



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

**za I kwartał 2013 roku**

**zakończony w dniu 31 marca 2013 roku**

**BOGDANKA, Maj 2013**

<b>1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA .....</b>	<b>5</b>
1.1 Struktura Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA .....	5
1.2 Informacja o podmiotach Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA objętych konsolidacją.....	5
1.2.1 Informacje dotyczące podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA .....	5
1.2.2 Informacje dotyczące jednostki zależnej oraz jednostki stowarzyszonej.....	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
<b>2. ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W LW BOGDANKA S.A. W PIERWSZYM KWARTALE 2013 ROKU .....</b>	<b>7</b>
2.1 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki („WZ”) na dzień przekazania raportu półrocznego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od publikacji ostatniego raportu kwartalnego .....	7
2.2 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA S.A. lub uprawnień do nich 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 poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób.....	8
2.3 Kurs PDA/akcji Spółki od dnia debiutu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.....	8
<b>3. ZASADY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY .....</b>	<b>9</b>
<b>4. ANALIZA ORAZ INFORMACJA O PODSTAWOWYCH WIELKOŚCIACH EKONOMICZNO – FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W SKONSOLIDOWANYM SKRÓCONYM KWARTALNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA ZA I KWARTAŁ 2013 ROKU, T.J. OD 01.01.2013 DO 31.03.2013 ROKU .....</b>	<b>9</b>
4.1 Wybrane informacje finansowe.....	10
4.2 Informacja o aktualnej sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej.....	12
4.2.1 Produkcja i sprzedaż węgla .....	12
4.2.2 Zapasy .....	13
4.2.3 Przychody ze sprzedaży .....	14
4.2.4 Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej.....	15
4.2.5 Rentowność Grupy Kapitałowej .....	17
4.2.6 Zadłużenie oraz struktura finansowania Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA .....	18
4.3 Lokaty kapitałowe dokonywane w ramach GK LW BOGDANKA .....	19
4.4 Informacje o udzieleniu przez spółkę lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji .....	20
4.5 Informacja o instrumentach finansowych .....	20
4.6 Koszty wg rodzaju oraz w układzie kalkulacyjnym jednostki dominującej LW BOGDANKA S.A. ....	21
4.6.1 Koszty wg rodzaju.....	21
4.6.2 Koszty wg układu kalkulacyjnego .....	22
4.7 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	23
<b>5. INFORMACJA O GŁÓWNYCH INWESTYCJACH RZECZOWYCH I KAPITAŁOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA.....</b>	<b>23</b>
5.1 Inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w I kwartale 2013 r.....	23
5.2 Inwestycje rzeczowe Spółki w I kwartale 2013 roku .....	24
5.2.1 Inwestycje w I kwartale 2013 roku .....	24
5.3 Inwestycje kapitałowe Spółki, w tym inwestycje kapitałowe dokonane poza grupą oraz opis metod ich finansowania .....	25
<b>6. STANOWISKO ZARZĄDU LW BOGDANKA S.A. ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW ZA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH.....</b>	<b>26</b>
<b>7. STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA.....</b>	<b>26</b>

<b>8.</b>	<b>WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE LW BOGDANKA S.A. BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ I JEJ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU .....</b>	<b>27</b>
8.1	Czynniki związane z otoczeniem społeczno-gospodarczym i rynkowym Grupy .....	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 .....	27
8.1.3	Ryzyko związane z kształtowaniem się cen surowców energetycznych w Polsce i na świecie .....	27
8.1.4	Ryzyko związane z podatkiem akcyzowym na węgiel .....	28
8.1.5	Ryzyko zmian stóp procentowych .....	28
8.1.6	Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych .....	28
8.1.7	Ryzyko związane z wpływem aktualnej sytuacji makroekonomicznej na dostępność finansowania dłużnego .....	29
8.1.8	Ryzyko związane ze specyfiką działalności w sektorze górnictwym oraz możliwością wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń .....	29
8.1.9	Ryzyko prowadzenia restrykcyjnej polityki klimatycznej UE m.in. w zakresie emisji CO2 .....	30
8.1.10	Ryzyko spadku popytu na węgiel kamienny ze strony polskiej energetyki .....	30
8.1.11	Ryzyko wrogiego przejęcia Grupy .....	31
8.2	Czynniki związane bezpośrednio z działalnością Grupy .....	31
8.2.1	Ryzyko związane z uruchomieniem wydobycia nowych złóż LW BOGDANKA .....	31
8.2.2	Ryzyko techniczne i technologiczne .....	31
8.2.3	Ryzyko związane z wysokimi kosztami stosowanych przez Spółkę technologii .....	32
8.2.4	Ryzyko awarii systemów informatycznych .....	32
8.2.5	Ryzyko utraty kluczowych odbiorców .....	33
8.2.6	Ryzyko związane z konkurencją innych producentów węgla energetycznego oraz z relatywnie niską jakością węgla produkowanego przez Spółkę .....	34
8.2.7	Ryzyko niewypłacalności klientów .....	34
8.2.8	Ryzyko opóźnień w planowanych inwestycjach .....	35
8.2.9	Ryzyko związane z silną pozycją związków zawodowych w Grupie .....	35
8.2.10	Ryzyko związane z utrzymaniem i pozyskaniem zasobów ludzkich dla LW BOGDANKA .....	36
8.2.11	Ryzyko dodatkowego zatrudnienia pracowników Spółki w podmiotach obcych współpracujących z Grupą ( LW Bogdanka) .....	37
8.2.12	Ryzyko kluczowych dostawców .....	37
8.2.13	Ryzyko zawarcia niekorzystnych/niewłaściwych warunków kontraktowych .....	37
8.2.14	Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązаныmi .....	37
8.2.15	Czynniki ryzyk finansowych .....	38
8.2.16	Ryzyko płynności .....	38
8.2.17	Ryzyko ubezpieczeniowe .....	38
8.3	Czynniki związane z ochroną środowiska .....	38
8.3.1	Ryzyko związane z rekułtywacją i szkodami górnictwymi .....	38
8.3.2	Ryzyko związane z zaostżaniem standardów i regulacji prawnych w zakresie norm prawa ochrony środowiska i obowiązkiem uzyskania pozwoleń na korzystanie ze środowiska .....	39
8.3.3	Ryzyko związane z zagospodarowaniem odpadów wytworzonych po rozszerzeniu obszaru górnictwego .....	39
8.3.4	Ryzyka inwestycyjne związane z obecnością obszarów chronionych .....	40
8.4	Czynniki dotyczące postępowań oraz otoczenia prawnego .....	40
8.4.1	Ryzyko zmiany przepisów podatkowych .....	40
8.4.2	Ryzyko podatku od nieruchomości w stosunku do wyrobisk górnictwowych LW BOGDANKA .....	41
8.4.3	Ryzyko dotyczące wydatków na utworzenie niektórych wyrobisk górnictwowych i ich kwalifikacji w podatku dochodowym od osób prawnych .....	42
8.4.4	Ryzyko zmiany prawa oraz jego interpretacji i stosowania .....	43
8.4.5	Ryzyko naruszenia giełdowych obowiązków informacyjnych .....	43
8.5	Relacje ryzyk w Grupie - Podsumowanie .....	43
<b>9.</b>	<b>POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....</b>	<b>43</b>
<b>10.</b>	<b>TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....</b>	<b>44</b>

---

<b>11. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM ZARZĄDU SPÓŁKI SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ LW BOGDANKA S.A. ....</b>	<b>44</b>
11.1 Akcje nieodpłatne dla uprawnionych pracowników .....	44
11.2 Zmiana składu Zarządu VII kadencji oraz powołanie Zarządu na VIII kadencję .....	45
11.3 Zawarcie umów znaczących .....	46
11.3.1 Zawarcie umowy znaczącej ze spółką ENEA Wytwarzanie S.A. ....	46
11.3.2 Zawarcie umowy z Caterpillar Mining sp. z o.o. oraz wielkość obrotów z Caterpillar Global Mining Europe GmbH i jego spółkami zależnymi na wartość umowy znaczącej .....	46
11.3.3 Zawarcie umowy dodatkowej, aneksu do umowy rocznej i aneksu do umowy znaczącej ze spółką ENEA Wytwarzanie S.A. ....	48
11.3.4 Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z PGNIG Termika.....	48
11.4 Podpisanie listu intencyjnego w sprawie określenia zasad współpracy w zakresie realizacji projektu polegającego na przygotowaniu oraz budowie Elektrowni węglowej.....	49
11.5 Zatrudnienie .....	49
11.6 Oddalenie powództwa byłego członka Rady Nadzorczej Spółki wybranego przez pracowników o stwierdzenie nieważności uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia .....	50
11.7 Podjęcie działań mających na celu uzyskanie nowej koncesji .....	50
<b>12. SPIS TABEL.....</b>	<b>51</b>

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

### 1.1 Struktura Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA

W skład Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA (zwanej dalej „Grupą”, „GK”, „Grupą Kapitałową LW BOGDANKA”, „GK LW BOGDANKA”, „Grupą LW BOGDANKA”), wg stanu na dzień 9 maja 2013 roku wchodzi Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. (zwana dalej „Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A.”, „LW BOGDANKA S.A.”, „LWB S.A.”, „Jednostka dominująca”,) jako jednostka dominująca, „ŁĘCZYŃSKA ENERGETYKA” Sp. z o.o. (zwana dalej „Łęczyńska Energetyka”, „spółką zależną”, „ŁE”) i „EkoTRANS Bogdanka” Sp. z o.o. jako jednostki zależne.

Jednostką stowarzyszoną z Grupą jest EKSPERT Sp. z o.o. w której „Łęczyńska Energetyka” Sp. z o.o. posiada 50% udziałów w jej kapitale.

Na dzień przekazania Sprawozdania (09.05.2013 roku) LW BOGDANKA S.A. posiada także 24,41% akcji Spółki w upadłości - Kolejowe Zakłady Maszyn „KOLZAM” S.A., której kapitał zakładowy wynosi 750 tys. zł. Własność akcji została przeniesiona na Spółkę na zabezpieczenie rozliczeń finansowych za wykonanie usług przewozowych. Spółka ta nie została objęta konsolidacją.

### 1.2 Informacja o podmiotach Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA objętych konsolidacją

Jednostka zależna – „Łęczyńska Energetyka” Sp. z o.o. została włączona do Kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za pierwszy kwartał 2013 r. (zwanego dalej Kwartalnym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym) metodą konsolidacji pełnej.

#### 1.2.1 Informacje dotyczące podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA

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

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](http://www.lw.com.pl)  
e-mail: [bogdanka@lw.com.pl](mailto:bogdanka@lw.com.pl)  
REGON: 430309210  
NIP: 713-000-57-84

#### Przedmiot działalności:

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

Zgodnie ze Statutem 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**

Produkcję dodatkową Spółki stanowią materiały budowlane, głównie w postaci ceramicznej cegły elewacyjnej, produkowane w ramach utylizacji odpadowego kamienia ze skał karbońskich w Zakładzie Ceramiki Budowlanej EkoKLINKIER.

W listopadzie 2012 r. ofertę ZCB Ekoklinkier rozrzerzono o płytki i cegły o fakturze tzw. „skalistej”, imitującej naturalny, łamany kamień.

### **1.2.2 Informacje dotyczące jednostki zależnej oraz jednostki stowarzyszonej**

#### **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](http://www.lebog.com.pl)  
e-mail: [biuro@lebog.com.pl](mailto:biuro@lebog.com.pl)  
REGON: 004164490  
NIP: 713-020-71-92

Kapitał zakładowy (wg stanu na dzień **31.03.2013 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.

#### **Jednostka stowarzyszona z Grupą:**

##### **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](mailto:wkekspert@wp.pl)  
REGON: 432693862  
NIP: 505-000-15-99

Stan prawny od czasu publikacji rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 rok nie uległ zmianie (procedura likwidacyjna Ekspert Sp. z o.o. jest w toku). W związku z powyższym Ekspert sp. z o.o. nie została objęta konsolidacją.

### 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 I kwartale 2013 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.

Jednostka dominująca w dniu 10 kwietnia 2013 r. zgodnie z aktem notarialnym Rep. A Nr 1302/2013 zawiązała spółkę pod firmą: EkoTRANS Bogdanka Sp. z o. o. z siedzibą w Bogdancu. Wszystkie udziały w spółce objęła Jednostka dominująca. W dniu 24 kwietnia 2013 r. Jednostka dominująca wpłaciła kwotę 100 tys. zł. na pokrycie objętych udziałów w w/w spółce. Głównym przedmiotem działalności spółki EkoTRANS Bogdanka Sp. z o. o. jest kompleksowe organizowanie procesu transportu i odzysku odpadów powstających przy płukaniu i oczyszczaniu łupka przywęglowego.

## 2. ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W LW BOGDANKA S.A. W PIERWSZYM KWARTALE 2013 ROKU

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

Tabela 1 Struktura akcjonariatu LW BOGDANKA S.A. według stanu na dzień przekazania kolejnych raportów okresowych, tj. 9 maja 2013 r., 21 marca 2013 roku i 7 listopada 2012 roku

Akcjonariusz	9 maja 2013 r.		21 marca 2013 r.		7 listopada 2012 r.	
	Liczba akcji/ Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym / Liczbie głosów na WZ (%)	Liczba akcji/ Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym / Liczbie głosów na WZ (%)	Liczba akcji/ Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym / Liczbie głosów na WZ (%)
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK*	5 014 644	14,74	5 014 644	14,74	5 014 644	14,74
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” **	3 320 377	9,76	3 320 377	9,76	3 320 377	9,76
ING Otwarty Fundusz Emerytalny ***	3 275 953	9,63	3 275 953	9,63	3 275 953	9,63
AMPLICO Otwarty Fundusz Emerytalny****	1 734 194	5,10	1 734 194	5,10	1 734 194	5,10
Pozostali	20 668 422	60,77	20 668 422	60,77	20 668 422	60,77
<b>Razem</b>	<b>34 013 590</b>	<b>100,00</b>	<b>34 013 590</b>	<b>100,00</b>	<b>34 013 590</b>	<b>100,00</b>

\* zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 25 marca 2010 roku, opisanym w Raporcie bieżącym nr 11/2010.

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

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

\*\*\*\* zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 12 maja 2010 roku, opisanym w Raporcie bieżącym nr 17/2010.

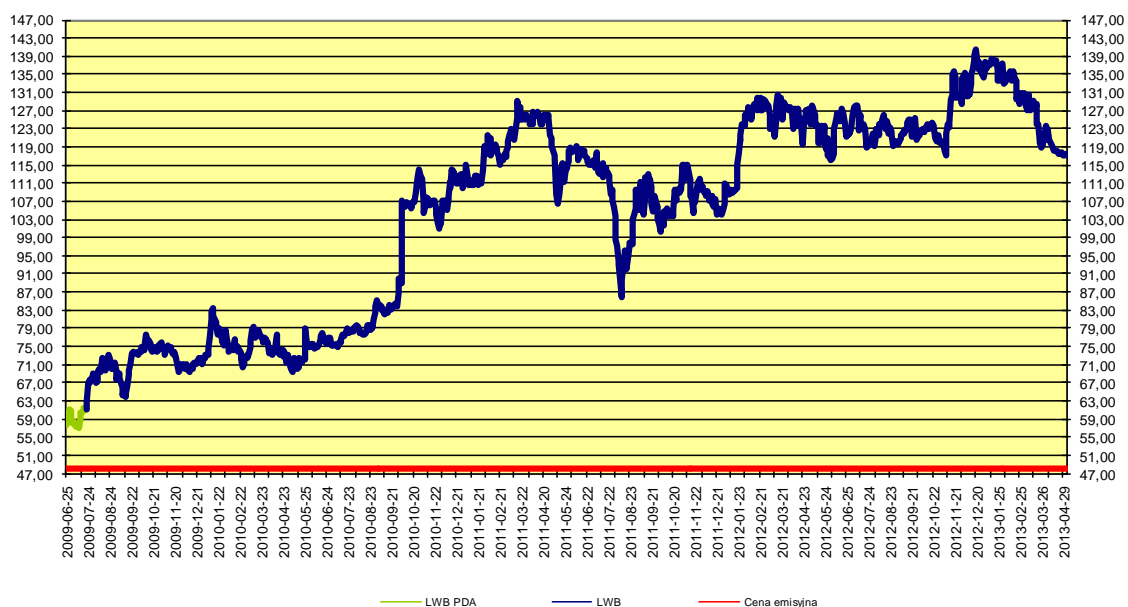
**2.2 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące LW BOGDANKA S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej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

Tabela 2 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA S.A. lub uprawnień do nich 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 poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób

	Liczba akcji wg stanu na dzień przekazania Sprawozdania za Y2012 r. (21 marca 2013 r.)	Liczba akcji wg stanu na dzień przekazania Sprawozdania za 1Q2013 r. (9 maja 2013 r.)
<b>Zarząd</b>		
Zbigniew Stopa	5 703	5 703
Krystyna Borkowska	1 299	1 299
Roger de Bazelaire	0	0
Waldemar Bernaciak	2 162	2 162
Krzysztof Szlaga	0	0
Lech Tor	1 124	1 124
<b>Rada Nadzorcza powołana na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu (27 kwietnia 2012 roku)</b>		
Witold Daniłowicz	0	0
Stefan Kawalec	0	0
Raimondo Eggink	0	0
Eryk Karski	0	0
Tomasz Mosiek	0	0
Robert Bednarski	0	0
Dariusz Formela	0	0

**2.3 Kurs PDA/akcji Spółki od dnia debiutu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

Wykres - Zestawienie cen zamknięcia akcji LW BOGDANKA S.A. od początku notowań (tj. 25 czerwca 2009 roku) do dnia 7 maja 2013 roku





### **3. ZASADY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY**

Kwartalne skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 – „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi na 31 marca 2013 roku.

Dane do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego zostały sporządzone z zastosowaniem tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym z dostosowaniem okresu porównywalnego do zmiany zasad rachunkowości i prezentacji.

Grupa zgodnie ze zmianami w MSR 1 - „Prezentacja sprawozdań finansowych” dotyczącymi prezentacji pozycji „Pozostałych całkowitych dochodów” wprowadziła z dniem 1 stycznia 2013 r. modyfikacje w zakresie prezentacji wyników i pozostałych całkowitych dochodów śródrocznego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania w formie dwóch oddzielnych dokumentów, tj. skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie z wyniku oraz skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.

Wprowadzone modyfikacje w zakresie prezentacji nie miały wpływu na wartości danych finansowych prezentowanych w niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym za okres sprawozdawczy pierwszego kwartału zakończony 31 marca 2013 r. i porównywalny okres sprawozdawczy pierwszego kwartału zakończony 31 marca 2012 r.

Grupa zastosowała się do zmian wprowadzonych z dniem 1 stycznia 2013 r. do MSR 19 – „Świadczenia pracownicze”. Wprowadzone w Grupie zmiany dotyczyły ujmowania zysków/strat aktuarialnych z wyceny programów określonych świadczeń po okresie zatrudnienia w pozostałych całkowitych dochodach, a nie jak dotychczas w zysku lub stracie. Zastosowanie standardu w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 marca 2013 r. nie miało wpływu na prezentowane sprawozdanie finansowe z uwagi na fakt, iż rezerwy wyceniane są raz na koniec roku.

W prezentowanym okresie Grupa nie wprowadziła istotnych zmian wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane za poprzedni rok obrotowy.

### **4. ANALIZA ORAZ INFORMACJA O PODSTAWOWYCH WIELKOŚCIACH EKONOMICZNO – FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W SKONSOLIDOWANYM SKRÓCONYM KWARTALNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA ZA I KWARTAŁ 2013 ROKU, TJ. OD 01.01.2013 DO 31.03.2013 ROKU**

W niniejszym rozdziale przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy za okres od 01.01.2013 do 31.03.2013 roku, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanym skróconym kwartalnym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A., sporządzonym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską.

Na moment sporządzania informacji nie widać żadnych zagrożeń, co do możliwości wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań w przyszłości. Stale prowadzone są analizy posiadanych i planowanych zasobów finansowych.

Sytuacja finansowa i gospodarcza Grupy jest stabilna. Uzyskiwane wyniki finansowe, wartość generowanego cash flow oraz wartość posiadanych środków pieniężnych wskazuje, na dobrą sytuację finansową Grupy. GK LW BOGDANKA nie ma problemów z regulowaniem zaciągniętych zobowiązań. Zarządzanie zasobami finansowymi należy uznać za prawidłowe, biorąc pod uwagę procesy toczące się w Grupie (realizacja strategii rozwoju).

Systematycznie prowadzone są prace mające na celu zoptymalizowanie procesu wydobywczego (zarówno pod kątem wykorzystywanej technologii, jak i maksymalizacji wydobycia przy aktualnych warunkach geologicznych). Realizowane są prace udostępniające nowe wyrobiska, tak aby uzyskać ciągłość wydobycia w następnych latach. Prowadzone są kolejne etapy głównego programu inwestycyjnego Spółki.

#### 4.1 Wybrane informacje finansowe

Tabela 3 Wybrane informacje finansowe Grupy LW BOGDANKA SA [tys. zł]

Wyszczególnienie	Za I kwartał 2013	Za I kwartał 2012	Zmiana [%] 2013/2012
Przychody ze sprzedaży	430 758	477 302	-9,75%
Zysk brutto	120 792	175 929	-31,34%
EBITDA	170 336	199 046	-14,42%
EBIT (Zysk operacyjny)	87 438	119 297	-26,71%
Zysk przed opodatkowaniem	87 429	123 703	-29,32%
Zysk netto	69 926	99 210	-29,52%
Przepływy z dział. operacyjnej	133 391	202 734	-34,20%
Przepływy z dział. inwestycyjnej	-173 816	-138 662	25,35%
Przepływy z dział. Finansowej	-5 762	50 000	-

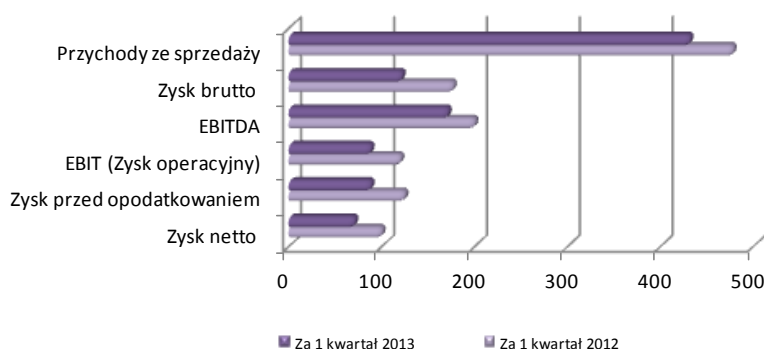
Tabela 4 Wybrane informacje finansowe Grupy LW BOGDANKA SA cd. [tys. zł]

Wyszczególnienie	31.03.2013	Struktura bilansu	31.12.2012	Struktura bilansu	Zmiana [%] 2013/2012
Suma aktywów	3 505 889	100,00%	3 485 156	100,00%	0,59%
Aktywa trwałe	3 085 581	88,01%	3 063 653	87,91%	0,72%
Aktywa obrotowe	420 308	11,99%	421 503	12,09%	-0,28%
Kapitał własny	2 366 300	67,50%	2 296 374	65,89%	3,05%
Rezerwy i zobowiązania	1 139 589	32,50%	1 188 782	34,11%	-4,14%

Sprawozdanie finansowe sporządzone za okres 01.01.2013 – 31.03.2013 r. wykazuje, że Grupa Kapitałowa Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. uzyskała 430.758 tys. zł przychodów ze sprzedaży, co stanowi spadek w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 9,75%, tj. o 46.544 tys. zł.

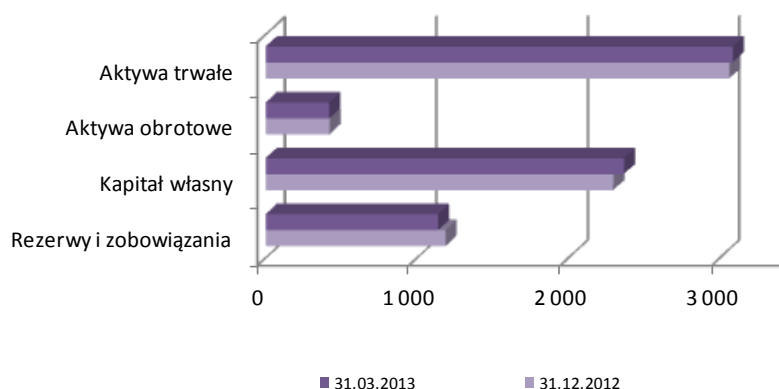
Za 3 miesiące 2013 roku Grupa odnotowała spadek zysku operacyjnego z kwoty 119.297 tys. zł do kwoty 87.438 tys. zł (zmiana rdr. wyniosła -26,71%). Wartość zysku EBITDA, czyli zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację, wyniosła 170.336 tys. zł w okresie 01.01. – 31.03.2013 r. wobec 199.046 tys. zł w analogicznym okresie 2012 r. Spadek zysku operacyjnego jest pochodną ujemnej dynamiki przychodów ze sprzedaży w stosunku do dodatniej dynamiki kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz kosztów sprzedaży i kosztów administracyjnych.

#### Analiza skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów (mln zł)



Zysk netto za 1 kwartał 2013 roku wyniósł 69.926 tys. zł wobec 99.210 tys. zł za analogiczny okres 2012 roku, co oznacza, że był niższy o 29,52%, tj. o 29.284 tys. zł.

### Analiza sprawozdania z sytuacji finansowej (mln zł)



Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy sporządzone na dzień 31.03.2013 roku wykazało wzrost sumy bilansowej do 3.505.889 tys. zł, tj. o 20.733 tys. zł w stosunku do wartości aktywów i pasywów na dzień 31.12.2012 r. Aktywa trwałe wzrosły z 3.063.653 tys. zł (31.12.2012 r.) do 3.085.581 tys. zł (31.03.2013 r.) – wynika to przede wszystkim z realizowanego przez Jednostkę Dominującą programu inwestycyjnego. Dodatkowo wzrosła wartość środków gromadzonych w ramach Funduszu Likwidacji Kopalń (dopisanie naliczonych odsetek z tytułu utrzymywania środków na lokatach bankowych).

W analizowanym okresie wartość aktywów obrotowych spadła z 421.503 tys. zł do 420.308 tys. zł (-1.195 tys. zł, -0,28%) co jest przede wszystkim pochodną zmniejszenia stanu środków pieniężnych oraz zmniejszenia nadpłaty podatku dochodowego, przy jednoczesnym zwiększeniu należności handlowych oraz pozostałych należności, a także wartości zgromadzonych zapasów.

Zwiększenie wartości aktywów trwałych o 21.928 tys. zł nieznacznie wpłynęło na strukturę podstawowych pozycji aktywów. Udział aktywów trwałych wzrósł z 87,91% (wg stanu na dzień 31.12.2012) do 88,01% (na dzień 31.03.2013). Jednocześnie udział aktywów obrotowych spadł z 12,09% (wg stanu na dzień 31.12.2012) do 11,99% (wg stanu na dzień 31.03.2013).

Po stronie pasywów, do 2.366.300 tys. zł (tj. o 3,05%) wzrosły kapitały własne. Jest to rezultatem dopisania do kapitałów własnych wyniku netto za 3 miesiące 2013 roku. W analizowanym okresie łączne rezerwy i zobowiązania Grupy spadły o 49.193 tys. zł, na co złożył się:

- spadek zobowiązań długoterminowych o 45.479 tys. zł (do 727.629 tys. zł),
- spadek zobowiązań krótkoterminowych o 3.714 tys. zł (do 411.960 tys. zł).

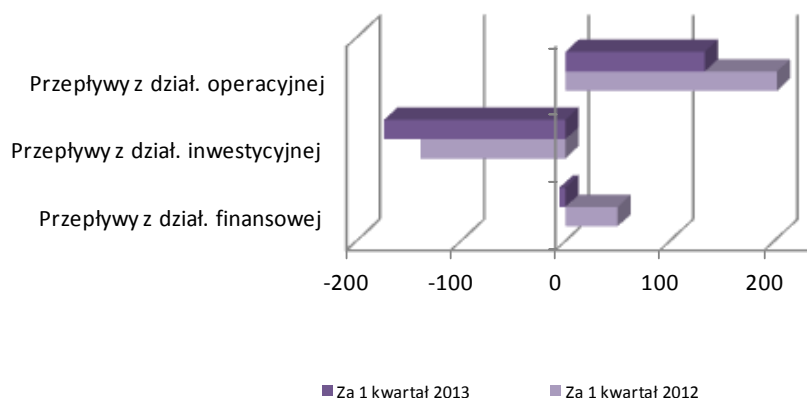
W grupie zobowiązań długoterminowych, kredyty i pożyczki spadły o 50.000 tys. zł – jest to pochodną przekwalifikowania części kredytów z długoterminowego na krótkoterminowy (podlegających spłacie w trakcie najbliższych 12 miesięcy). Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych wzrosły w związku ze zwiększeniem stanu zatrudnienia w Jednostce Dominującej.

W grupie zobowiązań krótkoterminowych o 46.761 tys. zł spadły zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania (w lutym 2013 roku rozliczono zakup ostatniego kompleksu strugowego); natomiast o 45.000 tys. zł wzrosły kredyty i pożyczki (w związku z przekwalifikowaniem części kredytów z długoterminowego na krótkoterminowy oraz spłatą w IQ2013 roku jednej raty kredytu – 5.000 tys. zł).

Udział kapitałów własnych w całkowitej wartości pasywów na dzień 31.03.2013 oraz 31.12.2012 wynosił odpowiednio: 67,50% oraz 65,89%.

W trakcie pierwszego kwartału 2013 r. Grupa finansowała swoją działalność przepływami pieniężnymi z działalności operacyjnej oraz środkami pieniężnymi z kredytu obrotowego. Wartość przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej spadła z 202.734 tys. zł (za I kwartał 2012 r.) do 133.391 tys. zł (za I kwartał 2013 r.). Na niższe przepływy operacyjne wpływ miał niższy zysk analizowanego okresu, wyższy poziom zapasów oraz różnica w stanie rezerw i poziomie zobowiązań.

### Analiza sprawozdania z przepływów pieniężnych (mln zł)



Przepływy netto z działalności inwestycyjnej w okresie 01.01. – 31.03.2013 roku wyniosły -173.816 tys. zł i były wyższe od tych z analogicznego okresu 2012 r. o 35.154 tys. zł. Wyższy poziom przepływów z działalności inwestycyjnej wynika z większej zmiany stanu zobowiązań inwestycyjnych za 1Q2013 w stosunku do analogicznego okresu 2012 roku.

W okresie styczeń – marzec 2013 r. Grupa wygenerowała ujemne przepływy netto z działalności finansowej w kwocie 5.762 tys. zł (w analizowanym okresie spłacono jedną ratę kredytu oraz odsetki należne od posiadanych kredytów), podczas gdy rok wcześniej Grupa Kapitałowa generowała dodatnie przepływy z działalności finansowej (uruchomienie raty kredytu obrotowego).

Wartość gotówki zgromadzonej w kasie i na rachunkach bankowych na dzień 31.03.2013 wyniosła 74.364 tys. zł i była niższa o 142.528 tys. zł w stosunku do analogicznych danych roku poprzedniego.

## 4.2 Informacja o aktualnej sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej

### 4.2.1 Produkcja i sprzedaż węgla

W trakcie 3 miesięcy 2013 roku (podobnie jak w poprzednich okresach) osiągnięte przez Grupę wielkości przychodów ze sprzedaży były determinowane głównie przez realizowane wydobycie netto oraz sprzedaż węgla handlowego jednostki dominującej.

W 1 kwartale 2013 roku wydobycie brutto wyniosło 2.964,39 tys. ton wobec 3.021,41 tys. ton w analogicznym okresie 2012 roku. Prezentowany spadek wydobycia jest przede wszystkim pochodną mniejszej liczby dni wydobywczych (o jeden dzień) w 1Q2013 w stosunku do 1Q2012.

Stale realizowane są prace udostępniające nowe wyrobiska, tak aby uzyskać ciągłość wydobycia w następnych latach. W okresie 01.01 – 31.03 2013 roku wykonano 6,84 km chodników wobec 5,86 km w analogicznym okresie roku poprzedniego (zmiana rdr. +0,98 km, tj. +16,7%).

Tabela 5 Wydobycie netto Grupy LW BOGDANKA za 1 kwartał 2013 roku oraz za 1 kwartał 2012 roku (w tys. ton)

Za 1 kwartał 2013	Za 1 kwartał 2012	Zmiana [%] 2013/2012
2 031,76	2 180,64	-6,83%

W okresie 01.01 – 31.03.2013 r., w porównaniu do analogicznego okresu 2012 roku, wydobycie węgla handlowego spadło o 6,83% i wynosiło 2.031,76 tys. ton (rok wcześniej 2.180,64 tys. ton.) Prezentowany spadek wydobycia węgla handlowego jest pochodną gorszej charakterystyki geologicznej eksploatowanych złóż oraz wspomnianej wcześniej mniejszej liczby dni z produkcją. Prezentowane wydobycie netto pozwoliło uzyskać następujące wskaźniki uzysku (odpowiednio dla 1Q2013 i 1Q2012): 68,5% i 72,2%.

Tabela 6 Sprzedaż węgla w Grupie LW BOGDANKA za 1 kwartał 2013 roku oraz 1 kwartał 2012 roku (w tys. ton)

Za 1 kwartał 2013	Za 1 kwartał 2012	Zmiana [%] 2013/2012
1 859,16	2 082,91	-10,74%

W okresie 01.01. – 31.03. 2013 roku sprzedano o 10,74% (223,75 tys. ton) węgla mniej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. W 2013 roku sprzedaż węgla handlowego była także niższa niż wydobycie węgla netto – przełożyło się to na wzrost posiadanego zapasu węgla.

Poniżej, w postaci graficznej zestawiono ze sobą wydobycie i sprzedaż węgla handlowego w poszczególnych analizowanych okresach.

Analiza wydobycia i sprzedaży węgla (tys. ton)

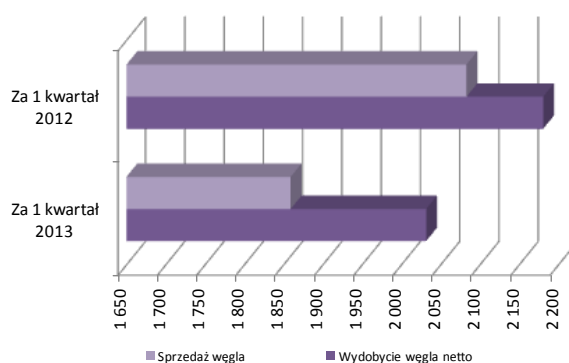


Tabela 7 Struktura sprzedaży węgla handlowego Grupy LW BOGDANKA za 1 kwartał 2013 roku oraz 1 kwartał 2012 roku

Struktura sprzedaży	Za 1 kwartał 2013	Za 1 kwartał 2012	Zmiana % [2013/2012]
Miał	98,66%	98,23%	0,44%
Orzech	0,33%	0,04%	725,00%
Groszek	1,01%	1,73%	-41,62%
<b>Ogółem</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	-

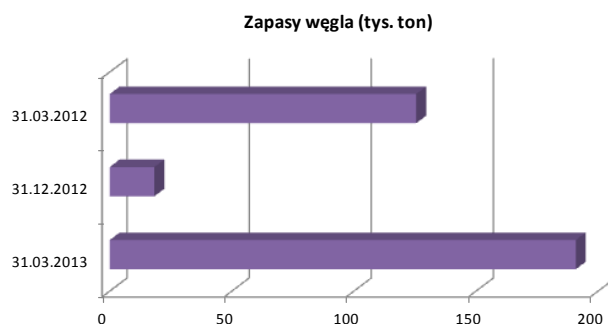
W okresie 01.01 – 31.03 2013 Grupa sprzedała 1.859,16 tys. ton węgla handlowego, przy czym dominującym sortymentem sprzedaży był miał, którego udział w całkowitej sprzedaży wyniósł 98,66% (w analogicznym okresie roku poprzedniego było to 98,23%). Udział groszku spadł z 1,73% (za 2012 rok) do 1,01% (za 2013 rok). Najmniejszym udziałem w ilościowej strukturze sprzedaży węgla handlowego charakteryzuje się orzech, którego udział w całkowitym tonażu sprzedanym w 2013 roku wyniósł 0,33%.

#### 4.2.2 Zapasy

Stan zapasów węgla handlowego posiadanego przez jednostkę dominującą na dzień 31.03.2013 r. wyniósł 190.906,92 ton wobec 18.327,54 ton na dzień 31.12.2012 i 125.581,59 ton na dzień 31.03.2012 – oznacza to, że w trakcie pierwszych trzech miesięcy 2013 roku zapas węgla w jednostce dominującej wzrósł o 172.579,38 ton. Prezentowany na koniec pierwszego kwartału 2013 roku poziom zapasu odpowiada siedmiodniowej produkcji jednostki dominującej.

Tabela 8 Zapasy węgla [t]

Wyszczególnienie	31.03.2013	31.12.2012	31.03.2012	Zmiana [%] (31.03.2013 / 31.12.2012)	Zmiana [%] (31.03.2013 / 31.03.2012)
Zapasy węgla	190 906,92	18 327,54	125 581,59	941,64%	52,02%



#### 4.2.3 Przychody ze sprzedaży

W trakcie 1 kwartału 2013 roku Grupa Kapitałowa LW BOGDANKA osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 430.758 tys. zł – były one niższe o 46.544 tys. zł od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2012 roku.

Grupa Kapitałowa Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. posiada 4 źródła przychodów: sprzedaż węgla, sprzedaż ceramiki, pozostałą działalność (w tym przychody „Łęczyńskiej Energetyki” Sp. z o.o.) oraz sprzedaż towarów i materiałów.

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA w trakcie 1 kwartału 2013 roku (a także 2012 roku) była produkcja i sprzedaż węgla energetycznego. Działalność ta w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2013 r. wygenerowała 95,33% osiąganych przez Grupę przychodów ze sprzedaży (w analogicznym okresie poprzedniego roku było to 96,87%). Spadek przychodów ze sprzedaży węgla jest pochodną mniejszej ilości sprzedanego węgla (-10,74%), przy nieznacznie wyższej jednostkowej średniej cenie sprzedaży. W opublikowanym przez Grupę sprawozdaniu finansowym, dla celów prezentacyjnych, dane w rachunku zysków i strat dotyczące przychodów ze sprzedaży węgla i kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów są korygowane (*in minus*) o wartość sprzedanego węgla, który został pozyskany podczas drążenia wyrobisk. Mając na uwadze powyższe, wartości wykazane w rachunku zysków i strat za okres 01.01. – 31.03.2013 skorygowano o 25.312,09 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie roku poprzedniego o 22.711,42 tys. zł.

Ponad 80% ze zrealizowanej sprzedaży węgla (w ujęciu wartościowym) w okresie 01.01. – 31.12. 2013 roku (podobnie jak w analogicznym okresie roku poprzedniego) odbywało się na podstawie długoterminowych umów handlowych zawartych między Spółką Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. a Elektrownią „Kozienice” S.A., GDF Suez Energia S.A., PGNiG Termika i Elektrownia Ostrołęka S.A.

Przychody z pozostałej działalności stanowiły w okresie 01.01.2013 – 31.03.2013 r. – 3,97% ogółu przychodów, podczas gdy rok wcześniej było to 2,18% - znaczącymi pozycjami w tej grupie były przychody związane z usługami transportu węgla świadczonymi przez Jednostkę Dominującą na rzecz jednego z odbiorców, przychody „Łęczyńskiej Energetyki” z tytułu sprzedaży ciepła i innych usług oraz przychody z tytułu dzierżawy środków trwałych.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wzrosły w analizowanym okresie o 0,22%, tj. o 6 tys. zł. W analizowanym okresie 2013 i 2012 roku dominującą pozycją w tej kwocie były przychody ze sprzedaży złomu.

Udział przychodów ze sprzedaży ceramiki w całkowitych przychodach ze sprzedaży spadł z 0,39% do 0,08% ogółu przychodów Grupy.

Tabela 9 Dynamika zmian asortymentu przychodów ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA [w tys. zł]

Wyszczególnienie	Za 1 kwartał 2013	Za 1 kwartał 2012	Zmiana [%] (2013/2012)
Sprzedaż węgla	410 624	462 340	-11,19%
Sprzedaż ceramiki	336	1 889	-82,21%
Pozostała działalność	17 111	10 392	64,66%
Sprzedaż towarów i materiałów	2 687	2 681	0,22%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>430 758</b>	<b>477 302</b>	<b>-9,75%</b>

Tabela 10 Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA [tys. zł]

Wyszczególnienie	Za 1 kwartał 2013	udział %	Za 1 kwartał 2012	udział %
Sprzedaż węgla	410 624	95,33%	462 340	96,87%
Sprzedaż ceramiki	336	0,08%	1 889	0,39%
Pozostała działalność	17 111	3,97%	10 392	2,18%
Sprzedaż towarów i materiałów	2 687	0,62%	2 681	0,56%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>430 758</b>	<b>100,00%</b>	<b>477 302</b>	<b>100,00%</b>

Grupa Kapitałowa LW BOGDANKA koncentruje swoją działalność przede wszystkim na terenie Polski. W analizowanym okresie 2013 roku, jak i 2012 roku sprzedaż eksportowa stanowiła margines realizowanych przychodów i dotyczyła wyłącznie sprzedaży wyrobów ceramicznych. Udział eksportu w całkowitych przychodach ze sprzedaży nie przekroczył 0,05%.

Tabela 11 Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA [tys. zł]

Wyszczególnienie	Za 1 kwartał 2013	udział %	Za 1 kwartał 2012	udział %
Sprzedaż krajowa	430 720	99,99%	477 158	99,97%
Sprzedaż zagraniczna	38	0,01%	144	0,03%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>430 758</b>	<b>100,00%</b>	<b>477 302</b>	<b>100,00%</b>

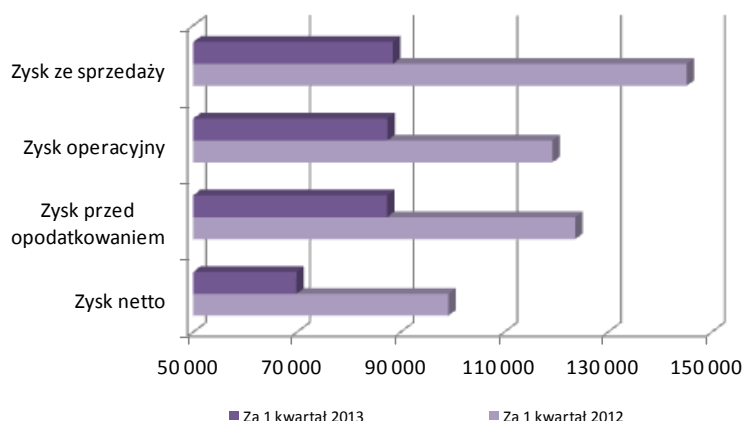
#### 4.2.4 Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej

W okresie 01.01. – 31.03.2013 roku przychody ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA spadły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 9,75% (do poziomu 430.758 tys. zł). W tym samym okresie koszty Grupy (koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów łącznie z kosztami sprzedaży i administracyjnymi) wzrosły o 3,06% do poziomu 342.249 tys. zł. Taki układ dynamiki przychodów i kosztów spowodował osiągnięcie niższego o 39,05% wyniku ze sprzedaży, tj. 88.509 tys. zł za 3 miesiące 2013 roku wobec 145.211 tys. zł dla analogicznego okresu 2012 roku.

Tabela 12 Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy LW BOGDANKA [tys. zł]

Wyszczególnienie	Za 1 kwartał 2013	Za 1 kwartał 2012	Zmiana % (2013/2012)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>430 758</b>	<b>477 302</b>	<b>-9,75%</b>
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży, administracyjne	342 249	332 091	3,06%
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>88 509</b>	<b>145 211</b>	<b>-39,05%</b>
Pozostałe przychody	2 427	784	209,57%
Pozostałe koszty	356	240	48,33%
Pozostałe zyski/straty netto	-3 142	-26 458	-88,12%
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>87 438</b>	<b>119 297</b>	<b>-26,71%</b>
Przychody finansowe	1 268	4 409	-71,24%
Koszty finansowe	1 277	3	42466,67%
Udział w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych			-
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>87 429</b>	<b>123 703</b>	<b>-29,32%</b>
Podatek dochodowy	17 503	24 493	-28,54%
<b>Zysk netto</b>	<b>69 926</b>	<b>99 210</b>	<b>-29,52%</b>
- przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	69 694	99 106	-29,68%

### Analiza skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów na poszczególnych poziomach działalności Grupy (tys. zł)



#### Pozostałe przychody

W pierwszym kwartale 2013 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 2.427 tys. zł wobec 784 tys. zł uzyskanych w analogicznym okresie roku poprzedniego – oznacza to wzrost ich wartości o 209,57%. W kwocie 2.427 tys. zł zaewidencjonowane zostały przede wszystkim przychody z rozwiązanych rezerw celowych.

#### Pozostałe koszty oraz pozostałe zyski/straty netto

Za 3 miesiące 2013 roku pozostałe koszty wyniosły 356 tys. zł wobec 240 tys. zł poniesionych w analogicznym okresie 2012 roku – oznacza to wzrost ich wartości o 48,33%. W 2013 roku wydano więcej o 116 tys. zł na odszkodowania oraz na opłaty egzekucyjne i kary.

Pozostałe zyski/straty netto wyniosły w analizowanym okresie 2013 r. -3.142 tys. zł wobec -26.458 tys. zł dla analogicznego okresu 2012 roku - w 2013 roku utworzono niższe rezerwy celowe (w 2012 roku utworzono rezerwę na roszczenia dotyczące przyszłych zobowiązań inwestycyjnych związanych z rozliczeniem robót dodatkowych i zamiennych wykonanych przez spółkę Mostostal Warszawa SA na obiektach Jednostki Dominującej - Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla w Bogdance).

Po uwzględnieniu w zysku ze sprzedaży pozostałych przychodów, kosztów i pozostałych wyników netto otrzymamy wynik operacyjny (EBIT) za 1 kwartał 2013 roku na poziomie 87.438 tys. zł, który jest niższy od wyniku sprzed roku o 26,71%, tj. o 31.859 tys. zł.

#### Przychody finansowe

Przychody finansowe za 3 miesiące 2013 roku wyniosły 1.268 tys. zł wobec 4.409 tys. zł rok wcześniej (spadek o 71,24%). Zmiana przychodów finansowych jest pochodną niższego średniego poziomu gotówki w Grupie.

#### Koszty finansowe

Koszty finansowe w trakcie analizowanego okresu 2013 roku wyniosły 1.277 tys. zł wobec 3 tys. zł rok wcześniej (wzrost o 1.274 tys. zł). W 1Q2013 roku część odsetek została zaliczona w koszty okresu, podczas gdy rok wcześniej wszystkie odsetki zwiększyły wartość nakładów na środki trwałe w budowie.

Wynik przed opodatkowaniem za 3 miesiące 2013 roku jest o 29,32% niższy aniżeli miało to miejsce rok wcześniej – zysk przed opodatkowaniem za 1 kwartał 2013 r. wyniósł 87.429 tys. zł wobec 123.703 tys. zł za 1 kwartał 2012 r.

Obowiązkowe obciążenia wyniku w postaci podatku dochodowego od osób prawnych spowodowały uzyskanie wyniku netto roku obrotowego za okres 01.01. – 31.03. 2013 r. w wysokości 69.926 tys. zł wobec 99.210 tys. zł dla analogicznego okresu 2012 roku – rdr. wynik netto Grupy spadł o 29,52%.



## 4.2.5 Rentowność Grupy Kapitałowej

Tabela 13 Wskaźniki rentowności Grupy LW BOGDANKA

Wyszczególnienie	Za 1 kwartał 2013	Za 1 kwartał 2012	Zmiana [p.p.] 2013-2012	Zmiana [%] (2013/2012)
Rentowność sprzedaży brutto	28,04%	36,86%	-8,82	-23,93%
Rentowność EBITDA	39,54%	41,70%	-2,16	-5,18%
Rentowność EBIT	20,30%	24,99%	-4,69	-18,77%
Rentowność brutto	20,30%	25,92%	-5,62	-21,68%
Rentowność netto	16,23%	20,79%	-4,56	-21,93%
Rentowność aktywów (ROA)	2,00%	3,13%	-1,13	-36,10%
Rentowność kapitałów własnych	3,00%	4,53%	-1,53	-33,77%

Rentowność sprzedaży brutto Grupy LW BOGDANKA spadła z 36,86% (za 1 kwartał 2012 r.) do 28,04% (za 1 kwartał 2013 r.). Na zmianę wartości tego wskaźnika miała wpływ ujemna dynamika uzyskanych przychodów w stosunku do dodatniej zmiany poniesionych kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów.

W analizowanym okresie rentowność EBIT (zysku operacyjnego) wyniosła 20,30%, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 4,69 p.p. Za zmianę wartości opisywanego wskaźnika odpowiedzialne są, poza przyczynami opisanymi w rentowności sprzedaży brutto, także wyższe koszty sprzedaży i administracyjne.

Rentowność EBITDA spadła z 41,70% (1 kwartał 2012 r.) do 39,54% (1 kwartał 2013 r.). Amortyzacja GK za 1Q2013 rok wyniosła 82.898 tys. zł wobec 79.749 tys. zł rok wcześniej.

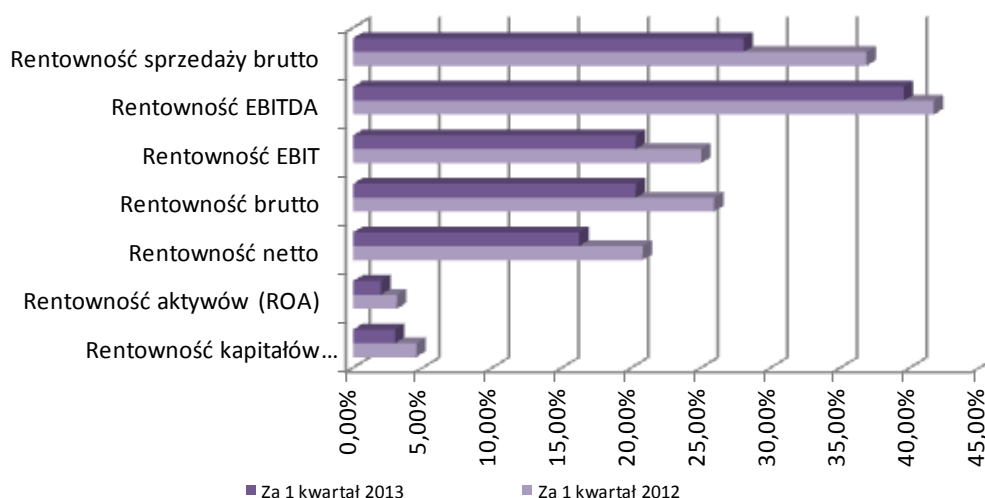
Rentowność brutto za 1 kwartał 2013 roku wyniosła 20,30% i była niższa od tej za 1 kwartał 2012 roku o 5,62 p.p.

Rentowność netto prowadzonej działalności Grupy Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. wyniosła za 1 kwartał 2013 r. 16,23% wobec 20,79% za 1 kwartał 2012 r.

Spadek rentowności aktywów (z 3,13% do 2,00%) jest konsekwencją ujemnej dynamiki wyniku netto w stosunku do dodatniej dynamiki średniego poziomu aktywów Grupy.

Podobnie jak to miało miejsce w przypadku rentowności aktywów, spadek rentowności kapitałów własnych spowodowany jest przez spadek zysku netto (o 29,52%), przy jednoczesnym wzroście (o 3,05%) wartości kapitałów własnych.

## Analiza rentowności



## 4.2.6 Zadłużenie oraz struktura finansowania Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA

Tabela 14 Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA

Wyszczególnienie	31.03.2013	31.12.2012	Zmiana [%] (2013/2012)
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	32,50%	34,11%	-4,72%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	48,16%	51,77%	-6,97%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	97,36%	97,26%	0,10%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	11,75%	11,93%	-1,51%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	20,75%	22,18%	-6,45%

Na dzień 31 marca 2013 roku udział zobowiązań w finansowaniu działalności Grupy LW BOGDANKA, mierzony wskaźnikiem ogólnego zadłużenia wynosił 32,50% i odpowiednio 34,11% wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. Spadek wartości analizowanego wskaźnika jest pochodną spadku zadłużenia jednostki dominującej (o 5.000 tys. zł) przy jednoczesnym wzroście sumy bilansowej. Zadłużenie Grupy LW BOGDANKA nie stanowiło w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem za I kwartał 2013 r. zagrożenia dla jej działalności oraz zdolności do terminowego wywiązywania się z zobowiązań.

W analizowanym okresie wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych spadł z 51,77% (na dzień 31.12.2012 r.) do 48,16% (na dzień 31.03.2013 r.) – jest to pochodną wzrostu o 69.926 tys. zł kapitałów własnych, przy jednoczesnym spadku o 49.193 tys. zł. całkowitych zobowiązań Grupy.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi znajduje się na poziomie 97,36% (na dzień 31.03.2013) wobec 97,26% (na dzień 31.12.2012) – w analizowanym okresie kapitały stałe (suma kapitałów własnych i zobowiązań długoterminowych bez rezerw) wzrosły nominalnie o wyższą wartość niż aktywa trwałe Grupy.

Tabela 15 Wskaźniki płynności Grupy LW BOGDANKA (dni)

Wyszczególnienie	31.03.2013	31.12.2012	Zmiana [%] (2013/2012)
Wskaźnik płynności bieżącej	1,15	1,14	0,88%
Wskaźnik płynności szybkiej	0,90	0,99	-9,09%

W okresie objętym skonsolidowanym skróconym kwartalnym sprawozdaniem finansowym wskaźniki płynności Grupy LW BOGDANKA utrzymywały się na bezpiecznym poziomie - Grupa nie wykazuje trudności w regulowaniu zobowiązań. Poziom wskaźników płynności (zarówno na dzień 31.03.2013 r., jak i 31.12.2012 r.) jest pochodną stanu środków pieniężnych pochodzących z kredytów zaciągniętych przez Jednostkę Dominującą oraz stanu środków z prowadzonej działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej.

Tabela 16 Cykle rotacji Grupy LW BOGDANKA (dni)

Wyszczególnienie	31.03.2013	31.12.2012	Zmiana [%] (2013/2012)
Cykl rotacji zapasów	21,3	13,6	56,62%
Cykl rotacji należności*	51,4	49,3	4,26%
Cykl rotacji zobowiązań**	83,0	74,7	11,11%
Cykl operacyjny (1+2)	72,7	62,9	15,58%
Cykl konwersji gotówki (4-3)	-10,3	-11,8	-12,71%

\* - Należności handlowe oraz pozostałe należności

\*\* - Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

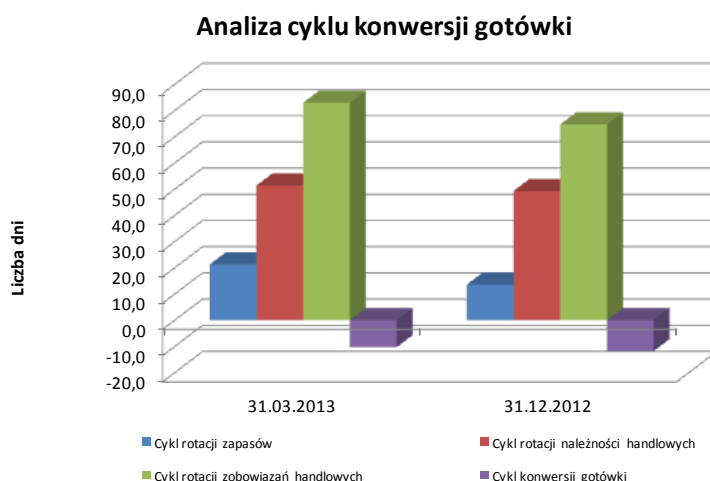
W porównaniu do stanu na dzień 31.12.2012 roku wskaźnik cyklu rotacji zapasów za 1Q2013 wzrósł z 13,6 dni do 21,3 dni - dynamika średniego poziomu wartości zapasów (w stosunku do stanu na 31.03.2012 r.) jest wyższa jak dynamika kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów.

Cykl rotacji należności (liczony na podstawie pozycji bilansowej „Należności handlowe oraz pozostałe należności”) wyniósł 51,4 dni (wg stanu na 31.03.2013 r.) i 49,3 dni (wg stanu na 31.12.2012 r.). Za zwiększenie wartości

wskaźnika odpowiada wyższy nominalny spadek przychodów w stosunku do spadku średniego poziomu należności handlowych.

Operacyjny cykl aktywów obrotowych (suma cyklu rotacji zapasów i należności handlowych) wyniósł w analizowanym okresie 72,7 dni wobec 62,9 dni wg stanu na dzień 31.12.2012 r. – oznacza to, że średnio o niecałe 10 dni wolniej majątek obrotowy jest zamieniany na gotówkę.

Cykl rotacji zobowiązań (liczony na podstawie pozycji bilansowej „Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania”) w okresie objętym informacjami finansowymi uległ wydłużeniu z 74,7 dni (na dzień 31.12.2012) do 83,0 dni (na dzień 31.03.2013).



Rezultatem opisanych powyżej tendencji było osiągnięcie cyklu konwersji gotówki wynoszącego na dzień 31.03.2013 r. –10,3 dni wobec –11,8 dnia na dzień 31.12.2012 r. Ujemna wartość wskaźnika cyklu konwersji gotówki oznacza, że Grupa Kapitałowa Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. korzysta z nieoprocentowanych kapitałów obcych.

#### 4.3 Lokaty kapitałowe dokonywane w ramach GK LW BOGDANKA

Wartość środków pieniężnych będących w posiadaniu Grupy na dzień 31.03.2013 wynosiła 143.194 tys. zł, przy czym:

- w aktywach trwałych wykazana była kwota 68.830 tys. zł,
- w aktywach obrotowych wykazana była kwota 74.364 tys. zł.

Kwota 68.830 tys. zł obejmuje środki zgromadzone przez Jednostkę Dominującą w ramach Funduszu Likwidacji Kopalń, z przeznaczeniem na pokrycie kosztów likwidacji zakładu górniczego (środki te utrzymywane na długoterminowej lokacie bankowej). Pozostałe środki pieniężne utrzymywane są na krótkoterminowych lokatach bankowych (w tym *overnight*) – poziom lokat uzależniony jest od wewnętrznych prognoz dotyczących wpływów i wydatków.

Poniżej przedstawiono wybrane dane finansowe ujawnione w skróconym kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 1Q2013 rok. Dane zaprezentowane są w tys. PLN oraz przeliczone na tys. EUR.

Tabela 17 Wybrane informacje z rachunku zysków i strat Grupy LW BOGDANKA

	tys. PLN		tys. EURO	
	Za 1 kwartał 2013	Za 1 kwartał 2012	Za 1 kwartał 2013	Za 1 kwartał 2012
Przychody ze sprzedaży	430 758	477 302	103 205	114 323
Zysk operacyjny	87 438	119 297	20 949	28 574
Zysk przed opodatkowaniem	87 429	123 703	20 947	29 629
Zysk netto roku obrotowego, z tego:	69 926	99 210	16 754	23 763
- przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	69 694	99 106	16 698	23 738
- przypadający na udziały mniejszości	232	104	56	25

	tys. PLN		tys. EURO	
	Za 1 kwartał 2013	Za 1 kwartał 2012	Za 1 kwartał 2013	Za 1 kwartał 2012
Dochód całkowity za okres, z tego:	69 926	99 210	16 754	23 763
- przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	69 694	99 106	16 698	23 738
- przypadający na udziały mniejszości	232	104	56	25
Ilość akcji	34 014	34 014	34 014	34 014
Zysk na akcję przypadający na akcjonariuszy Spółki w ciągu roku (wyrażony w PLN na jedną akcję) - podstawowy	2,05	2,91	0,49	0,70

Tabela 18 Wybrane informacje z rachunku przepływów pieniężnych Grupy LW BOGDANKA

	tys. PLN		tys. EURO	
	Za 1 kwartał 2013	Za 1 kwartał 2012	Za 1 kwartał 2013	Za 1 kwartał 2012
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	133 391	202 734	31 959	48 559
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-173 816	-138 662	-41 644	-33 212
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-5 762	50 000	-1 381	11 976
Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-46 187	114 072	-11 066	27 323

Tabela 19 Wybrane informacje z bilansu Grupy LW BOGDANKA

	tys. PLN		tys. EURO	
	31.03.2013	31.12.2012	31.03.2013	31.12.2012
Aktywa trwałe	3 085 581	3 063 653	738 636	749 390
Aktywa obrotowe	420 308	421 503	100 615	103 102
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>3 505 889</b>	<b>3 485 156</b>	<b>839 251</b>	<b>852 492</b>
Zobowiązania długoterminowe	727 629	773 108	174 182	189 107
Zobowiązania krótkoterminowe	411 960	415 674	98 616	101 677
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom	2 356 075	2 286 381	564 005	559 263
Udziały nie dające kontroli	10 225	9 993	2 448	2 444
Kapitał własny razem	2 366 300	2 296 374	566 453	561 708

#### 4.4 Informacje o udzieleniu przez spółkę lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W I kwartale 2013 roku Spółka Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. , ani 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.

#### 4.5 Informacja o instrumentach finansowych

Jednostka dominująca jest stroną transakcji terminowej typu forward walutowy. Zabezpieczenie ustanowione jest na realizację umowy o wartości 347 tys. euro na dostawę materiałów do jednostki dominującej.

W trakcie 1 kwartału 2013 roku Grupa nie stosowała instrumentów finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych oraz utraty płynności finansowej.

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

Grupa ocenia, iż ryzyko związane z regulowaniem zobowiązań handlowych jest ograniczone z uwagi na fakt, iż jednostka dominująca w sposób ciągły prowadzi analizę wpływów i wydatków - z wyprzedzeniem zna kwoty wymaganych zobowiązań do uregulowania. Ponadto, współpraca z bankami jest dobra co sprawia, iż Grupa może pozyskać finansowanie w przypadku wystąpienia zatorów płatniczych.

#### 4.6 Koszty wg rodzaju oraz w układzie kalkulacyjnym jednostki dominującej LW BOGDANKA S.A.

W niniejszym rozdziale zaprezentowano koszty LW BOGDANKA S.A. w układzie rodzajowym oraz kalkulacyjnym. Ewidencja rodzajowa kosztów obejmuje pełne nakłady związane ze zużywanymi w działalności operacyjnej Spółki czynnikami i środkami produkcji. Poniesione koszty, wg przedstawionej formuły, określają zużycie danego środka czy czynnika produkcji (np. materiałów, energii, czy kosztów pracy) bez względu na to, czy zaliczone one zostaną do kosztu danego okresu jako związane z wydobytym i sprzedanym produktem (węgiel handlowy), czy też zostały wykorzystane przez Spółkę do budowy określonego obiektu inwestycyjnego i w przyszłości, po zakończeniu i rozliczeniu określonego zadania inwestycyjnego, będą aktywowane i amortyzowane jako środki trwałe, stanowiąc koszty amortyzacji danego okresu.

##### 4.6.1 Koszty wg rodzaju

W okresie pierwszych 3 miesięcy 2013 roku LW BOGDANKA S.A. poniosła koszty wg układu rodzajowego w wysokości 455.466 tys. zł wobec 414.583 tys. zł poniesionych w analogicznym okresie 2012 roku, co oznacza ich wzrost o 9,86% (40.883 tys. zł). Na ww. nominalny wzrost kosztów zasadniczy wpływ miał odnotowany wzrost kosztów świadczeń na rzecz pracowników, zużycia materiałów i energii oraz usług obcych. Po skorygowaniu kosztów rodzajowych o: zmianę stanu produktów i rozliczeń międzyokresowych, koszty wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki oraz po uwzględnieniu kosztów sprzedanych towarów i materiałów otrzymamy koszt własny sprzedaży, który za 3 miesiące 2013 roku wyniósł 343.338 tys. zł wobec 332.987 tys. zł poniesionych w analogicznym okresie 2012 roku (wzrost o 3,11%, tj. o 10.351 tys. zł).

Tabela 20 Koszty rodzajowe LW BOGDANKA S.A. [tys. zł]

Wyszczególnienie	za 3 miesiące 2013	za 3 miesiące 2012	Zmiana [%] (2013/2012)	Zmiana tys. PLN
Amortyzacja	81 970	78 763	4,07%	3 207
Zużycie materiałów i energii	124 304	109 848	13,16%	14 456
Usługi obce	105 476	95 145	10,86%	10 331
Świadczenia na rzecz pracowników	121 089	105 148	15,16%	15 941
Koszty reprezentacji i reklamy	2 334	2 559	-8,79%	-225
Podatki i opłaty	8 945	9 023	-0,86%	-78
Pozostałe koszty	11 348	14 097	-19,50%	-2 749
<b>RAZEM KOSZTY RODZAJOWE</b>	<b>455 466</b>	<b>414 583</b>	<b>9,86%</b>	<b>40 883</b>
Zmiana stanu produktów i rozliczeń międzyokresowych	-27 755	-14 998	85,06%	-12 757
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>427 711</b>	<b>399 585</b>	<b>7,04%</b>	<b>28 126</b>
Wartość świadczeń wytworzonych na potrzeby własne + korekty prezentacyjne MSR	87 046	69 215	25,76%	17 831
Rozwiązanie rezerw na podatek od nieruchomości			-	
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 673	2 617	2,14%	56
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>343 338</b>	<b>332 987</b>	<b>3,11%</b>	<b>10 351</b>

Wzrost kosztów świadczeń na rzecz pracowników jest efektem zarówno wzrostu liczby zatrudnionych, podpisanego porozumienia o wzroście przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w Spółce, jak i dodatkowego odpisu na ZFŚS (w 2012 roku ten dodatkowy odpis miał miejsce w III kwartale)..

Wśród usług obcych wzrosła wartość robót wiertniczo-górnictwowych i pochodnych (większa liczba wykonanych chodników) oraz koszty usług transportu kolejowego (w związku z większą ilością sprzedanego węgla, dla którego zapewnienie transportu leży po stronie sprzedającego, czyli LWB). Należy zaznaczyć, że ww. koszty transportu są później refakturowane na docelowego odbiorcę węgla. Dodatkowo w stosunku do I kwartału 2012 r. zmniejszeniu uległy koszty związane z wywozem odpadów (łupka węglowego).

Analizując wzrost kosztów zużycia materiałów i energii o 13,16% należy wskazać, iż w pierwszym kwartale 2013 roku poniesiono większe koszty z tytułu eksploatacji i zbrojenia ścian strugowych (pracowały dwie ściany, podczas gdy rok wcześniej tylko jedna). Dodatkowo, w związku z gorszym uzyskiem (więcej kamienia) poniesiono większe koszty pracy ZPMW. Koszty energii pozostały na poziomie 2012 roku.

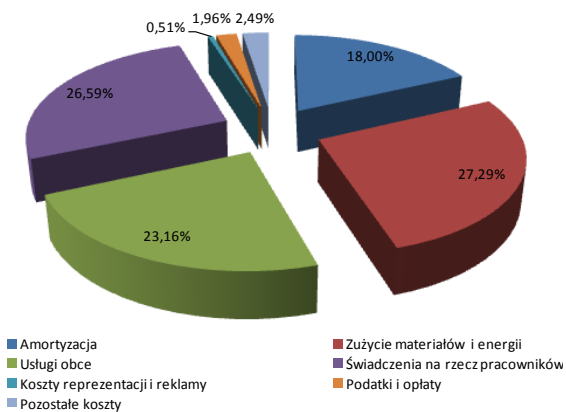
Koszty amortyzacji za 1Q2013 są wyższe jak w analogicznym okresie 2012 roku o 3.207 tys. zł, przy czym amortyzacja naturalna w 1Q2013 jest niższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Przedstawione zmiany w grupie kosztów rodzajowych wpłynęły na zmianę ich struktury. Dominującą pozycję w analizowanym okresie, podobnie jak to miało miejsce rok wcześniej, wykazują koszty zużycia materiałów i energii, jednakże ich udział wzrósł z poziomu 26,50% w okresie 3 miesięcy 2012 roku do 27,29% w okresie 3 miesięcy 2013 roku, tj. o 0,79 p.p. Udział świadczeń na rzecz pracowników wzrósł o 1,23 p.p. i aktualnie stanowi 26,59% sumy kosztów rodzajowych. Nieznacznie wzrósł udział kosztów usług obcych i wyniósł na koniec marca 2013 roku 23,16%.

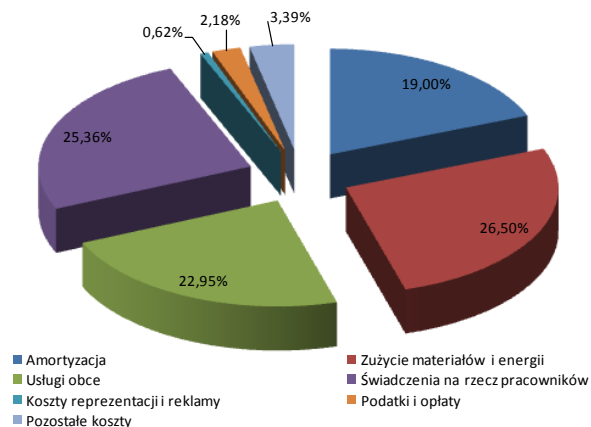
Tabela 21 Struktura Kosztów rodzajowych LW BOGDANKA S.A.

Wyszczególnienie	za 3 miesiące 2013 r.	za 3 miesiące 2012 r.	Zmiana [%] (2013/2012)
Amortyzacja	18,00%	19,00%	-5,3%
Zużycie materiałów i energii	27,29%	26,50%	3,0%
Usługi obce	23,16%	22,95%	0,9%
Świadczenia na rzecz pracowników	26,59%	25,36%	4,9%
Koszty reprezentacji i reklamy	0,51%	0,62%	-17,7%
Podatki i opłaty	1,96%	2,18%	-10,1%
Pozostałe koszty	2,49%	3,39%	-26,5%
<b>RAZEM</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	

#### Koszty wg rodzaju za 3 miesiące 2013 r.



#### Koszty wg rodzaju za 3 miesiące 2012 r.



#### 4.6.2 Koszty wg układu kalkulacyjnego

W okresie 01.01. – 31.03.2013 roku koszt własny sprzedaży Spółki Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. wyniósł 343.338 tys. zł i był wyższy od kosztu z analogicznego okresu roku 2012 o 10.351 tys. zł, tj. o 3,11%. Analizując poszczególne składniki kosztu własnego sprzedaży można zauważyć, iż za jego wzrost w głównej mierze odpowiada wzrost kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów (+8.743 tys. zł, tj. +2,89%), który jest efektem odnotowanego w trakcie analizowanego okresu nominalnego wzrostu kosztów rodzajowych, przy spadku ilości sprzedanego węgla handlowego.

Odnutowano również wzrost kosztów administracyjnych (+7,44%), na co w głównej mierze wpłynęły wyższe koszty usług obcych (usługi doradcze), koszty płac i pochodnych (koszty pracownicze) oraz amortyzacji i podatku od nieruchomości. Koszty sprzedaży wzrosły w analizowanym okresie o 98 tys. zł, tj. o 0,97%.

Tabela 22 Koszty LW BOGDANKA S.A. według układu kalkulacyjnego [tys. zł]

Wyszczególnienie	za 3 miesiące 2013 r.	za 3 miesiące 2012 r.	Zmiana [%] (2013/2012)	Zmiana tys. PLN
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	311 354	302 611	2,89%	8 743
Koszty sprzedaży	10 182	10 084	0,97%	98
Koszty administracyjne	21 802	20 292	7,44%	1 510
Koszt własny sprzedaży	343 338	332 987	3,11%	10 351

Odnotowane zmiany wartości kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów, kosztów sprzedaży i administracyjnych sprawiły, iż spadł udział kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów w strukturze kosztu własnego sprzedaży. Udział kosztów administracyjnych wzrósł z 6,09% za 1Q2012 do 6,35% za 1Q2013.

Tabela 23 Struktura kosztów LW BOGDANKA S.A. według układu kalkulacyjnego

Wyszczególnienie	za 3 miesiące 2013 r.	za 3 miesiące 2012 r.	Zmiana [%] (2013/2012)
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	90,68%	90,88%	-0,22%
Koszty sprzedaży	2,97%	3,03%	-1,98%
Koszty administracyjne	6,35%	6,09%	4,27%
Koszt własny sprzedaży	100,00%	100,00%	x

#### 4.7 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Spółka planuje, iż struktura finansowania rzeczowych nakładów inwestycyjnych nie ulegnie większym zmianom, tzn. będą one finansowane głównie kapitałami własnymi oraz posiadanym długiem. Jednocześnie Zarząd nie wyklucza dalszego zwiększania udziału długu w finansowaniu planowanych inwestycji. Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, LW BOGDANKA S.A. nie widzi zagrożenia co do możliwości pozyskania dodatkowego finansowania dłużnego, jednakże szacuje, iż koszty jego pozyskania i obsługi mogą być wyższe od obecnie ponoszonych.

Obecnie posiadany przez jednostkę dominującą kredyt w wysokości 436 mln zł stanowił na dzień 31.03.2013 r. 18,43% wartości kapitałów własnych i ok. 12,44% sumy bilansowej.

LW BOGDANKA S.A. nie planuje na rok 2013 inwestycji kapitałowych w obcych podmiotach.

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

### 5.1 Inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w I kwartale 2013 r.

W okresie 3 miesięcy 2013 roku Grupa Kapitałowa LW BOGDANKA realizowała zakres robót inwestycyjnych niezbędnych do podwojenia wydobycia węgla w 2014 roku.

Zestawienie wydatków inwestycyjnych poniesionych w okresie 3 miesięcy 2013 roku przedstawia poniższa tabela.

Tabela 24 Zestawienie wydatków inwestycyjnych poniesionych w okresie 3 miesięcy 2013 roku oraz 3 miesięcy 2012 roku [w tys. zł]

Wyszczególnienie	01.01.2013 - 31.03.2013	01.01.2012 - 31.03.2012
Wydatki inwestycyjne na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	168.571	133.125
Odsetki zapłacone dotyczące działalności inwestycyjnej	4.389	4.850
Wydatki inwestycyjne na nabycie wartości niematerialnych	565	183

Wydatki inwestycyjne (płatności zgodnie z terminami wynikającymi z umowy) obejmują zobowiązania z tytułu inwestycji realizowanych w roku ubiegłym oraz części nakładów poniesionych w okresie 3 miesięcy 2013 roku.

Z tytułu realizacji inwestycji w okresie 3 miesięcy 2013 roku poniesiono nakłady na środki trwałe w budowie w kwocie 106.038 tys. zł. Nakłady te dotyczą następujących grup inwestycji:

Tabela 25 Główne inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w okresie 3 miesięcy 2013 roku oraz 3 miesięcy 2012 roku [tys. zł]

Główne inwestycje rzeczowe	Nakłady poniesione w okresie 01.01.2013 - 31.03.2013	Nakłady poniesione w okresie 01.01.2012 – 31.03.2012
Roboty budowlano-montażowe	68.613	71.329
Kompletacja dostaw i zakupy gotowych dóbr	36.896	50.337
Pozostałe	529	183
<b>Razem</b>	<b>106.038</b>	<b>121.849</b>

## 5.2 Inwestycje rzeczowe Spółki w I kwartale 2013 roku

Tabela 26 Realizacja zadań inwestycyjnych w 2012 roku i plan na 2013 rok w podziale na zadania [tys. zł]

Zadanie inwestycyjne	Realizacja I kw 2012	Realizacja 2012	Realizacja I kw 2013	Plan 2013
<b>Gr. 1 Inwestycje rozwojowe (rozbudowa pola Stefanów)</b>	47 537	5 840	168 986	78 322
A Infrastruktura techniczna (szyb 2.1, rozbudowa ZPMW, pozostałe)	31 954	5 840	91 901	78 322
B Udostępnienie pokładów węgla w polu Stefanów	15 583	0	77 085	0
<b>Gr. 2 Inwestycje rozwojowe inne</b>	0	120	4 805	34 851
<b>Gr. 3 Inwestycje odtworzeniowe</b>	8 037	5 761	44 216	47 569
A Modernizacje i remonty maszyn i urządzeń	3 371	2 330	19 252	7 050
B Budowa i modernizacja budowli i instalacji	4 667	3 431	24 964	40 519
<b>Gr. 4 Ochrona środowiska</b>	631	1 380	10 885	12 353
<b>Gr. 5 Wykonanie i modernizacja wyrobisk w polu Bogdanka, Nadrybie i Stefanów</b>	38 409	60 801	140 867	308 790
<b>Gr. 6 Zakupy maszyn i urządzeń</b>	26 701	31 060	269 005	225 267
<b>RAZEM:</b>	<b>121 315</b>	<b>104 961</b>	<b>638 764</b>	<b>707 152</b>

### 5.2.1 Inwestycje w I kwartale 2013 roku

W I kwartale 2013 roku wykonano następujące prace:

#### Gr. 1 Inwestycje rozwojowe

##### A. Infrastruktura techniczna:

- Centralna klimatyzacja pola Stefanów - Prowadzona jest rozbudowa systemu klimatyzacji pod ziemią o 1 MW
- Rozbudowa Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla  
Zadanie 2 – Rozbudowa zdolności przerobczych ZPMW z obecnego poziomu 1200 do 2400 t/h:

zaawansowanie robót wynosi około 74 % wartości zadania.

Etap I część A – przekazano do użytkowania wszystkie obiekty budowlane wchodzące w skład tego etapu, zakończono ruch próbny maszyn i urządzeń,

Etap I część B – przekazano do użytkowania wszystkie obiekty budowlane etapu. Zakończono montaż maszyn, urządzeń i instalacji, rozpoczęto proces odbioru.

Etap II:

- Obiekt 47.1 Obiekt kompleksowy – trwa montaż instalacji technologicznej, maszyn i urządzeń.
- Obiekty 103.1 i 106.1 Płuczka osadarkowa i cieczy ciężkiej – zakończono montaż konstrukcji stalowej, rozpoczęto wykonywanie konstrukcji żelbetowej stropów.  
Drogi i place – kontynuowano roboty.

#### Gr. 2 Inwestycje rozwojowe inne

- Centralna klimatyzacja pola Bogdanka – w trakcie realizacji



### Gr. 3 Inwestycje odtworzeniowe

- A. Modernizacje i remonty maszyn i urządzeń** – wykonano remont kombajnu chodnikowego Am-75 oraz remont okresowy 17 szt. wagonów
- B. Budowa i modernizacja budowli i instalacji** - w I kwartale prowadzono prace przy rozbudowie parkingów samochodów osobowych w Bogdance. Prowadzono modernizację i termoizolację obiektów w składzie MW w Albertowie. Zakończono rozbudowa i remont magazynu olejów i smarów w Bogdance oraz sanitariatów w stołówce górniczej.
- Prowadzono prace projektowe przy przebudowie linii napowietrznej 110 kV relacji Łęczna - Bogdanka w rejonie stacji 110/6 kV GSTR oraz przebudowie i modernizacji GSTR 110/6 kV w Bogdance. Zabudowano urządzenia do pomiaru parametrów jakości węgla surowego ze Stefanowa.

### Gr. 4 Ochrona środowiska

- Rozbudowa składowiska odpadów górniczych – prowadzone są prace przy pierwszym etapie rozbudowy składowiska oraz kontynuowany jest wykup gruntów dla dalszej rozbudowy.

### Gr. 5 Wykonanie i modernizacja wyrobisk w polu Bogdanka, Nadrybie i Stefanów

- W I kwartale kontynuowano drążenie chodnika odstawczego 1/II/385 i przekopu N-2 dla udostępnienia pola I i II (wydobywczego) w pokładzie 385/2. Prowadzono drążenie wyrobisk dla uruchomienia kolejnych ścian strugowych w polu Stefanów.
- Wykonywano wyrobiska dla pierwszej ściany w pokładzie 391. Prowadzono rozcinę pokładów 382 i 385/2 dla uruchomienia nowych ścian eksploatacyjnych. Łączna długość wykonanych wyrobisk chodnikowych wyniosła 6527,7 m. Przebudowy wyrobisk – realizowana zgodnie z założonymi harmonogramami.

### Gr. 6 Zakup maszyn i urządzeń

- **Zakup i montaż kompleksów ścianowych** – spółka zawarła umowę na dostawę kompleksu strugowego nr 3 i uzupełnienie kompleksu nr 2 (wydłużenie z 250 m do 305 m).
- **Zakup i montaż nowych maszyn i urządzeń** – główne pozycje; lokomotywy torowe – 3 szt, przenośniki taśmowe – 3 szt, spągotowarki – 3 szt, samojezdny wóz kotwiący typu SWKB – 2 szt. oraz tamy wentylacyjne i urządzenia chłodnicze.
- **Zakupy dóbr gotowych** – Zakupiono dobra gotowe na kwotę 7 332,4 tys. zł. Znaczące zakupy to: przewoźne stacje transformatorowe – 15 szt, stacje kompaktowe dla zasilania urządzeń w chodnikowym przodku kombajnowym – 2 szt, wentylator do przewietrzania długich wyrobisk, platformy transportowe i wózek widłowy.

### 5.3 Inwestycje kapitałowe Spółki, w tym inwestycje kapitałowe dokonane poza grupą oraz opis metod ich finansowania

Jednostka dominująca w dniu 10 kwietnia 2013 r. zgodnie z aktem notarialnym Rep. A Nr 1302/2013 zawiązała spółkę pod firmą: EkoTRANS Bogdanka Sp. z o. o. z siedzibą w Bogdance. Wszystkie udziały w spółce objęła LW BOGDANKA S.A. W dniu 24 kwietnia 2013 r. Jednostka dominująca wpłaciła kwotę 100 tys. zł. na pokrycie objętych udziałów w w/w spółce. Głównym przedmiotem działalności EkoTRANS Bogdanka Sp. z o. o. jest kompleksowe organizowanie procesu transportu i odzysku odpadów powstających przy płukaniu i oczyszczaniu łupka przywęglowego.

Spółka Lubelski Węgiel BOGDANKA nie prowadziła innych inwestycji kapitałowych w I kwartale 2013 roku.

W 2013 r. Spółka nie wyklucza uczestnictwa w projekcie spółki zależnej Łęczyńska Energetyka w przypadku uzyskania zgód organów statutowych i realizowania przez Łęczyńską Energetykę własnej strategii rozwoju obejmującej budowę elektrociepłowni. Ostateczna decyzja zależna będzie od wyboru wariantu realizacji inwestycji.

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

Spółka Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2013.

## **7. STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA**

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

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

Główne strategiczne cele rozwoju zdefiniowane przez Spółkę to:

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

Poniżej przedstawiono strategiczne cele rozwoju zdefiniowane przez Spółkę wraz z opisem planowanych działań:

### **1) Podwojenie poziomu wydobycia węgla kamiennego:**

- a) Zwiększenie mocy produkcyjnych Spółki poprzez rozbudowę Pola Stefanów.

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

Do głównych inwestycji związanych z rozbudową Pola Stefanów należą:

- Rozszerzenie obszaru górniczego,
- Rozbudowa Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla;

- b) Wzrost zatrudnienia i zarządzanie zasobami ludzkimi;

### **2) Poprawa efektywności wydobycia węgla kamiennego:**

- a) Wdrożenie techniki strugowej urabiania węgla w ścianach wydobywczych (uzyskanie dostępu do nowych zasobów przemysłowych);
- b) Poprawa efektywności produkcji węgla kamiennego;
- c) Restrukturyzacja i zarządzanie majątkiem nieprodukcyjnym;
- d) Gospodarowanie produktami ubocznymi.

### **3) Rozwój działalności w zakresie produkcji energii elektrycznej:**

Rozważenie możliwości uczestnictwa w projekcie przekształcenia ciepłowni spółki Łęczyńska Energetyka w elektrociepłownię.

### **4) Działania z zakresu ochrony środowiska.**

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

### **8.1 Czynniki związane z otoczeniem społeczno-gospodarczym i rynkowym Grupy**

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

Sytuacja finansowa Grupy LW BOGDANKA S.A. 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, zapotrzebowanie na energię elektryczną oraz ciepłą, poziom inflacji, stopa bezrobocia, zmiany kursów walutowych i in.

W przypadku znacznego pogorszenia się sytuacji ekonomicznej odbiorców węgla energetycznego lub w związku z pogorszeniem się sytuacji gospodarczej w Polsce, czego konsekwencją będzie spadek zapotrzebowania na energię elektryczną i ciepłą, wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę mogą ulec pogorszeniu. Jednak z uwagi na fakt posiadania długoterminowych umów handlowych, które obligują odbiorców do określonego poziomu zakupów węgla energetycznego, ryzyko znacznego pogorszenia wyników Grupy jest obniżone. Potwierdzeniem tej tezy może być fakt, że niezależnie od kształtowania się sytuacji makroekonomicznej w Polsce i na świecie, od 1994 roku GK LW BOGDANKA S.A. regularnie osiąga dodatnie wyniki finansowe. Wyniki finansowe Grupy mogą również ulec pogorszeniu w przypadku podniesienia obecnych (m.in. opłata eksploatacyjna) bądź wprowadzania nowych podatków czy opłat obciążających wydobycie węgla kamiennego.

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

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na pozycję rynkową Grupy LW BOGDANKA są plany Ministerstwa Gospodarki i Ministerstwa Skarbu Państwa dotyczące przedsiębiorstw górnictwa węgla kamiennego oraz elektroenergetyki. 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, zaktualizowana przez „Politykę energetyczną Polski do 2030 r.”, przyjętą przez Radę Ministrów w dniu 10 listopada 2009 roku;
- „Plan prywatyzacji na lata 2012-2013” przyjęty przez Radę Ministrów w marcu 2012 roku.

Realizacja lub zmiana przyjętych założeń może mieć znaczący wpływ na pozycję konkurencyjną i wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę w przyszłości.

#### **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 GK LW BOGDANKA S.A. Także obecna, trudna sytuacja na światowych rynkach finansowych, kryzys i recesja w strefie EURO, kryzys bliskowschodni (Iran, Syria) osłabienie wzrostu gospodarczego w Chinach, osłabienie wzrostu gospodarczego w kraju oraz wzrosty zapasów niesprzedanego węgla u producentów światowych i krajowych w związku ze spadkiem popytu na węgiel, mogą wpływać na zmianę popytu na paliwa i w konsekwencji na zmiany cen węgla i energii na rynku światowym i krajowym, co może mieć wpływ na wyniki finansowe Grupy. LW BOGDANKA ogranicza ryzyko związane z kształtowaniem się cen surowców energetycznych poprzez działania w kierunku obniżenia kosztów własnych wydobycia węgla, a przez to podniesienia swojej konkurencyjności oraz poprzez zawieranie długoterminowych umów handlowych z głównymi odbiorcami węgla energetycznego.

#### **8.1.4 Ryzyko związane z podatkiem akcyzowym na węgiel**

Z dniem 2 stycznia 2012 roku weszły w życie przepisy Ustawy o podatku akcyzowym z dnia 6 grudnia 2008 roku, które objęły sprzedaż wyrobów węglowych przeznaczonych dla celów opałowych (grzewczych) efektywnym opodatkowaniem podatkiem akcyzowym. Przepisy wspomnianej ustawy, oraz regulacje rozporządzeń wykonawczych do tej ustawy, pomimo iż wprowadzają szeroki zakres zwolnień, które obejmują m.in. zarówno produkcję energii elektrycznej, produkcję energii elektrycznej i ciepła w skojarzeniu, inne wybrane gałęzie przemysłu jak i odbiorców indywidualnych, powodują zwiększenie uciążliwych wymagań formalnych dotyczących dokumentacji procesu sprzedaży wyrobów węglowych zwolnionych od podatku akcyzowego.

W chwili obecnej w komisjach sejmowych prowadzone są prace legislacyjne zmierzające do zmiany przepisów Ustawy o podatku akcyzowym z dnia 6 grudnia 2008 roku, w zakresie opodatkowania wyrobów węglowych. Zmiany przepisów podatkowych w tym zakresie mają wejść w życie prawdopodobnie już w roku 2013 po ukończeniu procesu legislacyjnego i mają one za zadanie uporządkować wprowadzony w dniu 2 stycznia 2012 system dotyczący zwolnień opodatkowania wyrobów węglowych podatkiem akcyzowym.

Ryzyko podatkowe związane z podatkiem akcyzowym wiąże się ze zmiennością prawa podatkowego, niejasnymi interpretacjami prawa podatkowego, możliwością błędów formalnych skutkujących utratą statusu zwolnienia od podatku akcyzowego wybranych transakcji sprzedaży. Utrata zwolnienia od podatku akcyzowego na mocy decyzji odpowiednich organów celnych lub podatkowych może skutkować obciążeniem wybranych transakcji sprzedaży podatkiem akcyzowym co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

Grupa zarządza ryzykiem podatku akcyzowego poprzez: szkolenia personelu z zakresu podatku akcyzowego, współpracę z renomowanymi doradcami podatkowymi, wystąpienia o indywidualne interpretacje prawa do organów podatkowych, aktywne uczestnictwo w toczącym się procesie legislacyjnym, wprowadzanie do kontraktów handlowych klauzul umożliwiających przeniesienie wartości ewentualnego podatku akcyzowego na kupującego w przypadku obciążenia transakcji podatkiem akcyzowym.

Należy również podkreślić, że ze względu na niskie na tle branży koszty wydobycia węgla kamiennego, Grupa ma możliwość bardziej elastycznego reagowania na zmieniającą się sytuację rynkową pod względem ewentualnych zmian prawa podatkowego.

#### **8.1.5 Ryzyko zmian stóp procentowych**

Grupa LW BOGDANKA jest stroną umów finansowych opartych o zmienne stopy procentowe, w związku z czym narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych w odniesieniu do zaciągniętych kredytów, jak również w przypadku zaciągnięcia nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Ewentualny wzrost stóp procentowych może spowodować wzrost kosztów finansowych Grupy, a tym samym wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe osiąganego przez Grupę (jednocześnie ewentualny spadek stóp procentowych może wpłynąć na spadek kosztów finansowych Spółki, a tym samym wywrzeć pozytywny wpływ na jego wyniki finansowe). W ocenie Grupy ryzyko zmian stóp procentowych ma obecnie ograniczony wpływ na sytuację finansową GK LW BOGDANKA S.A. z uwagi na relatywnie niski stopień zaangażowania kapitałów obcych w finansowanie aktywów Grupy. Potencjalnie ryzyko to może zostać istotnie zwiększone w przypadku znacznego zwiększenia udziału finansowania dłużnego będącego pochodną realizowanej strategii rozwoju jednostki dominującej (rozbudowa Pola Stefanów) jak i strategii rozwoju jednostki zależnej - Łęczyńskiej Energetyki – poprzez realizację inwestycji pn. „Modernizacja i rozbudowa ciepłowni w Bogdancie na elektrociepłownię ze skojarzoną produkcją energii cieplnej i elektrycznej”. Wpływ na możliwość zwiększenia zadłużenia będą miały również decyzje właścicieli co do podziału zysku netto. Grupa nie stosuje instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem zmian stóp procentowych.

#### **8.1.6 Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych**

W dniu 7 lutego 2013 r. Zarząd Spółki Lubelski Węgiel „Bogdanka” SA podpisał z firmą Caterpillar Global Mining Europe GmbH umowę na zakup kolejnego kompleksu strugowego do urabiania niskich pokładów węgla. Kwota umowy wynosi 47 mln EURO. W związku z podpisaniem umowy w walucie obcej, istnieje ryzyko kursowe związane z wyceną samej umowy oraz z wystąpieniem różnic kursowych w momencie płatności za poszczególne etapy projektu. Umocnienie polskiej waluty spowoduje spadek wyceny umowy, co będzie sytuacją korzystną dla Spółki (zmniejszy się koszt zakupu struga); w odwrotnej sytuacji wartość umowy wzrośnie, co pociągnie za sobą

w konsekwencji konieczność wydania większej ilości gotówki. Ryzyko wystąpienia różnic kursowych nie wpłynie bezpośrednio na wyniki Spółki do momentu oddania kompleksu do użytkowania, a jedynie na poziom gotówki dostępnej w Spółce. Aktualnie Spółka prowadzi analizy w celu optymalnego zarządzania ryzykiem walutowym. Jednostka dominująca jest stroną transakcji terminowej typu forward walutowy. Zabezpieczenie ustanowione jest na realizację umowy o wartości 347 tys. euro na dostawę materiałów do jednostki dominującej.

#### **8.1.7 Ryzyko związane z wpływem aktualnej sytuacji makroekonomicznej na dostępność finansowania dłużnego**

Obecnie Grupa LW BOGDANKA realizuje duży program inwestycyjny związany ze zwiększeniem mocy wydobywczych poprzez rozbudowę Pola Stefanów. Źródła finansowania planowanych inwestycji obejmują zarówno środki własne oraz finansowanie dłużne (w łącznej obecnie kwocie 436 mln zł).

Obecnie LW BOGDANKA nie widzi zagrożenia co do możliwości pozyskania dalszego finansowania dłużnego na realizację inwestycji własnych, choć z uwagi na stale rosnący w ostatnich latach poziom zadłużenia Spółki, jak i niepewną sytuację na rynkach finansowych, szacuje, iż ewentualne koszty jego pozyskania będą wyższe od obecnie ponoszonych. Obecnie posiadane zadłużenie oprocentowane w wysokości 436 mln zł (stan na 31.03.2013 r.) stanowi 18,43% wartości kapitałów własnych Grupy i 12,44% sumy bilansowej.

#### **8.1.8 Ryzyko związane ze specyfiką działalności w sektorze górnictwym oraz możliwością wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń**

Działalność operacyjna Grupy Kapitałowej 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 Grupy (LW BOGDANKA), straty dotyczące majątku, aktywów finansowych oraz pracowników, a także powstanie ewentualnej odpowiedzialności prawnej Grupy. Do najważniejszych zagrożeń naturalnych występujących w kopalni zaliczyć należy:

- zagrożenie wybuchem pyłu węglowego – klasa „b”;
- zagrożenie pożarowe - IV grupa samozapalności (w pięciostopniowej skali),
- zagrożenie metanowe – I kategoria metanowości (w skali cztero stopniowej),
- zagrożenie wodne – I i II kategoria (w trzystopniowej skali),
- zagrożenie związane ze zmiennością warunków geologiczno – górniczych na frontach eksploatacyjnych.

Dodatkowo, istotnym ryzykiem związanym ze specyfiką działalności w sektorze górnictwym są szkody wywoływane eksploatacją górnictwą. Stosowne akty prawne, m.in. Prawo geologiczno – górnicze, ustawa Prawo ochrony środowiska oraz ustawa o ochronie gruntów rolnych i leśnych nakładają na przedsiębiorców górniczych obowiązek rekultywacji terenów poprzemysłowych, co wiąże się z koniecznością poniesienia stosownych kosztów i może wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę w przyszłości. Spółka obligatoryjnie zobowiązana jest tworzyć fundusz szkód górniczych, z którego finansowane są koszty związane z tą sferą działalności Spółki. Zakres szkód górniczych w przypadku LW „Bogdanka” jest stosunkowo niewielki, gdyż eksploatacja prowadzona jest pod terem mało zurbanizowanym.

Warunki eksploatacji w kopalni LW BOGDANKA 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 stosunkowo niskiego zagrożenia wybuchem metanu (I kategoria zagrożenia metanowego w czterostopniowej skali). Ponadto, do czynników ograniczających wpływ ryzyka związanego ze specyfiką branży wydobywczej na działalność LW BOGDANKA, należą:

- stosowanie przez Spółkę nowoczesnych i niezawodnych maszyn i urządzeń wydobywczych, ograniczające ryzyko wystąpienia awarii przemysłowych,
- brak zaburzeń geologicznych i stosunkowo regularne zaleganie eksploatowanych pokładów węgla,

- relatywnie niskie koszty związane z naprawą szkód górniczych, wynikające z niskiego stopnia zurbanizowania obszaru, na którym LW BOGDANKA prowadzi wydobywanie węgla kamiennego,
- wysokie kwalifikacje załogi.

### **8.1.9 Ryzyko prowadzenia restrykcyjnej polityki klimatycznej UE m.in. w zakresie emisji CO2**

Komisja Europejska deklaruje ograniczenie emisji CO2 o 20% do 2020 roku, według tzw. strategii „Europa 2020”, oraz tzw. zasady „3 razy 20” – zmniejszenie o 20% emisji gazów cieplarnianych, pozyskanie 20% energii ze źródeł odnawialnych i zwiększenie efektywności energetycznej o 20%, a dodatkowo proponuje wprowadzenie od 2013 roku systemu aukcji na pozwolenia do emisji. System ten oznaczać będzie, że firmy zamiast otrzymywać prawa do emisji bezpłatnie (jak w latach 2008-2012) będą zmuszone kupować pozwolenia do emisji w otwartych przetargach. W polskiej elektroenergetyce ponad 90% energii elektrycznej produkowane jest w oparciu o węgiel (kamienny i brunatny). Produkcja energii elektrycznej z węgla wiąże się ze znaczącymi emisjami CO2. Ograniczanie emisji CO2 oraz wprowadzenie systemu obowiązkowych aukcji na pozwolenia do emisji może powodować duże trudności w zakresie konkurencyjności elektroenergetyki konwencjonalnej oraz podejmowania inwestycji w nowe moce wytwórcze. W konsekwencji trudności sektora elektroenergetycznego mogą powodować ograniczenie popytu na węgiel w ogóle, lub na węgiel gorszej jakości. Może to negatywnie wpłynąć na sprzedaż węgla przez Grupę LW BOGDANKA, a w konsekwencji negatywnie wpłynąć na jej wyniki finansowe. Ryzyko to jest trudne do oszacowania i trudno podjąć jakiegokolwiek działania zmierzające do jego ograniczenia ze względu na fakt, że pomimo proponowanej restrykcyjnej polityki klimatycznej UE, wciąż trwają prace nad ostatecznym kształtem zobowiązań do obniżenia emisji CO2 poszczególnych sektorów gospodarki i nie zostały podjęte żadne wiążące decyzje, a tym samym nie wiadomo, na jakim poziomie będą faktycznie kształtować się ograniczenia w zakresie emisji CO2. Jednocześnie na świecie (USA, Chiny, Australia) pojawiły się już nowe technologie – tzw. „czyste technologie węglowe”, które są sukcesywnie udoskonalane, przy stosowaniu których problem emisji CO2 będzie znacznie mniejszy niż obecnie.

### **8.1.10 Ryzyko spadku popytu na węgiel kamienny ze strony polskiej energetyki**

Istnieje małe ryzyko, aby energetyka w Polsce była w stanie przestawić się na inny surowiec niż węgiel kamienny w przeciągu najbliższych 10 lat. Grupa LW BOGDANKA posiada długoterminowe kontrakty, które zabezpieczają ryzyko zmiany w ciągu następnych lat. Długoterminowa polityka energetyczna Polski do 2030 roku zakłada utrzymanie energetyki opartej na węglu kamiennym. LW Bogdanka prowadzi działania w kierunku dalszego długoterminowego zabezpieczania dostaw swojego węgla dla energetyki zawodowej – dla istniejących i planowanych bloków energetycznych na terenie swojego oddziaływania.

Spółka posiada pełne zakontraktowanie sprzedaży węgla na rok 2013 oraz posiada długoterminową umowę z Enea Elektrownia Kozienice S.A. gwarantującą sprzedaż węgla Spółki w perspektywie długoterminowej do 2025 roku. Spółka zawarła w roku 2012 nowe długoterminowe umowy z GDF Suez Energia Polska S.A., PGNiG Termika S.A., Grupą Ożarów S.A. oraz posiada stabilne umowy z Energa Elektrownie Ostrołęka S.A., Zakładami Azotowymi Puławy S.A. oraz z EDF Paliwa Sp. z o.o. zapewniające dostawy węgla energetycznego w najbliższych pięciu latach.

Ponadto Spółka posiada zawarte długoterminowe umowy warunkowe dla potrzeb przyszłych dostaw węgla energetycznego do nowych bloków energetycznych z Enea Elektrownia Kozienice S.A, Energa Elektrownie Ostrołęka S.A. oraz z Elektrownia Północ Sp. z o.o., które przy spełnieniu odpowiednich warunków, zapewnią sprzedaż węgla Spółki do co najmniej 2036 r. W związku z wyżej opisanym warunkowym charakterem, umowa z Energa Elektrownie Ostrołęka w zakresie przyszłych dostaw dla nowobudowanego bloku C, została wypowiedziana przez Elektrownię Ostrołęka S.A. w dniu 30.10.2012 ze względu na zmianę priorytetów inwestycyjnych grupy Energa i jest w trakcie okresu wypowiedzenia. Wypowiedziana umowa nie dotyczy bieżących dostaw do Energa Elektrownie Ostrołęka S.A., które przebiegają stabilnie, zgodnie z warunkami odrębnej umowy.

Charakter warunkowy umów dla potrzeb przyszłych dostaw węgla energetycznego do budowanych nowych bloków uzależniony jest od powodzenia zamknięcia procesu finansowania nowych bloków, tak więc istnieje ryzyko że część kontraktów może nie dojść do skutku i Spółka będzie musiała rozpocząć rozmowy z innymi odbiorcami węgla gwarantującymi sprzedaż węgla w perspektywie wieloletniej.

Spółka zarządza ryzykiem spadku popytu ze strony energetyki zawodowej poprzez: analizę sytuacji i prognoz na rynku sprzedaży węgla oraz energetyki oraz poprzez współpracę z renomowanymi instytucjami analizującymi rynek surowców energetycznych oraz poprzez działania dywersyfikujące przyszłą struktury sprzedaży. W tym celu Spółka prowadzi również działania z innymi podmiotami na rzecz możliwości rozszerzenia zastosowania węgla Spółki m.in. w pozostałych projektach energetycznych lub kierunku uruchomienia w przyszłości instalacji jego zgazowania.

#### **8.1.11 Ryzyko wrogiego przejęcia Grupy**

Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. w związku z debiutem na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie z dniem 25.06.2009 roku stała się spółką publiczną. W dniu 09.03.2010 r. Skarb Państwa sprzedał w transakcjach pakietowych 15.882.000 sztuk posiadanych akcji, co stanowi 46,7 % kapitału zakładowego Spółki. W wyniku powyższych zabiegów LW BOGDANKA S.A. stała się podmiotem prywatnym, którego 90,5% akcji może być przedmiotem transakcji na GPW. Sytuacja ta stwarza ryzyko tzw. wrogiego przejęcia. Spółka realizuje program inwestycyjny (pole Stefanów), który ma doprowadzić do wzrostu zdolności wydobywczych kopalni do 11,5 mln ton węgla rocznie (od 2014 r.), a w konsekwencji do osiągnięcia lepszych wyników i wskaźników technicznych i ekonomiczno-finansowych. Perspektywy tego rozwoju, przy jednoczesnym braku pełnych ekonomicznych efektów przed zakończeniem realizacji programu w 2014 roku, stwarzają ryzyko zmiany kontroli nad Spółką na niekorzystnych warunkach dla dotychczasowych akcjonariuszy.

Zarząd podejmuje działania, których celem jest wzrost wartości Spółki poprzez poprawę struktury i efektywności wydobywania oraz optymalizację kosztów. Istotne jest także wskazanie inwestorom realnej wartości akcji zarówno w relacji do obecnie osiągniętych wyników, jak i naszego potencjału surowcowego oraz perspektyw rozwoju.

### **8.2 Czynniki związane bezpośrednio z działalnością Grupy**

#### **8.2.1 Ryzyko związane z uruchomieniem wydobywania nowych złóż LW BOGDANKA**

Istotnym aspektem prowadzonej przez Grupę działalności operacyjnej jest konieczność zabezpieczenia przyszłych możliwości wydobywczych poprzez dostęp do nowych zasobów węgla. W przypadku ograniczenia lub zaniechania działań zmierzających do pozyskania i eksploatacji nowych złóż, bądź też wystąpienia nieprzewidzianych trudności o charakterze formalno-prawnym lub technicznym w trakcie trwania procesu przygotowania do eksploatacji złoża, potencjał wydobywczy Spółki mógłby zostać ograniczony, co w konsekwencji może wpłynąć na skrócenie żywotności zakładu górniczego i/lub zmniejszenie zakładanego poziomu wydobywania węgla kamiennego, a tym samym na wyniki finansowe osiągnięte przez spółkę LW BOGDANKA w przyszłości.

Spółka podjęła działania zmierzające do pozyskania zasobów perspektywicznych na przyszły rozwój eksploatacji. Opracowana została dokumentacja geologiczna i plan zagospodarowania złoża oraz podjęto działania dla uzyskania koncesji na eksploatację węgla w nowym obszarze na południe i wschód od obecnego obszaru górniczego „Puchaczów V”.

W ostatnim okresie obserwuje się duże zainteresowanie różnych podmiotów gospodarczych krajowych i zagranicznych złożem Lubelskiego Zagłębia Węglowego. Niektóre z nich uzyskały koncesję na prowadzenie prac poszukiwawczych. Pojawiły się również informacje w środkach masowego przekazu, a także wypowiedzi i publikacje członków zarządu głównego producenta węgla energetycznego na Śląsku o planach budowy kopalni węgla kamiennego w LZW. Na obecnym etapie prowadzone będą wiercenia geologiczne, zmierzające do rozpoznania i udokumentowania złoża węgla Wojciechów w rejonie Chelma. W przypadku pomyślnych wyników poszukiwań możliwa mogłaby być decyzja o budowie kopalni. Rozpoczęcie eksploatacji w okresie krótszym niż 10 lat nie jest realne. Nowa kopalnia mogłaby być nową konkurencją na rynku zbytu kopalni „Bogdanka”.

#### **8.2.2 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 różne 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 S.A.), a tym samym na wyniki finansowe osiągnięte przez nią w przyszłości. Grupa zaznacza, iż ryzyko wystąpienia przestojów w działalności

związanej z wydobyciem węgla kamiennego minimalizowane jest przez fakt, iż LW BOGDANKA prowadzi wydobycie systemem ścianowym, uzyskiwane obecnie z najczęściej 3 czynnych ścian + 2 będących w alokacji (przezbajaniu), a przy docelowej zdolności produkcyjnej Spółki z czterech jednocześnie czynnych frontów eksploatacyjnych + 2 w będących w alokacji. Warunki techniczne i technologiczne wydobycia pozwalają na utrzymanie zakładanego poziomu wydobycia w przypadku wystąpienia okresowego przestoju w eksploatacji jednej ze ścian, poprzez zintensyfikowanie wydobycia na drugiej ścianie. Ponadto zrealizowana przez Spółkę rozbudowa „Pola Stefanów” i uruchomienie we wrześniu 2011 roku drugiego szybu wydobywczego (szyb wydobywczy skipowy 2.1 w Stefanowie) dodatkowo ograniczyło ryzyko przerwy technologicznej, poprzez zapewnienie ciągłości wydobycia węgla kamiennego w przypadku ewentualnego wystąpienia awarii jednego z szybów. Niezależnie od ww. czynników zakład górniczy LW Bogdanka posiada system podziemnych zbiorników retencyjnych węgla, który ostatnio został rozbudowany o trzy nowe zbiorniki w Stefanowie. Zbiorniki węgla surowego istnieją także na powierzchni. Ponadto należy podkreślić, iż wydobycie węgla przez Grupę realizowane jest z wykorzystaniem nowoczesnego sprzętu i maszyn górniczych, a także prowadzi ona intensywne prace badawczo-rozwojowe mające na celu zwiększenie wydajności pracy, poprzez wprowadzanie rozwiązań o wysokim współczynniku niezawodności pod względem technicznym i technologicznym oraz poprawę bezpieczeństwa pracy. Działania te istotnie zmniejszają ryzyko techniczno – technologiczne Grupy.

W tej grupie ryzyk istnieje ponadto ryzyko niespodziewanego, najczęściej lokalnego, pogorszenia się jakości złoża, np. poprzez zmniejszenia grubości pokładu, pojawienie się przerostów skały płonnej, czy też pofałdowań pokładu, które skutkować będą pogorszeniem jakości węgla (wzrost ilości kamienia urabianego wraz z węglem). W tym przypadku mimo realizacji pełnego wydobycia brutto i zwiększonych kosztów jego prowadzenia (trudności w urabianiu kamienia, większe zużycie narzędzi, środków transportu, zwiększone koszty przeróbki i składowania kamienia, itp.), ilość uzyskiwanego węgla handlowego będzie zmniejszona, co wpłynie na wyniki ekonomiczne.

### **8.2.3 Ryzyko związane z wysokimi kosztami stosowanych przez Spółkę technologii**

Stosowana przez LW Bogdanka technologia wydobycia węgla energetycznego wiąże się z zastosowaniem wysoce specjalistycznych maszyn i urządzeń, produkowanych jedynie przez kilku producentów na świecie. W związku z realizowanymi inwestycjami Spółki dotyczącymi rozbudowy Pola Stefanów konieczne będzie nadal dokonywanie inwestycji w nowe specjalistyczne maszyny górnicze. Z uwagi na światową koncentrację producentów ww. maszyn i urządzeń, istnieje ryzyko nieprzewidzianego wzrostu cen specjalistycznych maszyn i urządzeń, co mogłoby wpłynąć na wzrost nakładów inwestycyjnych koniecznych do poniesienia w związku z realizacją strategii rozwoju Grupy.

Wdrażana od kilku lat technika strugowa wybierania pokładów węgla kamiennego umożliwiająca eksploatację z dużą wydajnością pokładów cienkich już o grubości od 1,2 m (w roku 2010 uruchomiona została pierwsza ściana strugowa) bazuje na specjalistycznych urządzeniach, które wytwarza jeden producent na świecie. LW Bogdanka w roku 2012 zakupiła drugi kompleks strugowy, a w roku 2013 podpisała umowę na dostawę trzeciego kompleksu. Niezależnie od wysokich kosztów zakupu tych urządzeń istnieje ryzyko wysokich kosztów zakupu części zamiennych niezbędnych dla zapewnienia ciągłości ich pracy, co może wpływać na poziom kosztów wydobycia węgla.

Podwyższeniu podlegać będzie również ryzyko wzrostu kosztów eksploatacji związanych z głębokością eksploatacji. W roku 2014 zakończona zostanie eksploatacja węgla z pokładu 382. W jego miejsce rozpoczęta zostanie eksploatacja pokładu 391, który zalega poniżej pokładu 382 o około 100 m. Wraz z głębokością zwiększają się trudności z utrzymaniem wyrobisk (wzrost ciśnienia górotworu), zwiększa się temperatura pierwotna skał, niektóre zagrożenia, co łącznie skutkować może wzrostem kosztów eksploatacji węgla.

### **8.2.4 Ryzyko awarii systemów informatycznych**

Ewentualna utrata, częściowa lub całkowita, danych związana z awarią systemów komputerowych LW Bogdanka może negatywnie wpłynąć na bieżącą działalność Grupy LW BOGDANKA S.A. i tym samym wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę w przyszłości. Grupa zaznacza jednak, iż LW BOGDANKA systematycznie podejmuje działania mające na celu minimalizowanie ryzyka związanego z możliwością wystąpienia awarii systemów informatycznych.



Wdrożona została „Polityka Bezpieczeństwa Informacji w systemach informatycznych Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A.” obejmująca środki organizacyjne i techniczne ochrony środowiska IT. Dotyczy to m.in. organizacji dostępu do danych, wykonywania kopii bezpieczeństwa danych i ich przechowywania, stosowania filtrów ruchu sieciowego oraz zabezpieczeń sieciowych typu firewall, wykorzystywania narzędzi aplikacyjnych i sprzętowych obsługujących bezpieczne połączenia VPN, zastosowania systemów antywirusowych zabezpieczających serwery oraz stacje robocze użytkowników.

Dla wszystkich kluczowych systemów informatycznych opracowane i wdrożone są procedury utrzymania ciągłości działania. Wdrożony i aktualizowany jest system analizy ryzyka m.in. w zakresie systemów IT.

Serwery obsługujące systemy są sprzętem wysokiej klasy biznesowej. Główne bazy danych Oracle oraz zwirtualizowane środowisko serwerowe wykonane jest w technologii klastra niezawodnościowego. Klastry umiejscowione są w dwóch lokalizacjach. Serwerownia główna oraz zapasowa LW Bogdanka S.A. poddana jest ciągłemu monitoringowi zmiennych środowiskowych. Każda z serwerowni wyposażona jest w zasilacze UPS i klimatyzację. Dodatkowo serwerownię główną wyposażono w redundantrny zasilacz UPS, dedykowany system gaśniczy oraz dedykowaną klimatyzację precyzyjną.

Od 2011 roku wdrożono zintegrowany system wspomagania bezpieczeństwa sieciowego. W celu dalszego jego podniesienia oraz usprawnienia zarządzania kontami użytkowników i stacjami roboczymi, trwa wdrożenie sieciowego systemu domenowego, który umożliwi dalszą standaryzację oraz integrację IT.

Systemy informatyczne stosowane w Grupie LW BOGDANKA nie mają wpływu na działalność operacyjną związaną z wydobyciem węgla kamiennego i w związku z tym ewentualna awaria w ich funkcjonowaniu nie zagraża ciągłości wydobycia węgla kamiennego.

#### **8.2.5 Ryzyko utraty kluczowych odbiorców**

GK LW BOGDANKA sprzedaje zdecydowaną większość produkowanego węgla energetycznego do stosunkowo nielicznej grupy dużych kontrahentów 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 Grupy mogłoby wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe.

Spółka posiada pełne zakontraktowanie sprzedaży węgla na rok 2013 oraz posiada długoterminową umowę z Enea Elektrownia Kozienice S.A gwarantującą sprzedaż węgla Spółki w perspektywie długoterminowej do 2025 roku. Spółka zawarła w roku 2012 nowe długoterminowe umowy z GDF Suez Energia Polska S.A., PGNiG Termika S.A., Grupą Ożarów S.A. oraz posiada stabilne umowy z Energa Elektrownie Ostrołęka S.A., Zakładami Azotowymi Puławy S.A. oraz z EDF Paliwa Sp. z o.o. zapewniające dostawy węgla energetycznego w najbliższych pięciu latach.

Ponadto Spółka posiada zawarte długoterminowe umowy warunkowe dla potrzeb przyszłych dostaw węgla energetycznego do nowych bloków energetycznych z Enea Elektrownia Kozienice S.A, Energa Elektrownie Ostrołęka S.A. oraz z Elektrownia Północ Sp. z o.o., które przy spełnieniu odpowiednich warunków, zapewnią sprzedaż węgla Spółki do co najmniej 2036 r. W związku z wyżej opisanym warunkowym charakterem, umowa z Energa Elektrownie Ostrołęka w zakresie przyszłych dostaw dla nowobudowanego bloku C, została wypowiedziana przez Elektrownię Ostrołęka S.A. w dniu 30.10.2012 ze względu na zmianę priorytetów inwestycyjnych grupy Energa i jest w trakcie okresu wypowiedzenia. Wypowiedziana umowa nie dotyczy bieżących dostaw do Energa Elektrownie Ostrołęka S.A., które przebiegają stabilnie, zgodnie z warunkami odrębnej umowy.

Charakter warunkowy umów dla potrzeb przyszłych dostaw węgla energetycznego do budowanych nowych bloków uzależniony jest od powodzenia zamknięcia procesu finansowania nowych bloków, tak więc istnieje ryzyko że część kontraktów może nie dojść do skutku i Spółka będzie musiała rozpocząć rozmowy z innymi odbiorcami węgla gwarantującymi sprzedaż węgla w perspektywie wieloletniej.

Istnieje również ryzyko, że nie zostaną zrealizowane inwestycje energetyczne w nowe moce lub inwestycje energetyczne będą realizowane w kierunku substytutowego źródła energii (atom, gaz ziemny, gaz łupkowy,

odnawialne źródła energii) lub inwestycje zostaną znacząco opóźnione - co może rodzić dla Grupy problem z ulokowaniem znaczących wolumenów ilościowych węgla pochodzących ze zwiększonego wydobycia.

Spółka zarządza ryzykiem utraty kluczowych odbiorców poprzez: analizę sytuacji i prognoz na rynku sprzedaży węgla oraz poprzez współpracę z renomowanymi instytucjami analizującymi rynek surowców energetycznych oraz poprzez działania dywersyfikujące przyszłą strukturę sprzedaży.

Informacje na temat znaczących umów handlowych podpisanych przez Grupę w 2012 roku oraz po dacie bilansowej, znajdują się w pkt. 3.1 Sprawozdania.

Istnieje także potencjalne ryzyko, że w wyniku opóźnień inwestycyjnych w Spółce, poziom większego wydobycia zostanie osiągnięty później niż zakładały to plany inwestycyjne, wydobywcze i sprzedaży węgla. Może to rodzić problem realizacji kontraktów sprzedaży dla potrzeb kluczowych odbiorców, które są zawierane ze znacznym wyprzedzeniem i ryzyko poniesienia przez GK LW BOGDANKA ewentualnych kar umownych. Spółka minimalizuje to ryzyko poprzez elastyczne konstruowanie kontraktów handlowych i bieżącą współpracę z kluczowymi odbiorcami.

#### **8.2.6 Ryzyko związane z konkurencją innych producentów węgla energetycznego oraz z relatywnie niską jakością węgla produkowanego przez Spółkę**

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

procesy konsolidacyjne w branży wydobywczej, energetycznej lub przemysłowej 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.

Istnieje ryzyko, że w wyniku procesów prywatyzacyjnych, konsolidacyjnych lub restrukturyzacyjnych na rynku kapitałowym jeden z odbiorców węgla Spółki istotnie wzmocni swoją pozycję w stosunku do Spółki m.in. poprzez objęcie przez grupę kapitałową odbiorcy większych wolumenów sprzedaży realizowanych przez Spółkę niż jest to obecnie, lub zaistnieje ryzyko zmiany węgla Spółki na substytutowe lub konkurencyjne paliwa chętniej wykorzystywane w grupie kapitałowej odbiorcy.

Może to powodować ryzyko grupowych zakupów t.j. może nastąpić zwiększenie stopnia uzależnienia pozycji Spółki od sprzedaży wykonywanej na rzecz jednego odbiorcy lub może nastąpić zwiększenie siły oddziaływania grupy kapitałowej odbiorcy na Spółkę w zakresie kształtowania handlowych warunków współpracy.

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

#### **8.2.7 Ryzyko niewypłacalności klientów**

Ryzyko niewypłacalności klientów związane jest z ogólnym poziomem bieżących należności LW BOGDANKA od jej odbiorców oraz salda należności ponad zobowiązania Grupy. Należności handlowe oraz pozostałe należności

krótkoterminowe Spółki na koniec pierwszego kwartału 2013 roku stanowiły 7,14% sumy bilansowej oraz 57,91% jej przychodów ze sprzedaży. Udział należności handlowych w należnościach handlowych i pozostałych należnościach krótkoterminowych ogółem wynosił 74,96%.

Zabezpieczając się przed ryzykiem związanym z ewentualną niewypłacalnością kontrahentów, Grupa w sposób ciągły monitoruje zaległości kontrahentów w regulowaniu płatności za sprzedane produkty (w tym główny produkt – węgiel energetyczny), analizując ryzyko kredytowe dla głównych kontrahentów indywidualnie lub w ramach poszczególnych klas aktywów. Ponadto, w ramach zarządzania ryzykiem kredytowym Grupa dokonuje transakcji wyłącznie z kontrahentami o potwierdzonej wiarygodności. Grupa od wielu lat współpracuje w zakresie dostaw węgla energetycznego z głównymi polskimi grupami energetycznymi, elektrociepłowniami, ciepłowniami oraz przedsiębiorstwami przemysłowymi na podstawie wieloletnich kontraktów handlowych.

### **8.2.8 Ryzyko opóźnień w planowanych inwestycjach**

Ryzyko opóźnień w planowanych inwestycjach z uwagi na obowiązek stosowania ustawy prawo zamówień publicznych Grupa LW BOGDANKA prowadzi działania mające na celu podwyższenie mocy produkcyjnych poprzez rozbudowę pola Stefanów, zakładu przerobczego i układu torowego. Udzielanie zamówień na realizację tych zadań zostało dokonane w formie zamówień publicznych. We wrześniu 2011 r. nastąpił rozruch urządzenia wyciągowego szybu 2.1 oraz obiektów odstawy urobku z szybu 2.1 do Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla (ZMPW) w Bogdance. LW Bogdanka podejmując stosowne działania dokłada należytej staranności, aby rozbudowa ZMPW została zakończona w jak najszybszym czasie. Roboty budowlano-montażowe, zgodnie z zawartym porozumieniem, powinny zakończyć się do końca 2013 roku. W roku 2014 rozpoczną się procedury odbiorowe i ruch próbny zakładu. Zgodnie z zawartym aneksem do umowy, całość inwestycji powinna zakończyć się do 31 sierpnia 2014, aby rozpocząć pełne wydobywanie ok. 11 mln ton w 2014 roku. Pozwoli to na pełne wzbogacanie węgla od czasu zakończenia rozbudowy Kopalni tj. od 2014 roku. Do czasu formalnego zakończenia przedmiotowej inwestycji, Spółka prowadzi w taki sposób eksploatację pokładów węgla z poszczególnych pól wydobywczych (Bogdanka, Stefanów), aby w pełni skorelować uzyskiwaną jakość urobku węglowego z terminem uzyskania pełnej zdolności uzdatniania węgla przez ZMPW. Działania takie mają istotne znaczenie w aspekcie gwarancji przez Spółkę realizacji założonych planów produkcji, sprzedaży oraz parametrów jakościowych oczekiwanych przez odbiorców i określonych w zawartych kontraktach rocznych i wieloletnich z głównymi klientami energetycznymi. Umowa z konsorcjum Mostostalu Warszawa S.A. i Acciona Infraestructuras S.A., której przedmiotem jest rozbudowa zakładu przeróbki mechanicznej węgla w Spółce w zakresie obejmującym wykonanie projektów wykonawczych, budowę obiektów, dostawę urządzeń i wyposażenia, montaż na miejscu budowy, uruchomienie, rozruch maszyn i urządzeń oraz uzyskanie pozwolenia na użytkowanie, opisana jest w Prospekcie emisyjnym LW BOGDANKA S.A. z dnia 21.12.2011 r., w pkt 8.6.7.1., a aneks do umowy - w raporcie bieżącym nr 45/2012 z dnia 06.09.2012 r.

### **8.2.9 Ryzyko związane z silną pozycją związków zawodowych w Grupie**

W sektorze górnictwa węgla kamiennego związki zawodowe zajmują znaczącą pozycję i odgrywają ważną rolę w kształtowaniu polityki kadrowo-płacowej wymuszając często, poprzez działania protestacyjne, renegotiacje polityki płacowej. Według stanu na dzień przekazania Sprawozdania w Grupie funkcjonuje sześć organizacji związkowych zrzeszających łącznie ok. 64 % (w LW są 4 organizacje związkowe zrzeszające 63% załogi) zatrudnionych w Grupie pracowników. Silna pozycja związków zawodowych stwarza sytuację, w której istnieje ryzyko wzrostu kosztów wynagrodzeń powstałych w ramach wynegocjowanych porozumień płacowych w przyszłości, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte głównie przez LW BOGDANKA. Ponadto, ewentualne akcje protestacyjne i/lub strajki organizowane przez funkcjonujące w Grupie związki zawodowe mogą mieć wpływ na prowadzoną przez LW BOGDANKA działalność operacyjną.

Wprawdzie perspektywa użycia przez organizacje związkowe tzw. najcięższej broni jaką jest strajk wydaje się dość odległa, jednak sygnały płynące z gospodarki zarówno krajowej jak i światowej nie są optymistyczne. W obszarze surowców energetycznych (w tym węgla kamiennego) rok 2013 prognozowany jest jako trudny, co wymusza na przedsiębiorstwach tej branży (LW Bogdanka również) podejmowanie działań prooszczędnościowych. W zestawieniu z coraz większymi oczekiwaniami płacowymi może to spowodować trudności w wywiązaniu się z wynegocjowanych porozumień. Stwarza to sytuację potencjalnego wzrostu zagrożenia powstania niepokojów społecznych.

Dotyczy to również możliwości ewentualnych protestów związanych z ryzykiem wrogiego przejęcia LW Bogdanka, a tym samym całej Grupy.

W ocenie Grupy, dotychczasowa współpraca Zarządów: Spółki dominującej i zależnej Grupy LW BOGDANKA z funkcjonującymi w Grupie związkami zawodowymi, układała się pomyślnie.

W bieżącym roku szczególnego znaczenia nabierze rozsądek i pragmatyzm ze strony organizacji związkowych, szczególnie w aspekcie oczekiwań i roszczeń na tle płacowym.

Jednym z celów Grupy jest kontynuowanie współpracy Zarządów spółek ze związkami zawodowymi w celu zachowania wzajemnych relacji i zwiększenia zaangażowania związków w realizację celów i strategii spółek i całej Grupy.

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

Potrzeby kadrowe Spółki LW BOGDANKA wynikają z strategii rozwoju Spółki, która zakłada zwiększenie zdolności wydobywczych w związku z rozbudową Pola Stefanów oraz ze struktury wiekowej załogi Spółki oraz obowiązujących przepisów emerytalnych, zgodnie z którymi do 2015 r. około 30% załogi Spółki, w tym głównie pracownicy zatrudnieni pod ziemią, nabyte uprawnienia emerytalne. Wzrost zatrudnienia w kolejnych latach będzie odbywał się stopniowo zgodnie z potrzebami kadrowymi Spółki w związku z rozbudową kopalni i Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla oraz ze zwiększającymi się zdolnościami produkcyjnymi, głównie w oparciu o absolwentów szkół górniczych.

Zdecydowana większość tego zadania została już wykonana. Rok 2012 był ostatnim rokiem, w którym oprócz uzupełnień ubytków naturalnych Spółka planowała zwiększenie zatrudnienia, szacowane było ono na ok. 250 osób. Z różnych powodów nie zrealizowano tego w 2012r. przenosząc to na II połowę roku 2013. Zmiana ta została spowodowana przyjęciem PTE, w którym takie założenia zamieszczono. Następne lata będą cechowały się stabilizacją zatrudnienia, tzn. proces zatrudniania głównie będzie sprowadzał się do uzupełnień.

Przepisy górnicze wymagają od osób zatrudnionych w ruchu zakładów górniczych określonych kwalifikacji, których zdobycie wymaga m.in. kilkuletniego stażu pracy.

Istnieje ryzyko, iż ewentualne wystąpienie trudności w pozyskaniu odpowiedniej kadry pracowniczej, może negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną Spółki LW BOGDANKA, w tym na wielkość wydobycia oraz koszty produkcji, a tym samym na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę.

Spółka prowadzi aktywną politykę kadrową mającą na celu ograniczenie ryzyka związanego z zasobami ludzkimi. Od 2007 roku prowadzony jest proces stopniowego naboru młodej kadry pracowniczej, która do 2011 roku (zakończenie rozbudowy Pola Stefanów) zdobyła konieczne doświadczenie w pracy górniczej oraz wymagane kwalifikacje. W celu eliminacji ewentualnej luki pokoleniowej i kompetencyjnej wśród kadry pracowniczej, Spółka prowadzi współpracę ze specjalistycznymi uczelniami wyższymi, szkołami średnimi i zawodowymi kształcącymi osoby o szczególnych kwalifikacjach w branży górniczej, mechanicznej i elektrycznej.

Wychodząc naprzeciw w/w potrzebom zostało reaktywowane i rozszerzone szkolnictwo zawodowe. Od 2005 r. w łącznej funkcjonuje Technikum Górnicze, a od 2008r. Policealne Studium Górnicze. Szkoły te dostarczają absolwentów ze stwierdzonymi kwalifikacjami zawodowymi wymaganymi w górnictwie oraz pozwalają uzupełnić i podwyższyć kwalifikacje osobom będącym pracownikami Spółki.

Do chwili obecnej nie odnotowano większych trudności w pozyskiwaniu młodej wykwalifikowanej kadry. W/w reaktywowane szkolnictwo zawodowe w większości pokrywa zapotrzebowanie Spółki, zatem nie ma powodów do dopatrywania się w tym obszarze ryzyka. Wprowadzane od 2012r. zmiany w organizacji szkolnictwa zawodowego w trybie niestacjonarnym (system kursów), nie będą miały wpływu na kształcenie, a tym samym na pozyskiwanie nowych kadr.

Niezależnym od Spółki czynnikiem zwiększającym ryzyko destabilizacji zatrudnienia są trwające i ciągle przeciągające się dyskusje i prace rządu i parlamentu nad systemem emerytalnym. Wprawdzie jeszcze nic negatywnego w sprawie emerytur górniczych nie zdecydowano, jednak zapowiedzi powrotu do sprawy oraz naciski różnych grup społecznych i politycznych, sprzyjają powstawaniu klimatu niepewności. Chodzi tu o wydłużenie wieku produkcyjnego i ograniczenie, a nawet odebranie dotychczasowych przywilejów emerytalnych niektórym grupom w samym sektorze górniczym. Obawa (być może nie uzasadniona) przed utratą uprawnień już nabytych może przy niekorzystnym biegu wydarzeń spowodować liczne odejścia emerytalne w krótkim okresie

przez osoby, które nabyły już tzw uprawnienia resortowe, jednak deklarują chęć dalszej pracy odkładając swoje odejście na emeryturę na czas nieco późniejszy. Są to szczególnie cenni pracownicy z uwagi na swoją wiedzę i doświadczenie. Ich wartość jest wysoka zarówno dla jakości wykonywanej pracy jak i dla procesu doskonalenia przez nich młodych kadr. Nagłe ich odchodzenie w krótkim okresie może spowodować zakłócenie w odbudowywanej w Spółce ciągłości pokoleniowej, tym samym łagodnej fluktuacji kadr.

#### **8.2.11 Ryzyko dodatkowego zatrudnienia pracowników Spółki w podmiotach obcych współpracujących z Grupą ( LW Bogdanka)**

Współpraca ta polega na świadczeniu przez obce podmioty usług outsourcingowych na rzecz LW BOGDANKA, polegających na dostarczaniu Spółce pracowników wykonujących prace wydobywcze oraz konserwacyjno-remontowe w soboty, niedziele oraz dni świąteczne. Ponieważ do wykonywania wyżej wymienionych prac niezbędne jest zatrudnienie osób posiadających odpowiednie kwalifikacje oraz doświadczenie, osobami zatrudnionymi przez w/w podmioty są głównie pracownicy, którzy wykonują od poniedziałku do piątku pracę w Spółce na podstawie umowy o pracę zawartej bezpośrednio ze Spółką.

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

#### **8.2.12 Ryzyko kluczowych dostawców**

Specyfika działalności Grupy (zarówno w zakresie działania LW BOGDANKA jak i Łęczyńskiej Energetyki w zakresie realizacji planowanej inwestycji) 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 spółkami umów. Dotyczy to także wykonawców specjalistycznych usług górniczych, gdyż ze względu na małą liczbę tych podmiotów na rynku polskim, może dojść do uzależnienia Spółki od tych podmiotów.

Grupa 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 „podwyższonego ryzyka” spółki Grupy wymagają wniesienia zabezpieczenia należytego wykonania kontraktu.

#### **8.2.13 Ryzyko zawarcia niekorzystnych/niewłaściwych warunków kontraktowych**

Ze względu na duży stopień skomplikowania umów podpisywanych przez Grupę LW BOGDANKA (w szczególności dotyczących zakupu specjalistycznego sprzętu i technologii), spółki narażone są na ryzyko podpisania umowy na niekorzystnych warunkach. Dodatkowo ryzyko to występuje w przypadku znacznej siły negocjacyjnej partnera biznesowego (np. w przypadku kontraktu na dostawy od jedyne go producenta). Grupa podejmuje czynności w celu minimalizacji prawdopodobieństwa wystąpienia oraz wpływu danego ryzyka:

- ścisły nadzór prawny i merytoryczny nad procesem zawierania umów będących wynikiem postępowań przetargowych zgodnym z procedurami przetargów publicznych i pozostałych;
- szkolenie z zakresu logistyki zawierania kontraktów, analityki rynkowej, szkolenia z zakresu negocjacji i handlu szczególnie w zakresie międzynarodowym.

#### **8.2.14 Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi**

W Grupie LW BOGDANKA zawierane są wzajemne transakcje pomiędzy spółkami, które mogą zostać poddane badaniu przez organy podatkowe. Podstawowa ocena takich transakcji opiera się na sprawdzeniu, czy są one zawierane na warunkach rynkowych.

Grupa ocenia, iż wszystkie transakcje w Grupie Kapitałowej, jakie LW BOGDANKA zawiera z Łęczyńską Energetyką, były i są zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć, iż ocena transakcji Spółki z podmiotami powiązanymi przez organy podatkowe będzie odmienna, co mogłoby pociągnąć za

sobą konsekwencje w postaci odmiennie ustalonego dochodu podatkowego i konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę.

#### **8.2.15 Czynniki ryzyk finansowych**

#### **8.2.16 Ryzyko płynności**

Istotnym czynnikiem do oceny ryzyka niewypłacalności jest generowany poziom przepływów operacyjnych, ilość gotówki oraz wskaźniki płynności. W przypadku Grupy, stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31.03.2013 r. wynosił 120.551 tys. zł natomiast wskaźnik płynności bieżącej 1,15, a płynności szybkiej 0,90. W okresie pierwszego kwartału 2013 r. Grupa wygenerowała niższe o 34,2% przepływy netto z działalności operacyjnej aniżeli w analogicznym okresie roku poprzedniego. Na dzień przekazania Sprawozdania nie ma zagrożenia niewypłacalności Grupy. Aby uniknąć potencjalnych zagrożeń w przyszłości i zminimalizować ryzyko związane z płynnością Grupy, tworzone są długo- i krótkoterminowe analizy i prognozy, które pozwalają określić potrzeby gotówkowe Grupy. Dzięki tym działaniom z wyprzedzeniem można zaplanować wpływy i wydatki oraz określić optymalny, z punktu widzenia rachunku ekonomicznego, poziom gotówki i sposób finansowania przyszłych wydatków.

#### **8.2.17 Ryzyko ubezpieczeniowe**

GK Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. ubezpiecza prowadzoną działalność. Podobnie jak w przypadku innych podmiotów prowadzących działalność wydobywczą na świecie, do najistotniejszych z punktu widzenia oceny ryzyka należą zagrożenia związane z możliwością zaistnienia szkody w mieniu wykorzystywanym do działalności górniczej. Spółka posiada w tym zakresie ochronę ubezpieczeniową obejmującą swym zakresem takie ryzyka utraty i uszkodzenia mienia podziemnego takie jak: pożar podziemny, wybuch, tąpnięcie, wyrzut skał i gazów, wylew wód podziemnych, z najwyższym spośród występujących w Polsce przedsiębiorstw prowadzących podobną działalność limitem odszkodowawczym. Pozostała działalność Grupy zabezpieczana jest innymi umowami ubezpieczenia, takimi jak ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności i posiadanego mienia, ubezpieczenie mienia naziemnego, ubezpieczenie casco pojazdów szynowych. Z uwagi na sam charakter umów ubezpieczenia, obejmujących swym zakresem maksymalne dostępne rynkowo, ale zdefiniowane zakresy ubezpieczenia, nie jest możliwe pełne przeniesienie ryzyka zagrażającego Grupie na firmy ubezpieczeniowe, przez co nie można zagwarantować, że ubezpieczenia posiadane przez Grupę okażą się wystarczające do pokrycia każdej zaistniałej straty lub zobowiązania, co może mieć wpływ na jej sytuację finansową, wyniki jej działalności i generowane przepływy pieniężne.

### **8.3 Czynniki związane z ochroną środowiska**

#### **8.3.1 Ryzyko związane z rekultywacją i szkodami górniczymi**

Na LW BOGDANKA ciąży obowiązek w zakresie rekultywacji terenów pogórnich i usuwania szkód górniczych. Dotychczasowe standardy rekultywacji i usuwania szkód górniczych mogą ulec zmianie w przyszłości. Wydaje się, że z uwagi na tendencje w zakresie ochrony środowiska można raczej spodziewać się większego rygoru w zakresie rekultywacji terenów pogórnich i usuwania szkód górniczych. Ewentualne zaostżenia standardów w tym zakresie mogą skutkować wzrostem obciążeń finansowych dla Spółki. W związku z powiększeniem obszaru górniczego Spółki nastąpi proporcjonalny wzrost szkód spowodowanych wpływem prowadzonej eksploatacji górniczej zarówno w obiektach budowlanych, jak i w gruntach rolnych. W miarę prowadzonej eksploatacji powiększą się osiadania powierzchni terenu górniczego, czego skutkiem będzie pozorne podniesienie się zwierciadła wód gruntowych i powstawanie lokalnych podtopień gruntów. Wzrost szkód spowodowanych wpływem eksploatacji górniczej spowoduje wzrost nakładów na usuwanie szkód górniczych (ewentualny wykup nieruchomości zabudowanych). Dlatego oprócz dotychczasowych prac naprawczych Spółka kontynuowała będzie wykonywanie profilaktycznych zabezpieczeń budynków przed skutkami szkód górniczych oraz zwrot inwestorom kosztów przystosowywania do terenu górniczego nowych budynków realizowanych na terenie górniczym. Może mieć to negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

Wpływ eksploatacji na bieżąco jest minimalizowany, między innymi poprzez sukcesywne wykonywanie odwodnieniowych robót hydrotechnicznych oraz profilaktycznych zabezpieczeń na obiektach w granicach wpływów.

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

Działalność Grupy LW BOGDANKA w sposób istotny oddziałuje na środowisko. Ze względu na charakter tego oddziaływania spółki Grupy muszą posiadać określone pozwolenia na korzystanie ze środowiska naturalnego oraz przestrzegać określonych przepisami prawa standardów korzystania ze środowiska (w tym także wymagań BAT - Najlepszej Dostępnej Techniki) dotyczących w szczególności emisji substancji do powietrza, hałasu, prowadzenia gospodarki wodno - ściekowej, gospodarowania wytworzonymi odpadami oraz w zakresie wykorzystania zasobów naturalnych. Odpowiednio, standardy dotyczące ochrony środowiska stosuje się do LW BOGDANKA jak również do Łęczyńskiej Energetyki. Według stanu na dzień przekazania Sprawozdania działalność Grupy prowadzona jest zgodnie z obowiązującymi przepisami i wymaganiami BAT. Spółka posiada wszystkie pozwolenia jakie są wymagane w związku z prowadzoną przez nią działalnością, w tym w szczególności pozwolenie zintegrowane dla instalacji objętych wymaganiami IPPC (Oddział produkcji ceramiki budowlanej EkoLINKIER) oraz pozwolenie na prowadzenie obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych. Zarówno LW BOGDANKA jak i spółka Łęczyńska Energetyka otrzymały przydział uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w okresie rozliczeniowym 2008-2012 i na tej podstawie zostały sporządzone i zweryfikowane raporty emisji CO<sub>2</sub> do powietrza z instalacji będących własnością Grupy. Ponadto, należy podkreślić, że w związku z tym, że przepisy z zakresu prawa ochrony środowiska podlegają ciągłym zmianom, a tendencją ostatnich lat w zakresie regulacji Wspólnotowych dotyczących prawa ochrony środowiska jest zaostrzenie standardów regulujących kwestie ochrony środowiska, nie można wykluczyć w przyszłości kolejnych zmian legislacyjnych dotyczących podwyższenia standardów korzystania ze środowiska, które mogą dotyczyć zarówno LW BOGDANKA jak i Łęczyńskiej Energetyki. Zmiany mogą prowadzić do konieczności dostosowania działalności spółek, do nowowprowadzonych wymogów (np. wprowadzenia zmian w zakresie wykorzystanych technologii dla poprawy emisji do powietrza lub też sposobu zagospodarowania odpadów), a także dalszych zmian w zakresie warunków pozwoleń wydanych LW BOGDANKA lub Łęczyńskiej Energetyce, co w konsekwencji może prowadzić do konieczności poniesienia określonych nakładów inwestycyjnych, a tym samym może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy. Aby zmniejszyć ryzyko związane z niedoborem darmowych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> z instalacji EkoLINKIER, w kolejnych latach 2013 – 2020, Spółka zatrzymała zaoszczędzone w poprzednim okresie rozliczeniowym uprawnienia a dodatkowo podjęła działania zmierzające do zakupu ok. 5000 EUA. Przy obecnej korzystnej tendencji na rynku handlu uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub>, będzie to obrót niemalże bezgotówkowy, niewpływający niekorzystnie na finanse Spółki. W sumie zgromadzone ilości EUA oraz ilości pozyskane w wyniku darmowego przydziału zabezpieczą potrzeby instalacji w tym zakresie w okresie rozliczeniowym 2013 – 2020.

Celem obniżenia ryzyka związanego z regulacjami nowej Ustawy o Odpadach Wydobywczych, LW BOGDANKA w 2012 roku uzyskała pozwolenie na prowadzenie obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych. Działalność Spółki w tym zakresie została zatem dostosowana do nowych wymagań prawnych - od dnia 1 maja 2012 roku.

Aby zminimalizować ryzyko, związane ze zmianą prawa w zakresie ochrony środowiska, Spółka na bieżąco monitoruje regulacje prawne i w razie potrzeby dostosowuje swoją działalność w ustawowych terminach.

### **8.3.3 Ryzyko związane z zagospodarowaniem odpadów wytworzonych po rozszerzeniu obszaru górniczego**

W związku z powiększeniem obszaru górniczego i zwiększeniem wydobycia węgla, zwiększyła się istotnie ilość wytwarzanych odpadów wydobywczych (w 2012 roku na poziomie 4,74 mln ton rocznie; prognoza na okres po roku 2012 w związku z dalszym wzrostem wydobycia, ilość odpadów będzie się wahała w granicach – 5,2 – 5,7 mln ton w roku 2014). Według stanu na 31 grudnia 2012 roku ok. 54% odpadów wydobywczych jest poddawana odzyskowi, natomiast pozostała część była składowana lub magazynowana na znajdującym się na terenie kopalni hałdzie odpadów (odpady poddawane są procesowi odzysku przez kopalnie lub przekazywane podmiotom upoważnionym do prowadzenia gospodarki odpadami w celu ich dalszego wykorzystania). W związku z tym, że - według szacunków - pojemność składowiska wystarczy tylko na okres kolejnych 3-5 lat składowania w oparciu o pozwolenie na budowę rozpoczęła roboty związane z podwyższeniem obecnej hałdy do rzędnej 250 m npm oraz podjęła działania mające na celu pozyskanie przyległych terenów pod dalszą rozbudowę obiektu (powiększenie o obszar ok. 144 ha do ok. 230 ha). Inwestycja wymaga przeprowadzenia zmian w miejscowym planie zagospodarowania przestrzennego gminy (zmiana funkcji terenów rolnych i leśnych na tereny pod składowisko) a sam proces inwestycyjny będzie wymagał przeprowadzenia uzgodnień (w szczególności w zakresie oceny oddziaływania na środowisko) oraz uzyskania decyzji i zgód na budowę i eksploatację składowiska. Ponadto, w związku z tym, że ok. 90% gruntów jest własnością rolników indywidualnych, kopalnia będzie zmuszona

dokonać wykupu tych działek. Złożono wnioski o dokonanie odpowiednich zmian w miejscowym planie zagospodarowania przestrzennego, prace w tym zakresie są znacznie zaawansowane. Po przeprowadzeniu konsultacji społecznych uzyskano akceptację inwestycji przez społeczność lokalną. Ponadto przeprowadzono już rozmowy z właścicielami gruntów i uzyskała wstępne zgody na wykup działek. Niemniej jednak biorąc pod uwagę wskazane powyżej czynniki związane z przeprowadzeniem procesu inwestycyjnego, nie można wykluczyć ryzyka, że planowana inwestycja nie zostanie wykonana. Brak realizacji tej inwestycji będzie oznaczał ryzyko zachwiania stabilności procesu wydobywczego i konieczność poszukiwania alternatywnych metod zagospodarowania odpadów wydobywczych. Istnieje ryzyko, że inne rozwiązania (w szczególności przekazanie odpadów do zagospodarowania podmiotom trzecim, inna lokalizacja składowiska) mogą okazać się mniej efektywne kosztowo co może mieć wpływ na wyniki finansowe.

Ograniczając ryzyko w zakresie pozyskania miejsc unieszkodliwiania odpadów rozpoczęto roboty związane z podwyższeniem istniejącego obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych. Taki tok postępowania umożliwi, bez zbędnego pośpiechu kontynuację prac nad pozyskaniem nowych terenów pod kolejne etapy rozbudowy hałdy oraz załatwienie spraw formalno – prawnych związanych z tym przedsięwzięciem.

#### **8.3.4 Ryzyka inwestycyjne związane z obecnością obszarów chronionych**

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

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

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

### **8.4 Czynniki dotyczące postępowania oraz otoczenia prawnego**

#### **8.4.1 Ryzyko zmiany przepisów podatkowych**

Brak stabilności i przejrzystości polskiego systemu podatkowego, wynikające z ciągłych zmian przepisów i niespójnych interpretacji prawa podatkowego może powodować niepewność w zakresie końcowych rezultatów podejmowanych przez Spółkę decyzji finansowych. Ciągłe nowelizacje przepisów podatkowych, a także rygorystyczne przepisy sanacyjne nie są bodźcem do ich podejmowania. Zmienność przepisów może powodować powstanie wszelkich rodzajów ryzyka. Wszelkie rozstrzygnięcia podatkowe zaistniałe po debiucie giełdowym LW BOGDANKA mogą niekorzystnie wpływać na obraz Grupy i jej wartość rynkową. Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli władz podatkowych, które w razie wykrycia nieprawidłowości uprawnione są do obliczania zaległości podatkowych wraz z odsetkami. Deklaracje podatkowe spółek Grupy mogą zostać poddane kontroli władz skarbowych przez okres pięciu lat, a niektóre transakcje przeprowadzane w tym okresie, w tym transakcje w Grupie jako podmiotów powiązanych, mogą zostać zakwestionowane do celów podatkowych przez właściwe władze skarbowe. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniach finansowych mogą ulec zmianie w późniejszym terminie, po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez władze skarbowe. Grupa w celu ograniczenia tego typu



ryzyk stosuje różne metody optymalizacji podatkowej, a także planowania podatkowego, co w konsekwencji znacznie ogranicza możliwości niekorzystnego wpływu tych potencjalnych zdarzeń na działalność i wyniki finansowe poszczególnych Spółek.

#### **8.4.2 Ryzyko podatku od nieruchomości w stosunku do wyrobisk górniczych LW BOGDANKA**

Zgodnie z przyjętą strategią Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. sporządzając dotychczas deklaracje z tytułu podatku od nieruchomości, nie uwzględniała jako przedmiotu opodatkowania tym podatkiem, wartości podziemnych wyrobisk górniczych wraz z infrastrukturą znajdującą się w tych wyrobiskach.

Za lata 2004 - 2007 toczą się aktualnie postępowania podatkowe w przedmiocie określenia wysokości podatku od nieruchomości, wszczęte przez Wójtów Gmin: Puchaczów, Cyców i Ludwin. W ubiegłym roku Wójt Gminy Puchaczów wszczął dodatkowo postępowanie podatkowe w sprawie określenia wysokości podatku od nieruchomości za 2011 rok. W wydanych decyzjach dotyczących lat 2003-2007 i określających wysokość podatku od nieruchomości, organy I instancji stanęły na stanowisku, że podatkiem od nieruchomości objęte są również podziemne wyrobiska górnicze wraz z infrastrukturą się w nich znajdującą. W związku z powyższym istnieje ryzyko zakwestionowania przez organy podatkowe, a także sądy administracyjne stanowiska Spółki, co do zakresu przedmiotowego opodatkowania podatkiem od nieruchomości. Nie mniej jednak, w zakresie dotyczącym ewentualnych negatywnych dla Spółki skutków finansowych należy stwierdzić, że ryzyko to wydaje się, iż uległo znacznemu zmniejszeniu na skutek stanowiska wyrażonego przez Trybunał Konstytucyjny w wyroku z dnia 13 września 2011 roku w sprawie sygn. akt P 33/09. Mianowicie, w powyższym wyroku Trybunał Konstytucyjny stanął na stanowisku, iż w świetle obowiązujących przepisów prawa, opodatkowanie podziemnych wyrobisk górniczych podatkiem od nieruchomości jest niedopuszczalne z konstytucyjnego punktu widzenia. Podziemne wyrobiska górnicze nie są bowiem obiektami budowlanymi (urządzeniami budowlanymi) w ujęciu u.p.b., lecz przestrzenią powstałą w wyniku prac górniczych, a w konsekwencji nie mogą być kwalifikowane jako budowle na gruncie u.p.b. Tym samym nie stanowią one przedmiotu opodatkowania podatkiem od nieruchomości ani samodzielnie (jako wyrobiska w znaczeniu fizycznym), ani wspólnie ze znajdującą się w nich infrastrukturą (jako wyrobiska w znaczeniu kompleksowym).

Natomiast Trybunał Konstytucyjny nie wykluczył możliwości opodatkowania podatkiem od nieruchomości budowli, urządzeń budowlanych znajdujących się w podziemnych wyrobiskach górniczych, przy czym – jak zastrzegł, opodatkowanie to może być możliwe po spełnieniu następujących warunków, a mianowicie, że za budowle w rozumieniu u.p.o.l. można uznać:

- 1) jedynie budowle wymienione *expressis verbis* w art. 3 pkt 3 u.p.b., w innych przepisach tej ustawy lub w załączniku do niej, będące wraz z instalacjami i urządzeniami obiektem budowlanym, o którym mowa w art. 3 pkt 1 lit. b u.p.b., czyli pod warunkiem, że stanowią one całość techniczno-użytkową,
- 2) jedynie urządzenia techniczne scharakteryzowane w art. 3 pkt 9 u.p.b. lub w innych przepisach tej ustawy albo w załączniku do niej, co – jeżeli omawiane urządzenia nie zostały wskazane *expressis verbis* – wymaga wykazania, że zapewniają one możliwość użytkowania obiektu budowlanego zgodnie z jego przeznaczeniem, z wyłączeniem jednak: (1) urządzeń budowlanych związanych z obiektami budowlanymi w postaci budowli w rozumieniu u.p.b., które to obiekty budowlane nie dają się zakwalifikować jako budowle w ujęciu u.p.o.l., oraz (2) urządzeń budowlanych związanych z obiektami budowlanymi w postaci obiektów małej architektury, przy zastrzeżeniu, że urządzeniami budowlanymi w rozumieniu u.p.b. nie są instalacje;

mając zarazem na uwadze, iż nie jest wykluczone, że o statusie poszczególnych obiektów i urządzeń współdecydować będą również inne przepisy rangi ustawowej, uzupełniające, modyfikujące czy doprecyzowujące prawo budowlane.

Ponadto Trybunał Konstytucyjny zwrócił uwagę, że w każdej sprawie podatkowej dotyczącej infrastruktury znajdującej się w podziemnych wyrobiskach górniczych niezbędne jest dokładne ustalenie, które z obiektów i urządzeń można zakwalifikować jako budowle w rozumieniu u.p.o.l., co pozwoli wykluczyć ryzyko opierania się w tym względzie na wątpliwych uogólnieniach.

Trybunał Konstytucyjny zastrzegł, iż nawet gdyby założyć, że wyrobiska górnicze można w drodze analogii uznać za obiekty budowlane w postaci budowli w rozumieniu u.p.b. (takie obiekty budowlane odpowiadałyby wówczas wyróżnionemu przez Trybunał Konstytucyjny pojęciu wyrobiska górniczego w znaczeniu technicznym), to skoro w powołanej ustawie nie wymieniono *expressis verbis* nazwy „wyrobisko górnicze” jako nazwy budowli, nie są one budowlami w ujęciu u.p.o.l.

Dodatkowo Trybunał Konstytucyjny podniósł, że jeżeli przyporządkowanie poszczególnych obiektów i urządzeń usytuowanych w podziemnych wyrobiskach górniczych nazwom budowli wskazanym w prawie budowlanym zakończy się niepowodzeniem, konieczne będzie ustalenie, czy rozważane obiekty i urządzenia dają się zakwalifikować jako urządzenia budowlane w rozumieniu u.p.b., które zarazem są budowlami w ujęciu u.p.o.l. Określając obiekt budowlany, z którym dane urządzenie techniczne pozostaje w związku, oraz badając, czy zapewnia ono możliwość korzystania z takiego obiektu budowlanego zgodnie z jego przeznaczeniem, należy mieć na uwadze dwie okoliczności. Po pierwsze, skoro podziemne wyrobisko górnicze pojmowane jako przestrzeń (wyrobisko górnicze w znaczeniu fizycznym) nie jest obiektem budowlanym w ujęciu u.p.b., a podziemne wyrobisko górnicze pojmowane jako infrastruktura techniczna (wyrobisko górnicze w znaczeniu technicznym) nie jest obiektem budowlanym przynajmniej w ujęciu u.p.o.l., to bezzasadne będą próby kwalifikowania jakichkolwiek urządzeń jako urządzeń budowlanych przez wykazanie ich niezbędności dla funkcjonowania wyrobiska. Po drugie, przynajmniej w niektórych wypadkach wątpliwości może budzić poszukiwanie związku urządzeń technicznych usytuowanych w podziemnym wyrobisku górniczym z naziemnymi obiektami budowlanymi. Powiązania urządzenia budowlanego z obiektem budowlanym, polegające na zapewnieniu możliwości korzystania z takiego obiektu zgodnie z przeznaczeniem, nie należy bowiem rozumieć na tyle szeroko, żeby miało ono obejmować zapewnienie możliwości realizowania przez dany obiekt zadań gospodarczych wynikających z jego przynależności do określonego przedsiębiorstwa, którym w analizowanym wypadku jest zakład górniczy. Zauważmy, przykładowo, że urządzenia służące do dostarczania świeżego powietrza (lutnociągi), rurociągi do doprowadzania i odprowadzania wody czy obudowa górnicza warunkują wprawdzie funkcjonowanie podziemnego wyrobiska górniczego, a tym samym uzasadniają w sensie gospodarczym istnienie naziemnych obiektów budowlanych wchodzących w skład zakładu górniczego, jednak w żadnym razie nie przesądza to o zapewnianiu przez te urządzenia możliwości korzystania z omawianych obiektów zgodnie z ich przeznaczeniem. Pytanie, czy można je uznać za urządzenia budowlane, w tym za urządzenia budowlane związane z obiektami budowlanymi usytuowanymi na powierzchni ziemi, pozostaje jednak otwarte.

Powyższe stanowisko Trybunału Konstytucyjnego oznacza, że podatkom od nieruchomości mogą podlegać budowle i urządzenia budowlane spełniające warunki określone ww. wyroku Trybunału Konstytucyjnego, jeżeli oczywiście tego rodzaju budowle i urządzenia budowlane znajdują się w podziemnych wyrobiskach górniczych Spółki. Podkreślić należy, że po wydaniu przez Trybunał Konstytucyjny powyższego wyroku Spółka podjęła działania przygotowawcze zmierzające do ustalenia, czy w podziemnych wyrobiskach górniczych prowadzonych przez Spółkę znajdują się budowle i urządzenia budowlane, które spełniają kryteria określone przez Trybunał Konstytucyjny do objęcia ich opodatkowaniem podatkiem od nieruchomości. Na podstawie wstępnej analizy rodzajów elementów infrastruktury znajdującej się w podziemnych wyrobiskach górniczych i wstępnej wyceny ich wartości Spółka oszacowała kwotę rezerwy na 31.03.2013 roku.

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

Klasyfikacja wyrobisk górniczych w księgach rachunkowych w kopalniach węgla kamiennego dokonywana jest w oparciu o przeznaczenie poszczególnych wyrobisk. Wykonywane wyrobiska ewidencjonowane są w księgach rachunkowych jako środki trwałe lub bezpośrednio w koszty operacyjne w momencie ich poniesienia. Do środków trwałych Grupa zalicza wyrobiska stanowiące stałą podziemną infrastrukturę kopalni. Natomiast wyrobiska eksploatacyjne – ruchowe zaliczane są do kosztów operacyjnych w momencie ich poniesienia - wyrobiska kosztowe. Są to następujące wyrobiska:

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

- d. wyrobiska i otwory badawcze – wyrobiska korytarzowe i otwory wykonywane z powierzchni i wyrobisk górniczych mające na celu badanie złoża. Celem tych wyrobisk jest rozpoznanie struktury złoża i zgromadzenie informacji do jego eksploatacji.

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

#### **8.4.4 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 spółek Grupy. 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 spółki Grupy lub wprowadzenie przez Prawo Górnicze nowych wymogów nakładanych na Jednostkę dominującą LW BOGDANKA może implikować pogorszenie jej sytuacji finansowej, a w efekcie ujemnie wpłynąć na osiągnięte wyniki i perspektywy rozwoju Grupy.

#### **8.4.5 Ryzyko naruszenia giełdowych obowiązków informacyjnych**

W związku z notowaniem akcji LW BOGDANKA S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, Grupa podlega przepisom nakładającym na nią szereg obowiązków związanych m.in. z zapewnieniem inwestorom równego dostępu do określonych informacji związanych z działalnością Grupy, publikacją w/w informacji w sposób określony w przepisach, a także ściśle określone zasady postępowania z informacjami poufnymi, zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. 09.185.1439 tekst jednolity). Za niewykonanie lub nienależyte wykonanie powyższych LW BOGDANKA S.A. grożą wysokie kary pieniężne. Spółka stara się minimalizować to ryzyko poprzez rzetelne wypełnianie narzuconych na nią obowiązków, poprzedzone wprowadzaniem procedur wewnętrznych określających obieg informacji giełdowych w LW BOGDANKA S.A., a także poprzez stały monitoring działalności Spółek pod kątem obowiązków informacyjnych.

#### **8.5 Relacje ryzyk w Grupie - Podsumowanie**

Grupa kapitałowa LW BOGDANKA S.A. składa się z Jednostki Dominującej - LW Bogdanka S.A. oraz spółki zależnej - Łęczyńskiej Energetyki Sp. z o. o. Udział przychodów w Grupie kapitałowej Jednostki Dominującej wynosi 99,3%, udział zysku netto wynosi 98,80% (wg danych za 2010 r.), wobec tego przyjęto, że istotne ryzyka w działalności Grupy są de facto głównie istotnymi ryzykami Jednostki Dominującej. Jedynym ryzykiem na poziomie Grupy, które w istotny sposób mogłoby wpłynąć na działalność Grupy, a dotyczącym Łęczyńskiej Energetyki jest proces realizacji zaplanowanej inwestycji tj. „Modernizacja i rozbudowa ciepłowni w Bogdancie na elektrociepłownię ze skojarzoną produkcją energii cieplnej i elektrycznej”. Przy realizacji tej inwestycji może wystąpić szereg ryzyk technicznych, technologicznych, procesowych oraz finansowych, które są charakterystyczne dla tego typu projektów inwestycyjnych.

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

Na dzień sporządzenia Sprawozdania Zarządu LW BOGDANKA S.A. z działalności Grupy Kapitałowej za I kwartał 2013 r. roku LW BOGDANKA S.A. ani jednostka od niej zależna nie była stroną w postępowaniu toczącym się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej 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 pierwszym kwartale 2013 roku Spółka oraz Jednostka Zależna nie zawierały transakcji istotnych z podmiotami powiązanyymi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

Informacje o transakcjach Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA ze spółkami powiązanyymi znajdują się w pkt. 10 Kwartalnego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za okres 3 miesięcy 2013 roku.

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

### **11.1 Akcje nieodpłatne dla uprawnionych pracowników**

Z uwagi na fakt, że LW BOGDANKA S.A. powstała w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w spółkę akcyjną, była ona objęta przepisami Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji. Zgodnie z art. 36 Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji oraz na podstawie § 17 Statutu Spółki, uprawnionym pracownikom przysługuje prawo do nieodpłatnego nabycia do 15% akcji objętych przez Skarb Państwa w dniu wpisania spółki do rejestru – tj. 3 243 000 (słownie: trzy miliony dwieście czterdzieści trzy tysiące) akcji imiennych serii B Spółki.

Uprawnieni pracownicy mogą skorzystać ze wspomnianego powyżej prawa, o ile w ciągu sześciu miesięcy od dnia wpisania spółki do rejestru złożą pisemne oświadczenie o zamiarze nabycia akcji. Niezłożenie oświadczenia w powyższym terminie spowodowało utratę prawa do nieodpłatnego nabycia akcji. Bieg sześciomiesięcznego terminu, o którym mowa powyżej, rozpoczął się w przypadku Spółki z dniem ostatecznego wejścia w życie ustawy. W związku z tym, zgodnie z artykułem 77 Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji, sześciomiesięczny termin upłynął 8 października 1997 r.

W Spółce powstały listy uprawnionych pracowników, którzy złożą oświadczenia o zamiarze nieodpłatnego nabycia akcji, rozpatrzono również pisemne reklamacje złożone przez pracowników. Sporządzenie listy nastąpiło 22 października 1997 roku.

W dniu 8 grudnia 2009 r. Skarb Państwa dokonał transakcji zbycia 1.689.939 akcji LW BOGDANKA S.A. na zasadach ogólnych, co otworzyło drogę do rozpoczęcia realizacji procesu nieodpłatnego udostępniania akcji LW BOGDANKA S.A. uprawnionym pracownikom, na podstawie w/w ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji oraz Rozporządzenia Ministra Skarbu Państwa z dnia 29 stycznia 2003 r. w sprawie szczegółowych zasad podziału uprawnionych pracowników na grupy, ustalania liczby akcji przypadających na każdą z tych grup oraz trybu nabywania akcji przez uprawnionych pracowników (Dz.U.03.35.303).

W dniu 29 grudnia 2009 r. w siedzibie Spółki wywieszono Listę uprawnionych pracowników obejmującą okresy zatrudnienia w komercjalizowanym przedsiębiorstwie państwowym, jego poprzedniku i w Spółce oraz łączny okres zatrudnienia w tych podmiotach.

W dniu 3 lutego 2010 roku Zarząd LW BOGDANKA S.A. oraz przedstawiciele związków zawodowych działających w Spółce podpisali porozumienie w sprawie określenia liczby akcji LW BOGDANKA S.A. przypadających na każdą z grup osób uprawnionych, wyodrębnionych ze względu na łączny okres zatrudnienia w Przedsiębiorstwie Państwowym KWK „Bogdanka” oraz jego poprzedniku i w Spółce.

W dniu 8 lutego 2010 roku Zarząd Spółki sporządził ostateczną listę uprawnionych pracowników, uzupełnioną o dane dotyczące liczby akcji przysługujących uprawnionym pracownikom.

W dniu 7 kwietnia 2010 roku rozpoczął się proces podpisywania umów nieodpłatnego nabycia akcji. Proces ten trwał do 9 marca 2012 roku.

Prawo do nieodpłatnego nabycia akcji Spółki powstało po upływie 3 miesięcy od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych, tj. począwszy od 09.03.2010 r. i może być realizowane przez uprawnionych pracowników do dnia 09.03.2012 r. Prawo do nieodpłatnego nabycia akcji podlega dziedziczeniu, z zastrzeżeniem zapisów art. 38c), ust.2 – 4 ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji. Akcje nabyte nieodpłatnie przez uprawnionych pracowników nie mogą być przedmiotem obrotu przed upływem dwóch lat od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych, z tym że akcje nabyte przez pracowników pełniących funkcję członków Zarządu Spółki – przed upływem trzech lat.

W dniu 28 grudnia 2011 r. Spółka, raportem bieżącym nr 33/2011 opublikowała informację dotyczącą ostatecznej liczby akcji serii B, które na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 15 grudnia 2011 roku zostały zamienione z akcji imiennych na akcje na okaziciela z upływem trzeciego dnia roboczego od dnia publikacji Prospektu i będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Liczba w/w akcji wynosi 3.208.111.

Tego samego dnia nastąpiło także złożenie do GPW wniosku o wprowadzenie akcji do obrotu. Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 34/2011 z dnia 28 grudnia 2011 r., że został złożony przez działającego w imieniu Spółki pełnomocnika - Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A., wniosek o wprowadzenie akcji do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w następstwie rejestracji akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.

Zgodnie z w/w raportem bieżącym łączna liczba akcji zwykłych na okaziciela serii B objętych wnioskiem, wprowadzonych do obrotu giełdowego w następstwie rejestracji, wyniosła: 3.208.111. Łączna liczba wszystkich akcji w obrocie giełdowym po wprowadzeniu akcji objętych wnioskiem, wyniosła: 33.978.701. Zaproponowana została także data rejestracji i wprowadzenia: 4.01.2012 r.

W dniu 29 grudnia 2011 roku została podjęta decyzja przez Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. o zarejestrowaniu w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 3.208.111 akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A., pod warunkiem podjęcia decyzji przez spółkę prowadzącą rynek regulowany o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który wprowadzone zostały inne akcje tej spółki oznaczone kodem PLLWBGD00016.

Dzień później, tj. 30.12.2011 r., Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na podstawie wniosku, o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym 34/2011, podjął uchwałę, w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela Serii B spółki Lubelski Węgiel Bogdanka S.A. Do obrotu giełdowego dopuszczonych zostało 3.208.111 Akcji zwykłych na okaziciela Serii B spółki Lubelski Węgiel Bogdanka S.A.

4 stycznia 2012 r. zostało wprowadzonych na GPW S.A. w Warszawie 3.208.111 akcji pracowniczych Lubelskiego Węgla BOGDANKA S.A. nabytych nieodpłatnie przez uprawnionych pracowników Spółki. W tym samym dniu w KDPW nastąpiła rejestracja akcji Spółki. 4 lutego 2013 r. 34 754 akcji pracowniczych zostało zdematerializowanych i wprowadzonych na GPW w Warszawie S.A. Obecnie w obrocie poza rynkiem regulowanym pozostaje 135 akcji imiennych.

## **11.2 Zmiana składu Zarządu VII kadencji oraz powołanie Zarządu na VIII kadencję**

W dniu 25.01.2013 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały dotyczące:

- powołania Pana Zbigniewa Stopy do składu Zarządu VIII kadencji na stanowisko Prezesa Zarządu;
- powołania Pana Waldemara Bernaciaka do składu Zarządu VIII kadencji na stanowisko Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Handlu i Logistyki;
- powołania Pana Yves, Marie, Gerard, Roger de Bazelaire de Boucheporn na stanowisko Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych na okres do zakończenia VII kadencji Zarządu (ze skutkiem od dnia 4 marca 2013 r.) oraz na VIII kadencję;
- powołania Pana Krzysztofa Szlagi na stanowisko Członka Zarządu ds. Zakupów i Inwestycji na okres do zakończenia VII kadencji Zarządu (ze skutkiem od dnia 11 marca 2013 r.) oraz na VIII kadencję;
- powierzenia Pani Krystynie Borkowskiej funkcji Zastępcy Prezesa Zarządu – Głównego Księgowego, ze skutkiem od dnia 4 marca 2013 r.

Komentarz Rady Nadzorczej Spółki:

„W związku z dokonaną już zmianą na stanowisku Prezesa Zarządu oraz nadchodzącym upływem kadencji Zarządu w dotychczasowym składzie, Rada Nadzorcza dokonała rekonstrukcji jego składu oraz powołała Zarząd nowej kadencji.

Z dniem 4 marca br. do składu Zarządu VII kadencji dołączy pan Roger de Bazelaire, a w dniu 11 marca pan Krzysztof Szlaga. Po wejściu w życie tych zmian, **Zarząd VII kadencji** będzie pracował w następującym składzie:

- Zbigniew Stopa – Prezes Zarządu,
- Waldemar Bernaciak – Zastępca Prezesa Zarządu ds. Handlu i Logistyki,
- Roger de Bazelaire – Zastępca Prezesa Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych,
- Krystyna Borkowska – Zastępca Prezesa Zarządu – Główny Księgowy,
- Krzysztof Szlaga – Członek Zarządu ds. Zakupów i Inwestycji oraz
- Lech Tor – Członek Zarządu wybierany przez pracowników.

Od dnia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2012 r. będzie pracował **Zarząd VIII kadencji** w składzie:

- Zbigniew Stopa – Prezes Zarządu,
- Waldemar Bernaciak – Zastępca Prezesa Zarządu ds. Handlu i Logistyki,
- Roger de Bazelaire – Zastępca Prezesa Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych,
- Krzysztof Szlaga – Członek Zarządu ds. Zakupów i Inwestycji."

Spółka poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym nr 4/2013 z dnia 25 stycznia 2013 r.

### **11.3 Zawarcie umów znaczących**

#### **11.3.1 Zawarcie umowy znaczącej ze spółką ENEA Wytwarzanie S.A.**

W dniu 15 stycznia 2013 roku LW BOGDANKA S.A. zawarła ze spółką ENEA Wytwarzanie S.A. z siedzibą w Świerżach Górnych, 26-900 Kozienice 1, Umowę roczną na dostawę węgla energetycznego w roku 2013 (dalej Umowa Roczna) będącą Załącznikiem nr 4 do Umowy Wieloletniej nr UW/LW/01/2010, której dotyczył raport bieżący nr 5/2010 z dnia 5.03.2010r., nr 44/2010 z dnia 20.12.2010 oraz nr 31/2011 z dnia 27.12.2011r. (dalej Umowa Wieloletnia).

Umowa Roczna obowiązuje strony od dnia 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 roku i dotyczy dostaw węgla dla bloków Enea Wytwarzanie S.A. w Kozienicach, zgodnych z Umową Wieloletnią nr UW/LW/01/2010. Wartość umowy rocznej dotyczącej dostaw w roku 2013 wg cen bieżących wynosi 755 mln zł netto. W wyniku zawarcia niniejszej umowy wartość całej Umowy Wieloletniej wynosi obecnie 11 494 mln zł netto, tj. o 0,26 % mniej w stosunku do wartości przedstawionej w raporcie bieżącym nr 31/2011 z dnia 27.12.2011 r.

W zawartej Umowie Rocznej będącej Załącznikiem nr 4 do Umowy Wieloletniej nr UW/LW/01/2010 przewidziano następujące kary umowne: Strona Umowy Rocznej, która nie odbierze lub nie dostarczy zakontraktowanej ilości węgla w okresach kwartalnych płaci drugiej stronie karę umowną w wysokości 20 % wartości niedostarczonego/nieodebranego węgla.

Pozostałe warunki Umowy Rocznej nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu.

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

Spółka poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym nr 3/2013 z dnia 15 stycznia 2013 r.

#### **11.3.2 Zawarcie umowy z Caterpillar Mining sp. z o.o. oraz wielkość obrotów z Caterpillar Global Mining Europe GmbH i jego spółkami zależnymi na wartość umowy znaczącej**

W dniu 16 kwietnia 2013 r. LW BOGDANKA S.A. zawarła z Caterpillar Global Mining sp. z o.o. ul. Fabryczna 6, 41-404 Mysłowice umowę na dostawę fabrycznie nowych części zamiennych do kompleksów strugowych produkcji BUCYRUS i CATERPILLAR pracujących w podziemnych zakładach górniczych wydobywających węgiel kamienny

w pomieszczeniach zagrożonych wybuchem metanu i pyłu węglowego. W związku z powyższym wartość obrotów i umów zawartych pomiędzy Spółką a Caterpillar Global Mining Europe GmbH, z siedzibą w Industriestrasse 1, 44534 Lünen, Niemcy („Dostawca”) oraz jego spółkami zależnymi w ciągu ostatnich 12 miesięcy (tj. do dnia 16.04.2013 r.) wyniosła ok. 266,6 mln zł.

Umową o największej wartości jest Umowa podpisana w dniu 7 lutego 2013 roku pomiędzy Spółką a Dostawcą na dostawę loco kopalnia w Bogdancie ścianowego kompleksu strugowego („Umowa”).

Całkowita wartość Umowy (cena kompleksu strugowego) wynosi – 47 mln EURO. W związku z powyższym według średniego kursu NBP z dnia zawarcia Umowy szacunkowa wartość Umowy wynosi 196,8 mln. zł.

Termin realizacji Umowy – do dnia 30 czerwca 2014 r.

1. Zamawiający może obciążyć Dostawcę karami umownymi w następujących przypadkach:

a) w przypadku zwłoki Dostawcy w dostawie danej części przedmiotu Umowy i kompletu dokumentów, wymienionych w Umowie, z wyłączeniem wyprawki w stosunku do

- do dnia 1 sierpnia 2013 r. w przypadku pierwszej części przedmiotu Umowy – w wysokości 0,5% z 5,4 mln Euro za każdy rozpoczęty tydzień zwłoki, jednakże łącznie nie więcej niż 5% z 5,4 mln Euro
- do dnia 30 czerwca 2014 r. w przypadku drugiej części przedmiotu Umowy – w wysokości 0,5% z 41,59 mln Euro za każdy rozpoczęty tydzień zwłoki, jednakże łącznie nie więcej niż 5% z 41,59 mln Euro

b) w przypadku zwłoki Dostawcy w usunięciu wad nadających się do usunięcia stwierdzonych w trakcie obioru końcowego danej Części Przedmiotu Umowy w terminie nie krótszym, niż 5 dni roboczych (Wyznaczenie innego terminu na usunięcie wad wymaga dokonania stosownych uzgodnień przez Strony)

– w wysokości 0,1% ceny netto, w zależności od części przedmiotu Umowy (5,4 mln Euro w przypadku pierwszej części przedmiotu Umowy i 41,59 mln Euro w przypadku drugiej części przedmiotu Umowy), za każdy rozpoczęty dzień zwłoki, jednakże łącznie nie więcej niż 5% ceny netto, w zależności od części przedmiotu Umowy (5,4 mln Euro w przypadku pierwszej części przedmiotu Umowy i 41,59 mln Euro w przypadku drugiej części przedmiotu Umowy).

c) w przypadku zwłoki Dostawcy w przystąpieniu do usuwania wad i/lub awarii danej Części Przedmiotu Umowy w ramach gwarancji jakości, jak również z usunięciem wad i/lub awarii w okresie gwarancji jakości w zakresie, w jakim uniemożliwia użytkowanie danej Części Przedmiotu Umowy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w okresie gwarancji jakości i rękojmi za wady - w wysokości 1000,00 złotych za każdą rozpoczętą godzinę zwłoki w stosunku do limitów czasowych, jednakże łącznie nie więcej niż 2,75% ceny netto, w zależności od części przedmiotu Umowy (5,4 mln Euro w przypadku pierwszej części przedmiotu Umowy i 41,59 mln Euro w przypadku drugiej części przedmiotu Umowy).

d) z tytułu odstąpienia przez Zamawiającego od niniejszej umowy z przyczyn leżących po stronie Dostawcy - w wysokości 10% ceny netto w zależności od części przedmiotu Umowy (5,4 mln Euro w przypadku pierwszej części przedmiotu Umowy i 41,59 mln Euro w przypadku drugiej części przedmiotu Umowy).

2. Dostawca może obciążyć Zamawiającego karą umowną w przypadku odstąpienia od umowy przez Dostawcę z przyczyn, za które odpowiada Zamawiający, w wysokości 10% ceny netto, w zależności od części przedmiotu Umowy (5,4 mln Euro w przypadku pierwszej części przedmiotu Umowy i 41,59 mln Euro w przypadku drugiej części przedmiotu Umowy).

3. Stronom przysługuje prawo do dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość zastrzeżonych kar umownych.

Równowartość w złotych kwoty 41,59 mln Euro wedle średniego kursu NBP obowiązującego w dniu zawarcia Umowy wynosiła 174,2 mln zł, zaś kwoty 5,4 mln Euro – 22,6 mln zł.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od standardów rynkowych.

Kryterium uznania zawartych umów za znaczące jest fakt, iż obroty w okresie 12 miesięcy z Dostawcą oraz jego spółkami zależnymi przekroczyły 10% wartości kapitałów własnych Spółki.

Spółka poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym nr 12/2013 z dnia 17 kwietnia 2013 r.

### **11.3.3 Zawarcie umowy dodatkowej, aneksu do umowy rocznej i aneksu do umowy znaczącej ze spółką ENEA Wytwarzanie S.A.**

W dniu 29 marca 2013 roku Zarząd LW „Bogdanka” S.A. podpisał Aneks do Umowy Wieloletniej nr UW/LW/01/2010 na dostawę węgla energetycznego (dalej Umowa Wieloletnia) zawartej ze spółką ENEA Wytwarzanie S.A. z siedzibą w Świerżach Górnych, 26-900 Kozenice 1.

W wyniku zawarcia Aneksu zwiększa się wolumen dostaw węgla do bloków elektrowni ENEA Wytwarzanie S.A. w Kozenicach, w ramach Umowy Wieloletniej w latach 2014, 2015 i 2016.

Równocześnie Zarząd Spółki informuje, iż w dniu 29 marca 2013 został podpisany Aneks do Umowy rocznej na dostawę węgla energetycznego w roku 2013 (dalej Umowa Roczna), będący Załącznikiem nr 4 do Umowy Wieloletniej, o którym Spółka informowała raportem bieżącym nr 3/2013 z dnia 15.01.2013 r.

Aneks określa warunki dostaw węgla na rok 2013 objętych Umową Roczną, która obowiązuje strony od dnia 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 roku i dotyczy podstawowych dostaw węgla w roku 2013 dla elektrowni ENEA Wytwarzanie S.A. w Kozenicach, zgodnych z Umową Wieloletnią.

Zarząd Spółki informuje ponadto, iż w dniu 29 marca 2013 roku zawarł ze spółką ENEA Wytwarzanie S.A. Umowę dodatkową na dostawę węgla energetycznego w roku 2013 (dalej Umowa Dodatkowa), jest to kontrakt poza Umową Wieloletnią zwiększający ilość dostaw do elektrowni ENEA Wytwarzanie S.A. w Kozenicach w stosunku do poziomu określonego w Umowie Wieloletniej.

Umowa Dodatkowa obowiązuje strony od dnia 1 kwietnia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. i dotyczy dodatkowych dostaw węgla w roku 2013 dla elektrowni ENEA Wytwarzanie S.A. w Kozenicach ponad dostawy określone w Umowie Rocznej.

W Umowie Dodatkowej przewidziano następujące kary umowne: Strona Umowy Dodatkowej która nie dostarczy zakontraktowanej ilości węgla w okresach kwartalnych płaci drugiej stronie karę umowną w wysokości 20% wartości niedostarczonego/ nieodebranego węgla.

Każdej ze Stron przysługuje prawo do wypowiedzenia Umowy Dodatkowej z jednomiesięcznym okresem wypowiedzenia, którego początek przypada na pierwszy dzień miesiąca po miesiącu, w którym nastąpiło wypowiedzenie. Strona wypowiadająca zobowiązana jest do zapłaty na rzecz drugiej Strony kary umownej w wysokości 20 % wartości niedostarczonego/nieodebranego węgla.

Pozostałe warunki Umowy Dodatkowej nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu.

Wartość powyższych umów (Umowy Rocznej i Dodatkowej) łączących LW „Bogdanka” S.A. ze spółką ENEA Wytwarzanie S.A. w roku 2013 wynosi 794 mln zł netto, natomiast wartość całej Umowy Wieloletniej, obowiązującej dla dostaw w latach 2011 – 2025, wynosi obecnie 11 166 mln zł netto.

Kryterium uznania zawartych umów za znaczące jest fakt, iż przekraczają one 10% wartości kapitałów własnych Spółki.

Spółka poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym nr 9/2013 z dnia 29 marca 2013 r.

### **11.3.4 Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z PGNIG Termika**

W dniu 29 kwietnia 2013 roku Zarząd LW „Bogdanka” S.A. podpisał Aneks do Umowy kupna/sprzedaży węgla energetycznego z PGNIG Termika SA z siedzibą w Warszawie, 03-216 Warszawa, ul. Modlińska 15 której dotyczył raport bieżący nr 13/2012 z 23.04.2012 r.

W wyniku zawarcia Aneksu przesunięciu ulega termin ustalenia ceny dostaw na rok 2014 z 30 kwietnia 2013 roku na 31 maja 2013 roku i ulega zmianie związany z tym warunek zawieszający, będący przedmiotem raportu nr 13/2012 na następujące brzmienie:

a) W przypadku braku uzgodnienia ceny dostaw na rok 2014 w terminie do 31 maja 2013 roku, umowa zostaje automatycznie rozwiązana na dzień 31 grudnia 2013 r.

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



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

Spółka poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym nr 13/2013 z dnia 29 kwietnia 2013 r.

#### 11.4 Podpisanie listu intencyjnego w sprawie określenia zasad współpracy w zakresie realizacji projektu polegającego na przygotowaniu oraz budowie Elektrowni węglowej.

W dniu 8 maja 2013 r. LW „Bogdanka” S.A. i Elektrownia Połaniec Spółka Akcyjna – Grupa GDF SUEZ Energia Polska podpisały list intencyjny w sprawie współpracy przy projekcie budowy elektrowni węglowej na Lubelszczyźnie.

GDF SUEZ zamierza zbudować w bezpośrednim sąsiedztwie LW BOGDANKA elektrownię o zakładanej mocy 500 MWe, a Lubelski Węgiel Bogdanka może być kluczowym dostawcą paliwa w postaci węgla kamiennego oraz mułów węglowych i ich mieszanek.

Strony zadeklarowały m.in. wspólne przeprowadzenie w 2013 roku niezbędnych analiz ekonomicznych przedsięwzięcia oraz podjęcie przez powołany Zespół ds. Projektu prac dotyczących ustalenia zasad i warunków dalszej współpracy.

Uruchomienie elektrowni - w przypadku dojścia projektu do skutku - przewidziane jest na rok 2020.

#### 11.5 Zatrudnienie

Stan zatrudnienia Spółki na dzień 31 marca 2012 i 2013 roku przedstawia poniższa tabela.

Tabela 27 Stan zatrudnienia Spółki na dzień 31 marca 2012 i 2013 roku

Zatrudnienie	I kwartał 2012	I kwartał 2013	Dynamika I kwartał 2013/ I kwartał 2012 [%]
Robotnicy ogółem	3769	3909	103,71%
Robotnicy na dole	2835	2957	104,30%
Robotnicy na powierzchni	934	952	101,93%
Pracownicy etatowi na dole	317	335	105,68%
Pracownicy etatowi na powierzchni	286	293	102,45%
Dół ogółem	3152	3292	104,44%
<b>Pracownicy ogółem</b>	<b>4372</b>	<b>4537</b>	<b>103,77%</b>

Stan zatrudnienia w pierwszym kwartale 2013 roku zwiększył się o 165 osób, tj. o 3,77 % w stosunku do poziomu zatrudnienia na koniec pierwszego kwartału 2012 r.

W okresie pierwszego kwartału 2013 roku przyjęto do LW BOGDANKA S.A. 12 pracowników, w tym 12 to osoby przyjęte spoza górnictwa.

Jednocześnie w okresie pierwszego kwartału 2013 r. odeszło ze Spółki 62 pracowników:

- 53 przeszło na emerytury i renty,
- 9 osób to pozostałe zwolnienia (w tym porozumienie stron, dyscyplinarne, wygaśnięcie umów na czas określony, wypowiedzenie przez zakład pracy, wypowiedzenie przez pracownika, urlop bezpłatny, służba wojskowa).

Wskaźnik rotacji pracowników, obliczany poprzez wyznaczenie ilorazu różnicy liczby zatrudnionych i liczby zwolnionych pracowników w danym okresie do stanu zatrudnienia na koniec pierwszego kwartału 2013 r., wynosi -0,011 co pokazuje iż więcej pracowników jest zwalnianych niż zatrudnianych. W I kwartale Spółka nie przewidywała zwiększania zatrudnienia a jedynie uzupełnienia za odchodzących emerytów i rencistów i prowadziła w tym czasie nabór ofert pracy.

#### **11.6 Oddalenie powództwa byłego członka Rady Nadzorczej Spółki wybranego przez pracowników o stwierdzenie nieważności uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia**

W dniu 11.04.2013 r. Zarząd LW „Bogdanka” S.A. otrzymał odpis wyroku Sądu Apelacyjnego w Lublinie, I Wydział Cywilny, oddalającego apelację byłego członka Rady Nadzorczej Lubelskiego Węgla BOGDANKA S.A. wybranego przez pracowników przeciwko Spółce, o stwierdzenie nieważności uchwały nr 32 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 maja 2011 r. dotyczącej zmian w Statucie. Przedmiotowy wyrok jest prawomocny.

Spółka poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym nr 11/2013 z dnia 11 kwietnia 2013 r.

#### **11.7 Podjęcie działań mających na celu uzyskanie nowej koncesji**

Pod koniec 2012 roku LW BOGDANKA S.A. rozpoczęła procedurę nabycia praw do informacji geologicznej zawartej w obszarze złóż „K – 3” i „K – 6, K – 7”. W następnym etapie przygotowane zostaną wszystkie niezbędne dokumenty w celu uzyskania koncesji na wydobywanie kopaliny w tym obszarze. Spółka złożyła również wnioski na rozpoznanie złóż węgla kamiennego w innych obszarach.

## 12. SPIS TABEL

Tabela 1	Struktura akcjonariatu LW BOGDANKA S.A. według stanu na dzień przekazania kolejnych raportów okresowych, tj. 9 maja 2013 r., 21 marca 2013 roku i 7 listopada 2012 roku .....	7
Tabela 2	Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA S.A. lub uprawnień do nich 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 poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób .....	8
Tabela 3	Wybrane informacje finansowe Grupy LW BOGDANKA SA [tys. zł] .....	10
Tabela 4	Wybrane informacje finansowe Grupy LW BOGDANKA SA cd. [tys. zł] .....	10
Tabela 5	Wydobycie netto Grupy LW BOGDANKA za 1 kwartał 2013 roku oraz za 1 kwartał 2012 roku [tys. ton] .....	12
Tabela 6	Sprzedaż węgla w Grupie LW BOGDANKA za 1 kwartał 2013 roku oraz 1 kwartał 2012 roku [tys. ton] .....	13
Tabela 7	Struktura sprzedaży węgla handlowego Grupy LW BOGDANKA za 1 kwartał 2013 roku oraz 1 kwartał 2012 roku [tys. zł] .....	13
Tabela 8	Zapasy węgla [t] .....	13
Tabela 9	Dynamika zmian asortymentu przychodów ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA [ tys. zł] .....	14
Tabela 10	Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA [tys. zł] .....	15
Tabela 11	Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA [tys. zł] .....	15
Tabela 12	Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy LW BOGDANKA [tys. zł] .....	15
Tabela 13	Wskaźniki rentowności Grupy LW BOGDANKA .....	17
Tabela 14	Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA .....	18
Tabela 15	Wskaźniki płynności Grupy LW BOGDANKA (dni) .....	18
Tabela 16	Cykle rotacji Grupy LW BOGDANKA (dni) .....	18
Tabela 17	Wybrane informacje z rachunku zysków i strat Grupy LW BOGDANKA .....	19
Tabela 18	Wybrane informacje z rachunku przepływów pieniężnych Grupy LW BOGDANKA .....	20
Tabela 19	Wybrane informacje z bilansu Grupy LW BOGDANKA .....	20
Tabela 20	Koszty rodzajowe LW BOGDANKA S.A. [tys. zł] .....	21
Tabela 21	Struktura Kosztów rodzajowych LW BOGDANKA S.A. ....	22
Tabela 22	Koszty LW BOGDANKA S.A. według układu kalkulacyjnego [tys. zł] .....	23
Tabela 23	Struktura kosztów LW BOGDANKA S.A. według układu kalkulacyjnego .....	23
Tabela 24	Zestawienie wydatków inwestycyjnych poniesionych w okresie 3 miesięcy 2013 roku oraz 3 miesięcy 2012 roku [w tys. zł] .....	24
Tabela 25	Główne inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w okresie 3 miesięcy 2013 roku oraz 3 miesięcy 2012 roku [w tys. zł] .....	24
Tabela 26	Realizacja zadań inwestycyjnych w 2012 roku i plan na 2013 rok w podziale na zadania [tys. zł] .....	24
Tabela 27	Stan zatrudnienia Spółki na dzień 31 marca 2012 i 2013 roku .....	49

## PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Imię i Nazwisko	Funkcja	data	podpis
Zbigniew Stopa	Prezes Zarządu	08.05.2013 r.	
Waldemar Bernaciak	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Handlu i Logistyki	08.05.2013 r.	
Roger de Bazelaire	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Ekonomiczno - Finansowych	08.05.2013 r.	
Krzyszyna Borkowska	Zastępca Prezesa Zarządu – Główny Księgowy	08.05.2013 r.	
Krzysztof Szlaga	Członek Zarządu ds. Zakupów i Inwestycji	08.05.2013 r.	
Lech Tor	Członek Zarządu wybrany przez pracowników	08.05.2013 r.	

**Bogdanka, dnia 8 maja 2013 r.**