą umowa o sponsorowanie, która została opisana w punkcie 8.6.9 Prospektu.

Dodatkowo pośrednio przez Łęczyńską Energetykę Emitent posiada 50% wszystkich udziałów w kapitale zakładowym „Ekspert” Sp. z o.o., której kapitał zakładowy wynosi 50.000,00 PLN. „Ekspert” Sp. z o.o. zajmuje się produkcją konstrukcji metalowych oraz wykonywaniem dokumentacji konstrukcyjno-technologicznej.

Według stanu na Datę Prospektu Emitent pośrednio bądź bezpośrednio nie posiada udziałów w żadnych innych przedsiębiorstwach.

9 ŁAD KORPORACYJNY

Na podstawie §29 Regulaminu GPW oraz w wykonaniu uchwały nr 1013/2007 Zarządu GPW z dnia 11 grudnia 2007 r. w sprawie określenia zakresu i struktury raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe, Emitent stosuje zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” stanowiącym załącznik do Uchwały Nr 20/1287/2011 Rady GPW z 19 października 2011 r.

Emitent przestrzega wszystkich zasad określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

W przyszłości, Emitent zamierza nadal stosować się do zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. Jeżeli Emitent nie będzie przestrzegał którejś z zasad ładu korporacyjnego, to informacja taka zostanie podana do publicznej wiadomości w formie informacji bieżącej dotyczącej trwałego niestosowania przez Emitenta zasad ładu korporacyjnego oraz zamieszczona na stronie internetowej Emitenta.

10 OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE ORAZ PRACOWNICY

10.1 Praktyki organu zarządzającego i nadzorującego

10.1.1 Okres sprawowanej kadencji oraz data jej zakończenia

10.1.1.1 Zarząd

Aktualnie działa zarząd VII kadencji Emitenta. Mandaty członków Zarządu wygasają w dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2012, to jest najpóźniej w dniu 30 czerwca 2013 r.

Imię i Nazwisko	Funkcja	Adres miejsca pracy	Początek/Zakończenie pełnienia mandatu ¹
Mirosław Taras	Prezes Zarządu	Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. 21-013 Puchaczów, Bogdanka	05.03.2010/30.06.2013
Waldemar Bernaciak	Zastępca Prezesa ds. Handlu i Logistyki	Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. 21-013 Puchaczów, Bogdanka	05.03.2010/30.06.2013
Zbigniew Stopa	Zastępca Prezesa ds. Technicznych	Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. 21-013 Puchaczów, Bogdanka	05.03.2010/30.06.2013
Krystyna Borkowska	Zastępca Prezesa ds. Ekonomiczno – Finansowych, Główny Księgowy	Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. 21-013 Puchaczów, Bogdanka	05.03.2010/30.06.2013
Lech Tor	Członek Zarządu	Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. 21-013 Puchaczów, Bogdanka	03.03.2011/30.06.2013

¹ Ostateczna data zakończenia obecnej kadencji, o ile wcześniej nie odbędzie się Walne Zgromadzenie zatwierdzające sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2012.

10.1.1.2 Rada Nadzorcza

Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają w dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2011, tj. najpóźniej w dniu 30 czerwca 2012 r.

Imię i Nazwisko	Funkcja	Adres miejsca pracy	Początek/Zakończenie pełnienia mandatu ¹
Eryk Karski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. 21-013 Puchaczów, Bogdanka	10.06.2010/30.06.2012
Stefan Kawalec	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. 21-013 Puchaczów, Bogdanka	10.06.2010/30.06.2012
Jadwiga Kalinowska	Sekretarz Rady Nadzorczej	Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. 21-013 Puchaczów, Bogdanka	10.06.2010/30.06.2012
Ewa Pawluczuk	Członek Rady Nadzorczej	Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. 21-013 Puchaczów, Bogdanka	10.06.2010/30.06.2012
Adam Partyka	Członek Rady Nadzorczej	Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. 21-013 Puchaczów, Bogdanka	15.05.2009/30.06.2012
Andrzej Lulek	Członek Rady Nadzorczej	Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. 21-013 Puchaczów, Bogdanka	10.06.2010/30.06.2012

¹ Ostateczna data zakończenia obecnej kadencji, o ile wcześniej nie odbędzie się Walne Zgromadzenie zatwierdzające sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2011.

10.1.2 Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych

10.1.2.1 Umowy i porozumienia z członkami Zarządu

Członkowie Zarządu mają zawarte z Emitentem umowy o pracę.

Zgodnie z aktualnym brzmieniem §7 Regulaminu Zarządu, z członkami Zarządu Spółka zawiera umowę o pracę, której przedmiotem jest pełnienie funkcji członka Zarządu. Umowę zawiera się na okres pełnienia funkcji, z zastrzeżeniem, że ulega ona rozwiązaniu z chwilą wygaśnięcia mandatu członka Zarządu.

W przypadku odwołania z funkcji członka Zarządu lub rozwiązania przez Spółkę umowy o pracę przed upływem kadencji z innych przyczyn niż naruszenie podstawowych obowiązków wynikających ze stosunku zatrudnienia, członkom Zarządu przysługuje odprawa w wysokości trzykrotności miesięcznego wynagrodzenia. Ponadto członkom Zarządu, niebędącym członkami Zarządu wybranymi przez pracowników, po przejściu kontroli nad Emitentem w drodze wrogiego przejęcia, przysługuje odprawa w wysokości dwudziestoczyterokrotności miesięcznego wynagrodzenia w przypadku ich odwołania z funkcji członka Zarządu lub rozwiązania przez Spółkę umowy o pracę przed upływem kadencji z innych przyczyn niż naruszenie podstawowych obowiązków wynikających ze stosunku zatrudnienia.

Dodatkowo wszystkim członkom Zarządu, poza członkiem wybranym przez pracowników, przysługuje na podstawie postanowień dotyczących zakazu konkurencji, zawartych w umowach o pracę, odszkodowanie w wysokości 100% miesięcznego wynagrodzenia, wypłacane przez trzy miesiące od daty rozwiązania stosunku pracy.

Oprócz powyższego, członkom Zarządu nie przysługują żadne inne świadczenia z tytułu zakończenia pełnienia swoich funkcji i rozwiązania stosunku pracy.

10.1.2.2 Umowy i porozumienia z członkami Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej nie mają zawartych z Emitentem umów, za wyjątkiem Pani Jadwigi Kalinowskiej oraz Pana Adama Partyki, którzy jako przedstawiciele pracowników w Radzie Nadzorczej, są jednocześnie stronami umów o pracę zawartych z Emitentem.

W chwili zakończenia pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, jej członkowie nie otrzymują odpraw lub jakichkolwiek innych świadczeń.

10.1.3 Informacje o Komitecie ds. audytu i Komitecie ds. wynagrodzeń Emitenta

Na podstawie § 33 ust. 4 Statutu Emitenta, Rada Nadzorcza może powoływać spośród jej członków komitety stałe i doraźne. Stałym komitetem Rady jest Komitet Audytu.

Ze względu na zakres i rodzaj prowadzonej działalności oraz niewielką liczbę członków Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza nie powołała Komitetu do spraw Wynagrodzeń.

10.1.3.1 Komitet Audytu

W skład Komitetu Audytu wchodzi trzech członków, z których co najmniej jeden powinien być członkiem niezależnym, a co najmniej jeden powinien posiadać kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Zadaniem Komitetu Audytu jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach właściwego wdrażania zasad sprawozdawczości budżetowej i finansowej oraz kontroli wewnętrznej Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej, a także współpraca z biegłymi rewidentami badającymi sprawozdania finansowe Emitenta. W szczególności do zadań Komitetu Audytu należy: (i) przegląd okresowych i rocznych sprawozdań finansowych Emitenta (jednostkowych i skonsolidowanych), (ii) współpraca z biegłym rewidentem badającym sprawozdania finansowe Emitenta i przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji, co do wyboru biegłych rewidentów, (iii) omawianie z biegłymi rewidentami Emitenta, przed rozpoczęciem każdego badania rocznego sprawozdania finansowego, charakteru i zakresu badania, oraz (iv)

przedstawianie Radzie Nadzorczej informacji z prac Komitetu Audytu, wraz z ewentualnymi wnioskami co do konieczności podjęcia określonych działań.

W dniu 6 lipca 2010 roku Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu w następującym składzie osobowym: Eryk Karski, Ewa Pawluczuk, Jadwiga Kalinowska.

Eryk Karski i Ewa Pawluczuk są niezależnymi członkami Komitetu Audytu i oboje posiadają kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów.

10.2 Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

10.2.1 Dane na temat osób wchodzących w skład organów administracyjnych, nadzorczych i zarządzających wyższego szczebla

10.2.1.1 Zarząd

Zarząd VII kadencji składa się w chwili obecnej z 5 (pięciu) członków, w tym 1 (jednego) wybranego przez pracowników Emitenta, i powoływany jest na wspólną 3-letnią kadencję. Obecny Zarząd rozpoczął swoją kadencję dnia 5 marca 2010 r. Mandaty członków Zarządu wygasają w dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2012, to jest najpóźniej w dniu 30 czerwca 2013 r.

Poniżej przedstawione zostały szczegółowe informacje na temat poszczególnych członków zarządu.

Mirosław Taras

Urodzony w 1955 r. Od 1980 roku związany z Lubelskim Zagłębiem Węglowym, W latach 1980-1991 oraz 1992-1998 pracował w Przedsiębiorstwie Państwowym Kopalnia Węgla Kamiennego „Bogdanka”. Przez wiele lat sprawował funkcje kierownicze w spółkach handlowych. W roku 1992 pełnił funkcję zastępcy prezesa zarządu w PPH „Min-Water” Sp. z o.o. Następnie pełnił funkcję zastępcy prezesa zarządu w Lubcoal S.A. (w latach 1997-1999) oraz Grupie Kapitałowej „Lubelski Węgiel” S.A. (w latach 1999-2001).

Od 2001 roku ponownie związany z Emitentem jako Dyrektor Zakładu Ceramiki Budowlanej, a od roku 2003 jako Zastępca Dyrektora ds. Handlu i Transportu Kolejowego i Prokurent. Od 16 lutego 2008 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu.

Pan Mirosław Taras ukończył w 1980 roku studia magisterskie na Wydziale Górniczym Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie (specjalizacja projektowanie i budowa kopalń). W roku 1996 r. ukończył podyplomowe studia w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie w zakresie Zarządzania Finansami Przedsiębiorstw. Mirosław Taras uczestniczył również w wielu szkoleniach, kursach i warsztatach (zarządzanie finansami, sprzedaż, negocjacje, controlling i rachunkowość), oraz ukończył kurs na członków rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa zakończony pozytywnie zdany egzaminem.

Pan Mirosław Taras był założycielem i udziałowcem spółki Hydro-Volt Sp. z o.o., której wszystkie posiadane udziały (20% kapitału zakładowego) zbył w grudniu 2007 roku. Pan Mirosław Taras do grudnia 2007 r. posiadał również znikome zaangażowanie w kapitale zakładowym Korporacji Gwareckiej S.A. (zbiorcza informacja na temat akcji Korporacji Gwareckiej S.A. posiadanych przez członków Zarządu znajduje się w ostatnim akapicie punktu 10.2.1.1). Za wyjątkiem wskazanych powyżej, w ciągu ostatnich pięciu lat pan Mirosław Taras nie był współnikiem żadnych spółek osobowych lub kapitałowych.

Od roku 2000 do dnia 14 stycznia 2008 roku Pan Mirosław Taras pełnił funkcję członka zarządu Rurgaz Sp. z o.o. Na Datę Prospektu jest również członkiem rady nadzorczej Łęczyńskiej Energetyki Sp. z o. o. W okresie ostatnich pięciu lat nie był członkiem zarządu ani rady nadzorczej żadnych innych spółek.

Waldemar Bernaciak

Urodzony w 1956 r. W latach 1979–1997 pracownik Kombinatu Budownictwa Górniczego „Wschód” (i jego prawnych następców). Od 1997 roku pozostaje pracownikiem w przedsiębiorstwie Emitenta, gdzie pełnił funkcje kierownicze, najpierw jako kierownik działu gospodarki materiałami i maszynami a od 2007 roku jako Zastępca Prezesa Zarządu ds. Handlu i Logistyki.

Pan Waldemar Bernaciak jest absolwentem Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie na kierunku: górnictwo i geologia - specjalizacja projektowanie i budowa kopalń (1979). Uczestniczył ponadto w wielu szkoleniach specjalistycznych (m.in. z zakresu planowania górniczego i kierowania produkcją w kopalni węgla kamiennego na Politechnice Śląskiej (1997), logistyki, gospodarki materiałowej w przedsiębiorstwie oraz optymalizacji zapasów). Waldemar Bernaciak jest również absolwentem studiów podyplomowych w zakresie zarządzania, logistyki i gospodarki materiałowej na University of Illinois at Urbana-Champaign (1999). Ukończył kurs dla kandydatów na członków rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa (1999). Został także zatwierdzony przez Okręgowy Urząd Górniczy w Lublinie jako kierownik działu robót górniczych. Ponadto uzyskał tytuł controllera (po kursie w Szkole Controllingu w Katowicach).

Do listopada 2008 r. pan Waldemar Bernaciak posiadał znikome zaangażowanie w kapitale zakładowym Korporacji Gwareckiej S.A. (zbiorcza informacja na temat akcji Korporacji Gwareckiej S.A. posiadanych przez członków Zarządu znajduje się w ostatnim akapicie punktu 10.2.1.1). Za wyjątkiem wskazanych powyżej, w ciągu ostatnich pięciu lat nie był współnikiem żadnych spółek osobowych lub kapitałowych. Nie był również w tym okresie członkiem zarządu ani rady nadzorczej żadnej spółki poza Emitentem.

Zbigniew Stopa

Urodzony w 1959 r. Zbigniew Stopa od początku pracy zawodowej związany jest ze Spółką, gdzie przeszedł wszystkie szczeble kariery od stażysty pod ziemią do kierownika działu robót górniczych. Na Datę Prospektu jest Zastępcą Prezesa Zarządu ds. Technicznych.

Zbigniew Stopa ukończył studia magisterskie w 1984 roku na Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie na kierunku: górnictwo i geologia (specjalizacja: technika eksploatacji złóż). Jest również absolwentem studiów podyplomowych w Głównym Instytucie Górnictwa w Katowicach w zakresie zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy (1997). Uczestniczył ponadto w wielu szkoleniach i kursach specjalistycznych (podstawy ekonomiki, zarządzanie zasobami ludzkimi, finanse dla menadżerów).

Pan Zbigniew Stopa jest również członkiem rady nadzorczej Łęczyńskiej Energetyki S.A. oraz GKS Bogdanka S.A. Poza wskazanymi powyżej, w ciągu ostatnich pięciu lat nie był członkiem zarządu ani rady nadzorczej żadnej spółki. Nie był również w tym okresie współnikiem żadnej spółki osobowej lub kapitałowej.

Krystyna Borkowska

Pani Krystyna Borkowska doświadczenie zawodowe zdobywała w Zakładzie Produkcji Magnetofonów na stanowisku kierownika sekcji planowania ekonomicznego (w latach 1976-1979) oraz w Przedsiębiorstwie Robót Górniczo – Budowlanych „PROGOBEX” S.A. w Łęcznej jako wiceprezes zarządu oraz główny księgowy (w latach 1979-1998). W okresie 1998-1999 pełniła funkcję kierownika działu księgowości w KWK Bogdanka S.A. Od 1999 roku pełni w Spółce funkcję Zastępcy Prezesa ds. Ekonomiczno – Finansowych oraz Głównego Ekonomisty i Głównego Księgowego.

Jest absolwentką Wydziału Ekonomiki Produkcji na Uniwersytecie Gdańskim (kierunek: finanse). Ukończyła również studia podyplomowe w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie na kierunku: Standardy Europejskie w Rachunkowości i Finansach oraz studia podyplomowe w zakresie zamówień publicznych w Europejskiej Wyższej Szkole Prawa i Administracji w Warszawie. Ponadto uzyskała tytuł controllera (po kursie w Szkole Controllingu w Katowicach) oraz odbyła inne specjalistyczne szkolenia (m.in. w zakresie zarządzania projektami oraz szacowania nieruchomości).

Do września 2005 pani Krystyna Borkowska posiadała znikome zaangażowanie w kapitale zakładowym Korporacji Gwareckiej S.A. (zbiorcza informacja na temat akcji Korporacji Gwareckiej S.A. posiadanych przez członków Zarządu znajduje się w ostatnim akapicie punktu 10.2.1.1). Poza wskazanymi powyżej, w ciągu ostatnich pięciu lat nie była współnikiem żadnej innej spółki osobowej lub kapitałowej. Nie była również w tym okresie członkiem zarządu ani rady nadzorczej żadnej spółki poza Emitentem.

Lech Tor

Na Datę Prospektu Pan Lech Tor pełni w Spółce funkcję członka Zarządu. Do pełnienia funkcji członka Zarządu został wybrany przez pracowników Spółki. Wcześniej Pan Lech Tor był zatrudniony w przedsiębiorstwie Emitenta na stanowisku elektromontera urządzeń elektrycznych pod ziemią.

Wykształcenie średnie zdobywał w Technikum Elektrycznym w Zamościu, jako technik elektryk o specjalności elektromechanika ogólna. Jest absolwentem Wydziału Nauk Społecznych Katolickiego Uniwersytetu Lubelskiego im. Jana Pawła II, gdzie uzyskał tytuł zawodowy licencjata na kierunku zarządzanie i marketing. Posiada uprawnienia SEP jak również uprawnienia i upoważnienia wewnątrzzakładowe do obsługi urządzeń elektrycznych do 10 kV. Ukończył również kurs DEx – I dla osób dozoru ruchu elektrycznego prowadzony przez Główny Instytut Górnictwa w Katowicach.

W ciągu ostatnich pięciu lat pan Lech Tor nie był wspólnikiem żadnej spółki osobowej lub kapitałowej. Nie był również w tym okresie członkiem zarządu ani rady nadzorczej żadnej spółki poza Emitentem.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, żaden z członków Zarządu:

- (i) w okresie ostatnich pięciu lat nie został skazany wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- (ii) w okresie poprzednich pięciu lat nie pełnił funkcji nadzorczych lub zarządzających w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisarzyckiego,
- (iii) nie został formalnie oskarżony lub nie podlegał sankcji nałożonej przez organy państwowe, jak również inne organizacje (w tym organizacje zawodowe),
- (iv) w okresie ostatnich pięciu lat nie został pozbawiony prawa pełnienia funkcji w organach zarządzających lub nadzorujących jakiegokolwiek emitenta, jak również nie został pozbawiony prawa uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzenia spraw jakiegokolwiek emitenta.

Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy osobami zarządzającymi i nadzorującymi Emitenta.

Poza Spółką, członkowie Zarządu nie prowadzą na własny rachunek działalności, która byłaby istotna dla Emitenta, ani wspólnie z innymi osobami nie zarządzają taką działalnością, nie są też przedstawicielami czy pełnomocnikami w prowadzeniu takiej działalności.

Ze względu na fakt, iż w punkcie 8.6.6 Prospektu przedstawiono umowy z Korporacją Gwarecką S.A. z siedzibą w Bogdanie jako umowy istotne, poniżej przedstawiono zaangażowanie kapitałowe członków Zarządu w kapitale zakładowym Korporacji Gwareckiej S.A.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, żaden z członków Zarządu Emitenta nie posiada obecnie akcji Korporacji Gwareckiej S.A. Historycznie, w okresie od zawiązania Korporacji Gwareckiej S.A. w roku 2002, osoby wchodzące w skład obecnego Zarządu Emitenta, posiadały łącznie nie więcej niż 8,09% akcji Korporacji Gwareckiej S.A.

10.2.1.2 Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza składa się z 6 (sześciu) członków, w tym 2 (dwóch) wybranych przez pracowników Emitenta i powoływana jest na wspólną 3-letnią kadencję. Obecna Rada Nadzorcza rozpoczęła swoją kadencję dnia 15 maja 2009 r. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają w dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2011,

tj. najpóźniej w dniu 30 czerwca 2012 r.

Eryk Karski

Pan Eryk Karski pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta.

Doświadczenie początkowo zdobywał jako analityk inwestycyjny w BRE Bank S.A. Następnie pełnił funkcję członka rad nadzorczych licznych spółek, w tym w latach 2006-2011 w: Elana-PET Sp. z o. o.; Elana-Energetyka Sp. z o. o.; WPBP nr 1 Grupa Jedyńka Wrocławska S.A.; PZO Investment S.A.; J&M Enterprise sp. z o. o.; Termisil Huta Szkła Wołomin S.A.; Plast-Box S.A.; Stolarka S.A.; Call Center Poland S.A.; Internet Group S.A.; Grupa Pino Sp. z o. o.; Contactpoint Sp. z o. o.; Webtel Sp. z o. o.; Wrocławski Dom Maklerski S.A.; Hygienika S.A. oraz Sfinks S.A. W tym samym okresie pełnił funkcję: pełniącego obowiązki prezesa zarządu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Zachodni NFI S.A.; prezesa zarządu Progress Inwestycje Jedyńka Sp. z o. o.; prezesa zarządu Progress Inwestycje Jedyńka Bis Sp. z o. o.; prezesa zarządu Centrum

Prim Sp. z o. o.; prezesa zarządu Zakładów Lentex S.A. Na Datę Prospektu, Pan Eryk Karski jest, poza Radą Nadzorczą Emitenta, członkiem rad nadzorczych następujących spółek: Elektrobudowa S.A.; Aparator S.A.; Bomi S.A.; Mercor S.A. Ponadto jest współnikiem w spółce Value Fund Poland Sp. z o. o. Sp. k.

Pan Eryk Karski ukończył Szkołę Główną Handlową w Warszawie na Wydziale Finansów i Bankowości.

Poza wskazanymi powyżej, w ciągu ostatnich pięciu lat nie był członkiem zarządu ani rady nadzorczej żadnej spółki poza Emitentem. Nie był również w tym okresie współnikiem żadnej innej spółki osobowej lub kapitałowej poza wskazanymi powyżej.

Stefan Kawalec

Pan Stefan Kawalec pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta.

W latach 1989-1994 pracował w Ministerstwie Finansów, początkowo jako dyrektor generalny i główny doradca ekonomiczny wicepremiera i Ministra Finansów, a od roku 1991 jako wiceminister. W latach 1994-2002 był szefem zespołu doradców zarządu Banku Handlowego w Warszawie S.A. i w latach 1998-2002 roku szefem strategii. W latach 2002-2003 pracował w grupie Commercial Union jako wiceprezes zarządu Commercial Union Polska Sp. z o. o., a następnie jako główny doradca prezesa grupy w Polsce. W latach 2003-2006 był dyrektorem zarządzającym ds. strategii grupy PZU. Od grudnia 2006 prowadzi samodzielną działalność gospodarczą pod firmą "Stefan Kawalec - Doradztwo Strategiczne". Od maja 2008 jest współnikiem i prezesem zarządu Capital Strategy Sp. z o.o. oraz współnikiem Capital Strategy Sp. z o. o. Sp. k. Na Datę Prospektu jest członkiem rady nadzorczej Kredyt Bank S.A. Wcześniej pełnił funkcje w radach nadzorczych spółek, między innymi: Stoczni Gdańskiej S.A., Pekao S.A. oraz Telekomunikacji Polskiej S.A. a także PZU International Sp. z o. o. Wielokrotny doradca instytucji międzynarodowych, takich jak Bank Światowy i Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz instytucji rządowych i komercyjnych w kilku krajach Europy Środkowej i Wschodniej.

Pan Stefan Kawalec ukończył Uniwersytet Warszawski uzyskując w 1979 r. tytuł magistra matematyki.

Poza wskazanymi powyżej, w ciągu ostatnich pięciu lat nie był członkiem zarządu ani rady nadzorczej żadnej spółki poza Emitentem. Nie był również w tym okresie współnikiem żadnej innej spółki osobowej lub kapitałowej poza wskazanymi powyżej.

Jadwiga Kalinowska

Pani Jadwiga Kalinowska pełni na Datę Prospektu funkcję Głównego Specjalisty w Dziale Logistyki Emitenta. Od dnia 6 grudnia 2008 roku pełni również funkcję członka Komitetu Audytu Emitenta.

Jadwiga Kalinowska ukończyła studia licencjackie na kierunku: zarządzanie przedsiębiorstwem w Wyższej Szkole Przedsiębiorczości i Administracji oraz studia magisterskie na kierunku zarządzanie i marketing na Politechnice Lubelskiej. Ponadto odbyła szereg szkoleń z zakresu finansów przedsiębiorstwa, zamówień publicznych oraz audytu wewnętrznego zintegrowanego systemu zarządzania.

W ciągu ostatnich pięciu lat pani Jadwiga Kalinowska nie była współnikiem żadnej spółki osobowej lub kapitałowej. Nie była również w tym okresie członkiem zarządu ani rady nadzorczej żadnej spółki poza Emitentem.

Ewa Pawluczuk

Pani Ewa Pawluczuk pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta.

Ponadto Pani Ewa Pawluczuk jest zatrudniona, jako pełnomocnik- doradca zastępcy prezesa ds. finansowo-administracyjnych Polskiej Agencji Żeglugi Powietrznej. Pełni także funkcję niezależnego członka rady nadzorczej Netia S.A. Pani Ewa Pawluczuk pracowała jako dyrektor ds. finansów w Probike S.A. W latach 2002-2007 pracowała na stanowisku dyrektora pionu finansów i administracji w TP Incest Sp. z o. o. Była również członkiem rad nadzorczych spółek TelArp Sp. z o.o., Postinfo Sp. z o. o. i Netbud Sp. z o. o. Inne doświadczenia zawodowe Pani Ewy Pawluczuk to praca w departamencie bankowości inwestycyjnej Banku Amerykańskiego w Polsce S.A. w latach 1998-2000, gdzie zajmowała się m.in. przygotowaniem analiz finansowych, sporządzaniem wycen spółek, prowadzeniem projektów sprzedaży spółek i przygotowaniem projektów pozyskania finansowania.

Pani Ewa Pawluczuk ukończyła Wydział Finansów i Statystyki w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. W roku 1994 uzyskała licencję maklera papierów wartościowych a od 2008 posiada również tytuł affiliate ACCA.

Poza wskazanymi powyżej, w ciągu ostatnich pięciu lat nie była członkiem zarządu ani rady nadzorczej żadnej spółki poza Emitentem. Nie była również w tym okresie współnikiem żadnej innej spółki osobowej lub kapitałowej.

Andrzej Lulek

Pan Andrzej Lulek pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta.

Doświadczenie zdobył jako wiceprezes zarządu Banku Depozytowo- Kredytowego S.A. w okresie od 1992 r. do 1998 r. Ponadto był członkiem rady nadzorczej Pekao Faktoring Sp. z o. o.

Pan Andrzej Lulek ukończył Katolicki Uniwersytet Lubelski w 1968 r. z tytułem magistra i w 1975 r. z tytułem naukowym doktora. Wykładał w Polsce i USA, brał udział w licznych sympozjach i konferencjach międzynarodowych.

Na Datę Prospektu pan Andrzej Lulek jest członkiem rady nadzorczej Lubelskiej Szkoły Biznesu Sp. z o. o. Fundacji Rozwoju KUL.

Ponadto w ciągu ostatnich pięciu lat pan Andrzej Lulek nie był współnikiem żadnej spółki osobowej lub kapitałowej. Poza wskazaną powyżej, nie był również w tym okresie członkiem zarządu ani rady nadzorczej żadnej spółki poza Emitentem.

Adam Partyka

Na Datę Prospektu, Pan Adam Partyka jest zatrudniony na stanowisku sztygara zmianowego urządzeń elektrycznych w przedsiębiorstwie Emitenta. Od dnia 6 grudnia 2008 roku pełni również funkcję członka Komitetu Audytu Emitenta.

Adam Partyka ukończył na Politechnice Lubelskiej studia inżynierskie w zakresie przetwarzania i użytkowania energii elektrycznej oraz studia magisterskie na kierunku zastosowanie informatyki w elektrotechnice. Ponadto odbył szereg szkoleń w zakresie finansów przedsiębiorstw oraz zarządzania zasobami ludzkimi. Ukończył również kurs na członków rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa.

W ciągu ostatnich pięciu lat pan Adam Partyka nie był współnikiem żadnej spółki osobowej lub kapitałowej. Nie był również w tym okresie członkiem zarządu ani rady nadzorczej żadnej spółki poza Emitentem.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, żaden z członków Rady Nadzorczej:

- (i) w okresie ostatnich pięciu lat nie został skazany wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- (ii) w okresie poprzednich pięciu lat nie pełnił funkcji nadzorczych lub zarządzających w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisyjnego,
- (iii) nie został formalnie oskarżony lub nie podlegał sankcji nałożonej przez organy państwowe, jak również inne organizacje (w tym organizacje zawodowe),
- (iv) w okresie ostatnich pięciu lat nie został pozbawiony prawa pełnienia funkcji w organach zarządzających lub nadzorujących jakiegokolwiek emitenta, jak również nie został pozbawiony prawa uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy członkami Rady Nadzorczej a członkami Zarządu Emitenta lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Poza Spółką, członkowie Rady Nadzorczej nie prowadzą na własny rachunek działalności, która byłaby istotna dla Emitenta, ani wspólnie z innymi osobami nie zarządzają taką działalnością, nie są też przedstawicielami czy też pełnomocnikami w prowadzeniu takiej działalności.

10.2.2 Osoby zarządzające wyższego szczebla

Poza członkami Zarządu i Rady Nadzorczej nie występują inne osoby zarządzające wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Grupa Emitenta czy Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie w zarządzaniu swoją działalnością.

10.2.3 Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Na podstawie oświadczeń złożonych przez członków Zarządu, nie występują potencjalne konflikty interesów pomiędzy członkami Zarządu a Emitentem w zakresie obowiązków tych osób wobec Emitenta, a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

Zgodnie z przekazanymi oświadczeniami członków Rady Nadzorczej nie istnieje żaden konflikt interesów między ich obowiązkami wobec Spółki, a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

10.3 Wynagrodzenia i inne świadczenia

10.3.1 Wynagrodzenia dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych, nadzorczych i zarządzających wyższego szczebla

10.3.1.1 Wynagrodzenia członków Zarządu w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

W 2010 r. łączne, wypłacone przez Spółkę członkom Zarządu wynagrodzenie brutto wyniosło 2.251.784,48 PLN. W ramach pełnienia swoich funkcji w Spółce członkowie Zarządu otrzymywali wynagrodzenie jedynie z tytułu umowy o pracę.

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie z tytułu stosunku pracy ^{1,2}	Okres sprawowania funkcji w 2010 r.
Mirosław Taras	702.461,21	01.01. – 31.12.2010 r.
Waldemar Bernaciak	462.108,37	01.01. – 31.12.2010 r.
Stopa Zbigniew	463.911,35	01.01. – 31.12.2010 r.
Borkowska Krystyna	465.060,77	01.01. – 31.12.2010 r.
Chmielewski Janusz	158.242,78	01.01. - 10.06.2010 r.

Źródło: Emitent

- Ogółem uzyskane wynagrodzenie obejmuje świadczenia z tytułu umowy o pracę oraz świadczeń w naturze obejmujące ubezpieczenie na życie
- W tym wynagrodzenie twórców projektu wynalazczego oraz nagroda jubileuszowa (wg zasad umowy o pracę w poprzedniej kadencji)

W ramach otrzymanego wynagrodzenia członkowie Zarządu otrzymują świadczenia w naturze w postaci ubezpieczenia na życie oraz pakietu medycznego. Łącznie w 2010 roku świadczenia dla wszystkich członków Zarządu z tytułu powyższych świadczeń wyniosły 14.623,96 PLN.

W roku 2010 trzech członków Zarządu Emitenta otrzymało również wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej Łęczyńskiej Energetyki: (i) Mirosław Taras w kwocie 39.382,20 PLN, (ii) Zbigniew Stopa w kwocie 41.454,96 PLN oraz (iii) Janusz Chmielewski w kwocie 39.382,20 PLN.

10.3.1.2 Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

W 2010 r. wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Nadzorczej wyniosło łącznie 299.273,44 PLN. Podstawą wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej jest akt powołania przez Walne Zgromadzenie Emitenta.

Wysokość wynagrodzenia wypłacanego przez Emitenta poszczególnym członkom Rady Nadzorczej z tytułu pełnionej przez nich funkcji przedstawia się następująco:

Nazwisko i imię	Ogółem uzyskane wynagrodzenie	Okres sprawowania funkcji w 2010 r.
Kalinowska Jadwiga	32.638,71	10.06. – 31.12.2010r.
Partyka Adam	45.109,27	01.01. – 31.12.2010r.
Różycki Wiesław	18.424,43	01.01. – 10.06.2010r.
Maślankowski Krzysztof	18.424,43	01.01. – 10.06.2010r.

Dec Grażyna	18.424,43	01.01. – 10.06.2010r.
Czapla Henryk	18.424,43	01.01. – 10.06.2010r.
Kowal Bogdan	17.272,90	01.01. – 31.05.2010r.
Karski Eryk	44.316,13	10.06. – 31.12.2010r.
Kawalec Stefan	26.800,00	10.06. – 31.12.2010r.
Lulek Andrzej	26.800,00	10.06. – 31.12.2010r.
Pawluczuk Ewa	32.638,71	10.06. – 31.12.2010r.

Źródło: Emitent

W roku 2010 Emitent poniósł dodatkowo koszty związane z wykonywaniem obowiązków przez Radę Nadzorczą w wysokości 7.500,13 PLN. Na powyższe kwoty złożyły się m.in. zwroty kosztów za dojazdy na posiedzenia, noclegi, itp.

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymują żadnych świadczeń w naturze w związku z pełnieniem swoich funkcji.

10.3.2 Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Grupę Emitenta na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Ogólna kwota zobowiązań Grupy Emitenta z tytułu świadczeń emerytalnych i rentowych na dzień 31 grudnia 2008 r. wyniosła 30.403.000,00 PLN na dzień 31 grudnia 2009 r. – 29.353.000,00 PLN oraz na dzień 31 grudnia 2010 r. - 30.460.000,00 PLN (na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Emitenta).

10.4 Posiadane akcje i opcje na akcje

Zarząd	Liczba posiadanych akcji Emitenta wg stanu na Datę Prospektu	Udział w kapitale zakładowym Emitenta
Mirosław Taras	2.737	0,008%
Krystyna Borkowska	1.299	0,004%
Zbigniew Stopa	5.703	0,017%
Waldemar Bernaciak	2.162	0,006%
Lech Tor	1.124	0,003%
Rada Nadzorcza		
Eryk Karski	0	0
Andrzej Lulek	0	0
Ewa Pawluczuk	0	0
Stefan Kawalec	0	0
Jadwiga Kalinowska	1.024	0,003%
Adam Partyka	1.024	0,003%
Razem	15.073	0,044%

Wg oświadczeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

10.5 Pracownicy

10.5.1 Informacje ogólne

10.5.1.1 Liczba pracowników

Poziom zatrudnienia w Spółce i Łęczyńskiej Energetyce przedstawiony jest łącznie w tabeli poniżej:

	31 grudnia			Na Datę Prospektu
	2008 r.	2009 r.	2010 r.	
Emitent	3667	3885	3968	4189
Łęczyńska Energetyka	125	131	119	120
Umowa o pracę (łącznie)	3792	4016	4087	4309

Źródło: Emitent

10.5.1.2 Struktura zatrudnienia i stopień płynności kadr Emitenta

Poniższa tabela przedstawia dane na temat pracowników Emitenta z podziałem na robotników i pracowników etatowych oraz pracujących na dole i na powierzchni

Zatrudnienie	31 grudnia			Na Datę Prospektu
	2008 r.	2009 r.	2010 r.	
Robotnicy na dole	2389	2554	2604	2701
Robotnicy na powierzchni	767	782	800	892
Pracownicy etatowi na dole	254	284	291	312
Pracownicy etatowi na powierzchni	257	265	273	284
Pracownicy na dole ogółem	2643	2838	2895	3013
Robotnicy ogółem	3156	3336	3404	3593
Pracownicy ogółem	3667	3885	3968	4187

Źródło: Emitent

Poniższa tabela przedstawia stopień płynności kadr Emitenta:

Wyszczególnienie	31 grudnia			Na Datę Prospektu
	2008 r.	2009 r.	2010 r.	
Stan zatrudnienia na początku okresu	3545	3667	3885	3968
Przyjęcia	339	354	240	424
Zwolnienia	217	136	157	204
Stan zatrudnienia na koniec okresu	3667	3885	3968	4189
Zmiana zatrudnienia	+122	+218	+83	+221

Źródło: Emitent

Ze względu na specyfikę działalności zachodzi zdecydowana przewaga mężczyzn w zatrudnieniu (w Grupie zatrudnionych jest ok. 250 kobiet, w tym 18 w Łęczyńskiej Energetyce) W Łęczyńskiej Energetyce około 44,2% załogi stanowią pracownicy w wieku 51-60 lat. Niemniej polityka zatrudnienia stosowana przez Łęczyńską Energetykę ma na celu sukcesywne zatrudnianie osób młodych, które pod okiem wykwalifikowanej kadry nabędą doświadczenie zawodowe, a w przyszłości zastąpią doświadczoną kadrę odchodzącą na emerytury. W przypadku Emitenta od 2007 r. prowadzony jest proces stopnowego naboru młodej kadry, która do 2011 r. powinna zdobyć konieczne doświadczenie w pracy oraz wymagane kwalifikacje.

10.5.1.3 Umowy o pracę

Pracownicy w obu spółkach Grupy Emitenta zatrudniani są na podstawie umów o pracę, w większości zawieranych na czas nieokreślony (stosowane są również umowy cywilnoprawnie, niemniej w marginalnym zakresie). Umowy mają charakter standardowy.

10.5.1.4 Wynagrodzenie

W 2010 r. średnie miesięczne wynagrodzenie w Grupie (bez wypłat z zysku) osiągnęło wartość 6.277,90 PLN i było niższe o 4,86% od średniego wynagrodzenia w 2009 r. (wypłata roku bazowego obejmowała jednorazową nagrodę z programu motywacyjnego, realizowanego w związku z wejściem Spółki na GPW).

Według opinii Zarządu Emitenta, podwyżki wynagrodzeń nie spowodowały pogorszenia rentowności Grupy Emitenta ani też ograniczenia działalności inwestycyjnej. Wynagrodzenia w Grupie są jednymi z najwyższych w branży węgla kamiennego w Polsce oraz w regionie lubelskim.

10.5.1.5 Związki zawodowe i spory zbiorowe

Zarówno u Emitenta, jak i w Łęczyńskiej Energetyce działają związki zawodowe. U Emitenta są to: (i) NSZZ „Solidarność” (1.100 członków); (ii) Związek Zawodowy Górników w Polsce (950 członków); (iii) Związek Zawodowy „Kadra” (269 członków); oraz (iv) Związek Zawodowy „Przeróbka” (289 członków). W Łęczyńskiej Energetyce działają: (i) NSZZ „Solidarność” (44 członków); oraz (ii) Związek Zawodowy Pracowników Łęczyńskiej Energetyki (15 osób). W obu spółkach działają rady pracownicze.

W dniu 19 września 2008 r. podpisano porozumienie kończące spór zbiorowy Związków Zawodowych z Zarządem rozpoczęty w dniu 23 lutego 2007 r. Spór dotyczył planowanej przez Ministerstwo Skarbu Państwa konsolidacji Spółki z podmiotami z branży energetycznej.

W latach 2009 i 2010 spory zbiorowe nie występowały.

Pismem z dnia 02 lutego 2011 r. cztery organizacje związkowe działające na terenie Spółki weszły w spór zbiorowy z Pracodawcą (Emitentem). Przedmiotem sporu określały postulaty dotyczące:

- poziomu wzrostu przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w Spółce w 2011 r., w tym poziomu wzrostu stawek płac zasadniczych;
- stosunków międzyludzkich w Spółce na linii pracownik - bezpośredni przełożony, nieprawidłowości, zgłaszane uwagi i zastrzeżenia;
- wypracowania modelu współdziałania Zarządu Spółki z organizacjami społecznymi.

Działając z upoważnienia ustawy z dn. 23 maja 1991 r. o rozwiązywaniu sporów zbiorowych (Dz. U. Nr 55 poz. 236 ze zmianami), Zarząd Spółki wezwał organizacje związkowe do niezwłocznego podjęcia rokowań w zgłoszonym przedmiocie sporu. Prowadzone negocjacje doprowadziły do podpisania w dniu 23 lutego 2011 r. porozumienia w sprawie wypłat wynagrodzeń w Spółce w 2011 r. oraz protokołu dodatkowego nr 42 do Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy z dn. 31 października 2011 r. Państwowa Inspekcja Pracy została powiadomiona o zakończeniu sporu zbiorowego.

10.5.1.6 Zakładowy Układ Zbiorowy

U Emitenta funkcjonuje zakładowy układ zbiorowy pracy (w Łęczyńskiej Energetyce regulamin wynagradzania ustalany w porozumieniu ze związkami zawodowymi). Wewnątrzzakładowe źródła prawa pracy regulują zasady naliczania i wypłaty wynagrodzenia za pracę w Emitenta oraz pozostałych świadczeń

ze stosunku pracy dla pracowników. Między innymi, dla pracowników Emitenta przewidziane są nagrody roczne: z okazji Dnia Górnika oraz dodatkowa nagroda roczna tzw. 14-sta pensja, natomiast dla zatrudnionych pod ziemią oraz Zakładzie Przeróbki Mechanicznej Węgla prawo do dodatkowego (płatnego) urlopu wypoczynkowego. Postanowienia zakładowego układu zbiorowego Emitenta oraz regulaminu wynagradzania w Łęczyńskiej Energetyce są na bieżąco aktualizowane, dostosowane do aktualnych potrzeb technicznych i organizacyjnych pracodawców.

10.5.1.7 Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych

W obu spółkach prowadzone są zakładowe fundusze świadczeń socjalnych. Odpisy na fundusze są znaczące, w przypadku Emitenta odpis na zakładowy fundusz świadczeń socjalnych wyniósł odpowiednio: (i) 8.889.443,86 PLN w 2008 r.; (ii) 9.963.701,59 PLN w 2009 r.; (iii) 10.426.959,48 PLN w 2010 r. oraz (iv) 10.682.588,90 PLN w 2011 r.

10.5.1.8 Zasady Bezpieczeństwa i Higieny Pracy

Działalność wydobywania węgla kamiennego stwarza wysokie zagrożenie dla pracowników. Związane jest to zarówno z występującymi zagrożeniami naturalnymi, jak również organizacyjno-technicznymi i czynnikiem ludzkim. W związku z tym Emitent zwraca szczególną uwagę na zapewnienie pracownikom jak najwyższych standardów bezpieczeństwa. Wiele kontroli przeprowadzanych w tym okresie przez zewnętrzne organa kontrolne nie stwierdziły istotnych uchybień przestrzegania szczegółowych przepisów, w tym przepisów bezpieczeństwa.

W okresie od 2008 r. do końca trzeciego kwartału 2011 r. u Emitenta miał miejsce jeden wypadek śmiertelny oraz dwa wypadki ciężkie. Główną przyczyną wypadku śmiertelnego było wtargnięcie uszkodzonego na tory, bez upewnienia się, że nie nadjeżdża pociąg (wypadek komunikacyjny).

Spółka wprowadza szereg nowych rozwiązań techniczno-organizacyjnych. Kupuje wiele nowoczesnych maszyn dla ciągłego rozwoju działalności oraz w celu zastępowanie urządzeń eksploatowanych. Działania te na systematycznie poprawiają poziom bezpieczeństwa. Emitent prowadzi politykę wynagradzania wniosków racjonalizatorskich poprawiających bezpieczeństwo prowadzenia robót.

10.5.1.9 Program Motywacyjny

W związku z pierwszą ofertą publiczną, działające w Spółce związki zawodowe wystąpiły z postulatami zmierzającymi do podpisania programu motywacyjnego. W wyniku negocjacji Emitenta ze związkami zawodowymi, w dniu 27 listopada 2008 r. podpisane zostało porozumienie pomiędzy Emitentem i wszystkimi organizacjami związkowymi działającymi w Spółce, tzw. Program Motywacyjny. Program Motywacyjny wszedł w życie po wprowadzeniu akcji Emitenta do obrotu na GPW w czerwcu 2009 r. Poniżej przedstawiono wybrane postanowienia Programu Motywacyjnego, które pozostają w mocy i mogą mieć wpływ na sytuację finansową Emitenta.

Stosownie do postanowień Programu Motywacyjnego, pracownikom Emitenta zatrudnionym na podstawie umowy o pracę na czas nieokreślony przysługują pięcioletnie gwarancje zatrudnienia, obowiązujące od pierwszego notowania akcji (praw do akcji) Spółki na GPW, nie dłużej jednak, niż do czasu nabycia przez pracownika uprawnień emerytalnych. W przypadku niedotrzymania przez Emitenta zobowiązania gwarancji zatrudnienia, będzie on zobowiązany wypłacić pracownikowi odszkodowanie w wysokości odpowiadającej iloczynowi przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w Spółce w roku poprzedzającym rozwiązanie stosunku pracy i ilości miesięcy, które pozostają do końca okresu gwarancji zatrudnienia, nie więcej jednak niż za 15 miesięcy. Gwarancja zatrudnienia oraz powyższe odszkodowanie nie będą miały zastosowania w przypadku: (i) rozwiązania umowy o pracę na mocy porozumienia stron, (ii) rozwiązania umowy o pracę za wypowiedzeniem przez pracownika, (iii) rozwiązania umowy o pracę bez wypowiedzenia z winy pracownika, (iv) rozwiązania umowy o pracę bez wypowiedzenia w trybie art. 53 Kodeksu pracy, za wyjątkiem

rozwiązania umowy o pracę bez wypowiedzenia wskutek niezdolności do pracy spowodowanej wypadkiem przy pracy lub chorobą zawodową, (v) wypowiedzenia umowy o pracę przez Emitenta z powodu nabycia uprawnień do emerytury lub renty z tytułu niezdolności do pracy nie spowodowanej wypadkiem przy pracy lub chorobą zawodową, (vi) odejścia na emeryturę lub rentę, oraz (vii) wystąpienia w Spółce siły wyższej, w wyniku której byłoby niemożliwe funkcjonowanie zakładu górniczego lub zorganizowanej jego części.

W wyniku podpisanego Programu Motywacyjnego, Emitent zobowiązał się do corocznej analizy możliwości dokonywania dodatkowego odpisu na zakładowy fundusz świadczeń socjalnych, o którym mowa w punkcie 10.5.1.7 Prospektu, w kwocie nie niższej niż w 2008 r.

Pozostałe postanowienia Programu Motywacyjnego potwierdzają prawa pracowników wynikające z regulacji prawa pracy i innych ustaw, postanowienia wcześniejszych porozumień obowiązujących w Spółce oraz politykę stosowaną przez Emitenta w sprawach pracowniczych przed podpisaniem Programu Motywacyjnego.

10.5.2 Ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Z uwagi na fakt, że Emitent powstał w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w spółkę akcyjną, został on objęty przepisami Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji. Zgodnie art. 36 Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji uprawnionym pracownikom przysługuje prawo do nieodpłatnego nabycia do 15% akcji objętych przez Skarb Państwa w dniu wpisania spółki do rejestru.

Uprawnieni pracownicy mogli skorzystać ze wspomnianego prawa, o ile w ciągu sześciu miesięcy od dnia wpisania spółki do rejestru złożyli pisemne oświadczenie o zamiarze nabycia akcji. Niezłożenie oświadczenia w powyższym terminie spowodowało utratę prawa do nieodpłatnego nabycia akcji. Bieg sześciomiesięcznego terminu, o którym mowa powyżej, rozpoczął się w przypadku Emitenta z dniem ostatecznego wejścia w życie ustawy. W związku z tym, zgodnie z artykułem 77 Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji, sześciomiesięczny termin upłynął 8 października 1997 r.

W Spółce powstały listy uprawnionych pracowników, którzy złożyli oświadczenia o zamiarze nieodpłatnego nabycia akcji serii B, rozpatrzono również pisemne reklamacje złożone przez pracowników. Sporządzenie ostatecznej listy nastąpiło 22 października 1997 r. W Spółce nie powstał regulamin przydziału Akcji Serii B. Na liście osób uprawnionych do nieodpłatnego nabycia akcji serii B Emitenta znalazły się nazwiska 3.914 osób.

Zgodnie z przepisami, prawo do nieodpłatnego nabycia akcji powstaje po upływie 3 (trzech) miesięcy od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych i wygasa z upływem 24 (dwudziestu czterech) miesięcy od dnia powstania tego prawa. Akcje serii B nabyte nieodpłatnie przez uprawnionych pracowników nie mogą być przedmiotem obrotu przed upływem 2 (dwóch) lat od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych Akcji Serii A na zasadach ogólnych, z tym że akcje serii B nabyte przez pracowników pełniących funkcję członków zarządu spółki – przed upływem 3 (trzech) lat od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych. Prawo do nieodpłatnego nabycia akcji serii B, z zastrzeżeniem szczegółowych warunków z art. 38c Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji, podlega dziedziczeniu.

W dniu 8 grudnia 2009 r. Skarb Państwa dokonał transakcji zbycia 1.689.939 akcji Emitenta na zasadach ogólnych, co otworzyło drogę do rozpoczęcia realizacji procesu nieodpłatnego udostępniania akcji Emitenta uprawnionym pracownikom.

W dniu 3 lutego 2010 r. Zarząd Emitenta oraz przedstawiciele związków zawodowych działających w Spółce podpisali porozumienie w sprawie określenia liczby akcji Emitenta przypadających na każdą z grup osób uprawnionych.

W dniu 8 lutego 2010 r. Zarząd Spółki sporządził ostateczną listę uprawnionych pracowników, uzupełnioną o dane dotyczące liczby akcji przysługujących uprawnionym pracownikom. W dniu 7 kwietnia 2010 r. rozpoczął się proces podpisywania umów nieodpłatnego nabycia akcji. Proces ten będzie trwał do 9 marca 2012 r.

W związku z tym, że pierwsze zbycie przez Skarb Państwa akcji Emitenta na zasadach ogólnych miało miejsce w dniu 8 grudnia 2009 r., dwuletni okres ograniczenia w zakresie zbywania akcji przez pracowników nie pełniących funkcji członków Zarządu Emitenta upłynął z dniem 8 grudnia 2011 r. W odniesieniu do akcji nabytych przez pracowników pełniących funkcję członków Zarządu Spółki trzyletni okres ograniczenia w zakresie zbywania akcji upłynie z dniem 8 grudnia 2012 r.

11 ZNACZNI AKCJONARIUSZE

11.1 Imiona i nazwiska osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, posiadających udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu na WZA

Tabela pokazująca procentowy udział w kapitale zakładowym Emitenta

Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość nominalna w PLN	Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	5.014.644	25.073.220	14,74
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	3.320.377	16.601.885	9,76
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	3.275.953	16.379.765	9,63
AMPLICO Otwarty Fundusz Emerytalny	1.734.194	8.670.970	5,10
Pozostali	20.668.422	103.342.110	60,77
Razem	34.013.590	170.067.950	100

11.2 Informacja, czy główni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu

Akcjonariuszom nie przysługują inne prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

11.3 Opis udziałów w kapitale Emitenta przez inne podmioty (osoby) lub sprawowania kontroli nad Emitentem przez inne podmioty (osoby), charakteru tej kontroli i mechanizmów zapobiegających jej nadużyciu

Do dnia 9 marca 2010 r. podmiotem dominującym wobec Emitenta był Skarb Państwa. Obecnie żaden podmiot nie jest podmiotem dominującym wobec Emitenta, ani nie jest uprawniony do sprawowania kontroli nad Emitentem.

11.4 Opis wszelkich ustaleń, których realizacja może w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Emitentowi nie są znane żadne ustalenia mogące wpłynąć na zmianę w sposobie kontroli nad Emitentem.

12 INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

12.1 Imię i nazwisko lub nazwa i adres miejsca pracy lub siedziby osoby lub podmiotu oferującego sprzedaż papierów wartościowych, charakter stanowiska, funkcji lub innych istotnych powiązań jakie osoby sprzedające miały w ciągu ostatnich trzech lat z Emitentem papierów wartościowych lub jego poprzednikami albo osobami powiązanymi

Nie dotyczy.

12.2 Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających akcjonariuszy

Nie dotyczy.

12.3 Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży

Nie dotyczy.

13 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie objętym zbadanymi informacjami finansowymi i do Daty Prospektu Emitent był stroną transakcji z podmiotami powiązаныmi według definicji podanej w MSR 24 dotyczącym ujawniania informacji na temat podmiotów powiązanych, przyjętym zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości. W świetle definicji wynikającej z MSR 24 w przypadku Emitenta transakcje z podmiotami powiązаныmi obejmowały lub obejmują następujące transakcje:

- (i) pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej;
- (ii) pomiędzy członkami władz Emitenta a spółkami Grupy Kapitałowej;
- (iii) pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej a jednostkami zależnymi od Skarbu Państwa, dokonane w latach zakończonych 31 grudnia 2008 oraz 2009 r. W związku ze zbyciem akcji Emitenta przez Skarb Państwa, Emitent w 2010 r. utracił status spółki Skarbu Państwa
- (iv) pomiędzy Emitentem a spółką stowarzyszoną GKS Bogdanka, dokonane w latach zakończonych 31 grudnia 2008 oraz 2009 r. W związku ze zbyciem w dniu 14 grudnia 2009 r. wszystkich udziałów w GKS Bogdanka przez Emitenta, GKS Bogdanka przestała być podmiotem powiązаныm Emitenta w rozumieniu MSR 24.

Wszystkie te transakcje, w opinii Emitenta, zostały zawarte na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności Spółki i podmiotów powiązanych. Wszystkie umowy z podmiotami powiązаныmi są/były wykonywane prawidłowo.

13.1 Umowy pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej

Przychody Spółki wynikające ze współpracy z Energetyką Łęczyńską dotyczą głównie sprzedaży węgla, cegły oraz wpłat z tytułu dzierżawy pomieszczeń, usług telekomunikacyjnych i refakturowania energii elektrycznej.

Obroty Emitenta z Łęczyńską Energetyką z tytułu sprzedaży w latach 2008-2010 oraz w okresie od 1 stycznia 2011 r. do Daty Prospektu wyniosły (w tys. PLN):

Podmiot powiązany	I-XII 2008	I-XII 2009	I-XII 2010	I – X 2011
Łęczyńska Energetyka	6.646	9.475	10.795	5.805

Źródło: Emitent

Transakcje dotyczące zakupu, to przede wszystkim zakup energii cieplnej, wody pitnej, zrzutu ścieków sanitarnych i deszczowych oraz usług konserwacji kanalizacji sanitarnej, co, instalacji wód dołowych i sieci wodociągowych.

Obroty Emitenta z Łęczyńską Energetyką z tytułu zakupów w latach 2008-2010 oraz w okresie od 1 stycznia 2011 r. do Daty Prospektu wyniosły (w tys. PLN):

Podmiot powiązany	I-XII 2008	I-XII 2009	I-XII 2010	I – X 2011
Łęczyńska Energetyka	10.202	9.353	10.959	8.615

Źródło: Emitent

Więcej informacji o umowach zawartych pomiędzy Emitentem a Energetyką Łęczyńską przedstawiono w punktach 13.1.1 – 13.1.5 Prospektu. Wartość obrotów wynikających z tych umów została uwzględniona w powyższych tabelach.

13.1.1 Dostawa energii ciepłej

Emitent jest stroną umowy sprzedaży ciepła, zawartej w dniu 2 lipca 2001 r. z Łęczyńską Energetyką. Ponadto obie spółki łączą trzy umowy o dostarczanie ogrzanego powietrza do szybów w Bogdance, Nadrybiu i Stefanowie, dla zabezpieczenia instalacji szybu przed zamarznięciem. Umowy zostały zawarte na czas nieokreślony.

13.1.2 Dostawa wody i odprowadzanie ścieków, usługi konserwacji i inne

Emitent jest stroną umowy zawartej w dniu 2 lipca 2001 r. na dostawę wody i odprowadzanie ścieków zawartej z Łęczyńską Energetyką. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Część mediów, dostarczana jest przez spółkę zależną Emitenta. Jest to rozwiązanie zapewniające Emitentowi z jednej strony komfort w zakresie niezależności od dostaw zewnętrznych ciepła i wody, z drugiej jednak strony uzależnienie Emitenta od kondycji Łęczyńskiej Energetyki, a zwłaszcza od istnienia odpowiednich zezwoleń administracyjnych na prowadzenie przez nią działalności.

Ponadto, Emitent zawarł w dniu 2 lipca 2001 r. z Łęczyńską Energetyką umowę na obsługę i konserwację rurociągów wód dołowych od szybu S.1.2. do stawu osadowego na zwałowisku skały płonnej w Bogdance. Umowa zawarta została na czas nieokreślony. Emitent i Łęczyńska Energetyka są ponadto od dnia 2 lipca 2007 r. stronami umowy, której przedmiotem jest wykonanie przez Łęczyńską Energetykę usługi w zakresie odpłatnej eksploatacji i konserwacji urządzeń sieci i instalacji centralnego ogrzewania, ciepłej wody użytkowej oraz instalacji wodociągowych i kanalizacji sanitarnej. Umowa ta została zawarta na czas nieokreślony.

Z kolei, na podstawie umowy z dnia 26 listopada 2008 r. Łęczyńska Energetyka zobowiązała się na rzecz Emitenta do realizacji usługi w zakresie obsługi i konserwacji urządzeń oraz instalacji ogrzewania powietrza wlotowego do szybu 2.2 w Stefanowie w okresie od dnia 14 listopada 2008 r. do dnia 30 kwietnia 2009 r. w zamian za wynagrodzenie w wysokości 22.000,00 PLN netto miesięcznie. Dnia 27 października 2009 r. zawarto umowę na ww. usługę na czas określony od dnia podpisania do dnia 30 września 2010 r. Koszt świadczonej usługi ustalono na 20.304,00 PLN netto w sezonie grzewczym i 3.159,00 PLN poza sezonem. Obecnie strony łączy umowa na czas nieokreślony, która weszła w życie od dnia 1 grudnia 2010 r. Wartość usługi pozostała bez zmian.

Na podstawie umowy 55/R/2007 z dnia 2 stycznia 2007 r. Łęczyńska Energetyka zobowiązała się także do wykonywania na rzecz Emitenta konserwacji i naprawy sprzętu przeciwpożarowego oraz okresowych przeglądów w zakresie ochrony przeciwpożarowej, zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami. Umowa ta została zawarta na czas nieokreślony.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 1 lutego 2004 r. Łęczyńska Energetyka jest zobowiązana także do świadczenia usługi w zakresie wykonywania analiz fizyko – chemicznych wód zrzucanych ze zbiornika wód dołowych. Umowa ta została zawarta na czas nieokreślony.

Ponadto, Emitent zawarł w dniu 1 lutego 2003 r. z Łęczyńską Energetyką, jako zleceniobiorcą, na czas nieokreślony umowę w zakresie wykonania usługi odpłatnej eksploatacji i konserwacji „układu wentylacji nawiewo - wywiewnej” w budynku łaźni w Bogdance.

13.1.3 Umowy sprzedaży węgla energetycznego oraz energii elektrycznej

Emitent zawiera z Łęczyńską Energetyką wieloletnie umowy sprzedaży węgla energetycznego na rzecz podmiotu powiązanego. Obecnie obowiązuje między stronami umowa zawarta w dniu 27 grudnia 2007 r., na okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2012 r.

Emitent dostarcza również Łęczyńskiej Energetyce energię elektryczną na podstawie umowy zawartej w dniu 1 stycznia 2003 r. na czas nieokreślony.

13.1.4 Umowy dzierżawy, najmu i użyczenia

W celu zagospodarowania posiadanej nieruchomości gruntowej o powierzchni 988.574 m², niewykorzystywanej dla celów działalności podstawowej, Emitent zawarł w dniu 2 maja 2007 r. umowę dzierżawy z Łęczyńską Energetyką. Łęczyńska Energetyka prowadzi na tej nieruchomości uprawę wierzby

energetycznej wykorzystywanej później jako paliwo ekologiczne lub przeznacza na cele budowlane. Umowa została zawarta na 10 lat. Czyszn należny Emitentowi jest równy wysokości podatku gruntowego ustalanego w każdym roku kalendarzowym dzierżawy przez urzędy gminne dla hektara przeliczeniowego tj. iloczyn ha rzeczywistego i współczynnika 1,3 płatny jednorazowo w roku.

Emitent zawarł także w dniu 21 czerwca 2007 r. z Łęczyńską Energetyką, jako najemcą, umowę najmu w zakresie wynajmu nieruchomości lokalowej w Bogdancie o powierzchni 91 m², w zamian za miesięczny czynsz w wysokości 768,00 PLN plus VAT. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

13.1.5 Umowy o korzystanie z abonamentu

Emitent jest stroną umów zawartych z Łęczyńską Energetyką jako abonentem, o korzystanie z abonamentu telefonicznego. Umowy zostały zawarte na czas nieokreślony.

13.2 Transakcje pomiędzy członkami władz Emitenta a spółkami Grupy Kapitałowej

W okresie objętym zbadanymi informacjami finansowymi i do Daty Prospektu członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta otrzymywali od Emitenta wynagrodzenia z tytułu umów o pracę w przypadku członków Zarządu oraz z tytułu powołania w przypadku członków Rady Nadzorczej. Niektórzy członkowie Zarządu otrzymywali również wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członków rady nadzorczej Łęczyńskiej Energetyki oraz z tytułu umów cywilnoprawnych dotyczących projektów wynalazczych. Łączne kwoty wynagrodzenia wypłacone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej z tego tytułu w latach zakończonych 31 grudnia 2008, 2009, 2010 r. oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2011 r. do Daty Prospektu przedstawiono poniżej.

13.2.1 Wynagrodzenie

Zarząd

	Za rok zakończony 31 grudnia			Za okres
	2008	2009	2010	Od 01.01.2011 do Daty Prospektu
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę (w PLN)				
Taras Mirosław (od 16.02.2008r.)	195.483,96	239.024,16	624.364,88	807.192,50
Bernaciak Waldemar	215.963,28	322.546,86	460.219,48	617.794,38
Stopa Zbigniew	195.966,07	322.808,84	460.219,48	617.794,38
Borkowska Krystyna	146.975,01	319.284,89	460.219,48	617.794,38
Chmielewski Janusz (do 10.06.2010r.)	204.347,98	283.847,48	156.861,76	
Pietryka Waldemar (do 26.01.2008r.)	75.921,69	-	-	-
Misterec Stanisław (do 19.04.2008r.)	118.655,50	-	-	-
Tor Lech (od 3.03.2011r.)	-	-	-	79.652,50
Wynagrodzenia z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych (premie, nagrody, dodatki itp.) oraz wynagrodzenie z tytułu projektów wynalazczych				
Taras Mirosław (od 16.02.2008r.)	2.877,84	11.539,38	78.096,33	5.988,61

Bernaciak Waldemar		6.477,58	11.292,48	1.888,89	5.988,61
Stopa Zbigniew		24.538,28	50.887,46	3.691,87	5.235,65
Borkowska Krystyna		3.759,47	13.989,78	4.841,29	5.689,01
Chmielewski (do 10.06.2010r.)	Janusz	21.703,31	41.201,38	1.381,02	-
Pietryka (do 26.01.2008r.)	Waldemar	85,00	-	-	-
Misterec (do 19.04.2008r.)	Stanisław	523,44	-	-	-
Tor (od 3.03.2011r.)	Lech	-	-	-	773,61

Rada Nadzorcza

	Za rok zakończony 31 grudnia			Za okres
	2008	2009	2010	Od 01.01.2011 do Daty Prospektu
Wynagrodzenia z tytułu powołania do Rady Nadzorczej				
Partyka Adam	37.235,04	39.837,36	45.109,27	40.000,00
Zawadzki (do 27.06.2008)	18.617,52	-	-	-
Czapla (od 27.06.2008 do 10.06.2010)	18.617,52	39.837,36	18.424,43	-
Matuszewski (do 27.10.2008)	30.628,82	-	-	-
Kowal (od 15.05.2009 do 1.06.2010)	-	25.058,98	17.272,90	-
Maślankowski	37.235,04	39.837,36	18.424,43	-
Dec (do 10.06.2010)	37.235,04	39.837,36	18.424,43	-
Różycki (do 10.06.2010)	37.235,04	38.338,10	18.424,43	-
Kalinowska (od 1.01.2008 do 15.05.2009 oraz od 10.06.2010)	37.235,04	14.885,48	32.638,71	50.000,00
Pawluczuk (od 10.06.2010)	-	-	32.638,71	50.000,00
Karski (od 10.06.2010)	-	-	44.316,13	70.000,00
Kawalec (od 10.06.2010)	-	-	26.800,00	40.000,00
Lulek (od 10.06.2010)	-	-	26.800,00	40.000,00
Wynagrodzenia z tytułu pozostałych świadczeń związanych z wykonywaniem obowiązków przez RN (zwrot kosztów za dojazdy na posiedzenia rady, noclegi itp.)				
Partyka Adam	46,00	23,00	46,00	-

Zawadzki (do 27.06.2008)	Bogdan	335,99	-	-	-
Czapla (od 27.06.2008 do 10.06.2010)	Henryk	382,80	1.383,68	531,58	-
Matuszewski (do 27.10.2008)	Jan	-	-	-	-
Kowal (od 15.05.2009 do 1.06.2010)	Bogdan	-	46,00	-	-
Maślankowski (do 10.06.2010)	Krzysztof	2.070,29	2.972,77	1.009,65	-
Dec (do 10.06.2010)	Grażyna	269,14	-	-	-
Różycki (do 10.06.2010)	Wiesław	-	2.486,42	1.313,88	-
Kalinowska (od 1.01.2008 do 15.05.2009 oraz od 10.06.2010)	Jadwiga	69,00	-	23,00	23,00
Pawluczuk (od 10.06.2010)	Ewa	-	-	1.429,22	2.962,20
Karski (od 10.06.2010)	Eryk	-	-	1.429,22	3.794,89
Kawalec (od 10.06.2010)	Stefan	-	-	1.429,22	2.630,27
Lulek (od 10.06.2010)	Andrzej	-	-	288,36	603,43

W 2008 r. trzech członków Zarządu Emitenta otrzymało również wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej Łęczyńskiej Energetyki: (i) Mirosław Taras w kwocie 12.822,78 PLN, (ii) Zbigniew Stopa w kwocie 37.235,04 PLN oraz (iii) Janusz Chmielewski w kwocie 35.373,24 PLN. Z kolei w 2009 r. wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej Łęczyńskiej Energetyki wyniosło odpowiednio: (i) Mirosław Taras – 37.848,00 PLN, (ii) Zbigniew Stopa – 39.840,00 PLN oraz (iii) Janusz Chmielewski – 37.848,00 PLN. W 2010 r. wynagrodzenia w/w członków Rady Nadzorczej Łęczyńskiej Energetyki ukształtowały się na następującym poziomie: (i) Mirosław Taras – 39.382,20 PLN, (ii) Zbigniew Stopa – 41.454,54 PLN, (iii) Janusz Chmielewski – 39.382,20 PLN. Natomiast w 2011 r. przedmiotowe wynagrodzenia wyniosły: (i) Mirosław Taras – 34.250,00 PLN, (ii) Zbigniew Stopa – 36.050,00 PLN. Pan Janusz Chmielewski przestał być członkiem Zarządu Emitenta, a więc także podmiotem powiązaniem Emitenta w rozumieniu MSR 24, w czerwcu 2010 r.

Ponadto, dwoje członków Rady Nadzorczej – Jadwiga Kalinowska oraz Adam Partyka, a także członek Zarządu – Lech Tor, którzy zostali powołani do władz Emitenta przez pracowników, otrzymali również wynagrodzenie z tytułu świadczenia pracy na rzecz Emitenta na podstawie umowy o pracę. Jadwiga Kalinowska otrzymała z tego tytułu: w 2008 r.: 88.480,85 zł, w 2009 r.: 99.710,14 zł, w 2010 r.: 119.527,49 zł oraz w 2011 r.: 69.275,25 zł. Ponadto, za wykonywanie na rzecz Emitenta dodatkowych czynności związanych z przygotowaniem dokumentacji dotyczącej obsługi urzędzeń wykorzystywanych w działalności Emitenta otrzymała w 2010 r. kwotę 36.828,15 zł. Adam Partyka otrzymał z tego tytułu: w 2008 r.: 100.225,96 zł, w 2009 r.: 112.617,82 zł, w 2010 r.: 126.078,44 zł oraz w 2011 r.: 71.517,07 zł. Ponadto, za wykonywanie na rzecz Emitenta dodatkowych czynności związanych z przygotowaniem szkoleń dla pracowników Emitenta otrzymał w 2010 r. kwotę 400 zł. Lech Tor został członkiem Zarządu Emitenta, czyli podmiotem powiązaniem Emitenta w rozumieniu MSR 24, w 2011 r. Z tytułu wynagrodzenia z umowy o pracę w 2011 r. otrzymał kwotę 12.332,88 zł.

Poza wyżej wymienionymi świadczeniami, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi i do Daty Prospektu członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta nie otrzymywali żadnych innych świadczeń od spółek Grupy Kapitałowej.

13.3 Umowy z jednostkami zależnymi od Skarbu Państwa

W latach zakończonych 31 grudnia 2008 i 2009 r. Spółki Grupy Kapitałowej zawierały szereg transakcji z jednostkami zależnymi od Skarbu Państwa, z którymi były powiązane z racji znajdowania się pod wspólną kontrolą Skarbu Państwa, w tym spółkami kapitałowymi, w których Skarb Państwa jest jedynym akcjonariuszem. Do najistotniejszych transakcji z jednostkami zależnymi od Skarbu Państwa zawartych w tym czasie należały umowy sprzedaży węgla na rzecz jednostek zależnych od Skarbu Państwa. Ponadto część dostaw sprzętu, usług oraz materiałów na rzecz Emitenta jest wykonywana przez jednostki zależne od Skarbu Państwa.

W wyniku dokonanych w 2010 r. przez Skarb Państwa transakcji zbycia akcji Emitenta oraz przekazania akcji Emitenta na podstawie zawartych umów nieodpłatnego zbycia na rzecz osób uprawnionych na podstawie Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji, Emitent utracił status spółki Skarbu Państwa. W związku z tym, poniższe zestawienie nie obejmuje transakcji z jednostkami zależnymi Skarbu Państwa dokonywanych przez Emitenta po 1 stycznia 2010 r.

Z uwagi na ilość transakcji zawieranych przez spółki z Grupy Kapitałowej z jednostkami zależnymi od Skarbu Państwa Emitent nie jest w stanie przedstawić wyczerpujących informacji o wszystkich tego typu transakcjach. W związku z powyższym poniżej przedstawiono informacje na temat transakcji z największymi dostawcami i odbiorcami Grupy Kapitałowej będącymi jednocześnie spółkami kontrolowanymi przez Skarb Państwa wraz z danymi dotyczącymi, odpowiednio, łącznych kosztów zakupów od tych dostawców oraz łącznej sprzedaży brutto na rzecz tych odbiorców.

W latach zakończonych 31 grudnia 2008 i 2009 r. najistotniejszymi dostawcami Spółki będącymi spółkami kontrolowanymi przez Skarb Państwa były następujące podmioty: Huta Łabędy S.A., PGE Lubelskie Zakłady Energetyczne S.A., PGNiG w Warszawie Zakład Gazowniczy w Lublinie, Powiat Łęczyński, Kompania Węglowa S.A. Wartość obrotów z tymi podmiotami w kolejnych latach obrotowych oraz saldo zobowiązań Spółki wobec tych podmiotów na kolejne daty bilansowe kształtowały się następująco (w tys. PLN):

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2009	2008
Zakupy w okresie (z uwzględnieniem podatku VAT)	188.949	163.065
Saldo zobowiązania na koniec okresu	12.324	8.496

Źródło: Emitent

W latach zakończonych 31 grudnia 2008 i 2009 r. najistotniejszymi odbiorcami Spółki będącymi spółkami kontrolowanymi przez Skarb Państwa były następujące podmioty: Elektrownia „Kozienice” S.A., ENERGGA Elektrownie Ostrołęka S.A., Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., PKP Cargo S.A., MPEC Sp. z o.o., PGE Elektrownie Opole S.A., Węglkokoks S.A. Wartość obrotów z tymi podmiotami w kolejnych latach obrotowych oraz saldo należności Spółki od tych podmiotów na kolejne daty bilansowe kształtowały się następująco (w tys. PLN):

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2009	2008
Sprzedaż w okresie (z uwzględnieniem podatku VAT)	935.566	897.208
Saldo należności na koniec okresu	55.992	91.603

Źródło: Emitent

13.4 Umowy o sponsorowanie pomiędzy Emitentem a spółką stowarzyszoną Górnikiem Łęczna

Emitent sponsoruje działalność klubu piłkarskiego GKS Bogdanka (dawniej Górnik Łęczna).

Emitent jako sponsor zawarł w dniu 29 grudnia 2008 r. z Górnikiem Łęczna umowę o sponsorowanie Nr 1256/P/2008. Emitent zobowiązał się, do przekazania na rzecz Górnika Łęczna do dnia 31 grudnia 2010 r. kwoty 12.000.000 PLN netto. Przedmiotem umowy było sponsorowanie przez Emitenta drużyn piłki nożnej oraz sekcji motocyklowej prowadzonych przez Górnik Łęczna, w zamian za co w okresie obowiązywania umowy, tj. do dnia 31 grudnia 2010 r., Górnik Łęczna wykonywał świadczenia na rzecz Emitenta o charakterze promocyjno – reklamowym, w tym w szczególności związane z udziałem drużyn piłki nożnej Górnik Łęczna w rozgrywkach organizowanych przez Polski Związek Piłki Nożnej oraz Lubelski Związek Piłki Nożnej w Lublinie, a także z funkcjonowaniem sekcji motocyklowej i udziałem zawodników oraz drużyn tej sekcji w zawodach. Górnik Łęczna nadał na mocy przedmiotowej umowy Emitentowi tytuł „Strategicznego Sponsora”.

Wcześniej obowiązywała umowa o sponsorowanie, którą Emitent jako sponsor zawarł z Górnikiem Łęczna w dniu 7 listopada 2007 r. Na podstawie tej umowy Emitent zobowiązał się, że przekaże Górnikowi Łęczna do dnia 31 grudnia 2008 r. kwotę 5.000.000 PLN netto. Pozostałe istotne postanowienia umowy były jednakowe jak w przypadku umowy opisanej w akapicie poprzedzającym.

W dniu 14 grudnia 2009 r. Emitent zbył wszystkie posiadane udziały (stanowiące 35% kapitału zakładowego) w GKS Bogdanka na rzecz Stowarzyszenia GKS „Górnik” Łęczna. Po dokonanej sprzedaży udziałów, GKS Bogdanka przestała być podmiotem powiązanym Emitenta w rozumieniu MSR 24. Strony nadal łączą umowa o sponsorowanie, która została opisana w punkcie 8.6.9 Prospektu.

14 UMOWA SPÓŁKI I STATUT

14.1 Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta

Przedmiotem działalności Emitenta zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności jest:

- (2) rolnictwo, leśnictwo, łowiectwo i rybactwo (sekcja A),
- (3) górnictwo i wydobywanie (sekcja B),
- (4) przetwórstwo przemysłowe (sekcja C),
- (5) wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych (sekcja D),
- (6) dostawa wody; gospodarowanie ściekami i odpadami oraz działalność związana z rekultywacją (sekcja E),
- (7) budownictwo (sekcja F),
- (8) handel hurtowy i detaliczny, naprawa pojazdów samochodowych, włączając motocykle (sekcja G),
- (9) transport i gospodarka magazynowa (sekcja H),
- (10) działalność związana z zakwaterowaniem i usługami gastronomicznymi (sekcja I),
- (11) informacja i komunikacja (sekcja J),
- (12) działalność finansowa i ubezpieczeniowa (sekcja K),
- (13) działalność związana z obsługą rynku nieruchomości (sekcja L),
- (14) działalność profesjonalna, naukowa i techniczna (sekcja M),
- (15) działalność w zakresie usług administrowania i działalność wspierająca (sekcja N),
- (16) edukacja (sekcja P).

Na Datę Prospektu, faktycznie wykonywaną przez Emitenta działalnością jest działalność górnicza w zakresie gospodarczego wydobywania węgla kamiennego, wzbogacania wydobywanego węgla surowego oraz sprzedaży węgla. Dodatkowo w ramach utylizacji kamienia odpadowego, stanowiącego materiał odpadowy w procesie wydobywania węgla, Emitent produkuje materiały budowlane (głównie cegłę elewacyjną). W ograniczonym zakresie Emitent prowadzi również działalność w zakresie transportu kolejowego.

14.2 Podsumowanie wszystkich postanowień umowy, statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

14.2.1 Zarząd

Zgodnie z §20 Statutu Emitenta Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Emitenta nie zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Do składania oświadczeń woli w imieniu Emitenta wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Zgodnie z §24 Statutu Emitenta Zarząd składa się z od 3 (trzech) do 7 (siedmiu) członków. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa 3 (trzy) lata. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą.

Każdy z członków Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach przez Walne Zgromadzenie.

Uchwały Zarządu wymagają wszystkie sprawy przekraczające zakres zwykłych czynności Spółki, w szczególności (z zastrzeżeniem uprawnień innych organów Spółki): uchwalanie regulaminu Zarządu, uchwalanie regulaminu organizacyjnego Spółki, tworzenie i likwidacja oddziałów, powołanie prokurenta, zaciąganie kredytów i pożyczek, uchwalanie rocznych planów rzeczowo-finansowych (techniczno-ekonomicznych) oraz strategicznych planów wieloletnich, zaciąganie zobowiązań warunkowych (w tym udzielanie przez Spółkę gwarancji, poręczeń oraz wystawianie weksli), zbywanie i nabywanie aktywów trwałych o wartości przekraczającej równowartość kwoty 50.000,00 (pięćdziesięciu tysięcy) euro oraz sprawy, o których rozpatrzenie Zarząd zwraca się do Rady Nadzorczej i do Walnego Zgromadzenia.

14.2.2 Rada Nadzorcza

Zgodnie z §34 Statutu Emitenta Rada Nadzorcza składa się z członków w liczbie od 5 (pięciu) do 9 (dziewięciu) powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Powoływana jest na okres 3 (trzy) letniej wspólnej kadencji. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być odwoływani przez Walne Zgromadzenie w każdym czasie.

W skład Rady Nadzorczej mogą być powoływani członkowie niezależni, spełniający kryteria szczegółowo omówione w Statucie.

Zgodnie z §31 Statutu Emitenta, Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- (i) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, w tym skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, o ile jest ono sporządzone,
- (ii) ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty,
- (iii) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników powyższych czynności,
- (iv) wybór biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania rocznego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki,
- (v) określanie zakresu i terminów przedkładania przez Zarząd rocznych planów rzeczowo-finansowych (techniczno-ekonomicznych) oraz strategicznych planów wieloletnich,
- (vi) opiniowanie strategicznych planów wieloletnich Spółki,
- (vii) opiniowanie rocznych planów rzeczowo-finansowych,
- (viii) uchwalanie regulaminu szczegółowo określającego tryb działania Rady Nadzorczej,
- (ix) przyjmowanie dla wewnętrznych celów Spółki jednolitego tekstu Statutu Spółki,
- (x) zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy również udzielanie Zarządowi zgody na:

- (i) nabycie i zbycie nieruchomości lub prawa użytkowania wieczystego albo udziałów w nieruchomości o wartości przekraczającej równowartość 250.000,00 euro w złotych
- (ii) nabycie lub zbycie środków trwałych, nie związanych z przedmiotem działalności Spółki, jeżeli wartość środków trwałych, objętych jednorazową czynnością prawną przekracza 1/20 części kapitału zakładowego,
- (iii) zawarcie przez Spółkę umowy o wartości przekraczającej równowartość w złotych kwoty 5.000,00 euro, której zamiarem jest darowizna lub zwolnienie z długu oraz innej umowy niezwiązanej z przedmiotem działalności gospodarczej Spółki określonym w Statucie,
- (iv) zawarcie przez Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązaniem ze Spółką, członkiem Rady Nadzorczej albo członkiem Zarządu, oraz z podmiotami z nimi powiązanymi (obowiązek wyrażenia zgody nie dotyczy transakcji typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział kapitałowy),

- (v) zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
- (vi) emisję obligacji, z wyłączeniem emisji obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i z emisji warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 KSH,
- (vii) udzielenie przez Spółkę pożyczki, poręczenia, wystawienie weksla lub udzielenie innego zadłużenia.

Ponadto do kompetencji Rady Nadzorczej należy, w szczególności: powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, ustalenie wysokości wynagrodzenia dla członków Zarządu, zawieszanie w czynnościach członków Zarządu, z ważnych powodów, delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności, reprezentowanie Spółki w umowach i sporach pomiędzy Spółką a członkami Zarządu Spółki, udzielanie zgody na tworzenie oddziałów Spółki za granicą oraz udzielanie zgody członkom Zarządu na zajmowanie stanowisk w organach innych spółek.

Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie. Może również powoływać spośród jej członków komitety stałe i doraźne. Stałym komitetem Rady jest komitet audytu. Rada Nadzorcza może z ważnych powodów delegować poszczególnych członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych na czas oznaczony.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały w głosowaniu jawnym. Głosowanie tajne zarządza się na wniosek członka Rady Nadzorczej oraz w sprawach osobowych. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

14.3 Opis praw, przywilejów i ograniczeń powiązanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa Statut nie musi określać wszystkich praw, przywilejów i ograniczeń związanych z akcjami. W zakresie nieokreślonym Statutem stosuje się obowiązujące przepisy, w szczególności Kodeksu Spółek Handlowych i Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z §9 Statutu akcje Emitenta dzielą się na akcje imienne oraz akcje na okaziciela. Nie są z nimi związane przywileje lub ograniczenia inne niż przewidziane w przepisach prawa.

Obszerny opis praw oraz ograniczeń związanych z Akcjami, a także procedury ich wykonywania zawarte zostały w punkcie 19.5 Prospektu: „Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw”.

14.4 Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji

Akcje Emitenta dzielą się na akcje imienne oraz na okaziciela. Statut co do zasady nie przewiduje ograniczeń w zakresie zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela. W celu dokonania takiej zamiany akcjonariusz powinien złożyć stosowny wniosek do zarządu Emitenta, na podstawie którego taka zamiana może zostać dokonana.

Akcje serii B, które mają zostać nabyte przez pracowników, pełniących funkcję w Zarządzie Emitenta, na zasadach określonych w Ustawie o komercjalizacji i prywatyzacji, nie będą mogły być zamieniane na akcje na okaziciela przed upływem trzech lat od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych.

Statut stanowi, iż zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna. Ponadto, akcje na okaziciela będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym na GPW, nie mogą być zamienione na akcje

imiennie do czasu pozostawania w tym obrocie, nawet gdyby stosowne postanowienia Statutu zostały zmienione. Statut nie określa działań związanych ze zmianą praw posiadaczy Akcji.

Przepisy Kodeksu Spółek Handlowych przewidują możliwość wydawania akcji o szczególnych uprawnieniach, a także przyznawania indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi uprawnień osobistych, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem. Statut Emitenta nie przewiduje emitowania akcji uprzywilejowanych.

Zmiana praw przysługujących posiadaczom akcji może nastąpić w wyniku zmiany przepisów prawa lub postanowień Statutu. Zmiana Statutu Emitenta może nastąpić na mocy uchwały powziętej trzech czwartych głosów (art. 415 KSH). Statut nie ustanawia surowszych warunków podjęcia uchwały w sprawie jego zmiany. Zmiana Statutu następuje z chwilą dokonania wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym.

14.5 Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych (dorocznych) walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy

Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd jako Zwyczajne albo Nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się najpóźniej do końca czerwca każdego roku. Jeżeli Zarząd Spółki w przepisany terminie nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, prawo zwołania takiego zgromadzenia przysługuje Radzie Nadzorczej.

Przedmiotem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia jest:

- (1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki,
- (2) powzięcie uchwały o podziale zysku lub pokryciu straty,
- (3) udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- (4) ustalenie dnia dywidendy oraz określenie terminu wypłaty dywidendy.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza ma prawo zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli uzna to za wskazane.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane również przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogólnej liczby głosów w Spółce.

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd Spółki, lub zwołujący Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych szczegółowym porządkiem obrad, z zastrzeżeniem art. 404 KSH.

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Każdy z akcjonariuszy Spółki może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie, tj. w formie Raportów Bieżących. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. W przypadku zamierzonej zmiany Statutu w ogłoszeniu powołać należy dotychczas obowiązujące postanowienia, jak również treść projektowanych zmian. Jeżeli jest to uzasadnione znacznym zakresem zamierzonych zmian, ogłoszenie może zawierać projekt nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień Statutu.

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji Spółki zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych będzie stanowić podstawę dla sporządzenia wykazu przez ten podmiot, który zostanie następnie przekazany KDPW jako podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych. Na tej podstawie KDPW sporządzi wykaz uprawnionych z Akcji do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu. Wykaz sporządzony przez KDPW zostanie przekazany Spółce i będzie stanowić podstawę dla ustalenia przez Spółkę listy uprawnionych z Akcji do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

W okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia akcjonariusz Spółki może przenosić akcje.

Akcjonariusze Spółki mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Jeżeli pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik Spółki lub spółdzielni zależnej od Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone. Pełnomocnik – członek Zarządu, Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik Spółki lub spółdzielni zależnej od Spółki – głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki.

Uchwały można powziąć, mimo braku formalnego zwołania Walnego Zgromadzenia, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, o ile przepisy KSH oraz Statutu Emitenta nie stanowią inaczej. Jedna akcja uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

14.6 Opis postanowień umowy, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut i regulaminy Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

14.7 Wskazanie postanowień umowy Spółki, statutu lub regulaminów, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest ujawnienie wielkości posiadanych akcji przez akcjonariusza

Statut i regulaminy Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie zawierają postanowień, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

14.8 Opis zasad i warunków nałożonych zapisami umowy i statutu Spółki, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut i regulaminy Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie określają warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego, w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

15 POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

15.1 Opis polityki Emitenta odnośnie wypłaty dywidendy oraz wszelkich ograniczeń w tym zakresie

Odnosnie informacji dotyczących warunków wypłaty dywidendy i określenia osób, którym przysługuje prawo do dywidendy patrz pkt 19.5.1 niniejszego Prospektu. Emitent nie ustanowił w Statucie żadnych ograniczeń w zakresie polityki dywidendy odnośnie jej wypłaty w stosunku do uregulowań przewidzianych w k.s.h.

Możliwość wypłaty przez Emitenta dywidendy w przyszłości będzie uzależniona od jego kondycji finansowej, wyników działalności operacyjnej, płynności finansowej oraz innych czynników, które Zarząd może uznać za istotne, w tym, ale nie wyłącznie, potrzeb inwestycyjnych i rynkowych warunków prowadzenia działalności. Wszelkie propozycje Zarządu w tym zakresie będą podlegały zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie.

Przyjęta przez Emitenta "Strategia rozwoju Lubelskiego Węgla "Bogdanka" S.A. na lata 2007-2015 w oparciu o rozbudowę Pola Stefanów" zakłada poniesienie przez Emitenta znacznych nakładów inwestycyjnych. W związku z tym, w latach objętych historycznymi informacjami finansowymi, Zarząd wnioskował o odstąpienie od wypłacania dywidend i przeznaczenie zysków na cele rozwojowe. Na Datę Prospektu Emitent opracowuje aktualizację bieżącej strategii rozwoju do 2020 r., obejmującą również politykę dywidendową na kolejne lata. W ocenie Emitenta, jakiegokolwiek zmiany w zakresie polityki dywidendowej muszą być rozpatrywane biorąc pod uwagę konieczność poniesienia przez Emitenta dalszych nakładów inwestycyjnych w najbliższych latach.

15.2 Wartość wypłaconej dywidendy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

15.2.1 Dywidenda za rok 2008

Zarząd zaproponował, aby zysk netto osiągnięty przez Emitenta w 2008 r. w kwocie 118.370.160,00 zł, ustalony zgodnie z poprzednio obowiązującymi w Spółce zasadami rachunkowości, został w całości przeznaczony na kapitał rezerwowy Emitenta z przeznaczeniem na finansowanie inwestycji planowanych do realizacji w 2009 r., zgodnie z przyjętym przez Spółkę planem techniczno-ekonomicznym na 2009 r.

W dniu 15 maja 2009 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę dotyczącą podziału zysku netto za 2008 r. Osiągnięty przez Emitenta zysk netto w kwocie 118.370.160,00 zł, ustalony zgodnie z poprzednio obowiązującymi w Spółce zasadami rachunkowości, został przeznaczony w 75,05%, a więc w kwocie 88.832.460,00 zł, na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Emitenta. Wartość dywidendy na akcję wyniosła 3,86 zł.

15.2.2 Dywidenda za rok 2009

W związku z realizacją strategii Emitenta zakładającej poniesienie znacznych nakładów inwestycyjnych, Zarząd rekomendował Walnemu Zgromadzeniu niewypłacanie dywidendy za 2009 r. Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 10 czerwca 2010 r. wypracowany przez Emitenta w 2009 r. zysk netto w wysokości 192.052.876,83 zł, został w całości przeznaczony na kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na finansowanie inwestycji planowanych do realizacji w 2010 r.

15.2.3 Dywidenda za rok 2010

W związku z realizacją strategii Emitenta zakładającej poniesienie znacznych nakładów inwestycyjnych Zarząd rekomendował Walnemu Zgromadzeniu niewypłacanie dywidendy za 2010 r. W dniu 10 maja 2011 r. Walne Zgromadzenie, po uwzględnieniu wniosku jednego z akcjonariuszy, podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za 2010 r. Wypracowany przez Emitenta w 2010 r. zysk netto w wysokości 227.362.313,44 zł Walne Zgromadzenie postanowiło podzielić w następujący sposób:

- a. Kwotę 47.619.026,00 zł, stanowiącą 20,9% zysku netto wypracowanego w 2010 r., przeznaczyć do podziału między akcjonariuszy Emitenta, tj. wypłacić dywidendę w kwocie po 1,40 zł na jedną akcję.

b. Kwotę 179.743.287,44 zł przeznaczyć na kapitał rezerwowy Emitenta.
Liczba akcji objętych dywidendą wyniosła 34.013.590 akcji.

16 KAPITAŁ AKCYJNY

16.1 Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 170.067.950,00 PLN (słownie: sto siedemdziesiąt milionów sześćdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt złotych) i dzieli się na 34.013.590 (słownie: trzydzieści cztery miliony trzysta trzydzieści tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt) akcji o wartości nominalnej 5,00 PLN (słownie: pięć złotych) każda, w tym:

- a) 19.770.590 (słownie: dziewiętnaście milionów siedemset siedemdziesiąt tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt) akcji na okaziciela serii A o numerach od 00000001 do 19770590;
- b) 3.243.000 (słownie: trzy miliony dwieście czterdzieści trzy tysiące) akcji imiennych serii B o numerach od 0000001 do 3243000;
- c) 11.000.000 (słownie: jedenaście milionów) akcji na okaziciela serii C o numerach od 00000001 do 11000000.

Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie miała miejsca sytuacja, w której ponad 10% kapitału zakładowego zostałyby opłacone w postaci aktywów innych niż gotówka. Kapitał zakładowy nie ulegał zmianom od dnia 13 lipca 2009 r. do Daty Prospektu.

Kapitał zakładowy został pokryty w całości.

16.2 Akcje nie reprezentujące kapitału

Emitent nie emitował akcji nie reprezentujących kapitału.

16.3 Akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, przez inne osoby w jego imieniu lub przez podmioty zależne Emitenta

Emitent nie posiada własnych akcji. Akcje Emitenta nie są również w posiadaniu innych osób działających w jego imieniu, ani też w posiadaniu podmiotów zależnych Emitenta.

16.4 Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych Emitenta ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Spółka nie emitowała dotychczas zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych ani warrantów subskrypcyjnych.

16.5 Informacja o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego lub autoryzowanego ale niewyemitowanego lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału

Statut Emitenta nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Statut Emitenta nie przewiduje istnienia kapitału docelowego, ani nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

16.6 Informacje o kapitale dowolnego członka Grupy Kapitałowej, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Żadne udziały, ani akcje reprezentujące jakąkolwiek część kapitału któregośkolwiek członka Grupy Kapitałowej, nie są przedmiotem opcji i nie zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że staną się one przedmiotem opcji.

16.7 Dane historyczne na temat kapitału zakładowego

Dnia 1 marca 1993 r., na podstawie ustawy z dnia 5 lutego 1993 o przekształceniach własnościowych niektórych przedsiębiorstw państwowych o szczególnym znaczeniu dla gospodarki państwa (Dz. U. Nr 16, poz. 69) przedsiębiorstwo państwowe Kopalnia Węgla Kamiennego „Bogdanka” zostało przekształcone w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa. Fundusz założycielski i fundusz przedsiębiorstwa państwowego zostały przeznaczone na kapitał własny Spółki, składający się z kapitału zakładowego oraz kapitału zapasowego. Wszystkie akcje Spółki, będące akcjami na okaziciela, zostały objęte przez Skarb Państwa. Pierwotny kapitał zakładowy Spółki wynosił 108.100.000,00 PLN i dzielił się na 2.162.000 akcji o wartości nominalnej 50,00 PLN każda.

Dnia 29 grudnia 1994 r., Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego o kwotę 26.341.550,00 PLN, poprzez umorzenie 526.831 akcji na okaziciela o wartości 50,00 PLN każda, należących do Skarbu Państwa. Jednocześnie podjęta została uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego o 34.290.000,00 PLN poprzez emisję 685.800 akcji imiennych serii B, o wartości nominalnej 50,00 PLN każda. Akcje nowej emisji zostały objęte w następujący sposób: (i) 592.818 akcji przez Skarb Państwa, reprezentowany przez Ministra Przemysłu, (ii) 49.000 akcji przez Bank Depozytowo-Kredytowy w Lublinie S.A., (iii) 30.400 akcji przez Gminę Puchaczów oraz (iv) 13.582 akcji przez Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Ochrony Środowiska. W związku z powyższymi zmianami kapitał zakładowy osiągnął kwotę 116.048.450,00 PLN i dzielił się na 2.320.969 akcji o wartości nominalnej 50,00 PLN każda.

Dnia 18 kwietnia 1995 r., uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia obniżono kapitał zakładowy o 679.100,00 PLN poprzez umorzenie 13.582 akcji serii B po 50,00 PLN każda objętych przez Ministra Ochrony Środowiska. Równocześnie, podwyższono kapitał zakładowy o tę samą kwotę, poprzez emisję akcji serii C w liczbie 13.582 po 50,00 PLN każda. Akcje zostały następnie objęte w całości przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej.

Uchwałą nr 2 z dnia 28 grudnia 2004 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie umorzyło za zgodą akcjonariuszy 19.610 akcji imiennych serii B, a uchwałą nr 3 obniżyło kapitał zakładowy spółki o 980.500,00 PLN do kwoty 115.067.950,00 PLN. Sąd Rejonowy w Lublinie – XI Wydział Gospodarczy KRS postanowieniem z dnia 13 stycznia 2005 r. dokonał rejestracji zmiany kapitału zakładowego oraz Statutu Spółki.

Dnia 29 października 2008 r., uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia dokonano zmiany dotychczasowej liczby akcji Spółki w drodze podziału ich wartości nominalnej w stosunku 1:10 w ten sposób, że dotychczasową wartość nominalną każdej akcji w wysokości 50,00 PLN ustalono na kwotę 5,00 PLN dla każdej akcji. W tym samym dniu, w związku z zamianą części akcji imiennych Spółki na akcje na okaziciela, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło dokonać scalenia wszystkich istniejących akcji serii A, 2.685.180 akcji serii B oraz wszystkich akcji serii C w akcje serii A. W związku z powyższymi zmianami kapitał zakładowy wynoszący 115.067.950,00 PLN dzielił się na 23.013.590 akcji o wartości 5,00 PLN każda, w tym 19.770.590 akcji na okaziciela serii A oraz 3.243.000 akcji imiennych serii B.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta uchwałą Nr 2 z dnia 14 listopada 2008 r. w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji Akcji Serii C z wyłączeniem prawa poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy postanowiło dokonać podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 55.000.000 PLN (pięćdziesiąt pięć milionów złotych) w drodze emisji nie więcej niż 11.000.000 (jedenaście milionów) nowych akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 5 PLN (pięć złotych) każda. Tym samym kapitał zakładowy wynosi obecnie 170.067.950,00 PLN (słownie: sto siedemdziesiąt milionów sześćdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset

pięćdziesiąt złotych) i dzieli się na 34.013.590 (słownie: trzydzieści cztery miliony trzynaście tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt) akcji o wartości nominalnej 5,00 PLN (słownie: pięć złotych) każda, w tym 19.770.590 akcji na okaziciela serii A, 3.243.000 akcji imiennych serii B oraz 11.000.000 akcji na okaziciela serii C.

17 REGULACJE DOTYCZĄCE RYNKU KAPITAŁOWEGO

Poniższy opis przedstawia wybrane zagadnienia polskiego prawa dotyczące oferty publicznej, dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym oraz inne właściwe dla spółek publicznych. Znajdują się w nim także wybrane zagadnienia odnoszące się do prawa ochrony konkurencji.

17.1 Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

Obrót akcjami Emitenta, jako akcjami spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej oraz w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Regulacje te nakładają określone obowiązki na akcjonariuszy spółek publicznych, w tym konieczność przestrzegania określonych obowiązków informacyjnych.

17.1.1 Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej, papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu.

17.1.1.1 Dematerializacja papierów wartościowych

Zgodnie z art. 5 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi papiery wartościowe podlegające dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania na podstawie umowy której przedmiotem jest rejestracja tych papierów w depozycie papierów wartościowych tj. ich dematerializacji. Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku.

Zgodnie z art. 9 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia na żądanie jego posiadacza imienne świadectwo depozytowe, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych. Świadectwo depozytowe potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Świadectwo depozytowe może być wystawione przez domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską, banki powiernicze, zagraniczne firmy inwestycyjne i zagraniczne osoby prawne prowadzące działalność maklerską na terytorium Polski w formie oddziału, KDPW, spółkę której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych oraz NBP – jeżeli oznaczenie tych rachunków pozwala na identyfikację osób, którym przysługują prawa z papierów wartościowych.

Zgodnie z art. 11 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, od chwili wystawienia świadectwa papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku.

17.1.1.2 Okres zamknięty

Zgodnie z art. 159 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z Emitentem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi. Okresem zamkniętym jest:

- (i) okres od wejścia w posiadanie informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych wskazanych powyżej, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy

- o obrocie Instrumentami Finansowymi do chwili przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
- (ii) w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy;
 - (iii) w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy;
 - (iv) w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy.

Okresy zamknięte związane z publikacją raportów okresowych nie obowiązują osób, które nie posiadają dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Zgodnie z art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, (i) osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta, prokurenci, jak również (ii) inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na rozwój Emitenta i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, obowiązane są do przekazywania KNF oraz Emitentowi informacji o zawartych przez nie oraz osoby blisko z nimi związane (określone w art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi), na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

17.1.2 Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji

17.1.2.1 Obowiązek zawiadomienia KNF

Zgodnie z art. 69 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, każdy kto:

- (i) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- (ii) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce publicznej, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- (iii) posiadał ponad 10% ogólnej liczby głosów i zmienił swój stan posiadania o co najmniej 2% liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% głosów w spółce, której akcje dopuszczone są na innym rynku regulowanym,
- (iv) posiadał ponad 33% ogólnej liczby głosów i zmienił swój stan posiadania o co najmniej 1%,

jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym - nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

17.1.2.2 Wezwania

Zgodnie z art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- (i) 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%,

- (ii) 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%,
- (iii) może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż, odpowiednio, 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Obowiązki, o których mowa w art. 72, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki.

Zgodnie z art. 73 i 74 Ustawy o Ofercie Publicznej przekroczenie:

- (i) 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej),
- (ii) 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej).

W przypadku, gdy przekroczenie progu 33% lub - odpowiednio - 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% lub - odpowiednio - 66% ogólnej liczby głosów, do:

- (i) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów lub - odpowiednio - na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, albo
- (ii) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% (tylko przy przekroczeniu 33% ogólnej liczby głosów),

chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% lub - odpowiednio - 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązki wskazane w art. 72 i 73 Ustawy o Ofercie Publicznej nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej, a zgodnie z art. 75 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązki, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- (a) spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego,
- (b) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- (c) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- (d) zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871),

- (e) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejściu na własność przedmiotu zastawu,
- (f) w drodze dziedziczenia, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Stosownie do art. 77 Ustawy o Ofercie Publicznej ogłoszenie wezwania może nastąpić po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania. Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu.

17.1.2.3 Obowiązki związane ze znacznymi pakietami akcji

Zgodnie z art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spoczywają na:

- (i) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej,
- (ii) funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- (iii) podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
 - w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleciodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,

- (iv) pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania,
- (v) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
- (vi) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt (v), posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Zgodnie z art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej, Podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o Ofercie Publicznej nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z art. 89 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:

- (i) akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków dotyczących zawiadomienia KNF, zbycia akcji lub ogłoszenia wezwania określonych odpowiednio w art. 69 lub art. 72 i opisanych powyżej;
- (ii) wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków ogłoszenia wezwania określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 i opisanych powyżej;
- (iii) akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem obowiązku proponowania w wezwaniu tzw. ceny godziwej akcji określonej w art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw, prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew wyżej wymienionemu zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia.

Zgodnie z art. 90 Ustawy o Ofercie Publicznej, z zastrzeżeniem poniższego ustępu, przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego.

Przepisu art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji przez firmę inwestycyjną w celu realizacji zadań, o których mowa powyżej, które łącznie z akcjami już posiadanymi w tym celu uprawniają do wykonywania mniej niż 10% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o ile:

- (i) prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane,
- (ii) firma inwestycyjna, w terminie 4 dni roboczych od dnia zawarcia umowy z emitentem o realizację zadań, o których mowa powyżej, zawiadomi organ państwa macierzystego, o którym mowa w art. 55a Ustawy o Ofercie Publicznej, właściwy dla emitenta, o zamiarze wykonywania zadań związanych z organizacją rynku regulowanego oraz
- (iii) firma inwestycyjna zapewni identyfikację akcji posiadanych w celu realizacji zadań, o których mowa powyżej.

Ponadto, przepisów tych nie stosuje się również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania

przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz w art. 385 §3, art. 400 §1, art. 422, art. 425, art. 429 §1 k.s.h.

KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, Komisja Nadzoru Finansowego może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

17.1.3 Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

17.1.3.1 Kontrola koncentracji

Zgodnie z art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiar koncentracji przedsiębiorców podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli:

- (i) łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1 mld EUR, lub
- (ii) łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 mln EUR.
- (iii) Przedsiębiorcami w rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów są osoby będące przedsiębiorcami w rozumieniu Ustawy o Swobodzie Działalności Gospodarczej, a także, między innymi, osoby fizyczne wykonujące zawód we własnym imieniu i na własny rachunek lub prowadzące działalność w ramach wykonywania takiego zawodu, oraz osoby fizyczne, choćby nie prowadziły działalności gospodarczej w rozumieniu Ustawy o Swobodzie Działalności Gospodarczej, posiadające kontrolę nad co najmniej jednym przedsiębiorcą, jeżeli podejmują dalsze działania podlegające kontroli koncentracji.

Stosownie do art. 13 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów obowiązek zgłoszenia dotyczy zamiaru:

- (i) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- (ii) przejęcia – przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- (iii) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- (iv) nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 mln EUR.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 mln EUR.

Nie podlega także zgłoszeniu zamiar koncentracji polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia oraz, że instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów. Prezes UOKiK na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć, w drodze decyzji, termin, jeżeli instytucja ta udowodni, że odsprzedaż akcji lub udziałów nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.

Nie podlega również zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- (i) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- (ii) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego; oraz
- (iii) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują wspólnie łączący się przedsiębiorcy, przedsiębiorca przejmujący kontrolę, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy oraz przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy, w zależności od zamiaru będącego przedmiotem zgłoszenia. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa UOKiK lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes UOKiK, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes UOKiK może w decyzji nałożyć na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji określone obowiązki lub przyjąć ich określone zobowiązanie.

17.1.3.2 Sankcje administracyjne za naruszenie przepisów

Zgodnie z art. 106 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK.

Prezes UOKiK może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50 mln EUR, między innymi, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes UOKiK może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 EUR za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie, między innymi, nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

17.1.4 Rozporządzenie Rady (WE) Nr 139/2004 w sprawie Koncentracji

Obowiązek zgłoszenia do Komisji Europejskiej koncentracji o „wymiarze wspólnotowym” zawiera rozporządzenie Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw. Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, tzn. takie, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Transakcje podlegające zgłoszeniu do Komisji Europejskiej zwolnione są (z pewnymi wyjątkami) spod obowiązku zgłoszenia zamiaru koncentracji do Prezesa UOKiK.

Koncentracja posiada wymiar wspólnotowy jeżeli:

- (i) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5 mld EUR; oraz
- (ii) łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln EUR,

- (iii) chyba, że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja, która nie osiąga progów podanych wyżej, posiada wymiar wspólnotowy, w przypadku, gdy

- (i) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi ponad 2,5 mld EUR;
- (ii) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR;
- (iii) w każdym z państw, o których mowa w lit. (ii) powyżej, łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln EUR; oraz
- (iv) łączy obrót przypadający na Wspólnotę, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR,
- (v) chyba, że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracje o wymiarze wspólnotowym zgłasza się Komisji Europejskiej przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji. Zgłoszenia można również dokonać, gdy zainteresowane przedsiębiorstwa przedstawiają Komisji Europejskiej szczerą intencję zawarcia umowy lub, w przypadku publicznej oferty przejęcia, gdy podały do publicznej wiadomości zamiar wprowadzenia takiej oferty, pod warunkiem, że zamierzona umowa lub oferta doprowadziłyby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Koncentracje są oceniane celem stwierdzenia, czy są one zgodne czy nie ze wspólnym rynkiem. Dokonując tej oceny Komisja Europejska uwzględnia:

- (i) potrzebę zachowania i rozwoju skutecznej konkurencji na wspólnym rynku, z punktu widzenia, między innymi, struktury wszystkich danych rynków oraz rzeczywistej lub potencjalnej konkurencji ze strony przedsiębiorstw zlokalizowanych we Wspólnocie lub poza nią;
- (ii) pozycję rynkową zainteresowanych przedsiębiorstw oraz ich siłę ekonomiczną i finansową, możliwości dostępne dla dostawców i użytkowników, ich dostęp do zaopatrzenia lub rynków, wszelkie prawne lub inne bariery wejścia na rynek, trendy podaży i popytu w stosunku do właściwych dóbr i usług, interesy konsumentów pośrednich i końcowych oraz rozwój postępu technicznego i gospodarczego, pod warunkiem, że dokonuje się on z korzyścią dla konsumentów i nie stanowi przeszkody dla konkurencji.

Koncentrację, która nie przeszkadzałaby znacząco skutecznej konkurencji na wspólnym rynku lub znacznej jego części, w szczególności w wyniku stworzenia lub umocnienia pozycji dominującej, uznaje się za zgodną ze wspólnym rynkiem. Koncentrację, która przeszkadzałaby znacząco skutecznej konkurencji na wspólnym rynku lub znacznej jego części, w szczególności w wyniku stworzenia lub umocnienia pozycji dominującej, uznaje się za niezgodną ze wspólnym rynkiem.

17.2 Oferty przejęcia lub procedury przymusowego wykupu drobnych akcjonariuszy przez akcjonariuszy większościowych (squeeze-out) i procedury umożliwiające akcjonariuszom mniejszościowym sprzedaż ich akcji po przejęciu po uczciwej cenie (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych

Statut Emitenta nie zawiera postanowień dotyczących przymusowego umorzenia akcji.

17.2.1 Przymusowy wykup akcji

Z obowiązkiem przymusowego zbycia wszystkich posiadanych akcji musi liczyć się akcjonariusz spółki publicznej, czyli w szczególności akcjonariusz Emitenta w przypadku osiągnięcia przez jednego akcjonariusza (lub grupę powiązanych akcjonariuszy) 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Reguluje to art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej (przymusowy wykup).

Zgodnie z art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej (tj. pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania przez podmioty będące stronami tego porozumienia akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki), osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup). Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

17.2.2 Prawo do żądania wykupu akcji

Zgodnie z art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza. Żądaniu temu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

18 INFORMACJE O ZASADACH OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI

Poniższa informacja jest oparta na przepisach prawa podatkowego oraz praktyce administracyjnej i orzecznictwie obowiązujących na dzień Prospektu. Jednakże mogą zostać wprowadzone zmiany legislacyjne, lub zmiany orzecznictwa lub praktyki interpretacyjnej, które wpłyną na zmianę lub modyfikację stwierdzeń lub wniosków zawartych w niniejszym Prospekcie. Wszelkie takie zmiany lub interpretacje mogą mieć moc wsteczną w zakresie konsekwencji podatkowych dla posiadaczy akcji.

Celem poniższej informacji jest udzielenie ogólnych wskazówek, które nie stanowią porady prawnej ani podatkowej na rzecz jakiegokolwiek posiadacza akcji i które nie powinny być jako takie interpretowane. Ponadto, nie poruszają one wszystkich aspektów podatkowych, jakie mogą dotyczyć posiadacza akcji. Dlatego też potencjalnym inwestorom zaleca się samodzielne uzyskanie informacji co do konsekwencji podatkowych występujących w ich indywidualnej sytuacji związanej z nabyciem, posiadaniem lub zbyciem akcji, w tym również z informacjami dotyczącymi wprowadzanych lub proponowanych zmian w odpowiednich przepisach podatkowych na dzień Prospektu oraz wszelkich rzeczywistych zmian po tej dacie, poprzez uzyskanie porady u swoich doradców podatkowych we wszystkich odpowiednich jurysdykcjach.

Pojęcie „dywidenda” użyte poniżej, jak również wszelkie inne terminy użyte w tej informacji mają znaczenie przypisane im w stosownych przepisach polskiego prawa podatkowego.

18.1 Podatek dochodowy

Osoby fizyczne podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce. Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Polski, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Polski uważa się osobę fizyczną, która: (i) posiada na terytorium Polski centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych), lub (ii) przebywa na terytorium Polski dłużej niż 183 dni w roku podatkowym. Przepisy te stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska.

18.2 Dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z udziału w zyskach osób prawnych

Zgodnie z art. 30a ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody (przychody) z udziału w zyskach Osób prawnych nie podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych z zastosowaniem progresywnej skali podatkowej. Dochody (przychody) z tytułu dywidend oraz inne przychody z udziału w zyskach Osób prawnych, zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, opodatkowane są 19-procentowym zryczałtowanym podatkiem dochodowym.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, do poboru podatku z tytułu dywidend oraz innych przychodów z udziału w zyskach Osób prawnych, o którym mowa powyżej, zobowiązane są podmioty dokonujące wypłat lub stawiające wartości pieniężne do dyspozycji podatnika. Tym samym, to nie podatnik, lecz osoba dokonująca wypłaty, jako płatnik, jest odpowiedzialna za rozliczenie podatku. Zgodnie z art. 42 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, płatnicy przekazują stosowne kwoty podatku na rachunek bankowy właściwego urzędu skarbowego w terminie do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek. Zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego rozliczenia podatku w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

18.3 Dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych

Zgodnie z art. 30b ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych z zastosowaniem progresywnej skali podatkowej, ale zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych jest opodatkowany 19-procentowym podatkiem dochodowym. Zgodnie z art. 30b ust. 2 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochód jest obliczany jako różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, obliczonymi na podstawie stosownych przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Na podstawie art. 17 ust. 2 oraz art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli cena wyrażona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, kwotę przychodu określa organ podatkowy lub organ kontroli skarbowej w wysokości wartości rynkowej. Podatnik jest zobowiązany do samodzielnego rozliczenia podatku z tytułu zbycia papierów wartościowych, a osoba dokonująca wypłat nie pobiera podatku ani zaliczek na podatek. Podatnik jest zobowiązany do rozliczenia tego podatku do 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie akcji następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej i akcje traktowane są jako aktywa związane z prowadzoną działalnością. W takim przypadku, przychody z odpłatnego zbycia akcji powinny być traktowane jako przychody z prowadzonej działalności gospodarczej i opodatkowane według skali progresywnej lub podatkiem liniowym, w zależności od wyboru dokonanego przez podatnika i spełnienia przez niego dodatkowych wymogów.

18.4 Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatnicy, jeżeli mają siedzibę lub zarząd w Polsce, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia (nieograniczony obowiązek podatkowy).

18.5 Dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z udziału w zyskach osób prawnych

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Polski, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19%.

Jednakże zgodnie z art. 22 ust. 4 i ust. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z udziału w zyskach osób prawnych, posiadających swoją siedzibę lub siedzibę zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, są zwolnione z podatku dochodowego, jeżeli następujące warunki są spełnione łącznie: (i) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej; (ii) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt (i), jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia; (iii) spółka, o której mowa w pkt (ii), posiada nieprzerwanie przez okres dwóch lat, bezpośrednio, nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt (i); (iv) spółka, o której mowa w pkt (ii) nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji) upływa po dniu uzyskania dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji) we wskazanej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka uzyskująca dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest zobowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki są naliczane od dnia następującego po dniu, w którym spółka skorzystała ze zwolnienia po raz pierwszy.

Powyższe zwolnienie stosuje się: (i) jeżeli posiadanie udziałów (akcji) wynika z tytułu własności, (ii) w odniesieniu do dochodów uzyskanych z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu własności lub tytułu innego niż własność, pod warunkiem że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Warunkiem zastosowania zwolnienia, zgodnie z art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jest uzyskanie przez podmiot wypłacający należności pisemnego oświadczenia, że spółka otrzymująca wypłatę nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dywidend lub innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych zobowiązane są podmioty dokonujące wypłat z tych tytułów. Zatem, osoba dokonująca wypłaty dywidendy, jako płatnik, jest odpowiedzialna za pobranie należnego podatku i przekazanie go na rachunek właściwego organu podatkowego. Płatnik jest zobowiązany do przekazania kwot pobranego podatku na rachunek właściwego organu podatkowego do 7. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrał należny podatek. W tym samym terminie, płatnicy są zobligowani do przekazania podatnikowi informacji dotyczącej kwoty pobranego podatku, sporządzonej na odpowiednim formularzu.

18.6 Dochody z odpłatnego zbycia udziałów (akcji)

Dochody ze zbycia udziałów (akcji) podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym na zasadach ogólnych. Uzyskany przychód (cenę) i koszty uzyskania przychodu łączy się z innymi przychodami i kosztami uzyskania przychodu danego okresu podatkowego. Koszty są ujmowane w dniu uzyskania przychodu. W wypadku, gdy cena wyrażona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej udziałów (akcji), przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości ich wartości rynkowej. Stawka podatku dochodowego od Osób prawnych wynosi 19%, a obowiązek uiszczenia podatku spoczywa na podatniku, w związku z czym płatnik nie jest zobowiązany do poboru podatku.

18.7 Osoby fizyczne i podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu

Zasadniczo, powyższe zasady opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia udziałów (akcji) oraz dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z udziału w zyskach Osób prawnych mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych w Polsce przez osoby fizyczne i osoby prawne podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, chyba że odpowiednie umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania przewidują inaczej.

Dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z udziału w zyskach Osób prawnych mających siedzibę w Polsce będą uważane za dochody uzyskane w Polsce.

Jeżeli podatek dochodowy jest pobierany przez płatnika, może on uzależnić zastosowanie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania od przedstawienia przez podatnika zaświadczenia o miejscu zamieszkania/siedziby dla celów podatkowych, wydanego przez właściwy organ podatkowy w jurysdykcji, w której podatnik jest rezydentem podatkowym (certyfikat rezydencji podatkowej). Jeśli podatnik podlega obowiązkowi samodzielnego odprowadzenia podatku dochodowego, może zostać zobowiązany do przedstawienia certyfikatu rezydencji podatkowej właściwemu organowi podatkowemu.

Równocześnie, na podstawie art. 22 ust. 4 i ust. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach Osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej są zwolnione z podatku dochodowego, jeżeli podmiot uzyskujący dochody (przychody) jest spółką podlegającą podatkowi dochodowemu w państwie członkowskim UE lub państwie członkowskim Europejskiego Obszaru Gospodarczego, od całości dochodów, niezależnie od miejsca ich uzyskania oraz posiada bezpośrednio co najmniej 10% udziałów (akcji) w spółce wypłacającej dywidendę nieprzerwanie przez okres co najmniej dwóch lat. Spółka uzyskująca dochody (przychody) nie może korzystać ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji) upływa po dniu uzyskania dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji) nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka uzyskująca dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach Osób prawnych jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia.

Powyższe zwolnienie stosuje się: (i) jeżeli posiadanie udziałów (akcji) wynika z tytułu własności, (ii) w odniesieniu do dochodów uzyskanych z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu własności lub tytułu innego niż własność, pod warunkiem że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie odpowiednio do spółdzielni związanych na podstawie Rozporządzenia Rady (WE) nr 1435/2003 z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz.Urz. WE L 207 z 18.08.2003), dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z udziału w zyskach Osób prawnych wypłacanych spółkom podlegającym opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, w Konfederacji Szwajcarskiej, z zastrzeżeniem że bezpośredni procent udziałów (akcji) w spółce wypłacającej dochody (przychody) wynosi co najmniej 25%, dochodów (przychodów) przypisanych) na rzecz położonego na terytorium państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub innego państwa należącego do Europejskiego Obszaru Gospodarczego albo w Konfederacji Szwajcarskiej zagranicznego zakładu spółki, podlegającej w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącem do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, jeżeli spółka ta spełnia warunki do zastosowania zwolnienia, oraz do podmiotów wymienionych w Załączniku 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Warunkiem zastosowania zwolnienia, zgodnie z art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jest uzyskanie przez podmiot wypłacający należności pisemnego oświadczenia, że spółka otrzymująca wypłatę lub jej zagraniczny zakład nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

Zgodnie z art. 26 ust. 1c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie zwolnienia z podatku dochodowego przysługujące zgodnie z art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych jest możliwe pod warunkiem udokumentowania przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) jej miejsca siedziby dla celów podatkowych certyfikatem rezydencji wydanym przez właściwy organ podatkowy, a jeżeli dochody (przychody) są uzyskiwane przez zagraniczny zakład tej spółki – zaświadczeniem dotyczącym istnienia takiego zakładu zagranicznego wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa, w którym znajduje się jej siedziba lub zarząd, albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

Zastosowanie obniżonej stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub zwolnienia może nastąpić pod warunkiem istnienia podstawy prawnej wynikającej z umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania lub innej ratyfikowanej umowy międzynarodowej, której stroną jest Polska, do uzyskania przez organ podatkowy informacji podatkowych od organu podatkowego innego niż Polska państwa, w którym podatnik ma swoją siedzibę.

18.8 Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, nabycie przez osoby fizyczne między innymi w drodze dziedziczenia, zapisu, dalszego zapisu, polecenia testamentowego lub darowizny praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, wykonywanych w Polsce, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn. Zgodnie z art. 2 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, podatкови podlega także nabycie praw majątkowych wykonywanych za granicą, jeżeli w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Polski.

Zgodnie z art. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, nabycie praw majątkowych (w tym udziałów/akcji) podlegających wykonaniu na terytorium Polski nie podlega opodatkowaniu, jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Polski.

W świetle art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, podstawą opodatkowania jest co do zasady wartość nabytych rzeczy i praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu rzeczy i praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego.

Stawki podatku od spadków i darowizn są zróżnicowane i zależą od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

Podatnicy są zobowiązani do złożenia zeznania podatkowego o nabyciu rzeczy lub praw majątkowych według ustalonego wzoru. Podatnicy są obowiązani dołączyć do zeznania dokumenty mające wpływ na określenie podstawy opodatkowania. Podatek od spadków i darowizn jest płatny w terminie 14 dni od otrzymania decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego. Jeśli umowa zawarta jest w formie aktu notarialnego, podatek od spadków darowizn jest pobierany i odprowadzany na rachunek właściwego organu podatkowego przez notariusza jako płatnika podatku.

Stosownie do art. 4a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn zwalnia się od podatku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych (w tym udziałów/akcji) przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierbą, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku. W przypadku niespełnienia powyższego warunku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do I grupy podatkowej.

18.9 Podatek od czynności cywilnoprawnych

W świetle art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych podlegają umowy sprzedaży lub zamiany rzeczy lub praw majątkowych (w tym udziałów/akcji). Czynności te podlegają opodatkowaniu, jeżeli ich przedmiotem są:

- (i) rzeczy znajdujące się na terytorium Polski lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Polski;
- (ii) rzeczy znajdujące się za granicą lub prawa majątkowe wykonywane za granicą, w przypadku gdy nabywca ma miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Polski i czynność cywilnoprawna została dokonana na terytorium Polski.

Co do zasady, sprzedaż udziałów (akcji) spółek z siedzibą na terytorium Polski jest uznawana za sprzedaż praw majątkowych wykonywanych na terytorium Polski i w związku z tym podlega podatkowi od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1%. Podatek od czynności cywilnoprawnych jest płatny przez nabywcę i powinien zostać rozliczony w ciągu 14 dni od dokonania czynności (tj. od dnia zawarcia umowy sprzedaży). Podstawą opodatkowania jest wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego. Jeśli umowa jest zawierana w formie aktu notarialnego, podatek jest pobierany i odprowadzany na rachunek właściwego organu podatkowego przez notariusza jako płatnika podatku.

Jednocześnie, zgodnie z art. 9 ust 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, zwolniona od tego podatku jest sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, (ii) dokonywana za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych, (iii) dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego, (iv) dokonywana poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne z zastrzeżeniem, że prawa zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego – w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie.

18.10 Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z art. 30 Ordynacji Podatkowej, płatnik podatku, który nie wykonał obowiązków pobrania lub wpłaty podatku, odpowiada całym swoim majątkiem do wartości całego swojego majątku za podatek niepobrany lub podatek pobrany, a niewpłacony. Płatnik nie ponosi odpowiedzialności, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej lub podatek nie został pobrany z winy podatnika.

19 INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH

19.1 Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym GPW do 3.239.928 akcji imiennych serii B pod warunkiem ich wcześniejszej zamiany z akcji imiennych na akcje zwykłe na okaziciela, ich dematerializacji i zawarcia z KDPW umowy, której przedmiotem będzie rejestracja wyżej wymienionych akcji w depozycie.

19.2 Przepisy prawne na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe

Akcje Wprowadzane zostały wyemitowane w ramach procesu przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego Kopalnia Węgla Kamiennego „Bogdanka” w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa na podstawie ustawy z dnia 5 lutego 1993 r. o przekształceniach własnościowych niektórych przedsiębiorstw państwowych o szczególnym znaczeniu dla gospodarki państwa (Dz. U. Nr 16, poz. 69).

W dniu 14 listopada 2008 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii A oraz Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym oraz ich dematerializacji, z tym zastrzeżeniem, że (i) dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym GPW akcji serii B oraz dokonanie innych czynności z tym związanych, oraz (ii) dematerializacja akcji serii B oraz inne czynności związane z ich dematerializacją, w tym zawarcie umowy z KDPW o rejestrację akcji serii B, nastąpią pod warunkiem wygaśnięcia ustawowych ograniczeń zbywalności akcji serii B i ich zamiany na akcje na okaziciela.

Na zasadach określonych w Ustawie o komercjalizacji i prywatyzacji pracownicy Emitenta są uprawnieni do nieodpłatnego nabycia akcji serii B. Szczegółowy opis uprawnień pracowników do udziału w kapitale zakładowym Emitenta znajduje się w punkcie 10.5.3 Prospektu. Akcje imienne serii B, które zostały nabyte przez pracowników nie mogły być przedmiotem obrotu, ani nie mogły być zamienione na akcje na okaziciela przed upływem dwóch lat (w przypadku członków Zarządu nie będą mogły być przedmiotem obrotu, ani nie będą mogły być zamienione na akcje na okaziciela przed upływem trzech lat) od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych Akcji Serii A na zasadach ogólnych. Mając na uwadze iż ww. dwuletni termin upłynął w dniu 8 grudnia 2011 r. Prospekt dotyczy wyłącznie tych akcji serii B, które z upływem ww. terminu wyłączone są spod zakazu obrotu i zakazu zamiany tych akcji na akcje na okaziciela.

19.3 Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi czy też na okaziciela oraz czy mają one formę zdematerializowaną

Akcje Serii B są akcjami imiennymi. Akcje Wprowadzane przed rozpoczęciem obrotu zostaną zamienione na akcje na okaziciela oraz zarejestrowane w KDPW. Od chwili ich zarejestrowania Akcje Wprowadzane będą miały formę zdematerializowaną.

Właściwe kody zostaną nadane Akcjom Wprowadzanym przez KDPW w momencie dematerializacji akcji, co nastąpi w chwili zarejestrowania Akcji Emitenta w KDPW na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW.

Podmiotem, który będzie prowadził system rejestracji Akcji Wprowadzanych będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

19.4 Waluta emitowanych papierów wartościowych

Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem emisji papierów wartościowych, a jedynie z wprowadzeniem Akcji Wprowadzanych Emitenta do obrotu na rynku regulowanym.

19.5 Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw

Prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta określone są w k.s.h., Statucie Emitenta i innych przepisach prawa. W celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy zaznajomić się szczegółowo z obowiązującymi przepisami bądź skorzystać z porad podmiotów świadczących usługi doradztwa prawnego.

Akcjonariuszom przysługują w szczególności następujące prawa o charakterze majątkowym i korporacyjnym:

19.5.1 Prawo do dywidendy

Decyzja o wypłacie dywidendy podejmowana jest uchwałą Walnego Zgromadzenia Emitenta zgodnie z obowiązującymi przepisami k.s.h. i statutu Emitenta.

19.5.1.1 Dokładna data, w której powstaje prawo

Prawo do dywidendy za dany rok obrotowy powstaje w dniu ustalenia prawa do dywidendy (zwanym także dniem dywidendy), określonym w uchwale Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o podziale zysku. Zgodnie z art. 348 §3 k.s.h. dzień dywidendy nie może być ustalony na datę późniejszą niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały o podziale zysku. Uchwała określa także dzień wypłaty dywidendy. Zgodnie z obowiązującymi Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia (roboczego) po dniu dywidendy, a dzień dywidendy może zostać wyznaczony nie wcześniej niż w terminie 10 dni roboczych po otrzymaniu przez KDPW uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta w sprawie wypłaty dywidendy. Emitent ma obowiązek poinformowania KDPW o dniu dywidendy oraz o dniu wypłaty dywidendy oraz przekazać odpis uchwały o wypłacie dywidendy nie później niż 10 dni (roboczych) przed dniem dywidendy.

19.5.1.2 Termin, po którym wygasa prawo do dywidendy oraz wskazanie osoby, na rzecz której takie wygaśnięcie prawa działa

Roszczenie majątkowe z tytułu prawa do dywidendy ulega przedawnieniu na zasadach ogólnych, zgodnie z przepisami Kodeksu Cywilnego.

19.5.1.3 Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji będących nierezydentami

Posiadaczy akcji będących nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego nie obowiązują żadne ograniczenia w prawie do dywidendy. Skorzystanie przez nierezydentów z przywileju niższego niż w Polsce opodatkowania dochodów z dywidendy, jakie dają zawarte przez Polskę umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego (płatnikowi) tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na nierezydencie. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki, będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego.

W celu szczegółowego zapoznania się z obowiązującymi w tym zakresie przepisami, zasadami i procedurami Emitent zaleca skorzystanie z usług podmiotów prowadzących działalność w zakresie doradztwa podatkowego.

19.5.1.4 Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia, częstotliwość oraz akumulowany lub nieakumulowany charakter wypłat

Stopa dywidendy wyliczana jest jako wyrażony w procentach stosunek wypłaconej za ostatni rok obrotowy dywidendy do aktualnego kursu giełdowego akcji Emitenta. Emitent przez cały czas swego istnienia nie wypłacał dywidendy, a więc stopa dywidendy równa jest zero.

19.5.2 Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania głosu

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych Akcji Spółki zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych będzie stanowiło podstawę dla sporządzenia wykazu przez ten podmiot, który zostanie następnie przekazany KDPW jako podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych. Na tej podstawie KDPW sporządzi wykaz uprawnionych z Akcji do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu. Wykaz sporządzony przez KDPW zostanie przekazany Społce i będzie stanowiło podstawę dla ustalenia przez Spółkę listy uprawnionych z Akcji do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia akcjonariusz Spółki może przenosić Akcje. Każda Akcja uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych Akcji. Akcjonariusze Spółki mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Jeżeli pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik Spółki lub spółdzielni zależnej od Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone. Pełnomocnik – członek Zarządu, Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik Spółki lub spółdzielni zależnej od Spółki – głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki.

Walne Zgromadzenie jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki. Uchwały podejmowane przez Walne Zgromadzenie zapadają bezwzględną większością głosów z wyjątkiem szczególnych przypadków przewidzianych przez KSH bądź Statut.

Do najistotniejszych kompetencji Walnego Zgromadzenia określonych przez KSH i Statut należą w szczególności:

- (i) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- (ii) podział zysków lub pokrycie strat,
- (iii) zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- (iv) zmiana Statutu Spółki,
- (v) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- (vi) sposób i warunki umorzenia akcji,
- (vii) połączenie, podział i przekształcenie Spółki,
- (viii) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- (ix) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- (x) ustalanie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- (xi) zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz ktorejkolwiek z tych osób,
- (xii) zawarcie przez spółkę zależną umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz ktorejkolwiek z tych osób,
- (xiii) emisja obligacji,

- (xiv) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- (xv) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru, oraz
- (xvi) tworzenie i znoszenie kapitałów i funduszy Spółki.

19.5.3 Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy

Zgodnie z k.s.h. akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały większości kwalifikowanej 4/5 głosów oddanych na walnym zgromadzeniu. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

19.5.4 Prawo do udziału w zyskach Emitenta

Akcje Emitenta uprawniają do udziału w zyskach w formie dywidendy, w przypadku gdy Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podsumowujące rok obrotowy podejmie uchwałę o podziale zysku za dany rok obrotowy (patrz pkt 19.5.1. powyżej).

19.5.5 Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji

Zgodnie z art. 474 k.s.h. akcjonariuszom przysługuje prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji. Majątek ten dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy. Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

19.5.6 Postanowienia w sprawie umorzenia

Statut Emitenta zawiera następujące postanowienia w sprawie umarzenia akcji: §10 stanowi, że Akcje mogą być umarzone. Zasady umorzenia określa uchwała Walnego Zgromadzenia. Uchwała powinna spełniać ponadto warunki określone w art. 359 §2 k.s.h.

Zgodnie z art. 304 §2 pkt 3 k.s.h. akcje mogą być umarzone tylko w przypadku gdy statut Spółki przewiduje warunki i sposoby ich umorzenia. Określone w Statucie Emitenta umorzenie dobrowolne polega – zgodnie z art. 359 k.s.h. - na umorzeniu akcji za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez Spółkę. Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym i wymaga uchwały walnego zgromadzenia. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu. Uchwała o zmianie statutu w sprawie umorzenia akcji powinna być umotywowana. Art. 360 §1 k.s.h. stanowi, że umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na walnym zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji.

Do Daty Prospektu Emitent dwukrotnie umarzał akcje za zgodą akcjonariuszy: (i) uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 18 kwietnia 1995 r. oraz (ii) uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 grudnia 2004 r. Opis umorzeń znajduje się w punkcie 16.7 Prospektu.

19.5.7 Postanowienia w sprawie zamiany

Art. 334 §2 k.s.h. stanowi, że - jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej – zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela może być dokonana na żądanie akcjonariusza. Statut Spółki w §9 stanowi, że Spółka może dokonywać zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

W celu dokonania zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela akcjonariusz powinien złożyć stosowny wniosek do zarządu Emitenta, na podstawie którego taka zamiana może zostać dokonana.

Akcje imienne Serii B nabyte na zasadach określonych w Ustawie o komercjalizacji i prywatyzacji przez pracowników pełniących funkcje członków Zarządu Spółki nie będą mogły być zamieniane na akcje na okaziciela przed upływem trzech lat od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych, trzyletni termin upłynie w dniu 8 grudnia 2012 r.

19.5.8 Prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt Emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw

Prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt Emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej). Akcjonariusze mogą w tym celu żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 ustawy, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.

19.5.9 Prawo do świadectwa depozytowego

Prawo do imiennego świadectwa depozytowego oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, wystawionych przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, przysługujące akcjonariuszowi spółki publicznej, posiadającemu akcje zdematerializowane (art. 328 §6 KSH).

19.6 Uchwały, zezwolenia lub zgody na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe

Nie dotyczy.

19.7 Data emisji papierów wartościowych

Informacje o podstawie prawnej na mocy których zostały utworzone Akcje Serii B zostały zamieszczone w punkcie 19.2 Prospektu.

19.8 Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonane przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego

W dniu 5 października 2010 r. spółka New Word Resources N.V. z siedzibą w Amsterdamie ogłosiła do zapisywania się na sprzedaż 100% Akcji Emitenta po cenie 100,75 PLN za Akcję, o łącznej wartości 3.247.000.000,00 PLN.

W dniu 21 października 2010 r. Zarząd Emitenta w drodze publikacji raportu bieżącego 41/2010 podał do publicznej wiadomości swoje stanowisko w sprawie wyżej opisanego wezwania oraz przedstawił opinię związków zawodowych działających u Emitenta oraz opinię Rothschild Polska sp. zo. o., jako zewnętrznego w stosunku do Emitenta podmiotu. Zgodnie ze stanowiskiem Zarządu Emitenta oraz opinią zewnętrznego podmiotu, cena za Akcje proponowana akcjonariuszom w wezwaniu nie była dla akcjonariuszy Emitenta ceną godziwą z finansowego punktu widzenia. Zbieżna opinia została przedstawiona przez związki zawodowe.

W związku z niedojściem do skutku jednego z warunków wezwania, jakim było objęcie zapisami co najmniej 75% Akcji kapitału zakładowego Emitenta, wezwanie zakończyło się niepowodzeniem.

20 INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

Na podstawie Prospektu nie jest przeprowadzana publiczna oferta akcji.

21 DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

21.1 Wskazanie czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych

Akcje Emitenta notowane są na rynku podstawowym GPW od dnia 25 czerwca 2009 r.

Na podstawie uchwały nr 3 z dnia 14.11.2008 r. NWZ Spółki upoważniło Zarząd LWB do podjęcia wszelkich czynności w zakresie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcji Serii B Spółki oraz o ich dematerializacji z zastrzeżeniem, że czynności te nastąpią pod warunkiem wygaśnięcia ustawowych ograniczeń zbywalności akcji Serii B i ich zamiany na akcje na okaziciela.

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie do 3.239.928 akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym na GPW. Emitent zamierza zawrzeć z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji Wprowadzanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Niezwłocznie po zawarciu umowy z KDPW, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji Wprowadzanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, Spółka wystąpi do zarządu GPW z wnioskiem o wprowadzenie do 3.239.928 akcji serii B do obrotu giełdowego. Intencją Emitenta jest, by obrót na GPW Akcjami Wprowadzanymi rozpoczął się w możliwie jak najkrótszym czasie.

Łączna liczba Akcji Serii B wynosi 3.243.000, jednakże następujące akcje serii B nie będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW na podstawie niniejszego Prospektu: (i) akcje serii B objęte przez członków Zarządu Spółki w ramach procesu nieodpłatnego udostępniania akcji serii B uprawnionym pracownikom, które zgodnie z przepisami Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji nie mogą zostać zbyte ani zamienione na akcje na okaziciela do dnia 8 grudnia 2012 r. włącznie, oraz (ii) akcje serii B, które w ramach obecnie prowadzonego procesu nieodpłatnego udostępniania akcji serii B uprawnionym pracownikom Spółki na podstawie przepisów Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji, nie zostały do Daty Prospektu objęte przez uprawnione osoby, w związku z czym pozostają w posiadaniu Skarbu Państwa, oraz (iii) akcje serii B, które zgodnie z terminem wskazanym w uchwale Zarządu dotyczącym zamiany akcji imiennych serii B na akcje na okaziciela („Konwersja”), nie będą znajdowały się w depozycie Akcji Serii B Spółki prowadzonym przez Oferującego.

W związku z powyższym nie mniej niż 3.072 Akcji Serii B nie będzie objętych wnioskiem o wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) GPW.

Na Datę Prospektu Akcje Wprowadzane są akcjami imiennymi i zanim zostaną dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym wymagana jest ich zamiana na akcje na okaziciela oraz ich rejestracja w KDPW (dematerializacja). W związku z tym, że Prospekt został sporządzony w celu ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Wprowadzanych nabytych nieodpłatnie przez obecnych lub byłych uprawnionych pracowników Spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW, intencją Emitenta jest, aby Konwersja nastąpiła w najpóźniejszym możliwym terminie tak, aby objęła jak największą liczbę Akcji Wprowadzanych, tj. również akcje, które w terminie pozwalającym na uwzględnienie ich w Prospekcie: (i) zostaną złożone do depozytu akcji Spółki, a obecnie znajdują się poza nim, lub (ii) zostaną objęte przez uprawnionych obecnych lub byłych pracowników. Dzięki temu możliwe będzie wprowadzenie możliwie największej liczby Akcji Wprowadzanych do obrotu na GPW na podstawie Prospektu. W tym celu została przyjęta struktura zakładająca wyznaczenie dnia Konwersji po Dacie Prospektu i w ostatnim możliwym terminie przed rozpoczęciem procedury dematerializacji. Zarząd Spółki, po zakończeniu obowiązywania ustawowego zakazu zbywania i zamiany Akcji Wprowadzanych na akcje na okaziciela, ale przed Datą Prospektu, podejmie warunkową uchwałę dotyczącą Konwersji Akcji Wprowadzanych. Warunkiem zawieszającym dokonanie

Konwersji będzie zdeponowanie Akcji Wprowadzanych w depozycie Akcji Serii B prowadzonym przez Oferującego w terminie nie późniejszym niż trzy dni robocze od dnia publikacji Prospektu emisyjnego. Z upływem trzeciego dnia roboczego od dnia publikacji Prospektu (tj. o godz. 23.59 w tym dniu) Akcje Wprowadzane znajdujące się w depozycie Oferującego zamienią się na akcje na okaziciela oraz w kolejnym dniu roboczym zostaną objęte wnioskiem o rejestrację w KDPW i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym GPW. Od chwili ich zarejestrowania Akcje Wprowadzane będą miały formę zdematerializowaną. Ostateczne określenie liczby Akcji Wprowadzanych nastąpi w dniu następującym po dniu przeprowadzenia Konwersji. W tym samym dniu informacja o ostatecznej liczbie Akcji Wprowadzanych zostanie przekazana w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób, w jaki zostanie udostępniony Prospekt, oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Emitent przewiduje, że obrót Akcjami Wprowadzanymi na GPW rozpocznie się w I kwartale 2012 r.

21.2 Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu akcje tej samej klasy, co akcje oferowane lub dopuszczane do obrotu

Akcje istniejące są przedmiotem notowań na rynku regulowanym (rynku podstawowym) GPW.

GPW w Warszawie jest jedynym rynkiem notowań papierów wartościowych Emitenta.

21.3 Informacja na temat papierów wartościowych będących przedmiotem subskrypcji lub plasowania jednocześnie lub prawie jednocześnie, co tworzone papiery wartościowe będące przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym

Nie dotyczy.

21.4 Informacje dotyczące plasowania innych papierów wartościowych Emitenta

Równoległe z procesem wprowadzenia Akcji Wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym, nie jest prowadzona przez Emitenta subskrypcja lub plasowanie o charakterze prywatnym lub publicznym innych papierów wartościowych Emitenta.

21.5 Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązania do działań, jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania

Na Datę Prospektu Emitent nie zawarł umowy o pełnienie funkcji animatora Emitenta.

21.6 Opcja stabilizacyjna

Spółka nie przewiduje działań zmierzających do stabilizacji kursu akcji.

22 INFORMACJE DODATKOWE ZWIĄZANE Z OFERTĄ

22.1 Opis zakresu działań doradców

22.1.1 Oferujący

Oferujący – Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. z siedzibą w Warszawie – jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z zawartej umowy na pełnienie funkcji doradcy Emitenta przy przeprowadzeniu procesu ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu Akcji Serii B Emitenta. Zakres prac Oferującego obejmuje w szczególności sporządzenie części Prospektu, zgodnie z zakresem wskazanym w oświadczeniu Oferującego zamieszczonym w punkcie 25.2 Prospektu.

22.1.2 Doradca Prawny

Doradca Prawny – K&L Gates Jamka sp.k. z siedzibą w Warszawie – jest powiązany z Oferującym w zakresie wynikającym z zawartej umowy na pełnienie funkcji doradcy Emitenta przy przeprowadzeniu procesu ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu Akcji Serii B Emitenta, jako podwykonawca Oferującego. Zakres prac Doradcy Prawnego obejmuje w szczególności sporządzenie części Prospektu, zgodnie z zakresem wskazanym w oświadczeniu Doradcy Prawnego zamieszczonym w punkcie 25.3 Prospektu.

22.1.3 Doradca Finansowy

Doradca Finansowy – BRE Corporate Finance S.A. z siedzibą w Warszawie – jest powiązany z Oferującym w zakresie wynikającym z zawartej umowy na pełnienie funkcji doradcy Emitenta przy przeprowadzeniu procesu ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu Akcji Serii B Emitenta, jako podwykonawca Oferującego. Zakres prac Doradcy Finansowego obejmuje w szczególności sporządzenie części Prospektu, zgodnie z zakresem wskazanym w oświadczeniu Doradcy Finansowego zamieszczonym w punkcie 25.4 Prospektu.

22.2 Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu

22.2.1 Dane o ekspertach i osobach sporządzających raporty na zlecenie Emitenta i wykorzystaniu informacji przez nich sporządzonych w dokumencie rejestracyjnym

W Prospekcie nie zostały zamieszczone oświadczenia ani raporty osób określanych jako eksperci.

22.2.2 Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone

W pkt. 8.2.2 Prospektu zamieszczone zostały informacje pochodzące od następujących osób trzecich: Ministerstwo Gospodarki, Agencja Rynku Energii S.A. (właściciel portalu CIRE – Centrum Informacji o Rynku Energii), Verein Deutscher Kohlenimporteure (Zrzeszenie Niemieckich Importerów Węgla), Międzynarodowa Agencja Energii, EIA (Energy Information Administration), Polska Akademia Nauk, Urząd Regulacji Energetyki, BP p.l.c., Globalcoal.com, Bank Światowy.

Informacje pochodzące od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone oraz w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadomy oraz w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

22.3 Dokumenty udostępnione do wglądu

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Spółki można zapoznać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

- Statutem Spółki, Regulaminem Walnego Zgromadzenia, Regulaminem Rady Nadzorczej oraz Regulaminem Zarządu,

- raportami, pismami, historycznymi informacjami finansowymi i innymi dokumentami do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w Prospekcie Emisyjnym,
- historycznymi informacjami finansowymi Grupy LW BOGDANKA i jej jednostki zależnej za każde z trzech lat obrotowych, poprzedzających publikację Prospektu Emisyjnego.

Statut Spółki, Regulamin Walnego Zgromadzenia, Regulamin Rady Nadzorczej, Regulamin Zarządu, historyczne informacje finansowe Grupy LW BOGDANKA oraz niniejszy Prospekt zostały ponadto udostępnione w formie elektronicznej na stronie internetowej www.lw.com.pl.

23 INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH LUB PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ

Na podstawie niniejszego Prospektu nie jest przeprowadzana emisja papierów wartościowych, ani ich oferta. Niniejszy Prospekt został sporządzony w celu dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) GPW.

Do osób zaangażowanych w przygotowanie niniejszego Prospektu należą:

- Oferujący – Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. z siedzibą w Warszawie – jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy na pełnienie roli doradcy w procesie wprowadzenia Akcji Serii B Spółki do obrotu na GPW. Ponadto, Oferujący jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z (a) podpisanej w dniu 29 kwietnia 2009 roku umowy o pełnienie funkcji sponsora emisji dla akcji Emitenta, (b) podpisanej w dniu 19 listopada 2009 roku umowy dotyczącej kompleksowej obsługi przez Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. procesu nabywania akcji spółki Lubelski Węgiel „BOGDANKA” S.A. przez osoby uprawnione, od Skarbu Państwa, (c) podpisanej w dniu 06 kwietnia 2010 roku umowy przechowywania i rejestrowania zmian stanu posiadania papierów wartościowych (depozyt), oraz (d) podpisanej w dniu 06 kwietnia 2010 roku umowy zlecenia prowadzenia księgi akcyjnej
- Doradca Prawny – K&L Gates z siedzibą w Warszawie – jest powiązany z Oferującym w zakresie wynikającym z umowy na pełnienie funkcji podwykonawcy Oferującego w procesie wprowadzenia Akcji Serii B do obrotu na GPW. Ponadto, Doradca Prawny jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z podpisanej w dniu 23 września 2011 r. umowy ramowej na świadczenie usług prawnych związanych z bieżącym doradztwem, w szczególności w sprawach korporacyjnych, z uwzględnieniem statusu Emitenta jako spółki publicznej.
- BRE Corporate Finance S.A. z siedzibą w Warszawie – jest powiązany z Oferującym w zakresie wynikającym z umowy na pełnienie funkcji podwykonawcy Oferującego w procesie wprowadzenia Akcji Serii B do obrotu na GPW. Ponadto Doradca Finansowy jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z zawartej w dniu 27 stycznia 2010 r. umowy obejmującej usługi bieżącego doradztwa finansowego o charakterze eksperckim w kwestiach związanych z realizacją projektów strategicznych.

W związku z tym, iż nie jest przeprowadzana emisja papierów wartościowych, ani też ich oferta, nie występuje konflikt interesów osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.

Wyżej wymienione osoby prawne oraz osoby fizyczne zaangażowane z ich ramienia nie mają bezpośredniego ani też pośredniego interesu ekonomicznego, który zależy od sukcesu emisji lub oferty.

24 BIEGLI REWIDENCI W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

Firma:	PricewaterhouseCoopers Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa
Telefon:	022 523 40 00
Faks:	022 523 40 40
Adres strony internetowej:	www.pwc.com/pl
Adres poczty elektronicznej:	pwcpoland@pl.pwc.com

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 144.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. przeprowadziła badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonego zgodnie z MSSF obejmującego okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008, 2009 i 2010 roku oraz wydała opinię bez zastrzeżeń z badania powyższego sprawozdania finansowego, zamieszczoną przez odesłanie w punkcie 27.1 niniejszego Prospektu. Ponadto PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. dokonała przeglądu skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Emitenta za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku włączonego przez odniesienie do Prospektu oraz wydała raport z przeglądu bez zastrzeżeń.

24.1 Osoby fizyczne działające w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

W imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych działał Tomasz Reinfuss.

24.2 Osoby fizyczne dokonujące badania sprawozdania finansowego

Osobą dokonującą badania skonsolidowanych historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za lata obrotowe obejmujące okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008, 2009 i 2010 roku oraz przeglądu skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Emitenta za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku był Biegły Rewident Tomasz Reinfuss. Podstawą uprawnień Biegłego Rewidenta Tomasza Reinfussa dokonującego badania skonsolidowanych historycznych informacji finansowych jest wpis na listę biegłych rewidentów pod nr 90038/7274.

24.3 Opis powiązań podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych i osób działających w jego imieniu i na rzecz Emitenta

Pomiędzy PricewaterhouseCoopers Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i osobami działającymi w jego imieniu, a Emitentem i innymi podmiotami Grupy Kapitałowej Emitenta nie występują żadne powiązania natury formalnej, nieformalnej bądź osobistej poza powiązaniem z pełnieniem roli Biegłego Rewidenta. Osoby działające w jego imieniu nie mają żadnych powiązań prawnych, organizacyjnych,

finansowych z Emitentem i innymi podmiotami Grupy Kapitałowej Emitenta, jak również osobami działającymi w jego imieniu.

24.4 Informacje o zmianie biegłego rewidenta

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi biegły rewident nie złożył rezygnacji Emitentowi, ani też nie został zwolniony przez Emitenta.

25 OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

25.1 Oświadczenie Emitenta stosownie do rozporządzenia komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

Lubelski Węgiel „BOGDANKA” Spółka Akcyjna z siedzibą w Bogdance, będąc odpowiedzialna za informacje zamieszczone w Prospekcie, niniejszym oświadcza zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, że informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Lubelski Węgiel „BOGDANKA” Spółka Akcyjna

Mirosław Taras

Prezes Zarządu

Lech Tor

Członek Zarządu

Krystyna Borkowska

Zastępca Prezesa ds.
Ekonomiczno-Finansowych

Zbigniew Stopa

Zastępca Prezesa ds.
Technicznych

Waldemar Bernaciak

Zastępca Prezesa ds. Handlu i
Logistyki

25.2 Oświadczenie Oferującego

Działając w imieniu Domu Inwestycyjnego BRE Banku S.A., oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. jest odpowiedzialny, tj. w następujących częściach Prospektu: (i) w Punkcie 1.8 „Akcje Wprowadzane”, (ii) w Punkcie 20 „Informacje o warunkach oferty”, (iii) w Punkcie 21 „Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu” oraz (iv) w Punkcie 22.1.1 „Oferujący”, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto w nich niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Dom Inwestycyjny BRE Banku Spółka Akcyjna

Jarosław Kowalczuk

Prezes Zarządu

Adam Jaroszewicz

Wiceprezes Zarządu

25.3 Oświadczenie Doradcy Prawnego

Działając w imieniu Kancelarii K&L Gates Jamka sp.k., oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które kancelaria prawna Kancelaria K&L Gates Jamka sp.k. jest odpowiedzialna, tj. w następujących częściach Prospektu: (i) w Punkcie 8.3 „Otoczenie prawne”, (ii) w Punkcie 17 „Regulacje dotyczące rynku kapitałowego”, (iii) w Punkcie 18 „Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi” oraz (iv) w Punkcie 23.3 „Doradca prawny”, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto w nich niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Filip Urbaniak

Pełnomocnik

25.4 Oświadczenie Doradcy Finansowego

Działając w imieniu BRE Corporate Finance S.A. oświadczamy, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które BRE Corporate Finance S.A. jest odpowiedzialna, tj. w następujących częściach Prospektu: (i) Podsumowanie pkt 1.1-1.7 (ii) w punkcie 22.1.3 „Doradca Finansowy”, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto w nich niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Piotr Gałązka

Prezes Zarządu

Leszek Filipowicz

Wiceprezes Zarządu

26 DEFINICJE

Akcje	19.770.590 Akcji Serii A zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 5,00 zł każda oraz 11.000.000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 5,00 zł każda, będących przedmiotem obrotu na GPW;
Akcje Serii A	19.770.590 Akcji Serii A zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 5,00 zł każda, będących przedmiotem obrotu na GPW;
Akcje Serii B	3.243.000 Akcji Serii B o wartości nominalnej 5,00 zł każda, będących w Dacie prospektu akcjami imiennymi;
Akcje Serii C	11.000.000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 5,00 zł każda, będących przedmiotem obrotu na GPW;
Akcje Wprowadzane	do 3.239.928 Akcji Serii B, będących w Dacie prospektu akcjami imiennymi, które przed rozpoczęciem obrotu na GPW zostaną zamienione, na podstawie uchwały Zarządu Spółki, na akcje na okaziciela oraz zarejestrowane w KDPW (od chwili ich zarejestrowania Akcje Serii B będą miały formę zdematerializowaną).
Akcjonariusze	Akcjonariusze Spółki;
Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych	Amerykańska ustawa o papierach wartościowych z 1933 roku, z późn. zm.
Aneks	Aneks do Prospektu, o którym mowa w art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej;
BAT (Best Available Techniques)	Najlepsze dostępne techniki; najbardziej efektywny i zaawansowany etap rozwoju i metod prowadzenia danej działalności, który wskazuje możliwe wykorzystanie poszczególnych technik jako podstawy dla dopuszczalnych wartości emisji mający na celu zapobieganie powstawaniu, a jeżeli nie jest to możliwe, ogólne ograniczenie emisji i oddziaływania na środowisko naturalne jako całość: 1) „techniki” obejmują zarówno stosowane technologie jak i sposób, w jaki dana instalacja jest projektowana, wykonywana, konserwowana, eksploatowana i wycofywana z eksploatacji; 2) „dostępne” techniki to techniki o takim stopniu rozwoju, który pozwala na wdrożenie w danym sektorze przemysłu, zgodnie z istniejącymi warunkami ekonomicznymi i technicznymi, z uwzględnieniem kosztów i korzyści, nawet jeżeli techniki te nie są wykorzystywane lub opracowane w danym Państwie Członkowskim, o ile są one dostępne dla prowadzącego daną działalność; 3) „najlepsze” oznacza najbardziej efektywną technikę w osiągnięciu wysokiego ogólnego poziomu ochrony środowiska naturalnego jako całości;
Biegły Rewident	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
CCT	Technologie czystego spalania węgla (Clean Coal Technology);
CIF	Ang. <i>Cost, Insurance, Freight</i> - formuła handlowa oznaczająca, że sprzedający dokonuje odprawy celnej towaru przeznaczonego na eksport, organizuje przewóz towaru do portu przeznaczenia, zawiera umowę ubezpieczenia towaru, natomiast kupujący organizuje transport od nabrzeża w porcie wyładunku;
CIF ARA	Średnia cena węgla w imporcie do portów ARA (Amsterdam - Rotterdam - Antwerpia) według formuły handlowej CIF

Data Prospektu	Data zatwierdzenia Prospektu przez KNF;
Doradca Finansowy	BRE Corporate Finance Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Doradca Prawny	K&L Gates Jamka sp.k. z siedzibą w Warszawie
Dyrektywa 2003/71/WE, Dyrektywa Prospektowa	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE;
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej;
EBIT	Zysk na działalności operacyjnej;
EBITDA	Zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych;
EC	Elektrociepłownia (zakład przemysłowy wytwarzający w jednym procesie technologicznym w sposób skojarzony energię elektryczną oraz ciepłą);
EIA	Energy Information Administration - amerykańska Agencja Informacji Energetycznej;
EkoKLINKIER, Ekoklinkier, Zakład Ceramiki Budowlanej EkoKlinkier, Zakład Ceramiki Budowlanej „EkoKLINKIER”	Lubelski Węgiel „BOGDANKA” S.A. Zakład Ceramiki Budowlanej EkoKLINKIER w ramach przedsiębiorstwa Emitenta;
Emitent, Spółka, LW BOGDANKA, LW BOGDANKA S.A., LWB	Lubelski Węgiel „BOGDANKA” S.A. z siedzibą w Bogdancie
EU	Unia Europejska;
EURACOAL	Europejskie Stowarzyszenie Węgla Kamiennego i Brunatnego (European Association for Coal and Lignite)
EURO, EUR, euro	Wspólna waluta obowiązująca w państwach Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej
Górnik Łęczna	„Górnik Łęczna” Spółka Akcyjna z siedzibą w Bogdancie;
GPW, Giełda	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
Grupa Emitenta, Grupa Kapitałowa, Grupa LW BOGDANKA, Grupa	Emitent wraz ze spółkami zależnymi Grupa Kapitałowa Lubelski Węgiel „BOGDANKA” S.A. w rozumieniu MSSF;
GUS	Główny Urząd Statystyczny;
IEA	Międzynarodowa Agencja Energii (International Energy Agency);
IPPC (Integrated Pollution Prevention and Control)	Dyrektywa Unii Europejskiej nr 96/61/WE z 24 września 1996 r. w sprawie zintegrowanego zapobiegania i zmniejszania zanieczyszczeń. Dyrektywa IPPC narzuca konieczność uzyskiwania tzw. pozwolenia zintegrowanego na funkcjonowanie w UE instalacji przemysłowej, w niektórych, uznawanych za szczególnie uciążliwe dla środowiska, dziedzinach przemysłu;
KDPW, Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna
KNF, Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego;

Kod ISIN	Międzynarodowy Numer Identyfikacji Papierów Wartościowych;
Kodeks Cywilny	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93, z późn. Zm.);
Kodeks Karny	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. – Kodeks karny (Dz. U. Nr 88, poz. 553, ze zm.);
Kodeks pracy	Ustawa z dnia 26 czerwca 1974 r. – Kodeks pracy (Dz. U. z 1998 nr 21, poz. 94, z późn. Zm.)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH, k.s.h.	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2000 r., nr 94, poz.1037 z późn. Zm.);
Konwersja, Konwersja Akcji Serii B	Zamiana Akcji imennych Serii B na akcje na okaziciela, dokonana na podstawie uchwały Zarządu Spółki
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy;
KUL	Katolicki Uniwersytet Lubelski Jana Pawła II w Lublinie;
KW	Księga wieczysta;
Łęczyńska Energetyka, Łęczyńska Energetyka Sp. z o.o.	Łęczyńska Energetyka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bogdance
Dyrektywa MiFID	Dyrektywa 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych zmieniająca dyrektywę Rady 85/611/EWG i dyrektywę 2000/12/WE Parlamentu Europejskiego i Rady oraz uchylająca dyrektywę Rady 93/22/EWG;
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości zatwierdzone przez Unię Europejską;
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską;
Natura 2000	Europejska Sieć Ekologiczna Natura 2000, specjalne obszary ochrony siedlisk przyrodniczych i ostoi ptaków utworzona zgodnie z Dyrektywą Rady z dnia 2 kwietnia 1979 r. w sprawie ochrony dzikiego ptactwa (79/409/EWG) oraz Dyrektywa Rady 92/43/EWG z dnia 21 maja 1992 r. w sprawie ochrony siedlisk przyrodniczych oraz dzikiej fauny i flory;
NBP	Narodowy Bank Polski;
NFOŚiGW	Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej;
NWZA, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki;
OECD	Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (ang. Organisation for Economic Cooperation and Development);
Oferujący, Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A., Podmiot Oferujący	Dom Inwestycyjny BRE Banku Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, firma inwestycyjna w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, podmiot oferujący Akcje Oferowane;
Ordynacja podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (t.j. Dz.U. z 2005 r., nr 8, poz. 60)
OZE	Odnawialne Źródła Energii;

pdn	Pracownikodniówki - liczba dniówek wszystkich pracowników zatrudnionych w kopalni;
PKB	Produkt Krajowy Brutto;
PLN, złoty, zł	Złoty, prawny środek płatniczy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wprowadzony do obrotu pieniężnego od dnia 1 stycznia 1995 r., zgodnie z ustawą z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego (Dz.U. Nr 84, poz. 386), mający wartość równą 10 000 PLN;
POK	Punkt Obsługi Klienta
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (tekst jednolity – Dz. U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665 ze zm.);
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz. U. Nr 141, poz. 1178 ze zm.);
Prawo Górnicze	Ustawa z dnia 4 lutego 1994 r. - Prawo geologiczne i górnicze (Dz. U. 1994 nr 27 poz. 96 ze zm.);
Prawo Ochrony Środowiska	Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 r. Prawo Ochrony Środowiska (Dz. U. Nr 62, poz. 627 ze zm.);
Prawo Wodne	Ustawa z dnia 18 lipca 2001 r. - Prawo wodne (Dz. U. z 2001 r. Nr 115 poz. 1229);
Prospekt, Prospekt Emisyjny	Niniejszy dokument, stanowiący jedyny prawnie wiążący dokument, zawierający informacje o Akcjach oraz o Emitencie;
PSR, Polskie Standardy Rachunkowości	Standardy rachunkowości określone w Ustawie o Rachunkowości oraz w innych przepisach obowiązujących w Polsce;
Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Emitenta, RN	Rada Nadzorcza Spółki
Raport Bieżący	Przekazywane przez Emitenta informacje bieżące sporządzane w formie i zakresie określonym w Rozporządzeniu o raportach bieżących i okresowych
rdn	Robocznodniówki - liczba dniówek pracowników kopalni zatrudnionych na dole;
Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 stycznia 2006 r., który wszedł w życie z dniem 24 stycznia 2006 r.;
Rep.	Repertorium;
Rozporządzenie o Prospekcie	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. Unii Europejskiej L 149/1 z dnia 30 kwietnia 2004 r., z późn. Zm.);
Rozporządzenie o raportach bieżących i okresowych, Rozporządzenie o Raportach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 209, poz. 1744);
Rozporządzenie o Rynku i Emitentach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 14 października 2005 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. Nr 206, poz. 1712);

Rozporządzenie REACH	Rozporządzenie (WE) nr 1907/2006 Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie rejestracji, oceny, udzielania zezwoleń i stosowanych ograniczeń w zakresie chemikaliów;
Rozporządzenie w Sprawie Stabilizacji	Rozporządzenie Komisji (WE) Nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 roku wykonujące dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zwolnień dla programów odkupu i stabilizacji instrumentów finansowych
Sąd, Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, właściwy dla siedziby Emitenta;
Skarb Państwa	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej;
Statut, Statut Spółki	Statut Emitenta;
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego uchwalone Uchwałą Nr 4/2006 Zarządu GPW z dnia 10 stycznia 2006 r. z późniejszymi zmianami;
toe	Ang. <i>ton of oil equivalent</i> - jednostka paliwa umownego, ekwiwalent ropy (paliwo o kaloryczności 10 000 kcal/kg);
UE, Unia Europejska	Związek państw europejskich utworzony na mocy traktatu z Maastricht podpisanego w dniu 7 lutego 1992 r.;
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów;
URE	Urząd Regulacji Energetyki;
USD	Dolar amerykański, waluta obowiązująca na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej;
Ustawa o Funkcjonowaniu Górnictwa	Ustawa z dnia 7 września 2007 r. o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego w latach 2008-2015 (Dz. U. z 2007 r., nr 192, poz. 1379);
Ustawa o Gruntach Rolnych i Leśnych	Ustawa z dnia 3 lutego 1995 r. o ochronie gruntów rolnych i leśnych. (Dz. U. z 1995 r. Nr 16 poz. 78);
Ustawa o Handlu Emisjami	Ustawa z dnia 22 grudnia 2004 r. o handlu uprawnieniami do emisji do powietrza gazów cieplarnianych i innych substancji (Dz. U. z 2004 r. Nr 281 poz. 2784);
Ustawa o komercjalizacji i prywatyzacji	Ustawa z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych (Dz. U. z 2002 r. Nr 171, poz. 1397 ze zm.);
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym	Ustawa z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz. U. Nr 157, poz. 1119);
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. Nr 183, poz. 1537 ze zm.);
Ustawa o niektórych zabezpieczeniach finansowych	Ustawa z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. z 2004 r., nr 91, poz. 871 z późn. Zm.)
Ustawa o obrocie, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r., nr 183, poz.1538)
Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. Nr 50, poz. 331, z późn. Zm.);
Ustawa o Odpadach	Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 r. o odpadach (Dz. U. z 2001 r. Nr 62 poz.

	628);
Ustawa o Odpadach Wydobyczych	Ustawa z dnia 10 lipca 2008 r. o odpadach wydobywczych (Dz. U. z 2008 r. Nr 138 poz. 865);
Ustawa o ofercie, Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r., nr 184, poz.1539)
Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (t.j. Dz.U. z 2000 r., nr 14, poz.176 z późn. Zm)
Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (t.j. Dz.U. z 2000 r., nr 54, poz. 654 z późn. zm)
Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (t.j. Dz.U. z 2007 r., nr 68, poz. 450 z późn. zm.)
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz.U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późn. zm.)
Ustawa o Udostępnianiu Informacji o Środowisku	Ustawa z dnia 3 października 2008 r. o udostępnianiu informacji o środowisku i jego ochronie, udziale społeczeństwa w ochronie środowiska oraz o ocenach oddziaływania na środowisko (Dz.U. 2008, nr 199, poz. 1227)
Ustawa Prawo zamówień publicznych	Ustawa z dnia 29 stycznia 2004 r. Prawo zamówień publicznych (t.j. Dz.U. z 2007 r., nr 223, poz. 1655)
VAT	Podatek od towarów i usług
VDK	Zrzeszenie Niemieckich Importerów Węgla (Verein Deutscher Kohlenimporteure)
WIBOR	Warsaw Inter Bank Offered Rate – stopa procentowa przyjęta na polskim rynku bankowym dla kredytów międzybankowych
WZA, Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki
Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki	Zarząd Spółki
Zasady Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW	Zasady określone w załączniku do Uchwały nr 12/1170/2007 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 4 lipca 2007 roku

27 SKONSOLIDOWANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE GRUPY EMITENTA

27.1 Historyczne i śródroczne informacje finansowe

Na podstawie art. 22 ust. 2 Ustawy o ofercie i art. 28 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych, oraz rozpowszechniania reklam, Emitent zamieścił przez odniesienie w Prospekcie opublikowane wcześniej skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za lata 2008-2010 oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za okres od 01.01.2011r. do 30.09.2011r. oraz 01.01.2010r. do 30.09.2010r.

Emitent zamieszcza przez odniesienie następujące informacje finansowe:

- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za 2008 rok zbadane przez Biegłego Rewidenta i sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską zostało zamieszczone w prospekcie emisyjnym Emitenta zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 14 maja 2009r.,
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za 2009 rok zbadane przez Biegłego Rewidenta i sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską zostało opublikowane raportem okresowym RS 2009 w dniu 22 marca 2010r.,
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za 2010 rok zbadane przez Biegłego Rewidenta i sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską zostało opublikowane raportem okresowym RS 2010 w dniu 21 marca 2011 r.,
- skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta za okres od 01.01.2010r. do 30.09.2010r. niezbadane przez Biegłego Rewidenta i sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską zostało opublikowane raportem okresowym QSr 3/2010 w dniu 28 października 2010r.
- skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta za okres od 01.01.2011r. do 30.06.2011 r. poddane przeglądowi przez Biegłego Rewidenta i sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską zostało opublikowane raportem okresowym PSr 2011 w dniu 31 sierpnia 2011r.
- skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta za okres od 01.01.2011r. do 30.09.2011r. niezbadane przez Biegłego Rewidenta i sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską zostało opublikowane raportem okresowym QSr 3/2011 w dniu 9 listopada 2011r.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi wraz z opiniami z ich badania przez Biegłego Rewidenta oraz śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy LW BOGDANKA za okres od 01.01.2011r. do 30.09.2011r. oraz od 01.01.2010r. do 30.09.2010r. niezbadane przez biegłego rewidenta, a także skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta za okres od 01.01.2011r. do 30.06.2011r. poddane przeglądowi przez Biegłego Rewidenta, włączone do Prospektu przez odniesienie, są dostępne na stronie internetowej Emitenta: www.lw.com.pl.

27.2 Data najnowszych informacji finansowych

Ostatnimi rocznymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi sporządzonymi przez Emitenta oraz zbadanymi przez Biegłego Rewidenta jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską za rok zakończony 31 grudnia 2010 r.

Ostatnimi śródrocznymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi sporządzonymi przez Emitenta oraz niezbadanymi przez biegłego rewidenta są skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską za okres od 01.01.2011r. do 30.09.2011r.

27.3 Wskazanie innych informacji w Prospekcie, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

Nie były sporządzane dodatkowe informacje, które byłyby badane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów.

27.4 Źródła danych finansowych w prospekcie nie pochodzących ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta

W przypadku danych finansowych nie pochodzących ze sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta zostało podane odpowiednie źródło danych, a dane te zostały oznaczone jako niezbadane.

28 ZAŁĄCZNIKI

TEKST JEDNOLITY STATUTU

LUBELSKIEGO WĘGLA „BOGDANKA” S.A.

opracowany przez Zarząd na podstawie Statutu Spółki, przyjętego uchwałą Nr 2 z dnia 29.08.2008 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia LW „Bogdanka” S.A. (akt notarialny z dnia 29.08.2008 r. – repertorium A Nr 3698/2008), uwzględniający zmiany wprowadzone uchwałą Nr 1 oraz uchwałą Nr 2 NWZ z dnia 29.10.2008 r. (akt notarialny z dnia 29.10.2008 r. – repertorium A Nr 4739/2008), Uchwałą Nr 2 NWZ z dnia 14.11.2008 roku (akt notarialny z dnia 14.11.2008 r. – Rep A Nr 4981/2008), uchwałą Nr 2 NWZ z dnia 16.02.2009 r. (akt notarialny z dnia 16.02.2009 roku – Rep A 597/2009), oświadczeniem Zarządu Spółki – akt notarialny Rep. A Nr 3225/2009 z dnia 01.07.2009 roku, uchwałą Nr 5 NWZ z dnia 11.08.2009 roku (akt notarialny z dnia 11.08.2009 r. – Rep A Nr 3897/2009), Uchwałą Nr 22 ZWZ z dnia 10.06.2010 roku (akt notarialny z dnia 10.06.2010 r. – Rep A Nr 2444/2010 oraz Uchwałami Nr 25 - 33 ZWZ z dnia 10.05.2011 roku (akt notarialny z dnia 10.05.2011 roku - Rep A Nr 4627/2011).

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

1. Spółka działa pod firmą: Lubelski Węgiel "Bogdanka" Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu firmy LW "Bogdanka" S.A. oraz wyróżniającego ją znaku graficznego.

§ 2

1. Siedzibą Spółki jest Bogdanka, położona w Gminie Puchaczów w województwie lubelskim.
2. Spółka może prowadzić działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.
3. Spółka może otwierać i prowadzić oddziały, zakłady, biura, przedstawicielstwa oraz inne jednostki, a także może uczestniczyć w innych spółkach i przedsięwzięciach na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.

§ 3

Spółka powstała w wyniku komercjalizacji przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą: Kopalnia Węgla Kamiennego "Bogdanka" w Bogdance.

§ 4

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

§ 5

Do Spółki stosuje się przepisy ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, ze zm.) oraz postanowienia niniejszego Statutu.

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

§ 6

Przedmiotem działalności Spółki zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności jest:

- 1) rolnictwo, leśnictwo, łowiectwo i rybactwo (sekcja A),
- 2) górnictwo i wydobywanie (sekcja B),
- 3) przetwórstwo przemysłowe (sekcja C),
- 4) wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych (sekcja D),
- 5) dostawa wody; gospodarowanie ściekami i odpadami oraz działalność związana z rekultywacją (sekcja E),
- 6) budownictwo (sekcja F),
- 7) handel hurtowy i detaliczny, naprawa pojazdów samochodowych, włączając motocykle (sekcja G),
- 8) transport i gospodarka magazynowa (sekcja H),
- 9) działalność związana z zakwaterowaniem i usługami gastronomicznymi (sekcja I),
- 10) informacja i komunikacja (sekcja J),
- 11) działalność finansowa i ubezpieczeniowa (sekcja K),
- 12) działalność związana z obsługą rynku nieruchomości (sekcja L),
- 13) działalność profesjonalna, naukowa i techniczna (sekcja M),
- 14) działalność w zakresie usług administrowania i działalność wspierająca (sekcja N),
- 15) edukacja (sekcja P).

III. KAPITAŁY

§ 7

Kapitał własny Spółki pokryty został funduszem założycielskim, funduszem przedsiębiorstwa i niepodzielonym wynikiem finansowym za okres działalności przed komercjalizacją przedsiębiorstwa państwowego, o którym mowa w § 3.

§ 8

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 170.067.950 zł (słownie: sto siedemdziesiąt milionów sześćdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt złotych) i dzieli się na 34.013.590 (słownie: trzydzieści cztery miliony trzysta trzydzieści pięćset dziewięćdziesiąt) akcji o wartości nominalnej 5 zł (słownie: pięć złotych) każda, w tym:

- a) 19.770.590 (słownie: dziewięćnaście milionów siedemset siedemdziesiąt tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt) akcji na okaziciela serii A o numerach od 00000001 do 19770590;
- b) 3.243.000 (słownie: trzy miliony dwieście czterdzieści trzy tysiące) akcji imiennych serii B o numerach od 0000001 do 3243000;
- c) 11.000.000 (słownie: jedenaście milionów) akcji na okaziciela serii C o numerach od 00000001 do 11000000.

§ 9

1. Akcje mogą być imienne lub na okaziciela.
2. Akcje imienne mogą być w każdej chwili zamienione na żądanie ich właściciela na akcje na okaziciela.
3. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

§ 10

1. Akcje Spółki mogą być umarżane.
2. Umorzenie akcji wymaga zgody akcjonariusza (umorzenie dobrowolne).
3. Zasady, tryb i warunki umorzenia akcji określa każdorazowo uchwała Walnego Zgromadzenia.

§ 11

1. Kapitał zakładowy może być podwyższony uchwałą Walnego Zgromadzenia przez emisję nowych akcji (imiennych lub na okaziciela), albo przez podwyższenie wartości nominalnej istniejących akcji.
2. Podwyższenie kapitału przez wzrost wartości nominalnej akcji może nastąpić wyłącznie ze środków własnych Spółki.

§ 12

Spółka może nabywać akcje własne w przypadkach przewidzianych postanowieniami art. 362 § 1 Kodeksu spółek handlowych.

§ 13

Kapitał zakładowy może być obniżony na zasadach przewidzianych w postanowieniach art. 455-458 Kodeksu spółek handlowych.

§ 14

Kapitał zapasowy Spółki podwyższa się na zasadach przewidzianych w art. 396 Kodeksu spółek handlowych.

§ 15

Spółka może emitować papiery dłużne, w tym obligacje zamienne na akcje oraz obligacje z prawem pierwszeństwa.

IV. PRAWA I OBOWIĄZKI AKCJONARIUSZA

§ 16

Akcje Spółki są zbywalne.

§ 17

Skreślony

V. ORGANY SPÓŁKI

§ 18

Organami Spółki są:

- 1) Zarząd,
- 2) Rada Nadzorcza,
- 3) Walne Zgromadzenie.

§19

Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów Kodeksu spółek handlowych oraz postanowień Statutu uchwały organów Spółki zapadają bezwzględną większością głosów, przy czym przez bezwzględną większość głosów rozumie się więcej głosów oddanych "za" niż "przeciw" i "wstrzymujących się" z tym, że:

- 1) w przypadku równości głosów oddanych "za" uchwałą Zarządu oraz głosów "przeciw" i/lub "wstrzymujących się" decyduje głos Prezesa Zarządu,
- 2) w przypadku równości głosów oddanych "za" uchwałą Rady Nadzorczej oraz głosów "przeciw" i/lub "wstrzymujących się" decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

ZARZĄD

§ 20

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych.
2. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, nie zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami niniejszego Statutu dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu.
3. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu.

§ 21

1. Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.
2. Powołanie prokurenta wymaga jednogłośnej uchwały wszystkich członków Zarządu. Odwołać prokurę może każdy członek Zarządu.
3. Tryb działania Zarządu określa szczegółowo regulamin uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

§ 22

1. Uchwały Zarządu wymagają wszystkie sprawy przekraczające zakres zwykłych czynności Spółki.
2. Uchwały Zarządu, z zastrzeżeniem uprawnień innych organów Spółki, wymagają w szczególności:
 - 1) uchwalanie regulaminu Zarządu,
 - 2) uchwalanie regulaminu organizacyjnego Spółki,
 - 3) tworzenie i likwidacja oddziałów,
 - 4) powołanie prokurenta,
 - 5) zaciąganie kredytów i pożyczek,
 - 6) uchwalanie rocznych planów rzeczowo-finansowych (techniczno-ekonomicznych) oraz strategicznych planów wieloletnich,
 - 7) zaciąganie zobowiązań warunkowych, w tym udzielanie przez Spółkę gwarancji, poręczeń oraz wystawianie weksli,
 - 8) zbywanie i nabywanie aktywów trwałych o wartości przekraczającej równowartość kwoty 50.000 (słownie: pięćdziesięciu tysięcy) euro w złotych,
 - 9) sprawy, o których rozpatrzenie Zarząd zwraca się do Rady Nadzorczej i do Walnego Zgromadzenia.

§ 23

Opracowywanie planów, o których mowa w § 22 ust. 2 pkt 6, i przedkładanie ich Radzie Nadzorczej do zaopiniowania jest obowiązkiem Zarządu.

§ 24

1. Zarząd składa się z 3 (trzech) do 7 (siedmiu) członków, w tym Prezesa Zarządu i Zastępców Prezesa Zarządu.
2. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata.

§ 25

1. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego Statutu Członków Zarządu lub cały Zarząd powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.

2. *Skreślony*
3. Każdy z członków Zarządu może być w odwołany lub zawieszony w czynnościach przez Radę Nadzorczą.
4. *Skreślony.*
5. *Skreślony.*
6. *Skreślony.*
7. *Skreślony.*
8. *Skreślony*
9. Mandaty członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie z działalności oraz sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.
10. Członek Zarządu składa rezygnację z pełnionej funkcji na piśmie, na ręce innego członka Zarządu lub prokurenta. Członek Zarządu lub prokurent, który otrzymał taką rezygnację, zobowiązany jest o tym fakcie niezwłocznie zawiadomić pozostałych członków Zarządu oraz Radę Nadzorczą.

§ 26

Skreślony.

§ 27

Skreślony

§ 28

Skreślony

§ 29

Skreślony

§ 30

1. *Skreślony.*
2. Rada Nadzorcza zawiera w imieniu Spółki z członkiem Zarządu umowy, podejmując w tym przedmiocie uchwałę, określającą osobę, z którą ma być zawarta umowa, oraz wszystkie warunki umowy. W uchwale tej Rada Nadzorcza upoważnia jednego ze swoich członków, jako przedstawiciela Rady, do podpisania w jej imieniu umowy na warunkach, określonych w treści uchwały Rady Nadzorczej. Postanowienie zd. 1 i 2 ma odpowiednie zastosowanie do dokonywania innych czynności prawnych pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu.

RADA NADZORCZA

§ 31

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

§ 32

1. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy:
 - 1) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami, jak i ze stanem faktycznym. Dotyczy to także skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, o ile jest ono sporządzane,
 - 2) ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty,
 - 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt 1 i 2,
 - 4) wybór biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania rocznego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki,
 - 5) określanie zakresu i terminów przedkładania przez Zarząd rocznych planów rzeczowo-finansowych (techniczno-ekonomicznych) oraz strategicznych planów wieloletnich,
 - 6) opiniowanie strategicznych planów wieloletnich Spółki,
 - 7) opiniowanie rocznych planów rzeczowo-finansowych,
 - 8) uchwalanie regulaminu szczegółowo określającego tryb działania Rady Nadzorczej,
 - 9) przyjmowanie dla wewnętrznych celów Spółki jednolitego tekstu Statutu Spółki, przygotowanego przez Zarząd Spółki,
 - 10) zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki,
 - 11) *skreślony*.
1. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy udzielanie Zarządowi zgody na:
 - 1) nabycie i zbycie nieruchomości lub prawa użytkowania wieczystego albo udziałów w nieruchomości o wartości przekraczającej równowartość 250.000 euro w złotych,
 - 2) nabycie lub zbycie środków trwałych, nie związanych z przedmiotem działalności Spółki, jeżeli wartość środków trwałych, objętych jednorazową czynnością prawną przekracza 1/20 części kapitału zakładowego,
 - 3) zawarcie przez Spółkę umowy o wartości przekraczającej równowartość w złotych kwoty 5.000 euro, której zamiarem jest darowizna lub zwolnienie z długu oraz innej umowy niezwiązanej z przedmiotem działalności gospodarczej Spółki określonym w Statucie. Równowartość tej kwoty oblicza się według kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu zawarcia umowy,
 - 4) zawarcie przez Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązaniem ze Spółką, członkiem Rady Nadzorczej albo członkiem Zarządu, oraz z podmiotami z nimi powiązanymi. Obowiązek wyrażenia zgody nie dotyczy transakcji typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział kapitałowy,
 - 5) zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,

- 6) emisję obligacji, z wyłączeniem emisji papierów wartościowych, o których mowa w § 52 ust. 3 pkt 5,
 - 7) udzielenie przez Spółkę pożyczki, poręczenia, wystawienie weksla lub udzielenie innego zadłużenia.
2. Ponadto do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:
- 1) Powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
 - 2) Ustalanie wysokości wynagrodzenia dla członków Zarządu,
 - 3) Zawieszanie w czynnościach członków Zarządu, z ważnych powodów,
 - 4) Delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności,
 - 5) *Skreślony,*
 - 6) Reprezentowanie Spółki w umowach i sporach pomiędzy Spółką a członkami Zarządu Spółki,
 - 7) Udzielanie zgody na tworzenie oddziałów Spółki za granicą,
 - 8) Udzielanie zgody członkom Zarządu na zajmowanie stanowisk w organach innych spółek.
3. Zgody Rady Nadzorczej wymaga również:
- 1) zawiązanie przez Spółkę innej spółki,
 - 2) objęcie albo nabycie akcji albo udziałów innej spółki,
 - 3) zbycie nabytych lub objętych akcji albo udziałów innej spółki.
4. Dokonywanie czynności, o których mowa w ust. 4, nie wymaga zgody Rady Nadzorczej w przypadku wystąpienia przynajmniej jednej z poniższych okoliczności:
- 1) objęcie akcji i udziałów spółek następuje za wierzytelności Spółki, w ramach postępowań układowych lub ugodowych,
 - 2) wartość nabywanych, obejmowanych albo zbywanych akcji lub udziałów nie przekracza równowartości 500.000 euro w złotych.
5. Odmowa udzielenia zgody przez Radę Nadzorczą w sprawach wymienionych w ust. 2 oraz ust. 3 pkt. 7 i 8 wymaga uzasadnienia.

§ 33

1. Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegiально.
2. Rada Nadzorcza może z ważnych powodów delegować poszczególnych członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych na czas oznaczony.

3. Delegowany członek Rady Nadzorczej obowiązany jest do złożenia Radzie Nadzorczej pisemnego sprawozdania z dokonywanych czynności.
4. Rada Nadzorcza może powoływać spośród jej członków komitety stałe i doraźne. Stałym komitetem Rady jest komitet audytu.

§ 34

1. Rada Nadzorcza składa się z członków w liczbie od 5 (pięciu) do 9 (dziewięciu). Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.
2. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata.
3. Członek Rady Nadzorczej może być odwołany przez Walne Zgromadzenie w każdym czasie.
4. Członek Rady Nadzorczej składa pisemną rezygnację z pełnionej funkcji na ręce członka Zarządu lub prokurenta. Członek Zarządu lub prokurent, który otrzymał taką rezygnację, obowiązany jest o tym fakcie niezwłocznie zawiadomić pozostałych członków Zarządu oraz Radę Nadzorczą.
5. W skład Rady Nadzorczej mogą być powoływani członkowie niezależni, spełniający następujące kryteria:
 - 1) nie pozostaje ze Spółką, jej oddziałem, ani z podmiotem powiązaniem ze Spółką w stosunku pracy lub jakimkolwiek innym stosunku prawnym o podobnym charakterze,
 - 2) nie jest członkiem Rady Nadzorczej lub Zarządu podmiotu powiązanego ze Spółką,
 - 3) nie jest wspólnikiem lub akcjonariuszem dysponującym 5% lub większą liczbą głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub Zgromadzeniu Wspólników albo Walnym Zgromadzeniu podmiotu powiązanego,
 - 4) nie jest członkiem Rady Nadzorczej lub Zarządu lub pracownikiem podmiotu dysponującego 5% lub większą liczbą głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub Zgromadzeniu Wspólników albo Walnym Zgromadzeniu podmiotu powiązanego,
 - 5) nie jest wstępnym, zstępnym, małżonkiem, bratem lub siostrą, rodzicem małżonka albo osobą pozostającą w stosunku przysposobienia wobec którejkolwiek z osób wymienionych powyżej w punktach 1-4.
6. Niezależny członek Rady Nadzorczej powinien spełniać kryteria niezależności określone w ust. 5, przez cały okres trwania jego mandatu. W przypadku, gdy Rada Nadzorcza lub Zarząd Spółki poweźmie wiadomość, że niezależny członek Rady Nadzorczej Spółki, przestał w trakcie trwania mandatu spełniać kryteria niezależności, należy podjąć czynności mające na celu wcześniejsze złożenie mandatu przez takiego członka Rady Nadzorczej lub jego odwołanie.
7. Niezależny członek Rady Nadzorczej jest obowiązany niezwłocznie poinformować Spółkę na piśmie w przypadku zaprzestania spełniania kryteriów niezależności określonych w ust. 5.
8. Przez podmiot powiązany, o którym mowa w ust. 5, rozumie się podmiot dominujący wobec Spółki, podmiot zależny wobec Spółki lub podmiot zależny wobec podmiotu dominującego wobec Spółki. Dominację lub zależność wobec Spółki, określa się odpowiednio w oparciu o właściwe przepisy Kodeksu spółek handlowych lub ustawy o rachunkowości.

§ 35

Skreślony.

§ 36

Skreślony.

§ 37

Skreślony

§ 38

Skreślony

§ 39

1. Członkowie Rady Nadzorczej na pierwszym posiedzeniu wybierają ze swego grona w głosowaniu tajnym Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i Sekretarza Rady.
2. Rada Nadzorcza może odwołać z pełnionej funkcji Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i Sekretarza Rady.
3. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje, otwiera i przewodniczy im Przewodniczący Rady.
4. Jeżeli Przewodniczący Rady nie może wykonywać swoich czynności, wówczas pracami Rady kieruje, a także zwołuje posiedzenia Rady, otwiera je i przewodniczy tym posiedzeniom, Zastępca Przewodniczącego lub osoba przez niego wskazana. W przypadku, gdy zarówno Przewodniczący Rady, jak i jego Zastępca, nie mogą wykonywać swoich czynności, wówczas posiedzenie Rady zwołuje Zarząd Spółki, a otwiera je i przewodniczy mu najstarszy wiekiem członek Rady.
5. Oświadczenia kierowane do Rady Nadzorczej pomiędzy posiedzeniami dokonywane są wobec Przewodniczącego Rady, a gdy jest to niemożliwe wobec Wiceprzewodniczącego Rady lub jej Sekretarza.

§ 40

1. Rada Nadzorcza powinna być zwoływana w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż raz na dwa miesiące.
2. Prezes Zarządu zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady oraz przewodniczy mu do chwili wyboru Przewodniczącego nowo wybranej Rady. Posiedzenie to powinno być zwołane w ciągu miesiąca od powołania przez Walne Zgromadzenie członków Rady Nadzorczej nowej kadencji, a jego termin winien zostać wyznaczony na dzień przypadający w ciągu 2 tygodni od dnia zwołania posiedzenia.
3. Jeżeli Prezes Zarządu nie zwoła pierwszego posiedzenia Rady nowej kadencji w terminach określonych w ust. 2, wówczas posiedzenie to ma prawo zwołać każdy członek Rady. W takim przypadku posiedzenie otwiera i przewodniczy mu do chwili wyboru Przewodniczącego Rady najstarszy wiekiem członek Rady.
4. Przedmiotem pierwszego posiedzenia nowo wybranej Rady jest wyłącznie dokonanie wyboru Przewodniczącego Rady, jego Zastępcy i Sekretarza Rady. Inne sprawy mogą być przedmiotem tego posiedzenia tylko w przypadku wyrażenia zgody na objęcie ich porządkiem obrad przez wszystkich członków Rady.
5. W przypadku wygaśnięcia w toku kadencji mandatu Przewodniczącego Rady oraz powołania na jego miejsce nowego członka Rady Nadzorczej, Zastępca Przewodniczącego Rady zobowiązany jest zwołać posiedzenie Rady w ciągu 2 tygodni od powołania nowego członka Rady i wyznaczyć to

posiedzenie na dzień, przypadający w ciągu miesiąca od powołania nowego członka Rady. Jeżeli w określonym wyżej terminie posiedzenie nie zostanie zwołane, posiedzenie to ma prawo zwołać Zarząd Spółki.

6. Posiedzenie, o którym mowa w ust. 5, otwiera i przewodniczy mu do chwili wyboru Przewodniczącego Rady – Zastępca Przewodniczącego.
7. W przypadku wygaśnięcia w toku kadencji mandatów Przewodniczącego Rady i jego Zastępcy oraz powołania na ich miejsce nowych członków Rady Nadzorczej, Zarząd Spółki zobowiązany jest zwołać posiedzenie Rady w ciągu 2 tygodni od powołania nowych członków Rady i wyznaczyć to posiedzenie na dzień, przypadający w ciągu miesiąca od powołania nowych członków Rady. Jeżeli w określonym wyżej terminie posiedzenie nie zostanie zwołane, posiedzenie to ma prawo zwołać każdy członek Rady.
8. Posiedzenie, o którym mowa w ust. 7, otwiera i przewodniczy mu do chwili wyboru Przewodniczącego Rady najstarszy wiekiem członek Rady.
9. Przedmiotem posiedzeń Rady, o których mowa w treści niniejszego paragrafu, może być wyłącznie dokonanie wyboru Przewodniczącego Rady i ewentualnie jego Zastępcy. Inne sprawy mogą być przedmiotem tych posiedzeń tylko w przypadku wyrażenia zgody na objęcie ich porządkiem obrad przez wszystkich członków Rady.

§ 41

Zasady działania Rady Nadzorczej, w tym zasady zwoływania posiedzeń Rady, określa szczegółowo Regulamin Rady Nadzorczej, uchwalany przez Radę Nadzorczą.

§ 42

1. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni.
2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały w głosowaniu jawnym.
3. Głosowanie tajne zarządza się na wniosek członka Rady Nadzorczej oraz w sprawach osobowych.
4. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
5. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
6. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 4 i 5 nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu, odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób oraz podejmowania uchwał w głosowaniu tajnym.
7. Podjęte w trybie ust. 4 i 5 uchwały zostają przedstawione na najbliższym posiedzeniu Rady Nadzorczej z podaniem wyniku głosowania.

§ 43

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.

2. Udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej jest obowiązkiem członka Rady. Członek Rady Nadzorczej podaje przyczyny swojej nieobecności na piśmie. Usprawiedliwienie nieobecności członka Rady wymaga uchwały Rady.
3. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie miesięczne w wysokości określonej przez Walne Zgromadzenie.
4. Spółka pokrywa koszty poniesione w związku z wykonywaniem przez członków Rady Nadzorczej powierzonych im funkcji, a w szczególności koszty przejazdu na posiedzenie Rady, koszt wykonywania indywidualnego nadzoru, koszt zakwaterowania i wyżywienia.
5. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej delegowanych do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu, ustala uchwałą Rada Nadzorcza.
6. W przypadku, gdy członek Rady Nadzorczej oddelegowany do czasowego pełnienia funkcji członka Zarządu otrzymuje wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 5, za okres ten nie przysługuje mu wynagrodzenie z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej.

WALNE ZGROMADZENIE

§ 44

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako Zwyczajne lub Nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki:
 - 1) z własnej inicjatywy,
 - 2) na pisemne lub złożone w formie elektronicznej żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego.
4. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia żądania, o którym mowa w ust. 3 pkt 2. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia Zarządowi żądania Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy, w drodze postanowienia, może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariusza lub akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Upoważniony przez sąd rejestrowy akcjonariusz lub upoważnieni akcjonariusze w zawiadomieniu o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powołują się na postanowienie sądu rejestrowego, o którym mowa w zdaniu poprzednim. Sąd rejestrowy wyznacza przewodniczącego tego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
5. Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwołał go w terminie określonym w Kodeksie spółek handlowych lub Statucie, oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.
6. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może być zwołane również przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogólnej liczby głosów w Spółce. Przewodniczący tego Zgromadzenia jest wyznaczany przez akcjonariuszy.

§ 45

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki albo w Warszawie.

§ 46

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, z zastrzeżeniem art. 404 Kodeksu spółek handlowych.
2. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd Spółki, a w sytuacji określonej w § 44 ust. 6 zwołujący Walne Zgromadzenie.
3. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego są uprawnieni do żądania umieszczenia określonej sprawy w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze uprawnieni do żądania umieszczenia określonej sprawy w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, w celu wykonania tego uprawnienia powinni zgłosić wniosek do Zarządu Spółki na piśmie lub w formie elektronicznej, wraz z uzasadnieniem oraz projektem uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad, nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia.
4. Zarząd ogłasza wprowadzone na żądania akcjonariuszy zmiany w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia niezwłocznie, nie później jednak niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.
5. Jeżeli żądanie, o którym mowa w ust. 3, zostanie złożone po terminie, o którym mowa w ust. 3, wówczas zostanie potraktowane jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
6. Walne Zgromadzenie jest zwoływane przez ogłoszenie na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących przez spółki publiczne, z zastrzeżeniem, że takie ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.
7. W ogłoszeniu należy oznaczyć datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia, szczegółowy porządek obrad oraz inne wymagane przez art. 402² Kodeksu spółek handlowych informacje.
8. W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć z prawem głosu tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).

§ 47

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, jego Zastępca albo osoba, wskazana przez Przewodniczącego Rady. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.
2. Następnie, z zastrzeżeniem przepisów art. 401 § I Kodeksu spółek handlowych, spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia.

§ 48

1. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz niniejszego Statutu nie stanowią inaczej.
2. Jedna akcja daje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.

§ 49

Walne Zgromadzenie może zarządzić przerwę w obradach większością dwóch trzecich głosów. Łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż trzydzieści dni.

§ 50

1. Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne.
2. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach organów Spółki albo likwidatora Spółki oraz nad wnioskiem o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych.
3. Poza tym głosowanie tajne zarządza się na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.
4. W Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze mogą uczestniczyć oraz wykonywać prawo głosu osobiście bądź przez pełnomocników.

§ 51

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje corocznie Zarząd. Powinno ono odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

§ 52

2. Przedmiotem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia jest:
 - 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki,
 - 2) powzięcie uchwały o podziale zysku lub pokryciu straty,
 - 3) udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
 - 4) ustalenie dnia dywidendy oraz określenie terminu wypłaty dywidendy.
3. Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają:
 - 1) powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej,
 - 2) ustalenie zasad oraz wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej.
4. Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają następujące sprawy dotyczące majątku Spółki:
 - 1) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
 - 2) *skreślony,*
 - 3) zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Rady Nadzorczej albo na jego rzecz,
 - 4) podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego Spółki,
 - 5) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych,

- 6) nabycie akcji własnych Spółki oraz udzielenie upoważnienia do ich nabywania, w przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych,
 - 7) przymusowy wykup akcji stosownie do postanowień art. 418 Kodeksu spółek handlowych,
 - 8) tworzenie, użycie środków i likwidacja kapitałów rezerwowych,
 - 9) użycie środków kapitału zapasowego,
 - 10) postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
 - 11) *skreślony.*
5. Ponadto Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają:
- 1) połączenie, przekształcenie oraz podział Spółki,
 - 2) zmiana Statutu i zmiana przedmiotu działalności Spółki,
 - 3) rozwiązanie i likwidacja Spółki.
6. Zgody Walnego Zgromadzenia wymaga również:
- 1) zawiązanie przez Spółkę innej spółki,
 - 2) objęcie albo nabycie akcji albo udziałów innej spółki,
 - 3) zbycie nabytych lub objętych akcji albo udziałów innej spółki,
- jeżeli wartość nabywanych, obejmowanych albo zbywanych akcji lub udziałów przewyższa równowartość 5.000.000 euro w złotych.
7. *Skreślony.*
8. *Skreślony.*

§ 53

1. Wnioski w sprawach wskazanych w § 52, powinny być wnoszone wraz z pisemną opinią Rady Nadzorczej. Opinii Rady Nadzorczej nie wymagają wnioski dotyczące członków Rady Nadzorczej, w szczególności w sprawach, o których mowa w § 52 ust. 1 pkt 3 oraz ust. 2.
2. Wymóg opiniowania wniosku złożonego przez Zarząd nie obowiązuje w przypadku określonym w przepisie art. 384 § 2 Kodeksu spółek handlowych.

§ 54

Dopuszczalna jest zmiana przedmiotu działalności Spółki bez wykupu akcji, jeżeli uchwała w tym przedmiocie powzięta będzie większością dwóch trzecich głosów w obecności akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

VI. GOSPODARKA SPÓŁKI

§ 55

1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
2. *Skreślony.*
3. *Skreślony.*
4. *Skreślony.*
5. *Skreślony.*

§ 56

Księgowość Spółki jest prowadzona zgodnie z przepisami o rachunkowości.

§ 57

1. Spółka tworzy następujące kapitały i fundusze:
 - 1) kapitał zakładowy,
 - 2) kapitał zapasowy,
 - 3) kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny,
 - 4) zakładowy fundusz świadczeń socjalnych.
2. Spółka może tworzyć i znosić uchwałą Walnego Zgromadzenia, inne kapitały na pokrycie szczególnych strat lub wydatków, na początku i w trakcie roku obrotowego, w tym na cele związane z wypłatą dywidendy, umarzaniem akcji, podwyższaniem kapitału zakładowego oraz na inne cele.

§ 58

Zarząd Spółki jest zobowiązany w terminach i z zachowaniem wymagań, określonych w odrębnych przepisach:

- 1) sporządzić sprawozdanie z działalności Spółki, sprawozdanie finansowe za ubiegły rok obrotowy oraz sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej Spółki,
- 2) poddać dokumenty, określone w pkt 1, badaniu przez biegłego rewidenta,
- 3) złożyć do oceny Radzie Nadzorczej dokumenty, wymienione w pkt 1, wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta,
- 4) przedstawić Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu dokumenty, wymienione w pkt 1, opinię wraz z raportem biegłego rewidenta oraz sprawozdanie Rady Nadzorczej, o którym mowa w § 32 ust. 1. pkt 3.

§ 59

1. Sposób przeznaczenia czystego zysku Spółki określa uchwała Walnego Zgromadzenia.
2. Walne Zgromadzenie dokonuje odpisów z zysku na kapitał zapasowy w wysokości co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej jednej trzeciej części kapitału zakładowego. Zysk przeznaczony na dywidendy powinien wyrażać się kwotą podzieloną przez ogólną liczbę akcji Spółki.

3. Walne Zgromadzenie może przeznaczyć część zysku na:
 - 1) dywidendę dla akcjonariuszy, przy czym kwota zysku przeznaczona na dywidendę powinna być podzielna przez ogólną liczbę akcji Spółki,
 - 2) pozostałe stałe kapitały i fundusze,
 - 3) inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
4. Skreślony.

VII. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 60

1. O ile właściwe przepisy nie stanowią inaczej, wszelkie ogłoszenia będą zamieszczane przez Zarząd wyłącznie na stronie internetowej Spółki.
2. Ogłoszenia, dotyczące zwołania Walnego Zgromadzenia, powinny być ponadto wywieszane na tablicy ogłoszeń w siedzibie Spółki.
3. Zarząd Spółki jest zobowiązany w ciągu miesiąca ogłosić uchwały Walnego Zgromadzenia, powzięte w sposób określony w art. 405 § 1 Kodeksu spółek handlowych, z wyjątkiem uchwał podlegających wpisowi do rejestru.
4. Zarząd Spółki składa w sądzie rejestrowym właściwym ze względu na siedzibę wymagane przepisami prawa dokumenty, dotyczące Spółki w terminach i na zasadach, określonych w odrębnych przepisach.
5. W przypadku zamiaru dokonania w Statucie zmian o znacznym zakresie, Zarząd przygotowuje projekt nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyczeniem postanowień Statutu, które mają zostać zmienione lub wprowadzone, i dołącza ten projekt do ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, którego przedmiotem ma być dokonanie zmian Statutu.
6. Po dokonaniu przez Walne Zgromadzenie zmian Statutu, Zarząd przygotowuje projekt jednolitego tekstu zmienionego Statutu i przedstawia go do zatwierdzenia Radzie Nadzorczej.

KRS

LU/17.11/39/2011 Operator: SZKACON EWA Strona 1 z 12

ODZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI
KRAJOWEGO REJESTRU SPÓŁKOWEGO
ul. Karłowicza Stefana Wyszyńskiego 18
21-040 Świdnik

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 17.11.2011 godz. 13:03:22
Numer KRS: **0000004549**
ODPIS AKTUALNY
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Nr pisma windykatorskiego:

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	26.03.2001	Data dokonania wpisu	23.05.2011
Oldziej wpis	48	Sygnatura akt	LU.VI.NS-REJ.KRS/22/011/1990
Określenie sądu	SĄD REJONOWY LUBELIN-WSCHOŁO W LUBELINIE Z SIĘDZIBĄ W ŚWIDNIKU, VI WYDZIAŁ GOSPODARSTWA KRAJOWEGO REJESTRU SPÓŁKOWEGO		

Dział 1

1. Określenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2. Numer REGON/NIP	REGON: 43039210, NIP: 7130005794
3. Firma, pod którą spółka działa	LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” SPÓŁKA AKCYJNA
4. Dane o wcześniejszej rejestracji	RHB 5993 SĄD REJONOWY - SĄD GOSPODARSTWA W LUBELINIE XI WYDZIAŁ GOSPODARSTWA REJESTROWY
5. Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6. Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	...

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1. Siedziba	kraj POLSKA, woj. LUBELSKI, powiat LECZYNSKI, gmina PUCHACZÓW, miejsc. BOGDANKA
2. Adres	ul. ... nr ... lok. ... miejsc. BOGDANKA, kod 21-013, poczta PUCHACZÓW, kraj POLSKA

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
Brak wpisów	

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

1	1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	STATUT SPÓŁKI AKT NOTARIALNY REP. A NR 855/1993 Z DNIA 1 MARCA 1993R. SPORZĄDZONY PRZEZ NOT. JACĄ WODYTO PROWADZĄCZO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W KATOWICACH PRZY UL. KOPIERNIKA 26; 12.02.2001R. REP. A 1170/2001 KN BARBARA WROBLEWSKA W WARSZAWIE PRZY AL. SOLDANOWSKI 53/24 ZMIENIONO PAR. 1 UST. 12.
2	18.06.2008R. REP. A NR 6410/2003. NOTARIUSZ IMONA STAREZY-WOJNAR, KANCELARIA NOTARIALNA BARBARA WROBLEWSKA NOTARIUSZ IMONA STAREZY-WOJNAR NOTARIUSZ SPÓŁKA CYWILNA, 03-402 WARSZAWA, AL. SOLDANOWSKI 53/24 ZMIENI W STATucie SPÓŁKI: 8) TYTUŁ RODZIMY 8; TYTUŁ RODZIMY C, 88 UST. 1, 89) TYTUŁ RODZIMY D, 812, 813, 814 UST. 4; 817 UST. 1 i 4; 821 UST. 2, 824 UST. 1, 827, 828, 830 UST. 1; POKT 1 UST. 4; 831 UST. 1 i 4; 832 UST. 2, 833 UST. 2, 4 i 6	2	30.04.2008 R. AKTEM NOTARIALNYM REP. A NR 1992/2008 NOTARIUSZ IMONA WACH KANCELARIA NOTARIALNA W LUBELINIE UL. KRAKOWSKIE PRZEBIEG 41/9 ZMIENIONO: § 13 UST. 1. DODANO: § 13 ZE ZMIENIEN 1, § 13 ZE ZMIENIEN 2, § 13 ZE ZMIENIEN 3, § 13 ZE ZMIENIEN 4.
3	30.04.2008 R. AKTEM NOTARIALNYM REP. A NR 1992/2008 NOTARIUSZ IMONA WACH KANCELARIA NOTARIALNA W LUBELINIE UL. KRAKOWSKIE PRZEBIEG 41/9 ZMIENIONO: § 13 UST. 1. DODANO: § 13 ZE ZMIENIEN 1, § 13 ZE ZMIENIEN 2, § 13 ZE ZMIENIEN 3, § 13 ZE ZMIENIEN 4.	3	04.07.2008 R. REP. A NR 4242/2005 NOTARIUSZ IMONA STAREZY-WOJNAR, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE ZMIENIA: § 5, § 21 I § 27 STATUTU SPÓŁKI
4	04.07.2008 R. REP. A NR 4242/2005 NOTARIUSZ IMONA STAREZY-WOJNAR, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE ZMIENIA: § 5, § 21 I § 27 STATUTU SPÓŁKI	4	17.08.2007R. NOTARIUSZ BARBARA WROBLEWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE. REP. A NR 7046/2007 - ZMIANIA § 13 ZE ZMIENIEN 4.
5	04.07.2008 R. REP. A NR 4242/2005 NOTARIUSZ IMONA STAREZY-WOJNAR, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE ZMIENIA: § 5, § 21 I § 27 STATUTU SPÓŁKI	5	29.08.2008 ROKU. REP. A NR 3568/2008. NOTARIUSZ IMONA WACH, KANCELARIA NOTARIALNA W LUBELINIE W STATUCIE SPÓŁKI: ZMIENIONO § 03 NIEMIEU 1 DO 33; DODANO § 03 NIEMIEU 34 DO 68.
6	04.07.2008 R. REP. A NR 4242/2005 NOTARIUSZ IMONA STAREZY-WOJNAR, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE ZMIENIA: § 5, § 21 I § 27 STATUTU SPÓŁKI	6	29.08.2008 ROKU. REP. A NR 3568/2008. NOTARIUSZ IMONA WACH, KANCELARIA NOTARIALNA W LUBELINIE W STATUCIE SPÓŁKI: ZMIENIONO § 03 NIEMIEU 1 DO 33; DODANO § 03 NIEMIEU 34 DO 68.
7	04.07.2008 R. REP. A NR 4242/2005 NOTARIUSZ IMONA STAREZY-WOJNAR, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE ZMIENIA: § 5, § 21 I § 27 STATUTU SPÓŁKI	7	29.08.2008 ROKU. REP. A NR 3568/2008. NOTARIUSZ IMONA WACH, KANCELARIA NOTARIALNA W LUBELINIE W STATUCIE SPÓŁKI: ZMIENIONO § 03 NIEMIEU 1 DO 33; DODANO § 03 NIEMIEU 34 DO 68.
8	04.07.2008 R. REP. A NR 4242/2005 NOTARIUSZ IMONA STAREZY-WOJNAR, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE ZMIENIA: § 5, § 21 I § 27 STATUTU SPÓŁKI	8	29.08.2008 ROKU. REP. A NR 3568/2008. NOTARIUSZ IMONA WACH, KANCELARIA NOTARIALNA W LUBELINIE W STATUCIE SPÓŁKI: ZMIENIONO § 03 NIEMIEU 1 DO 33; DODANO § 03 NIEMIEU 34 DO 68.
9	04.07.2008 R. REP. A NR 4242/2005 NOTARIUSZ IMONA STAREZY-WOJNAR, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE ZMIENIA: § 5, § 21 I § 27 STATUTU SPÓŁKI	9	29.08.2008 ROKU. REP. A NR 3568/2008. NOTARIUSZ IMONA WACH, KANCELARIA NOTARIALNA W LUBELINIE W STATUCIE SPÓŁKI: ZMIENIONO § 03 NIEMIEU 1 DO 33; DODANO § 03 NIEMIEU 34 DO 68.
10	29.10.2008R. NOTARIUSZ IMONA WACH KANCELARIA NOTARIALNA W LUBELINIE PRZY UL. KRAKOWSKIE PRZEBIEG 41/9; REPERTORIUM A NR 4739/2008 - UCHWAŁA NR 2 ZMIENIONO § 8 STATUTU SPÓŁKI	10	16.02.2009 R. NOTARIUSZ IMONA WACH, KANCELARIA NOTARIALNA W LUBELINIE. REP. A NR 597/2009 - ZMIENIONO § 53 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI.
11	29.10.2008R. NOTARIUSZ IMONA WACH KANCELARIA NOTARIALNA W LUBELINIE PRZY UL. KRAKOWSKIE PRZEBIEG 41/9; REPERTORIUM A NR 4739/2008 - UCHWAŁA NR 2 ZMIENIONO § 8 STATUTU SPÓŁKI	11	16.02.2009 R. NOTARIUSZ IMONA WACH, KANCELARIA NOTARIALNA W LUBELINIE. REP. A NR 597/2009 - ZMIENIONO § 53 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI.
12	16.02.2009 R. NOTARIUSZ IMONA WACH, KANCELARIA NOTARIALNA W LUBELINIE. REP. A NR 597/2009 - ZMIENIONO § 53 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI	12	AKTEM NOTARIALNYM Z DNIA 14.11.2008R. REP. A NR 4981/2008 NOTARIUSZ IMONA WACH KANCELARIA NOTARIALNA W LUBELINIE, ORAZ AKTEM NOTARIALNYM Z DNIA 01.07.2009R. REP. A NR 3225/2009 NOTARIUSZ EWA BARAN KANCELARIA NOTARIALNA W LUBELINIE, ZMIENIONO § 8 STATUTU SPÓŁKI.
13	16.02.2009 R. NOTARIUSZ IMONA WACH, KANCELARIA NOTARIALNA W LUBELINIE. REP. A NR 597/2009 - ZMIENIONO § 53 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI	13	AKTEM NOTARIALNYM Z DNIA 11.08.2009R. REP. A NR 3897/2009 NOTARIUSZ IMONA WACH KANCELARIA NOTARIALNA W LUBELINIE, ZMIENIONO: -USTĘPI: 3, 4, 5 I 6 W PARAGRAFIE 44 STATUTU SPÓŁKI, -USTĘPI: 3, 4, 5 I 6 W PARAGRAFIE 46 STATUTU SPÓŁKI, -USTĘPI: 1, 2 W PARAGRAFIE 60 STATUTU SPÓŁKI, DODANO: USTĘP 8 W PARAGRAFIE 46 ORAZ USTĘP 4 W PARAGRAFIE 59 STATUTU SPÓŁKI.
14	16.02.2009 R. NOTARIUSZ IMONA WACH, KANCELARIA NOTARIALNA W LUBELINIE. REP. A NR 3897/2009 NOTARIUSZ IMONA WACH KANCELARIA NOTARIALNA W LUBELINIE, ZMIENIONO: -USTĘPI: 3, 4, 5 I 6 W PARAGRAFIE 44 STATUTU SPÓŁKI, -USTĘPI: 3, 4, 5 I 6 W PARAGRAFIE 46 STATUTU SPÓŁKI, -USTĘPI: 1, 2 W PARAGRAFIE 60 STATUTU SPÓŁKI, DODANO: USTĘP 8 W PARAGRAFIE 46 ORAZ USTĘP 4 W PARAGRAFIE 59 STATUTU SPÓŁKI.	14	AKTEM NOTARIALNYM Z DNIA 10 CZERWCA 2010 ROKU. REP. A NR 2442/2010 NOTARIUSZ EWA BARAN Z KANCELARIĄ NOTARIALNĄ W LUBELINIE W STATUCIE SPÓŁKI: ZMIENIONO: § 28 UST. 1; § 30 UST. 2; § 32 UST. 2 POKT 1; § 32 UST. 3 POKT 2; § 43 UST. 5; § 52 UST. 2 POKT 2; § 52 UST. 3 POKT 3; § 52 UST. 3 POKT 5; § 52 UST. 5; § 53 UST. 1; DODANO: W § 32 UST. 2 POKT 4 DODANO POKT 5), 6), 17); W § 32 PO UST. 3 DODANO UST. 4 I UST. 5; SPRESJONOWO: W § 32 UST. 2; W § 28 UST. 4; § 29; W § 30 UST. 1; W § 32 UST. 1 POKT. 1); W § 32 UST. 3 POKT 5); W § 52 UST. 3 POKT 2); W § 52 UST. 3 POKT 1); W § 52 UST. 6 I 7; W § 55 UST. 1.

Operator: SZACONÉ EWA Strona 3 z 12	
LU/17.11/39/2011	2, 3, 4 i 5; w § 99 UST. 4.
15	ARTEN NOTARIALNYH Z DNIA 10 MAJA 2011 ROKU, REP. A NR 4627/2011, NOTARIUSZ IMONIA WACH, KANCELARIA NOTARIALNA W LUBLINIE, DOKONANO NASTĘPUJĄCYCH ZMIAN W STATUCIE SPÓŁKI: ZMIENIOMO: § 5, § 9 UST. 2, § 25 UST. 3, § 34 UST. 7, § 46 UST. 2 SPRESŁONO: § 17, w § 25 UST. 4-8, § 26, § 27, § 28, § 35, § 36, § 37, § 38
Rubryka 5 NIEOBICZNY MONITOR POLSKI B , DZIENNIK KIECZPOPOLITA	
NIE	
NIE	
Rubryka 6 - Spośród powołania spółki Brak wpisów	
Rubryka 7 - Dane jednego akcjonariusza Brak wpisów	
Rubryka 8 - Kapitał spółki 170 067 950,00 ZŁ 3401390 500 ZŁ 170 067 950,00 ZŁ	
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu 34 290 000,00 ZŁ	
Rubryka 9 - Emisja akcji	

Operator: SZACONÉ EWA Strona 4 z 12	
LU/17.11/39/2011	3
1	AKCJE NIE SA UPRAWNIENIOWANE
2	B
3	C
Rubryka 10 - Wzrostka o podpisu udziwky o emisjach obliwki zamienionych Brak wpisów	
Rubryka 11 Dział 2	
Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu ZASZCZEP DWÓCH CZŁONKÓW ZASZCZEPU ŁĄCZNIE LUB JEDEN CZŁONEK ZASZCZEPU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM	
Podrubryka 1 Dane osoby wchodzącej w skład organu	
1.Nazwa / Nazwa lub firma	STORA
2.Miasto	ZRIENIEW
3.Numer REGON/REGON	59010410550
4.Numer KRS	****
5.Nazwa w opisie reprezentacyjnym	ZASTĘPCA PRZESZCZA ZASZCZEPU
6.Czy osoba wchodzi w skład zarządu osoby emitentowa w tymże celu?	NIE
7.Czy osoba wchodzi w skład zarządu osoby emitentowa w tymże celu?	.....

CODo LU/17.11/39/2011 Operator: SZACON EWA Strona 5 z 12

3	Numer PESEL/REGON	56010405018
4	Numer NIS	****
5	Funkcja w organie reprezentującym zarząd	ZASTĘPCA PREZESA ZARZĄDU
6	Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zamieszona w czynnościach?	NIE
7	Data do jakiej została zamieszona	.....
1	Nazwisko / Nazwa lub firma	TARAS
2	Imiona	MAROSLAW HENRYK
3	Numer PESEL/REGON	55071507652
4	Numer NIS	****
5	Funkcja w organie reprezentującym zarząd	PREZES ZARZĄDU
6	Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zamieszona w czynnościach?	NIE
7	Data do jakiej została zamieszona	.....
1	Nazwisko / Nazwa lub firma	BOROWSKA
2	Imiona	KRISTINA BRONISLAWA
3	Numer PESEL/REGON	51090104286
4	Numer NIS	****
5	Funkcja w organie reprezentującym zarząd	ZASTĘPCA PREZESA ZARZĄDU
6	Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zamieszona w czynnościach?	NIE
7	Data do jakiej została zamieszona	.....
1	Nazwisko / Nazwa lub firma	TOR
2	Imiona	LECH ZBIGNIEW
3	Numer PESEL/REGON	6607860494
4	Numer NIS	****
5	Funkcja w organie reprezentującym zarząd	CZŁONEK ZARZĄDU
6	Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zamieszona w czynnościach?	NIE
7	Data do jakiej została zamieszona	.....

1. Nazwa organu		Rubryka 2 - Organ nadzoru
1. Nazwisko		RAMA MAŁGORZATA
2. Imiona		Podrubryka 1
3. Numer PESEL		.....
4. Numer NIS		.....
5. Funkcja w organie reprezentującym zarząd		.....
6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zamieszona w czynnościach?		.....
7. Data do jakiej została zamieszona		.....
1. Nazwisko		.....
2. Imiona		.....
3. Numer PESEL		.....
4. Numer NIS		.....
5. Funkcja w organie reprezentującym zarząd		.....
6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zamieszona w czynnościach?		.....
7. Data do jakiej została zamieszona		.....

CODo LU/17.11/39/2011 Operator: SZACON EWA Strona 6 z 12

3	Numer PESEL/REGON	6412384524
4	Numer NIS	.....
5	Funkcja w organie reprezentującym zarząd	.....
6	Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zamieszona w czynnościach?	.....
7	Data do jakiej została zamieszona	.....
1	Nazwisko	KALINOWSKA
2	Imiona	JADWIGA
3	Numer PESEL	6412384524
4	Numer NIS	.....
5	Funkcja w organie reprezentującym zarząd	.....
6	Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zamieszona w czynnościach?	.....
7	Data do jakiej została zamieszona	.....
1	Nazwisko	KAWALEC
2	Imiona	STEFAN
3	Numer PESEL	53082500519
4	Numer NIS	.....
5	Funkcja w organie reprezentującym zarząd	.....
6	Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zamieszona w czynnościach?	.....
7	Data do jakiej została zamieszona	.....
1	Nazwisko	LULEK
2	Imiona	ANDRZEJ FRANCISZEK
3	Numer PESEL	49102101819
4	Numer NIS	.....
5	Funkcja w organie reprezentującym zarząd	.....
6	Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zamieszona w czynnościach?	.....
7	Data do jakiej została zamieszona	.....
1	Nazwisko	PAWLI CZYŻ
2	Imiona	EWA
3	Numer PESEL	6905907187
4	Numer NIS	.....
5	Funkcja w organie reprezentującym zarząd	.....
6	Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zamieszona w czynnościach?	.....
7	Data do jakiej została zamieszona	.....

1. Nazwa organu			Rubryka 3 - Prokuranci
1. Nazwisko			CHMIEŁEWSKI
2. Imiona			JANUSZ JACEK
3. Numer PESEL			55091694417
4. Numer NIS			.....
5. Funkcja w organie reprezentującym zarząd			.....
6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zamieszona w czynnościach?			.....
7. Data do jakiej została zamieszona			.....
1. Nazwisko			JABLONIEC
2. Imiona			ANDRZEJ JULIAN
3. Numer PESEL			58070106018
4. Numer NIS			.....
5. Funkcja w organie reprezentującym zarząd			.....
6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zamieszona w czynnościach?			.....
7. Data do jakiej została zamieszona			.....
1. Nazwisko			GAWROŃSKI
2. Imiona			GRZEGORZ LUDWIK
3. Numer PESEL			60081503337
4. Numer NIS			.....
5. Funkcja w organie reprezentującym zarząd			.....
6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zamieszona w czynnościach?			.....
7. Data do jakiej została zamieszona			.....

Dział 3

1. Przedmiot działalności przedsiębiorcy		Rubryka 1 - Przedmiot działalności
1	01.,., Uprawy rolne, ogrody i hodowla zwierząt, łowiectwo, wyczułak	01.,., Uprawy rolne, ogrody i hodowla zwierząt, łowiectwo, wyczułak
2	02.,., Lśnięctwo i pozyskiwanie drewna	02.,., Lśnięctwo i pozyskiwanie drewna
3	03.,., Rybacktvo	03.,., Rybacktvo
4	05.,., Wzrost i wydobycie węgla kamiennego i węgla brunatnego (lignitu)	05.,., Wzrost i wydobycie węgla kamiennego i węgla brunatnego (lignitu)
5	06.,., Górnictwo kopu węglowej i gazu ziemnego	06.,., Górnictwo kopu węglowej i gazu ziemnego
6	07.,., Górnictwo rud metali	07.,., Górnictwo rud metali
7	08.,., Rozrost i rafinacja metali	08.,., Rozrost i rafinacja metali
8	09.,., Działalność usługowa w przemyśle metalurgicznym i wydobycie	09.,., Działalność usługowa w przemyśle metalurgicznym i wydobycie
9	10.,., Produkcja artykułów sportowych	10.,., Produkcja artykułów sportowych
10	11.,., Produkcja napojów	11.,., Produkcja napojów

COBO LU/17.11/39/2011

Operator: SZACON EWA

Strona 7 z 12

11	12.,.,. PRODUKCA WYROBÓW TYTONIOWYCH
12	13.,.,. PRODUKCA WYROBÓW TESTYJNYCH
13	14.,.,. PRODUKCA ODZIEŻY
14	15.,.,. PRODUKCA SIÓR I WYROBÓW ZE SIÓR WYPRANYCZONYCH
15	16.,.,. PRODUKCA WYROBÓW Z DREWNA ORAZ KORKA, Z WYŁĄCZENIEM MEBLI; PRODUKCA WYROBÓW ZE SŁONY I MATERIAŁÓW UŻYWANYCH DO WYTAJANIA
16	17.,.,. PRODUKCA PAPIERU I WYROBÓW Z PAPIERU
17	18.,.,. POLIGRAFIA I REPRODUKCA ZAPISANYCH NOSPÓKÓW INFORMATYKI
18	19.,.,. WYTWARZANIE I PRZETWARZANIE KOSU I PRODUKTÓW BAWIENIACYJNYCH KOPY NARTOWEJ
19	20.,.,. PRODUKCA POKRYWOKÓW SIEMENNICZNYCH FARMACEUTYCZNYCH ORAZ LEKÓW I POKRYWOKÓW WYROBÓW FARMACEUTYCZNYCH
20	21.,.,. PRODUKCA WYROBÓW Z GINY I TWORZYW SŁYKOWYCH
21	22.,.,. PRODUKCA WYROBÓW Z ROZSTAJÓW MIĘKALNYCH SIŁKÓW
22	23.,.,. PRODUKCA WYROBÓW Z ROZSTAJÓW MIĘKALNYCH SIŁKÓW NIEMETALICZNYCH
23	24.,.,. PRODUKCA METALI
24	25.,.,. PRODUKCA METALOWYCH WYROBÓW GOTOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MASYNY I URZĄDZEŃ
25	26.,.,. PRODUKCA KONTROLERÓW, WYROBÓW ELEKTRONICZNYCH I OPTYCZNYCH
26	27.,.,. PRODUKCA MASZYN I URZĄDZEŃ, GDZIE INDUŻYJ NIEKALIBRYKOWANA
27	28.,.,. PRODUKCA MASZYN I URZĄDZEŃ, GDZIE INDUŻYJ NIEKALIBRYKOWANA
28	29.,.,. PRODUKCA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, PRZETCIEP I NACZEP, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI
29	30.,.,. PRODUKCA POZOSTAŁEGO SPRZĘTU TRANSPORTOWEGO
30	31.,.,. PRODUKCA MEBLI
31	32.,.,. ROZSTAJA PRODUKCA WYROBÓW
32	33.,.,. NARAWA, KONSERWACJA I INSTALOWANIE MASYNY I URZĄDZEŃ
33	35.,.,. WYTWARZANIE I ZAPAKOWANIE W ENERGIE ELEKTRYCZNA, GAZ, PARĘ WODNĄ, GORĄCĄ WODĘ I POWIETRZE DO URZĄDÓW KLIMATYZACYJNYCH
34	36.,.,. ROBOTY, UZDATNIANIE I DOSTARCZANIE WODY
35	37.,.,. OPRÓWADZANIE I OCSZCZYSZCZANIE ŚCIEKÓW
36	38.,.,. DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA ZE ZBIERANIEM, PRZETWARZANIEM I UNIESPODLIWIANIEM OPODÓW, ODZYSK SIŁKÓW
37	39.,.,. DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z REKULTYWACJA I POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z GOSPODARSTWEM OPRAPAKI
38	41.,.,. ROBOTY BUDOWLANE ZWIĄZANE ZE WZNOWIENIEM BUDYNKÓW
39	42.,.,. ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ OBIEKTÓW INŻYNIERYJNYCH I WODNEJ
40	43.,.,. ROBOTY BUDOWLANE SPECJALISTYCZNE
41	45.,.,. HANDEL, HARTOWY I DETALIZYJNY POJAZDNY SAMOCHODOWYNI, NARAWA POJAZDNY SAMOCHODOWYCH
42	46.,.,. HANDEL, HARTOWY, Z WYŁĄCZENIEM HANDELU POJAZDNY SAMOCHODOWYNI
43	47.,.,. HANDEL, DETALIZYJNY, Z WYŁĄCZENIEM HANDELU DETALIZYJNEGO POJAZDNY SAMOCHODOWYNI
44	49.,.,. TRANSPORT LĄDOWY ORAZ TRANSPORT RURIKOWY
45	50.,.,. TRANSPORT WODNY
46	51.,.,. TRANSPORT LOTNICZY
47	52.,.,. MOCZNIOWANIE I DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA TRANSPORT

COBO LU/17.11/39/2011

Operator: SZACON EWA

Strona 8 z 12

48	51.,.,. DZIAŁALNOŚĆ POCZTOWA I KURIERSKA
49	55.,.,. ZAKWATEROWANIE
50	56.,.,. DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z WYTWIERNIENIEM
51	58.,.,. DZIAŁALNOŚĆ WYDAWCZA
52	59.,.,. DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z PRODUKCIĄ FILMÓW, MAGAZYNÓW, PROGRAMÓW TELEWIZYJNYCH, MAGAZYNÓW DZIENNYCH I NIJZNYCH
53	60.,.,. NADAWANIE PROGRAMÓW ODŁOŻONYCH I ABOUMENTOWYCH
54	61.,.,. TELEFONIKOWA
55	62.,.,. DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ORGANIZOWANIEM I DOPŁACZANIEM W ZAKRESIE INFORMACYJNYM ORAZ DZIAŁALNOŚĆ POMIAROWA
56	63.,.,. DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INFORMACYJNYM
57	64.,.,. FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZENI I EMERYTALNOY
58	65.,.,. UBEZPIECZENIA, REZERWACJA ORAZ FUNDUSZE EMERYTALNE, Z WYŁĄCZENIEM OBOWIĄZKOWEGO UBEZPIECZENIA SPOŁECZNEGO
59	66.,.,. DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE ORAZ UBEZPIECZENI FUNDUSZE EMERYTALNE
60	68.,.,. DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OBSŁUGĄ RYNKU NIERUCHOMOY
61	69.,.,. DZIAŁALNOŚĆ PRawnicza, BACHUNIKOWO-KSIĘGOWA I DOPŁACZNIWO POCZTOWNE
62	70.,.,. DZIAŁALNOŚĆ FIRMY CENTRALNOY (HEAD OFFICES); DOPŁACZNIWO ZWIĄZANE Z ZARZĄDZANIEM
63	71.,.,. DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE ARCHITECTURY I INŻYNIERYI, BUDOWNI I ANALIZY TECHNICZNE
64	72.,.,. BADAWA NAUKOWE I PRACE ROZWOOWE
65	73.,.,. REKLAMA, BADAWE RYNKU I OPINIY PUBLICZNE
66	74.,.,. POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA
67	75.,.,. DZIAŁALNOŚĆ WETERYNARYJNA
68	77.,.,. WYNAJEM I DZIERŻAWA
69	78.,.,. DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZATRUDNIENIEM
70	79.,.,. DZIAŁALNOŚĆ ORGANIZATORÓW TURYSTYKI, POŚREDNIKÓW I AGENTÓW TURYSTYCZNYCH ORAZ POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE REZERWACJI I DZIAŁALNOY Z NIA ZWIĄZANE
71	80.,.,. DZIAŁALNOŚĆ DETERTYSTYCZNA I OCHRONIARSKA
72	81.,.,. DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z UTRZYMANIEM PORZĄDKU W BUDYNKACH I ZAGOSPODAROWANIEM TERENÓW ZIELENI
73	82.,.,. DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ADMINISTRACYJNA, OBSŁUGA BIURA I POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE DZIAŁALNOY GOSPODARSTWA
74	85.,.,. EDUKACJA

Rodzaj dokumentu	Wzrosty w polu	Data złożenia	Za okres od do
1. Wykaz o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	21.05.2001	01.01.2000R. - 31.12.2000R.
	2	12.06.2002	01.01.2001R. - 31.12.2001R.
	3	26.09.2002	01.01.2001 R. - 31.12.2001 R.
	4	01.07.2003	01.01.2002R. - 31.12.2002R.

CDDo LU/17.11/39/2011 Operator: SZACON EWA Strona 9 z 12

2) Wykazanie o zdolności opłaty zobowiązania rezydenta	
1	*****
2	*****
3	*****
4	*****
5	*****
6	*****
7	*****
8	*****
9	*****
10	*****
11	*****
12	*****

3) Wykazanie o zdolności udzielić lub pozostawienia o zawieszeniu sprowadzenia finansowego	
1	*****
2	*****
3	*****
4	*****
5	*****
6	*****
7	*****
8	*****
9	*****
10	*****
11	*****
12	*****

4) Wykazanie o zdolności sprowadzenia z działalności podmiotu	
1	*****
2	*****
3	*****
4	*****
5	*****
6	*****
7	*****
8	*****
9	*****
10	*****
11	*****
12	*****

CDDo LU/17.11/39/2011 Operator: SZACON EWA Strona 10 z 12

Rezerwa dokumentu	Nr kolejny w pobli	Data złożenia	Za okres od do
1) Sprawozdanie roczne sprawozdanie finansowe			
1	1	16.09.2008	2000 ROK
2	2	16.09.2008	2001 ROK
3	3	16.09.2008	2002 ROK
4	4	16.09.2008	2003 ROK
5	5	16.09.2008	2004 ROK
6	6	16.09.2008	2005 ROK
7	7	16.09.2008	2006 ROK
8	8	16.09.2008	2007 ROK
9	9	19.08.2009	ZA ROK OBROTOWY 2008
10	10	18.06.2010	ZA ROK OBROTOWY 2009
11	11	16.05.2011	OD 01.01.2010 R. DO 31.12.2010 R.
2) Opinia biegłego rezydenta			
1	1	*****	2000 ROK
2	2	*****	2001 ROK
3	3	*****	2002 ROK
4	4	*****	2003 ROK
5	5	*****	2004 ROK
6	6	*****	2005 ROK
7	7	*****	2006 ROK
8	8	*****	2007 ROK
9	9	*****	ZA ROK OBROTOWY 2008
10	10	*****	ZA ROK OBROTOWY 2009
11	11	*****	OD 01.01.2010 R. DO 31.12.2010 R.
3) Umowa lub postanowienie o zawieszeniu sprawozdania finansowego sprawozdania finansowego			
1	1	*****	2000 ROK
2	2	*****	2001 ROK
3	3	*****	2002 ROK
4	4	*****	2003 ROK
5	5	*****	2004 ROK
6	6	*****	2005 ROK
7	7	*****	2006 ROK
8	8	*****	2007 ROK
9	9	*****	ZA ROK OBROTOWY 2008
10	10	*****	ZA ROK OBROTOWY 2009
11	11	*****	OD 01.01.2010 R. DO 31.12.2010 R.
4) Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej			
1	1	*****	2000 ROK
2	2	*****	2001 ROK
3	3	*****	2002 ROK
4	4	*****	2003 ROK
5	5	*****	2004 ROK
6	6	*****	2005 ROK
7	7	*****	2006 ROK
8	8	*****	2007 ROK

CODO		LU/17.11/39/2011	Operator: SZACON EWA	Strona 11 z 12
9	*****		ZA ROK OBROTOWY 2008	
10	*****		ZA ROK OBROTOWY 2009	
11	*****		OD 01.01.2010 R. DO 31.12.2010 R.	
<p>Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pozostawiający publicznego</p> <p>Brak wpisów</p> <p>Dział 4</p> <p>Rubryka 1 - Zaległości</p> <p>Brak wpisów</p> <p>Rubryka 2 - Wierzytelności</p> <p>Brak wpisów</p> <p>Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania</p> <p>Brak wpisów</p> <p>Rubryka 4 - Umożnienie prowadzonej przez tego podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych</p> <p>Brak wpisów</p> <p>Dział 5</p> <p>Rubryka 1 - Kurator</p> <p>Brak wpisów</p> <p>Dział 6</p> <p>Rubryka 1 - Likwidacja</p> <p>Brak wpisów</p> <p>Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki</p>				

CODO		LU/17.11/39/2011	Operator: SZACON EWA	Strona 12 z 12
<p>Brak wpisów</p> <p>Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny</p> <p>Brak wpisów</p> <p>Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu</p> <p>Brak wpisów</p> <p>Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym</p> <p>Brak wpisów</p> <p>Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym</p> <p>Brak wpisów</p> <p>Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym</p> <p>Brak wpisów</p> <p>Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej</p> <p>Brak wpisów</p> <p>Szefkin, 17.11.2011 godz. 13:03:21</p> <p>Podpis SZACON EWA</p> 