



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

za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.

SPIS TREŚCI

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA	5
1.1 Struktura Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA.....	5
1.2 Informacja o podmiotach Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA objętych konsolidacją	5
1.2.1 Informacje dotyczące podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA	5
1.2.2 Informacje dotyczące jednostek zależnych oraz jednostki stowarzyszonej	6
1.3 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA oraz w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych jednostki dominującej z innymi podmiotami, a także skutki zmian w strukturze 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	7
2. ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W LW BOGDANKA S.A. W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2014 ROKU	8
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.....	8
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	9
3. ANALIZA ORAZ INFORMACJA O PODSTAWOWYCH WIELKOŚCIACH EKONOMICZNO – FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W PÓŁROCZNYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GK LW BOGDANKA ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2014 ROKU, TJ. OD 01.01.2014 DO 30.06.2014 ROKU.....	9
3.1 Informacja o aktualnej i przewidywanej sytuacji gospodarczej i finansowej GK LW BOGDANKA, a także ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi	9
3.1.1 Produkcja, sprzedaż, zapasy węgla	10
3.1.2 Przychody ze sprzedaży i główni odbiorcy	11
3.2 Koszty LW BOGDANKA S.A.	13
3.2.1 Koszty wg rodzaju	13
3.2.2 Koszty wg układu kalkulacyjnego.....	15
3.3 Rezerwy w GK LW BOGDANKA.....	16
3.4 Wybrane dane finansowe.....	17
3.4.1 Przychody, koszty i wyniki Grupy	17
3.4.1.1 Przychody ze sprzedaży	18
3.4.1.2 Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży, administracyjne	18
3.4.1.3 Zysk ze sprzedaży	18
3.4.1.4 Pozostałe przychody.....	18
3.4.1.5 Pozostałe koszty oraz pozostałe zyski/straty netto.....	18
3.4.1.6 EBIT	18
3.4.1.7 EBITDA	19
3.4.1.8 Przychody finansowe	19
3.4.1.9 Koszty finansowe	19
3.4.1.10 Zysk przed opodatkowaniem.....	19
3.4.1.11 Zysk netto	19
3.4.2 Bilans	19
3.4.2.1 Aktywa.....	20
3.4.2.2 Pasywa.....	20
3.4.3 Przepływy pieniężne	20
3.4.4 Zadłużenie oraz struktura finansowania GK LW BOGDANKA	21
3.4.4.1 Wskaźnik ogólnego zadłużenia	21
3.4.4.2 Wskaźnik (dług plus zobowiązania pracownicze)/EBITDA	22
3.4.4.3 Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych.....	22

3.4.4.4	Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi.....	22
3.4.5	Wskaźniki płynności.....	22
3.4.6	Cykle rotacji	22
3.4.6.1	Cykl rotacji zapasów.....	22
3.4.6.2	Cykl rotacji należności.....	22
3.4.6.3	Cykl operacyjny	23
3.4.6.4	Cykl rotacji zobowiązań.....	23
3.4.6.5	Cykl konwersji gotówki	23
3.5	Informacja o źródłach finansowania i instrumentach finansowych	23
3.6	Inwestycje i lokaty kapitałowe GK LW BOGDANKA	24
3.7	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	24
4.	INFORMACJA O GŁÓWNYCH INWESTYCJACH RZECZOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA	25
5.	STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA	26
6.	STANOWISKO ZARZĄDU LW BOGDANKA S.A. ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW ZA DANY ROK, W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE PÓŁROCZNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH.....	27
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.....	27
7.1	Czynniki związane z otoczeniem społeczno-gospodarczym i rynkowym Grupy	27
7.1.1	Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce i na świecie	27
7.1.2	Czynniki związane z polityką gospodarczą państwa wobec sektora górnictwa węgla kamiennego.....	27
7.1.3	Ryzyko związane z kształtowaniem się cen surowców energetycznych w Polsce i na świecie	28
7.1.4	Ryzyko związane z wprowadzeniem podatku akcyzowego na węgiel.....	28
7.1.5	Ryzyko zmian stóp procentowych	28
7.1.6	Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych.....	28
7.1.7	Ryzyko związane z wpływem aktualnej sytuacji makroekonomicznej na dostępność finansowania dłużnego.....	28
7.1.8	Ryzyko związane ze specyfiką działalności w sektorze górnictwa oraz możliwością wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń	29
7.1.9	Ryzyko prowadzenia restrykcyjnej polityki klimatycznej UE m.in. w zakresie emisji CO2	30
7.1.10	Ryzyko spadku popytu na węgiel kamienny ze strony polskiej energetyki.....	30
7.1.11	Ryzyko wrogiego przejęcia Grupy	30
7.2	Czynniki związane bezpośrednio z działalnością Grupy.....	31
7.2.1	Ryzyko związane z uruchomieniem wydobywania nowych złóż LW BOGDANKA	31
7.2.2	Ryzyko techniczne i technologiczne.....	31
7.2.3	Ryzyko związane z wysokimi kosztami stosowanych przez Spółkę technologii	32
7.2.4	Ryzyko awarii systemów informatycznych	32
7.2.5	Ryzyko utraty kluczowych odbiorców.....	33
7.2.6	Ryzyko związane z konkurencją innych producentów węgla energetycznego oraz z jakością węgla produkowanego przez Spółkę.....	33
7.2.7	Ryzyko niewypłacalności klientów	34
7.2.8	Ryzyko opóźnień w planowanych inwestycjach	34
7.2.8.1	Ryzyko związane z silną pozycją związków zawodowych w Grupie	35
7.2.8.2	Ryzyko związane z utrzymaniem i pozyskaniem zasobów ludzkich dla LW BOGDANKA S.A....	35
7.2.9	Ryzyko dodatkowego zatrudnienia pracowników Spółki w podmiotach obcych współpracujących z Grupą.....	35
7.2.10	Ryzyko kluczowych dostawców.....	36
7.2.11	Ryzyko zawarcia niekorzystnych/niewłaściwych warunków kontraktowych	36
7.2.12	Ryzyko zmowy cenowej dostawców	36
7.3	Czynniki ryzyk finansowych	36

7.3.1 Ryzyko płynności.....	36
7.3.2 Ryzyko ubezpieczeniowe	36
7.4 Czynniki związane z ochroną środowiska	37
7.4.1 Ryzyko związane z rekultywacją i szkodami górniczymi	37
7.4.2 Ryzyko związane z zaostżaniem standardów i regulacji prawnych w zakresie norm prawa ochrony środowiska i obowiązkiem uzyskania pozwoleń na korzystanie ze środowiska	38
7.4.3 Ryzyko związane z zagospodarowaniem odpadów wytworzonych po rozszerzeniu obszaru górniczego	38
7.4.4 Ryzyka inwestycyjne związane z obecnością obszarów chronionych	39
7.5 Czynniki dotyczące postępowań oraz otoczenia prawnego.....	39
7.5.1 Ryzyko zmiany przepisów podatkowych	39
7.5.2 Ryzyko podatku od nieruchomości w stosunku do wyrobisk górniczych LW BOGDANKA	40
7.5.3 Ryzyko dotyczące wydatków na utworzenie niektórych wyrobisk górniczych i ich kwalifikacji w podatku dochodowym od osób prawnych.....	40
7.5.4 Ryzyko zmiany prawa oraz jego interpretacji i stosowania	41
7.5.5 Ryzyko naruszenia giełdowych obowiązków informacyjnych.....	42
7.5.6 System zintegrowanego zarządzania ryzykiem korporacyjnym - podsumowanie	42
8. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	42
9. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	42
10. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....	43
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	43
11.1 Zawarcie umowy istotnej z mBank S.A.	43
11.2 Podjęcie uchwały w sprawie wypłaty dywidendy Spółki LW BOGDANKA S.A.....	43
11.3 Zawarcie umowy dotyczącej programu emisji obligacji	44
11.4 Nabycie przez Bank obligacji w ramach Programu emisji obligacji.....	44
11.5 Zawarcie umów znaczących.....	45
11.5.1 Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z PGNiG Termika S.A.....	45
11.5.1 Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z PGNiG Termika S.A.	45
11.6 Zatrudnienie w LW BOGDANKA S.A.	46
12. SPIS TABEL.....	47

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 28 sierpnia 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 (28.08.2014 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”, RG „Bogdanka” oraz MR „Bogdanka” zostały włączone do Skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za pierwsze półrocze 2014 r. (zwanego dalej Skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniem finansowym) metodą konsolidacji pełnej, przy czym dane finansowe spółek „Łęczyńska Energetyka”, „EkoTRANS Bogdanka” oraz RG „Bogdanka” zostały ujęte za cały okres, natomiast w przypadku spółki MR „Bogdanka” dane finansowe ujęto za okres od dnia nabycia, czyli od 17 kwietnia do 30 czerwca 2014 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
e-mail: bogdanka@lw.com.pl
REGON: 430309210
NIP: 713-000-57-84

Przedmiot działalności:

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

Zgodnie ze Statutem Spółki przedmiotem działalności przedsiębiorstwa Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. jest:

- a) rolnictwo, leśnictwo, łowiectwo i rybactwo (sekcja A),
- b) górnictwo i wydobywanie (sekcja B),
- c) przetwórstwo przemysłowe (sekcja C),
- d) wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych (sekcja D),
- e) dostawa wody; gospodarowanie ściekami i odpadami oraz działalność związana z rekultywacją (sekcja E),
- f) budownictwo (sekcja F),
- g) handel hurtowy i detaliczny, naprawa pojazdów samochodowych, włączając motocykle (sekcja G),
- h) transport i gospodarka magazynowa (sekcja H),

- i) działalność związana z zakwaterowaniem i usługami gastronomicznymi (sekcja I),
- j) informacja i komunikacja (sekcja J),
- k) działalność finansowa i ubezpieczeniowa (sekcja K),
- l) działalność związana z obsługą rynku nieruchomości (sekcja L),
- m) działalność profesjonalna, naukowa i techniczna (sekcja M),
- n) działalność w zakresie usług administrowania i działalność wspierająca (sekcja N),
- o) edukacja (sekcja P).

Działalność uzupełniająca

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

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
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 półroczu 2014 roku w dniu 17 kwietnia 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. Podwyższenie kapitału miało na celu zabezpieczenie kapitału obrotowego spółki w początkowej fazie jej działalności i zakup majątku produkcyjnego.

2. ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W LW BOGDANKA S.A. W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2014 ROKU

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

Tabela 1 Struktura akcjonariatu LW BOGDANKA S.A. według stanu na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. 8 maja 2014 r. oraz 28 sierpnia 2014 r.

Akcjonariusz	8 maj 2014 r.		28 sierpnia 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 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. 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 przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób

	Liczba akcji wg stanu na dzień przekazania Sprawozdania za I kwartał 2014 r. (8 maja 2014 r.)	Liczba akcji wg stanu na dzień przekazania Sprawozdania za I półrocze 2014 r. (28 sierpnia 2014 r.)
Zarząd		
Zbigniew Stopa	5 703	5 703
Roger de Bazelaire	0	0
Waldemar Bernaciak	2 162	2 162
Krzysztof Szlaga	0	0
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.

Na dzień 30.06.2014 r. w ramach programu Opcji Menedżerskich przyznanych zostało 1.143.863 opcje. Dodatkowe 41.831 opcji zgodnie z Regulaminem Programu Rada Nadzorcza przyznała z puli rezerwowej, nowoprzyjętym kluczowym z punktu widzenia rozwoju Spółki członkom kadry kierowniczej.

Szczegóły dotyczące Programu Opcji Menedżerskich znajdują się w Regulaminie Programu Opcji Menedżerskich Spółki Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. z siedzibą w Bogdanie 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 PÓŁROCZNYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GK LW BOGDANKA ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2014 ROKU, TJ. OD 01.01.2014 DO 30.06.2014 ROKU

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 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).

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. Realizowane są prace udostępniające tak, aby uzyskać ciągłość wydobywania w następnych latach. Prowadzone są kolejne etapy głównego programu inwestycyjnego Grupy, aby uzyskać założone cele strategiczne.

3.1.1 Produkcja, sprzedaż, zapasy węgla

W drugim kwartale 2014 r. produkcja węgla handlowego w Jednostce Dominującej spadła w stosunku do analogicznego okresu 2013 r. o 1,70% i wyniosła 2.015,20 tys. ton wobec 2.050,05 tys. ton rok wcześniej. Całkowita produkcja netto za dwa kwartały 2014 roku była o 4,20% wyższa w stosunku do analogicznego okresu 2013 roku i wyniosła 4.253,41 tys. ton (2014) wobec 4.081,81 tys. ton (2013).

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

Za II kwartał 2014	Za II kwartał 2013	Za 2 kwartały 2014	Za 2 kwartały 2013	Zmiana Za II kwartał 2014 / Za II kwartał 2013	Zmiana Za 2 kwartały 2014 / Za 2 kwartały 2013
2 015,20	2 050,05	4 253,41	4 081,81	-1,70%	4,20%

Tabela 4 Struktura produkcji węgla handlowego LW BOGDANKA S.A. za drugi kwartał 2014 r. i 2013 r. oraz za dwa kwartały 2014 i 2013 r. [tys. ton]

	II kw 2014	II kw 2013	Za 2 kwartały 2014	Za 2 kwartały 2013
Miał	98,21%	97,32%	98,57%	97,99%
Orzech	0,27%	1,20%	0,25%	0,76%
Groszek	1,52%	1,48%	1,18%	1,25%
Ogółem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

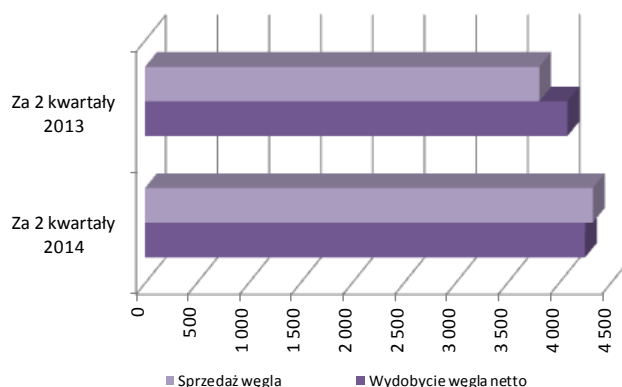
We wszystkich analizowanych okresach struktura produkcji nie zmieniała się znacząco - dominującym sortymentem pozostawał miał energetyczny (jego udział w produkcji wynosił około 98%).

W drugim kwartale 2014 r. sprzedaż węgla handlowego wzrosła o prawie 8% w stosunku do drugiego kwartału 2013 r. Natomiast sprzedaż węgla handlowego w trakcie dwóch kwartałów 2014 r. wyniosła 4.327,33 tys. ton i była wyższa od tej z analogicznego okresu 2013 roku o 13,60%.

Tabela 5 Sprzedaż węgla handlowego LW BOGDANKA S.A. za drugi kwartał 2014 r. i 2013 r. oraz za dwa kwartały 2014 i 2013 r. [tys. ton]

II kwartał 2014	II kwartał 2013	Za 2 kwartały 2014	Za 2 kwartały 2013	II kwartał 2014 / II kwartał 2013	Za 2 kwartały 2014 / Za 2 kwartały 2013
2 101,99	1 949,99	4 327,33	3 809,15	7,79%	13,60%

Analiza wydobycia i sprzedaży węgla (tys. ton)

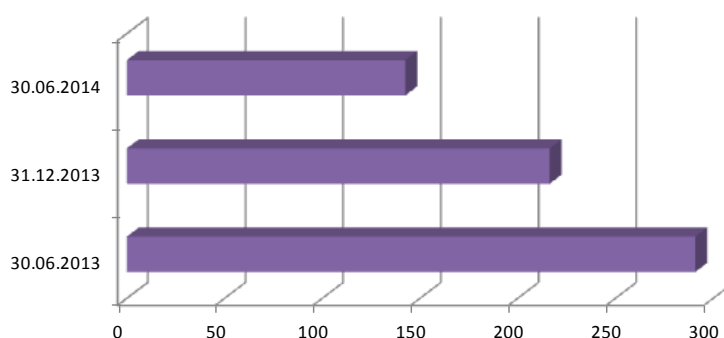


Na koniec I półrocza 2014 roku (30.06.2014) stan zapasu węgla wyniósł 142,52 tys. ton, co oznacza spadek o 73,92 tys. ton, tj. o 34,15% w stosunku do stanu na dzień 31.12.2013 r. (jednocześnie był on niższy o 148,45 tys. ton od stanu na dzień 30.06.2013 r.). Prezentowany na koniec pierwszego półrocza 2014 r. poziom zapasu węgla odpowiada w przybliżeniu pięciu dniom produkcji węgla handlowego Jednostki Dominującej.

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

Wyszczególnienie	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013	Zmiana [%] (30.06.2014 / 31.12.2013)	Zmiana [%] (30.06.2014 / 30.06.2013)
Zapasy węgla	142,52	216,44	290,97	-34,15%	-51,02%

Zapasy węgla (tys. ton)



3.1.2 Przychody ze sprzedaży i główni odbiorcy

GK LW BOGDANKA uzyskała w drugim kwartale 2014 r. 463.831 tys. zł przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost o 3,5% w stosunku do drugiego kwartału 2013 r. Całkowite przychody w okresie od 01.01.2014 do 30.06.2014 wyniosły 945.371 tys. zł i były wyższe od przychodów dla analogicznego okresu roku poprzedniego o 7,56%.

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy jest produkcja i sprzedaż węgla energetycznego. Działalność ta generuje w każdym z porównywanych okresów sprawozdawczych ok. 95% osiąganych przez Grupę przychodów ze sprzedaży. W drugim kwartale 2014 r. Grupa odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży węgla o niecałe 3% w stosunku do drugiego kwartału 2013 r., natomiast porównanie półrocza 2014 roku do półrocza 2013 roku wskazuje wzrost o 6,88%.

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 drażenia wyrobisk. Mając na uwadze powyższe, wartości wykazane w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku za okres 01.01. – 30.06.2014 r. skorygowano o 49.488 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie roku poprzedniego o 48.600 tys. zł.

Okolo 95% ze zrealizowanej sprzedaży węgla (w ujęciu wartościowym) w okresie 01.01. – 30.06.2014 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 grupy przychodów ze sprzedaży GK LW BOGDANKA za drugi kwartał 2014 r. i 2013 r. oraz za dwa kwartały 2014 i 2013 r. [tys. zł]

Wyszczególnienie	Za II kwartał 2014	Za II kwartał 2013	Za 2 kwartały 2014	Za 2 kwartały 2013	zmiana [%] (Za II kwartał 2014 / Za II kwartał 2013)	zmiana [%] (Za 2 kwartały 2014 / Za 2 kwartały 2013)
Sprzedaż węgla	443 738	432 116	900 682	842 740	2,69%	6,88%
Sprzedaż ceramiki	1 097	1 682	2 590	2 018	-34,78%	28,34%
Pozostała działalność	16 295	12 157	36 860	29 268	34,04%	25,94%
Sprzedaż towarów i materiałów	2 701	2 191	5 239	4 878	23,28%	7,40%
Razem przychody ze sprzedaży	463 831	448 146	945 371	878 904	3,50%	7,56%

Przychody z pozostałej działalności (do której zakwalifikowane są przychody spółek zależnych) w I półroczu 2014 roku wyniosły 36.860 tys. zł, wobec 29.268 tys. zł w analogicznym okresie 2013 roku (+25,94%). W pierwszym półroczu 2014 r. przychody z pozostałej działalności stanowiły 3,90% ogółu przychodów, podczas gdy rok wcześniej było to 3,33%. 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 (głównie po stronie „Łęczyńskiej Energetyki”),
- przychody z tytułu dzierżawy środków trwałych.

Udział przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów spadł w pierwszym półroczu 2014 r. w stosunku do pierwszego półrocza 2013 r. z 0,56% do 0,55%. W analizowanym okresie 2014 i 2013 r. dominującą pozycją w tej grupie przychodów były przychody ze sprzedaży złomu (po stronie Jednostki Dominującej).

Tabela 8 Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży GK LW BOGDANKA za drugi kwartał 2014 r. i 2013 r. oraz za dwa kwartały 2014 i 2013 r.

Wyszczególnienie	Za II kwartał 2014	Za II kwartał 2013	Za 2 kwartały 2014	Za 2 kwartały 2013
Sprzedaż węgla	95,67%	96,42%	95,28%	95,88%
Sprzedaż ceramiki	0,24%	0,38%	0,27%	0,23%
Pozostała działalność	3,51%	2,71%	3,90%	3,33%
Sprzedaż towarów i materiałów	0,58%	0,49%	0,55%	0,56%
Razem przychody ze sprzedaży	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

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 9 Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży GK LW Bogdanka za drugi kwartał 2014 r. i 2013 r. oraz za dwa kwartały 2014 i 2013 r. [tys. zł]

Wyszczególnienie	Za II kwartał 2014	udział %	Za II kwartał 2013	udział %	Za 2 kwartały 2014	udział %	Za 2 kwartały 2013	udział %
Sprzedaż krajowa	463 658	99,96%	447 800	99,92%	945 121	99,97%	878 520	99,96%
Sprzedaż zagraniczna	173	0,04%	346	0,08%	250	0,03%	384	0,04%
Razem przychody ze sprzedaży	463 831	100%	448 146	100%	945 371	100 %	878 904	100%

3.2 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.

3.2.1 Koszty wg rodzaju

W II kwartale 2014 r. LW BOGDANKA S.A. poniosła koszty wg układu rodzajowego w wysokości 442.632 tys. zł tj. o 6,53% wyższe niż w drugim kwartale 2013 r. Na wzrost kosztów w II kwartale 2014 r. zasadniczy wpływ miał odnotowany wzrost kosztów usług obcych, amortyzacji oraz świadczeń pracowniczych (wynagrodzenia łącznie ze składkami obowiązkowymi i świadczeniami na rzecz pracowników). Wartość usług obcych w trakcie II kwartału 2014 r. w stosunku do II kwartału 2013 roku wzrosła ze 105.270 tys. zł do 117.965 tys. zł (+12,06%).

Całkowite koszty rodzajowe w okresie od 01.01.2014 do 30.06.2014 wyniosły 928.005 tys. zł wobec 870.962 tys. zł dla analogicznego okresu roku poprzedniego. W analizowanym okresie wydobyte brutto wyniosło 6.435 tys. ton (wzrost rdr. o 9,62%), całkowita długość wykonanych chodników - 16,37 km (wzrost rdr. o 22,56%), natomiast długość przebudów i pobierek spągu wyniosła 15,87 km (wzrost rdr. o 63,52%)

Wartość usług obcych wzrosła o 11,58% do 235.148 tys. zł, świadczeń na rzecz pracowników o 8,67% do 246.366 tys. zł, natomiast amortyzacja wzrosła o 10,78% do 176.775 tys. zł (dane za 6 miesięcy 2014 roku).

Wśród usług obcych w analizowanym okresie (I półrocze 2014 roku) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego:

- wzrosła wartość usług wiertniczo-górnich (z tytułu drążenia i przebudowy wyrobisk) - wzrosła długość wykonywanych chodników oraz przebudów i pobierek spągu,
- wzrosła wartość usług transportowych - zwiększyła się ilość kamienia łokowanego poza terenem Kopalni oraz 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 19.665 tys. zł - nastąpił wzrost średniego zatrudnienia. Zgodnie z tabelą 24 Sprawozdania, stan zatrudnienia na dzień 30.06.2014 był wyższy o 9,41% w stosunku do dnia 30.06.2013. Ponadto, w kosztach świadczeń na rzecz pracowników w pierwszym półroczu 2014 roku ujęto część wartości programu opcyjnego przypadającego na 2014 rok, w wysokości 5,91 mln zł; w pierwszym półroczu 2013 roku program opcji jeszcze nie obowiązywał.

Wartość amortyzacji wzrosła o 10,78% (do 176.775 tys. zł) - wzrosła wartość amortyzacji środków trwałych, a także amortyzacja naturalna (naliczana od likwidowanych chodników).

Wartość zapłaconych podatków i opłat wzrosła w I półroczu 2014 roku do 17.380 tys. zł z 16.024 tys. zł w pierwszym półroczu 2013 roku – wzrosła wartość opłaty eksploatacyjnej oraz podatku od nieruchomości.

Wartość pozostałych kosztów wzrosła z 12.196 tys. zł (I półrocze 2013 roku) do 14.096 tys. zł (I półrocze 2014 roku) głównie za sprawą wyższej składki na ubezpieczenie majątkowe.

Łączna wartość zużytych materiałów i energii spadła w stosunku do I półrocza 2013 roku o 3,30% i wyniosła 233.726 tys. zł. W analizowanym okresie koszty zużycia energii (rozumianej jako suma energii elektrycznej, ciepłej, wody i innych mediów) spadły o 10,8% przy jednoczesnym spadku o 1,3% wartości zużytych materiałów. Spadek wartości zużytej energii elektrycznej (dominująca pozycja w energii) jest pochodną wynegocjonowanej niższej (o ok. 17%) jednostkowej ceny zakupu (przy wzroście nominalnego zużycia energii, które było proporcjonalne do zmiany wydobycia brutto).

Po skorygowaniu kosztów rodzajowych o: koszty wytworzenia świadczeń na własne potrzeby, rozliczenia międzyokresowe i wartość węgla pozyskanego podczas drażenia wyrobisk oraz po uwzględnieniu rezerw, zmiany stanu produktów oraz kosztów sprzedanych towarów i materiałów otrzymano koszt własny sprzedaży, który w I półroczu 2014 r. wyniósł 816.036 tys. zł. Jest on wyższy o 18,23% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego (przy wzroście ilości sprzedanego węgla o 13,60% rdr).

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

Wyszczególnienie	II kw 2014	II kw 2013*	za 6 miesięcy 2014	za 6 miesięcy 2013	Zmiana [II kw 2014/ II kw 2013]	zmiana [za 6 miesięcy 2014 / za 6 miesięcy 2013]
Amortyzacja	89 058	77 605	176 775	159 575	14,76%	10,78%
Zużycie materiałów i energii	110 245	117 392	233 726	241 696	-6,09%	-3,30%
Usługi obce	117 965	105 270	235 148	210 746	12,06%	11,58%
Świadczenia na rzecz pracowników	114 671	105 612	246 366	226 701	8,58%	8,67%
Koszty reprezentacji i reklamy	2 328	1 690	4 514	4 024	37,75%	12,18%
Podatki i opłaty	7 560	7 079	17 380	16 024	6,79%	8,46%
Pozostałe koszty	805	848	14 096	12 196	-5,07%	15,58%
Razem koszty rodzajowe	442 632	415 496	928 005	870 962	6,53%	6,55%
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	-60 190	-66 341	-126 630	-133 245	-9,27%	-4,96%
Rozliczenia międzyokresowe	26 929	19 778	22 578	22 791	36,16%	-0,93%
Wartość węgla pozyskanego z wyrobisk	-20 412	-23 288	-49 488	-48 600	-12,35%	1,83%
Rezerwy i inne korekty prezentacyjne MSR	7 891	17 058	21 202	19 952	-53,74%	6,27%
Całkowite koszty produkcji	396 850	362 703	795 667	731 860	9,41%	8,72%
Zmiana stanu produktów	15 811	-15 695	15 181	-46 463	-200,74%	-132,67%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 690	2 125	5 188	4 798	26,59%	8,13%
Koszt własny produkcji sprzedanej, w tym:	415 351	349 133	816 036	690 195	18,97%	18,23%
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	381 431	315 238	748 898	624 512	21,00%	19,92%
Koszty sprzedaży	10 439	11 153	20 323	21 324	-6,40%	-4,69%
Koszty administracyjne	23 481	22 742	46 815	44 359	3,25%	5,54%

* Spółka zastosowała zmiany do MSR 19 (świadczenia pracownicze) i dokonała przekształcenia danych porównawczych za 1Q 2013, w związku z czym przekształceniu uległy również dane za 2Q 2013.

Przedstawione zmiany w grupie kosztów rodzajowych wpłynęły na zmianę ich struktury. W I półroczu 2014 r. (w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego) zwiększył się udział kosztów świadczeń pracowniczych (do 26,55%), usług obcych (do 25,34%) oraz amortyzacji (do 19,04%), natomiast spadł udział zużycia materiałów i

energii w stosunku do całkowitych kosztów. Suma świadczeń na rzecz pracowników, usług obcych oraz zużycia materiałów generowały w obydwu porównywanych okresach około 78,00% całkowitych kosztów Spółki.

Tabela 11 Struktura kosztów rodzajowych LW BOGDANKA S.A.

Wyszczególnienie	II kw 2014	II kw 2013	za 6 miesięcy 2014	za 6 miesięcy 2013
Amortyzacja	20,11%	18,68%	19,04%	18,32%
Zużycie materiałów i energii	24,91%	28,25%	25,19%	27,75%
Usługi obce	26,65%	25,34%	25,34%	24,20%
Świadczenia na rzecz pracowników	25,91%	25,42%	26,55%	26,03%
Koszty reprezentacji i reklamy	0,53%	0,41%	0,49%	0,46%
Podatki i opłaty	1,71%	1,70%	1,87%	1,84%
Pozostałe koszty	0,18%	0,20%	1,52%	1,40%
Razem koszty rodzajowe	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

3.2.2 Koszty wg układu kalkulacyjnego

Koszt własny sprzedaży (w układzie kalkulacyjnym) w pierwszym półroczu 2014 r. wyniósł 816.036 tys. zł i był wyższy o 18,23% od kosztu poniesionego w pierwszym półroczu 2013 r. Wzrost kosztu własnego sprzedaży pomiędzy I półroczem 2014 roku a I półroczem 2013 roku wynika z wyższych poniesionych kosztów w układzie rodzajowym oraz nieznacznie spadającego w trakcie I półrocza 2014 poziomu zapasu (w I półroczu 2013 roku nastąpił dynamiczny wzrost zapasu węgla, co przełożyło się na obniżenie kosztu własnego sprzedaży – niższa baza kosztowa).

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

Wyszczególnienie	II kw 2014	II kw 2013*	za 6 miesięcy 2014	za 6 miesięcy 2013	Zmiana [II kw 2014/ II kw 2013]	zmiana [za 6 miesięcy 2014 / za 6 miesięcy 2013]
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	381 431	315 238	748 898	624 512	21,00%	19,92%
Koszty sprzedaży	10 439	11 153	20 323	21 324	-6,40%	-4,69%
Koszty administracyjne	23 481	22 742	46 815	44 359	3,25%	5,54%
Koszt własny sprzedaży	415 351	349 133	816 036	690 195	18,97%	18,23%

* Spółka zastosowała zmiany do MSR 19 (świadczenia pracownicze) i dokonała przekształcenia danych porównawczych za 1Q 2013, w związku z czym przekształceniu uległy również dane za 2Q 2013.

Strukturę kosztów w układzie kalkulacyjnym przedstawia poniższa tabela.

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

Wyszczególnienie	II kw 2014	II kw 2013*	za 6 miesięcy 2014	za 6 miesięcy 2013	Zmiana [II kw 2014/ II kw 2013]	zmiana [za 6 miesięcy 2014 / za 6 miesięcy 2013]
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	91,84%	90,30%	91,77%	90,48%	1,71%	1,43%
Koszty sprzedaży	2,51%	3,19%	2,49%	3,09%	-21,32%	-19,42%
Koszty administracyjne	5,65%	6,51%	5,74%	6,43%	-13,21%	-10,73%
Koszt własny sprzedaży	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%		

* Spółka zastosowała zmiany do MSR 19 (świadczenia pracownicze) i dokonała przekształcenia danych porównawczych za 1Q 2013, w związku z czym przekształceniu uległy również dane za 2Q 2013.

3.3 Rezerwy w GK LW BOGDANKA

Tabela 14 Rezerwy bilansowe w GK LW BOGDANKA na koniec I półrocza 2014 r. i 2013r. oraz na koniec 2013 r. [tys. zł]

Wyszczególnienie	stan na 30.06.2014	stan na 31.12.2013	stan na 30.06.2013	zmiana 30.06.2014/ 30.06.2013 [%]	zmiana 30.06.2014/ 31.12.2013 [%]
Rezerwy pracownicze	214 015	200 030	219 741	-2,61%	6,99%
Zobowiązania z tyt. pod. od nieruchomości-wyrobiska	32 581	27 846	11 673	179,11%	17,00%
Rezerwa na koszty likwidacji kopalni	101 248	85 278	96 355	5,08%	18,73%
Szkody górnicze	12 230	12 933	11 211	9,09%	-5,44%
Rezerwa na roszczenia ZUS z tytułu składki wypadkowej	10 440	0	0	-	-
Pozostałe	24 555	24 058	22 858	7,42%	2,07%
RAZEM	395 069	350 145	361 838	9,18%	12,83%

Tabela 15 Zmiana stanu rezerw w GK LW BOGDANKA za II kwartał 2014 r. i 2013 r. za I półrocze 2014 r. i 2013 r. [tys. zł]

Wyszczególnienie	Zmiana w II kwartale 2014	Zmiana w II kwartale 2013	Zmiana w I półroczu 2014	Zmiana w I półroczu 2013	Zmiana II kw 2014/II kw 2013	Zmiana I półrocze 2014/ I półrocze 2013
Rezerwy pracownicze	6 401	25 345	13 985	27 073	-74,74%	-48,34%
Zobowiązania z tyt. pod. od nieruchomości-wyrobiska	2 395	1 085	4 735	2 171	120,74%	118,10%
Rezerwa na koszty likwidacji kopalni	6 831	6 494	15 970	6 494	5,19%	145,92%
Szkody górnicze	-375	-1 432	-703	-2 259	-73,81%	-68,88%
Rezerwa na roszczenia ZUS z tytułu składki wypadkowej	10 440	0	10 440	0	-	-
Pozostałe	-166	-662	497	-168	-74,92%	-395,83%
RAZEM	25 526	30 830	44 924	33 311	-17,20%	34,86%

Stan całkowitych rezerw na 30.06.2014 r. wyniósł 395.069 tys. zł, co oznacza wzrost o 12,83% w stosunku do wartości na koniec poprzedniego roku obrotowego. Rezerwy pracownicze wzrosły o 6,99% i na dzień 30.06.2014 wynosiły 214.015 tys. zł.

Zmiana stanu rezerw w II kwartale 2014 r. wyniosła +25.526 tys. zł, przy czym dominujący wpływ miało utworzenie rezerwy na roszczenia ZUS z tytułu składki wypadkowej (+10.440 tys. zł).

3.4 Wybrane dane finansowe

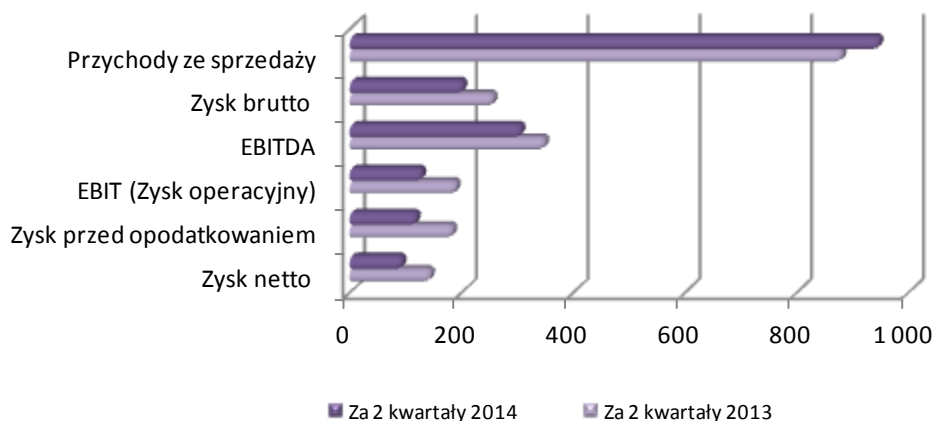
3.4.1 Przychody, koszty i wyniki Grupy

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

Wyszczególnienie	Za II kwartał 2014	Za II kwartał 2013*	Zmiana [%] 2014/2013	Za 2 kwartały 2014	Za 2 kwartały 2013	Zmiana [%] 2014/2013
Przychody ze sprzedaży	463 831	448 146	3,50%	945 371	878 904	7,56%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży, administracyjne	414 201	351 203	17,94%	810 636	691 176	17,28%
Zysk ze sprzedaży	49 630	96 943	-48,80%	134 735	187 728	-28,23%
<i>Rentowność sprzedaży brutto</i>	<i>10,70%</i>	<i>21,63%</i>	<i>-50,53%</i>	<i>14,25%</i>	<i>21,36%</i>	<i>-33,29%</i>
Pozostałe przychody	750	-519	-244,51%	828	1 908	-56,60%
Pozostałe koszty	528	186	183,87%	999	542	84,32%
Zysk/strata operacyjna netto	49 852	96 238	-48,20%	134 564	189 094	-28,84%
Pozostałe zyski/straty netto	-9 152	2 204	-515,25%	-7 906	-938	742,86%
Zysk operacyjny (EBIT)	40 700	98 442	-58,66%	126 658	188 156	-32,68%
<i>Rentowność EBIT</i>	<i>8,77%</i>	<i>21,97%</i>	<i>-60,08%</i>	<i>13,40%</i>	<i>21,41%</i>	<i>-37,41%</i>
EBITDA	130 119	173 938	-25,19%	304 268	346 550	-12,20%
<i>Rentowność EBITDA</i>	<i>28,05%</i>	<i>38,81%</i>	<i>-27,72%</i>	<i>32,19%</i>	<i>39,43%</i>	<i>-18,36%</i>
Przychody finansowe	2 250	1 636	37,53%	4 601	2 904	58,44%
Koszty finansowe	5 368	5 741	-6,50%	14 463	9 085	59,20%
Zysk przed opodatkowaniem	37 582	94 337	-60,16%	116 796	181 975	-35,82%
Rentowność zysku przed opodatkowaniem	8,10%	21,05%	-61,52%	12,35%	20,70%	-40,34%
Podatek dochodowy	8 758	22 398	-60,90%	25 372	39 941	-36,48%
Zysk netto roku obrotowego	28 824	71 939	-59,93%	91 424	142 034	-35,63%
<i>Rentowność netto</i>	<i>6,21%</i>	<i>16,05%</i>	<i>-61,31%</i>	<i>9,67%</i>	<i>16,16%</i>	<i>-40,16%</i>
- przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	28 836	71 881	-59,88%	91 217	141 744	-35,65%

* Grupa zastosowała zmiany do MSR 19 (świadczenia pracownicze) i dokonała przekształcenia danych porównawczych za 1Q 2013, w związku z czym przekształceniu uległy również dane za 2Q 2013.

Analiza skonsolidowanego sprawozdania z wyniku (mln zł)



3.4.1.1 Przychody ze sprzedaży

Wartość przychodów ze sprzedaży za II kwartał 2014 r. wzrosła o 3,50% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i wyniosła 463.831 tys. zł. W okresie 01.01.2014 – 30.06.2014 przychody ze sprzedaży wyniosły 945.371 tys. zł wobec 878.904 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego (+7,56%).

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

W drugim kwartale 2014 r. koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz sprzedaży i administracyjne wzrosły o 17,94% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i wyniosły 414.201 tys. zł. W trakcie dwóch kwartałów 2014 roku omawiane koszty wyniosły 810.636 tys. zł wobec 691.176 tys. zł rok wcześniej.

3.4.1.3 Zysk ze sprzedaży

Zysk ze sprzedaży w drugim kwartale 2014 r. spadł o 48,80% w stosunku do drugiego kwartału 2013 r. i wyniósł 49.630 tys. zł. Rentowność zysku ze sprzedaży w analizowanym okresie 2014 roku wyniosła 10,70% wobec 21,63% w analogicznym okresie roku poprzedniego. W okresie 01.01.2014 – 30.06.2014 zysk ze sprzedaży wyniósł 134.735 tys. zł (rentowność 14,25%) wobec 187.728 tys. zł (rentowność 21,36%) w analogicznym okresie 2013 roku.

3.4.1.4 Pozostałe przychody

Za II kwartał 2014 r. pozostałe przychody wyniosły +750 tys. zł wobec -519 tys. zł. rok wcześniej, natomiast w całym półroczu 2014 roku wyniosły 828 tys. zł wobec 1.908 tys. zł (2013 rok). W wartości za 2014 rok dominującą pozycją są przychody z tytułu otrzymanych odszkodowań, rozwiązania rezerw na zobowiązania oraz otrzymanych dopłat.

3.4.1.5 Pozostałe koszty oraz pozostałe zyski/straty netto

W drugim kwartale 2014 r. pozostałe zyski/straty wyniosły -9.152 tys. zł wobec 2.204 tys. zł za drugi kwartał 2013 r. - co oznacza ich zmianę o 11.356 tys. zł. Taka zmiana związana jest głównie z utworzeniem rezerwy na zobowiązania wobec ZUS (niemal 10 mln zł). W tej pozycji ujęty został również wynik na okazym nabyciu spółki zależnej. Przedstawione zmiany w II kwartale są dominujące w skali całego półrocza.

3.4.1.6 EBIT

Zysk operacyjny (EBIT) w II kwartale 2014 r. wyniósł 40.700 tys. zł i był niższy o 58,66% w stosunku do II kwartału 2013 roku. Rentowność EBIT wyniosła w II kwartale 2014 r. 8,77%, tj. o 13,2 p.p. mniej aniżeli w II kw. poprzedniego roku. EBIT za dwa kwartały 2014 roku był niższy od wyniku analogicznego okresu 2013 roku o 61.498 tys. zł i wyniósł 126.658 tys. zł.

3.4.1.7 EBITDA

EBITDA - zysk operacyjny powiększony o amortyzację - w drugim kwartale 2014 r. spadł o 25,19% w stosunku do drugiego kwartału 2013 r. i osiągnął 130.119 tys. zł. Amortyzacja w II kwartale 2014 roku wyniosła 89.419 tys. zł, wobec 75.496 tys. zł dla analogicznego okresu 2013 roku.

Rentowność EBITDA w drugim kwartale 2014 r. wyniosła 28,05% i była niższa od tej osiągniętej w analizowanym okresie 2013 r. (38,81%).

Rentowność EBITDA w okresie 01.01.2014 – 30.06.2014 wyniosła 32,19% (EBITDA 304.268 tys. zł) wobec 39,43% (EBITDA 346.550 tys. zł) w analogicznym okresie roku poprzedniego.

3.4.1.8 Przychody finansowe

Przychody finansowe w drugim kwartale 2014 r. wyniosły 2.250 tys. zł, co oznacza 37,53% wzrostu w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, natomiast w pierwszym półroczu 2014 roku wyniosły 4.601 tys. zł wobec 2.904 tys. zł rok wcześniej. Za wzrost przychodów odpowiada wyższy średnioroczny poziom gotówki dostępnej w ramach Grupy, co przekłada się na wyższe przychody z tytułu odsetek.

3.4.1.9 Koszty finansowe

Koszty finansowe w drugim kwartale 2014 r. wyniosły 5.368 tys. zł wobec 5.741 tys. zł w 2013 roku (spadek o 6,50%). Za dwa kwartały 2014 roku koszty finansowe były o ok. 60% wyższe wobec pierwszego półrocza 2013 roku. Na dzień 30.06.2014 całkowite zadłużenie Grupy wynosiło 599.071 tys. zł podczas gdy na dzień 30.06.2013, 437.850 tys. zł. W 2014 roku poniesiono wyższe koszty odsetek od posiadanego zadłużenia, dodatkowo rozliczono dyskonto od długoterminowych rezerw (FLK).

3.4.1.10 Zysk przed opodatkowaniem

W drugim kwartale 2014 r. Grupa wygenerowała zysk przed opodatkowaniem o 60,16% niższy aniżeli w drugim kwartale 2013 r. – w okresie 01.04.2014 – 30.06.2014 zysk przed opodatkowaniem wyniósł 37.582 tys. zł wobec 94.337 tys. zł w analogicznym okresie 2013 roku. W okresie 01.01.2014 – 30.06.2014 zysk przed opodatkowaniem wyniósł 116.796 tys. zł wobec 181.975 tys. zł dla analogicznego okresu roku poprzedniego.

3.4.1.11 Zysk netto

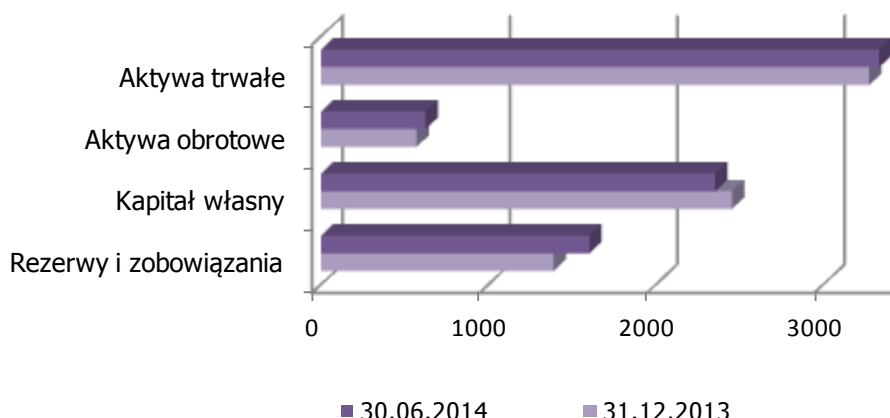
W drugim kwartale 2014 r. Grupa osiągnęła zysk netto niższy o 59,93% aniżeli w drugim kwartale 2013 r. – wynik netto wyniósł +28.824 tys. zł (2014) wobec +71.939 tys. zł (2013). Wynik netto w drugim kwartale 2014 r. przypadający akcjonariuszom Spółki wyniósł 28.836 tys. zł wobec 71.881 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. W okresie 01.01.2014 – 30.06.2014 zysk netto roku obrotowego wyniósł 91.424 tys. zł wobec 142.034 tys. zł dla analogicznego okresu roku poprzedniego.

3.4.2 Bilans

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

Wyszczególnienie	30.06.2014	31.12.2013	Zmiana [%] 2014/2013
Suma aktywów	3 957 149	3 844 130	2,94%
Rentowność aktywów (ROA) zannualizowane	7,34%	9,00%	-18,44%
Aktywa trwałe	3 332 851	3 274 004	1,80%
Aktywa obrotowe	624 298	570 126	9,50%
Kapitał własny	2 353 788	2 455 531	-4,14%
Rentowność kapitałów własnych (ROE) zannualizowane	12,08%	13,88%	-12,97%
Rezerwy i zobowiązania	1 603 361	1 388 599	15,47%

Analiza skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej (mln zł)



3.4.2.1 Aktywa

Suma bilansowa na dzień 30.06.2014 r. wzrosła o 2,94% do kwoty 3.957.149 tys. zł w stosunku do wartości na dzień 31.12.2013 r. (wzrost o 113.019 tys. zł). Aktywa trwałe wzrosły o niecałe 2%, co wynika przede wszystkim z realizowanego przez Jednostkę Dominującą programu inwestycyjnego. Aktywa obrotowe wzrosły o 9,5%, przy czym wartość zapasów spadła o prawie 13%, należności handlowe oraz pozostałe należności wzrosły o ok. 31%, natomiast środki pieniężne spadły o ok. 4%.

Na dzień 30.06.2014 zannualizowana rentowność aktywów (ROA) spadła o 1,66 p.p. i wyniosła na dzień bilansowy 7,34%.

3.4.2.2 Pasywa

Kapitał własny spadł o 4,14%. Jest to rezultatem dopisania do kapitałów własnych wyniku netto za 6 miesięcy 2014 r. i rozliczenia wyniku za 2013 rok (w bilansie uwidocznione także jako zobowiązania z tytułu dywidendy).

Rezerwy i zobowiązania wzrosły o ponad 15% w stosunku do wartości na dzień 31.12.2013 r.: zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 12,06% (wzrosła wartość zobowiązań z tytułu dywidendy przy jednoczesnym spadku wartości kredytów i pożyczek krótkoterminowych); zobowiązania długoterminowe wzrosły o 20,23% (+117.238 tys. zł) – w tej grupie przede wszystkim zwiększyła się wartość zobowiązań z tytułu emisji obligacji.

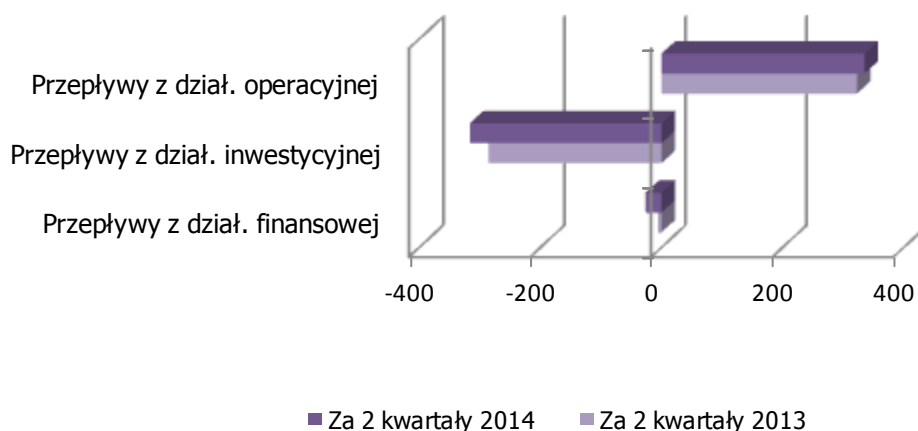
Na dzień 30.06.2014 odnotowano spadek rentowności kapitałów własnych o 1,80 p.p. w stosunku do końca roku 2013. Wartość wskaźnika na dzień 30.06.2014 wyniosła 12,08%, wobec 13,88% na dzień 31.12.2013.

3.4.3 Przepływy pieniężne

Tabela 18 Skonsolidowane przepływy pieniężne za drugi kwartał 2014 r. i 2013 r. oraz za dwa kwartały 2014 i 2013 r. [tys. zł]

Wyszczególnienie	Za II kwartał 2014	Za II kwartał 2013	Zmiana [%] 2014/2013	Za 2 kwartały 2014	Za 2 kwartały 2013	Zmiana [%] 2014/2013
Przepływy z dział. operacyjnej	165 395	189 266	-12,61%	334 959	322 657	3,81%
Przepływy z dział. inwestycyjnej	-183 422	-111 475	64,54%	-316 294	-285 291	10,87%
Przepływy z dział. finansowej	26 098	-261	-	-26 589	-6 023	341,46%

Analiza skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych (mln zł)



W drugim kwartale 2014 r. Grupa osiągnęła niższe o 12,61% przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej aniżeli w drugim kwartale 2013 r. Natomiast, w okresie 01.01.2014 – 30.06.2014 wyniosły one 334.959 tys. zł wobec 322.657 tys. zł rok wcześniej (+3,81%).

Przepływy z działalności inwestycyjnej zwiększyły swoją wartość (w ujęciu bezwzględnym) w trakcie II kwartału 2014 r. o 64,54% (do -183.422 tys. zł) w stosunku do analogicznego okresu 2013 r. Analiza półrocznych przepływów inwestycyjnych wskazuje wzrost wpływów z kwoty 285.291 tys. zł (2013 rok) do 316.294 tys. zł (2014 rok).

W okresie 01.04.2014 – 30.06.2014 Grupa odnotowała dodatnie przepływy z działalności finansowej w wysokości 26.098 tys. zł (Jednostka Dominująca spłaciła 90.000 tys. zł z zaciągniętych kredytów oraz pozyskała niemal 120.000 tys. zł z tytułu emisji obligacji i wykorzystanego overdraft'u). Do 30.06.2014 roku Jednostka Dominująca pozyskała 100.000 tys. zł z tytułu emisji obligacji, spłacając jednocześnie (zgodnie z ustalonym harmonogramem) 140.000 tys. zł zaciągniętych wcześniej kredytów.

3.4.4 Zadłużenie oraz struktura finansowania GK LW BOGDANKA

Tabela 19 Wskaźniki zadłużenia GK LW BOGDANKA

Wyszczególnienie	30.06.2014	31.12.2013	Zmiana [%] 2014/2013
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	40,52%	36,12%	12,18%
Wskaźnik (dług plus zobowiązania pracownicze)/EBITDA	1,14	1,09	4,59%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	68,12%	56,55%	20,46%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	88,50%	90,10%	-1,78%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	22,91%	21,04%	8,89%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	17,61%	15,08%	16,78%

3.4.4.1 Wskaźnik ogólnego zadłużenia

Wskaźnik ogólnego zadłużenia na dzień 30.06.2014 r. wzrósł w stosunku do końca 2013 r. o 4,40 p.p. i wyniósł 40,52% - wzrósł udział kapitałów obcych w całkowitych źródłach finansowania Grupy.

Poziom zadłużenia Spółki na dzień 30.06.2014 r. nie stanowił zagrożenia dla jej działalności oraz zdolności do terminowego wywiązywania się z zobowiązań. Do dnia 30.06.2014 spłacone zostało 140.000 tys. zł z 421.000 tys. zł kredytów, które posiadała Grupa (wg stanu na dzień 31.12.2013)

W dniu 1 sierpnia 2014 roku, ze środków uzyskanych w wyniku nowej emisji obligacji, Jednostka Dominująca dokonała wcześniejszej spłaty całości posiadanych dotychczas kredytów (wg stanu na dzień 30.06.2014) w

łącznie kwocie 281.000 tys. zł, z czego 181.000 tys. zł dotyczyło kredytu uzyskanego od PKO BP S.A. natomiast 100.000 tys. zł dotyczyło kredytu uzyskanego od PEKAO S.A.

3.4.4.2 Wskaźnik (dług plus zobowiązania pracownicze)/EBITDA

Wskaźnik opisujący stosunek długu do wyniku EBITDA wzrósł na koniec czerwca br. o 4,59% i wyniósł 1,14 - w pierwszym półroczu 2014 r. była wyższa dynamika spadku wartości EBITDA, jak zadłużenia.

3.4.4.3 Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych na dzień 30.06.2014 r. zwiększył się w stosunku do stanu na dzień 31.12.2013 r. o 20,46% i wyniósł 68,12% - nastąpił spadek wartości kapitałów własnych przy jednoczesnym wzroście wartości rezerw i zobowiązań.

3.4.4.4 Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi osiągnął poziom 88,50% (na dzień 30.06.2014 r.) wobec 90,10% (na dzień 31.12.2013 r.) – w analizowanym okresie wartość kapitałów stałych (suma kapitałów własnych i zobowiązań długoterminowych bez rezerw) nieznacznie spadła przy wzroście wartości aktywów trwałych.

3.4.5 Wskaźniki płynności

Tabela 20 Wskaźniki płynności [dni]

Wyszczególnienie	30.06.2014	31.12.2013	Zmiana [%] 2014/2013
Wskaźnik płynności bieżącej	0,76	0,77	-1,30%
Wskaźnik płynności szybkiej	0,64	0,62	3,23%

W okresie objętym półrocznym 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.

3.4.6 Cykle rotacji

Tabela 21 Cykle rotacji [dni]

Wyszczególnienie	30.06.2014	31.12.2013	Zmiana [%] 2014/2013
Cykl rotacji zapasów	25	23	8,70%
Cykl rotacji należności*	54	46	17,39%
Cykl rotacji zobowiązań**	66	82	-19,51%
Cykl operacyjny (1+2)	79	69	14,49%
Cykl konwersji gotówki (4-3)	13	-13	-

* - Należności handlowe oraz pozostałe należności

** - Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

3.4.6.1 Cykl rotacji zapasów

Wskaźnik cyklu rotacji zapasów na dzień 30.06.2014 r. wzrósł o ok. 9% w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2013 r. co jest głównie efektem wzrostu średniej wartości zapasów.

3.4.6.2 Cykl rotacji należności

Cykl rotacji należności (liczony na podstawie pozycji bilansowej „Należności handlowe oraz pozostałe należności”) wyniósł 54 dni (wg stanu na 30.06.2014 r.) wobec 46 dni (wg stanu na 31.12.2013 r.). Za zwiększenie wartości wskaźnika odpowiada wyższa dynamika wzrostu średniego poziomu „należności handlowych oraz pozostałych należności” w stosunku do zmiany przychodów Grupy.

3.4.6.3 Cykl operacyjny

Operacyjny cykl aktywów obrotowych (suma cyklu rotacji zapasów i należności handlowych) wyniósł w analizowanym okresie 79 dni wobec 69 dni wg stanu na dzień 31.12.2013 r. Średnio o 10 dni wydłużył się okres upływności majątku obrotowego Grupy.

3.4.6.4 Cykl rotacji zobowiązań

Cykl rotacji zobowiązań (liczony na podstawie pozycji bilansowej „Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania”) w okresie objętym informacjami finansowymi uległ skróceniu o 16 dni do 66 dni w stosunku do wartości na koniec 2013 r. W analizowanym okresie Grupa posiadała niższy średni poziom krótkoterminowych zobowiązań handlowych.

3.4.6.5 Cykl konwersji gotówki

Rezultatem opisanych powyżej tendencji było osiągnięcie cyklu konwersji gotówki wynoszącego na dzień 30.06.2014 r. +13 dni wobec -13 dni na dzień 31.12.2013 r. Oznacza to, że wydłużył się okres upływności majątku obrotowego, przy skróceniu okresu regulowania zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań (Grupa zwiększyła zaangażowanie własnych kapitałów).

3.5 Informacja o źródłach finansowania i instrumentach finansowych

Transakcje pochodne są ustanawiane tylko na największych kontraktach zakupu maszyn i urządzeń, których płatności wyrażone są w Euro - ich celem jest zabezpieczenie kursu walutowego (minimalizacja ryzyka jego zmiany) dla przyszłych płatności. Aktualnie Jednostka Dominująca jest stroną dwóch transakcji terminowych typu forward walutowy.

Pierwsze zabezpieczenie ustanowione jest na realizację umowy o wartości 47 mln euro na dostawę i montaż kolejnego kompleksu strugowego do urabiania niskich pokładów węgla. W dniu 02.09.2013 została rozliczona pierwsza transakcja o wartości 4,3 mln euro, kolejna o wartości 1,08 mln euro została rozliczona w dniu 15.11.2013 r. W dniu 31.07.2014 r. rozliczona została trzecia z czterech transakcji forward opiewająca na kwotę 33,27 mln euro.

Drugie zabezpieczenie ustanowione jest na realizację umowy o wartości 39,75 mln euro na dostawę i montaż kompleksu strugowego do urabiania niskich pokładów węgla. Transakcja forward została zawarta 24.03.2014 z datą waluty przypadającą na I kwartał 2015 roku. Łączna wartość ustanowionego zabezpieczenia wynosi 27,83 mln euro.

W dniu 27 września 2013 Jednostka Dominująca wyemitowała w ramach „Programu Emisji Obligacji do Kwoty 300.000.000 PLN”, w dwóch seriach, 1.500 sztuk obligacji o wartości nominalnej 100.000 PLN każda – łączna wartość zrealizowanej części programu wynosi 200 mln. zł. W czerwcu 2014 roku wyemitowano ostatnią serię obligacji – w związku z powyższym został zrealizowany cały „Program Emisji Obligacji do Kwoty 300.000.000 PLN”.

W dniu 10 kwietnia 2014 roku został ogłoszony wynik przetargu dotyczącego wykonania usługi bankowej, polegającej na udzieleniu kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym w złotych polskich do kwoty limitu w wysokości 150.000.000,00 PLN oraz na obsłudze tego kredytu (umowa podpisana 24 maja 2014 roku). Na dzień 30 czerwca 2014 roku Grupa dysponowała niewykorzystaną linią kredytową w rachunku bieżącym (w ramach umowy kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym) w wysokości 131.957 tys. zł

W dniu 30 czerwca 2014 roku Jednostka Dominująca zawarła z Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna oraz Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę dotyczącą nowego programu emisji obligacji, który przewiduje emisję obligacji przez Lubelski Węgiel „Bogdanka” SA do kwoty 600.000.000 PLN. W dniu 01 sierpnia 2014 roku Bank Polska Kasa Opieki S.A. oraz Bank Gospodarstwa Krajowego, łącznie nabyli dwie serie obligacji. W związku z realizacją postanowień zawartych w Programie, Gwarantami nabyli łącznie 300 obligacji imiennych o wartości nominalnej 1 mln zł każda, oraz łącznie 100 obligacji imiennych o wartości nominalnej 1 mln zł każda. Łączna kwota obligacji nabytych przez Gwarantów wynosi 400 mln zł. Termin wykupu obligacji przypada na dzień 30 czerwca 2015 roku.

W trakcie pierwszego półrocza 2014 r. Grupa nie stosowała innych instrumentów finansowych w zakresie zabezpieczenia 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 Grupa 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 jednostka dominująca może pozyskać dodatkowe finansowanie dłużne, zgodnie z długoterminowym planem strategicznym.

3.6 Inwestycje i lokaty kapitałowe GK LW BOGDANKA

Wartość środków pieniężnych będących w posiadaniu Grupy na koniec czerwca b.r. wyniosła 283.223 tys. zł, z czego środki w kwocie 261.656 tys. zł stanowiły własność Jednostki Dominującej. Z kwoty 283.223 tys. zł:

- w aktywach trwałych wykazana była kwota 79.143 tys. zł,
- w aktywach obrotowych wykazana była kwota 204.080 tys. zł.

Kwota 79.143 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 lokacie bankowej).

Kwota 204.080 tys. zł obejmuje środki pieniężne (dostępna gotówka) utrzymywane na krótko- i średnioterminowych lokatach bankowych (w tym *overnight*) – poziom lokat uzależniony jest od wewnętrznych prognoz dotyczących wpływów i wydatków. Zgodnie z przyjętą Strategią, Jednostka Dominująca utrzymuje poziom gotówki dyspozycyjnej w wysokości wartości średniomiesięcznych wpływów ze sprzedaży (1/12 planowanych rocznych przychodów ze sprzedaży). Środki zgromadzone w Jednostce Dominującej wynoszą 182.513 tys. zł, natomiast w spółkach zależnych 21.576 tys. zł.

W dniu 17 kwietnia 2014 r. Jednostka Dominująca podpisała ze spółką WARBO S.A. umowę nabycia 100% udziałów w spółce MR Bogdanka Sp. z o.o. Zapłacona przez Jednostkę Dominującą cena za nabyte udziały wyniosła 5 tys. zł. Spółka MR Bogdanka prowadzi działalność w zakresie remontów, regeneracji oraz świadczenia usług wykonywania konstrukcji stalowych.

3.7 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Struktura finansowania rzeczowych nakładów inwestycyjnych pozostanie zgodna z przyjętą Strategią, tzn. będą one finansowane kapitałami własnymi oraz posiadanym 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 30.06.2014 r. w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy kredyt łącznie z wyemitowanymi obligacjami (o całkowitej wartości 599.071 tys. zł) stanowił 25,45% wartości jej kapitałów własnych i 15,14% sumy bilansowej.

4. INFORMACJA O GŁÓWNYCH INWESTYCJACH RZECZOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA

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

Z tytułu realizacji inwestycji w pierwszym półroczu 2014 roku poniesiono nakłady na środki trwałe w budowie w kwocie 274.564 tys. zł. Nakłady te dotyczą następujących grup inwestycji:

Tabela 22 Główne inwestycje rzeczowe LW BOGDANKA w okresie 6 miesięcy 2014 roku oraz 6 miesięcy 2013 roku [w tys. zł]

Główne inwestycje rzeczowe	Nakłady poniesione w okresie 01.01.2014 - 30.06.2014	Nakłady poniesione W okresie 01.01.2013 – 30.06.2013
Roboty budowlano-montażowe	170.029	156.880
Kompletacja dostaw i zakupy gotowych dóbr	54.824	65.705
Pozostałe	139	1.440
Zaliczki na środki trwałe w budowie	49.572	0
Razem	274.564	224.025

Podstawowym celem planu inwestycji na dwa kwartały 2014 roku była kontynuacja zadań zmierzających do podwojenia zdolności produkcyjnych w zakresie rozbudowy Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla oraz rozszerzenia frontu wydobywczego wraz z wyposażeniem w nowe urządzenia. Obecnie w ZPMW trwają odbiory końcowe oraz ruchy próbne poszczególnych obiektów.

Plan na I-II kwartał 2014 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 modernizację i remonty maszyn i urządzeń.

Inwestycje rozwojowe dotyczyły inwestycji w infrastrukturę techniczną, tj. kontynuacji rozbudowy Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla.

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 dotyczyły inwestycji w wykonywanie nowych wyrobisk w polu Bogdanka, Nadrybie i Stefanów oraz kontynuacji rozbudowy składowiska odpadów górniczych, m.in. została zabudowana stacja napędowa przenośnika PTP2 oraz zabudowano podwozie zwałowarki ZGOT-2.

Kontynuowano również modernizację obiektów rozdzielni i stacji 110/6 kV. W I półroczu 2014 roku zakończono odbiory i przekazano do użytkowania przebudowane odcinki linii napowietrznych 110 kV GSTR w Bogdancie. Zakończono również roboty budowlane etapu C modernizacji stacji 110 kV i rozpoczęto etap D, który swym zakresem obejmuje modernizację pola 7, 8, 9 oraz transformatora 110/6 kV 16 MVA T-2

W pierwszym półroczu 2014 roku 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. Rozpoczęto drążenie chodnika przesyłowego 1fB dla zabudowy rurociągów centralnej klimatyzacji oraz rozpoczęto drążenie przekopu łączącego 2 w Nadrybiu. Prowadzono również drążenie wyrobisk dla uruchomienia ścian w polu I, II i IV (Bogdanka), polu V i VI (Nadrybie) oraz polu VII i VIII (Stefanów)

Łączna długość wykonanych wyrobisk korytarzowych w pierwszym półroczu 2014 roku wyniosła 16 373,5 m. Przebudowy wyrobisk były realizowane zgodnie z założonymi harmonogramami. Łącznie w pierwszym półroczu 2014 roku zostało przebudowanych 1 811,5 m wyrobisk korytarzowych. Łączne wydatki poniesione na nowe wyrobiska i modernizację istniejących wynoszą 128.812 tys. zł z czego 82.098 tys. zł. przeznaczono na wyrobiska przyścianowe.

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

Wyszczególnienie	Realizacja I półrocze 2014 r.	Plan na 2014 r.
CAPEX ROZWOJOWY	126 245	385 781
Rozbudowa ZPMW, centralna klimatyzacja, inne	49 435	62 951
Inne inwestycje rozwojowe, w tym:	76 810	322 830
<i>zakup i montaż kompleksów ścianowych</i>	50 950	247 259
<i>zakup maszyn, urządzeń i gotowych dóbr</i>	25 860	75 571
CAPEX OPERACYJNY	148 319	299 767
Nowe wyrobiska i modernizacja istniejących	128 812	238 651
Modernizacja i remonty maszyn i urządzeń	1 776	13 430
Ochrona środowiska	4 615	11 610
Inne inwestycje operacyjne	13 116	36 076
RAZEM CAPEX LW BOGDANKA	274 564	685 548
ŁĘCZYŃSKA ENERGETYKA	3 551	22 705
RG BOGDANKA	74	-
MR BOGDANKA	3	-
EkoTRANS BOGDANKA	0	-
RAZEM CAPEX GK LW BOGDANKA	278 192	708 253

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.

W związku z istotną zmianą sytuacji rynkowej, na którą złożyły się takie czynniki jak: znaczący spadek cen węgla, duża ilość zapasów węgla w kopalniach Śląskich i w elektrowniach oraz rządowe plany restrukturyzacji górnictwa, Zarząd Spółki rozpoczął pracę nad założeniami do aktualizacji Strategii.

6. STANOWISKO ZARZĄDU LW BOGDANKA S.A. ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW ZA DANY ROK, W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE PÓŁROCZNYM 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 NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

7.1 Czynniki związane z otoczeniem społeczno-gospodarczym i rynkowym Grupy

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

Na wyniki finansowe generowane przez Grupę mają wpływ m.in.: tempo wzrostu krajowego i światowego PKB, w tym w szczególności tempo wzrostu produkcji przemysłowej, zapotrzebowanie na energię elektryczną oraz ciepłą, poziom inflacji, stopa bezrobocia, zmiany kursów walutowych i in.

Sytuacja finansowa Grupy uzależniona jest w głównej mierze od sytuacji Jednostki Dominującej, tj. LW BOGDANKA S.A. 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 Jednostki Dominującej jest obniżone. Wyniki finansowe Jednostki Dominującej mogą również ulec pogorszeniu w przypadku podniesienia obecnych (m.in. opłata eksploatacyjna) bądź wprowadzania nowych podatków czy opłat obciążających wydobywcę węgla kamiennego.

7.1.2 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 r.;

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

7.1.3 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 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.

7.1.4 Ryzyko związane z wprowadzeniem podatku akcyzowego na węgiel

W dniu 2 stycznia 2012 r. weszła w życie Ustawa o podatku akcyzowym z dnia 6 grudnia 2008 r., która swym zakresem objęła sprzedaż wyrobów węglowych przeznaczonych dla celów opałowych (grzewczych) podatkiem akcyzowym. Przepisy wspomnianej ustawy, oraz regulacje rozporządzeń wykonawczych do tej ustawy, pomimo iż wprowadziły szeroki zakres zwolnień, spowodowały zwiększenie wymagań formalnych, dotyczących dokumentacji procesu sprzedaży wyrobów węglowych, zwolnionych od podatku akcyzowego. Ryzyko dla Spółki jest ograniczone ponieważ LW BOGDANKA S.A. większość produkowanego węgla sprzedaje do energetyki zawodowej, a w nowych krajowych regulacjach prawnych dotyczących podatku akcyzowego, istnieje szeroki zakres zwolnień, które obejmują m.in. produkcję energii elektrycznej, produkcję energii elektrycznej i ciepła w skojarzeniu, inne wybrane gałęzie przemysłu jak i odbiorców indywidualnych węgla. Spółka zarządza ryzykiem podatku akcyzowego poprzez: szkolenia personelu, współpracę z renomowanymi doradcami podatkowymi, wystąpienia o indywidualne interpretacje prawa do organów podatkowych, aktywne uczestnictwo w toczących się procesach legislacyjnych, wprowadzanie do kontraktów handlowych klauzul umożliwiających przeniesienie ciężaru ewentualnego podatku akcyzowego na kupującego.

7.1.5 Ryzyko zmian stóp procentowych

Grupa LW BOGDANKA jest stroną umów finansowych opartych o zmienne stopy procentowe, w związku z czym narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych w odniesieniu do zaciągniętych kredytów, jak również w przypadku zaciągnięcia nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Ewentualny wzrost stóp procentowych może spowodować wzrost kosztów finansowych Spółki, a tym samym wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę (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, z uwagi na relatywnie niski stopień zaangażowania oprocentowanych 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 Grupy (rozbudowa Pola Stefanów, inwestycje Łęczyńskiej Energetyki).

7.1.6 Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

W lutym 2013 r. Jednostka Dominująca zawarła umowę z Caterpillar Global Mining Europe GmbH umowę na dostawę ścianowego kompleksu strugowego w płatnościach realizowanych w EUR. Znacząca zmiana kursu EUR mogłaby mieć wpływ na sytuację finansową Spółki.

W celu zabezpieczenia się przed ryzykiem kursowym LW BOGDANKA SA zawarła umowę transakcji terminowej typu forward walutowy. Zabezpieczenie obejmuje 100% wartości zobowiązania wynikającego z umowy na zakup kompleksu strugowego. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania rozliczono trzy z czterech transakcji zakupu EUR. Ostatnia transakcja forward opiewać będzie na kwotę 8,32 mln euro.

W lutym 2014 r. Spółka zawarła kolejną umowę w płatnościach realizowanych w EUR. Zabezpieczenie ustanowione jest na realizację umowy o wartości 39,75 mln euro na dostawę i montaż kompleksu strugowego do urabiania niskich pokładów węgla. Transakcja forward została zawarta 24.03.2014 z datą waluty przypadającą na I kwartał 2015 roku. Łączna wartość ustanowionego zabezpieczenia wynosi 27,83 mln euro.

7.1.7 Ryzyko związane z wpływem aktualnej sytuacji makroekonomicznej na dostępność finansowania dłużnego

Obecnie Grupa LW BOGDANKA S.A. realizuje duży program inwestycyjny związany ze zwiększeniem mocy wydobywczych poprzez rozbudowę Pola Stefanów. Źródła finansowania planowanych inwestycji obejmują zarówno środki własne oraz finansowanie dłużne.

Obecnie Grupa 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 oprocentowane (kredyt łącznie z wyemitowanymi obligacjami o całkowitej wartości 599.071 tys. zł) stanowiło 25,45% wartości jej kapitałów własnych i 15,14% sumy bilansowej.

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

Działalność operacyjna GK LW BOGDANKA narażona jest na ryzyka i niebezpieczeństwa, będące poza jej kontrolą, a wynikające ze specyfiki prowadzenia działalności w branży wydobywczej w tym w szczególności w warunkach zagrożeń naturalnych. 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 GK 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 stopień (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, ustawa Prawo ochrony środowiska oraz ustawa o ochronie gruntów rolnych i leśnych nakładają na przedsiębiorców górniczych obowiązek rekultywacji terenów przemysłowych, co wiąże się z koniecznością poniesienia kosztów i może wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę w przyszłości. Spółka zabezpiecza niezbędne środki na pokrywanie wydatków związanych ze szkodami górniczymi. 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 GK LW BOGDANKA, należą:

- stosowanie nowoczesnych i niezawodnych maszyn i urządzeń wydobywczych, ograniczające ryzyko wystąpienia awarii przemysłowych,
- brak dużych 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 kopalnia prowadzi wydobycie węgla kamiennego,
- wysokie kwalifikacje załogi.

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

Komisja Europejska wymaga ograniczenia emisji CO2 na poziomie państw członkowskich UE o 20% do 2020 r. 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%.

Komisja Europejska planuje ponadto nowe wymogi: ograniczenie emisji CO2 o 40% do 2030 r. oraz wzrost udziału energii pochodzącej ze źródeł odnawialnych do 27%. Powyższe wymogi w przeciwieństwie do obecnego, obowiązującego ograniczenia emisji CO2 o 20% do 2020 r. na poziomie państwa członkowskiego UE, obowiązywałyby już na poziomie UE ogółem.

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 GK 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. Jednocześnie na świecie (USA, Chiny, Australia) pojawiły się już nowe technologie – tzw. „czyste technologie węglowe”, które są sukcesywnie udoskonalane, przy stosowaniu, których problem emisji CO2 będzie znacznie mniejszy niż obecnie.

Grupa analizuje także ryzyko wprowadzenia ogólnokrajowych lub regionalnych uregulowań określających nowe standardy wielkości emisji zanieczyszczeń dla dotychczasowych lub nowych źródeł spalania małej mocy w gospodarstwach domowych.

Grupa monitoruje również zmiany Prawa Energetycznego lub innych ustaw w zakresie promowania produkcji energii ze źródeł odnawialnych oraz wsparcia systemu wytwarzania energii elektrycznej i ciepła w wysokosprawnej Kogeneracji i ich ewentualny wpływ na działalność Grupy.

7.1.10 Ryzyko spadku popytu na węgiel kamienny ze strony polskiej energetyki

Istnieje małe ryzyko, 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.

7.1.11 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 (w 2015 r.), a w konsekwencji do osiągnięcia lepszych wyników i wskaźników technicznych i ekonomiczno-finansowych. Perspektywy tego rozwoju, przy jednoczesnym braku pełnych ekonomicznych efektów przed zakończeniem realizacji programu w 2014 roku, stwarzają ryzyko zmiany kontroli nad Spółką na niekorzystnych warunkach dla dotychczasowych akcjonariuszy.

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

7.2 Czynniki związane bezpośrednio z działalnością Grupy

7.2.1 Ryzyko związane z uruchomieniem wydobywania nowych złóż LW BOGDANKA

Istotnym aspektem prowadzonej przez Grupę działalności operacyjnej jest konieczność zabezpieczania 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 wydobywania węgla kamiennego, a tym samym na wyniki finansowe osiągnięte przez GK LW BOGDANKA w przyszłości. Aktualnie Grupa prowadzi działania mające na celu uzyskanie 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.

W czerwcu br Spółka uzyskała koncesję na eksploatację w obszarze K-3 położonym na południe od obecnego obszaru górniczego „Puchaczów V” oraz koncesję na rozpoznanie w obszarze „Ostrów”. Dalsze wnioski są w trakcie rozpatrywania przez Ministra Środowiska.

7.2.2 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 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 wydobywaniem węgla kamiennego minimalizowane jest przez fakt, iż kopalnia prowadzi wydobywanie systemem ścianowym. Wydobywanie prowadzone 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 wydobywania pozwalają na utrzymanie zakładanego poziomu wydobywania w przypadku wystąpienia okresowego przestoju w eksploatacji jednej ze ścian, poprzez zintensyfikowanie wydobywania 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 wydobywania 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 wydobywanie węgla realizowane jest z

wykorzystaniem nowoczesnego sprzętu i maszyn górniczych, a także prowadzone są 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 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.

7.2.3 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, a czasami tylko jednego, jak np. zaawansowane technologicznie strugowe kompleksy mechanizacyjne ścian, umożliwiające osiągnięcie wysokiej wydajności eksploatacji w pokładach cienkich.

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 Spółki.

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). Tej klasy rozwiązania dla górnictwa, wytwarza tylko jeden producent na świecie. LW BOGDANKA S.A. w 2012 r. zakupiła drugi kompleks strugowy, a w 2013 r. podpisała umowę na dostawę trzeciego kompleksu (Bogdanka-3), z terminem dostawy w roku 2014. W roku 2014 zawarto kontrakt na dostawę czwartego kompleksu strugowego (Bogdanka-4), w miejsce planowanego wcześniej kompleksu kombajnowego dla pokładów niskich (brak rozwiązań gwarantujących wymaganą przez Spółkę wydajność). Niezależnie od wysokich kosztów zakupu tych urządzeń, istnieje ryzyko (kosztowe) utrudnień w dostępie do unikalnych części zamiennych niezbędnych dla zapewnienia ciągłości ich pracy, co może wpłynąć na poziom kosztów wydobycia węgla.

Podwyższeniu podlegać będzie ryzyko wzrostu kosztów eksploatacji związanych z głębokością eksploatacji. W roku 2015 zakończona zostanie eksploatacja węgla z pokładu 382. W jego miejsce rozpoczęta zostanie eksploatacja pokładu 391, który zalega poniżej pokładu 382 o około 100 m. Wraz z głębokością zwiększają się trudności z utrzymaniem wyrobisk (wzrost ciśnień górotworu), zwiększa się temperatura pierwotna skał oraz niektóre zagrożenia, co łącznie skutkować może wzrostem kosztów eksploatacji węgla. Już w sierpniu br. kończy eksploatację w polu Bogdanka ostatnia ściana w pokładzie 382, a w listopadzie na jej miejsce uruchomiona zostanie pierwsza ściana w pokładzie 391.

7.2.4 Ryzyko awarii systemów informatycznych

Ewentualna utrata, częściowa lub całkowita, danych związana z awarią systemów komputerowych może negatywnie wpłynąć na bieżącą działalność GK LW BOGDANKA S.A. i tym samym wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte w przyszłości. Grupa 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.

7.2.5 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 Spółki mogłoby wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe. Na dzień przekazania Sprawozdania Grupa posiada pełne zakontraktowanie sprzedaży węgla na rok 2014 oraz posiada umowę z Enea Wytwarzanie S.A. (Elektrownia Kozienice S.A.) gwarantującą pewny zbyt węgla w perspektywie długoterminowej do 2025 r. Spółka posiada stabilne umowy z GDF Suez Energia Polska S.A. – (Elektrownia Połaniec), PGNiG Termika S.A. (Elektrociepłownie Żerań i Siekierki w Warszawie), Energa Elektrownie Ostrołęka S.A., Zakładami Azotowymi Puławy S.A. oraz z EDF Paliwa Sp. z o.o. (d. Energokrak, dostawy dla EDF Elektrownia Rybnik S.A.) zapewniające dostawy węgla energetycznego w najbliższych pięciu latach. Ponadto Spółka, posiada zawarte 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 po spełnieniu odpowiednich warunków zapewnią sprzedaż węgla do co najmniej 2036 r. 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. W związku z wyżej opisanym warunkowym charakterem, powyższa umowa z Energa Elektrownie Ostrołęka w zakresie przyszłych dostaw dla nowobudowanego bloku C została wypowiedziana w dniu 30.10.2012. Elektrownia za przyczynę wypowiedzenia Umowy podała zmianę rynkowych parametrów finansowania niniejszej inwestycji, przyjęcie przez Grupę Kapitałową Energa Wieloletniego Planu Inwestycji, w wyniku, których projekt budowy bloku C został wstrzymany i w związku z tym nie zostanie dotrzymany planowany na 2016 r. termin rozpoczęcia eksploatacji bloku C. Wypowiedzenie Umowy nie przynosi skutków finansowych wpływających na bieżącą sytuację, gdyż Umowa dotyczy projektu przyszłych dostaw, dla których Grupa uwzględniała wysoki stopień ryzyka nie dojdęcia do skutku projektu w związku z wymogiem zapewnienia finansowania inwestycji Bloku C. Umowa jest obecnie w okresie 3 letniego wypowiedzenia. Wypowiedziana umowa nie dotyczy bieżących dostaw do Energa Elektrownie Ostrołęka S.A., które przebiegają zgodnie z warunkami odrębnej umowy. Grupa zarządza ryzykiem kontraktów wieloletnich poprzez analizę sytuacji i prognoz na rynku sprzedaży węgla oraz energetyki, współpracę z instytucjami analizującymi rynek surowców energetycznych oraz poprzez współpracę renomowanymi kancelariami prawnymi. Zarządzanie ryzykiem kontraktów wieloletnich ma na celu obniżenie wpływu ryzyka niekorzystnej sytuacji cen węgla energetycznego na rynku, poprzez odpowiednią konstrukcję umów zapewniającej stabilność wykonywanych dostaw dla potrzeb energetyki zawodowej.

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 problem z ulokowaniem znaczących wolumenów ilościowych węgla pochodzących ze zwiększonego wydobycia. Grupa zmniejsza to ryzyko przez poszukiwanie nowych odbiorców, dywersyfikujących alternatywne kierunki sprzedaży, którzy m.in. wykorzystują węgiel Spółki do mieszania z węglem importowanym lub krajowym od innych producentów. Istnieje także potencjalne ryzyko, że w wyniku opóźnień inwestycyjnych, 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. Grupa minimalizuje to ryzyko poprzez elastyczne konstruowanie kontraktów handlowych i bieżącą współpracę z kluczowymi odbiorcami.

7.2.6 Ryzyko związane z konkurencją innych producentów węgla energetycznego oraz z jakością węgla produkowanego przez Spółkę

Zarówno na rynku polskim, jak i rynkach eksportowych 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 KW 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.

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

Specyfika parametrów węgla produkowanego przez Spółkę, zapewnia jej przewagę w zakresie dostaw węgla dla potrzeb głównie energetyki zawodowej, ogranicza jednak możliwość sprzedaży do odbiorców indywidualnych ze względu na ograniczone możliwości produkcji sortymentów grubych.

7.2.7 Ryzyko niewypłacalności klientów

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

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

7.2.8 Ryzyko opóźnień w planowanych inwestycjach

Grupa LW BOGDANKA prowadzi działania mające na celu podwyższenie mocy produkcyjnych poprzez rozbudowę pola Stefanów, zakładu przeróbczego 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 Bogdanie. GK LW BOGDANKA podejmując stosowne działania dokłada należytej staranności, aby rozbudowa ZPMW została zakończona w jak najszybszym czasie. Roboty budowlane zostały zakończone. Spółka posiada prawomocne pozwolenia na użytkowanie wszystkich obiektów budowlanych. W dwóch ostatnich obiektach zakończono roboty montażowe maszyn i technologii oraz rozpoczęto rozruchy, procedury odbiorowe i częściowy ruch próbny instalacji. Na dzień przekazania raportu instalacja jest gotowa do rozpoczęcia produkcji węgla handlowego (pierwsze tony koncentratu zostały wyprodukowane). Produkcja w znaczących wolumenach możliwa będzie dopiero po formalnym zakończeniu procedury odbioru końcowego, który musi zostać poprzedzony ruchem próbnym. 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.

7.2.8.1 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, re negocjacje polityki płacowej. Według stanu na dzień przekazania Sprawozdania w Grupie funkcjonuje sześć organizacji związkowych zrzeszających łącznie ok. 67 % (w LW są 4 organizacje związkowe zrzeszające 66% 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 osiągane głównie przez GK LW BOGDANKA. Ponadto, ewentualne akcje protestacyjne i/lub strajki organizowane przez funkcjonujące w Grupie związki zawodowe mogą mieć wpływ na prowadzoną przez GK LW BOGDANKA działalność operacyjną.

W ocenie Grupy, dotychczasowa współpraca Zarządów: Spółki dominującej i zależnych 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.

7.2.8.2 Ryzyko związane z utrzymaniem i pozyskaniem zasobów ludzkich dla LW BOGDANKA S.A.

Potrzeby kadrowe Grupy LW BOGDANKA wynikają z strategii, planuje się rekrutację pracowników wyłącznie na stanowiska niezbędne z punktu widzenia ruchu zakładu górniczego w większości w oddziałach górniczych, mechanicznych, elektrycznych i ZPMW, na które ze względu na organizację pracy brygad/oddziałów niemożliwe jest uzupełnienie obłożenia przez pracowników firm zewnętrznych (np. RG Bogdanka).

Do chwili obecnej nie odnotowano większych trudności w pozyskiwaniu młodej wykwalifikowanej kadry. Reaktywowane szkolnictwo zawodowe w większości pokrywa zapotrzebowanie Spółki, zatem nie ma powodów do dopatrywania się w tym obszarze ryzyka. Projektowane i wprowadzone na przełomie lat 2011/2012, zmiany w organizacji szkolnictwa zawodowego w trybie niestacjonarnym (system kursów), nie będą miały wpływu na kształcenie, a tym samym na pozyskiwanie nowych kadr.

W związku z trwającymi pracami nad zmianą ZUZP uwzględniającą zmianę organizacji pracy i wynagradzania istnieje ryzyko destabilizacji zatrudnienia polegające na zwiększonej ilości zwolnień pracowników Spółki posiadających uprawnienia emerytalne.

Obawa (być może nie uzasadniona) przed utratą uprawnień do odprawy emerytalnej na zasadach obowiązujących w dotychczasowych zapisach ZUZP, nagrody jubileuszowej lub innych przywilejów a także niechęć do zmian 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. 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. Ich nagłe odchodzenie w krótkim okresie może spowodować zakłócenie w odbudowywanej ciągłości pokoleniowej, tym samym łagodnej fluktuacji kadr.

7.2.9 Ryzyko dodatkowego zatrudnienia pracowników Spółki w podmiotach obcych współpracujących z Grupą

Współpraca z podmiotami z poza GK polega na świadczeniu przez obce podmioty usług outsourcingowych na rzecz GK LW BOGDANKA, polegających na dostarczaniu pracowników wykonujących prace wydobywcze oraz konserwacyjno-remontowe w soboty, niedziele oraz dni świąteczne. Ponieważ do wykonywania wyżej wymienionych prac niezbędne jest zatrudnienie osób posiadających odpowiednie kwalifikacje oraz doświadczenie, osobami zatrudnionymi przez 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 GK LW BOGDANKA w ramach innych podmiotów zewnętrznych na rzecz GK 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.

W 2013 r. Spółka zawiązała spółki EkoTrans „Bogdanka” (10.04.2013 r.), RG Bogdanka (11.09.2013 r.) oraz MR Bogdanka w roku 2014 (17.04.2014 r.) w celu zwiększenia konkurencyjności w zakresie usług outsourcingowych świadczonych na rzecz LW BOGDANKA, a tym samym zmniejszenie kosztów działalności Spółki.

7.2.10 Ryzyko kluczowych dostawców

Specyfika działalności GK LW BOGDANKA 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 umów. Dotyczy to także wykonawców specjalistycznych usług górniczych, gdyż ze względu na małą liczbę tych podmiotów na rynku polskim, może dojść do uzależnienia od tych podmiotów.

GK 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” GK LW BOGDANKA wymaga wniesienia zabezpieczenia należytego wykonania kontraktu.

7.2.11 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), narażona jest ona 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). Spółka podejmuje niżej wymienione 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.

7.2.12 Ryzyko zmowy cenowej dostawców

Wymóg stosowania w GK LW BOGDANKA wysoce specjalistycznych produktów i usług oraz aspekty prawne, jakie muszą zostać spełnione, aby takie produkty oraz usługi mogły zostać uznane za właściwe, niosą za sobą ryzyko zmowy cenowej. Istnieje, zatem potencjalne ryzyko uzgadniania przez grupę dostawców, warunków handlowych, jakie mogą zostać zaoferowane GK LW BOGDANKA. W celu minimalizacji prawdopodobieństwa wystąpienia oraz wpływu danego ryzyka podejmowane są n/w czynności;

- stały monitoring rynku i pozyskiwanie nowych dostawców,
- okresowa analiza cen kontraktowych i badanie tendencji rynkowych,
- wyszukiwania produktów zamiennych.

7.3 Czynniki ryzyk finansowych

7.3.1 Ryzyko płynności

Istotnym czynnikiem do oceny ryzyka niewypłacalności jest generowany poziom przepływów operacyjnych, ilość gotówki oraz wskaźniki płynności. W przypadku Grupy, stan gotówki dyspozycyjnej na dzień 30.06.2014 r. wynosił 204.080 tys. zł. Wskaźnik płynności bieżącej dla Grupy wyniósł 0,76, a płynności szybkiej 0,64. W okresie I półrocza 2014 r. Grupa LW BOGDANKA wygenerowała wyższe o 3,81% (w stosunku do roku poprzedniego) przepływy netto z działalności operacyjnej. Na dzień przekazania Sprawozdania nie ma więc zagrożenia niewypłacalności. 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. 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.

Ponadto, dla optymalizacji zarządzania gotówką, przeprowadzono w Jednostce Dominującej postępowanie zamówienia publicznego dotyczące wykonania usługi bankowej, polegającej na udzieleniu kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym w złotych polskich do kwoty limitu w wysokości 150.000.000,00 PLN oraz na obsłudze tego kredytu (umowa podpisana 24 maja 2014 roku). Na dzień 30 czerwca 2014 roku Grupa dysponowała niewykorzystaną linią kredytową w rachunku bieżącym (w ramach umowy kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym) w wysokości 131.957 tys. zł.

7.3.2 Ryzyko ubezpieczeniowe

Grupa Kapitałowa jest narażona na ryzyko ubezpieczeniowe, zarówno w standardowym zakresie dotyczącym wszystkich podmiotów prowadzących działalność gospodarczą, jak również w zakresie typowym dla jednostek z branży wydobywczej. 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. Grupa posiada w tym zakresie ochronę ubezpieczeniową obejmującą swym zakresem 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.

7.4 Czynniki związane z ochroną środowiska

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

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

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

Działalność GK LW BOGDANKA w sposób istotny oddziałuje na środowisko. Ze względu na charakter tego oddziaływania musi 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 i hałasu do powietrza, prowadzenia gospodarki wodno - ściekowej, gospodarowania wytworzonymi odpadami oraz w zakresie wykorzystania zasobów naturalnych. Według stanu na dzień przekazania Sprawozdania działalność Grupy prowadzona jest zgodnie z obowiązującymi przepisami i wymaganiami BAT. Grupa posiada wszystkie pozwolenia jakie są wymagane w związku z prowadzoną przez nią działalnością, w tym w szczególności pozwolenie zintegrowane dla instalacji objętych wymaganiami IPPC (EkoLINKIER) oraz pozwolenie na prowadzenie obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych. Na lata rozliczeniowe 2013-2020 GK otrzymała propozycje przydziału darmowych uprawnień do emisji CO₂. Ponadto, należy podkreślić, że w związku z tym, że przepisy z zakresu prawa ochrony środowiska podlegają ciągłym zmianom, a tendencją ostatnich lat w zakresie regulacji Wspólnotowych dotyczących prawa ochrony środowiska jest zaostrzanie standardów regulujących kwestie ochrony środowiska, nie można wykluczyć w przyszłości kolejnych zmian legislacyjnych dotyczących podwyższenia standardów korzystania ze środowiska, które mogą dotyczyć GK LW BOGDANKA. Zmiany mogą prowadzić do konieczności dostosowania działalności, 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. Celem obniżenia ryzyka związanego z regulacjami nowej Ustawy o Odpadach Wydobywczych, LW BOGDANKA w 2012 r. uzyskała pozwolenie na prowadzenie obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych. Działalność w tym zakresie została zatem dostosowana do nowych wymagań prawnych. Dla Spółki Łęczyńska Energetyka, celem określenia ryzyka związanego z ewentualnym niedotrzymaniem standardów emisyjnych po 2016 roku zostanie wykonano analizę emisji zanieczyszczeń do powietrza. Jest ona podstawą do określenia zakresu ewentualnej modernizacji instalacji, celem ograniczenia ryzyka związanego możliwością ponoszenia kar bądź podwyższonych opłat z tytułu korzystania ze środowiska po 2016 roku, przy ew. konieczności zwiększenia zapotrzebowania na energię ciepłą.

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

7.4.3 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 2013 r. na poziomie 5,06 mln ton rocznie. W związku z dalszym wzrostem wydobycia, ilość odpadów będzie się wahała w granicach – 5,2 – 5,7 mln Mg w roku 2014.). Za I półrocze 2014 roku ilość uzyskanych odpadów wyniosła 2 668,72 tys. Mg. Według stanu na 30 czerwca 2014 r. ok. 58 % odpadów wydobywczych została poddana odzyskowi, natomiast pozostała część została poddana unieszkodliwianiu na znajdującym się na terenie kopalni hałdzie odpadów (odpady poddawane są procesowi odzysku przez kopalnię 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 ok. 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). Jest to inwestycja wieloetapowa wymagająca uchwalenia 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 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 studium i miejscowym planie zagospodarowania przestrzennego. Teren pod rozbudowę obiektu jest już ujęty w przygotowanym do uchwalenia projekcie Studium uwarunkowań i zagospodarowania przestrzennego Gminy Puchaczów. 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 haldy oraz załatwienie spraw formalno – prawnych związanych z tym przedsięwzięciem.

7.4.4 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.

7.5 Czynniki dotyczące postępowania oraz otoczenia prawnego

7.5.1 Ryzyko zmiany przepisów podatkowych

Brak stabilności i przejrzystości polskiego systemu podatkowego, wynikający z ciągłych zmian przepisów i niespójnych interpretacji prawa podatkowego może powodować niepewność w zakresie końcowych rezultatów podejmowanych decyzji finansowych. Ciągłe nowelizacje przepisów podatkowych, a także rygorystyczne przepisy sankcyjne nie są bodźcem do ich podejmowania. Zmienność przepisów może powodować powstanie wszelkich rodzajów ryzyka. Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli władz podatkowych, które w razie wykrycia nieprawidłowości uprawnione są do obliczania zaległości podatkowych wraz z odsetkami. Deklaracje podatkowe 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.

W celu minimalizacji powyższego ryzyka Grupa na bieżąco śledzi zmiany przepisów podatkowych oraz prowadzi odpowiednią politykę szkoleniową, tak aby jej pracownicy posiadali jak najwyższe kompetencje w tym zakresie. Dodatkowo wszelkie nowe pojawiające się kwestie są przez Grupę analizowane poprzez porównanie do ostatnich

interpretacji podatkowych oraz orzecznictwa sądowego w podobnym zakresie, jak również Grupa korzysta z pomocy firm doradczych. Grupa posiada również Politykę Cen Transferowych, która określa podstawowe warunki i zasady kształtowania cen dla transakcji zawieranych w ramach Grupy Kapitałowej.

Pomimo podejmowanych działań całkowite wyeliminowanie ryzyka, m.in. ze względu na niejednoznaczność interpretacji prawa podatkowego, nie jest możliwe, aczkolwiek w opinii Zarządu Grupy ryzyko to jest znacznie ograniczone.

7.5.2 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.

W 2013 roku i w pierwszym kwartale bieżącego roku toczyły się względem Spółki postępowania podatkowe w przedmiocie określenia wysokości podatku od nieruchomości za lata 2004 – 2012, wszczęte przez Wójtów Gmin: Puchaczów, Cyców i Ludwin.

W wydanych decyzjach dotyczących lat 2003-2007, określających wobec Spółki wysokość podatku od nieruchomości organy I instancji stanęły na stanowisku, że podatkiem od nieruchomości objęte są również podziemne wyrobiska górnicze wraz ze znajdującą się w nich infrastrukturą. Natomiast w wydanych decyzjach, określających wobec Spółki wysokość podatku od nieruchomości za rok 2008, zarówno organy I instancji jak i organ II instancji [SKO w Lublinie] uznały za przedmiot opodatkowania tym podatkiem tylko elementy infrastruktury znajdujące się w podziemnych wyrobiskach górniczych, w postaci: obudów podziemnych wyrobisk, rurociągów, tras kolejki podwieszanej oraz torowisk kolei spągowej, co oznacza, że do podstawy opodatkowania podatkiem od nieruchomości nie została wliczona wartość podziemnych wyrobisk górniczych w zakresie obejmującym koszty ich drążenia. Decyzje SKO dotyczące podatku od nieruchomości za 2008 r. zostały przez Spółkę zaskarżone w całości do WSA w Lublinie. W wyrokach z dnia 16 lipca 2014 roku, dotyczących decyzji wydanych przez Wójtów Gmin Puchaczów i Cyców za 2008 rok, WSA w Lublinie oddalił skargi wniesione przez Spółkę, przy czym dokonał odmiennej (od dokonanej przez organy I i II instancji) kwalifikacji prawnej elementów infrastruktury znajdujących się w podziemnych wyrobiskach, kwalifikując je jako budowle w postaci sieci technicznych. Pisemne uzasadnienia w/w wyroków WSA w Lublinie nie zostały jeszcze Spółce doręczone.

Stanowisko organów podatkowych wyrażone w decyzjach dotyczących podatku od nieruchomości za 2008 r. niewątpliwie jest wynikiem jednoznacznego stanowiska Trybunału Konstytucyjnego zawartego w wyroku z dnia 13 września 2011 r. w sprawie sygn. akt P 33/09 oraz opartego na tym stanowisku późniejszego stanowiska sądów administracyjnych. W powyższym wyroku Trybunał Konstytucyjny uznał za niedopuszczalne w świetle obowiązujących przepisów prawa opodatkowanie podziemnych wyrobisk górniczych podatkiem od nieruchomości z uwagi na to, że podziemne wyrobiska górnicze nie są 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. Trybunał Konstytucyjny uznał, że w konsekwencji nie stanowią one przedmiotu opodatkowania podatkiem od nieruchomości ani samodzielnie (jako wyrobiska w znaczeniu fizycznym), ani wspólnie ze znajdującą się w nich infrastrukturą (jako wyrobiska w znaczeniu kompleksowym).

Wyrażone w powyższym wyroku przez Trybunał Konstytucyjny stanowisko oraz oparte na tym wyroku stanowisko sądów administracyjnych przejawia się w tym, że zakwestionowana została dopuszczalność naliczenia podatku od nieruchomości od wartości podziemnych wyrobisk w zakresie dotyczącym kosztów ich drążenia. Jednocześnie w powyższym wyroku Trybunał nie wykluczył możliwości występowania w podziemnych wyrobiskach górniczych budowli oraz urządzeń budowlanych i tym samym nie wykluczył możliwości opodatkowania podatkiem od nieruchomości tych budowli i urządzeń budowlanych, przy czym zastrzegł, że opodatkowanie to może być możliwe jedynie po spełnieniu szczegółowo opisanych w wyroku warunków.

Mając na uwadze stanowisko Trybunału wyrażone w wyżej powołanym wyroku oraz stanowisko wyrażone przez organy podatkowe (Wójtów Gmin i SKO w Lublinie) w decyzjach wydanych wobec Spółki dotyczących podatku od nieruchomości za 2008 r., a także stanowisko WSA w Lublinie zawarte w w/w wyrokach, należy stwierdzić, że w sytuacji, w której stanowisko to utrzymałoby się w przyszłości, ryzyko związane z negatywnymi konsekwencjami w zakresie skutków finansowych w odniesieniu do postępowań dotyczących podatku od nieruchomości, które nie

zostały jeszcze zakończone, uległo znacznemu obniżeniu w stosunku do poziomu tych konsekwencji, wynikającego z decyzji organów I instancji, dotyczących podatku od nieruchomości za lata 2003 -2007.

7.5.3 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 zalicza się wyrobiska stanowiące stałą podziemną infrastrukturę kopalni. Natomiast wyrobiska eksploatacyjne – ruchowe zaliczane są do kosztów operacyjnych w momencie ich poniesienia - wyrobiska kosztowe. Są to następujące wyrobiska:

- a. przygotowawcze podlegające likwidacji – po zakończeniu wydobywania z pola eksploatacyjnego, z którym związane są te wyrobiska przygotowawcze, podlegają likwidacji jako nieprzydatne dla pozostałych części kopalni. Część tych wyrobisk, które pełnią rolę wyrobisk przyścianowych, podlega likwidacji sukcesywnej wraz z postępowaniem eksploatacyjnym 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 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.

7.5.4 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 osiągane wyniki i perspektywy rozwoju Grupy.

W celu minimalizacji powyższego ryzyka Grupa stale korzysta z usług radców prawnych oraz firm doradczych, jak również zasięga opinii różnorodnych urzędów specjalizujących się w tematyce analizowanego zagadnienia. Tam gdzie ma to zastosowanie, Grupa występuje także o wydanie wiążących interpretacji prawa. Pomimo podejmowanych działań całkowite wyeliminowanie ryzyka nie jest możliwe, aczkolwiek w opinii Zarządu Grupy ryzyko to jest znacznie ograniczone.

7.5.5 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.

7.5.6 System zintegrowanego zarządzania ryzykiem korporacyjnym - podsumowanie

LW BOGDANKA S.A. w roku 2011, podążając za wiodącymi wzorcami korporacyjnymi w ramach spełnienia najlepszych międzynarodowych praktyk, obowiązków Spółki oraz działań wspierających ład korporacyjny, wprowadziła Zintegrowany System Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym (ERM). W roku 2012 wdrożono system IT (Risk Manager) do obsługi systemu zarządzania ryzykiem korporacyjnym oraz zmodyfikowano podstawowe dokumenty określające zasady funkcjonowania systemu tj. politykę, procedury, rejestr ryzyk, oraz zasady wyceny ryzyk, dostosowując je do zaimplementowanego oprogramowania. Aktualnie system zarządzania ryzykiem w Spółce obejmuje swoim zasięgiem wszystkie obszary działalności przedsiębiorstwa i jest nakierowany na identyfikację potencjalnych zagrożeń jak i szans przedsiębiorstwa. Identyfikacja ryzyk dokonywana jest przez Właścicieli Ryzyk (osoby pełniące kierownicze funkcje w organizacji), a następnie przez nich wyceniana w ustalonych skalach prawdopodobieństwa i potencjalnego skutku materializacji ryzyka w pięciu obszarach. Ryzyka, które otrzymały łączną ocenę przekraczającą określoną wartość, uznawane są za ryzyka strategiczne – istotne dla działalności Spółki. Dla tych ryzyk ustalone są akceptowane przez Zarząd działania/programy mające na celu ich minimalizację i ograniczenie ewentualnych skutków ich materializacji. Istotną rolę w systemie zarządzania ryzykiem w Spółce spełnia powołany przez Zarząd Komitet Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym, który posiada swoje określone kompetencje na każdym etapie funkcjonowania ERM, oraz pełni funkcje akceptujące i opiniujące w zakresie zidentyfikowanych ryzyk oraz działań je ograniczających.

Spółka przedstawia Radzie Nadzorczej i Komitetowi Audytu informacje, sprawozdania i raporty z wyników wdrożenia i realizacji ERM. W kolejnych okresach przewidziana jest praca w zakresie dalszego dostosowania systemu do potrzeb Spółki w kierunku zwiększenia jego roli i efektywności, przy wykorzystaniu dotychczasowych doświadczeń oraz wyników działania systemu.

8. 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 2014 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.

9. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W pierwszym półroczu 2014 roku 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. 22 Śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego LW BOGDANKA S.A. za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku.

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

W okresie 01.01.2014 – 30.06.2014 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.

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 umowy istotnej z mBank S.A.

W dniu 21 maja 2014 r. Zarząd Lubelskiego Węgla „Bogdanka” S.A. z siedzibą w Bogdancie zawarł umowę o udzielenie Kredytobiorcy kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym przez mBank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 18.

Środki z kredytu zostaną przeznaczone na bieżącą działalność Spółki. Zaciągnięcie kredytu pozwoli Spółce na zabezpieczenie poziomu płynności finansowej, przewidzianego w strategii Spółki.

Wartość kredytu wynosi 150.000.000,00 zł (słownie: sto pięćdziesiąt milionów złotych). Kredyt został udzielony na okres 24 miesięcy od dnia postawienia środków do dyspozycji Kredytobiorcy. Okres obowiązywania umowy może zostać przedłużony.

Pozostałe główne warunki umowy kredytowej:

- oprocentowanie: stała w okresie kredytowania marża banku plus WIBOR 1M,
- marża banku: 0,3497% p.a.,
- terminy płatności odsetek: ostatni dzień miesiąca kalendarzowego.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od standardowych zapisów umów kredytowych.

Spółka opublikowała powyższą informację w raporcie bieżącym nr 9/2014 z dnia 22 maja 2014 r.

11.2 Podjęcie uchwały w sprawie wypłaty dywidendy Spółki LW BOGDANKA S.A.

W dniu 12 czerwca 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za 2013 r.

Wypracowany przez Spółkę w roku 2013 zysk netto w wysokości 326.529.845,95 zł (słownie: trzysta dwadzieścia sześć milionów pięćset dwadzieścia dziewięć tysięcy osiemset czterdzieści pięć złotych 95/100) Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło podzielić w następujący sposób:

1. Kwotę 197.278.822,00 zł (słownie: sto dziewięćdziesiąt siedem milionów dwieście siedemdziesiąt osiem tysięcy osiemset dwadzieścia dwa złote 00/100) przeznaczyć na dywidendę, tj. 5,80 zł (słownie: pięć złotych 80/100) na jedną akcję.
2. Pozostałą kwotę, tj.: 129.251.023,95 zł (słownie: sto dwadzieścia dziewięć milionów dwieście pięćdziesiąt jeden tysięcy dwadzieścia trzy złote 95/100) przeznaczyć na kapitał rezerwowy Spółki.

Powyższa propozycja jest zgodna z ogłoszoną przez Spółę polityką dywidendową na lata 2013-2015.

Liczba akcji objętych dywidendą – 34 013 590 akcji.

Jednocześnie Walne Zgromadzenie ustaliło Dzień dywidendy na dzień 11 września 2014 r. oraz termin wypłaty dywidendy na dzień 2 października 2014 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 10/2014 z dnia 12 czerwca 2014 r.

11.3 Zawarcie umowy dotyczącej programu emisji obligacji

W dniu 30 czerwca 2014 r. Zarząd Lubelskiego Węgla BOGDANKA S.A. zawarł z BANKIEM POLSKA KASA OPIEKI SPÓŁKA AKCYJNA oraz BANKIEM GOSPODARSTWA KRAJOWEGO umowę dotyczącą programu emisji obligacji.

Na podstawie Umowy Spółka zamierza ustanowić program emisji obligacji, który przewiduje emisję obligacji przez Spółkę w wielu seriach na zasadach określonych w Umowie do kwoty 600.000.000 PLN stanowiącą maksymalną dopuszczalną łączną wartość wyemitowanych i niewykupionych obligacji.

Kwota Programu podzielona jest na dwie transze: Transza 1 oraz Transza 2. Każda z transz do kwoty 300.000.000 PLN.

Celem emisji obligacji będzie pozyskanie środków na zrefinansowanie istniejącego zadłużenia, finansowanie bieżącej działalności Spółki oraz realizację jej potrzeb inwestycyjnych.

Banki zamierzają przyjąć zobowiązanie do objęcia obligacji emitowanych w ramach Programu oraz pełnić w czasie emisji rolę gwaranta, depozytariusza, sub-depozytariusza, agenta emisji, agenta ds. płatności, sub-agenta ds. płatności, agenta dokumentacji.

Pierwsza emisja w ramach Transzy 1 zostanie dokonana nie później niż w dniu 30 czerwca 2015 roku, zaś w ramach Transzy 2 zostanie dokonana nie później niż w dniu 30 czerwca 2016 roku.

Okres obowiązywania Programu rozpoczyna się w dniu podpisania Umowy i kończy się: dla Transzy 1 w dniu 31 grudnia 2019 roku, dla Transzy 2 w dniu 31 grudnia 2020 roku.

Oprocentowanie obligacji jest zmienne i ustalane w skali roku w oparciu o odpowiednią stawkę WIBOR (3M) powiększoną o stałą marżę.

Spółka ustanowi zabezpieczenie w formie: umowy cesji wierzytelności z umowy z jednym z Klientów Spółki, oświadczenia o poddaniu się egzekucji na podstawie art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego oraz pełnomocnictwa do wskazanych rachunków bankowych Spółki.

Obligacje nie będą oferowane w trybie oferty publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej.

O emisjach poszczególnych serii obligacji Spółka każdorazowo poinformuje w raportach bieżących.

Spółka poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym nr 13/2014 z dnia 30 czerwca 2014 r.

11.4 Nabycie przez Bank obligacji w ramach Programu emisji obligacji

W dniu 1 sierpnia 2014 r. Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna oraz Bank Gospodarstwa Krajowego, łącznie nabyli dwie serie obligacji, wyemitowanych w dniu 1 sierpnia 2014 r. w ramach Programu emisji obligacji ustanowionego na podstawie umowy z Gwarantami, o której Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 13/2014 z dnia 30 czerwca 2014 r.

W związku z realizacją postanowień zawartych w Programie, Gwarranti nabyli łącznie 300 obligacji imiennych serii LWB01A300615 w ramach Transzy 1 o wartości nominalnej 1.000.000 PLN (jeden milion złotych) każda, oraz łącznie 100 obligacji imiennych serii LWB02A300615 w ramach Transzy 2 o wartości nominalnej 1.000.000 PLN (jeden milion złotych) każda. Łączna kwota obligacji nabytych przez Gwarantów wynosi 400.000.000 PLN.

Termin wykupu obligacji serii LWB01A300615 oraz obligacji serii LWB02A300615 przypada na dzień 30 czerwca 2015 roku. Spółka ma możliwość emitowania kolejnych serii obligacji w ramach danej transzy na refinansowanie poprzedniej emisji w danej transzy (rolowanie).

Oprocentowanie obligacji obu serii oparte jest o stawkę WIBOR 3M powiększoną o stałą marżę.

Celem emisji obligacji jest pozyskanie środków na zrefinansowanie istniejącego zadłużenia, finansowanie bieżącej działalności Spółki oraz realizację jej potrzeb inwestycyjnych.

Wartość zobowiązań finansowych zgodnie ze Sprawozdaniem z sytuacji finansowej Spółki, zaciągniętych na dzień 31 marca 2014 roku wynosi 571.000.000 zł. Poziom zobowiązań finansowych Spółki jest kształtowany w sposób adekwatny do prowadzonej działalności i bezpieczeństwa finansowego oraz jest zgodny z założeniami przewidzianymi w Strategii na lata 2013 – 2020.

Spółka ustanowiła zabezpieczenie w formie: umowy cesji wierzytelności z umowy z jednym z Klientów Spółki, oświadczenia o poddaniu się egzekucji na podstawie art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego oraz pełnomocnictwa do wskazanych rachunków bankowych Spółki.

Spółka poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym nr 15/2014 z dnia 1 sierpnia 2014 r.

11.5 Zawarcie umów znaczących

11.5.1 Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z PGNiG Termika S.A.

W dniu 24 kwietnia 2014 r. Zarząd LW „Bogdanka” S.A. z siedzibą w Bogdance informuje, iż w dniu 24.04.2014 r. zawarł z PGNiG Termika S.A. z siedzibą w Warszawie, 03-216 Warszawa ul. Modlińska 15, 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 dnia 23.04.2012 r., 13/2013 z dnia 29.04.2013 r., 14/2013 z dnia 28.05.2013 r. oraz nr 28/2013 z dnia 05.07.2013 r.

W wyniku zawarcia aneksu zmianie ulega warunek rozwiązujący na następujące brzmienie:
a) W przypadku braku uzgodnienia ceny dostaw na rok 2015 w terminie do 31 lipca 2014 r., umowa zostaje automatycznie rozwiązana na dzień 31 grudnia 2014 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 6/2014 z dnia 24 kwietnia 2014 r.

11.5.2 Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z PGNiG Termika S.A.

W dniu 31 lipca 2014 r. Zarząd LW „Bogdanka” S.A. z siedzibą w Bogdance zawarł z PGNiG Termika S.A. z siedzibą w Warszawie, 03-216 Warszawa ul. Modlińska 15, 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 dotyczyły raporty bieżące nr: 13/2012 z dnia 23.04.2012 r., 13/2013 z dnia 29.04.2013 r., 14/2013 z dnia 28.05.2013 r., nr 28/2013 z dnia 05.07.2013 r. oraz nr 6/2014 z dnia 24.04.2014 r.

W wyniku zawarcia aneksu ulega zmianie warunek rozwiązujący, który otrzymał następujące brzmienie:
a) W przypadku braku uzgodnienia ceny dostaw na rok 2015 w terminie do 30 września 2014 r., Umowa zostaje automatycznie rozwiązana na dzień 31 grudnia 2014 r.

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

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

Spółka poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym nr 14/2014 z dnia 31 lipca 2014 r.

11.6 Zatrudnienie w LW BOGDANKA S.A.

Stan zatrudnienia Grupy na dzień 30 czerwca 2013 i 2014 roku oraz 31 marca 2014 roku przedstawia poniższa tabela:

Tabela 24 Stan zatrudnienia w GK LW Bogdanka na dzień 30 czerwca 2013, 31 marca 2014 roku i 30 czerwca 2014 roku

Zatrudnienie	30.06.2013	31.03.2014	30.06.2014	Dynamika I półrocze 2014/ I półrocze 2013 [%]	Dynamika I półrocze 2014/ I kwartał 2014 [%]
Robotnicy ogółem	3861	4191	4260	10,33%	1,65%
Robotnicy na dole	2919	3234	3308	13,33%	2,29%
Robotnicy na powierzchni	942	957	952	1,06%	0,52%
Pracownicy etatowi na dole	341	352	353	3,52%	0,28%
Pracownicy etatowi na powierzchni	295	298	307	4,07%	3,02%
Dół ogółem	3260	3586	3661	12,30%	2,09%
LW „Bogdanka” ogółem	4497	4841	4920	9,41%	1,63%
RG „Bogdanka” ogółem	-	547	566	-	3,47%
MR „Bogdanka” ogółem	-	-	37	-	-
EkoTrans „Bogdanka” ogółem	-	2	2	-	-
„Łęczyńska Energetyka” ogółem	119	115	115	0,27%	-
Pracownicy GK LWB razem	4616	5505	5640	19,25%	2,45%

Stan zatrudnienia w Grupie w II kwartale 2014 r. wzrósł o 135 osób tj. 2,45 % w stosunku do poziomu zatrudnienia na koniec I kwartału 2014 r. Stan zatrudnienia w I półroczu 2014 roku zwiększył się o 1024 osoby, tj. o 19,25 % w stosunku do poziomu zatrudnienia na koniec I półrocza 2013 r. Do znaczącego wzrostu zatrudnienia, przyczynił się fakt włączenia do Grupy Kapitałowej, spółki RG Bogdanka, która wykonuje znaczącą część robót wykonywanych dotychczas przez podmioty zewnętrzne.

W I kwartale 2014 r. do Spółki LW BOGDANKA S.A. przyjęto do pracy 158 osób, w II kwartale 191 osób - łącznie 349 pracowników. Jednocześnie w I kwartale 2014 r. odeszło 85 pracowników, a w II kwartale 112 pracowników. Łącznie w I półroczu 2014 r. odeszło ze Spółki 197 pracowników (w większości na emerytury i renty).

Wzrost zatrudnienia związany jest z założeniami Strategii rozwoju Spółki, których realizacja wymagała powołania nowego oddziału wydobywczego oraz uzupełnienia załogi rozbudowywanego ZPMW.

12. SPIS TABEL

Tabela 1 Struktura akcjonariatu LW BOGDANKA S.A. według stanu na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. 8 maja 2014 r. oraz 28 sierpnia 2014 r.....	8
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 półrocznego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób	9
Tabela 3 Produkcja węgla handlowego LW BOGDANKA S.A. za drugi kwartał 2014 r. i 2013 r.....	10
Tabela 4 Struktura produkcji węgla handlowego LW BOGDANKA S.A. za drugi kwartał 2014 r. i 2013 r.....	10
Tabela 5 Sprzedaż węgla handlowego LW BOGDANKA S.A. za drugi kwartał 2014 r. i 2013 r.....	11
Tabela 6 Zapasy węgla po pierwszym półroczu 2014 i 2013 oraz na dzień 31.12.2013 r. [tys. t]	11
Tabela 7 Dynamika zmian asortymentu przychodów ze sprzedaży GK LW BOGDANKA za drugi kwartał 2014 r. i 2013 r.	12
Tabela 8 Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży GK LW BOGDANKA za drugi kwartał 2014 r. i 2013 r.	12
Tabela 9 Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży GK LW Bogdanka za drugi kwartał 2014 r. i 2013 r....	13
Tabela 10 Koszty rodzajowe LW BOGDANKA S.A. [tys. zł]	14
Tabela 11 Struktura kosztów rodzajowych LW BOGDANKA S.A.....	15
Tabela 12 Koszty LW BOGDANKA S.A. według układu kalkulacyjnego [tys. zł].....	15
Tabela 13 Struktura kosztów LW BOGDANKA S.A. według układu kalkulacyjnego	15
Tabela 14 Rezerwy bilansowe w GK LW BOGDANKA na koniec I półrocza 2014 r. i na koniec 2013 r. [tys. zł]....	16
Tabela 15 Zmiana stanu rezerw w GK LW BOGDANKA za II kwartał 2014 r. i 2013 r. za I półrocze 2014 r. i 2013 r. [tys. zł]	16
Tabela 16 Analiza skonsolidowanego sprawozdania z wyniku [tys. zł]	17
Tabela 17 Wybrane informacje finansowe Grupy LW BOGDANKA [tys. zł].....	19
Tabela 18 Skonsolidowane przepływy pieniężne za drugi kwartał 2014 r. i 2013 r.	20
Tabela 19 Wskaźniki zadłużenia GK LW BOGDANKA	21
Tabela 20 Wskaźniki płynności [dni]	22
Tabela 21 Cykle rotacji [dni]	22
Tabela 22 Główne inwestycje rzeczowe LW BOGDANKA w okresie 6 miesięcy 2014 roku oraz 6 miesięcy 2013 roku [w tys. zł]	25
Tabela 23 Wybrane pozycje nakładów inwestycyjnych w GK LW BOGDANKA S.A. [tys. zł]	26
Tabela 24 Stan zatrudnienia w GK LW Bogdanka na dzień 30 czerwca 2013, 31 marca 2014 roku i 30 czerwca 2014 roku	46

Podpisy członków Zarządu

Imię i Nazwisko	Funkcja	Data	Podpis
Zbigniew Stopa	Prezes Zarządu	27.08.2014 r.	
Roger de Bazelaire	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Ekonomiczno – Finansowych	27.08.2014 r.	
Waldemar Bernaciak	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Handlu i Logistyki	27.08.2014 r.	nieobecny
Krzysztof Szlaga	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Zakupów i Inwestycji	27.08.2014 r.	

Bogdanka, 27 sierpnia 2014 r.