



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA**

**za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku**

BOGDANKA, SIERPIEŃ 2013

## SPIS TREŚCI

<b>1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA.....</b>	<b>6</b>
1.1 Struktura Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA.....	6
1.2 Informacja o podmiotach Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA objętych konsolidacją.....	6
1.2.1 Informacje dotyczące podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA.....	6
1.2.2 Informacje dotyczące jednostek zależnych oraz jednostki stowarzyszonej.....	7
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 Grupy LW BOGDANKA, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.....	9
<b>2. ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W LW BOGDANKA S.A. W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2013 ROKU.....</b>	<b>9</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.....	9
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 półrocznego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od publikacji ostatniego raportu kwartalnego odrębnie dla każdej z osób.....	10
2.3 Kurs PDA/akcji Spółki od dnia debiutu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.....	11
<b>3. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....</b>	<b>11</b>
<b>4. ANALIZA ORAZ INFORMACJA O PODSTAWOWYCH WIELKOŚCIACH EKONOMICZNO – FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W PÓŁROCZNYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GK LW BOGDANKA ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2013 ROKU, TJ. OD 01.01.2013 DO 30.06.2013 ROKU.....</b>	<b>12</b>
4.1 Produkcja, sprzedaż, zapasy węgla.....	12
4.2 Przychody ze sprzedaży.....	14
4.3 Koszty LW BOGDANKA S.A.....	15
4.3.1 Koszty wg rodzaju.....	15
4.3.2 Koszty wg układu kalkulacyjnego.....	18
4.4 Rezerwy w LW BOGDANKA S.A.....	18
4.5 Wybrane dane finansowe.....	19
4.5.1 Przychody, koszty i wyniki Grupy.....	19
4.5.1.1 Przychody ze sprzedaży.....	21
4.5.1.2 Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży, administracyjne.....	21
4.5.1.3 Zysk brutto.....	21
4.5.1.4 Koszty sprzedaży.....	21
4.5.1.5 Koszty administracyjne.....	21
4.5.1.6 Pozostałe przychody.....	21
4.5.1.7 Pozostałe koszty oraz pozostałe zyski/straty netto.....	21
4.5.1.8 EBIT.....	21
4.5.1.9 EBITDA.....	21
4.5.1.10 Przychody finansowe.....	22
4.5.1.11 Koszty finansowe.....	22
4.5.1.12 Zysk przed opodatkowaniem.....	22
4.5.1.13 Zysk netto.....	22
4.5.2 Bilans.....	22
4.5.2.1 Aktywa.....	23
4.5.2.2 Pasywa.....	23
4.5.3 Przepływy Pieniężne.....	23

4.5.4	Zadłużenie oraz struktura finansowania GK LW BOGDANKA.....	24
4.5.4.1	Wskaźnik ogólnego zadłużenia .....	24
4.5.4.2	Wskaźnik (dług plus zobowiązania pracownicze)/EBITDA.....	24
4.5.4.3	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych .....	24
4.5.4.4	Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi .....	24
4.5.5	Wskaźniki płynności Grupy .....	25
4.5.6	Cykle rotacji .....	25
4.5.6.1	Cykl rotacji zapasów .....	25
4.5.6.2	Cykl rotacji należności .....	25
4.5.6.3	Cykl operacyjny .....	25
4.5.6.4	Cykl rotacji zobowiązań .....	25
4.5.6.5	Cykl konwersji gotówki.....	25
4.6	Lokaty kapitałowe dokonywane w ramach GK LW BOGDANKA.....	25
4.7	Informacja o instrumentach finansowych .....	26
4.8	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	26
<b>5.</b>	<b>INFORMACJA O GŁÓWNYCH INWESTYCJACH RZECZOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA .....</b>	<b>26</b>
<b>6.</b>	<b>STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA.....</b>	<b>28</b>
<b>7.</b>	<b>STANOWISKO ZARZĄDU LW BOGDANKA S.A. ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW ZA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE PÓŁROCZNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH .....</b>	<b>29</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>29</b>
8.1	Czynniki związane z otoczeniem społeczno-gospodarczym i rynkowym Grupy .....	29
8.1.1	Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce i na świecie.....	29
8.1.2	Czynniki związane z polityką gospodarczą państwa wobec sektora górnictwa węgla kamiennego .....	29
8.1.3	Ryzyko związane z kształtowaniem się cen surowców energetycznych w Polsce i na świecie.....	30
8.1.4	Ryzyko związane z wprowadzeniem podatku akcyzowego na węgiel.....	30
8.1.5	Ryzyko zmian stóp procentowych.....	31
8.1.6	Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych .....	31
8.1.7	Ryzyko związane z wpływem aktualnej sytuacji makroekonomicznej na dostępność finansowania dłużnego .....	31
8.1.8	Ryzyko związane ze specyfiką działalności w sektorze górnictwym oraz możliwością wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń.....	31
8.1.9	Ryzyko prowadzenia restrykcyjnej polityki klimatycznej UE m.in. w zakresie emisji CO2 .....	32
8.1.10	Ryzyko spadku popytu na węgiel kamienny ze strony polskiej energetyki .....	33
8.1.11	Ryzyko wrogiego przejęcia Grupy .....	33
8.2	Czynniki związane bezpośrednio z działalnością Grupy .....	34
8.2.1	Ryzyko związane z uruchomieniem wydobycia nowych złóż LW BOGDANKA.....	34
8.2.2	Ryzyko techniczne i technologiczne .....	34
8.2.3	Ryzyko związane z wysokimi kosztami stosowanych przez Spółkę technologii.....	35
8.2.4	Ryzyko awarii systemów informatycznych .....	35
8.2.5	Ryzyko utraty kluczowych odbiorców.....	35
8.2.6	Ryzyko związane z konkurencją innych producentów węgla energetycznego oraz z jakością węgla produkowanego przez Spółkę .....	36
8.2.7	Ryzyko niewypłacalności klientów .....	37
8.2.8	Ryzyko opóźnień w planowanych inwestycjach.....	37
8.2.8.1	Ryzyko związane z silną pozycją związków zawodowych w Grupie.....	37
8.2.8.2	Ryzyko związane z utrzymaniem i pozyskaniem zasobów ludzkich dla LW BOGDANKA S.A. ....	38
8.2.9	Ryzyko dodatkowego zatrudnienia pracowników Spółki w podmiotach obcych współpracujących z Grupą.....	39

8.2.10	Ryzyko kluczowych dostawców.....	39
8.2.11	Ryzyko zawarcia niekorzystnych/niewłaściwych warunków kontraktowych.....	39
8.2.12	Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązаныmi .....	40
8.3	Czynniki ryzyk finansowych .....	40
8.3.1	Ryzyko płynności .....	40
8.3.2	Ryzyko ubezpieczeniowe .....	40
8.4	Czynniki związane z ochroną środowiska .....	40
8.4.1	Ryzyko związane z rekultywacją i szkodami górniczymi .....	40
8.4.2	Ryzyko związane z zaostrzaniem standardów i regulacji prawnych w zakresie norm prawa ochrony środowiska i obowiązkiem uzyskania pozwoleń na korzystanie ze środowiska .....	41
8.4.3	Ryzyko związane z zagospodarowaniem odpadów wytworzonych po rozszerzeniu obszaru górniczego .....	42
8.4.4	Ryzyka inwestycyjne związane z obecnością obszarów chronionych.....	42
8.5	Czynniki dotyczące postępowań oraz otoczenia prawnego.....	43
8.5.1	Ryzyko zmiany przepisów podatkowych .....	43
8.5.2	Ryzyko podatku od nieruchomości w stosunku do wyrobisk górniczych LW BOGDANKA .....	43
8.5.3	Ryzyko dotyczące wydatków na utworzenie niektórych wyrobisk górniczych i ich kwalifikacji w podatku dochodowym od osób prawnych .....	45
8.5.4	Ryzyko zmiany prawa oraz jego interpretacji i stosowania .....	45
8.5.5	Ryzyko naruszenia giełdowych obowiązków informacyjnych .....	46
8.5.6	Relacje ryzyk w Grupie – Podsumowanie .....	46
<b>9.</b>	<b>POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁĄCZNYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....</b>	<b>46</b>
<b>10.</b>	<b>TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....</b>	<b>46</b>
<b>11.</b>	<b>INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....</b>	<b>47</b>
<b>12.</b>	<b>INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM ZARZĄDU SPÓŁKI SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ LW BOGDANKA.....</b>	<b>47</b>
12.1	Akcje nieodpłatne dla uprawnionych pracowników .....	47
12.2	Zmiana składu Zarządu VII kadencji oraz powołanie Zarządu na VIII kadencję .....	48
12.3	Oddalenie powództwa byłego członka Rady Nadzorczej Spółki wybranego przez pracowników o stwierdzenie nieważności uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia .....	49
12.4	Zatwierdzenie przez Radę Nadzorczą Spółki Strategii rozwoju i działania LW BOGDANKA S.A. na lata 2013-2020, zawierającej politykę dywidendową. ....	49
12.5	Podjęcie uchwały w sprawie wypłaty dywidendy Spółki LW BOGDANKA S.A.....	49
12.6	Zmiany w Statucie LW BOGDANKA S.A.....	50
12.7	Podjęcie uchwały w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem prawa poboru, wyrażenia zgody na przeprowadzenie w Spółce Programu Opcji Menedżerskich w latach 2013-2017 .....	50
12.8	Zawarcie umów znaczących .....	50
12.8.1	Zawarcie umowy znaczącej ze spółką ENEA Wytwarzanie S.A. ....	50
12.8.2	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 .....	51
12.8.3	Zawarcie umowy dodatkowej, aneksu do umowy rocznej i aneksu do umowy znaczącej ze spółką ENEA Wytwarzanie S.A. ....	52
12.8.4	Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z PGNIG Termika S.A. ....	52
12.9	Podpisanie listu intencyjnego w sprawie określenia zasad współpracy w zakresie realizacji projektu polegającego na przygotowaniu oraz budowie Elektrowni węglowej.....	53
12.9.1	Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z PGNIG Termika S.A.....	53
12.9.2	Zawarcie aneksu do umowy znaczącej na dostawę węgla energetycznego z Elektrownią Póńnoc Sp. z o.o.....	53

12.9.3	Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z Zakładami Azotowymi „Puławy” S.A.....	54
12.9.4	Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z PGNIG Termika S.A.....	54
12.10	Zatrudnienie w LW BOGDANKA S.A.....	54
<b>13.</b>	<b>SPIS TABEL .....</b>	<b>56</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 (zwaną dalej „Grupą”, „Grupą Kapitałową LW BOGDANKA”, „GK LW BOGDANKA”, „Grupą LW BOGDANKA”), wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku wchodzi Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. jako jednostka dominująca (zwaną dalej „LW BOGDANKA S.A.”, „Spółką”, „Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A.”, „LW BOGDANKA”, „Jednostką Dominującą”), „ŁĘCZYŃSKA ENERGETYKA” Sp. z o.o. (zwaną dalej „Łęczyńską Energetyką”) oraz „EkoTRANS Bogdanka” Sp. z o.o. (zwaną dalej „EkoTRANS”) jako jednostki zależne.

W dniu 2 lipca 2013 r. LW BOGDANKA S.A. nabyła 100% udziałów w spółce Eltrans – Mining RG Sp. z o.o. Zgodnie z aktem notarialnym Rep. A Nr 2382/2013, w wyniku zmian dokonanych w akcie założycielskim spółki Eltrans-Mining RG Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie, będzie ona działała pod firmą: RG „Bogdanka” Sp. z o.o. z siedzibą w Bogdance.

Na dzień przekazania Sprawozdania (29.08.2013 roku) LW BOGDANKA S.A. posiada także 22,41% akcji spółki w upadłości - Kolejowe Zakłady Maszyn „KOLZAM” S.A., której kapitał zakładowy wynosi 750 tys. zł. Własność akcji została przeniesiona na Spółkę na zabezpieczenie rozliczeń finansowych za wykonanie usług przewozowych. Spółka ta nie została objęta konsolidacją.

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

Jednostki zależne „Łęczyńska Energetyka” Sp. z o.o. i „EkoTRANS Bogdanka” Sp. z o.o. zostały włączone do Skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za pierwsze półrocze 2013 r. (zwanego dalej Skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniem finansowym Grupy) metodą konsolidacji pełnej.

Spółka RG "Bogdanka" Sp. z o.o. nie została objęta konsolidacją (w skład Grupy weszła po 30.06.2013 r., tj. w dniu 2.07.2013 r.).

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

##### **Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA:**

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

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 górnictw 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 jednostek zależnych oraz jednostki stowarzyszonej**

### **Jednostki zależne:**

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

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

Kapitał zakładowy (wg stanu na dzień 30.06.2013 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 Spółki świadczy usługi w zakresie dostaw energii cieplnej oraz prowadzi gospodarkę wodno-ściekową.

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

Adres: Bogdanka, 21-013 Puchaczów,  
Telefon: +48 81 462 52 15  
Fax: +48 81 462 52 15  
www: -  
e-mail: biuro@ekotrans-bogdanka.pl  
REGON: 06155187  
NIP: 505-012-39-60

Kapitał zakładowy wynosi 100 000,00 zł, dzieli się na 100 udziałów po 1 000 zł.

Struktura udziałowa: 100% Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A.

„EkoTRANS” świadczy usługi na rzecz Spółki w zakresie usług związanych z zagospodarowaniem odpadów powstających przy płukaniu i oczyszczaniu łupka przywęglowego.

**C) RG „Bogdanka” Sp. z o.o.**

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

Kapitał zakładowy RG „Bogdanka” Sp. z o.o. wynosi 500 000,00 PLN, dzieli się na 10 000 udziałów po 50 zł.

Struktura udziałowa: 100% Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A.

Przedmiotem działalności w/w Spółki jest wykonywanie usług, dostaw oraz robót budowlanych na rzecz LW BOGDANKA S.A.

**Jednostka stowarzyszona z Grupa:**

**EKSPERT Sp. z o.o.**

Adres: Bogdanka, 21-013 Puchaczów, woj. lubelskie  
Telefon: +48 81 462 20 62  
Fax: +48 81 462 20 62  
www: -  
e-mail: wkekspert@wp.pl  
REGON: 432693862  
NIP: 505-000-15-99

Kapitał zakładowy (wg stanu na dzień 30.06.2013 r.): 50.000,00 zł, dzieli się na 100 udziałów po 500 zł. Udział „Łęczyńskiej Energetyki” Sp. z o.o. w kapitale zakładowym i głosach na ZW: 50,00 %.

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

Z dniem 03.07.2013 r. Ekspert Sp. z o.o. został wykreślony z Krajowego Rejestru Sądowego. Tym samym procedura likwidacyjna tej spółki została zakończona.



### 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 Grupy LW BOGDANKA, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W I półroczu 2013 roku miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA:

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 Bogdancie. Wszystkie udziały w Spółce Jednostka Dominująca wpłaciła w dniu 24 kwietnia 2013 r. w wysokości 100 tys. zł. Głównym przedmiotem działalności EkoTRANS Bogdanka Sp. z o. o. jest kompleksowe organizowanie procesu odzysku odpadów powstających przy płukaniu i oczyszczaniu łupka przywęglowego.

Ponadto w dniu 2 lipca 2013 roku Jednostka Dominująca kupiła 100 (sto) udziałów w Spółce Eltrans-Mining RG Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie, stanowiących łącznie 100% kapitału zakładowego Eltrans-Mining RG Sp. z o. o. wraz z wszelkimi prawami, przywilejami oraz zobowiązaniami wynikającymi z Udziałów. Zgodnie z aktem notarialnym Rep. A Nr 2382/2013, w wyniku zmian dokonanych w akcie założycielskim spółki Eltrans-Mining RG Sp. z o. o. z siedzibą w Chorzowie, będzie ona działała pod firmą: RG „Bogdanka” Sp. z o.o. z siedzibą w Bogdancie.

## 2. ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W LW BOGDANKA S.A. W PIERWSZYM PÓŁROCZU 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 9 maja 2013 roku oraz 29 sierpnia 2013 roku

Akcjonariusz	9 maja 2013 r.		29 sierpnia 2013 r.	
	Liczba akcji/ Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)	Liczba akcji/ Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK*	5 014 644	14,74	5 107 181	15,02
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” **	3 320 377	9,76	3 320 377	9,76
ING Otwarty Fundusz Emerytalny ***	3 275 953	9,63	3 275 953	9,63
AMPLICO Otwarty Fundusz Emerytalny****	1 734 194	5,10	1 734 194	5,10
Pozostali	20 668 422	60,77	20 575 885	60,49
<b>Razem</b>	<b>34 013 590</b>	<b>100,00</b>	<b>34 013 590</b>	<b>100,00</b>

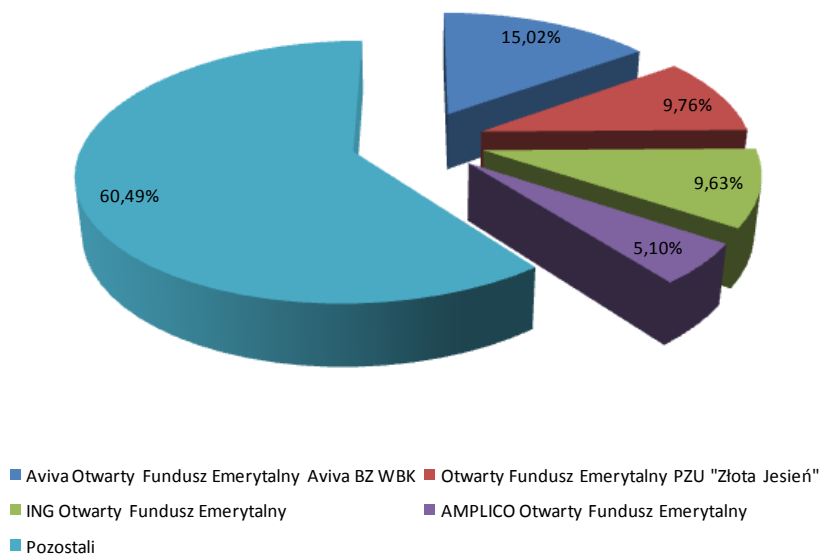
\* zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym dniu 28 maja 2013 roku, opisanym w Raporcie bieżącym nr 15/2013

\*\* 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

Struktura akcjonariatu LW BOGDANKA S.A. według stanu na dzień 29 sierpnia 2013 roku:



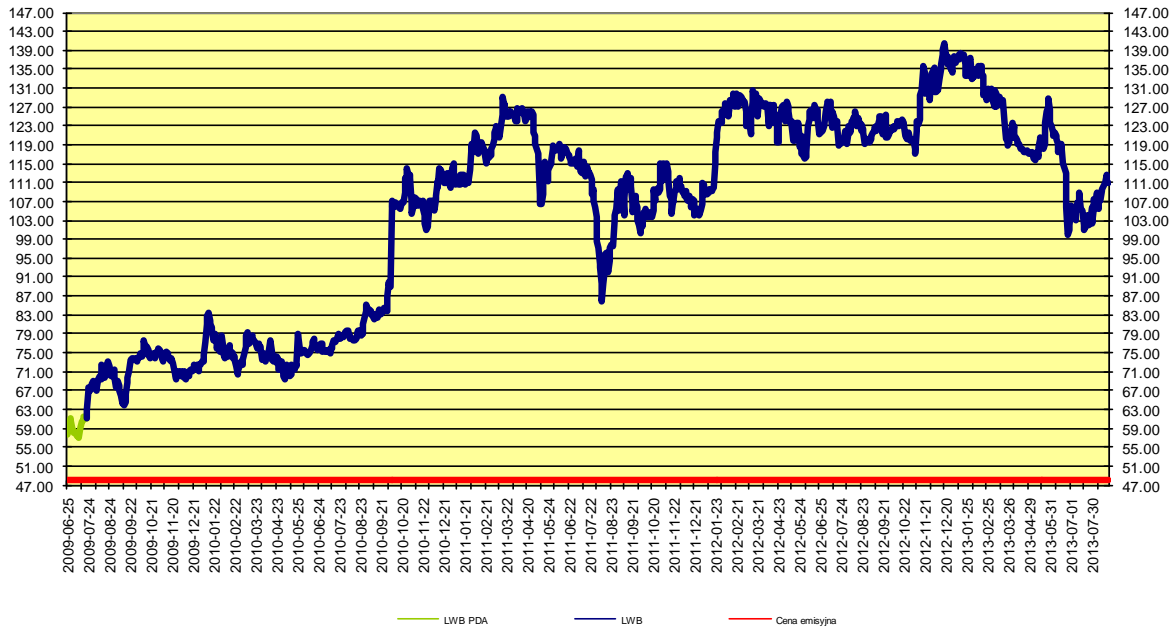
**2.2 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące LW BOGDANKA S.A. na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od publikacji ostatniego raportu kwartalnego odrębnie dla każdej z osób**

Tabela 2 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA S.A.

	Liczba akcji wg stanu na dzień przekazania Sprawozdania za 1Q2013 r. (9 maja 2013 r.)	Liczba akcji wg stanu na dzień przekazania Sprawozdania za 1H2013 r. (29 sierpnia 2013 r.)
<b>Zarząd</b>		
Zbigniew Stopa	5 703	5 703
Roger de Bazelaire	0	0
Waldemar Bernaciak	2 162	2 162
Krzysztof Szlaga	0	0
<b>Rada Nadzorcza</b>		
Witold Daniłowicz	0	0
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

Wykres - Zestawienie cen zamknięcia akcji LW BOGDANKA S.A. od początku notowań (tj. 25 czerwca 2009 roku) do dnia 26 sierpnia 2013 roku



## 3. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Śródroczne skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za pierwsze półrocze 2013 r. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 – „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

W śródrocznym skonsolidowanym skróconym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, z wyjątkiem:

- zmiany zasad rachunkowości w związku z zastosowaniem zmian do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”,
- instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej zgodnie z MSSF 13.

Szczegółowe dane dotyczące wpływu zastosowania MSSF 13 oraz zmian do MSR 19 na śródroczne skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe zostało ujawnione w nocie 2.1. Śródrocznego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

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

Sporządzenie śródrocznego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego zgodnego z MSR 34 wymaga wykorzystywania pewnych znaczących szacunków księgowych. Wymaga również od Zarządu własnego

osądu przy stosowaniu przyjętych przez Grupę zasad rachunkowości. Istotne oszacowania i osądy od czasu publikacji rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 r. nie uległy zmianie.

#### 4. ANALIZA ORAZ INFORMACJA O PODSTAWOWYCH WIELKOŚCIACH EKONOMICZNO – FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W PÓŁROCZNYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GK LW BOGDANKA ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2013 ROKU, TJ. OD 01.01.2013 DO 30.06.2013 ROKU

W niniejszym rozdziale przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013 roku, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Lubelski Węgiel BOGDANKA, sporządzonym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską. W związku ze zmianami w MSSF 13 oraz MSR 19 „Świadczenia pracownicze” śródroczne skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2013 r. sporządzono przy zastosowaniu tych samych zasad rachunkowości dla okresu bieżącego i porównawczego, z dostosowaniem okresu porównawczego do warunków porównywalnych w celu odzwierciedlenia zmiany zasad rachunkowości i prezentacji przyjętych w sprawozdaniu w okresie bieżącym.

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). Stale prowadzone są analizy posiadanych i planowanych zasobów finansowych.

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

##### 4.1 Produkcja, sprzedaż, zapasy węgla

W drugim kwartale 2013 roku produkcja węgla handlowego w Jednostce Dominującej wzrosła w stosunku do analogicznego okresu 2012 r. o blisko 3%. Z kolei w I półroczu 2013 r. nastąpił spadek wielkości produkcji o 2,23%, wobec analogicznego okresu 2012 r. (wielkość produkcji wyniosła 4.081,81 tys. ton).

Tabela 3 Produkcja węgla handlowego LW BOGDANKA S.A. za drugi kwartał 2013 i 2012 oraz I półrocze 2013 i 2012 roku [tys. ton]

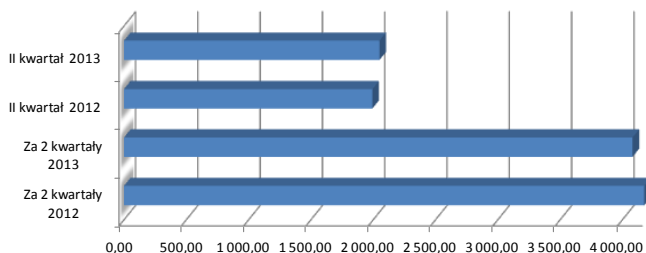
II kwartał 2013	II kwartał 2012	I półrocze 2013	I półrocze 2012	II kwartał 2013/ II kwartał 2012	I półrocze 2013/ I półrocze 2012
2 050,05	1 994,42	4 081,81	4 175,06	2,79%	-2,23%

W drugim kwartale 2013 r. sprzedaż węgla wzrosła o ponad 8% w stosunku do drugiego kwartału 2012 r. Z kolei w I półroczu 2013 roku sprzedaż spadła o ok. 2% w stosunku do I półrocza ubiegłego roku.

Tabela 4 Sprzedaż węgla handlowego LW BOGDANKA S.A. za drugi kwartał 2013 i 2012 oraz I półrocze 2013 i 2012 roku [tys. ton]

II kwartał 2013	II kwartał 2012	I półrocze 2013	I półrocze 2012	II kwartał 2013/ II kwartał 2012	I półrocze 2013/ I półrocze 2012
1 949,99	1 798,50	3 809,15	3 881,41	8,42%	-1,86%

Analiza wydobycia węgla (tys. ton)



Analiza sprzedaży węgla (tys. ton)

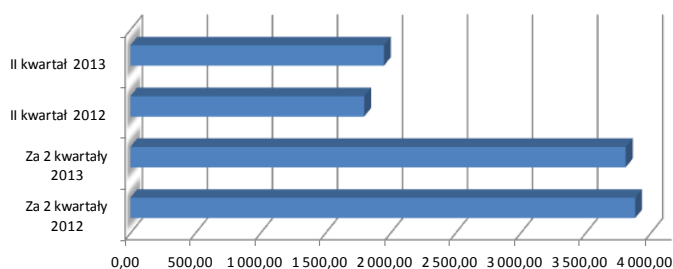


Tabela 5 Struktura sprzedaży węgla handlowego LW BOGDANKA S.A. za drugi kwartał 2013 i 2012 oraz I półrocze 2013 i 2012 r.

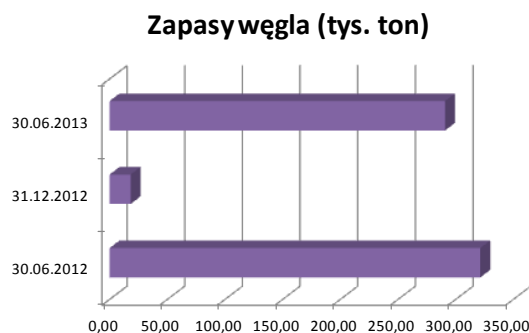
Struktura sprzedaży	II kwartał 2013	II kwartał 2012	I półrocze 2013	I półrocze 2012	Zmiana [II kwartał 2013/ II kwartał 2012]	Zmiana [I półrocze 2013/ I półrocze 2012]
Miał	97,33%	97,54%	97,99%	97,90%	-0,22%	0,09%
Orzech	1,20%	0,15%	0,76%	0,09%	672,76%	724,30%
Groszek	1,48%	2,31%	1,25%	2,01%	-35,94%	-37,90%
<b>Ogółem</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>

We wszystkich analizowanych okresach struktura sprzedaży nie zmieniała się znacząco - dominującym sortymentem pozostawał miał energetyczny (jego udział w sprzedaży wahał się w przedziale 97% - 98%).

Poziom zapasu węgla w Jednostce Dominującej ma charakter sezonowy. Na koniec I półrocza 2013 roku jego stan wyniósł 290.967,69 ton, co oznacza spadek o 30.475,45 ton, tj. o prawie 9,5% w stosunku do stanu na dzień 30.06.2012 r.; jednocześnie był on wyższy o 272.640,15 ton od stanu na dzień 31.12.2012 r. Prezentowany na koniec pierwszego półrocza 2013 roku poziom zapasu węgla odpowiada ok. jedenastu dniom produkcji węgla handlowego Jednostki Dominującej.

Tabela 6 Zapasy węgla w drugim kwartale 2013 i 2012 oraz w pierwszym półroczu 2013 i 2012 r. [t]

Wyszczególnienie	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012	Zmiana [%] (30.06.2013 / 31.12.2012)	Zmiana [%] (30.06.2013 / 30.06.2012)
Zapasy węgla	290 967,69	18 327,54	321 443,14	1487,60%	-9,48%



#### 4.2 Przychody ze sprzedaży

GK LW BOGDANKA uzyskała w drugim kwartale 2013 r. 448.146 tys. zł przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost o ponad 4% w stosunku do drugiego kwartału 2012 r. Z kolei w I półroczu 2013 r. Grupa uzyskała 878.904 tys. zł przychodów ze sprzedaży, co oznacza spadek przychodów ze sprzedaży r/r o ponad 3%.

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy jest produkcja i sprzedaż węgla energetycznego. Działalność ta generuje w każdym z porównywanych okresów sprawozdawczych blisko 97% osiągniętych przez Grupę przychodów ze sprzedaży. W drugim kwartale 2013 roku Grupa odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży węgla o ponad 4% w stosunku do drugiego kwartału 2012 r. W pierwszym półroczu 2013 odnotowano spadek przychodów ze sprzedaży węgla w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, co jest pochodną mniejszej ilości sprzedanego węgla (-1,86%). W opublikowanym przez Grupę skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, dla celów prezentacyjnych, dane w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku dotyczące przychodów ze sprzedaży węgla i kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów są korygowane (in minus) o wartość sprzedanego węgla, który został pozyskany podczas drażenia wyrobisk. Mając na uwadze powyższe, wartości wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku za okres 01.01. – 30.06.2013 r. skorygowano o 48 600 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie roku poprzedniego o 41.640 tys. zł.

Ok. 90% ze zrealizowanej sprzedaży węgla (w ujęciu wartościowym) w okresie 01.01. – 30.06.2013 roku (podobnie jak w analogicznym okresie roku poprzedniego) odbywało się na podstawie długoterminowych umów handlowych zawartych pomiędzy Lubelskim Węglem BOGDANKA S.A. a Elektrownią „Kozienice” S.A., GDF Suez Energia S.A., PGNiG Termika S.A., Zakładami Azotowymi Puławy S.A., EDF Paliwa Sp. z o.o. i Elektrownią Ostrołęka S.A.

Tabela 7 Dynamika zmian asortymentu przychodów ze sprzedaży GK LW BOGDANKA w drugim kwartale 2013 i 2012 oraz pierwszym półroczu 2013 i 2012 r. [tys. zł]

Wyszczególnienie	II kwartał 2013	II kwartał 2012	I półrocze 2013	I półrocze 2012	zmiana [%] (II kwartał 2013 / II kwartał 2012)	zmiana [%] (I półrocze 2013 / I półrocze 2012)
Sprzedaż węgla	432 116	415 816	842 740	878 156	3,92%	-4,03%
Sprzedaż ceramiki	1 682	1 837	2 018	3 726	-8,44%	-45,84%
Pozostała działalność	12 157	8 567	29 268	18 959	41,90%	54,38%
Sprzedaż towarów i materiałów	2 191	3 016	4 878	5 697	-27,35%	-14,38%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>448 146</b>	<b>429 236</b>	<b>878 904</b>	<b>906 538</b>	<b>4,41%</b>	<b>-3,05%</b>

W drugim kwartale 2013 r. przychody z pozostałej działalności stanowiły 2,71% ogółu przychodów, podczas gdy rok wcześniej było to 2,00 %. Znaczącymi pozycjami w tej grupie były przychody związane z usługami transportu

węgla świadczonymi przez Jednostkę Dominującą na rzecz niektórych z odbiorców węgla, przychody „Łęczyńskiej Energetyki” z tytułu sprzedaży ciepła i innych usług oraz przychody z tytułu dzierżawy środków trwałych.

Udział przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów spadł w drugim kwartale 2013 r. w stosunku do drugiego kwartału 2012 roku o 30%. W analizowanym okresie 2013 i 2012 roku dominującą pozycją w tej kwocie były przychody ze sprzedaży złomu.

Tabela 8 Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży GK LW BOGDANKA w drugim kwartale 2013 i 2012 oraz pierwszym półroczu 2013 i 2012 r.

Wyszczególnienie	II kwartał 2013	II kwartał 2012	I półrocze 2013	I półrocze 2012
Sprzedaż węgla	96,42%	96,87%	95,89%	96,87%
Sprzedaż ceramiki	0,38%	0,43%	0,23%	0,41%
Pozostała działalność	2,71%	2,00%	3,33%	2,09%
Sprzedaż towarów i materiałów	0,49%	0,70%	0,56%	0,63%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Grupa 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 0,08%.

Tabela 9 Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy w drugim kwartale 2013 i 2012 r. oraz w pierwszym półroczu 2013 i 2012 r. [tys. zł]

Wyszczególnienie	II kwartał 2013	udział %	II kwartał 2012	udział %	I półrocze 2013	udział %	I półrocze 2012	udział %
Sprzedaż krajowa	447 800	99,92%	428 951	99,93%	878 520	99,96%	906 109	99,95%
Sprzedaż zagraniczna	346	0,08%	285	0,07%	384	0,04%	429	0,05%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>448 146</b>	<b>100,00 %</b>	<b>429 236</b>	<b>100,00 %</b>	<b>878 904</b>	<b>100,00 %</b>	<b>906 538</b>	<b>100,00 %</b>

### 4.3 Koszty 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 (m.in. chodniki przyścianowe) i w przyszłości, po zakończeniu i rozliczeniu określonego zadania inwestycyjnego, będą aktywowane i amortyzowane jako środki trwałe, stanowiąc koszty amortyzacji danego okresu.

#### 4.3.1 Koszty wg rodzaju

W drugim kwartale 2013 r. LW BOGDANKA S.A. poniosła koszty wg układu rodzajowego w wysokości 415.498 tys. zł, czyli o 6,54% wyższe niż w drugim kwartale 2012 r. i o 8,25% wyższe w I półroczu 2013 r. wobec I półrocza 2012 r. Na wzrost kosztów zasadniczy wpływ miał odnotowany wzrost kosztów zużycia materiałów i energii, świadczeń na rzecz pracowników oraz wzrost kosztów amortyzacji. Przy nieznacznym spadku poziomu kosztów poniesionych na energię, koszty materiałów w II kwartale 2013 r. wzrosły o ponad 24%, w stosunku do okresu analogicznego, co jest głównie spowodowane większym zakresem wykonanych robót przygotowawczych - w II kwartale 2013 r. wykonano o 1.346 mb więcej chodników (+26%) w stosunku do drugiego kwartału 2012 r. i o 2.331 mb (+21%) - I półrocze 2013 r. do I półrocza 2012 r.

Wzrost kosztów świadczeń na rzecz pracowników jest pochodną wzrostu przeciętnego zatrudnienia pomiędzy analizowanymi półroczami w Spółce, o ok. 200 osób.

Wartość usług obcych w II kwartale 2013 r. pozostała niemal na niezmiennym poziomie, natomiast w okresie półrocza wzrosła o ok. 5% r/r. Wzrosła wartość robót wiertniczo-górnicznych i pochodnych oraz koszty usług transportu kolejowego (w związku z większą ilością sprzedanego węgla, dla którego zapewnienie transportu leży po stronie sprzedającego, czyli LW BOGDANKA S.A.). Należy zaznaczyć, że ww. koszty transportu są później refakturowane na docelowego odbiorcę węgla. Spadła natomiast wartość usług transportu dotycząca transportu kamienia.

Znaczący spadek w grupie pozostałych kosztów wynika z ograniczenia kwot przeznaczanych na reprezentację i reklamę oraz niższych wydatków ponoszonych na ubezpieczenie majątku Spółki.

Koszty amortyzacji zarówno w II kwartale, jak i w I półroczu 2013 roku są wyższe od tych za analogiczne okresy 2012 roku. Jest to pochodną wzrostu wartości majątku Spółki w związku z realizowaną strategią rozwoju.

Po skorygowaniu kosztów rodzajowych o: zmianę stanu produktów i rozliczeń międzyokresowych, wartość świadczeń wytworzonych na własne potrzeby jednostki oraz po uwzględnieniu kosztów sprzedanych towarów i materiałów otrzymano koszt własny sprzedaży, który za drugi kwartał 2013 roku wyniósł 346.857 tys. zł. Jest on wyższy o 4,34% w porównaniu z drugim kwartałem roku poprzedniego przy wzroście ilości sprzedanego węgla o 8,42%.

Tabela 10 Koszty rodzajowe LW BOGDANKA S.A. [tys. zł]

Wyszczególnienie	II kwartał 2013	II kwartał 2012	za 6 miesięcy 2013	za 6 miesięcy 2012	zmiana [II kw. 2013 / II kw. 2012]	zmiana [za 6 miesięcy 2013 / za 6 miesięcy 2012]
Amortyzacja	77 605	71 723	159 575	150 486	8,20%	6,04%
Zużycie materiałów i energii	117 392	99 454	241 696	209 302	18,04%	15,48%
Usługi obce	105 270	105 598	210 746	200 743	-0,31%	4,98%
Świadczenia na rzecz pracowników	105 613	102 650	226 701	207 799	2,89%	9,10%
Koszty reprezentacji i reklamy	1 691	2 420	4 024	4 978	-30,13%	-19,16%
Podatki i opłaty	7 079	6 911	16 024	15 934	2,43%	0,57%
Pozostałe koszty	848	1 253	12 196	15 350	-32,34%	-20,55%
<b>RAZEM KOSZTY RODZAJOWE</b>	<b>415 498</b>	<b>390 010</b>	<b>870 963</b>	<b>804 592</b>	<b>6,54%</b>	<b>8,25%</b>
Zmiana stanu produktów i rozliczeń międzyokresowych, w tym:	4 081	-13 272	-23 674	-28 270	-130,75%	-16,26%
<i>zmiana stanu produktów</i>	<i>-33 267</i>	<i>-32 570</i>	<i>-46 465</i>	<i>-47 527</i>	<i>2,14%</i>	<i>-2,23%</i>
<i>zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych</i>	<i>22 762</i>	<i>4 662</i>	<i>-11 302</i>	<i>-10 014</i>	<i>388,25%</i>	<i>12,86%</i>
<i>zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych biernych</i>	<i>14 586</i>	<i>14 636</i>	<i>34 093</i>	<i>29 271</i>	<i>-0,34%</i>	<i>16,47%</i>
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>419 579</b>	<b>376 738</b>	<b>847 289</b>	<b>776 322</b>	<b>11,37%</b>	<b>9,14%</b>
Wartość świadczeń wytworzonych na potrzeby własne	74 848	47 257	161 892	116 472	58,39%	39,00%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 126	2 937	4 798	5 555	-27,60%	-13,60%
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>346 857</b>	<b>332 418</b>	<b>690 195</b>	<b>665 405</b>	<b>4,34%</b>	<b>3,73%</b>

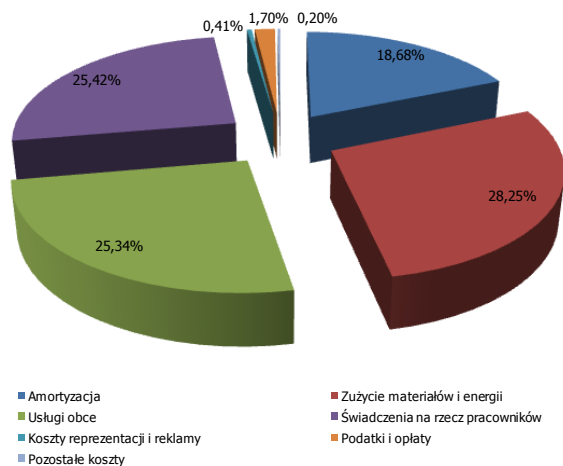
Przedstawione zmiany w grupie kosztów rodzajowych wpłynęły na zmianę ich struktury. Dominującą pozycję w strukturze kosztów rodzajowych stanowią odpowiednio: koszty zużycia materiałów i energii, koszty świadczeń na rzecz pracowników i koszty usług obcych.



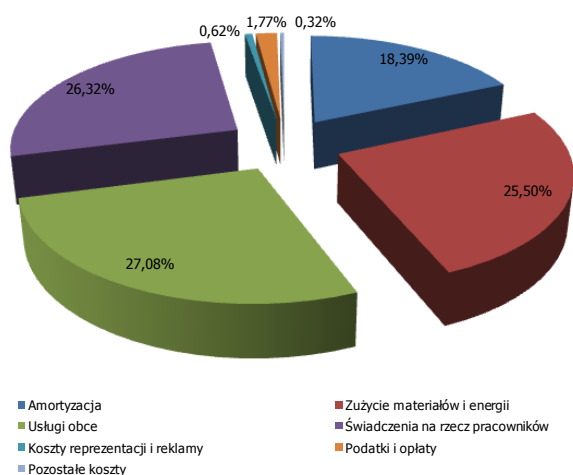
Tabela 11 Struktura Kosztów rodzajowych LW BOGDANKA S.A.

Wyszczególnienie	II kwartał 2013	II kwartał 2012	I półrocze 2013	I półrocze 2012	Zmiana [II kwartał 2013/ II kwartał 2012]	Zmiana [I półrocze 2013/ I półrocze 2012]
Amortyzacja	18,68%	18,39%	18,32%	18,70%	1,56%	-2,04%
Zużycie materiałów i energii	28,25%	25,50%	27,75%	26,01%	10,80%	6,68%
Usługi obce	25,34%	27,08%	24,20%	24,95%	-6,43%	-3,02%
Świadczenia na rzecz pracowników	25,42%	26,32%	26,03%	25,83%	-3,43%	0,78%
Koszty reprezentacji i reklamy	0,41%	0,62%	0,46%	0,62%	-34,42%	-25,32%
Podatki i opłaty	1,70%	1,77%	1,84%	1,98%	-3,85%	-7,10%
Pozostałe koszty	0,20%	0,32%	1,40%	1,91%	-36,49%	-26,60%
<b>RAZEM KOSZTY RODZAJOWE</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>		

Struktura kosztów rodzajowych w drugim kwartale 2013 r.



Struktura kosztów rodzajowych w drugim kwartale 2012 r.



#### 4.3.2 Koszty wg układu kalkulacyjnego

W drugim kwartale 2013 r. koszt własny sprzedaży (w układzie kalkulacyjnym) wyniósł 346.857 tys. zł i był wyższy o 4,34% od kosztu poniesionego w drugim kwartale 2012 r. i o 3,75% analizując I półrocze 2013 r. do I półrocza 2012 r. Wzrost kosztu własnego pomiędzy analizowanymi okresami wynika między innymi ze wzrostu poszczególnych kosztów rodzajowych (opisane wyżej) oraz z zawiązanych rezerw pracowniczych w 2013 r. (szczegóły zostały opisane w punkcie 4.4 Sprawozdania).

Tabela 12 Koszty LW BOGDANKA S.A. według układu kalkulacyjnego [tys. zł]

Wyszczególnienie	II kwartał 2013	II kwartał 2012	6 miesięcy 2013	6 miesięcy 2012	Zmiana [drugi kwartał 2013/ drugi kwartał 2012]	Zmiana [dwa kwartały 2013/dwa kwartały 2012]
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	313 158	301 620	624 512	604 231	3,83%	3,41%
Koszty sprzedaży	11 142	10 055	21 324	20 140	10,81%	5,84%
Koszty administracyjne	22 557	20 742	44 359	41 034	8,75%	7,77%
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>346 857</b>	<b>332 417</b>	<b>690 195</b>	<b>665 404</b>	<b>4,34%</b>	<b>3,75%</b>

Struktura kosztów w układzie kalkulacyjnym nie uległa znaczącej zmianie: koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów stanowił ok. 90% kosztu własnego sprzedaży.

Tabela 13 Struktura kosztów LW BOGDANKA S.A. według układu kalkulacyjnego

Wyszczególnienie	II kwartał 2013	II kwartał 2012	6 miesięcy 2013	6 miesięcy 2012	Zmiana [drugi kwartał 2013/ drugi kwartał 2012]	Zmiana [dwa kwartały 2013/dwa kwartały 2012]
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	90,28%	90,74%	90,48%	90,81%	-0,50%	-0,36%
Koszty sprzedaży	3,21%	3,02%	3,09%	3,03%	6,20%	2,08%
Koszty administracyjne	6,50%	6,24%	6,43%	6,17%	4,22%	4,22%
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>		

#### 4.4 Rezerwy w LW BOGDANKA S.A.

Tabela 14 Rezerwy bilansowe w LW BOGDANKA S.A. na koniec I półrocza 2013 r. i 2012 r. oraz koniec 2012 [tys. zł]

Wyszczególnienie	stan na 30.06.2013	stan na 30.06.2012	zmiana o [%]	stan na 31.12.2012	zmiana o [%]
Rezerwy Pracownicze	217 757	164 133	32,67%	190 652	14,22%
Zobowiązania z tyt. pod.od nieruchomości-wyrobiska	11 673	20 181	-42,16%	9 502	22,85%
Rezerwa Mostostal	0	25 000	-100,00%	0	0,00%
Pozostałe	130 423	98 800	32,01%	126 357	3,22%
<b>RAZEM</b>	<b>359 854</b>	<b>308 114</b>	<b>16,79%</b>	<b>326 511</b>	<b>10,21%</b>

Szczegółowe informacje na temat rezerw znajdują się w nocie nr 12 (Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia) Śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Lubelskiego Węgla „Bogdanka” S.A. za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 roku.

Stan rezerw na 30.06.2013 r. wyniósł 359.856 tys. zł, co oznacza wzrost o 10,21% w stosunku do wartości na koniec roku i 16,79% w stosunku do stanu rezerw po przekształceniu (MSR 19) na dzień 30.06.2012 r.

Saldo rezerw w I półroczu 2013 roku wyniosło 33,3 mln zł i było niższe o 30,72% od salda za I półrocze 2012 r. Ujemna dynamika spowodowana jest faktem, iż w 2012 roku utworzono rezerwę na roszczenia dotyczące przyszłych zobowiązań inwestycyjnych związanych z rozliczeniem robót dodatkowych i zamiennych wykonanych przez Mostostal Warszawa S.A. na obiektach Jednostki Dominującej - Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla w Bogdance - w wysokości 25 mln zł. Z kolei rezerwy pracownicze w I półroczu 2013 r. wzrosły o 27,1 mln zł wobec 17,7 mln zł w I półroczu 2012 r. (wzrost o 53,16%).

Natomiast łączne saldo rezerw w drugim kwartale 2013 r. w porównaniu do drugiego kwartału 2012 r. zwiększyło się o 56,78%.

Tabela 15 Saldo rezerw LW BOGDANKA S.A. na koniec I półrocza 2013 r. i koniec I półrocza 2012 r. [tys. zł]

Wyszczególnienie	zmiana za II kwartał 2013	zmiana za II kwartał 2012	zmiana o [%]	zmiana za I pół. 2013	zmiana za I pół. 2012	zmiana o [%]
Rezerwy Pracownicze	25 365	16 198	56,60%	27 105	17 698	53,16%
Zobowiązania z tyt. pod. od nieruchomości-wyrobiska	1 086	1 827	-40,57%	2 171	3 594	-39,60%
Rezerwa Mostostal	0	0		0	25 000	
Pozostałe	4 399	1 653	166,08%	4 067	1 833	121,92%
<b>RAZEM</b>	<b>30 850</b>	<b>19 678</b>	<b>56,78%</b>	<b>33 343</b>	<b>48 124</b>	<b>-30,72%</b>

Szczegółowe informacje na temat rezerw znajdują się w nocie nr 12 (Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia) Śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Lubelskiego Węgla „Bogdanka” S.A. za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 roku.

#### 4.5 Wybrane dane finansowe

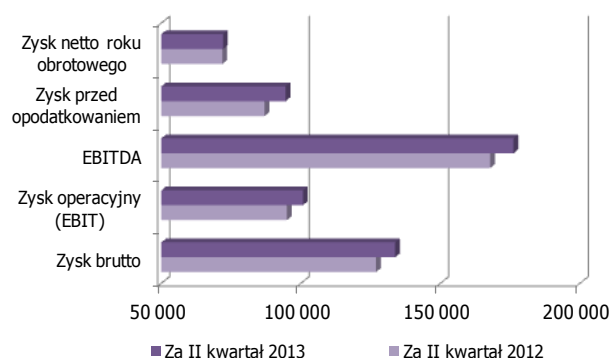
##### 4.5.1 Przychody, koszty i wyniki Grupy

Tabela 16 Analiza skonsolidowanego sprawozdania z wyniku [tys. zł]

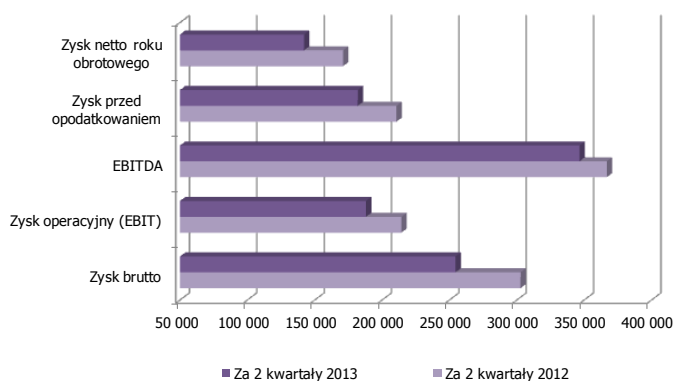
Wyszczególnienie	II kwartał 2013	II kwartał 2012	Zmiana % (2013/2012)	I półrocze 2013	I półrocze 2012	Zmiana % (2013/2012)
Przychody ze sprzedaży	448 146	429 236	4,41%	878 904	906 538	-3,05%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	314 375	302 320	3,99%	624 341	603 693	3,42%
<b>Zysk brutto</b>	<b>133 771</b>	<b>126 916</b>	<b>5,40%</b>	<b>254 563</b>	<b>302 845</b>	<b>-15,94%</b>
Rentowność brutto	29,85%	29,57%	0,95%	28,96%	33,41%	-13,32%
Koszty sprzedaży	11 096	10 098	9,88%	21 087	20 013	5,37%
Koszty administracyjne	23 456	21 783	7,68%	45 748	42 586	7,42%
Pozostałe przychody	-519	784	-166,20%	1 908	1 568	21,68%
Pozostałe koszty	186	203	-8,37%	542	443	22,35%
<b>Zysk/strata operacyjna netto</b>	<b>98 514</b>	<b>95 616</b>	<b>3,03%</b>	<b>189 094</b>	<b>241 371</b>	<b>-21,66%</b>

Wyszczególnienie	II kwartał 2013	II kwartał 2012	Zmiana % (2013/2012)	I półrocze 2013	I półrocze 2012	Zmiana % (2013/2012)
Pozostałe zyski/straty netto	2 204	-565	-490,09%	-938	-27 023	-96,53%
<b>Zysk operacyjny (EBIT)</b>	<b>100 718</b>	<b>95 051</b>	<b>5,96%</b>	<b>188 156</b>	<b>214 348</b>	<b>-12,22%</b>
Rentowność EBIT	22,47%	22,14%	1,49%	21,41%	23,64%	-9,43%
<b>EBITDA</b>	<b>176 214</b>	<b>167 830</b>	<b>5,00%</b>	<b>346 550</b>	<b>366 876</b>	<b>-5,54%</b>
Rentowność EBITDA	39,32%	39,10%	0,56%	39,43%	40,47%	-2,57%
Przychody finansowe	1 636	1 257	30,15%	2 904	5 666	-48,75%
Koszty finansowe	7 808	9 332	-16,33%	9 085	9 335	-2,68%
Udział w (stratach)/zyskach jednostek stowarzyszonych	0	0	-	0	0	-
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>94 546</b>	<b>86 976</b>	<b>8,70%</b>	<b>181 975</b>	<b>210 679</b>	<b>-13,62%</b>
Rentowność brutto	21,10%	20,26%	4,15%	20,70%	23,24%	-10,93%
Podatek dochodowy	22 438	15 109	48,51%	39 941	39 602	0,86%
<b>Zysk netto roku obrotowego</b>	<b>72 108</b>	<b>71 867</b>	<b>0,34%</b>	<b>142 034</b>	<b>171 077</b>	<b>-16,98%</b>
Rentowność netto	16,09%	16,74%	-3,88%	16,16%	18,87%	-14,36%
- przypadający akcjonariuszom Jednostki dominującej	72 050	71 584	0,65%	141 744	170 690	-16,96%

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



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



#### **4.5.1.1 Przychody ze sprzedaży**

Wartość przychodów ze sprzedaży Grupy za drugi kwartał 2013 r. wzrosła o ponad 4% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i wyniosła 448.146 tys. zł. Z kolei w I półroczu 2013 r. Grupa odnotowała ponad 3% spadek przychodów ze sprzedaży w stosunku do I półrocza 2012 r. (uzyskała 878.904 tys. zł).

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

W drugim kwartale 2013 roku koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz sprzedaży i administracyjne wzrosły o 4,41% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i wyniosły 348.927 tys. zł. Analizując dane za I półrocza wzrost wyniósł 3,73%. Wzrost kosztów związany jest z utworzeniem w br. rezerw na przyszłe świadczenia pracownicze oraz wzrost kosztów zużycia materiałów i amortyzacji.

#### **4.5.1.3 Zysk brutto**

Zysk brutto Grupy w drugim kwartale 2013 r. wzrósł o 5,40% w stosunku do drugiego kwartału 2012 r. i wyniósł 133.771 tys. zł. Z kolei w pierwszym półroczu 2013 r. zysk brutto spadł w stosunku do pierwszego półrocza 2012 r. o prawie 16%.

#### **4.5.1.4 Koszty sprzedaży**

Koszty sprzedaży Grupy w II kwartale 2013 roku były o 9,88% wyższe wobec kosztów poniesionych w drugim kwartale 2012 roku i wyniosły 11.096 tys. zł. W całym pierwszym półroczu analizowane koszty były o 5,37% wyższe od poniesionych w analogicznym okresie roku poprzedniego.

#### **4.5.1.5 Koszty administracyjne**

Analiza kosztów wskazuje, że zarówno w drugim kwartale, jak i w całym pierwszym półroczu ich dynamika rdr wyniosła ok. 7,5%, przy czym za drugi kwartał 2013 roku koszty administracyjne wyniosły 23.456 tys. zł, natomiast za pierwsze półrocze 2013 ich wartość wyniosła 45.748 tys. zł.

#### **4.5.1.6 Pozostałe przychody**

W pierwszym półroczu 2013 roku pozostałe przychody operacyjne Grupy wyniosły 1.908 tys. zł i były wyższe o prawie 22% w stosunku do I półrocza 2012 r.

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

W drugim kwartale 2013 roku pozostałe zyski/straty wyniosły 2.204 tys. zł, co oznacza wzrost ich wartości o 2.769 tys. zł w stosunku do drugiego kwartału 2012 r.

#### **4.5.1.8 EBIT**

Zysk operacyjny Grupy w II kwartale 2013 r. wyniósł 100.718 tys. zł i był wyższy o 5,96% w stosunku do II kwartału 2012. Natomiast EBIT dla całego półrocza 2013 r. był niższy w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 12,22%.

Rentowność EBIT wyniosła w II kwartale 2013 r. 22,47%, tj. o 1,49% więcej aniżeli w II kw. ubiegłego roku. Analizując dane za pierwsze półrocza, uzyskujemy ok. 9,5% spadek rentowności EBIT.

#### **4.5.1.9 EBITDA**

EBITDA, czyli zysk operacyjny powiększony o amortyzację, w drugim kwartale 2013 r. wzrósł o 5,00% w stosunku do drugiego kwartału 2013 r. i osiągnął 176.214 tys. zł. Głównie wpływ na to miał większy o 5,96%, w stosunku do ubiegłego roku zysk operacyjny. Z kolei w I pół. 2013 odnotowano spadek EBITDA o ok. 5,54%, przy spadku EBIT o 12,22%.

Rentowność EBITDA w drugim kwartale 2013 r. była nieznacznie wyższa od tej osiągniętej w analizowanym okresie 2012 r. i wyniosła 39,32%. Dla danych za pierwsze półrocza 2013 i 2012 roku odnotowuje się nieznaczny spadek rentowności EBITDA (o 2,57%) w stosunku do I półrocza 2012 r., wyniosła ona 39,43%.

#### 4.5.1.10 Przychody finansowe

Przychody finansowe Grupy w drugim kwartale 2013 r. wyniosły 1.636 tys. zł, co oznacza ok. 30% wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

#### 4.5.1.11 Koszty finansowe

Koszty finansowe Grupy za pierwsze półrocze 2013 roku wyniosły 9.085 tys. zł wobec 9.335 tys. zł w pierwszym półroczu 2012 r. (spadek o 2,68%). W drugim kwartale 2013 r. były niższe od wartości za drugi kwartał 2012 r. o 16,33% i wyniosły 7.808 tys. zł.

#### 4.5.1.12 Zysk przed opodatkowaniem

W drugim kwartale 2013 r. Grupa wygenerowała zysk przed opodatkowaniem o 8,70% wyższy aniżeli w drugim kwartale 2012 r. Dla całego półrocza Grupa odnotowała spadek zysku przed opodatkowaniem o 13,62%.

#### 4.5.1.13 Zysk netto

W drugim kwartale 2013 r. Grupa osiągnęła wyższy 0,34% zysk netto aniżeli w drugim kwartale 2012 r. – wyniósł on 72.108 tys. zł wobec 71.867 tys. zł w roku 2012. Z kolei za I półrocze 2013 r. zysk netto osiągnął wartość 142.034 tys. zł, co stanowi spadek o prawie 17% w stosunku do I półrocza 2012 r.

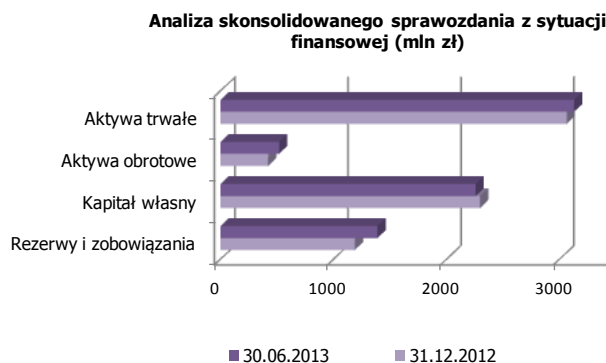
#### 4.5.2 Bilans

Tabela 17 Wybrane informacje finansowe Grupy LW BOGDANKA SA [tys. zł]

Wyszczególnienie	30.06.2013	31.12.2012	Zmiana [%] 2013/2012
Suma aktywów	3 651 415	3 485 156	4,77%
Rentowność aktywów (ROA) zannualizowane	7,40%*	8,83%	-16,19%
Aktywa trwałe	3 132 621	3 063 653	2,25%
Aktywa obrotowe	518 794	421 503	23,08%
Kapitał własny	2 265 647	2 296 374	-1,34%
Rentowność kapitałów własnych (ROE) zannualizowane	11,73%**	13,06%	-10,18%
Rezerwy i zobowiązania	1 385 768	1 188 782	16,57%

\* Zannualizowany zysk netto (suma za pierwsze półrocze 2013 r. oraz za drugie półrocze 2012 r.) / średni stan aktywów na 30.06.2012 r. oraz 30.06.2013 r.

\*\* Zannualizowany zysk netto (suma za pierwsze półrocze 2013 r. oraz za drugie półrocze 2012 r.) / średni stan kapitałów własnych na 30.06.2012 r. oraz 30.06.2013 r.



#### 4.5.2.1 Aktywa

Suma bilansowa Grupy na koniec 30.06.2013 r. wzrosła o 4,77% do kwoty 3.651.415 tys. zł w stosunku do wartości na dzień 31.12.2012 r. (wzrost o 166.259 tys. zł). Aktywa trwałe wzrosły o ponad 2%, co wynika przede wszystkim z realizowanego przez Jednostkę Dominującą programu inwestycyjnego. Aktywa obrotowe wzrosły o ok. 23%, co wynikało ze wzrostu zapasów w ujęciu wartościowym o ok. 86% oraz wzrost wartości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o ok. 26%. Wzrost wartości całkowitych zapasów w Grupie to głównie efekt wzrostu zapasów węgla jednostki dominującej – zmiana poziomu zapasu węgla ma charakter sezonowy.

Na dzień 30.06.2013 r. odnotowano ponad 16% spadek zannualizowanej rentowności aktywów.

#### 4.5.2.2 Pasywa

Kapitał własny Grupy spadł o ponad 1,3%. Jest to rezultatem dokonanego przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie LW BOGDANKA S.A. podziału zysku za rok ubiegły oraz dopisania do kapitałów własnych wyniku netto za 6 miesięcy 2013 roku.

Rezerwy i zobowiązania wzrosły o blisko 17% w stosunku do wartości na dzień 31.12.2012 r., co wynikało ze wzrostu zobowiązań krótkoterminowych – zobowiązania z tytułu dywidendy.

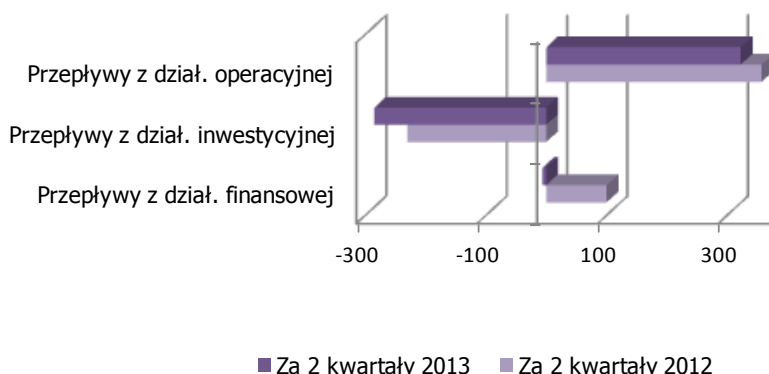
Na dzień 30.06.2013 r. odnotowano spadek zannualizowanej rentowności kapitałów własnych o 10,18% w stosunku do końca roku 2012. Wartość zannualizowanego wskaźnika dla pierwszego półrocza 2013 r. wyniosła 11,73%.

#### 4.5.3 Przepływy Pieniężne

Tabela 18 Skonsolidowane przepływy pieniężne w I półroczu 2013 r. oraz I półroczu 2012 r. [tys. zł]

Wyszczególnienie	II kwartał 2013	II kwartał 2012	Zmiana [%] 2013/2012	I półrocze 2013	I półrocze 2012	Zmiana [%] 2013/2012
Przepływy z dział. operacyjnej	189 266	154 730	22,32%	322 657	357 464	-9,74%
Przepływy z dział. inwestycyjnej	-111 475	-91 775	21,47%	-285 291	-230 437	23,80%
Przepływy z dział. finansowej	-261	50 000	-	-6 023	100 000	-

#### Analiza sprawozdania ze skonsolidowanych przepływów pieniężnych (mln zł)



W drugim kwartale 2013 r. Grupa osiągnęła wyższe o 22,32% przepływy z działalności operacyjnej aniżeli w drugim kwartale 2012 r. oraz przeznaczyła większe kwoty na wydatki związane z działalnością inwestycyjną – kwota wydatkowanych środków wzrosła o 21,47%.

W I półroczu 2013 r. przepływy z działalności operacyjnej były niższe w stosunku do I półrocza 2012 r. o prawie 10%. Spadek wynika z m.in. z niższego zysku przed opodatkowaniem, wzrostu stanu należności handlowych i pozostałych należności.

Przepływy z działalności inwestycyjnej zwiększyły swoją wartość (w ujęciu bezwzględnym) w I półroczu 2013 r. o prawie 24% (do 285.291 tys. zł) w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2012 r. Było to wynikiem zwiększenia nabycia rzeczowych aktywów trwałych w stosunku do I półrocza 2012 r. zgodnie z realizowaną strategią rozwoju Jednostki Dominującej.

Przepływy z działalności finansowej w ciągu pierwszego półrocza 2013 r. wyniosły -6.023 i były niższe o 106.023 tys. zł w stosunku do I półrocza 2012 r. Różnica to efekt tego, iż w ubiegłym roku Grupa pozyskała finansowanie zewnętrzne, a obecnie rozpoczyna proces jego spłaty.

#### 4.5.4 Zadłużenie oraz struktura finansowania GK LW BOGDANKA

Tabela 19 Wskaźniki zadłużenia GK LW BOGDANKA

Wyszczególnienie	30.06.2013	31.12.2012	Zmiana [%] (2013/2012)
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	37,95%	34,11%	11,26%
Wskaźnik (dług plus zobowiązania pracownicze)/EBITDA (zannualizowane)	1,06	0,93	13,98%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	61,16%	51,77%	18,14%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	90,74%	97,26%	-6,70%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	19,51%	11,93%	63,54%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	18,44%	22,18%	-16,86%

\* (Kredyty i pożyczki + długoterminowe i krótkoterminowe świadczenia pracownicze + zobowiązania z tytułu dywidendy)/ EBITDA zannualizowana (pierwsze półrocze 2013 r. oraz drugie półrocze 2012 r.)

##### 4.5.4.1 Wskaźnik ogólnego zadłużenia

Wskaźnik ogólnego zadłużenia Grupy na koniec I półrocza 2013 r. wzrósł w stosunku I półrocza 2012 r. o 11,26% i wyniósł 37,95% (wyższa wartość wzrostu zobowiązań wobec wzrostu wartości sumy bilansowej).

Poziom zadłużenia Grupy nie stanowił w I półroczu 2013 r. zagrożenia dla jej działalności oraz zdolności do terminowego wywiązywania się z zobowiązań.

##### 4.5.4.2 Wskaźnik (dług plus zobowiązania pracownicze)/EBITDA

Wskaźnik pokazujący sumę długu oraz zobowiązań pracowniczych do zannualizowanej wartości EBITDA wzrósł na koniec czerwca br. o 13,98% i wyniósł 1,06. Wskaźnik przyjmuje wartości zgodne z założeniami strategicznymi i nie przekracza 1,5.

##### 4.5.4.3 Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych w I półroczu 2013 r. zwiększył się w stosunku do stanu na dzień 30.06.2012 r. o 18,14% i wyniósł 61,16%.

##### 4.5.4.4 Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi osiągnął poziom 90,74% (na dzień 30.06.2013 r.) wobec 97,26% (na dzień 31.12.2012 r.) – w analizowanym okresie wartość kapitałów stałych (suma kapitałów własnych i zobowiązań długoterminowych bez rezerw) spadła przy jednoczesnym wzroście wartości aktywów trwałych.



#### 4.5.5 Wskaźniki płynności Grupy

Tabela 20 Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	30.06.2013	31.12.2012	Zmiana [%] (2013/2012)
Wskaźnik płynności bieżącej	0,78	1,14	-31,58%
Wskaźnik płynności szybkiej	0,62	0,99	-37,37%

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

#### 4.5.6 Cykle rotacji

Tabela 21 Cykle rotacji [dni]

Wyszczególnienie	30.06.2013	31.12.2012	Zmiana [%] (2013/2012)
Cykl rotacji zapasów	22,9	13,6	68,38%
Cykl rotacji należności*	51,7	49,3	4,87%
Cykl rotacji zobowiązań**	86,2	74,7	15,39%
Cykl operacyjny (1+2)	74,6	62,9	18,60%
Cykl konwersji gotówki (4-3)	-11,6	-11,8	-1,69%

##### 4.5.6.1 Cykl rotacji zapasów

Wskaźnik cyklu rotacji zapasów za I półrocze 2013 r. wzrósł o ok. 68% w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2012 roku. co jest głównie efektem wzrostu wartości zapasów.

##### 4.5.6.2 Cykl rotacji należności

Cykl rotacji należności (liczony na podstawie pozycji bilansowej „Należności handlowe oraz pozostałe należności”) wyniósł 51,7 dni (wg stanu na 30.06.2013 r.) wobec 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.

##### 4.5.6.3 Cykl operacyjny

Operacyjny cykl aktywów obrotowych (suma cyklu rotacji zapasów i należności handlowych) wyniósł w analizowanym okresie 74,6 dni wobec 62,9 dni wg stanu na dzień 31.12.2012 r.

##### 4.5.6.4 Cykl rotacji zobowiązań

Cykl rotacji zobowiązań (liczony na podstawie pozycji bilansowej „Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania”) w okresie objętym informacjami finansowymi uległ wydłużeniu o 11,5 dnia do 86,2 dni w stosunku do wartości na koniec 2012 roku.

##### 4.5.6.5 Cykl konwersji gotówki

Rezultatem opisanych powyżej tendencji było osiągnięcie cyklu konwersji gotówki wynoszącego na dzień 30.06.2013 r. -11,6 dni wobec -11,8 dnia na dzień 31.12.2012 r. Ujemna wartość wskaźnika cyklu konwersji gotówki oznacza, że Grupa korzysta z nieoprocentowanych kapitałów obcych ponadto w niemal takim samym zakresie jak na koniec ubiegłego roku.

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

Wartość środków pieniężnych będących w posiadaniu Grupy na koniec czerwca 2013 r. wyniosła 220.724 tys. zł, z czego środki w kwocie 184.182 tys. zł stanowiły własność Jednostki Dominującej.

Wartość środków pieniężnych będących w posiadaniu Jednostki Dominującej (184.182 tys. zł) wykazana była:

- w aktywach trwałych - kwota 68.830 tys. zł,
- w aktywach obrotowych - kwota 115.352 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 są na długoterminowej lokacie bankowej).

Kwota 115.352 tys. zł obejmuje środki pieniężne (dostępna gotówka) utrzymywane na krótkoterminowych lokatach bankowych (w tym overnight) – poziom lokat uzależniony jest od wewnętrznych prognoz dotyczących wpływów i wydatków. Zgodnie z przyjętą Strategią, Jednostka Dominująca będzie sukcesywnie dążyła do wzrostu wartości tej pozycji celem utrzymywania poziomu gotówki dyspozycyjnej na poziomie wartości średniomiesięcznych wpływów ze sprzedaży (1/12 planowanych rocznych przychodów ze sprzedaży).

#### **4.7 Informacja o instrumentach finansowych**

Jednostka Dominująca jest stroną dwóch transakcji terminowych typu forward walutowy. Zabezpieczenie ustanowione jest na realizację umów:

1. wartości 347 tys. euro na dostawę materiałów do Jednostki Dominującej,
2. o wartości 47 mln euro na dostawę i montaż kolejnego kompleksu strugowego do urabiania niskich pokładów węgla.

W trakcie I półrocza 2013 roku Grupa nie stosowała innych 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.

Informacja na temat instrumentów finansowych znajduje się w nocie 17 śródrocznego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego GK LW BOGDANKA S.A. za okres od 1.01.2013 r. do 30.06.2013 r.

#### **4.8 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

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

Wykazany na dzień 30.06.2013 r. w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Jednostki Dominującej kredyt w wysokości 437.850 tys. zł stanowił 19,56% wartości jej kapitałów własnych i ok. 12,08% sumy bilansowej.

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

W pierwszym półroczu 2013 roku Grupa Kapitałowa LW BOGDANKA realizowała zakres robót inwestycyjnych niezbędnych do podwojenia wydobycia węgla w 2015 roku w stosunku do roku 2011.

Z tytułu realizacji inwestycji w pierwszym półroczu 2013 roku poniesiono nakłady na środki trwałe w budowie w kwocie 224.025 tys. zł. Nakłady te dotyczą następujących grup inwestycji:

Tabela 22 Główne inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w okresie 6 miesięcy 2013 roku oraz 6 miesięcy 2012 roku [w tys. zł]

Główne inwestycje rzeczowe	Nakłady poniesione w okresie 01.01.2013 - 30.06.2013	Nakłady poniesione W okresie 01.01.2012 – 30.06.2012
Roboty budowlano-montażowe	156.880	133.959
Kompletacja dostaw i zakupy gotowych dóbr	65.705	70.410
Pozostałe	1.440	1.119
<b>Razem</b>	<b>224.025</b>	<b>205.488</b>

Podstawowym celem planu inwestycji na dwa kwartały 2013 roku była kontynuacja zadań zmierzających do podwojenia zdolności produkcyjnych na koniec 2014 roku w zakresie kontynuacji rozbudowy Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla oraz rozszerzenia frontu wydobywczego wraz z wyposażeniem w nowe urządzenia.

Plan na I-II kwartał 2013 roku obejmował grupy zadań: inwestycje rozwojowe – w tym zakupy maszyn i urządzeń oraz operacyjne – w tym wykonywanie i modernizację wyrobisk w polu Bogdanka, Nadrybie i Stefanów, inwestycje w ochronę środowiska oraz modernizacje i remonty maszyn i urządzeń.

**Inwestycje rozwojowe skupione były na** inwestycjach w infrastrukturę techniczną, tj. kontynuacji rozbudowy Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla.

W zakresie zakupu maszyn i urządzeń najważniejszą inwestycją są dostawy uzupełniające dla kompleksu strugowego nr 2 o urządzenia umożliwiające eksploatację ścian wydobywczych o długości 305 mb. Dostawy realizowane są w ramach umowy zakupu nowego wysokowydajnościowego kompleksu strugowego nr 3 do eksploatacji niskich pokładów.

**Inwestycje operacyjne skupione były na** inwestycjach w wykonywanie nowych wyrobisk w polu Bogdanka, Nadrybie i Stefanów oraz kontynuacji rozbudowy składowiska odpadów górniczych.

Inwestycje w I półroczu 2013 r. Jednostki Dominującej w podziale na grupy zadań z wyszczególnieniem najistotniejszych pozycji zestawiono w Tabeli nr 23:

Tabela 23 Wybrane pozycje nakładów inwestycyjnych w LW BOGDANKA S.A. [tys. zł]

Wyszczególnienie	Plan na 2013 r.	I półrocze 2013 r. (realizacja)	Zaktualizowany plan na 2013 r.
<b>CAPEX ROZWOJOWY</b>	<b>338 440</b>	<b>78 869</b>	<b>258 000</b>
Rozbudowa Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla	73 434	15 946	54 000
Centralna klimatyzacja pola Bogdanka	23 751	33	7 000
Zintegrowany system zarządzania produkcją	4 350	376	3 000
Pozyskanie nowych koncesji	5 750	185	6 000
Inne inwestycje rozwojowe, w tym:	231 155	62 329	188 000
<i>zakup nowych maszyn i urządzeń</i>	<i>184 214</i>	<i>42 946</i>	<i>145 000</i>
<i>zakup dóbr gotowych - urządzeń bez montażu</i>	<i>41 054</i>	<i>12 998</i>	<i>36 000</i>
<i>pozostałe</i>	<i>5 888</i>	<i>6 385</i>	<i>7 000</i>
<b>CAPEX OPERACYJNY</b>	<b>368 712</b>	<b>142 776</b>	<b>366 000</b>
Nowe wyrobiska utrzymanie istniejących chodników	308 790	125 267	299 000
Modernizacja i remonty maszyn i urządzeń	7 050	6 083	18 000
Ochrona środowiska	12 353	1 802	10 000
Inne inwestycje operacyjne	40 519	9 624	39 000
<b>RAZEM CAPEX</b>	<b>707 152</b>	<b>221 645</b>	<b>624 000</b>

W zestawieniu wykonania realizowanych inwestycji na dzień 30.06.2013 roku LW BOGDANKA odnotowuje odchylenia w stosunku do planu, co wynika zarówno z przesunięć czasowych realizowanych zadań w roku bieżącym, jak i z optymalizacji zakresu działań. Narastająco, planowane nakłady inwestycyjne wykonane zostały w 31% w stosunku do Planu na 2013 r. Dokonana ponowna weryfikacja zamierzeń inwestycyjnych skłoniła Zarząd Spółki do przedstawienia aktualizacji planu nakładów na rok bieżący. Obecnie Zarząd przewiduje, iż wielkość nakładów w 2013 roku powinna wynieść łącznie ok. 624 mln zł.

Główne zmiany odnotowano w następujących grupach:

- Pozyskanie nowych koncesji - przesunięcia środków inwestycyjnych przewidzianych na realizację koncesji w obszarach "K-6, K-7" i "K-3". Środki zostaną uruchomione po uzyskaniu koncesji na wydobywanie węgla kamiennego z tych obszarów. Przesunięcie środków nie ma wpływu na realizację zadań produkcyjnych.
- Ochrona środowiska – blisko 50% zaplanowanej kwoty stanowiły nakłady na rozbudowę składowiska skały płonnej - wykupu terenów nie zrealizowano z uwagi na przeciągające się negocjacje z właścicielami, realizowany obecnie etap budowy prowadzony jest na terenach będących własnością Spółki.
- Centralna klimatyzacja pola Bogdanka - umowa podpisana później niż planowano z uwagi na przeciągające się procedury przetargowe (protesty wykonawców, KIO) - nakłady przesunięte na kolejne lata. Przesunięcie środków nie ma wpływu na realizację zadań produkcyjnych.
- Zakup maszyn i urządzeń - rezygnacja z zakupu kompleksu przodkowego dla pola Stefanów za 42 mln, zakup mniejszej ilości przenośników taśmowych (weryfikacja planu).
- Zakup dóbr gotowych – urządzeń bez montażu - rezygnacja z niektórych zakupów.
- Wzrost nakładów na modernizację i remonty maszyn i urządzeń - wprowadzenie do planu remontu kombajnu ścianowego i kombajnu chodnikowego.

Weryfikacja planów nie ma wpływu na realizację zadań produkcyjnych.

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

Spółka w latach 2013 – 2020 zakłada realizację celów strategicznych, do których w szczególności należą:

- zakończenie procesu inwestycyjnego mającego na celu podwojenie produkcji węgla handlowego (5,8 mln ton w 2011 r., 7,8 mln ton w 2012 r. i wzrost wydobywania do poziomu 8,6 – 9 mln ton w 2013 r., ok. 10,5 mln ton w 2014 r., ok. 11,5 mln ton w 2015 r., ok. 12 mln ton w 2018 r.);
- dodatkowe inwestycje w modernizację szybu 1.5 w Nadrybiu, które pozwolą na wzrost zdolności produkcyjnych netto do ok. 12 mln ton w 2018 r.;
- podwojenie zasobów i długości życia kopalni do około 2050 roku, poprzez uzyskanie koncesji i zagospodarowanie nowych perspektywicznych obszarów (zwiększenie zasobów operatywnych od ok. 237 mln ton do ok. 450 mln ton);
- umocnienie stabilnej pozycji głównego dostawcy węgla, w szczególności dla energetyki zawodowej - osiągnięcie 20% udziału w sprzedaży węgla energetycznego w kraju do 2015 r., z ok. 14% w 2012 roku;
- pozostanie liderem efektywności w górnictwie, przy zmniejszeniu jednostkowego gotówkowego kosztu wydobywania (Unit Mining Cash Cost) o 15% do 2017 roku, w stosunku do roku 2012, w ujęciu realnym;
- utrzymanie pozycji lidera innowacyjnych rozwiązań technicznych – realizacja projektu Inteligentna Kopalnia.

W związku z powyższą strategią, Spółka szacuje wydatki inwestycyjne w latach 2013-2020 na poziomie ok. 600 mln PLN średniorocznie, w tym:

- capex rozwojowy na poziomie ok. 250 mln PLN rocznie mający na celu wsparcie zwiększenia produkcji i wzrostu wydajności;
- powtarzalny „operacyjny” capex na poziomie ok. 350 mln PLN rocznie przeznaczony na utrzymanie poziomu wydobywania, modernizację eksploatowanych wyrobisk i infrastruktury.

W związku z przyjętą Polityką dywidendową, będącą częścią zatwierdzonej Strategii, Zarząd za lata 2013-2015 będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu wypłatę z zysku na rzecz akcjonariuszy Spółki na poziomie 60% osiągniętego skonsolidowanego zysku netto.

Przyjęcie takiego poziomu dywidendy pozwoli Spółce z jednej strony współfinansować inwestycje rozwojowe z części zysku netto, z drugiej zaś zapewni akcjonariuszom stopę zwrotu z inwestycji w akcje Spółki poprzez dywidendę na ponadprzeciętnym poziomie dla branży górnictwa węglowego.

Na zmianę rekomendacji Zarządu w zakresie wymiaru wypłaty dywidendy może mieć wpływ zmiana założeń dotyczących:

- rozwoju Spółki i planów dalszej ekspansji;
- realizacji przyjętego programu inwestycyjnego;
- planów utrzymania odpowiedniego poziomu płynności finansowej przedsiębiorstwa;

jak również:

- zysku netto wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki;
- planowanych wydatków inwestycyjnych i innych nakładów kapitałowych;
- aktualnych możliwości i kosztów pozyskania finansowania dłużnego;
- podjęcia przez Walne Zgromadzenie decyzji o innym niż rekomendowany przez Zarząd poziomie dywidendy;
- innych czynników wpływających istotnie na sytuację finansową Spółki.

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

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

## **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, zmiany kursów walutowych, poziom inflacji, stopa bezrobocia, zapotrzebowanie na energię elektryczną oraz ciepłą 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 znikome. 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 wydobywanie 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 (Egipt, 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 wprowadzeniem podatku akcyzowego 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 zakończone zostały prace legislacyjne zmieniające przepisy ustawy o podatku akcyzowym z dnia 6 grudnia 2008 roku, w zakresie opodatkowania wyrobów węglowych. Nowelizacja tej ustawy została już podpisana przez Prezydenta RP. Zmiany przepisów podatkowych w zakresie opodatkowania wyrobów węglowych mają wejść w życie 30 dni od publikacji zmienionej ustawy o podatku akcyzowym - na przełomie III i IV kwartału 2013 r. Zmiany w ustawie mają za zadanie uporządkować wprowadzony w dniu 2 stycznia 2012 system dotyczący zwolnień od 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 zaciągania 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 obecnie nie stosuje instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem zmian stóp procentowych, nie wyklucza jednak stosowania takich instrumentów w przyszłości.

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

Jednostka Dominująca jest stroną dwóch transakcji terminowych typu forward walutowy. Zabezpieczenie ustanowione jest na realizację umów:

1. o wartości 347 tys. euro na dostawę materiałów do Jednostki Dominującej,
2. o wartości 47 mln euro na dostawę i montaż kolejnego kompleksu strugowego do urabiania niskich pokładów węgla.

Celem podejmowanych przez Spółkę działań zabezpieczających przed ryzykiem zmiany kursu EUR/PLN jest zagwarantowanie określonego poziomu wartości złotych przyszłych wydatków w EUR, jakie ponoszone będą w związku z realizowanymi zadaniami. Spółka oczekuje, że zabezpieczenie będzie miało wysoką skuteczność w kompensowaniu przyszłych zmian wartości przepływów pieniężnych instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej.

#### **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, jak i finansowanie dłużne (obecnie w łącznej kwocie 438 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, szacuje, iż ewentualne koszty jego pozyskania mogą być wyższe od obecnie ponoszonych. Obecnie posiadane zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości 438 mln zł (stan na 30.06.2013 r.) stanowi 19,40% wartości kapitałów własnych Grupy i 12,01% 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 górniczym są szkody wywoływane eksploatacją górniczą. Stosowne akty prawne, m.in. Prawo geologiczno – górnicze, 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 S.A. jest stosunkowo niewielki, gdyż eksploatacja prowadzona jest pod terenem 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 CO<sub>2</sub>. Jednocześnie na świecie (USA, Chiny, Australia) pojawiły się już nowe technologie – tzw. „czyste technologie węglowe”, które są sukcesywnie udoskonalane, przy stosowaniu których problem emisji CO<sub>2</sub> będzie znacznie mniejszy niż obecnie.

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

W ocenie Spółki, 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 zabezpieczenia 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. 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, w dniu 30.10.2012 r. została wypowiedziana umowa przez Elektrownię Ostrołęka S.A. w zakresie przyszłych dostaw dla nowobudowanego bloku C, ze względu na zmianę priorytetów inwestycyjnych grupy Energa. 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 oraz dotrzymania harmonogramu realizacji inwestycji, tak więc istnieje ryzyko, że któryś z 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 i energetyki oraz poprzez współpracę z renomowanymi instytucjami analizującymi rynek surowców energetycznych, a także 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 w 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 prawie 100% akcji może być obecnie przedmiotem transakcji na GPW. Sytuacja ta stwarza ryzyko tzw. wrogiego przejęcia. Spółka realizuje program inwestycyjny (pole Stefanów), który ma doprowadzić do wzrostu zdolności wydobywczych kopalni do ok. 11,5 mln ton węgla rocznie (od końca 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 wydobycia 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 wydobycia 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 wydobycia 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 podmiotów gospodarczych krajowych (Kompania Węglowa S.A.) i zagranicznych złożem Lubelskiego Zagłębia Węglowego. Niektóre z nich uzyskały koncesję na prowadzenie prac poszukiwawczych i rozpoznawczych w sąsiedztwie obszaru górniczego LW BOGDANKA. Wynikiem tych prac mogą być w przyszłości wnioski tych podmiotów o koncesje wydobywcze. LW BOGDANKA posiada przewagę nad potencjalną konkurencją w postaci rozbudowanej infrastruktury technicznej niezbędnej do prowadzenia swojej działalności, jak również unikalnej wiedzy w zakresie prowadzenia eksploatacji w warunkach górniczo-geologicznych złoża Lubelskiego Zagłębia Węglowego.

### **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 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 S.A. 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 umożliwiającą 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 S.A. w 2012 roku zakupiła drugi kompleks strugowy, a w 2013 roku podpisała umowę na dostawę trzeciego kompleksu. Niezależnie od wysokich kosztów zakupu tych urządzeń, istnieje ryzyko utrudnień w dostępie (kosztach) do unikalnych części zamiennych niezbędnych dla zapewnienia ciągłości ich pracy, co może wpłynąć na poziom kosztów wydobycia 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 osiąmane 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.

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 jej 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 ciągu najbliższych pięciu lat.

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 pierwszym półroczu 2013 roku oraz po dacie bilansowej, znajdują się w pkt. 12 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 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, tj. 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. Specyfika parametrów węgla produkowanego przez Spółkę, zapewnia jej przewagę w zakresie zaspakajania potrzeb energetyki zawodowej, ogranicza jednak możliwość generowania wyższej marży na sprzedaży do odbiorców indywidualnych ze względu na ograniczone możliwości produkcji sortymentów grubych.

### **8.2.7 Ryzyko niewypłacalności klientów**

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**

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 Bogdancie. 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. Pozwoli to na pełne wzbogacanie węgla od czasu zakończenia rozbudowy kopalni. 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.

#### **8.2.8.1 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 BOGDANKA 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 S.A. 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 (na 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 S.A., a tym samym całej Grupy.

W ocenie Grupy, dotychczasowa współpraca Zarządów: Jednostki Dominującej i spółek zależnych Grupy LW BOGDANKA z funkcjonującymi w Grupie związkami zawodowymi, układała się pomyślnie.

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.

#### **8.2.8.2 Ryzyko związane z utrzymaniem i pozyskaniem zasobów ludzkich dla LW BOGDANKA S.A.**

Potrzeby kadrowe LW BOGDANKA S.A. wynikają z strategii rozwoju Spółki, zakładającej zwiększenie zdolności wydobywczych w związku z rozbudową Pola Stefanów, a także ze struktury wiekowej załogi Spółki, a także obowiązujących przepisów emerytalnych, zgodnie z którymi do 2015 r. około 30% załogi Spółki, w tym głównie pracownicy zatrudnieni pod ziemią, nabędzie 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 zwiększanie zatrudnienia, szacowane było ono na ok. 250 osób. Z różnych powodów nie zrealizowano w/w planu w 2012 r. przenosząc to na II połowę roku 2013. 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 2012 r. 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.

### **8.2.9 Ryzyko dodatkowego zatrudnienia pracowników Spółki w podmiotach obcych współpracujących z Grupą**

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.

### **8.2.10 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.

### **8.2.11 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.

### **8.2.12 Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązаныmi**

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

## **8.3 Czynniki ryzyk finansowych**

### **8.3.1 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 30.06.2013 r. wynosił 151.894 tys. zł natomiast wskaźnik płynności bieżącej 1,14, a płynności szybkiej 0,99. 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. Przyjęto, iż dla zabezpieczenia ryzyk działalności operacyjnej Spółki, niezbędny poziom środków pieniężnych pozostających w Spółce na koniec każdego okresu rocznego, powinien stanowić równowartość prognozowanych średniomiesięcznych przychodów ze sprzedaży Spółki.

### **8.3.2 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.

## **8.4 Czynniki związane z ochroną środowiska**

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

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



górnictwa zarówno w obiektach budowlanych, jak i w gruntach rolnych. W miarę prowadzonej eksploatacji powiększą się osiadania powierzchni terenu górnictwa, czego skutkiem będzie pozorne podniesienie się zwierciadła wód gruntowych i powstawanie lokalnych podtopień gruntów. Wzrost szkód spowodowanych wpływem eksploatacji górnictwa 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 górnictwa nowych budynków realizowanych na terenie górnictwa. 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.

#### **8.4.2 Ryzyko związane z zaostreniem 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 EkoKLINKIER) 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 w br. 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 zaostrenie 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 EkoKLINKIER, w kolejnych latach 2013 – 2020, Spółka zatrzymała zaoszczędzone w poprzednim okresie rozliczeniowym uprawnienia, a dodatkowo dokonała zakupu ok. 5000 EUA, przy wykorzystaniu tendencji na rynku handlu uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub>, był 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.

#### **8.4.3 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 30 czerwca 2013 roku ok. 30% 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 uzyskano 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.

#### **8.4.4 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 nałożyć na inwestora określone obowiązki, których celem jest wyeliminowanie negatywnego wpływu. Tym samym, w przypadku gdy planowana inwestycja jest położona w polu oddziaływania na tereny chronione, dany inwestor potencjalnie musi liczyć się z możliwością nałożenia na niego określonych obowiązków, co w praktyce oznacza zwykle konieczność poniesienia dodatkowych nakładów inwestycyjnych.

Istnieje ryzyko, że w przypadku działań inwestycyjnych, 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.

## **8.5 Czynniki dotyczące postępowań oraz otoczenia prawnego**

### **8.5.1 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.

### **8.5.2 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 rok 2004 toczą się aktualnie postępowania podatkowe prowadzone w przedmiocie określenia wysokości podatku od nieruchomości, wszczęte przez Wójtów Gmin: Puchaczów, Cyców.

Za rok 2005 toczy się aktualnie postępowanie przed NSA w Warszawie dotyczące określenia wysokości podatku od nieruchomości przez Wójta Gminy Ludwin ze skargi Spółki od wyroku WSA w Lublinie. Postępowanie to winno zakończyć się dla Spółki korzystnie z uwagi wpływ terminu przedawnienia zobowiązania podatkowego w podatku od nieruchomości za rok 2005 .

Za rok 2006 toczą się aktualnie postępowania podatkowe prowadzone w przedmiocie określenia wysokości podatku od nieruchomości, wszczęte przez Wójtów Gmin: Cyców i Ludwin. Zaś postępowanie administracyjne wszczęte przez Wójta Gminy Puchaczów w przedmiocie określenia wysokości podatku od nieruchomości za rok 2006 zostało ostatecznie zakończone decyzją SKO w Lublinie. Termin na wniesienie przez Prokuratora skargi na w/w decyzję do WSA w Lublinie upłynął w dniu 4.08.2013 roku.

Za rok 2007 postępowania administracyjne prowadzone przez Wójta Gminy Ludwin, Cyców i Puchaczów zostały zakończone ostatecznymi decyzjami SKO w Lublinie uchylającymi decyzje organów pierwszej instancji i umarzającymi postępowania prowadzone przez organy pierwszej instancji w całości , nie mniej jednak nie upłynął jeszcze termin na wniesienie przez Prokuratora skarg na w/w decyzje SKO w Lublinie do WSA w Lublinie. Terminy na wniesienie ewentualnych skarg upływają w miesiącu wrześniu i październiku 2013 roku Nie mniej jednak nawet w przypadku wniesienia ewentualnych skarg przez Prokuratora - postępowania z tych skarg winny zakończyć się dla Spółki korzystnie, z uwagi wpływ terminu przedawnienia zobowiązania podatkowego w podatku od nieruchomości za rok 2007.

W ubiegłym roku Wójt Gminy Puchaczów wszczął dodatkowo postępowanie podatkowe w sprawie określenia wysokości podatku od nieruchomości za 2011 rok. W pierwszym półroczu bieżącego roku Wójtowie Gmin: Cyców, Ludwin i Puchaczów rozpoczęli prowadzenie postępowań podatkowych dotyczących lat 2008-2012. W wydanych decyzjach dotyczących lat 2004-2007 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 wespół 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 (lutniociągi), 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 zapewnieniu 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 podatkwom 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 30.06.2013 roku.

### **8.5.3 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 postępem eksploatacji ściany. Przeznaczenie do likwidacji tej grupy wyrobisk jest ustalane na etapie planowania sposobu przygotowania złoża do eksploatacji;
- b. wyrobiska specjalne o charakterze pomocniczym – wykonywane z wyrobisk zlokalizowanych w polach eksploatacyjnych (wnęki strzałowe, wiertnicze, komory oddziałowe). Podlegają likwidacji wraz z innymi wyrobiskami ruchowymi, dla których obsługi zostały wykonane;
- c. wyrobiska 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.

### **8.5.4 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.

#### **8.5.5 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). 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.

#### **8.5.6 Relacje ryzyk w Grupie – Podsumowanie**

Udział LW BOGDANKA S.A. w przychodach Grupy kapitałowej wynosi 99,66%, jej udział w zysku netto wynosi 98,18% (wg. danych za I półrocze 2013 r.), wobec tego przyjęto, że istotnymi ryzykami w działalności Grupy są de facto głównie istotnymi ryzyka Jednostki Dominującej. Jedynym ryzykiem na poziomie Grupy, które w istotny sposób mogłoby wpłynąć na jej działalność, a dotyczącym łączynskiej 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 półrocze 2013 roku LW BOGDANKA S.A. nie była stroną w postępowaniu toczącym się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczącym:

- zobowiązań albo wierzytelności LW BOGDANKA S.A., 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 półroczu 2013 roku Jednostka Dominująca oraz jednostki zależne nie zawierały transakcji istotnych z podmiotami powiązanyymi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe. Informacje o transakcjach LW BOGDANKA S.A. z podmiotami powiązanyymi znajdują się w pkt. 21 Śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego LW BOGDANKA S.A. za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 roku.

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

W okresie 01.01.2013 – 30.06.2013 roku Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. lub jednostki od niej zależne nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce od tego podmiotu zależnej stanowiących równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

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

### **12.1 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.

## **12.2 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 Szlaga 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.

Zgodnie z komentarzem 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 dołączył pan Roger de Bazelaire, a w dniu 11 marca pan Krzysztof Szlaga. Po wejściu w życie tych zmian, **Zarząd VII kadencji** 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. tj. od dnia 27.06.2013 r. pracuje **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.

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

W dniu 11.04.2013 r. LW BOGDANKA S.A. otrzymała 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.

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

### **12.4 Zatwierdzenie przez Radę Nadzorczą Spółki Strategii rozwoju i działania LW BOGDANKA S.A. na lata 2013-2020, zawierającej politykę dywidendową.**

W dniu 3.06.2013 r. Rada Nadzorcza Spółki zatwierdziła rozwoju i działania LW BOGDANKA S.A. na lata 2013-2020, zawierającej politykę dywidendową. Więcej informacji na temat strategii znajduje się w punkcie 6 Sprawozdania: „STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA”.

### **12.5 Podjęcie uchwały w sprawie wypłaty dywidendy Spółki LW BOGDANKA S.A.**

W dniu 27 czerwca 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za 2012 r.

Wypracowany przez Spółkę w roku 2012 zysk netto w wysokości 287.026.808,52 zł (słownie: dwieście osiemdziesiąt siedem milionów, dwadzieścia sześć tysięcy, osiemset osiem złotych 52/100) Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło podzielić w następujący sposób:

1. Kwotę 172.108.765,40 zł (słownie: sto siedemdziesiąt dwa miliony, sto osiem tysięcy, siedemset sześćdziesiąt pięć złotych 40/100) przeznaczyć na dywidendę, tj. 5,06 zł (słownie: pięć złotych 06/100) na jedną akcję.
2. Kwotę 114.918.043,12 zł (słownie: sto czternaście milionów, dziewięćset osiemnaście tysięcy, czterdzieści trzy złote 12/100) przeznaczyć na kapitał rezerwowy Spółki.

Liczba akcji objętych dywidendą – 34 013 590 akcji.

Jednocześnie Walne Zgromadzenie ustaliło Dzień dywidendy na dzień 15 września 2013 oraz termin wypłaty dywidendy na dzień 1 października 2013 r.

W związku z powyższym czas przypadający pomiędzy dniem dywidendy a dniem wypłaty dywidendy nie przekracza 15 dni roboczych i jest zgodny z pkt. 6 w rozdziale IV Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, które stanowią załącznik do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r.

Spółka opublikowała powyższą informację w raporcie bieżącym nr 22/2013 z dnia 27 czerwca 2012 r.

## **12.6 Zmiany w Statucie LW BOGDANKA S.A.**

W dniu 27 kwietnia 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Lubelskiego Węgla BOGDANKA S.A. podjęło uchwały nr 27 - 31 w sprawie zmian w Statucie Spółki.

Dotychczas obowiązujące postanowienia Statutu LW BOGDANKA S.A. i dokonane zmiany zostały przedstawione w raporcie bieżącym nr 27/2013 z dnia 5 lipca 2013 r.

## **12.7 Podjęcie uchwały w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem prawa poboru, wyrażenia zgody na przeprowadzenie w Spółce Programu Opcji Menedżerskich w latach 2013-2017**

W dniu 4 lipca 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Lubelskiego Węgla BOGDANKA S.A. podjęło uchwałę nr 26 w sprawie emisji do 1.360.545 (słownie: jeden milion trzysta sześćdziesiąt tysięcy pięćset czterdzieści pięć) imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A ("Warranty") z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 6.802.700 (słownie: sześć milionów osiemset dwa tysiące siedemset) złotych przez emisję nie więcej niż 1.360.540 (słownie: jeden milion trzysta sześćdziesiąt tysięcy pięćset czterdzieści) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 5 (słownie: pięć) złotych każda akcja ("Akcje Serii D") z wyłączeniem prawa poboru. Jeden Warrant będzie uprawniać do objęcia jednej Akcji Serii D. Warranty mają zostać zaoferowane do objęcia członkom Zarządu Spółki oraz kluczowym z punktu widzenia rozwoju Spółki członkom kadry kierowniczej, tj. pracownikom Spółki oraz podmiotów od niej zależnych wskazanym na liście sporządzonej przez Zarząd i zatwierdzonej przez Radę Nadzorczą ("Osoby Uprawnione"), w liczbie mniejszej niż 150 osób, w wyniku wykonania opcji przyznanych przez Radę Nadzorczą Spółki ("Opcje") na podstawie Programu Opcji Menedżerskich przeprowadzanego w Spółce w latach 2013-2018 ("Program"). Emisja Warrantów ma nastąpić nieodpłatnie, co jest uzasadnione charakterem tej emisji.

Cena emisyjna Akcji Serii D, zgodnie z założeniami Programu, będzie równa wartości nominalnej, tj. wynosić będzie 5 zł (słownie: pięć) złotych każda akcja. Prawo do objęcia Warrantów nieodpłatnie, a także prawo do objęcia Akcji Serii D po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej akcji będzie mieć dla Osób Uprawnionych znaczenie motywacyjne, umożliwiając w ten sposób pogodzenie ich korzyści osobistych z interesem Spółki i przyczyniając się tym samym do zwiększenia efektywności ich działań mających na celu wzrost jej wyników finansowych.

Spółka Informowała o Programie w raporcie bieżącym nr 18/2013 z dnia 29.05.2013 r. oraz raporcie bieżącym nr 27/2013 z dnia 5.07.2013 r.

## **12.8 Zawarcie umów znaczących**

### **12.8.1 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.

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

### **12.8.2 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 Bogdance 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 wyniosła 174,2 mln zł, zaś kwoty 5,4 mln Euro – 22,6 mln zł.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od standardów rynkowych.

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

### **12.8.3 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 zwiększył 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 poinformował, 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 Roczna, 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 poinformował również, 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.

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

### **12.8.4 Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z PGNIG Termika S.A.**

W dniu 29 kwietnia 2013 roku Zarząd LW BOGDANKA S.A. podpisał Aneks do Umowy kupna/sprzedaży węgla energetycznego z PGNIG Termika S.A. 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 uległ termin ustalenia ceny dostaw na rok 2014 z 30 kwietnia 2013 roku na 31 maja 2013 roku i uległ 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 uległy zmianie i nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu.

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

### **12.9 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.

#### **12.9.1 Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z PGNIG Termika S.A.**

W dniu 28 maja 2013 roku LW BOGDANKA S.A. zawarła z PGNIG Termika S.A. Aneks do Umowy kupna/sprzedaży węgla energetycznego. Umowa dotyczy dostaw węgla realizowanych przez Spółkę w latach 2013-2015 między innymi dla potrzeb Elektrociepłowni Żerań oraz Elektrociepłowni Siekierki, których właścicielem jest PGNIG Termika S.A. Umowy dotyczył raport bieżący nr 13/2012 z 23.04.2012 r. oraz nr 13/2013 z dnia 29.04.2013 r.

W wyniku zawarcia aneksu uległ zmianie warunek zawieszający, będący przedmiotem raportu nr 13/2013 na następujące brzmienie:

a) W przypadku braku uzgodnienia ceny dostaw na rok 2014 w terminie do 15 lipca 2013 roku, umowa zostaje automatycznie rozwiązana na dzień 31 grudnia 2013 r.

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

Spółka poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym nr 14/2013 z dnia 28 maja 2013 r.

#### **12.9.2 Zawarcie aneksu do umowy znaczącej na dostawę węgla energetycznego z Elektrownią Północ Sp. z o.o.**

W dniu 3.06.2013 Zarząd LW BOGDANKA S.A. podpisał z Elektrownią Północ Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie Aneks do Umowy wieloletniej na dostawę węgla energetycznego („Umowa”) dla potrzeb planowanych bloków energetycznych elektrowni („Blok I” i „Blok II”) w gminie Pelplin („Elektrownia”). Umowy dotyczył raport bieżący nr 28/2011 z dnia 20.12.2011 r.

W wyniku zawarcia Aneksu, Strony ustaliły najpóźniejszy termin uzyskania przez Kupującego finansowania dłużnego dla potrzeb budowy Bloku I i Bloku II Elektrowni na dzień 31 grudnia 2015 roku (najpóźniejszy termin zamknięcia finansowego). W związku z tym Umowa zawiera następujące warunki rozwiązujące:

- a) Umowa zostanie automatycznie rozwiązana, w części dotyczącej dostaw do Bloku I, z dniem 31 grudnia 2015 roku, jeżeli przed upływem tego terminu Kupujący nie zawiadomi Sprzedającego o zamknięciu finansowym dla Bloku I,
- b) Umowa zostanie automatycznie rozwiązana, w części dotyczącej dostaw do Bloku II, z dniem 31 grudnia 2015 roku, jeżeli przed upływem tego terminu Kupujący nie zawiadomi Sprzedającego o zamknięciu finansowym dla Bloku II.

Pozostałe postanowienia Umowy w wyniku zawarcia Aneksu nie uległy zmianie i nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach typowych dla organizacji finansowania projektów inwestycyjnych w modelu Project Finance.

Spółka poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym nr 20/2013 z dnia 4 czerwca 2013 r.

### 12.9.3 Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z Zakładami Azotowymi „Puławy” S.A.

W dniu 10.06.2013 roku Zarząd LW BOGDANKA S.A. z podpisał Aneks do Wieloletniej Umowy Sprzedaży Węgla Energetycznego z dnia 8 stycznia 2009 roku, zawartej pomiędzy Spółką a Grupą Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (ZA „Puławy”) z siedzibą w Puławach.

Przedmiotem Umowy jest dostawa - sprzedaż węgla energetycznego do ZA „Puławy”. Aneks określa zmianę wolumenu dostaw węgla dla potrzeb ZA „Puławy” w roku 2013 oraz zmianę poziomu kar umownych.

W wyniku zawarcia niniejszego aneksu, wartość Umowy wynosi obecnie (bez uwzględnienia możliwych zwiększeń, odchyleń i tolerancji) łącznie 1 052 mln zł netto (t.j. 0,57% mniej niż w raporcie nr 55/2012).

W wyniku zawarcia Aneksu zmienia się od 1 stycznia 2014 r. poziom kar umownych za niezrealizowane roczne wielkości dostaw określone w Umowie, który będzie wynosił 20% wartości niezrealizowanej ilości dostaw o parametrach kontraktowych (uprzednio 10%).

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

Kryterium uznania za znaczącą Umowy z dnia 8 stycznia 2009 r., o której Spółka informowała raportem bieżącym nr 29/2009, zmienionej Aneksem z dnia 5 grudnia 2011., o którym Spółka informowała raportem bieżącym nr 26/2011 i Aneksem z dnia 28 grudnia 2012r. o którym Spółka informowała raportem bieżącym nr 55/2012, jest fakt, iż przekroczyła ona 10% wartości kapitałów własnych Spółki.

Spółka poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym nr 21/2013 z dnia 10 czerwca 2013 r.

### 12.9.4 Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z PGNIG Termika S.A.

W dniu 5 lipca 2013 roku Zarząd LW BOGDANKA S.A. z siedzibą w Bogdanie zawarł z PGNIG Termika S.A. z siedzibą w Warszawie, Aneks do Umowy kupna/sprzedaży węgla energetycznego (dalej Umowa). Umowa dotyczy dostaw węgla realizowanych przez Spółkę w latach 2013-2015 roku między innymi dla potrzeb Elektrociepłowni Żerań oraz Elektrociepłowni Siekierki, których właścicielem jest PGNIG Termika S.A. Umowy dotyczył raport bieżący nr 13/2012 z dnia 23.04.2012 r., 13/2013 z dnia 29.04.2013 oraz 14/2013 z dnia 28.05.2013 r.

Aneks dotyczy warunków dostaw w roku 2014. W związku z tym nie będzie miał zastosowania warunek rozwiązujący, o którym mowa w raporcie bieżącym nr 14/2013.

W wyniku zawarcia aneksu wartość całej Umowy wynosi obecnie 973,42 mln zł.

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 28/2013 z dnia 5 lipca 2013 r.

### 12.10 Zatrudnienie w LW BOGDANKA S.A.

Stan zatrudnienia Spółki na dzień 30 czerwca 2012 i 2013 roku oraz 31 marca 2013 roku przedstawia poniższa tabela:

Tabela 24 Stan zatrudnienia Spółki na dzień 30 czerwca 2012, 31 marca 2013 roku i 30 czerwca 2013 roku

Zatrudnienie	30.06.2012	31.03.2013	30.06.2013	Dynamika I półrocze 2013/ I półrocze 2012 [%]	Dynamika I półrocze 2013/ I kwartał 2013 [%]
Robotnicy ogółem	3857	3909	3861	100,10%	98,77%
Robotnicy na dole	2901	2957	2919	100,62%	98,71%

Zatrudnienie	30.06.2012	31.03.2013	30.06.2013	Dynamika I półrocze 2013/ I półrocze 2012 [%]	Dynamika I półrocze 2013/ I kwartał 2013 [%]
Robotnicy na powierzchni	956	952	942	98,54%	98,95%
Pracownicy etatowi na dole	324	335	341	105,25%	101,79%
Pracownicy etatowi na powierzchni	289	293	295	102,42%	100,68%
Dół ogółem	3225	3292	3260	101,06%	99,03%
<b>Pracownicy ogółem</b>	<b>4470</b>	<b>4537</b>	<b>4497</b>	<b>100,63%</b>	<b>99,11%</b>

Stan zatrudnienia w II kwartale 2013 r. zmniejszył się o 40 osób tj. 0,88% w stosunku do poziomu zatrudnienia na koniec I kwartału 2013 r. Stan zatrudnienia w I półroczu 2013 roku zwiększył się o 27 osób, tj. o 0,60 % w stosunku do poziomu zatrudnienia na koniec I półrocza 2012 r.

W I kwartale 2013 r. do LW BOGDANKA S.A. przyjęto do pracy 12 osób, w II kwartale 30 osób - łącznie 42 pracowników, w tym 40 osoby przyjęte spoza górnictwa, 2 absolwentów szkół wyższych.

Jednocześnie w I kwartale 2013 r. odeszło 62 pracowników, a w II kwartale 72 pracowników. łącznie w I półroczu 2013 r. odeszło ze Spółki 134 pracowników:

- 119 przeszło na emerytury i renty,
- 15 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 półrocza 2013 r., wynosi 0,02 co pokazuje iż więcej pracowników jest zatrudnianych niż zwalnianych. Spółka ceni wieloletnich pracowników, których traktuje jako bogactwo organizacji. Wykazanie, iż wskaźnik rotacji pracowników ma wartość dodatnią, pokazuje, iż Spółka zyskuje na inwestycjach związanych z podnoszeniem kwalifikacji. Stabilne zatrudnienie podnosi morale pracowników. Spółka ma także szansę w pełni korzystać z innowacyjności swojego personelu. Znajomość struktury organizacji sprzyja usprawnieniu procesów wewnętrznych.

**13. SPIS TABEL**

Tabela 1 Struktura akcjonariatu LW BOGDANKA S.A. według stanu na dzień 9 maja 2013 roku oraz 29 sierpnia 2013 roku .....	9
Tabela 2 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA S.A. ....	10
Tabela 3 Produkcja węgla handlowego LW BOGDANKA S.A. za drugi kwartał 2013 i 2012 oraz I półrocze 2013 i 2012 roku [tys. ton] .....	12
Tabela 4 Sprzedaż węgla handlowego LW BOGDANKA S.A. za drugi kwartał 2013 i 2012 oraz I półrocze 2013 i 2012 roku [tys. ton] .....	12
Tabela 5 Struktura sprzedaży węgla handlowego LW BOGDANKA S.A. za drugi kwartał 2013 i 2012 .....	13
Tabela 6 Zapasy węgla w drugim kwartale 2013 i 2012 oraz w pierwszym półroczu 2013 i 2012 r. [t] .....	13
Tabela 7 Dynamika zmian asortymentu przychodów ze sprzedaży GK LW BOGDANKA w drugim kwartale 2013 i 2012 oraz pierwszym półroczu 2013 i 2012 r. [tys. zł] .....	14
Tabela 8 Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży GK LW BOGDANKA w drugim kwartale 2013 i 2012 oraz pierwszym półroczu 2013 i 2012 r. ....	15
Tabela 9 Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy w drugim kwartale 2013 i 2012 r. oraz w pierwszym półroczu 2013 i 2012 r. [tys. zł] .....	15
Tabela 10 Koszty rodzajowe LW BOGDANKA S.A. [tys. zł] .....	16
Tabela 11 Struktura Kosztów rodzajowych LW BOGDANKA S.A. ....	17
Tabela 12 Koszty LW BOGDANKA S.A. według układu kalkulacyjnego [tys. zł] .....	18
Tabela 13 Struktura kosztów LW BOGDANKA S.A. według układu kalkulacyjnego .....	18
Tabela 14 Rezerwy bilansowe w LW BOGDANKA S.A. na koniec I półrocza 2013 r. i 2012 r. oraz koniec 2012 [tys. zł] .....	18
Tabela 15 Saldo rezerw LW BOGDANKA S.A. na koniec I półrocza 2013 r. i koniec I półrocza 2012 r. [tys. zł] .....	19
Tabela 16 Analiza skonsolidowanego sprawozdania z wyniku [tys. zł] .....	19
Tabela 17 Wybrane informacje finansowe Grupy LW BOGDANKA SA [tys. zł] .....	22
Tabela 18 Skonsolidowane przepływy pieniężne w I półroczu 2013 r. oraz I półroczu 2012 r. [tys. zł] .....	23
Tabela 19 Wskaźniki zadłużenia GK LW BOGDANKA .....	24
Tabela 20 Wskaźniki płynności .....	25
Tabela 21 Cykle rotacji [dni] .....	25
Tabela 22 Główne inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w okresie 6 miesięcy 2013 roku oraz 6 miesięcy 2012 roku [w tys. zł] .....	27
Tabela 23 Wybrane pozycje nakładów inwestycyjnych w LW BOGDANKA S.A. [tys. zł] .....	27
Tabela 24 Stan zatrudnienia Spółki na dzień 30 czerwca 2012, 31 marca 2013 roku i 30 czerwca 2013 roku .....	54



**Podpisy członków Zarządu**

<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Data</b>	<b>Podpis</b>
Zbigniew Stopa	Prezes Zarządu	27.08.2013 r.	
Roger de Bazelaire	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Ekonomiczno – Finansowych	27.08.2013 r.	
Waldemar Bernaciak	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Handlu i Logistyki	27.08.2013 r.	
Krzysztof Szlaga	Członek Zarządu ds. Zakupów i Inwestycji	27.08.2013 r.	

**Bogdanka, 27 sierpnia 2013 roku**