



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

**za III kwartał 2009 roku
zakończony w dniu 30 września 2009 roku**

SPIS TREŚCI

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA.....	4
1.1 Struktura Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA.....	4
1.2 Informacja o podmiotach Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA objętych konsolidacją	4
1.2.1 Informacje dotyczące podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA	5
1.2.2 Informacje dotyczące jednostki zależnej oraz jednostek stowarzyszonych	6
1.3 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA oraz w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych jednostki dominującej z innymi podmiotami, a także skutki zmian w strukturze LW BOGDANKA S.A., w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	7
2. ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W LW BOGDANKA S.A. W TRZECIM KWARTALE 2009 ROKU	7
2.1 Kapitał zakładowy LW BOGDANKA S.A.	7
2.2 Wprowadzenie akcji serii C do obrotu na GPW	7
2.3 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki („WZ”) na dzień przekazania raportu kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od publikacji raportu półrocznego	8
2.4 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące LW BOGDANKA S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania raportu półrocznego, odrębnie dla każdej z osób	9
2.5 Kurs PDA/akcji Spółki od dnia debiutu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.....	9
3. ZASADY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY	10
4. ANALIZA ORAZ INFORMACJA O PODSTAWOWYCH WIELKOŚCIACH EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W SKONSOLIDOWANYM KWARTALNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY LW BOGDANKA ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2009 ROKU	10
4.1 Wybrane informacje finansowe.....	10
4.2 Informacja o aktualnej sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA	11
4.3 Koszty wg rodzaju jednostki dominującej LW BOGDANKA S.A.	23
5. INFORMACJA O GŁÓWNYCH INWESTYCJACH RZECZOWYCH I KAPITAŁOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA	24
5.1 Inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w trzecim kwartale 2009 roku	24
5.2 Inwestycje kapitałowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w trzecim kwartale 2009 roku	25
6. STANOWISKO ZARZĄDU LW BOGDANKA S.A. ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW ZA DANY ROK, W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH	25
7. STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA.....	26

8. OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ ORAZ CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE LW BOGDANKA S.A. BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	27
8.1 Czynniki zewnętrzne	27
8.1.1 Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce i na świecie	27
8.1.2 Czynniki związane z polityką gospodarczą państwa wobec sektora górnictwa węgla kamiennego oraz sektora energetycznego	27
8.1.3 Ryzyko związane z kształtowaniem się cen surowców energetycznych w Polsce i na świecie	28
8.1.4 Ryzyko związane ze specyfiką działalności w sektorze górnictwym oraz możliwością wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń	28
8.1.5 Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych	29
8.2 Czynniki wewnętrzne	29
8.2.1 Ryzyko techniczne i technologiczne.....	29
8.2.2 Ryzyko awarii systemów informatycznych	30
8.2.3 Ryzyko kluczowych odbiorców	30
8.2.4 Ryzyko kluczowych dostawców	30
8.2.5 Ryzyko związane z konkurencją innych producentów węgla energetycznego oraz z relatywnie niską jakością węgla produkowanego przez LW BOGDANKA S.A.....	30
8.2.6 Ryzyko związane z silną pozycją związków zawodowych w Spółce	31
8.2.7 Ryzyko opóźnień w planowanych inwestycjach z uwagi na obowiązek stosowania ustawy o zamówieniach publicznych	32
8.2.8 Ryzyko dodatkowego zatrudnienia pracowników LW BOGDANKA S.A. w spółce „Korporacja Gwarecka” S.A.....	32
8.3 Czynniki ryzyka dotyczące postępowań oraz otoczenia prawnego.....	32
8.3.1 Ryzyko podatku od nieruchomości w stosunku do wyrobisk górniczych	32
8.3.2 Ryzyko zmiany prawa oraz jego interpretacji i stosowania	33
9. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	34
10. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	34
11. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....	34
12. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM ZARZĄDU SPÓŁKI SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ LW BOGDANKA S.A.	34
12.1 Zatrudnienie.....	34
12.2 Program Motywacyjny.....	35
12.3 Realizacja celów emisji/wykorzystanie wpływów z emisji akcji serii C	35
12.4 Zawarcie umowy z PRS „WSCHÓD” Sp. z o.o.....	36
12.5 Zawarcie umów z Elektrownią „Kozienice” S.A.	36
12.6 Złożenie oferty na nabycie akcji spółki Zakład Ceramiki Budowlanej „Markowicze” S.A.	37

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA

1.1 Struktura Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA

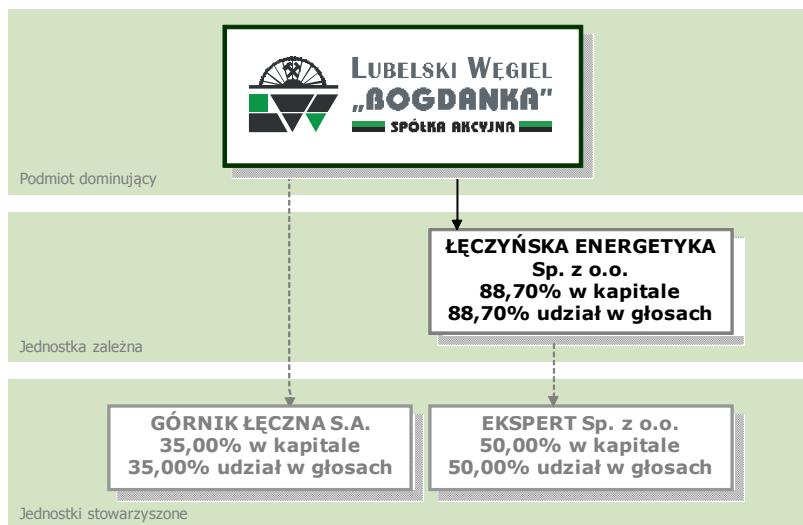
W skład Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA (zwanej dalej „Grupą”, „Grupą Kapitałową LW BOGDANKA”, „GK LW BOGDANKA”, „Grupą LW BOGDANKA”), wg stanu na dzień 30 września 2009 roku wchodzi Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. jako jednostka dominująca oraz „ŁĘCZYŃSKA ENERGETYKA” Sp. z o.o. jako jednostka zależna.

Jednostkami stowarzyszonymi z Grupą są:

- GÓRNIK ŁĘCZNA S.A., w której LW BOGDANKA S.A. posiada 35% udziałów w kapitale;
- EKSPERT Sp. z o.o., w której „Łęczyńska Energetyka” Sp. z o.o. posiada 50% udziałów w kapitale.

Na dzień przekazania Sprawozdania (10.11.2009 roku) LW BOGDANKA S.A. posiadała także 24,41 % akcji Spółki w upadłości - Kolejowe Zakłady Maszyn „KOLZAM” S.A., o łącznej wartości nominalnej 168.050,00 zł. Własność akcji została przeniesiona na Spółkę na zabezpieczenie rozliczeń finansowych za wykonanie usług przewozowych. Spółka ta nie została objęta konsolidacją.

Schemat Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA (według stanu na dzień 30 września 2009 roku)



Na dzień przekazania Sprawozdania w Grupie Kapitałowej LW BOGDANKA nie nastąpiła żadna zmiana.

1.2 Informacja o podmiotach Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA objętych konsolidacją

Jednostka zależna – „ŁĘCZYŃSKA ENERGETYKA” Sp. z o.o. została włączona do Kwartalnego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za III kwartał 2009 roku (zwanego dalej Skonsolidowanym kwartalnym sprawozdaniem finansowym Grupy) metodą konsolidacji pełnej.

Jednostki stowarzyszone – EKSPERT Sp. z o.o. oraz GÓRNIK ŁĘCZNA S.A. zostały włączone do Skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA metodą praw własności.

1.2.1 Informacje dotyczące podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA

Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA:

Lubelski Węgiel „BOGDANKA” Spółka Akcyjna (zwana dalej „LW BOGDANKA S.A.”, „Spółką”, „Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A.”, „LW BOGDANKA”).

Adres: Bogdanka, 21-013 Puchaczów, woj. lubelskie

Telefon: (81) 462 51 00, (81) 462 51 01

Fax: (81) 462 51 91

www: www.lw.com.pl

e-mail: bogdanka@lw.com.pl

REGON: 430309210

NIP: 713-000-57-84

Przedmiot działalności:

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest wydobywanie i sprzedaż węgla kamiennego. Zgodnie ze Statutem Spółki przedmiotem działalności przedsiębiorstwa Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. jest:

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

Działalność uzupełniająca - LW BOGDANKA S.A.

Działalność uzupełniająca LW BOGDANKA S.A. obejmuje, w ramach utylizacji kamienia odpadowego uzyskiwanego w procesie wydobywania węgla kamiennego, produkcję materiałów budowlanych (głównie ceramicznej cegły elewacyjnej) we własnym zakładzie produkcyjnym - Zakład Ceramiki Budowlanej „EkoKLINKIER”.

1.2.2 Informacje dotyczące jednostki zależnej oraz jednostek stowarzyszonych

Jednostka bezpośrednio zależna:

„ŁĘCZYŃSKA ENERGETYKA” Sp. z o.o.

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

Kapitał zakładowy (wg stanu na dzień 30.09.2009 r.): 82.677.000,00 zł, dzieli się na 82.677 udziałów po 1.000 zł.

Struktura udziałowa:

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

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

„Łęczyńska Energetyka” Sp. z o.o. na rzecz kopalni świadczy usługi w zakresie dostaw energii cieplnej oraz prowadzi gospodarkę wodno-ściekową.

Jednostki stowarzyszone:

„GÓRNIK ŁĘCZNA” S.A.

Adres: ul. Aleja Jana Pawła II 13, 21-010 Łęczna, woj. lubelskie
Telefon: (81) 752 17 40 w.10
Fax: (81) 752 17 40 w.10
www: www.gornik.leczna.pl
REGON: 060148990
NIP: 505-004-77-27

Kapitał zakładowy (wg stanu na dzień 30.09.2009 r.): 1.200.000,00 zł, dzieli się na 1.200 akcji po 1000 zł.

Udział LW BOGDANKA S.A. w kapitale zakładowym i głosach na WZ: 35,00 %.

Przedmiotem działalności „GÓRNIK ŁĘCZNA” S.A. jest m.in. działalność związana ze sportem, działalność usługowa, edukacja oraz przetwórstwo przemysłowe.

EKSPERT Sp. z o.o.

Adres: Bogdanka, 21-013 Puchaczów, woj. lubelskie
Telefon: (81) 462 20 62
Fax: (81) 462 20 62

www: -
e-mail: wkekspert@wp.pl
REGON: 432693862
NIP: 505-000-15-99

Kapitał zakładowy (wg stanu na dzień 30.09.2009 r.): 50.000,00 zł, dzieli się na 100 udziałów po 500 zł.

Udział „Łęczyńskiej Energetyki” Sp. z o.o. w kapitale zakładowym i głosach na ZW: 50,00 %.

Przedmiotem działalności EKSPERT Sp. z o.o. jest produkcja konstrukcji metalowych, działalność w zakresie wykonywania dokumentacji technicznych oraz konstrukcyjno-technologicznych.

1.3 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA oraz w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych jednostki dominującej z innymi podmiotami, a także skutki zmian w strukturze LW BOGDANKA S.A., w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W III kwartale 2009 roku nie miały miejsca zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA oraz w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Grupy z innymi podmiotami. W okresie tym nie zaszły także zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

Na dzień przekazania Sprawozdania w Grupie Kapitałowej LW BOGDANKA nie nastąpiła żadna zmiana.

2. ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W LW BOGDANKA S.A. W TRZECIM KWARTALE 2009 ROKU

2.1 Kapitał zakładowy LW BOGDANKA S.A.

Na dzień przekazania Sprawozdania, w związku z rejestracją przez Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu 10.07.2009 roku, podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej oferty akcji serii C, kapitał zakładowy Spółki wynosi 170.067.950 zł i dzieli się na 34 013 590 akcji o wartości nominalnej 5 zł (słownie: pięć złotych) każda, w tym:

- a) 19 770 590 (słownie: dziewiętnaście milionów siedemset siedemdziesiąt tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt) akcji na okaziciela serii A;
- b) 3 243 000 (słownie: trzy miliony dwieście czterdzieści trzy tysiące) akcji imiennych serii B;
- c) 11 000 000 (słownie: jedenaście milionów) akcji na okaziciela serii C.

2.2 Wprowadzenie akcji serii C do obrotu na GPW

Przedmiotem pierwszej oferty publicznej przeprowadzonej przez Spółkę w czerwcu 2009 roku było 11.000.000 akcji serii C, które zostały zaoferowane i objęte przez inwestorów w następujących transzach:

- Transza Inwestorów Indywidualnych: 1.670.000 akcji serii C;

- Transza Inwestorów Instytucjonalnych: 9.000.000 akcji serii C;
- Transza Pracownicza: 330.000 akcji serii C.

Subskrypcja akcji serii C Spółki została przeprowadzona w dniach 1 czerwca – 18 czerwca 2009 roku.

Pierwsze notowanie praw do akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) odbyło się w dniu 25 czerwca 2009 r.

W dniu 17 lipca 2009 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę w sprawie wyznaczenia na 21 lipca 2009 r. dnia ostatniego notowania 11.000.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela Serii C LW BOGDANKA S.A.

Jednocześnie Zarząd Giełdy podjął uchwałę w sprawie wprowadzenia w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym następujących akcji zwykłych na okaziciela LW BOGDANKA S.A.:

- a) 19.770.590 akcji serii A, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych („KDPW”) kodem "PLLWBGD00016",
- b) 11.000.000 akcji serii C, pod warunkiem dokonania przez KDPW w dniu 22 lipca 2009 r. rejestracji akcji serii C i oznaczenia ich kodem "PLLWBGD00016".

Rejestracja 11.000.000 akcji serii C Spółki w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych nastąpiła w dniu 22 lipca 2009 roku.

Pierwsze notowanie akcji serii C na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nastąpiło w dniu 22 lipca 2009 roku.

2.3 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki („WZ”) na dzień przekazania raportu kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od publikacji raportu półrocznego

Tabela: Struktura akcjonariatu LW BOGDANKA S.A. według stanu na dzień 31 sierpnia 2009 roku

Akcjonariusz	Ilość akcji	Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym (%)*
Skarb Państwa	22 279 870	22 279 870	65,50
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK**	2 141 231	2 141 231	6,30
Pozostali	9 592 489	9 592 489	28,20
Razem	34 013 590	34 013 590	100,00%

* Udział w kapitale zakładowym odpowiada udziałowi w ogólnej liczbie głosów na WZ

**zgodnie z Zawiadomieniem otrzymanym w dniu 6 lipca 2009 r., opisanym w Raporcie bieżącym LW BOGDANKA S.A. nr 11/2009 - W dniu 6 lipca 2009 roku Zarząd Spółki powziął informację od Aviva Powszechnie Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK S.A. o zmianie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA S.A., będącej wynikiem kupna praw do akcji Spółki przez Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK. Po zawarciu i rozliczeniu powyższych transakcji na dzień 30 czerwca 2009 r. Aviva OFE posiadał 2.141.231 praw do akcji Spółki, które po konwersji na akcje stanowią 6,3 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do 2.141.231 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co po konwersji stanowi 6,3 % ogólnej liczby głosów.

W porównaniu do stanu na dzień przekazania raportu półrocznego (tj. 31.08.2009 r.), struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania, zgodnie z wiedzą Spółki, pozostaje bez zmian.

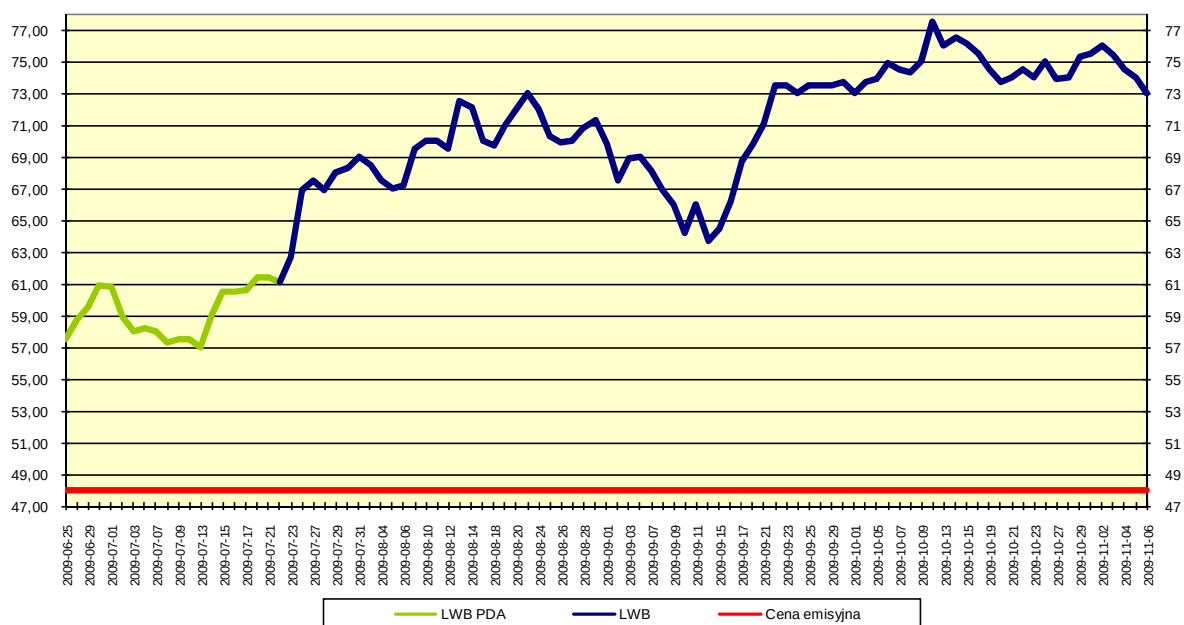
2.4 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące LW BOGDANKA S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania raportu półrocznego, odrębnie dla każdej z osób

Tabela: Liczba akcji w posiadaniu członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej LW BOGDANKA S.A.

	Liczba akcji wg stanu na dzień przekazania raportu półrocznego (31 sierpnia 2009 r.)	Liczba akcji wg stanu na dzień przekazania raportu kwartalnego (10 listopada 2009 r.)
Zarząd		
Mirosław Taras	1 713	1 713
Krystyna Borkowska	1 299	1 299
Zbigniew Stopa	2 810	2 810
Waldemar Bernaciak	2 162	2 162
Janusz Chmielewski	6 000	6 000
Rada Nadzorcza		
Krzysztof Maślankowski	0	0
Grażyna Dec	0	0
Henryk Czapla	0	0
Wiesław Różycki	0	0
Bogdan Kowal	2 025	2 025
Adam Partyka	270	270
Razem	16 279	16 279

2.5 Kurs PDA/akcji Spółki od dnia debiutu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie

Wykres - Zestawienie cen zamknięcia akcji LW BOGDANKA S.A. od początku notowań (tj. 25 czerwca 2009 roku) do dnia 6 listopada 2009 roku



3. ZASADY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY

Spółka sporządza sprawozdania finansowe w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej. Powyższe standardy, określane wspólnie jako Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), obejmują również Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR) oraz Interpretacje wydane przez Stały Komitet ds. Interpretacji oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

Skonsolidowane kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za III kwartał 2009 r. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 – „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, przy zastosowaniu tych samych zasad rachunkowości dla okresu bieżącego i porównywalnego.

Skonsolidowane kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy sporządzone zostało zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z uwzględnieniem wyceny do wartości godziwej niektórych składników rzeczowych aktywów trwałych w związku z przyjęciem wartości godziwej jako domniemanego kosztu, która to wycena wykonana została na dzień przejścia na MSSF, czyli na 1 stycznia 2005 roku.

Sporządzenie skonsolidowanego kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego zgodnego z MSR 34 wymaga wykorzystywania pewnych znaczących szacunków księgowych. Wymaga również od zarządu własnego osądu przy stosowaniu przyjętych przez Grupę zasad rachunkowości. Istotne oszacowania i osądy od czasu publikacji rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 r. nie uległy zmianie.

4. ANALIZA ORAZ INFORMACJA O PODSTAWOWYCH WIELKOŚCIACH EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W SKONSOLIDOWANYM KWARTALNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY LW BOGDANKA ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2009 ROKU

Wszystkie dane finansowe oraz wskaźniki przedstawione w niniejszym Sprawozdaniu zostały zamieszczone w oparciu o Skonsolidowane kwartalne sprawozdanie finansowe, sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską.

4.1 Wybrane informacje finansowe

Tabela: Wybrane informacje finansowe Grupy LW BOGDANKA (tys. zł o ile nie wskazano inaczej)

Wyszczególnienie	III kwartał 2009	III kwartał 2008	Zmiana	3 kwartały 2009	3 kwartały 2008	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	329 877	279 329	18,10%	850 672	773 255	10,01%
Zysk brutto	143 234	98 809	44,96%	302 854	216 577	39,84%
EBITDA	145 759	129 507	12,55%	319 454	266 652	19,80%
EBIT (Zysk operacyjny)	108 756	93 800	15,94%	213 302	163 897	30,14%
Zysk przed opodatkowaniem	113 207	93 818	20,67%	217 440	162 570	33,75%
Zysk netto roku obrotowego	90 849	73 514	23,58%	174 387	125 495	38,96%

Wyszczególnienie	3 kwartały 2009	3 kwartały 2008	Zmiana
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	293 866	251 484	16,85%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-279 939	-239 868	16,71%
Wpływy	9 002	4 652	93,51%
Wydatki	-288 941	-244 520	18,17%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	583 439	33 203	1657,19%
Wpływy	702 271	50 000	1304,54%
Wydatki	-118 832	-16 797	607,46%

Wyszczególnienie	30.09.2009	30.09.2008	Zmiana
Aktywa razem	2 468 237	1 608 565	53,44%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 505 692	1 276 138	17,99%
Aktywa obrotowe, w tym:	906 354	283 005	220,26%
Zapasy	54 384	31 729	71,40%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	154 730	157 639	-1,85%
Nadpłacony podatek dochodowy		319	-100,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	697 240	93 318	647,17%
Zobowiązania razem	745 883	523 114	42,59%
Rezerwy na zobowiązania	114 638	107 441	6,70%
Zobowiązania długoterminowe (z wyłączeniem rezerw)	177 465	237 646	-25,32%
<i>w tym kredyty i pożyczki długoterminowe</i>		80 000	-100,00%
Zobowiązania krótkoterminowe (z wyłączeniem rezerw)	453 780	178 027	154,89%
<i>w tym kredyty i pożyczki krótkoterminowe</i>	250 000	10 000	2 400,00%
Kapitał własny	1 722 354	1 085 451	58,68%
Kapitał podstawowy	301 158	246 158	22,34%
Liczba akcji (szt.)	34 013 590,00	2 301 359,00	1 377,98%
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki (zł na jedną akcję)*	5,13	5,45	-5,98%

* - w listopadzie 2008 roku dokonany był split akcji 1:10 – wyliczenia zysku dokonano w oparciu o liczbę akcji po splicie

4.2 Informacja o aktualnej sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA

Przychody ze sprzedaży

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA w trakcie trzech kwartałów 2009 roku (oraz trzech kwartałów 2008 roku) była produkcja i sprzedaż węgla energetycznego. Działalność ta w okresie od 1 stycznia do 30 września 2009 roku wygenerowała 96,48% osiągniętych przez Grupę LW BOGDANKA przychodów ze sprzedaży (w analogicznym okresie 2008 roku było to odpowiednio 96,89%). Większość (około 90%) zrealizowanej sprzedaży węgla w w/w okresie (jak również w analogicznym okresie roku poprzedniego) realizowana była na podstawie zawartych długoterminowych umów handlowych ze stałymi głównymi odbiorcami Spółki (w głównej mierze Elektrownią „Kozienice” S.A., Elektrownią Połaniec S.A. – Grupa Electrabel Polska, Zakładami Azotowymi „Puławy” S.A., ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A.).

Udział pozostałych obszarów działalności Grupy, obejmujących m.in. działalność spółki zależnej - Łęczyńskiej Energetyki Sp. z o.o. w Bogdance, w sprzedaży Grupy LW BOGDANKA wyniósł 3,52% w ciągu trzech kwartałów 2009 roku oraz 3,11% w ciągu trzech kwartałów 2008 roku.

W okresie trzech kwartałów 2009 roku (tj. 1 stycznia - 30 września 2009 r.) Grupa LW BOGDANKA osiągnęła przychody ze sprzedaży wyższe o 10,01% od przychodów osiągniętych w ciągu trzech kwartałów 2008 roku. Na zaobserwowany wzrost przychodów w w/w okresie złożył się wzrost przychodów Grupy we wszystkich rodzajach działalności. I tak, najbardziej znacząca grupa przychodów, tj. przychody ze sprzedaży węgla, odnotowała wzrost o 9,55% w stosunku do analogicznego okresu roku 2008, który był efektem odnotowanego na początku 2009 r. wzrostu jednostkowych cen węgla. Dynamika spadków cen węgla kamiennego w okresie 01.07-30.09.2009 r. była mniejsza niż pierwotnie zakładano, co w konsekwencji doprowadziło do w/w wzrostu przychodów uzyskiwanych z jego sprzedaży przez Spółkę w III kwartale 2009 r. Wyższa była również, od pierwotnie planowanej (uwzględnionej w prospekcie emisyjnym Spółki), ilość sprzedanego węgla. Bardzo dynamiczne wzrosty przychodów osiągnięto również w segmencie ceramiki budowlanej, której sprzedaż wzrosła o 253,69% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, co było w głównej mierze wynikiem bardzo niskiej bazy porównawczej roku 2008 będącej efektem braku produkcji i sprzedaży w tamtym okresie, wywołanej pożarem Zakładu Ceramiki Budowlanej we wrześniu 2007 roku. Na pozostałej działalności Grupy obejmującej przychody spółki zależnej (Łęczyńskiej Energetyki) oraz przychody jednostki dominującej obejmujące m.in. przychody z tytułu dzierżawy majątku i sprzedaży usług odnotowano blisko 3% wzrost związany głównie ze wzrostem przychodów jednostki zależnej. W grupie przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów uzyskano wzrost na poziomie 4,39% wynikający po części ze wzrostu cen i ilości sprzedawanych towarów i materiałów, w szczególności złomu.

Dynamikę zmian przychodów ze sprzedaży Grupy BOGDANKA w poszczególnych obszarach działalności w okresie trzech kwartałów 2009 roku w porównaniu do trzech kwartałów 2008 roku przedstawia poniższa tabela.

Tabela: Dynamika zmian przychodów ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA w poszczególnych obszarach działalności (tys. zł)

Wyszczególnienie	3 kwartały 2009	3 kwartały 2008	3 kwartały 2009/ 3 kwartały 2008
Sprzedaż węgla	820 764	749 195	109,55%
Sprzedaż ceramiki	7 148	2 021	353,69%
Pozostała działalność	16 071	15 631	102,81%
Sprzedaż towarów i materiałów	6 689	6 408	104,39%
Razem przychody ze sprzedaży	850 672	773 255	110,01%

Dynamikę zmian struktury asortymentowej przychodów ze sprzedaży Grupy BOGDANKA w okresie trzech kwartałów 2009 roku w porównaniu do trzech kwartałów 2008 roku przedstawia poniższa tabela.

Tabela: Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA (tys. zł)

Wyszczególnienie	3 kwartały 2009	Udział	3 kwartały 2008	Udział
Sprzedaż węgla	820 764	96,48%	749 195	96,89%
Sprzedaż ceramiki	7 148	0,84%	2 021	0,26%
Pozostała działalność	16 071	1,89%	15 631	2,02%
Sprzedaż towarów i materiałów	6 689	0,79%	6 408	0,83%
Razem przychody ze sprzedaży	850 672	100,00%	773 255	100,00%

Grupa LW BOGDANKA koncentruje swoją działalność przede wszystkim na terenie Polski. W okresie trzech kwartałów 2009 roku sprzedaż eksportowa stanowiła margines realizowanych przychodów – ich udział w całkowitych przychodach ze sprzedaży pozostawał na zbliżonym poziomie i wynosił ok. 0,05% zarówno na koniec 3 kwartału 2008 roku, jak i 2009 roku.

Strukturę geograficzną przychodów ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA w okresie trzech kwartałów 2009 roku w porównaniu do trzech kwartałów 2008 roku przedstawia poniższa tabela.

Tabela: Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA (tys. zł)

Wyszczególnienie	3 kwartały 2009	Udział	3 kwartały 2008	Udział
Sprzedaż krajowa	850 212	99,95%	772 946	99,96%
Sprzedaż zagraniczna	460	0,05%	309	0,04%
Razem przychody ze sprzedaży	850 672	100,00%	773 255	100,00%

W okresie trzech kwartałów 2009 roku (tj. 1 stycznia - 30 września 2009 r.), podobnie jak w latach poprzednich, osiągnęte przez Grupę LW BOGDANKA wielkości przychodów ze sprzedaży były determinowane głównie przez potencjał produkcyjny Spółki, przedstawiony w poniższej tabeli.

Tabela: Potencjał produkcyjny LW BOGDANKA za 3 kw. 2009 roku oraz 3 kw. 2008 roku (w tys. ton węgla)

3 kwartały 2009	3 kwartały 2008	3 kwartały 2009/ 3 kwartały 2008
3 945,23	4 234,07	93,18%

W okresie trzech kwartałów 2009 roku (tj. okresie od 1 stycznia do 30 września 2009 roku), w porównaniu do analogicznego okresu 2008 roku wydobycie węgla handlowego było niższe o ok. 7%, co związane było z prowadzeniem przez Spółkę większego zakresu robót przygotowawczych i udostępniających m.in. w Polu Stefanów oraz w konsekwencji skutkowało zwiększoną zawartością kamienia w urobku surowym i spadkiem uzysku węgla handlowego przy niezmiennych, optymalnie wykorzystanych możliwościach wydobywczych urządzeń wyciągowych.

Zapasy

Stan zapasów węgla posiadanego przez LW BOGDANKA na dzień 30.09.2009 r. wyniósł 114.923,55 ton (co stanowiło wzrost o 110 912,34 ton w stosunku do poziomu odnotowanego przez Spółkę na dzień 31.12.2008 oraz o 105 231,06 ton w stosunku do 30.09.2008 roku).

Zestawienie stanu zapasów węgla posiadanych przez Spółkę na dzień 30.09.2009 r., 31.12.2008 r. i 30.09.2008 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela: Stan zapasów węgla posiadanych przez LW BOGDANKA S.A. (w tonach)

Wyszczególnienie	30.09.2009	31.12.2008	30.09.2008	30.09.2009/ 31.12.2008	30.09.2009/ 30.09.2008
Zapasy węgla	114 923,55	4 011,21	9 692,49	2865,06%	1185,70%

Na dzień 31.10.2009 roku stan zapasów węgla posiadanych przez Spółkę wyniósł 65.877,80 ton.

Zasoby złóż

Obszar górniczy eksploatowany przez Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. podzielony jest na trzy pola wydobywcze: Pole Bogdanka, Pole Nadrybie oraz Pole Stefanów. Główne szyby kopalni (w tym szyb wydobywczy) zlokalizowane są w Bogdance, natomiast w Nadrybiu i Stefanowie znajdują się szyby peryferyjne.

W dniu 6 kwietnia 2009 r. Spółka uzyskała koncesję na wydobywanie węgla kamiennego ze złoża „Bogdanka”, objętego obszarem górniczym „Puchaczów V” (pokłady: 382, 385/2, 389, 391) o powierzchni 73,3 km², położonym na terenie gmin Cyców, Ludwin i Puchaczów w województwie lubelskim. Do tego czasu Spółka prowadziła eksploatację w oparciu o koncesję na obszarze górniczym Puchaczów IV o powierzchni 57 km² (pokłady: 382, 385/2).

Zestawienie zasobów kopalni objętych koncesją na wydobywanie węgla kamiennego według stanu na dzień 31.12.2008 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela: Zasoby kopalni objęte koncesją na wydobywanie węgla kamiennego, zaktualizowane wg stanu na dzień 31.12.2008 roku (w mln ton)

Zasoby	Puchaczów IV	Puchaczów V – zgodnie z nową koncesją uzyskaną w dniu 6 kwietnia 2009
Bilansowe	165,9	460,8
Przemysłowe	123,7	335,3
Operatywne	97,1	254,7

Rentowność Grupy

Tabela: Wskaźniki rentowności Grupy LW BOGDANKA

Wyszczególnienie	3 kwartały 2009	3 kwartały 2008
Rentowność sprzedaży brutto	35,60%	28,01%
Rentowność EBITDA	37,55%	34,48%
Rentowność EBIT	25,07%	21,20%
Rentowność brutto	25,56%	21,02%
Rentowność netto	20,50%	16,23%
Rentowność aktywów (ROA)	8,45%	8,35%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	12,29%	12,24%

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

W okresie trzech kwartałów 2009 roku Grupa osiągnęła wyższe, aniżeli w tym samym okresie roku poprzedniego, wskaźniki obrazujące i mierzące rentowność prowadzonej działalności. I tak rentowność sprzedaży brutto Grupy LW BOGDANKA kształtowała się na poziomie 35,60% i była wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o ponad 7%. Wzrost ten wynikał z obniżenia poziomu kosztów sprzedanych produktów o 1,59%, przy jednoczesnym wzroście przychodów ze sprzedaży Grupy o ponad 10%. W analizowanym okresie (tj. 1 stycznia - 30 września 2009 r.) rentowność EBIT wyniosła 25,07%, co oznaczało wzrost o blisko 4% w porównaniu do analogicznego okresu 2008 roku. Rentowność brutto wyniosła 25,56%, natomiast rentowność netto ukształtowała się na poziomie 20,5%. Uzyskanie przez Grupę wyższych rentowności EBIT, brutto i netto jest pochodną uzyskania wyższego wyniku (i wyższej rentowności) na sprzedaży brutto.

Zysk netto Grupy LW BOGDANKA za 9 miesięcy 2009 roku wyniósł 174,39 mln zł i był o 38,96% wyższy niż w okresie 9 miesięcy 2008 roku.

Wynik operacyjny - EBIT

W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2009 roku Grupa LW BOGDANKA odnotowała wzrost zysku operacyjnego w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego z poziomu 163,90 mln zł do poziomu 213,30 mln zł (wzrost o 30,14%). Wzrost ten wynikał ze wzrostu o 10,01% przychodów ze sprzedaży.

Źródła kapitału Grupy LW BOGDANKA

Tabela: Źródła kapitału Grupy LW BOGDANKA (tys. zł)

Wyszczególnienie	3 kwartały 2009	3 kwartały 2008
Razem finansowanie długoterminowe	522 271	50 000
Podwyższenie kapitałów własnych	522 271	0
Zaciągnięcie długoterminowych kredytów bankowych	0	50 000

Razem finansowanie krótkoterminowe	482 868	256 136
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	293 866	251 484
Wpływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	9 002	4 652
Zaciągnięcie krótkoterminowych kredytów bankowych	180 000	0
Razem źródła kapitału	1 005 139	306 136
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (stan na początek okresu)	99 874	48 499
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (stan na koniec okresu)	697 240	93 318

W analizowanym okresie (tj.1 stycznia – 30 września 2009 r.) Grupa LW BOGDANKA odnotowała znaczący wzrost wartości kapitałów własnych, będący efektem przeprowadzonej emisji nowych akcji w czerwcu 2009 r.

Tabela: Kapitały własne i kapitały obce Grupy LW BOGDANKA (tys. zł)

Wyszczególnienie	30.09.2009	30.09.2008
Kapitały własne	1 722 354	1 085 451
Kapitały obce	745 883	523 114
Kapitały obce długoterminowe	236 213	290 733
<i>Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia</i>	<i>58 748</i>	<i>53 087</i>
<i>Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania</i>	<i>8 781</i>	<i>10 040</i>
<i>Kredyty i pożyczki</i>	<i>0</i>	<i>80 000</i>
<i>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>	<i>62 480</i>	<i>60 295</i>
<i>Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych</i>	<i>106 204</i>	<i>87 311</i>
Kapitały obce krótkoterminowe	509 670	232 381
<i>Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia</i>	<i>55 890</i>	<i>54 354</i>
<i>Kredyty i pożyczki</i>	<i>250 000</i>	<i>10 000</i>
<i>Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania</i>	<i>189 160</i>	<i>151 583</i>
<i>Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego</i>	<i>2 649</i>	<i>9 250</i>
<i>Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych</i>	<i>11 971</i>	<i>7 194</i>

W trakcie pierwszych 9 miesięcy 2009 roku Grupa LW BOGDANKA finansowała swoją działalność zarówno kapitałem własnym, jak i kapitałem obcym w postaci kredytu bankowego i kredytu handlowego, udzielanego przez dostawców Grupy.

Przepływy środków pieniężnych Grupy LW BOGDANKA

Tabela: Struktura przepływów środków pieniężnych Grupy LW BOGDANKA (tys. zł)

Wyszczególnienie	3 kwartały 2009	3 kwartały 2008
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	293 866	251 484
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	217 440	162 570
Korekty razem	76 426	88 914
w tym amortyzacja	106 152	102 755
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-279 939	-239 868
Wpływy	9 002	4 652
Wydatki	-288 941	-244 520

Wyszczególnienie	3 kwartały 2009	3 kwartały 2008
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	583 439	33 203
Wpływy	702 271	50 000
Wydatki	-118 832	-16 797
<i>w tym dywidendy wypłacone</i>	-88 832	-5 638
Przepływy pieniężne netto razem	597 366	44 819
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	99 874	48 499
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	697 240	93 318

Polityka Grupy LW BOGDANKA dotycząca finansowania oraz zarządzania środkami pieniężnymi polega, w głównej mierze, na finansowaniu działalności operacyjnej wypracowanymi zyskami oraz kredytami bankowymi.

W trakcie pierwszych dziewięciu miesięcy 2009 roku Grupa LW BOGDANKA finansowała swoją działalność przepływami pieniężnymi generowanymi z działalności operacyjnej, których głównym źródłem był wypracowany wynik Grupy przed opodatkowaniem. W analizowanym okresie (tj. 1 stycznia - 30 września 2009 r.), dzięki wpływowi do Spółki środków z podwyższenia kapitału zakładowego (521 mln zł) oraz zaciągniętemu krótkoterminowemu kredytowi bankowemu (w łącznej kwocie 180 mln zł), Grupa BOGDANKA osiągnęła również dodatnie saldo przepływów pieniężnych z działalności finansowej. Ujemne saldo przepływów pieniężnych wygenerowała natomiast działalność inwestycyjna Grupy, co wynikało z dalszej realizacji programu inwestycyjnego dotyczącego, w głównej mierze, rozbudowy Pola Stefanów, w ramach którego dokonano inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe w łącznej wysokości 288,94 mln zł.

Uruchomienie w I półroczu 2009 roku kolejnych transz kredytu obrotowego w wysokości 180 mln zł oraz pozyskania przez Grupę środków w wyniku emisji akcji serii C Spółki miały zasadniczy wpływ na wzrost stanu środków finansowych prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za okres trzech kwartałów 2009 roku.

Zadłużenie oraz struktura finansowania Grupy LW BOGDANKA

Tabela: Wskaźniki zadłużenia Grupy LW BOGDANKA

Wyszczególnienie	30.09.2009	30.09.2008
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,30	0,33
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,43	0,48
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,22	1,00
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,21	0,14
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,10	0,18

Zasady wyliczania 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

W analizowanym okresie trzech kwartałów 2009 roku udział zobowiązań w finansowaniu działalności Grupy LW BOGDANKA, mierzony wskaźnikiem ogólnego zadłużenia, wynosił 30% według stanu na

30 września 2009 roku (i odpowiednio 33% według stanu na 30 września 2008 roku). Zadłużenie Grupy LW BOGDANKA nie stanowiło w okresie objętym Skonsolidowanym kwartalnym sprawozdaniem finansowym (tj. 1 stycznia – 30 września 2009 r.) zagrożenia dla jej działalności oraz zdolności do terminowego wywiązywania się ze zobowiązań Grupy. W analizowanym okresie spadkowi uległ również wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych Grupy BOGDANKA.

Jako pozytywny należy również odnotować wzrost wartości wskaźnika pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi.

Tabela: Wskaźniki płynności Grupy LW BOGDANKA

Wyszczególnienie	30.09.2009	30.09.2008
Wskaźnik płynności bieżącej	2,00	1,59
Wskaźnik płynności szybkiej	1,88	1,41

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 Skonsolidowanym kwartalnym sprawozdaniem finansowym (tj. 1 stycznia – 30 września 2009 r.) wskaźniki płynności Grupy LW BOGDANKA utrzymywały się na bezpiecznym z punktu widzenia analizy finansowej poziomie, a Grupa nie wykazywała trudności w regulowaniu zobowiązań.

Tabela: Cykle rotacji Grupy LW BOGDANKA (dni)

Wyszczególnienie	30.09.2009	30.09.2008
Cykl rotacji zapasów	22,3	18,1
Cykl rotacji należności handlowych	46,6	45,9
Cykl rotacji zobowiązań handlowych	84,0	76,0
Cykl operacyjny (1+2)	68,9	64,0
Cykl konwersji gotówki (4-3)	-15,1	-12,0

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

Na dzień 30.09.2009 roku wartość wskaźnika cyklu rotacji zapasów, w porównaniu do 30.09.2008 roku wykazywała tendencję wzrostową (wzrost z 18,1 dni do 22,3 dni), co było pochodną wzrostu zapasów węgla.

W analizowanym okresie (tj. 1 stycznia – 30 września 2009 r.) niewielki wzrost wykazywał także wskaźnik cyklu rotacji należności handlowych, będący pochodną realizowanych wyższych przychodów ze sprzedaży. W w/w okresie cykl rotacji zobowiązań handlowych uległ wydłużeniu z 76 dni na dzień 30.09.2008 roku do 84 dni na dzień 30.09.2009 roku.

Rezultatem opisanych powyżej tendencji było osiągnięcie cyklu konwersji gotówki wynoszącego na dzień 30.09.2009 roku: -15,1 dni.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**Tabela: Wybrane pozycje Skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy LW BOGDANKA
(w tys. zł)**

Wyszczególnienie	3 kwartały 2009	3 kwartały 2008	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	850 672	773 255	10,01%
Koszt własny sprzedanych produktów, towarów i materiałów	639 242	620 841	2,96%
Zysk ze sprzedaży	211 430	152 414	38,72%
Pozostałe przychody	5 380	9 815	-45,19%
Pozostałe koszty	2 754	12 466	-77,91%
Zysk/strata operacyjna netto	214 056	149 763	42,93%
Pozostałe zyski/straty netto	-754	14 134	-105,33%
Zysk operacyjny	213 302	163 897	30,14%
Przychody finansowe	12 359	5 023	146,05%
Koszty finansowe	8 417	6 239	34,91%
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	196	-111	-276,58%
Zysk przed opodatkowaniem	217 440	162 570	33,75%
Podatek dochodowy	43 053	37 075	16,12%
Zysk netto roku obrotowego	174 387	125 495	38,96%
- przypadający akcjonariuszom Spółki	174 381	125 520	38,93%

W trakcie 9 miesięcy 2009 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA wzrosły o 10,01% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Na wynik Grupy na poziomie operacyjnym największy wpływ miał wyższy zysk brutto, który był pochodną wyższej dynamiki zmian przychodów z działalności podstawowej w stosunku do dynamiki zmian kosztów operacyjnych. W trakcie analizowanego okresu (tj. 1 stycznia – 30 września 2009 r.) koszt własny sprzedanych produktów, towarów i materiałów wyniósł 639.242 tys. zł wobec 620.841 tys. zł na dzień 30.09.2008 roku.

Pozostałe przychody

W okresie 9 miesięcy 2009 roku Grupa BOGDANKA osiągnęła pozostałe przychody operacyjne na poziomie 5.380 tys. zł, wobec 9.815 tys. uzyskanych w analogicznym okresie roku poprzedniego (spadek o 45,19%). Na wysoką wartość pozostałych przychodów operacyjnych uzyskanych przez Grupę w roku 2008 wpływ miała decyzja Sądu Najwyższego o zwrocie przez Elektrownię „Kozienice” S.A. i ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A. nienależnego świadczenia na rzecz LW BOGDANKA S.A.

Pozostałe koszty

W okresie 9 miesięcy 2009 roku pozostałe koszty operacyjne Grupy wyniosły 2.754 tys. zł, wobec 12.466 tys. zł poniesionych w analogicznym okresie roku poprzedniego (spadek o 77,91%). Spadek ten wynikał z faktu, iż w kosztach roku 2008 zaksięgowany został koszt odsetek od podatku od nieruchomości w zakresie wyrobisk górniczych na kwotę 11.064 tys. zł.

Relacja pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych spowodowała ukształtowanie się zysku operacyjnego za okres 9 miesięcy 2009 roku na poziomie 213.302 tys. zł, wobec 163.897 tys. zł rok wcześniej, co w konsekwencji, w relacji r/r stanowiło wzrost o 30,14%.

Przychody finansowe

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2009 roku Grupa uzyskała 12.359 tys. zł przychodów finansowych, podczas gdy rok wcześniej było to jedynie 5.023 tys. zł (co stanowiło wzrost o 146,05%). Wzrost ten wynikał z wyższego poziomu środków pieniężnych będących w posiadaniu Grupy LW BOGDANKA w w/w okresie.

Koszty finansowe

W okresie 9 miesięcy 2009 roku Grupa poniosła koszty finansowe w wysokości 8.417 tys. zł, wobec 6.239 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wzrost kosztów finansowych o 34,91% w relacji r/r wynikał z uruchomienia dodatkowych transz kredytu bankowego zaciągniętego przez Spółkę.

Relacja przychodów i kosztów finansowych spowodowała ukształtowanie się zysku przed opodatkowaniem obejmującego okres 9 miesięcy 2009 roku na poziomie 217.440 tys. zł wobec 162.570 tys. zł rok wcześniej. W konsekwencji zysk przed opodatkowaniem w relacji r/r wzrósł o 33,75%.

Bilans

Tabela: Wybrane pozycje bilansu Grupy LW BOGDANKA (w tys. zł)

Wyszczególnienie	30.09.2009	31.12.2008	Zmiana
Aktywa			
Aktywa trwałe	1 561 883	1 386 033	12,69%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 505 692	1 333 959	12,87%
Wartości niematerialne	12 444	10 141	22,71%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	204	8	2450,00%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	434	852	-49,06%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43 109	41 073	4,96%
			-
Aktywa obrotowe	906 354	271 397	233,96%
Zapasy	54 384	35 055	55,14%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	154 730	135 783	13,95%
Nadpłacony podatek dochodowy		685	-100,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	697 240	99 874	598,12%
			-
RAZEM AKTYWA	2 468 237	1 657 430	48,92%
			-
Kapitał własny			-
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	1 712 863	1 106 263	54,83%
Akcje zwykłe	301 158	246 158	22,34%
Pozostałe kapitały	890 456	400 015	122,61%
Zyski zatrzymane	521 249	460 090	13,29%
Udziały mniejszości	9 491	9 485	0,06%
			-
Razem kapitał własny	1 722 354	1 115 748	54,37%
			-
Zobowiązania			-
Zobowiązania długoterminowe	236 213	222 854	5,99%

Wyszczególnienie	30.09.2009	31.12.2008	Zmiana
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	62 480	57 346	8,95%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	106 204	101 549	4,58%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	58 748	54 337	8,12%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	8 781	9 622	-8,74%
			-
Zobowiązania krótkoterminowe	509 670	318 828	59,86%
Kredyty i pożyczki	250 000	100 000	150,00%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 649	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	11 971	18 877	-36,58%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	55 890	51 948	7,59%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	189 160	148 003	27,81%
			-
Razem zobowiązania	745 883	541 682	37,70%
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	2 468 237	1 657 430	48,92%

Suma bilansowa na dzień 30.09.2009 r., zaprezentowana w Skonsolidowanym kwartalnym sprawozdaniu finansowym, wzrosła w porównaniu do bilansu prezentowanego na koniec 2008 roku o 810.807 tys. zł, na co złożył się zarówno wzrost wartości aktywów trwałych, jak i obrotowych po stronie aktywów oraz wzrost wartości kapitałów własnych i obcych, po stronie pasywów.

W trakcie analizowanego okresu wartość aktywów trwałych wzrosła z 1.386.033 tys. zł do 1.561.883 tys. zł, tj. o 12,69%. Wzrost ten wynikał w głównej mierze z realizacji programu inwestycyjnego GK LW BOGDANKA. Jednocześnie w w/w okresie odnotowano również wzrost (o 233,96%) wartości aktywów obrotowych, na co wpłynął przede wszystkim wzrost wartości środków pieniężnych o 597.366 tys. zł, a także wzrost zapasów materiałów i wyrobów o 19.329 tys. zł. Łącznie suma aktywów na dzień 30.09.2009 w stosunku do stanu bilansu na dzień wzrosła o 48,92%.

Wzrost pozycji wykazywanych w bilansie po stronie pasywów spowodowany był wzrostem następujących pozycji:

- kapitały własne - o 606.606 tys. zł (m.in. emisja 11 mln akcji serii C, w wyniku której Spółka pozyskała 528 000 tys. zł),
- krótkoterminowe kredyty i pożyczki - o 150.000 tys. zł (uruchomienie ostatniej transzy nieodnawialnego kredytu obrotowego),
- krótkoterminowe zobowiązania handlowe i pozostałe o 41.157 tys. zł (w związku z zakupem usług i urządzeń niezbędnych do realizacji prac inwestycyjnych GK LW BOGDANKA).

Informacja o strukturze aktywów i pasywów

Tabela: Struktura bilansu Grupy LW BOGDANKA (w tys. zł)

Wyszczególnienie	30.09.2009	Struktura	31.12.2008	Struktura
Aktywa				
Aktywa trwałe	1 561 883	63,28%	1 386 033	83,63%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 505 692	61,00%	1 333 959	80,48%
Wartości niematerialne	12 444	0,50%	10 141	0,61%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	204	0,01%	8	0,00%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	434	0,02%	852	0,05%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43 109	1,75%	41 073	2,48%

Wyszczególnienie	30.09.2009	Struktura	31.12.2008	Struktura
Aktywa obrotowe	906 354	36,72%	271 397	16,37%
Zapasy	54 384	2,20%	35 055	2,12%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	154 730	6,27%	135 783	8,19%
Nadpłacony podatek dochodowy			685	0,04%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	697 240	28,25%	99 874	6,03%
RAZEM AKTYWA	2 468 237	100,00%	1 657 430	100,00%
Kapitał własny				
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	1 712 863	69,40%	1 106 263	66,75%
Akcje zwykłe	301 158	12,20%	246 158	14,85%
Pozostałe kapitały	890 456	36,08%	400 015	24,13%
Zyski zatrzymane	521 249	21,12%	460 090	27,76%
Udziały mniejszości	9 491	0,38%	9 485	0,57%
Razem kapitał własny	1 722 354	69,78%	1 115 748	67,32%
Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe	236 213	9,57%	222 854	13,45%
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	62 480	2,53%	57 346	3,46%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	106 204	4,30%	101 549	6,13%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	58 748	2,38%	54 337	3,28%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	8 781	0,36%	9 622	0,58%
Zobowiązania krótkoterminowe	509 670	20,65%	318 828	19,24%
Kredyty i pożyczki	250 000	10,13%	100 000	6,03%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 649	0,11%	0	
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	11 971	0,49%	18 877	1,14%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	55 890	2,26%	51 948	3,13%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	189 160	7,66%	148 003	8,93%
Razem zobowiązania	745 883	30,22%	541 682	32,68%
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	2 468 237	100,00%	1 657 430	100,00%

W analizowanym okresie (tj. 1 stycznia – 30 września 2009 r.) wśród aktywów największym udziałem w sumie bilansowej charakteryzowały się aktywa trwałe (ich udział, na dzień 30.09.2009 roku oraz 30.09.2008 roku, wynosił odpowiednio: 63,28% i 83,63%). Wśród aktywów trwałych ich rzeczowe składniki stanowiły analogicznie 61,00% oraz 80,48% sumy bilansowej. W okresie 9 miesięcy 2009 roku udział aktywów obrotowych zwiększył się z poziomu 16,37% (31.12.2008) do poziomu 36,72% (30.09.2009), przy jednoczesnym wzroście udziału środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z 6,03% do 28,25%.

Udział kapitałów własnych w ogólnej sumie pasywów wzrósł z 67,32% (31.12.2008) do 69,78% (30.09.2009), co było wynikiem wzrostu kapitałów własnych przypadających na akcjonariuszy jednostki dominującej, tj. LW BOGDANKA S.A. (wzrost z 1.106.263 tys. zł w 2008 r. do 1.712.863 tys. zł na dzień 30.09.2009, przy czym wzrost nastąpił przede wszystkim w grupie „Pozostałe kapitały”).

W analizowanym okresie (tj. 1 stycznia – 30 września 2009 r.) łączny udział zobowiązań w sumie bilansowej spadł z poziomu 32,68% (na dzień 31.12.2008 r.) do poziomu 30,22% (na dzień 30.09.2009 roku), przy czym udział zobowiązań długoterminowych spadł do 9,57%, a zobowiązań krótkoterminowych wzrósł do 20,65%. Krótkoterminowe zobowiązania handlowe spadły w trakcie analizowanego okresu z 8,93% (31.12.2008 r.) do 7,66% (30.09.2009 r.) ogólnej sumy bilansowej.

4.3 Koszty wg rodzaju jednostki dominującej LW BOGDANKA S.A.

W okresie trzech kwartałów 2009 roku LW BOGDANKA S.A. poniosła koszty wg rodzaju w wysokości 694.436 tys. zł

Tabela: Koszty rodzajowe LW BOGDANKA S.A. (w tys. zł)

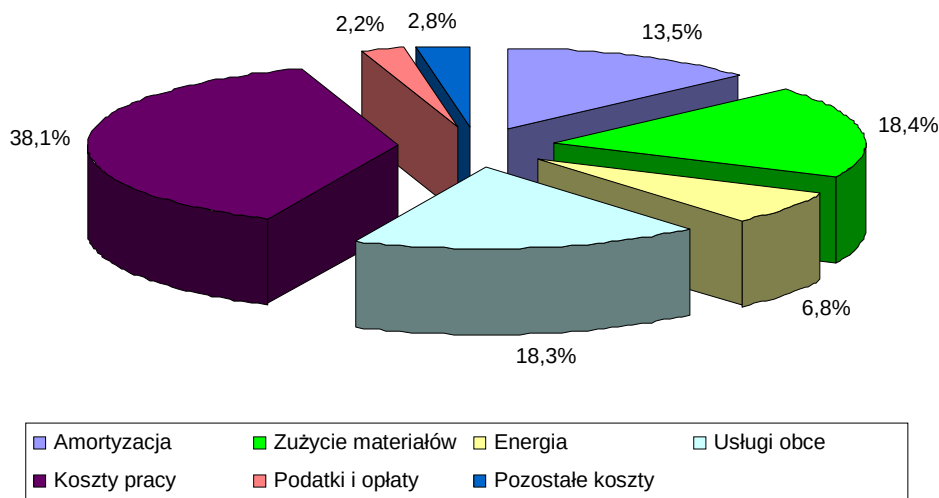
Wyszczególnienie	3 kwartały 2009
Amortyzacja	93 432
Zużycie materiałów	127 664
Energia	47 122
Usługi obce	126 857
Koszty pracy	264 483
Podatki i opłaty	15 217
Pozostałe koszty	19 660
RAZEM KOSZTY RODZAJOWE	694 436
Zmiana stanu zapasów węgla	-16 514
Zmiana stanu zapasów cegła	-917
Koszt własny sprzedaży	677 005

Dominującą pozycję kosztową stanowią koszty pracy z udziałem na poziomie 38%. Znaczący jest również udział kosztów zużycia materiałów oraz kosztów usług obcych (odpowiednio 18,38% oraz 18,27%). Udział amortyzacji w kosztach ogółem w analizowanym okresie wyniósł 13,45%. Udział pozostałych pozycji kosztowych nie przekraczał 7 %.

Tabela: Struktura Kosztów rodzajowych LW BOGDANKA S.A.

Wyszczególnienie	3 kwartały 2009
Amortyzacja	13,45%
Zużycie materiałów	18,38%
Energia	6,79%
Usługi obce	18,27%
Koszty pracy	38,09%
Podatki i opłaty	2,19%
Pozostałe koszty	2,83%
RAZEM KOSZTY RODZAJOWE	100,00%

Koszty wg rodzaju za 3 kwartały 2009 roku



5. INFORMACJA O GŁÓWNYCH INWESTYCJACH RZECZOWYCH I KAPITAŁOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA

5.1 Inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w trzecim kwartale 2009 roku

Zestawienie głównych inwestycji rzeczowych GK LW BOGDANKA w okresie trzech kwartałów 2009 roku przedstawia poniższa tabela.

Tabela: Główne inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w okresie trzech kwartałów 2009 roku
(w tys. zł)

Środki trwałe w budowie oraz zakup środków trwałych i wartości niematerialnych, w tym:	Nakłady poniesione w okresie 01.01.2009-30.09.2009
Roboty budowlano - montażowe	249.087,0
Kompletacja dostaw - zakupy	21.513,4
Zakupy wartości niematerialnych i prawnych	4127,0
Pozostałe nakłady	12.081,6
Zaliczki na środki trwałe w budowie	96,0
Razem	286.905,0

Nakłady na środki trwałe w budowie finansowane były ze środków własnych Spółki i kredytu bankowego.

5.2 Inwestycje kapitałowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w trzecim kwartale 2009 roku

W III kwartale 2009 roku Grupa Kapitałowa LW BOGDANKA nie prowadziła inwestycji o charakterze kapitałowym.

6. STANOWISKO ZARZĄDU LW BOGDANKA S.A. ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW ZA DANY ROK, W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH

Zgodnie z informacjami przedstawionymi w prospekcie emisyjnym LW BOGDANKA S.A., sporządzonym w związku z publiczną ofertą akcji serii C i opublikowanym w dniu 15 maja 2009 r., Spółka podała do publicznej wiadomości roczną prognozę skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA na rok 2009. Prognozowane pozycje skonsolidowanego rachunku wyników i strat Grupy zamieszczone w prospekcie emisyjnym LW BOGDANKA S.A. obejmowały: przychody ze sprzedaży netto, zysk z działalności operacyjnej oraz zysk netto.

W dniu 27 października 2009 roku Spółka opublikowała, w formie raportu bieżącego nr 28/2009, aktualizację prognozy wyników finansowych Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA na 2009 rok, opublikowanej w prospekcie emisyjnym. Zmiana ta nastąpiła w oparciu o prowadzone przez Zarząd Spółki analizy wyników finansowych Grupy za pierwsze 9 m-cy 2009 roku oraz perspektywy jej rozwoju w IV kwartale 2009 roku.

Pierwotną oraz zaktualizowaną prognozę wyników finansowych Grupy LW BOGDANKA na 2009 rok przedstawia poniższa tabela.

Tabela: Zmiana prognoz wyników finansowych Grupy LW BOGDANKA na 2009 rok

Wielkość prognozowana	Prognoza na 2009 rok (w tys. zł)		Zmiana	
	było	prognozowane obecnie	%	tys. PLN
Przychody ze sprzedaży netto	1 091 713	1 143 649	4,8	51 936
Zysk operacyjny	178 319	222 455	24,8	44 136
Zysk netto	140 603	178 070	26,6	37 467

Na podwyższenie opublikowanych wcześniej w/w prognoz mają wpływ wyniki finansowe Grupy osiągnięte za pierwsze 9 miesięcy 2009 r., obserwowana przez LW BOGDANKA S.A. poprawa warunków makroekonomicznych oraz wzrost popytu na węgiel. Spółka szacuje, iż w roku 2009 dokona sprzedaży całkowitego wolumenu produkcji węgla, przy zmniejszeniu poziomu zapasów z I półrocza 2009 r. Pozytywny wpływ na wyniki finansowe Grupy będzie miał również zrealizowany w II półroczu 2009 r. mniejszy od pierwotnie zakładanego, spadek średniej ceny sprzedaży węgla.

Zestawienie prognozowanych oraz zrealizowanych wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w pierwszych 9 miesiącach 2009 roku przedstawia poniższa tabela.

Tabela: Prognozowane oraz zrealizowane wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy LW BOGDANKA pierwszych 9 miesiącach 2009 roku (w tys. zł) oraz stopień realizacji prognozy (w %)

Wielkość prognozowana	Prognoza na 2009 rok (w tys. zł)	Wykonanie w pierwszych 3 kwartałach 2009*	Realizacja prognozy w pierwszych 3 kwartałach 2009
Przychody ze sprzedaży netto	1 143 649	850 672	74,4%
Zysk operacyjny	222 455	213 302	95,9%
Zysk netto	178 070	174 387	97,9%

* Zysk operacyjny i zysk netto prezentowany za 3 kwartały 2009 roku stanowi odpowiednio 95,9% i 97,9% przedstawionej prognozy. W działalności Spółki koszty IV kwartału obciążone są rezerwami na świadczenia pracownicze w postaci deputatów węglowych, nagród jubileuszowych, odpraw emerytalno – rentownych. Zgodnie z przyjętą polityką księgową wycena aktuarialna tych rezerw dokonywana jest raz w roku według stanu na dzień 31 grudnia. Ponadto w związku z mniejszą ilością dni roboczych w miesiącu grudniu przychody Spółki będą niższe niż przeciętnie w pozostałych miesiącach roku.

7. STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA

Strategicznym celem rozwoju Grupy LW BOGDANKA jest budowa i wzrost jej wartości 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 wschodniej Polski,
- wzmocnienie pozycji konkurencyjnej w wyniku obniżania kosztów jednostkowych wydobycia i produkcji.

Główne strategiczne cele rozwoju zdefiniowane przez Grupę LW BOGDANKA 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 S.A. w zakresie dostaw energii elektrycznej poprzez rozwój działalności w zakresie produkcji energii elektrycznej,
- działania z zakresu ochrony środowiska.

Działania mające na celu realizację założonej strategii rozwoju Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w perspektywie najbliższego okresu skupiać się będą przede wszystkim na pracach związanych z rozstrzygnięciem procedur przetargowych dotyczących wyboru wykonawców dla realizacji następujących zadań inwestycyjnych Spółki:

- rozbudowa Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla,
- budowa odstawy urobku z szybu 2.1 w Polu Stefanów do Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla w polu Bogdanka,
- wykonanie poszczególnych obiektów technologicznych w Polu Stefanów (stacja wentylatorów głównych, wieża szybu 2.1 oraz budynek nadszybia szybu 2.1, stacja transformatorowo-rozdzielcza STR-M2.1 6/05/04 kV w budynku maszyny wyciągowej), czy ogólne roboty górnicze w Polu Stefanów.

Rozbudowa Pola Stefanów pozwoli dwukrotnie zwiększyć moce produkcyjne LW BOGDANKA S.A., a tym samym roczny poziom wydobycia węgla kamiennego począwszy od 2011 r. (z obecnych 5,3 mln ton poprzez 7,4 mln ton w 2011 roku do docelowego poziomu 11,1 mln ton rocznie w 2014 roku).

8. OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ ORAZ CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE LW BOGDANKA S.A. BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

Poniżej opisane zostały istotne w opinii Zarządu LW BOGDANKA S.A. czynniki ryzyka i zagrożeń oraz czynniki istotne dla działalności oraz rozwoju Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w czwartym kwartale 2009 roku.

8.1 Czynniki zewnętrzne

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

Sytuacja finansowa Grupy LW BOGDANKA jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce i na świecie. Na wyniki finansowe generowane przez Grupę 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 ocenie Spółki, LW BOGDANKA S.A. jest relatywnie mniej narażona na ewentualny negatywny wpływ sytuacji makroekonomicznej na działalność Spółki. Znajduje to odzwierciedlenie w dodatnich wynikach finansowych Spółki osiąganych regularnie od 1994 roku, niezależnie od kształtowania się sytuacji makroekonomicznej w Polsce i na świecie. Notowany na rynkach światowych duży spadek cen tylko nieznacznie przeniósł się na spadek cen w LW BOGDANKA S.A. Obecnie oczekuje się stabilizacji cen na obecnych poziomach.

8.1.2 Czynniki związane z polityką gospodarczą państwa wobec sektora górnictwa węgla kamiennego oraz sektora energetycznego

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na pozycję rynkową Grupy LW BOGDANKA są plany Skarbu Państwa dotyczące restrukturyzacji i prywatyzacji przedsiębiorstw elektroenergetyki i 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 2025 r.”, przyjęta przez Radę Ministrów w grudniu 2004 r., przewidująca m.in. konsolidację sektora paliwowo-energetycznego,
- „Polityka energetyczna Polski do 2030 r.” z marca 2009 r.,
- „Plan prywatyzacji na lata 2008-2011”, przyjęty przez Radę Ministrów 22 kwietnia 2008 roku. W dniu 11 sierpnia 2009 roku Rada Ministrów przyjęła projekt aktualizacji „Planu...”, zakładający zbycie posiadanych przez Skarb Państwa akcji Spółki w 2010 roku. Aktualnie w Ministerstwie Skarbu Państwa trwają prace nad wyborem koncepcji dalszej prywatyzacji LW BOGDANKA S.A.

Dotacje budżetowe na dofinansowanie inwestycji początkowych w górnictwie:

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 7 września 2007 r. o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego w latach 2008 – 2015 (Dz. U. z dnia 19 października 2007 r.), 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.

Na dzień przekazania Sprawozdania w projekcie budżetu Państwa na 2010 roku przewidziano kwotę 400 mln zł na dofinansowanie inwestycji początkowych w górnictwie węgla kamiennego w Polsce. Ponadto w Ministerstwie Gospodarki rozpoczęto prace nad przepisami wykonawczymi do ustawy o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego w latach 2008 – 2015, w w/w zakresie.

W związku z realizacją planów inwestycyjnych zakładających podwojenie potencjału produkcyjnego, Spółka zamierza ubiegać się o przyznanie środków na inwestycje związane z realizacją celów strategicznych LW BOGDANKA S.A.

8.1.3 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.

Spółka ogranicza ryzyko związane z kształtowaniem się cen surowców energetycznych podpisując długoterminowe umowy handlowe z głównymi odbiorcami węgla energetycznego.

8.1.4 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 S.A., straty dotyczące majątku, aktywów finansowych oraz pracowników, a także powstanie ewentualnej odpowiedzialności prawnej LW BOGDANKA S.A.

Dodatkowo, istotnym ryzykiem związanym ze specyfiką działalności w sektorze górniczym są szkody wywoływane eksploatacją górniczą. 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.

Warunki eksploatacji w kopalni LW BOGDANKA S.A. charakteryzują się relatywnie wysokim bezpieczeństwem, co znajduje odzwierciedlenie w niskich na tle branży wskaźnikach wypadkowości. Wynika to w szczególności z rygorystycznego przestrzegania przez Spółkę zasad BHP, stałego

monitoringu zagrożeń występujących na poszczególnych stanowiskach pracy, stosowanych rozwiązań w zakresie profilaktyki, a także braku zagrożeń tąpnięciami, wyrzutami gazów i skał, oraz niskiego zagrożenia wybuchem metanu (I kategoria zagrożenia metanowego w czterostopniowej skali).

Ponadto, do czynników ograniczających wpływ ryzyka związanego ze specyfiką branży wydobywczej na działalność Grupy LW BOGDANKA, należą:

- stosowanie nowoczesnych maszyn i urządzeń wydobywczych, ograniczające ryzyko wystąpienia awarii przemysłowych,
- równomierne zaleganie eksploatowanych złóż,
- relatywnie niskie koszty związane z naprawą szkód górniczych, wynikające z niskiego stopnia zurbanizowania obszaru, na którym LW BOGDANKA S.A. prowadzi wydobywanie węgla kamiennego.

8.1.5 Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

Spółka ma zawarte umowy z kontrahentami, których płatności będą realizowane w EUR. Istnieje zatem ryzyko dotyczące niekorzystnego wpływu zmian kursu EUR na osiągnięte przez Grupę LW BOGDANKA wyniki finansowe.

Spółka nie stosuje instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym.

8.2 Czynniki wewnętrzne

8.2.1 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 LW BOGDANKA, a tym samym na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

Spółka zaznacza, iż ryzyko wystąpienia przestojów w działalności związanej z wydobywaniem węgla kamiennego minimalizowane jest przez fakt, iż LW BOGDANKA S.A. prowadzi wydobywanie systemem ścianowym, a docelowa zdolność produkcyjna Spółki uzyskiwana jest z dwóch frontów eksploatacyjnych, przy czym warunki techniczne i technologiczne wydobywania pozwalają na utrzymanie zakładanego poziomu wydobywania w przypadku wystąpienia przestoju w eksploatacji jednej ze ścian, poprzez zintensyfikowanie wydobywania na drugiej ścianie. Ponadto planowana przez Spółkę rozbudowa Pola Stefanów i związane z tym uruchomienie drugiego szybu wydobywczego dodatkowo ograniczy ryzyko przerwy technologicznej poprzez zapewnienie ciągłości wydobywania węgla kamiennego w przypadku ewentualnego wystąpienia awarii jednego z szybów.

Dodatkowo Spółka pragnie wskazać, iż wydobywanie realizowane jest z wykorzystaniem nowoczesnego sprzętu i maszyn górniczych, a także prowadzi intensywne prace badawczo-rozwojowe, mające na celu zwiększenie wydajności prowadzonej działalności, wprowadzenie rozwiązań o wysokim współczynniku niezawodności pod względem technicznym i technologicznym (podziemne zbiorniki retencyjne węgla o pojemności 11,5 tys. ton) oraz zwiększenie bezpieczeństwa środowiska pracy. Działania te istotnie zmniejszają ryzyko techniczno-technologiczne Spółki.

8.2.2 Ryzyko awarii systemów informatycznych

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

Spółka zaznacza jednak, iż Grupa systematycznie podejmuje działania mające na celu minimalizowanie ryzyka związanego z możliwością wystąpienia awarii systemów informatycznych (okresowe wykonywanie kopii bezpieczeństwa w odniesieniu do kluczowych danych, stosowanie firewalli sprzętowych, stosowanie systemów antywirusowych na serwerach i komputerach pracowników), a ponadto stosowane w Grupie LW BOGDANKA systemy informatyczne nie mają wpływu na działalność operacyjną związaną z wydobywaniem węgla kamiennego i w związku z tym ewentualna awaria w ich funkcjonowaniu nie zagraża ciągłości wydobywania węgla kamiennego.

8.2.3 Ryzyko kluczowych odbiorców

Odbiorcami zdecydowanej większości produkowanego przez Spółkę węgla energetycznego jest stosunkowo niewielka grupa dużych kontrahentów działająca na rynku krajowym. Istnieje zatem ryzyko, iż ewentualne ograniczenie lub zakończenie współpracy z jednym z kluczowych odbiorców lub też pogorszenie się sytuacji finansowo-ekonomicznej któregośkolwiek z głównych klientów Spółki mogłoby wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę LW BOGDANKA.

Spółka zaznacza jednak, iż na dzień przekazania Sprawozdania posiada zawarte umowy z głównymi odbiorcami, zapewniające zbycie produkowanego węgla do końca roku 2009 i w roku 2010.

8.2.4 Ryzyko kluczowych dostawców

Specyfika działalności Spółki wymaga stosowania technologii wiążących się często z zastosowaniem wysoce specjalistycznych maszyn i urządzeń oraz korzystaniem z wyspecjalizowanych usług. Istnieje zatem potencjalne ryzyko problemów ze znalezieniem odpowiednich dostawców, a także ryzyko niewywiązania się dostawców z zawartych ze Spółką umów.

LW BOGDANKA S.A. przy zawieraniu umów z dostawcami ocenia ewentualne ryzyko wystąpienia zagrożeń dla realizacji kontraktu oraz możliwość podjęcia współpracy z innymi dostawcami. Ponadto w celu zabezpieczenia realizacji umów Spółka wymaga wniesienia zabezpieczenia należytego wykonania kontraktu.

8.2.5 Ryzyko związane z konkurencją innych producentów węgla energetycznego oraz z relatywnie niską jakością węgla produkowanego przez LW BOGDANKA S.A.

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 (m.in. kopalnie Katowickiego Holdingu Węglowego S.A. oraz Kompanii Węglowej S.A.), a także z obszaru rynków wschodnich (w tym Rosja, Ukraina, Kazachstan).

W przypadku krajowych spółek węglowych, istotnymi czynnikami ryzyka związanymi z konkurencją są:

- procesy konsolidacyjne w branży wydobywczej (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,

W przypadku dostawców węgla z rynków wschodnich, Grupa LW BOGDANKA posiada istotną przewagę logistyczną.

W stosunku do polskich producentów węgla kamiennego Spółka posiada przewagi konkurencyjne, które minimalizują ryzyko związane z konkurencją cenową z ich strony, m.in. ugruntowaną pozycję rynkową jako jednego z liderów rynku producentów węgla kamiennego w Polsce, wyróżniającą się na tle branży pod względem osiąganych wyników finansowych, wydajności wydobycia węgla kamiennego oraz planów inwestycyjnych zakładających udostępnienie nowych złóż.

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

8.2.6 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, renegotiacje polityki płacowej. W Spółce funkcjonują cztery organizacje związkowe zrzeszające łącznie 66% zatrudnionych w Spółce pracowników, a w Grupie LW BOGDANKA funkcjonuje łącznie sześć organizacji związkowych zrzeszających 65% pracowników zatrudnionych w Grupie LW BOGDANKA.

Silna pozycja związków zawodowych stwarza sytuację, w której istnieje ryzyko wzrostu kosztów wynagrodzeń powstałych w ramach wynegocjowanych porozumień płacowych, 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 LW BOGDANKA związki zawodowe mogą mieć wpływ na prowadzoną przez Grupę działalność operacyjną.

W ocenie Zarządu, dotychczasowa współpraca z funkcjonującymi w Spółce związkami zawodowymi, układała się pomyślnie. Jednym z celów Spółki jest kontynuowanie współpracy Zarządu Spółki ze związkami zawodowymi w celu zachowania wzajemnych relacji, a także akceptacji i zwiększenia zaangażowania związków w realizację celów i strategii firmy.

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

Udzielanie zamówień przez podmioty prowadzące działalność w zakresie wydobywania 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 LW BOGDANKA, a w konsekwencji negatywnie wpłynąć na jej wyniki finansowe. Spółka dokłada należytej staranności aby kwestie związane z udzielaniem zamówień publicznych nie powodowały opóźnień w przeprowadzaniu inwestycji.

8.2.8 Ryzyko dodatkowego zatrudnienia pracowników LW BOGDANKA S.A. w spółce „Korporacja Gwarecka” S.A.

W 2002 roku byli i obecni pracownicy LW BOGDANKA S.A. utworzyli „Korporację Gwarecką” S.A., która współpracuje ze Spółką. Współpraca ta polega na świadczeniu przez „Korporację Gwarecką” S.A. usług outsourcingowych na rzecz Spółki, polegających na dostarczaniu 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 „Korporację Gwarecką” S.A. 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 LW BOGDANKA S.A. w ramach „Korporacji Gwareckiej” S.A. lub też innego podmiotu zewnętrznego na rzecz LW BOGDANKA S.A. nie mogłoby być dalej kontynuowane, Spółka byłaby zmuszona do zatrudnienia dodatkowych pracowników, co mogłoby w konsekwencji negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

8.3 Czynniki ryzyka dotyczące postępowań oraz otoczenia prawnego

8.3.1 Ryzyko podatku od nieruchomości w stosunku do wyrobisk górniczych

Spółka, sporządzając deklaracje na podatek od nieruchomości nie uwzględnia (podobnie jak inne spółki górnicze w Polsce) dla potrzeb kalkulacji tego podatku wartości budowli i urządzeń znajdujących się w wyrobiskach górniczych. Istnieje ryzyko przyjęcia stanowiska władz skarbowych, a także sądów w tej sprawie, zgodnie z którym wyrobisko górnicze na potrzeby opodatkowania podatkiem od nieruchomości, powinno być traktowane nie jako jednorodny obiekt lecz jako budowla składająca się z poszczególnych obiektów (urządzeń) funkcjonalnie za sobą powiązanych, to jest szybów, sztolni, linii energetycznych itp., służących wydobywaniu kopalin. W tym znaczeniu, wskazane obiekty i urządzenia stanowiłyby część składową wyrobiska górniczego, służącego prowadzeniu działalności gospodarczej i właśnie od tych obiektów (urządzeń) powinien być naliczany podatek od nieruchomości. Na ryzyko takie wskazują niektóre wyroki sądowe wydawane na tle stanów faktycznych zaistniałych po dniu 1 stycznia 2003 r., tj. od nowelizacji ustawy o podatkach i opłatach lokalnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2006 r., Nr 121, poz. 844, z późniejszymi zmianami), na mocy której wprowadzono do ustawy o opłatach i podatkach lokalnych definicję budowli, poprzez odwołanie do przepisów prawa budowlanego (np. wyroki Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego we Wrocławiu z dnia 14 kwietnia 2008 r. i z dnia 16 maja 2007 r.). Zagadnienie opodatkowania podatkiem

od nieruchomości wyrobisk górniczych oraz budowli i urządzeń w nich się znajdujących jest kontrowersyjne w świetle obowiązujących przepisów podatkowych.

W związku z powyższym oraz z faktem podjęcia przez gminy górnicze w Polsce działań zmierzających do obciążenia spółek górniczych takim podatkiem Grupa wyliczyła również kwotę zaległości z tytułu podatku od nieruchomości dla pozostałych okresów nieobjętych przedawnieniem i dla wszystkich gmin, na terenie których prowadzi działalność wydobywczą. Oszacowana w ten sposób kwota rezerwy w wysokości 51.124 tys. zł jest ujęta w księgach na 30 września 2009 roku (na 30 września 2008 r. 38.146 tys. zł).

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.

Wysokość kwoty potencjalnej zaległości podatkowej wraz z odsetkami z tytułu podatku od nieruchomości ulega zmianie z każdym dniem potencjalnej zwłoki w zapłacie przedmiotowego podatku.

Ponadto, należy zaznaczyć, że w grudniu 2008 r. do Sejmu wpłynął rządowy projekt nowelizacji ustawy - Prawo górnicze i geologiczne. Projekt ten zakłada, że „podziemne wyrobiska górnicze oraz znajdujące się w nich instalacje i urządzenia nie są budowlami ani też urządzeniami budowlanymi w rozumieniu przepisów prawa budowlanego”. Przyjęcie nowelizacji ustawy w tym kształcie rozstrzygnie zagadnienie objęcia podatkiem od nieruchomości wyrobisk górniczych, ze skutkiem jednak na przyszłość. Zgodnie z uzasadnieniem ministerialnym do znowelizowanych przepisów zastrzeżono, że proponowana zmiana wynika z niejednołitego orzecznictwa i praktyki w zakresie opodatkowania podatkiem od nieruchomości wyrobisk górniczych oraz budowli i urządzeń w nich się znajdujących. Nie odnosi się ona jednak do zagadnienia opodatkowania lub braku opodatkowania do momentu wprowadzenia znowelizowanych przepisów. Na dzień przekazania Sprawozdania projekt jest rozpatrywany przez podkomisję nadzwyczajną do rozpatrzenia rządowego projektu ustawy – Prawo geologiczne i górnicze.

8.3.2 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 osiąganе wyniki i perspektywy jej rozwoju.

9. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Na dzień przekazania Sprawozdania Spółka nie posiada żadnych informacji o jakichkolwiek postępowaniach toczących się przed: sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których stroną jest LW BOGDANKA S.A. lub jednostka zależna, dotyczących:

- zobowiązań albo wierzytelności LW BOGDANKA S.A. lub jednostki zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych LW BOGDANKA S.A.,
- dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio, co najmniej 10% kapitałów własnych LW BOGDANKA S.A.

10. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W III kwartale 2009 roku Spółka oraz jednostki zależne nie zawierały transakcji istotnych z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

Informacje o transakcjach Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA ze spółkami powiązanymi ze Skarbem Państwa znajdują się w pkt 10 Skonsolidowanego kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za trzeci kwartał 2009 roku.

11. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI

W III kwartale 2009 roku Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. lub jednostka od niego zależna nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce od tego podmiotu zależnej stanowiących równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

12. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM ZARZĄDU SPÓŁKI SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ LW BOGDANKA S.A.

12.1 Zatrudnienie

LW BOGDANKA S.A. od 2007 roku prowadzi systematyczny nabór nowych pracowników. Zatrudnienie w Spółce na dzień 30 września 2009 roku wyniosło 3 804 osoby. Priorytetem Spółki jest zapewnienie odpowiedniego, w relacji do posiadanych mocy produkcyjnych, poziomu zasobów kadrowych. Wzrost zatrudnienia odnotowuje się w ramach rozbudowy kopalni (Pole Stefanów) i Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla oraz procesu nabywania świadczeń emerytalnych przez dotychczasowych pracowników (do 2015 będzie to około 30% pracowników głównie dołowych). Ponadto przepisy górnicze wymagają od osób zatrudnionych w ruchu zakładów górniczych określonych kwalifikacji, których zdobycie wymaga m.in. kilkuletniego stażu pracy.

12.2 Program Motywacyjny

W dniu 27 listopada 2008 r. podpisane zostało porozumienie pomiędzy Lubelskim Węglem BOGDANKA S.A. i wszystkimi organizacjami związkowymi działającymi w Spółce - tzw. Program Motywacyjny, który wszedł w życie po wprowadzeniu akcji Spółki do obrotu na GPW (czyli od dnia 26 czerwca 2009 roku).

Na mocy Programu Motywacyjnego, w terminie trzech miesięcy od pierwszego notowania praw do Akcji Serii C na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, uprawnionym osobom przysługiwała jednorazowa nagroda w łącznej wysokości 36.000 tys. złotych.

W wyniku podpisanego Programu Motywacyjnego, Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. zobowiązał się także do corocznej analizy możliwości dokonywania dodatkowego odpisu na zakładowy fundusz świadczeń socjalnych w kwocie nie niższej niż w 2008 r. oraz wyraził zgodę na zasilenie tego funduszu kwotą 5.000 tys. złotych w roku 2009.

W dniu 30 lipca 2009 roku Związki Zawodowe przyjęły ostateczny tekst „Regulaminu podziału nagrody dodatkowej wynikającej z programu motywacyjnego”, który określał zasady podziału premii poszczególnym grupom uprawnionych osób oraz termin wypłaty premii – do dnia 25 września 2009 roku.

W skonsolidowanym skróconym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za I półrocze 2009 roku utworzono rezerwę na kwotę 36.000 tys. złotych na wypłatę nagrody jednorazowej oraz rezerwę na kwotę 2.500 tys. złotych na zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych. Rezerwy utworzono w ciężar kosztów wytworzenia sprzedanych wyrobów, kosztów administracyjnych i kosztów sprzedaży.

W/w rezerwy zostały rozwiązane w III kwartale 2009 roku w związku z wypłatą nagrody jednorazowej w dniu 25.09.2009 r. oraz dokonaniem wypłat dla pracowników na cele socjalne w całkowitej wysokości przewidzianej zapisami Programu Motywacyjnego, tj. 5.000 tys. zł.

12.3 Realizacja celów emisji/wykorzystanie wpływów z emisji akcji serii C

Emisja akcji serii C miała na celu pozyskanie przez Spółkę środków finansowych na sfinansowanie zakończenia wybranych kluczowych zadań inwestycyjnych realizowanych w ramach rozpoczętego w latach ubiegłych (począwszy od 1999 roku) programu inwestycyjnego związanego z rozbudową mocy produkcyjnych LW BOGDANKA S.A. w zakresie produkcji węgla energetycznego poprzez rozbudowę Pola Stefanów, który dotychczas finansowany był ze środków własnych Spółki.

Inwestycje związane z ukończeniem budowy infrastruktury technicznej Spółki umożliwiającej uruchomienie nowych mocy produkcyjnych obejmują w szczególności wymienione cele opisane w Prospekcie emisyjnym, których realizację planuje się w latach 2009-2010, a w zakresie rozbudowy zdolności przerobczych Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla – w latach 2009-2011:

- Budowa szybu wydobywczo-wentylacyjnego 2.1,
- Rozbudowa Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla, w tym:
 - a) Rozbudowa zdolności przerobczych Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla z obecnego poziomu 1 200 t/h do 2 400 t/h,
 - b) Budowa układu transportu urobku z Pola Stefanów do Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla,
 - c) Rozbudowa składowiska węgla.

- Pozostałe inwestycje w infrastrukturę techniczną Pola Stefanów, w tym:
 - a) Budowa obiektów budowlanych Pola Stefanów,
 - b) Klimatyzacja części podziemnej Kopalni,
- Rozbudowa układu torowego stacji Bogdanka.

Do dnia przekazania Sprawozdania Spółka uruchomiła procedury przetargowe dotyczące zadań inwestycyjnych takich jak rozbudowa Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla, budowa odstawy urobku z szybu 2.1 w Polu Stefanów do Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla w polu Bogdanka, wykonanie poszczególnych obiektów technologicznych w Polu Stefanów (wieża szybu 2.1 oraz budynek nadszybia szybu 2.1, stacja transformatorowo-rozdzielcza STR-M2.1 6/05/04 kV w budynku maszyny wyciągowej). Zakończone zostały postępowania przetargowe na realizację zadań inwestycyjnych związanych z budową stacji wentylatorów głównych oraz wykonaniem wyrobisk górniczych w Polu Stefanów. Najbliższe ukończenia (w trakcie postępowań odwoławczych) znajdują się przetargi na budowę odstawy urobku z Pola Stefanów do Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla w Bogdance oraz budowę wieży szybu 2.1 oraz budynku nadszybia szybu 2.1. W postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego na rozbudowę Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla do końca listopada br. Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. dokona wyboru oferty najkorzystniejszej, należy jednak przyjąć, że istnieje duże prawdopodobieństwo przedłużenia procedury przetargowej ze względu na skorzystanie przez biorących w niej udział Wykonawców ze środków ochrony prawnej (protest, odwołanie).

Rozstrzygnięcie w/w przetargów spowoduje uruchomienie procesu sukcesywnego (począwszy od IV kwartału 2009 roku) wykorzystywania środków pozyskanych przez LW BOGDANKA S.A. z tytułu przeprowadzenia publicznej oferty akcji serii C.

Z tytułu przeprowadzenia emisji akcji serii C, Spółka uzyskała wpływy na poziomie 528 000 tys. zł (po uwzględnieniu kosztów emisji wpływy LW BOGDANKA S.A. wyniosły 521 051 tys. zł). Pozyskane z emisji akcji Spółki środki finansowe pozwolą na sfinansowanie – oprócz zadań inwestycyjnych określonych w Prospekcie emisyjnym (cele emisji) - także dodatkowych zadań, tj. wykonanie wyrobisk górniczych w Polu Stefanów, budowę zbiorników retencyjnych w Polu Stefanów oraz zakup kompleksu przodkowego.

12.4 Zawarcie umowy z PRS „WSCHÓD” Sp. z o.o.

W dniu 21 sierpnia 2009 roku Spółka podpisała umowę z Przedsiębiorstwem Robót Specjalistycznych „WSCHÓD” Sp. z o.o. (PRS WSCHÓD) z siedzibą w Lublinie, której przedmiotem jest wykonanie przez PRS WSCHÓD robót górniczych polegających na wykonaniu wyrobisk w Lubelskim Węglu BOGDANKA S.A. Pole Stefanów. Maksymalna wartość netto umowy wynosi ok. 54 mln zł. Termin realizacji umowy został określony do 31.01.2012 r.

Spółka informowała o zawarciu w/w umowy w raporcie bieżącym nr 26/2009 z dnia 21 września 2009 roku.

12.5 Zawarcie umów z Elektrownią „Kozienice” S.A.

W dniu 3 sierpnia 2009 roku Spółka i Elektrownia „Kozienice” S.A. podpisały następujące umowy i aneksy do umów, zmieniające dotychczasowe zasady współpracy:

1. Nową, roczną umowę na dostawy węgla w 2010 roku, aktualizującą wolumen, harmonogram i wartość sprzedaży węgla. Umowa obowiązywać będzie w okresie od 1.01.2010 r. do 31.03.2011 r. Rozpoczęcie dostaw nastąpi po zakończeniu realizacji dostaw przewidzianych

w umowie rocznej na dostawy węgla w 2009 roku. Z tytułu jej realizacji LW BOGDANKA S.A. przewiduje osiągnięcie przychodu netto na poziomie ok. 643,31 mln zł (+/-1%) wg deklarowanych w umowie parametrów jakościowych węgla energetycznego (bez wtórnych rozliczeń jakościowych).

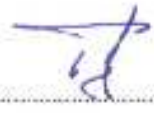
2. Aneks nr 1 do Umowy wieloletniej, który wydłuża jej obowiązywanie o 3 miesiące, tj. do 31.03.2011 r.
3. Aneks nr 2 do Umowy rocznej na dostawę węgla energetycznego na rok 2009, który wydłuża jej obowiązywanie o 3 miesiące, tj. do dnia 31.03.2010 roku i obowiązywać będzie w okresie 1.07.2009 – 31.03.2010 r. Aneks ten zawiera uaktualniony harmonogram dostaw w II półroczu 2009 r. oraz w I kwartale 2010 r. oraz obniżenie ceny węgla w stosunku do dotychczasowej ceny umownej o 4,55 %. Na skutek zawarcia Aneksu nr 2 przychód Spółki z tytułu dostaw węgla do Elektrowni „Kozienice” S.A. zrealizowanych od dnia dopuszczenia papierów wartościowych Spółki do obrotu giełdowego (tj. 22 czerwca 2009 r.) do końca obowiązywania Umowy rocznej na dostawę węgla energetycznego na rok 2009 wyniesie ok. 385,15 mln zł netto.

Spółka informowała o zawarciu w/w umów w raporcie bieżącym nr 21/2009 z dnia 3 sierpnia 2009 roku.

12.6 Złożenie oferty na nabycie akcji spółki Zakład Ceramiki Budowlanej „Markowicze” S.A.

LW BOGDANKA S.A. w odpowiedzi na publiczne zaproszenie Ministerstwa Skarbu Państwa w sprawie sprzedaży akcji spółki Zakład Ceramiki Budowlanej „Markowicze” S.A. złożyła wstępną ofertę i została dopuszczona przez MSP do kolejnego etapu prywatyzacji, obejmującego badanie due diligence Spółki. Oferta dotyczy zakupu pakietu 765 000 akcji ZCB „Markowicze” S.A. stanowiących 85 % jej kapitału zakładowego.

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Stanowisko Funkcja</i>	<i>Data</i>	<i>Podpis</i>
Mirosław Taras	Prezes Zarządu	09.11.2009	
Krystyna Borkowska	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Ekonomiczno – Finansowych Główny Księgowy	09.11.2009	
Zbigniew Stopa	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Technicznych	09.11.2009	
Waldemar Bernaciak	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Handlu i Logistyki	09.11.2009	
Janusz Chmielewski	Członek Zarządu	09.11.2009	