



LUBELSKI WĘGIEL
„BOGDANKA”
SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA

za I kwartał 2014 r.

zakończony w dniu 31 marca 2014 r.

SPIS TREŚCI

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA	4
1.1 Struktura Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA.....	4
1.2 Informacja o podmiotach Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA objętych konsolidacją	4
1.2.1 Informacje dotyczące podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA na dzień przekazania raportu kwartalnego	4
1.2.2 Informacje dotyczące Jednostek Zależnych	5
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	6
2. ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W LW BOGDANKA S.A. W PIERWSZYM KWARTALE 2014 R.....	7
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 kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od publikacji ostatniego raportu okresowego	7
2.2 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące LW BOGDANKA S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od publikacji ostatniego raportu okresowego odrębnie dla każdej z osób	7
3. ANALIZA ORAZ INFORMACJA O PODSTAWOWYCH WIELKOŚCIACH EKONOMICZNO – FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W KWARTALNYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GK LW BOGDANKA ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2014 R., TJ. OD 01.01.2014 DO 31.03.2014 R.....	8
3.1 Informacja o aktualnej i przewidywanej sytuacji gospodarczej i finansowej GK LW BOGDANKA, a także ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi	8
3.2 Produkcja, sprzedaż, zapasy węgla	9
3.2.1 Przychody ze sprzedaży i główni odbiorcy	10
3.3 Koszty LW BOGDANKA S.A.	11
3.3.1 Koszty wg rodzaju	11
3.3.2 Koszty wg układu kalkulacyjnego.....	13
3.4 Rezerwy w GK LW BOGDANKA.....	14
3.5 Wybrane dane finansowe.....	14
3.5.1 Przychody, koszty i wyniki Grupy	14
3.5.1.1 Przychody ze sprzedaży	15
3.5.1.2 Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży, administracyjne	15
3.5.1.3 Zysk ze sprzedaży	15
3.5.1.4 Pozostałe przychody.....	15
3.5.1.5 Pozostałe koszty oraz pozostałe zyski/straty netto.....	15
3.5.1.6 EBIT	16
3.5.1.7 EBITDA	16
3.5.1.8 Przychody finansowe	16
3.5.1.9 Koszty finansowe	16
3.5.1.10 Zysk przed opodatkowaniem.....	16
3.5.1.11 Zysk netto	16
3.5.2 Bilans	16
3.5.2.1 Aktywa.....	17
3.5.2.2 Pasywa.....	17
3.5.3 Przepływy pieniężne	17
3.5.4 Zadłużenie oraz struktura finansowania GK LW BOGDANKA	18
3.5.4.1 Wskaźnik ogólnego zadłużenia	18
3.5.4.2 Wskaźnik (dług plus zobowiązania pracownicze)/EBITDA	18

3.5.4.3	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych.....	19
3.5.4.4	Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi.....	19
3.5.5	Wskaźniki płynności.....	19
3.5.6	Cykle rotacji.....	19
3.5.6.1	Cykl rotacji zapasów.....	19
3.5.6.2	Cykl rotacji należności.....	19
3.5.6.3	Cykl operacyjny.....	19
3.5.6.4	Cykl rotacji zobowiązań.....	19
3.5.6.5	Cykl konwersji gotówki.....	20
3.6	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	20
4.	INFORMACJA O GŁÓWNYCH INWESTYCJACH RZECZOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA	20
5.	STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA	21
6.	STANOWISKO ZARZĄDU LW BOGDANKA S.A. ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW ZA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH.....	22
7.	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.....	22
7.1	Czynniki związane z polityką gospodarczą państwa wobec sektora górnictwa węgla kamiennego	22
7.2	Czynniki związane z kształtowaniem się cen surowców energetycznych w Polsce i na świecie.....	22
7.3	Czynniki związane ze spadkiem popytu na węgiel kamienny ze strony polskiej energetyki.....	23
7.4	Czynniki związane z konkurencją innych producentów węgla energetycznego	23
7.5	Czynniki związane z uruchomieniem wydobycia nowych złóż LW BOGDANKA.....	23
7.6	Czynniki techniczne i technologiczne.....	24
7.7	Czynniki związane z ewentualnymi opóźnieniami w planowanych inwestycjach.....	24
8.	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	25
9.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	25
10.	INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....	25
11.	INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM ZARZĄDU SPÓŁKI SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ LW BOGDANKA	25
11.1	Zawarcie umów i aneksów do umów znaczących	25
11.1.1	Zawarcie aneksu i umów znaczących z ENEA Wytwarzanie S.A.....	25
11.1.2	Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z EDF Paliwa Sp. z o.o.....	26
12.	Zatrudnienie	26
13.	SPIS TABEL.....	28

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA

1.1 Struktura Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA

W skład Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA (zwanej dalej „Grupą”, „Grupą Kapitałową LW BOGDANKA”, „GK LW BOGDANKA”, „Grupą LW BOGDANKA”), wg stanu na dzień 8 maja 2014 r. wchodzi Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. jako jednostka dominująca (zwana dalej „LW BOGDANKA S.A.”, „Spółką”, „Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A.”, „LW BOGDANKA”, „Jednostką Dominującą”), „ŁĘCZYŃSKA ENERGETYKA” Sp. z o.o. (zwana dalej „Łęczyńską Energetyką”), „EkoTRANS Bogdanka” Sp. z o.o. (zwana dalej „EkoTRANS”), RG „Bogdanka” Sp. z o.o. (zwana dalej „RG Bogdanka”) oraz MR Bogdanka Sp. z o.o. (zwana dalej „MR Bogdanka”), jako Jednostki Zależne.

Na dzień przekazania Sprawozdania (08.05.2014 r.) 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”, „EkoTRANS Bogdanka” i RG „Bogdanka” zostały włączone do Kwartalnego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za pierwszy kwartał 2014 r. (zwanego dalej Kwartalnym skonsolidowanym skróconym sprawozdaniem finansowym) metodą konsolidacji pełnej.

1.2.1 Informacje dotyczące podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA na dzień przekazania raportu kwartalnego

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
e-mail: bogdanka@lw.com.pl
REGON: 430309210
NIP: 713-000-57-84

Przedmiot działalności:

Zakres podstawowej działalności gospodarczej Spółki obejmuje działalność górnictwem 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.

1.2.2 Informacje dotyczące Jednostek Zależnych

Jednostki Zależne:

A) „Łęczyńska Energetyka” Sp. z o.o.

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

Kapitał zakładowy wynosi 82 677 000,00 zł, dzieli się na 82 677 udziałów po 1 000 zł.

Struktura udziałowa:

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

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

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

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 kopalni 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 zł, dzieli się na 10 000 udziałów po 50 zł.

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

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

D) MR Bogdanka Sp. z o.o.

Adres: Bogdanka, 21-013 Puchaczów,

Telefon: +48 81 462 53 34

Fax: +48 81 462 51 30

www: -

e-mail: biuro@mrbogdanka.pl

REGON: 061626723

NIP: 505-012-41-90

Kapitał zakładowy MR Bogdanka Sp. z o.o. wynosi 1 000 000,00 zł, dzieli się na 20 000 udziałów po 50 zł.

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

Przedmiotem działalności ww. Spółki jest działalność remontowa, regeneracyjna oraz produkcja konstrukcji stalowych.

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 kwartale 2014 r. nie miały miejsca zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA oraz w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Grupy z innymi podmiotami. W okresie tym nie zaszły także zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W dniu 17 kwietnia 2014 r. Spółka nabyła 100% udziałów w spółce MR Bogdanka Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 5 000 zł. W dniu 18 kwietnia 2014 r., uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki MR Bogdanka podwyższono kapitał zakładowy do wysokości 1 000 000 zł poprzez ustanowienie 19 900 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, które w całości objęte zostały przez LW Bogdanka S.A.

2. ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W LW BOGDANKA S.A. W PIERWSZYM KWARTALE 2014 R.

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 kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od publikacji ostatniego raportu okresowego

Tabela 1 Struktura akcjonariatu LW BOGDANKA S.A. według stanu na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. 20 marca 2014 r. oraz 8 maja 2014 r.

Akcjonariusz	20 marzec 2014 r.		8 maj 2014 r.	
	Liczba akcji/ Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba akcji/ Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym (%)
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK*	5 060 091	14,88	5 060 091	14,88
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	20 622 975	60,63	20 622 975	60,63
Razem	34 013 590	100,00	34 013 590	100,00

* zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 7 stycznia 2014 r., opisanym w raporcie bieżącym nr 1/2014.

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

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

**** zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 12 maja 2010 r., opisanym w raporcie bieżącym nr 17/2010.

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

Tabela 2 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące LW BOGDANKA S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób

	Liczba akcji wg stanu na dzień przekazania Sprawozdania za 2013 r. (20 marca 2014 r.)	Liczba akcji wg stanu na dzień przekazania Sprawozdania za I kwartał 2014 r. (8 maja 2014 r.)
Zarząd		
Zbigniew Stopa	5 703	5 703
Roger de Bazelaire	0	0
Waldemar Bernaciak	2 162	2 162
Krzysztof Szlaga	0	0

	Liczba akcji wg stanu na dzień przekazania Sprawozdania za 2013 r. (20 marca 2014 r.)	Liczba akcji wg stanu na dzień przekazania Sprawozdania za I kwartał 2014 r. (8 maja 2014 r.)
Rada Nadzorcza		
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
Michał Stopyra	0	0

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

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

Szczegóły dotyczące Programu Opcji Menedżerskich znajdują się w Regulaminie Programu Opcji Menedżerskich Spółki Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. z siedzibą w Bogdancie w latach 2013 – 2017, który stanowi załącznik do raportu bieżącego nr 35/2013 z dnia 30.09.2013 r.

3. ANALIZA ORAZ INFORMACJA O PODSTAWOWYCH WIELKOŚCIACH EKONOMICZNO – FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W KWARTALNYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GK LW BOGDANKA ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2014 R., TJ. OD 01.01.2014 DO 31.03.2014 R.

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

Sytuacja finansowa i gospodarcza Grupy jest stabilna. Uzyskiwane wyniki finansowe, wartość generowanych przepływów pieniężnych oraz wartość posiadanych środków pieniężnych wskazują, 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).

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

Systematycznie prowadzone są prace mające na celu zoptymalizowanie procesu wydobywczego, zarówno pod kątem wykorzystywanej technologii, jak i maksymalizacji wydobywania przy aktualnych warunkach geologicznych. Prace udostępniające realizowane są tak, aby osiągnąć ciągłość wydobywania w następnych latach. Prowadzone są kolejne etapy głównego programu inwestycyjnego Spółki, aby uzyskać założone cele strategiczne.

3.2 Produkcja, sprzedaż, zapasy węgla

W pierwszym kwartale 2014 r. produkcja węgla handlowego w Jednostce Dominującej wzrosła w stosunku do analogicznego okresu 2013 r. o ponad 10% i wyniosła 2.238,21 tys. ton wobec 2.031,76 tys. ton rok wcześniej.

Tabela 3 Produkcja węgla handlowego LW BOGDANKA S.A. za I kwartał 2014 i 2013 r. [tys. ton]

Za I kwartał 2014	Za I kwartał 2013	Zmiana Za I kwartał 2014 / Za I kwartał 2013
2 238,21	2 031,76	10,16%

Tabela 4 Struktura produkcji węgla handlowego LW BOGDANKA S.A. za I kwartał 2014 i 2013 r.

Struktura sprzedaży	Za I kwartał 2014	Za I kwartał 2013	Zmiana 2014-2013	Zmiana % 2014/2013
Miał	98,89%	98,66%	0,23 p.p.	0,23%
Orzech	0,24%	0,33%	-0,09 p.p.	-27,27%
Groszek	0,87%	1,01%	-0,14 p.p.	-13,86%
Ogółem	100,00%	100,00%	-	-

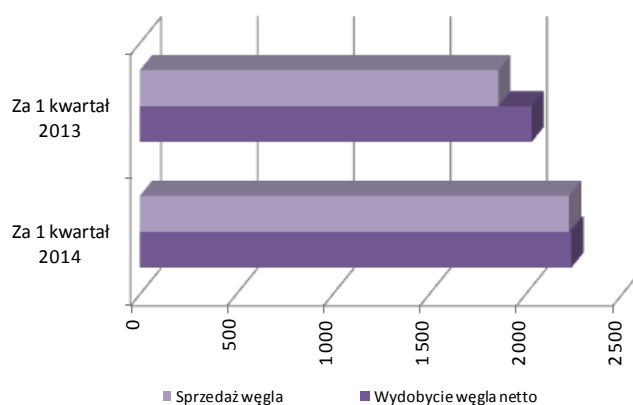
We wszystkich analizowanych okresach struktura produkcji nie zmieniała się znacząco - dominującym sortymentem pozostawał miał energetyczny (jego udział w produkcji wynosił niemal 99%).

W pierwszym kwartale 2014 r. sprzedaż węgla wzrosła o prawie 20% w stosunku do pierwszego kwartału 2013 r.

Tabela 5 Sprzedaż węgla handlowego LW BOGDANKA S.A. I kwartał 2014 i 2013 [tys. ton]

Za I kwartał 2014	Za I kwartał 2013	Zmiana Za I kwartał 2014 / Za I kwartał 2013
2 225,34	1 859,16	19,70%

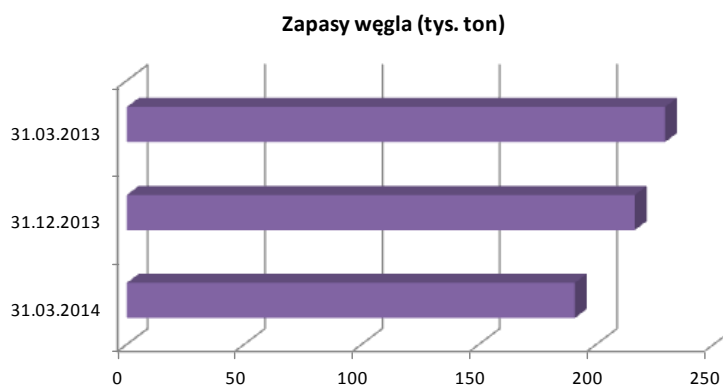
Analiza wydobywania i sprzedaży węgla (tys. ton)



Na koniec I kwartału 2014 stan zapasu węgla wyniósł 229,30 tys. ton, co oznacza wzrost o 12,86 tys. ton, tj. o 5,94% w stosunku do stanu na dzień 31.12.2013 r. (jednocześnie był on wyższy o 38,39 tys. ton od stanu na dzień 31.03.2013 r.). Prezentowany na koniec pierwszego kwartału 2014 r. poziom zapasu węgla odpowiada w przybliżeniu ośmiu dniom produkcji węgla handlowego Jednostki Dominującej.

Tabela 6 Zapasy węgla po pierwszym kwartale 2014 i 2013 oraz na dzień 31.12.2013 r. [tys. t]

Wyszczególnienie	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2013	Zmiana [%] (31.03.2014 / 31.12.2013)	Zmiana [%] (31.03.2014 / 31.03.2013)
Zapasy węgla	229,30	216,44	190,91	5,94%	20,11%



3.2.1 Przychody ze sprzedaży i główni odbiorcy

GK LW BOGDANKA uzyskała w pierwszym kwartale 2014 r. 481.540 tys. zł przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost o prawie 12% w stosunku do pierwszego kwartału 2013 r.

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy jest produkcja i sprzedaż węgla energetycznego. Działalność ta generuje w każdym z porównywanych okresów sprawozdawczych ok. 95% osiągniętych przez Grupę przychodów ze sprzedaży. W pierwszym kwartale 2014 r. Grupa odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży węgla o ponad 11% w stosunku do pierwszego kwartału 2013 r.

W opublikowanym przez Grupę skonsolidowanym skróconym sprawozdaniu finansowym, dla celów prezentacyjnych, dane w 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 drążenia wyrobisk. Mając na uwadze powyższe, wartości wykazane w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku za okres 01.01.2014 – 31.03.2014 r. skorygowano o 29.075,76 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie roku poprzedniego o 25.312,09 tys. zł.

Ponad 90% ze zrealizowanej sprzedaży węgla (w ujęciu wartościowym) w okresie 01.01. – 31.03.2014 r. odbywało się na podstawie długoterminowych umów handlowych zawartych między Spółką Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. a Elektrownią „Kozienice” S.A., GDF Suez Energia S.A., PGNiG Termika, Elektrownią Ostrołęka S.A. i Zakładami Azotowymi Puławy.

Tabela 7 Dynamika zmian asortymentu przychodów ze sprzedaży GK LW BOGDANKA w I kwartale 2014 i 2013 r. [tys. zł]

Wyszczególnienie	Za I kwartał 2014	Za I kwartał 2013	Zmiana [%] 2014/2013
Sprzedaż węgla	456 944	410 624	11,28%
Sprzedaż ceramiki	1 493	336	344,35%
Pozostała działalność	20 565	17 111	20,19%
Sprzedaż towarów i materiałów	2 538	2 687	-5,55%
Razem przychody ze sprzedaży	481 540	430 758	11,79%

Przychody z pozostałej działalności (do której zakwalifikowane są przychody spółek zależnych) w I kwartale 2014 r. wyniosły 20.565 tys. zł, wobec 17.111 tys. zł w analogicznym okresie 2013 r. (+20,19%).

W pierwszym kwartale 2014 r. przychody z pozostałej działalności stanowiły 4,27% ogółu przychodów, podczas gdy rok wcześniej było to 3,97%. Znaczącymi pozycjami w tej grupie były:

- przychody z usług transportu węgla świadczonych przez LW BOGDANKA S.A. na rzecz niektórych odbiorców węgla (one też przede wszystkim odpowiadają za wzrost przychodów w tej grupie),
- przychody spółek zależnych,
- przychody z tytułu dzierżawy środków trwałych.

Udział przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów spadł w pierwszym kwartale 2014 r. w stosunku do pierwszego kwartału 2013 r. z 0,62% do 0,53%. W analizowanym okresie 2014 i 2013 r. dominującą pozycją w tej grupie przychodów były przychody ze sprzedaży złomu (po stronie Jednostki Dominującej).

Grupa koncentruje swoją działalność przede wszystkim na terenie Polski. W analizowanym okresie 2014 r., jak i 2013 r. sprzedaż eksportowa stanowiła margines realizowanych przychodów i dotyczyła wyłącznie sprzedaży wyrobów ceramicznych. Udział eksportu w całkowitych przychodach ze sprzedaży nie przekroczył 0,1%.

Tabela 8 Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży GK LW Bogdanka w I kwartale 2014 i 2013 r. [tys. zł]

Wyszczególnienie	Za I kwartał 2014	Udział %	Za I kwartał 2013	Udział %
Sprzedaż krajowa	481 463	99,98%	430 720	99,99%
Sprzedaż zagraniczna	77	0,02%	38	0,01%
Razem przychody ze sprzedaży	481 540	100,00%	430 758	100,00%

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

3.3.1 Koszty wg rodzaju

W pierwszym kwartale 2014 r. LW BOGDANKA S.A. poniosła koszty wg układu rodzajowego w wysokości 485.373 tys. zł tj. o 6,57% wyższe niż w pierwszym kwartale 2013 r. Na wzrost kosztów w I kwartale 2014 r. zasadniczy wpływ miał odnotowany wzrost kosztów usług obcych, świadczeń pracowniczych (wynagrodzenia łącznie ze składkami obowiązkowymi i świadczeniami na rzecz pracowników) oraz amortyzacji.

Wartość usług obcych w trakcie I kwartału 2014 r. w stosunku do I kwartału 2013 r. wzrosła z 105.476 tys. zł do 117.183 tys. zł (+11,10%).

W analizowanym okresie wartość usług wiertniczo-górnich (z tytułu drążenia i przebudowy wyrobisk) pozostała na zbliżonym poziomie w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego; wzrosła natomiast wartość transportu kamienia (przez część I kwartału 2013 r. kamień nie był wywożony tylko składowany na hałdzie przykopalniowej) oraz koszt usług transportu kolejowego (większa sprzedaż węgla, gdzie po stronie LWB było zapewnienie transportu do odbiorcy). Należy zaznaczyć, że ww. koszty transportu kolejowego są później refakturowane na docelowego odbiorcę węgla (neutralny wpływ na EBIT).

Wartość świadczeń na rzecz pracowników wzrosła o 10.606 tys. zł – zmiana ta wynika ze wzrostu wartości wynagrodzeń oraz obowiązkowych składek od wynagrodzeń (nastąpił wzrost średniego zatrudnienia); dodatkowo w kosztach ujęto część wartości programu opcyjnego przypadającą na pierwszy kwartał 2014 r.

Wartość amortyzacji wzrosła o 7,01% (do 87.717 tys. zł) – wzrosła wartość amortyzacji środków trwałych (zgodnie z realizowaną Strategią).

Wartość zapłaconych podatków i opłat wzrosła w I kwartale 2014 r. do 9.820 tys. zł z 8.945 tys. zł w pierwszym kwartale 2013 r. – wzrosła wartość opłaty eksploatacyjnej oraz podatku od nieruchomości.

Wartość pozostałych kosztów wzrosła z 11.348 tys. zł (I kwartał 2013 r.) do 13.291 tys. zł (I kwartał 2014 r.) głównie za sprawą wyższej składki na ubezpieczenie majątkowe.

Łączna wartość zużytych materiałów i energii spadła w stosunku do I kwartału 2013 r. o 0,66% i wyniosła 123.481 tys. zł. W analizowanym okresie spadła wartość kosztów energii (rozumiana jako suma kosztów energii elektrycznej, ciepłej, wody i innych mediów), przy jednoczesnym wzroście wartości zużytych materiałów – jest to pochodną większego zakresu wykonanych robót przygotowawczych (w I kwartale 2014 r. wykonano 9.317 m chodników wobec 6.841 w poprzednim roku, co oznacza wzrost o 36% kwartał do kwartału.).

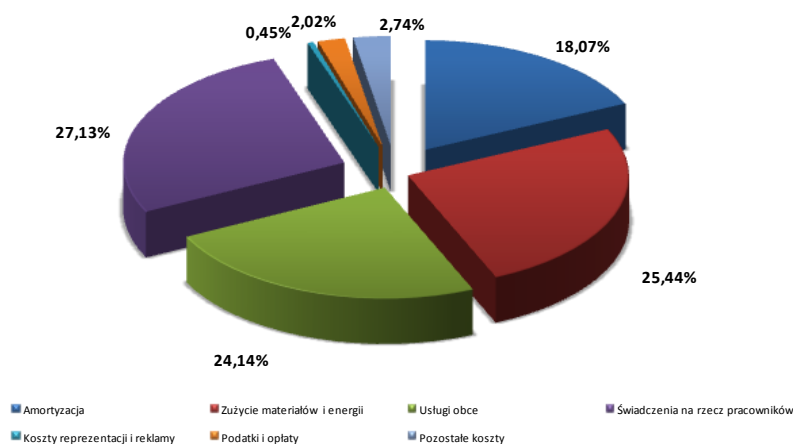
Po skorygowaniu kosztów rodzajowych o: zmianę stanu produktów i rozliczeń międzyokresowych, koszty wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki oraz po uwzględnieniu kosztów sprzedanych towarów i materiałów otrzymano koszt własny sprzedaży, który w I kwartale 2014 r. wyniósł 400.685 tys. zł. Jest on wyższy o 17,48% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego (przy wzroście ilości sprzedanego węgla o 19,70% rdr).

Tabela 9 Koszty rodzajowe LW BOGDANKA S.A. [tys. zł]

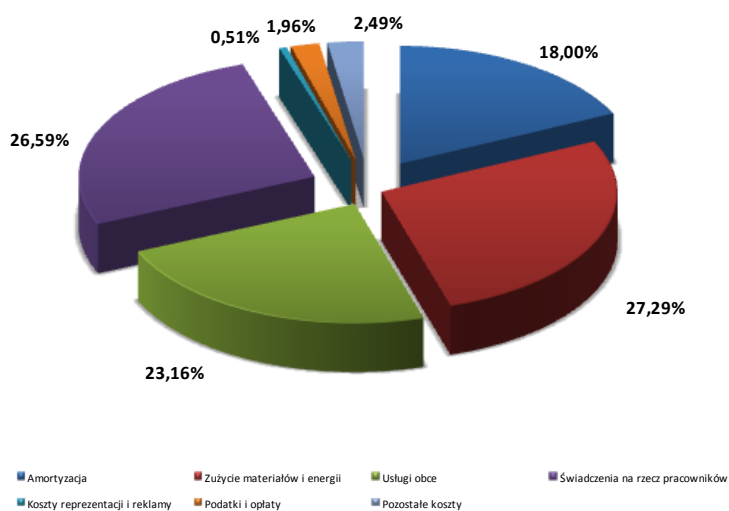
Wyszczególnienie	Za I kwartał 2014 r.	Za I kwartał 2013 r.	Zmiana 2014/2013
Amortyzacja	87 717	81 970	7,01%
Zużycie materiałów i energii	123 481	124 304	-0,66%
Usługi obce	117 183	105 476	11,10%
Świadczenia na rzecz pracowników	131 695	121 089	8,76%
Koszty reprezentacji i reklamy	2 186	2 334	-6,34%
Podatki i opłaty	9 820	8 945	9,78%
Pozostałe koszty	13 291	11 348	17,12%
Koszty rodzajowe	485 373	455 466	6,57%
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	-66 440	-66 904	-0,69%
Rozliczenia międzyokresowe	-4 351	3 013	-244,41%
Rezerwy i inne korekty prezentacyjne MSR	-15 765	-22 418	-29,68%
Całkowite koszty produkcji	398 817	369 157	8,03%
Zmiana stanu produktów	-630	-30 768	-97,95%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 498	2 673	-6,55%
Koszt własny produkcji sprzedanej, w tym:	400 685	341 062	17,48%
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	367 467	309 274	18,82%
Koszty sprzedaży	9 884	10 171	-2,82%
Koszty administracyjne	23 334	21 617	7,94%

Przedstawione zmiany w grupie kosztów rodzajowych wpłynęły na zmianę ich struktury. W I kwartale 2014 r. (w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego) zwiększył się udział kosztów świadczeń pracowniczych (do 27,13%, usług obcych do 24,14%, natomiast spadł udział zużycia materiałów i energii w stosunku do całkowitych kosztów. Suma kosztów świadczeń na rzecz pracowników, usług obcych oraz zużycia materiałów i energii generowały w obydwu porównywanych okresach ok. 77% całkowitych kosztów Spółki.

Struktura kosztów rodzajowych w pierwszym kwartale 2014 r.



Struktura kosztów rodzajowych w pierwszym kwartale 2013 r.



3.3.2 Koszty wg układu kalkulacyjnego

Koszt własny sprzedaży (w układzie kalkulacyjnym) w pierwszym kwartale 2014 r. wyniósł 400.685 tys. zł i był wyższy o 17,48% od kosztu poniesionego w pierwszym kwartale 2013 r. Wzrost kosztu własnego sprzedaży pomiędzy I kwartałem 2014 r., a I kwartałem 2013 r. wynika z wyższych poniesionych kosztów w układzie rodzajowym oraz stabilnego w trakcie I kwartału 2014 r. poziomu zapasu (w I kwartale 2013 r. nastąpił dynamiczny wzrost zapasu węgla, co przełożyło się na obniżenie kosztu własnego sprzedaży – niższa baza kosztowa).

Tabela 10 Koszty LW BOGDANKA S.A. według układu kalkulacyjnego [tys. zł]

Wyszczególnienie	I kwartał 2014	I kwartał 2013 przekształcony	Zmiana I kwartał 2014 / I kwartał 2013
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	367 467	309 274	18,82%
Koszty sprzedaży	9 884	10 171	-2,82%

Koszty administracyjne	23 334	21 617	7,94%
Koszt własny sprzedaży	400 685	341 062	17,48%

Strukturę kosztów w układzie kalkulacyjnym przedstawia poniższa tabela.

Tabela 11 Struktura kosztów LW BOGDANKA S.A. według układu kalkulacyjnego

Wyszczególnienie	I kwartał 2014	I kwartał 2013 przekształcony	Zmiana I kwartał 2014/ I kwartał 2013
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	91,71%	90,68%	1,14%
Koszty sprzedaży	2,47%	2,98%	-17,11%
Koszty administracyjne	5,82%	6,34%	-8,20%
Koszt własny sprzedaży	100,00%	100,00%	0,00%

3.4 Rezerwy w GK LW BOGDANKA

Tabela 12 Rezerwy bilansowe w GK LW BOGDANKA na koniec I kwartału 2014 r. i na koniec 2013 r. [tys. zł]

Wyszczególnienie	Stan na 31.03.2014	Stan na 31.12.2013	Zmiana 2014/2013 [%]	Zmiana rezerw w I kwartale 2014 r.
Rezerwy pracownicze	207 614	200 030	3,79%	7 584
Zobowiązania z tyt. pod. od nieruchomości-wyrobiska	30 186	27 846	8,40%	2 340
Rezerwa na koszty likwidacji kopalni	94 417	85 278	10,72%	9 139
Szkody górnicze	12 605	12 933	-2,54%	-328
Pozostałe	24 721	24 058	2,76%	663
RAZEM	369 543	350 145	5,54%	19 398

Stan całkowitych rezerw na 31.03.2014 r. wyniósł 369.543 tys. zł, co oznacza wzrost o 5,54% w stosunku do wartości na koniec poprzedniego roku obrotowego. Rezerwy pracownicze rdr. wzrosły o 3,79% i wynosiły na dzień 31.03.2014 r. 207.614 tys. zł.

Wzrost salda rezerw w I kwartale 2014 r. wyniósł +19.398 tys. zł. Wzrost rezerwy na likwidację zakładu górniczego w I kwartale 2014 r. wyniósł +9.139 tys. zł, natomiast rezerw pracowniczych wyniósł +7.584 tys. zł.

3.5 Wybrane dane finansowe

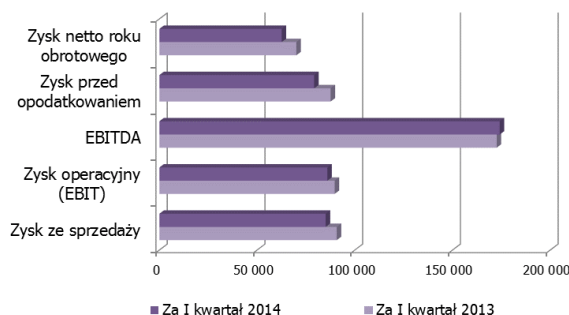
3.5.1 Przychody, koszty i wyniki Grupy

Tabela 13 Analiza skonsolidowanego sprawozdania z wyniku [tys. zł]

Wyszczególnienie	Za I kwartał 2014	Za I kwartał 2013 przekształcony	Zmiana [%] 2014/2013
Przychody ze sprzedaży	481 540	430 758	11,79%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży, administracyjne	396 435	339 973	16,61%
Zysk ze sprzedaży	85 105	90 785	-6,26%
<i>Rentowność sprzedaży brutto</i>	<i>17,67%</i>	<i>21,08%</i>	<i>-16,18%</i>
Pozostałe przychody	78	2 427	-96,79%
Pozostałe koszty	471	356	32,30%
Zysk/strata operacyjna netto	84 712	92 856	-8,77%

Pozostałe zyski/straty netto	1 246	-3 142	-139,66%
Zysk operacyjny (EBIT)	85 958	89 714	-4,19%
<i>Rentowność EBIT</i>	<i>17,85%</i>	<i>20,83%</i>	<i>-14,31%</i>
EBITDA	174 149	172 612	0,89%
<i>Rentowność EBITDA</i>	<i>36,17%</i>	<i>40,07%</i>	<i>-9,73%</i>
Przychody finansowe	2 351	1 268	85,41%
Koszty finansowe	9 095	3 344	171,98%
Zysk przed opodatkowaniem	79 214	87 638	-9,61%
Rentowność zysku przed opodatkowaniem	16,45%	20,35%	-19,16%
Podatek dochodowy	16 614	17 543	-5,30%
Zysk netto roku obrotowego	62 600	70 095	-10,69%
<i>Rentowność netto</i>	<i>13,00%</i>	<i>16,27%</i>	<i>-20,10%</i>
- przypadający akcjonariuszom Spółki	62 381	69 863	-10,71%

Analiza śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z wyniku na poszczególnych poziomach działalności Grupy (tys. zł)



3.5.1.1 Przychody ze sprzedaży

Wartość przychodów ze sprzedaży za I kwartał 2014 r. wzrosła o prawie 12% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i wyniosła 481.540 tys. zł.

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

W pierwszym kwartale 2014 r. koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz sprzedaży i administracyjne wzrosły o 16,61% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i wyniosły 396.435 tys. zł.

3.5.1.3 Zysk ze sprzedaży

Zysk ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2014 r. spadł o 6,26% w stosunku do pierwszego kwartału 2013 r. i wyniósł 85.105 tys. zł. Rentowność zysku ze sprzedaży w analizowanym okresie 2014 r. wyniosła 17,67% wobec 21,08% w analogicznym okresie roku poprzedniego.

3.5.1.4 Pozostałe przychody

Za I kwartał 2014 r. pozostałe przychody wyniosły 78 tys. zł wobec 2.427 tys. zł rok wcześniej. W I kwartale 2013 r. dominującą pozycję stanowiły przychody z tytułu otrzymanych odszkodowań oraz rozwiązania odpisów aktualizujących.

3.5.1.5 Pozostałe koszty oraz pozostałe zyski/straty netto

W pierwszym kwartale 2014 r. pozostałe zyski/straty wyniosły +1.246 tys. zł wobec -3.142 tys. zł za pierwszy kwartał 2013 r. - co oznacza ich zmianę o 4.388 tys. zł. Opisana zmiana dotyczy przede wszystkim wyniku na przychodach i kosztach związanych ze zmianami w rzeczowych aktywach trwałych, różnic kursowych oraz rezerwy na szkody górnicze.

3.5.1.6 EBIT

Zysk operacyjny (EBIT) w I kwartale 2014 r. wyniósł 85.958 tys. zł i był niższy o 4,19% w stosunku do I kwartału 2013 r. Rentowność EBIT wyniosła w I kwartale 2014 r. 17,85%, tj. o 2,98 p.p. mniej aniżeli w I kw. poprzedniego roku.

3.5.1.7 EBITDA

EBITDA - zysk operacyjny powiększony o amortyzację - w pierwszym kwartale 2014 r. wzrósł o 0,89% w stosunku do pierwszego kwartału 2013 r. i osiągnął 174.149 tys. zł. Amortyzacja w I kwartale 2014 r. wyniosła 88.191 tys. zł, wobec 82.898 tys. zł dla analogicznego okresu 2013 r.

Rentowność EBITDA w pierwszym kwartale 2014 r. była niższa od tej osiągniętej w analizowanym okresie 2013 r. i wyniosła 36,17% wobec 40,70% w analogicznym okresie roku poprzedniego.

3.5.1.8 Przychody finansowe

Przychody finansowe w pierwszym kwartale 2014 r. wyniosły 2.351 tys. zł, co oznacza ok. 85% wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Za wzrost przychodów odpowiada wyższy średnioroczny poziom gotówki dostępnej w ramach Grupy.

3.5.1.9 Koszty finansowe

Koszty finansowe za 3 miesiące 2014 r. wyniosły 9.095 tys. zł wobec 3.344 tys. zł w 2013 r. (wzrost o 171,98%). Na dzień 31.03.2014 całkowite zadłużenie Grupy wynosiło 571.000 tys. zł podczas gdy na dzień 31.03.2013, 436.000 tys. zł. Wzrost w I kwartale 2014 r. wynika z wyższych kosztów odsetek od posiadanego zadłużenia oraz dodatkowo z rozliczenia dyskonta od długoterminowych rezerw (FLK).

3.5.1.10 Zysk przed opodatkowaniem

W pierwszym kwartale 2014 r. Grupa wygenerowała zysk przed opodatkowaniem o 9,61% niższy aniżeli w pierwszym kwartale 2013 r. – w okresie 01.01.2014 – 31.03.2014 zysk przed opodatkowaniem wyniósł 79.214 tys. zł wobec 87.638 tys. zł w analogicznym okresie 2013 r.

3.5.1.11 Zysk netto

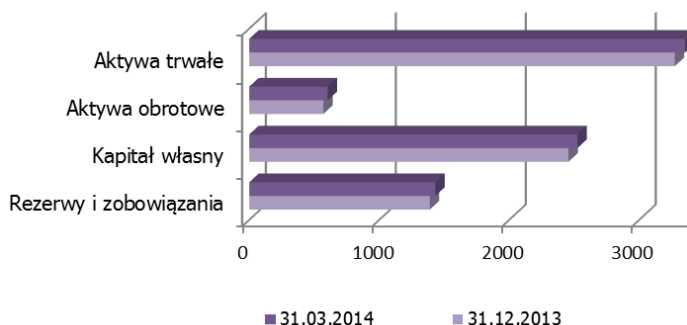
W pierwszym kwartale 2014 r. Grupa osiągnęła zysk netto niższy o 10,69% aniżeli w pierwszym kwartale 2013 r. – wynik netto wyniósł +62.600 tys. zł (2014) wobec +70.095 tys. zł (2013). Wynik netto roku obrotowego przypadający akcjonariuszom Spółki wyniósł 62.381 tys. zł wobec 69.863 tys. zł za 2013 r.

3.5.2 Bilans

Tabela 14 Wybrane informacje finansowe Grupy LW BOGDANKA [tys. zł]

Wyszczególnienie	31.03.2014	31.12.2013	zmiana [%] 2014/2013
Suma aktywów	3 956 178	3 844 130	2,91%
Rentowność aktywów (ROA) zannualizowane	8,64%	9,00%	-4,00%
Aktywa trwałe	3 353 167	3 274 004	2,42%
Aktywa obrotowe	603 011	570 126	5,77%
Kapitał własny	2 524 739	2 455 531	2,82%
Rentowność kapitałów własnych (ROE) zannualizowane	13,18%	13,88%	-5,04%
Rezerwy i zobowiązania	1 431 439	1 388 599	3,09%

**Analiza śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania
z sytuacji finansowej (bilans) (mln zł)**



3.5.2.1 Aktywa

Suma bilansowa na koniec 31.03.2014 r. wzrosła o 2,91% do kwoty 3.956.178 tys. zł w stosunku do wartości na dzień 31.12.2013 r. (wzrost o 112.048 tys. zł). Aktywa trwałe wzrosły o ponad 2%, co wynika przede wszystkim z realizowanego przez Jednostkę Dominującą programu inwestycyjnego. Aktywa obrotowe wzrosły o niemal 6%, przy czym wartość zapasów spadła o ponad 3%, należności handlowe oraz pozostałe należności wzrosły o ok. 22%, natomiast środki pieniężne spadły o prawie 8%.

Na dzień 31.03.2014 r. zannualizowana rentowność aktywów (ROA) spadła o 0,36 p.p. i wyniosła na dzień bilansowy 8,64%.

3.5.2.2 Pasywa

Kapitał własny wzrósł o 2,82%. Jest to rezultatem dopisania do kapitałów własnych wyniku netto za 3 miesiące 2014 r.

Rezerwy i zobowiązania wzrosły o ponad 3% w stosunku do wartości na dzień 31.12.2013 r.: zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 4,21% (zgodnie z harmonogramami spłat, w I kwartale 2014 r. dokonano spłaty kredytów o łącznej wartości 50.000 tys. zł, natomiast do końca 2014 r. przewidziana jest spłata kredytów w wysokości 371.000 tys. zł); zobowiązania długoterminowe wzrosły o 1,52% (+8.799 tys. zł) – w tej grupie przede wszystkim zwiększyła się wartość rezerw na pozostałe zobowiązania i obciążenia o 9.139 tys. zł.

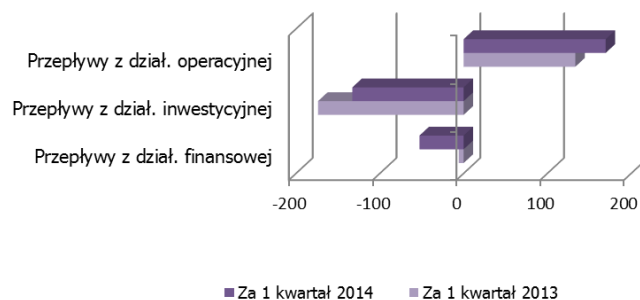
Na dzień 31.03.2014 r. odnotowano spadek rentowności kapitałów własnych o 0,70 p.p. w stosunku do końca roku 2013. Wartość wskaźnika na dzień 31.03.2014 r. wyniosła 13,18%, wobec 13,88% na dzień 31.12.2013.

3.5.3 Przepływy pieniężne

Tabela 15 Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych w trakcie pierwszego kwartału 2014 i 2013 r. [tys. zł]

Wyszczególnienie	Za I kwartał 2014	Za I kwartał 2013	Zmiana [%] 2014/2013
Przepływy z dział. operacyjnej	169 564	133 391	27,12%
Przepływy z dział. inwestycyjnej	-132 872	-173 816	-23,56%
Przepływy z dział. finansowej	-52 687	-5 762	814,39%

Analiza śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych (mln zł)



W pierwszym kwartale 2014 r. Grupa osiągnęła wyższe o 27,12% przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej aniżeli w pierwszym kwartale 2013 r. W okresie 01.01.2014 – 31.03.2014 wyniosły one 169.564 tys. zł wobec 133.391 tys. zł rok wcześniej. Przepływy z działalności inwestycyjnej zmniejszyły swoją wartość (w ujęciu bezwzględny) w okresie 3 miesięcy 2014 r. o 23,56% (do -132.873 tys. zł) w stosunku do analogicznego okresu 2013 r.

W okresie 01.01.2014 – 31.03.2014 r. Grupa odnotowała ujemne przepływy z działalności finansowej w wysokości 52.687 tys. zł (Spółka spłaciła 50.000 tys. zł z zaciągniętych kredytów), podczas gdy rok wcześniej przepływy te wynosiły -5.762 tys. zł).

3.5.4 Zadłużenie oraz struktura finansowania GK LW BOGDANKA

Tabela 16 Wskaźniki zadłużenia GK LW BOGDANKA

Wyszczególnienie	31.03.2014	31.12.2013	Zmiana [%] 2014/2013
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	36,18%	36,12%	0,17%
Wskaźnik (dług plus zobowiązania pracownicze)/EBITDA	1,03	1,09	-5,50%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	56,70%	56,55%	0,27%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	90,03%	90,10%	-0,08%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	21,31%	21,04%	1,28%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	14,87%	15,08%	-1,39%

3.5.4.1 Wskaźnik ogólnego zadłużenia

Wskaźnik ogólnego zadłużenia na dzień 31.03.2014 r. wzrósł w stosunku do końca 2013 r. o 0,06 p.p. i wyniósł 36,18% - wzrósł udział kapitałów obcych w całkowitych źródłach finansowania Grupy.

Poziom zadłużenia Spółki nie stanowił w na dzień 31.03.2014 r. zagrożenia dla jej działalności oraz zdolności do terminowego wywiązywania się ze zobowiązań. W 2014 r. planowana jest spłata przez Jednostkę Dominującą zadłużenia w wysokości 421.000 tys. zł (kredyty w PKO BP i PEKAO SA), z czego do dnia 31.03.2014 spłacone zostało już 50.000 tys. zł. Aby zapewnić ciągłość finansowania na odpowiednim poziomie na 2014 r. planowane jest rozpoczęcie przez Jednostkę Dominującą procedury refinansowania ww. zadłużenia oraz zwiększenie długu na pokrycie nakładów na środki trwałe w budowie.

3.5.4.2 Wskaźnik (dług plus zobowiązania pracownicze)/EBITDA

Wskaźnik opisujący stosunek długu do wyniku EBITDA spadł na koniec marca br. o 5,50% i wyniósł 1,03. W pierwszym kwartale 2014 r. spadła o 50.000 tys. zł wartość zobowiązań dłużnych przy wzroście o 7.584 tys. zł wartości rezerw pracowniczych.

3.5.4.3 Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych na dzień 31.03.2014 r. zwiększył się w stosunku do stanu na dzień 31.12.2013 r. o 0,27% i wyniósł 56,70% - przyrost kapitałów obcych był wyższy w stosunku do zmiany kapitałów własnych.

3.5.4.4 Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi osiągnął poziom 90,03% (na dzień 31.03.2014 r.) wobec 90,10% (na dzień 31.12.2013 r.) – w analizowanym okresie wartość kapitałów stałych (suma kapitałów własnych i zobowiązań długoterminowych bez rezerw) wzrosła w mniejszym stopniu niż zmiana wartości aktywów trwałych.

3.5.5 Wskaźniki płynności

Tabela 17 Wskaźniki płynności [dni]

Wyszczególnienie	31.03.2014	31.12.2013	Zmiana [%] 2014/2013
Wskaźnik płynności bieżącej	0,78	0,77	1,30%
Wskaźnik płynności szybkiej	0,64	0,62	3,23%

W okresie objętym kwartalnym skonsolidowanym 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.

3.5.6 Cykle rotacji

Tabela 18 Cykle rotacji [dni]

Wyszczególnienie	31.03.2014	31.12.2013	Zmiana [%] 2014/2013
1. Cykl rotacji zapasów	27,1	23,3	16,31%
2. Cykl rotacji należności*	50,7	46,4	9,27%
3. Cykl rotacji zobowiązań**	77,3	82,0	-5,73%
4. Cykl operacyjny (1+2)	77,8	69,7	11,62%
5. Cykl konwersji gotówki (4-3)	0,5	-12,3	-104,07%

* - Należności handlowe oraz pozostałe należności

** - Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

3.5.6.1 Cykl rotacji zapasów

Wskaźnik cyklu rotacji zapasów na dzień 31.03.2014 r. wzrósł o ok. 16% w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2013 r., co jest głównie efektem wzrostu średniej wartości zapasów.

3.5.6.2 Cykl rotacji należności

Cykl rotacji należności (liczony na podstawie pozycji bilansowej „Należności handlowe oraz pozostałe należności”) wyniósł 50,7 dni (wg stanu na 31.03.2014 r.) wobec 46,4 dni (wg stanu na 31.12.2013 r.). Za zwiększenie wartości wskaźnika odpowiada wyższa dynamika wzrostu średniego poziomu „należności handlowych oraz pozostałych należności” jak zmiana przychodów Grupy.

3.5.6.3 Cykl operacyjny

Operacyjny cykl aktywów obrotowych (suma cyklu rotacji zapasów i należności handlowych) wyniósł w analizowanym okresie 77,8 dni wobec 69,7 dni wg stanu na dzień 31.12.2013 r., co oznacza, że średnio o ponad 8 dni wydłużył się okres upłyniania majątku obrotowego Grupy.

3.5.6.4 Cykl rotacji zobowiązań

Cykl rotacji zobowiązań (liczony na podstawie pozycji bilansowej „Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania”) w okresie objętym informacjami finansowymi uległ skróceniu o 5,6 dnia do 77,3 dni w stosunku

do wartości na koniec 2013 r. W analizowanym okresie Grupa posiadała wyższe krótkoterminowe zobowiązania handlowe przy zdecydowanie wyższych kosztach sprzedanych produktów, towarów i materiałów.

3.5.6.5 Cykl konwersji gotówki

Rezultatem opisanych powyżej tendencji było osiągnięcie cyklu konwersji gotówki wynoszącego na dzień 31.03.2014 r. +0,5 dnia wobec -12,3 dnia na dzień 31.12.2013 r. Oznacza to, że zrównał się okres upływności majątku obrotowego, jak i regulowania zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań.

3.6 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

Wykazany na dzień 31.03.2014 r. w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy kredyt łącznie z wyemitowanymi obligacjami (o całkowitej wartości 571.000 tys. zł) stanowił 22,62% wartości jej kapitałów własnych i 14,43% sumy bilansowej.

4. INFORMACJA O GŁÓWNYCH INWESTYCJACH RZECZOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA

W pierwszym kwartale 2014 r. Grupa Kapitałowa LW BOGDANKA realizowała zakres robót inwestycyjnych niezbędnych do podwojenia zdolności produkcyjnych w 2015 r. w stosunku do roku 2011.

Z tytułu realizacji inwestycji w pierwszym kwartale 2014 r. poniesiono nakłady na środki trwałe w budowie w kwocie 166.583 tys. zł. Nakłady te dotyczą następujących grup inwestycji:

Tabela 19 Główne inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w okresie 3 miesięcy 2014 r. oraz 3 miesięcy 2013 r. [w tys. zł]

Główne inwestycje rzeczowe	Nakłady poniesione w okresie 01.01.2014 - 31.03.2014	Nakłady poniesione w okresie 01.01.2013 – 31.03.2013
Roboty budowlano-montażowe	88 857	68 613
Kompletacja dostaw i zakupy gotowych dóbr	27 218	36 896
Pozostałe	219	529
Zaliczki na środki trwałe w budowie	50.289	-
Razem	166 583	106 038

Podstawowym celem planu inwestycji na pierwszy kwartał 2014 r. była kontynuacja zadań zmierzających do podwojenia zdolności produkcyjnych poprzez m.in. rozbudowę Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla oraz rozszerzenie frontu wydobywczego wraz z wyposażeniem w nowe urządzenia. Plan na I kwartał 2014 r. obejmował grupy zadań: inwestycje rozwojowe – w tym zakupy maszyn i urządzeń oraz operacyjne – w tym wykonywanie i modernizację wyrobisk w polu Bogdanka, Nadrybie i Stefanów, inwestycje w ochronę środowiska oraz modernizację i remonty maszyn i urządzeń.

Inwestycje rozwojowe skupione były na inwestycjach w infrastrukturę techniczną, tj. kontynuacja rozbudowy Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla, realizacja umowy dot. odwiercenia otworu badawczego ST-1 do głębokości 990 m ppt w celu rozpoznania złoża węgla kamiennego w obszarze „Lublin K-3”, a także została rozpoczęta budowa centralnej klimatyzacji pola Bogdanka.

W zakresie zakupu maszyn i urządzeń najważniejszą inwestycją są dostawy dla kompleksu strugowego nr 3 urządzeń umożliwiających eksploatację ścian wydobywczych o długości 250 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. Kontynuowano również modernizację obiektów rozdzielni i stacji 110/6 kV m.in. zakończono roboty montażowe etapu C modernizacji stacji 110/6kV (pola 4 i 6 Transformator T-2 rozdzielnia 110 kV- sekcja B rozdzielni 6kV) a także zakończono roboty remontowe części B budynku stacji GSTR oraz wykonano montaż rozdzielni RDB-4.

W I kwartale 2014 r. kontynuowano drążenie chodnika odstawczego III dla odstawy urobku ze ściany 8N oraz chodnika odstawczego III/385 dla odstawy urobku z pola V w pokładzie 391. Prowadzono również drążenie wyrobisk dla uruchomienia ścian w polu I, II i IV (Bogdanka), polu VI (Nadrybie) oraz polu VII i VIII (Stefanów). Łączna długość wykonanych wyrobisk korytarzowych w I kwartale 2014 r. wyniosła 9316,9 m. Przebudowy wyrobisk były realizowane zgodnie z założonymi harmonogramami.

Tabela 20 Wybrane pozycje nakładów inwestycyjnych w GK LW BOGDANKA S.A. [tys. zł]

Wyszczególnienie	Realizacja I kwartał 2014 r.	Plan na 2014 r.
CAPEX ROZWOJOWY	35 497	385 781
Rozbudowa ZPMW, centralna klimatyzacja, inne	25 025	62 951
Inne inwestycje rozwojowe, w tym:	10 472	322 830
<i>zakup i montaż kompleksów ścianowych</i>	-	247 259
<i>zakup maszyn, urządzeń i gotowych dóbr</i>	10 472	75 571
CAPEX OPERACYJNY	80 033	299 767
Nowe wyrobiska i modernizacja istniejących	71 140	238 651
Modernizacja i remonty maszyn i urządzeń	625	13 430
Ochrona środowiska	4 514	11 610
Inne inwestycje operacyjne	3 754	36 076
RAZEM CAPEX LW BOGDANKA	115 530	685 548
ŁĘCZYŃSKA ENERGETYKA	749	22 705
RAZEM CAPEX GK LW BOGDANKA	116 279	708 253

Narastająco, planowane nakłady inwestycyjne wykonane zostały w ok. 16,42% planu nakładów na rok 2014.

5. 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 zdolności produkcyjnych zakładu górniczego do ok. 11,5 mln ton węgla handlowego w roku 2015;
- 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 r., 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 r.;
- pozostanie liderem efektywności w górnictwie, przy zmniejszeniu jednostkowego gotówkowego kosztu wydobycia (Unit Mining Cash Cost) o 15% do 2017 r., w stosunku do roku 2012, w ujęciu realnym;
- utrzymanie pozycji lidera innowacyjnych rozwiązań technicznych – realizacja projektu Inteligentna Kopalnia.

W celu realizacji strategii Spółka podjęła szereg działań w zakresie optymalizacji procesu produkcyjnego, kosztów, usług outsourcingowych oraz zarządzania zasobami ludzkimi.

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 wydobycia, modernizację eksploatowanych wyrobisk i infrastruktury.

Polityka dywidendowa będąca częścią zatwierdzonej Strategii na lata 2013-2015 zakłada wypłatę na rzecz akcjonariuszy Spółki dywidendy 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.

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

Grupa Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2014.

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

Pełny opis ryzyk dotyczących działalności Spółki znajduje się w raporcie rocznym za 2013 r. Poniżej prezentujemy czynniki, które zdaniem Spółki są najistotniejsze w perspektywie kolejnego (drugiego) kwartału.

7.1 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 r.

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

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

Kształtowanie się cen surowców energetycznych, w tym przede wszystkim cen węgla energetycznego oraz surowców alternatywnych wobec węgla energetycznego (ropa naftowa, gaz ziemny, źródła odnawialne) na rynkach światowych, a w konsekwencji na rynku krajowym, ma kluczowe znaczenie dla działalności prowadzonej przez GK LW BOGDANKA S.A. Także obecna, trudna sytuacja polityczna, wynikająca szczególnie z kryzysu

ukraińskiego oraz wzrosty zapasów niesprzedanego węgla u producentów światowych i krajowych w związku ze spadkiem popytu na węgiel, mogą znacząco 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. GK LW BOGDANKA ogranicza ryzyko związane z kształtowaniem się cen surowców energetycznych poprzez kontrolę kosztów oraz poprzez zawieranie długoterminowych umów handlowych z głównymi odbiorcami węgla energetycznego.

7.3 Czynniki związane ze spadkiem popytu na węgiel kamienny ze strony polskiej energetyki

Istnieje małe zagrożenie, aby w przeciągu najbliższych 10 lat energetyka zawodowa w Polsce była w stanie przestawić się w znacznym stopniu na inny surowiec niż węgiel kamienny. GK LW BOGDANKA posiada długoterminowe kontrakty, które zabezpieczają ryzyko zmiany w ciągu następnych lat. Długoterminowa polityka energetyczna Polski do 2030 r. zakłada utrzymanie energetyki opartej na węglu kamiennym. Grupa prowadzi działania w kierunku dalszego długoterminowego zabezpieczania dostaw swojego węgla dla energetyki zawodowej – dla istniejących i planowanych bloków energetycznych na terenie swojego oddziaływania. Pewne zagrożenie dla popytu na węgiel produkowany w kraju stanowi węgiel z importu. W perspektywie najbliższego kwartału, pewne zagrożenie stanowi duży stan zapasów węgla pozostającego na zwalach u energetyki zawodowej. Sytuacja ta została spowodowana m.in. przez łagodną zimę oraz spadek zapotrzebowania na energię i może przełożyć się na spadek zapotrzebowania ze strony odbiorców w najbliższym czasie.

7.4 Czynniki związane z konkurencją innych producentów węgla energetycznego

Zarówno na rynku polskim, jak i rynkach eksportowych GK 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 i energetycznej (konsolidacja pionowa i pozioma w ramach wielkich grup energetycznych) prowadzące do powstania silnych kapitałowo podmiotów, które determinują kształtowanie się krajowego rynku węgla energetycznego,
- procesy restrukturyzacyjne prowadzące do funkcjonalnego wyodrębnienia podmiotów odpowiedzialnych za wytwarzanie, sprzedaż energii lub zakup węgla w ramach energetycznych grup kapitałowych,
- pomoc rządowa dla kopalń węgla kamiennego z regionu śląskiego objętych programem restrukturyzacji,
- bardzo duże zapasy u konkurencyjnych producentów węgla, oraz u wytwórców energii elektrycznej,
- zła sytuacja finansowa konkurencyjnych producentów węgla (szczególnie Kompania Węglowa S.A.).
- związana z powyższym strategia sprzedaży konkurencyjnych dla Spółki producentów węgla zakładająca priorytet płynności finansowej nad rentownością sprzedaży.

W przypadku dostawców węgla z rynków wschodnich, GK 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.

7.5 Czynniki 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 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 GK LW BOGDANKA w

przyszłości. Aktualnie Grupa prowadzi działania mające na celu uzyskania nowych koncesji dla podwojenia posiadanych zasobów i zapewnienia bazy surowcowej dla prowadzenia eksploatacji do roku 2050.

W ostatnim okresie obserwuje się duże zainteresowanie podmiotów gospodarczych krajowych (Kompania Węglowa S.A.) i zagranicznych 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.

7.6 Czynniki techniczne i technologiczne

Wydobywanie węgla z pokładów podziemnych jest procesem złożonym i podlegającym ostrym reżimom technicznym i technologicznym. W trakcie tego typu działalności mogą występować różne przestoje spowodowane przez planowane i nieplanowane (np. awarie) przerwy techniczne. Istnieje potencjalne ryzyko wpływu nieplanowanych przestojów spowodowanych poważnymi awariami na wolumen produkcji i sprzedaży oraz możliwość terminowej realizacji dostaw do odbiorców GK 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 kopalnia prowadzi wydobycie systemem ścianowym, uzyskiwane jest obecnie z 4 czynnych ścian i jednej przezbrajanej, a przy docelowej zdolności produkcyjnej z czterech jednocześnie czynnych frontów eksploatacyjnych i dwóch przezbrajanych. Warunki techniczne i technologiczne wydobycia pozwalają na utrzymanie zakładanego poziomu wydobycia w przypadku wystąpienia okresowego przestoju w eksploatacji jednej ze ścian, poprzez zintensyfikowanie wydobycia na drugiej ścianie. Ponadto zrealizowana rozbudowa „Pola Stefanów” i uruchomienie we wrześniu 2011 r. drugiego szybu wydobywczego (szyb wydobywczy skipowy 2.1 w Stefanowie) dodatkowo ograniczyło ryzyko przerwy technologicznej, poprzez zapewnienie ciągłości wydobycia węgla kamiennego w przypadku ewentualnego wystąpienia awarii jednego z szybów. Niezależnie od ww. czynników zakład górniczy posiada system podziemnych zbiorników retencyjnych węgla, który ostatnio został rozbudowany o trzy nowe zbiorniki w Stefanowie. Zbiorniki węgla surowego istnieją także na powierzchni. Ponadto należy podkreślić, iż wydobycie węgla realizowane jest z wykorzystaniem nowoczesnego sprzętu i maszyn górniczych, 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.

W tej grupie czynników 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.

7.7 Czynniki związane z ewentualnymi opóźnieniami 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. GK LW BOGDANKA podejmując stosowne działania dokłada należytej staranności, aby rozbudowa ZPMW została zakończona w jak najszybszym czasie. Główne roboty budowlane zostały zakończone, w zakresie budowlanym trwają jeszcze drobne prace wykończeniowe zmierzające do zgłoszenia obiektów do odbioru budowlanego. W roku 2014 zakończone zostaną roboty montażowe maszyn i technologii oraz rozpoczną się procedury odbiorowe i ruch próbny zakładu. Zgodnie z zawartym aneksem do umowy i umowami na roboty dodatkowe 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.

8. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SADEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Na dzień sporządzenia Sprawozdania Zarządu LW BOGDANKA S.A. z działalności Grupy Kapitałowej za I kwartał 2014 r. LW BOGDANKA S.A. ani jednostki od niej zależne nie były stronami w postępowaniu toczącym się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących:

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

9. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W pierwszym kwartale 2014 r. Jednostka Dominująca oraz Jednostki Zależne nie zawierały transakcji istotnych z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe. Informacje o transakcjach LW BOGDANKA S.A. z podmiotami powiązanymi znajdują się w pkt. 10 Kwartalnego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA S.A. za pierwszy kwartał 2014 r. zakończony 31 marca 2014 r.

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

W okresie od 01 stycznia 2014 r. do 31 marca 2014 r. 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.

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

11.1 Zawarcie umów i aneksów do umów znaczących

11.1.1 Zawarcie aneksu i umów znaczących z ENEA Wytwarzanie S.A.

W dniu 15 stycznia 2014 r. Zarząd LW BOGDANKA S.A. z siedzibą w Bogdance zawarł z ENEA Wytwarzanie S.A. z siedzibą w Koźmierzycach:

- a) Aneks do Umowy rocznej na dostawę węgla energetycznego w roku 2013 będącej Załącznikiem nr 4 do Umowy Wieloletniej nr UW/LW/01/2010 oraz
- b) Umowę roczną na dostawę węgla energetycznego w roku 2014 będącą Załącznikiem nr 5 do Umowy Wieloletniej nr UW/LW/01/2010 oraz
- c) Umowę roczną na dostawę węgla energetycznego w roku 2015 będącą Załącznikiem nr 6 do Umowy Wieloletniej nr UW/LW/01/2010.

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

Aneks do Umowy rocznej na rok 2013 przedłuża okres obowiązywania niniejszej umowy do dnia 31.03.2014 r. i określa warunki dostaw w okresie od 1.01.2014 r. do 31.03.2014 r. Wartość Umowy Rocznej na rok 2013 zmniejsza się o 3,5 mln zł w stosunku do wartości pierwotnej.

Umowa Roczna na rok 2014 obowiązuje strony od dnia 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. i dotyczy warunków dostaw węgla w roku 2014 dla elektrowni ENEA Wytwarzanie S.A. w Koziencach, zgodnych z Umową Wieloletnią, realizowanych po zakończeniu dostaw wynikających z Umowy Rocznej na rok 2013. Wartość tej umowy wg cen bieżących wynosi 767 mln zł netto.

Umowa Roczna na rok 2015 obowiązuje strony od dnia 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. i dotyczy warunków dostaw węgla w roku 2015 dla elektrowni ENEA Wytwarzanie S.A. w Koziencach, zgodnych z Umową Wieloletnią. Wartość tej umowy wg cen bieżących wynosi 773 mln zł netto.

W wyniku zawarcia aneksu i niniejszych umów wartość całej Umowy Wieloletniej wynosi obecnie 10 677 mln zł netto.

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

Pozostałe warunki Umów Rocznych nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu.

Spółka poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym nr 3/2014 z dnia 15 stycznia 2014 r.

11.1.2 Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z EDF Paliwa Sp. z o.o.

W dniu 31 marca 2014 r. Zarząd LW BOGDANKA S.A. z siedzibą w Bogdance podpisał aneks do Umowy wieloletniej sprzedaży węgla energetycznego („Umowa”) z dnia 19 lipca 2011 r., zawartej z EDF Paliwa Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Umowa została opisana w raporcie bieżącym nr 21/2011 z dnia 19.07.2011 r. nr 42/2012 z dnia 1.08.2012 r. oraz nr 37/2013 z dnia 31.10.2013 r.

W wyniku zawarcia Aneksu Strony:

- przedłużyły okres obowiązywania Umowy do dnia 31.12.2017 r. (uprzednio 31.12.2016 r.)
- ustaliły warunki dostaw w latach 2014 – 2017 (w tym wolumeny ilościowe oraz zasady ustalania cen dostaw),
- cenę dla dostaw roku 2015 obowiązującą w I półroczu.

W wyniku zawarcia Aneksu szacowana wartość całej Umowy wynosi obecnie: 832 mln zł netto tj. o 22,1% więcej w stosunku do wartości zamieszczonej w raporcie nr 37/2013 z dnia 31.10.2013 r.

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

Spółka poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym nr 4/2014 z dnia 31 marca 2014 r.

12. Zatrudnienie

Stan zatrudnienia Spółki na dzień 31 marca 2013 i 2014 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela 21 Stan zatrudnienia Spółki na dzień 31 marca 2013 i 2014 r.

Zatrudnienie	I kwartał 2014	I kwartał 2013	Zmiana I kwartał 2014/ I kwartał 2013 [%]
Robotnicy ogółem	4 191	3 909	7,21%

Zatrudnienie	I kwartał 2014	I kwartał 2013	Zmiana I kwartał 2014/ I kwartał 2013 [%]
Robotnicy na dole	3 234	2 957	9,37%
Robotnicy na powierzchni	957	952	0,53%
Pracownicy etatowi na dole	352	335	5,07%
Pracownicy etatowi na powierzchni	298	293	1,71%
Dół ogółem	3 586	3 292	8,93%
Pracownicy ogółem	4 841	4 537	6,70%

Stan zatrudnienia w pierwszym kwartale 2014 r. zwiększył się o 304 osób, tj. o 6,70 % w stosunku do poziomu zatrudnienia na koniec pierwszego kwartału 2013 r.

W okresie pierwszego kwartału 2014 r. przyjęto do LW BOGDANKA S.A. 158 pracowników, w tym 145 to osoby przyjęte spoza górnictwa.

Jednocześnie w okresie pierwszego kwartału 2014 r. odeszło ze Spółki 85 pracowników:

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

Wskaźnik rotacji pracowników, obliczany poprzez wyznaczenie ilorazu różnicy liczby zatrudnionych i liczby zwolnionych pracowników w danym okresie do stanu zatrudnienia na koniec pierwszego kwartału 2014 r., wynosi 0,015 co pokazuje iż więcej pracowników zostało zatrudnionych niż zwolnionych.

W I kwartale Spółka prowadziła politykę zatrudnienia zgodnie z przyjętym na rok 2014 planem zatrudnienia.

13. SPIS TABEL

Tabela 1 Struktura akcjonariatu LW BOGDANKA S.A. według stanu na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. 20 marca 2014 r. oraz 8 maja 2014 r.	7
Tabela 2 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące LW BOGDANKA S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego odrębnie dla każdej z osób	7
Tabela 4 Produkcja węgla handlowego LW BOGDANKA S.A. za I kwartał 2014 i 2013 r. [tys. ton].....	9
Tabela 5 Struktura produkcji węgla handlowego LW BOGDANKA S.A. za I kwartał 2014 i 2013 r.	9
Tabela 6 Sprzedaż węgla handlowego LW BOGDANKA S.A. I kwartał 2014 i 2013 [tys. ton]	9
Tabela 7 Zapasy węgla po pierwszym kwartale 2014 i 2013 oraz na dzień 31.12.2013 r. [tys. t]	10
Tabela 8 Dynamika zmian asortymentu przychodów ze sprzedaży GK LW BOGDANKA w I kwartale 2014 i 2013 r. [tys. zł]	10
Tabela 9 Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży GK LW Bogdanka w I kwartale 2014 i 2013 r. [tys. zł]	11
Tabela 10 Koszty rodzajowe LW BOGDANKA S.A. [tys. zł]	12
Tabela 11 Koszty LW BOGDANKA S.A. według układu kalkulacyjnego [tys. zł].....	13
Tabela 12 Struktura kosztów LW BOGDANKA S.A. według układu kalkulacyjnego	14
Tabela 13 Rezerwy bilansowe w GK LW BOGDANKA na koniec I kwartału 2014 r. i na koniec 2013 r. [tys. zł]....	14
Tabela 14 Analiza skonsolidowanego sprawozdania z wyniku [tys. zł]	14
Tabela 15 Wybrane informacje finansowe Grupy LW BOGDANKA [tys. zł].....	16
Tabela 16 Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych w trakcie pierwszego kwartału 2014 i 2013 r. [tys. zł]	17
Tabela 17 Wskaźniki zadłużenia GK LW BOGDANKA	18
Tabela 18 Wskaźniki płynności [dni].....	19
Tabela 19 Cykle rotacji [dni].....	19
Tabela 20 Główne inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w okresie 3 miesięcy 2014 r. oraz 3 miesięcy 2013 r. [w tys. zł].....	20
Tabela 21 Wybrane pozycje nakładów inwestycyjnych w LW BOGDANKA S.A. [tys. zł]	21
Tabela 22 Stan zatrudnienia Spółki na dzień 31 marca 2013 i 2014 r.	26

Podpisy członków Zarządu

Imię i Nazwisko	Funkcja	Data	Podpis
Zbigniew Stopa	Prezes Zarządu	6.05.2014 r.	
Roger de Bazelaire	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Ekonomiczno – Finansowych	6.05.2014 r.	
Waldemar Bernaciak	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Handlu i Logistyki	6.05.2014 r.	
Krzysztof Szlaga	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Zakupów i Inwestycji	6.05.2014 r.	

Bogdanka, 6 maja 2014 r.