



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

za III kwartał 2014 r.

zakończony w dniu 30 września 2014 r.

SPIS TREŚCI

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA	4
1.1 Struktura Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA.....	4
1.2 Informacja o podmiotach Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA objętych konsolidacją	4
1.2.1 Informacje dotyczące podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA na dzień przekazania raportu kwartalnego	4
1.2.2 Informacje dotyczące Jednostek Zależnych	5
1.3 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA oraz w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Jednostki Dominującej z innymi podmiotami, a także skutki zmian w strukturze Grupy LW BOGDANKA, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	6
2. ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W LW BOGDANKA S.A. W TRZECIM KWARTALE 2014 R.	7
2.1 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki („WZ”) na dzień przekazania raportu kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od publikacji ostatniego raportu okresowego	7
2.2 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące LW BOGDANKA S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od publikacji ostatniego raportu okresowego odrębnie dla każdej z osób	7
3. ANALIZA ORAZ INFORMACJA O PODSTAWOWYCH WIELKOŚCIACH EKONOMICZNO – FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W KWARTALNYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GK LW BOGDANKA ZA TRZECI KWARTAŁ 2014 R., TJ. ZA OKRES OD 01.01.2014 DO 30.09.2014.	8
3.1 Informacja o aktualnej i przewidywanej sytuacji gospodarczej i finansowej GK LW BOGDANKA, a także ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi	8
3.2 Produkcja, sprzedaż, zapasy węgla	8
3.2.1 Przychody ze sprzedaży i główni odbiorcy	10
3.3 Koszty LW BOGDANKA S.A.	12
3.3.1 Koszty wg rodzaju	12
3.3.2 Koszty wg układu kalkulacyjnego	14
3.4 Rezerwy w GK LW BOGDANKA	14
3.5 Wybrane dane finansowe	16
3.5.1 Przychody, koszty i wyniki Grupy	16
3.5.1.1 Przychody ze sprzedaży	17
3.5.1.2 Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży, administracyjne	17
3.5.1.3 Zysk ze sprzedaży	17
3.5.1.4 Pozostałe przychody	17
3.5.1.5 Pozostałe koszty oraz pozostałe zyski/straty netto	17
3.5.1.6 EBIT	17
3.5.1.7 EBITDA	17
3.5.1.8 Przychody finansowe	18
3.5.1.9 Koszty finansowe	18
3.5.1.10 Zysk przed opodatkowaniem	18
3.5.1.11 Zysk netto	18
3.5.2 Bilans	18
3.5.2.1 Aktywa	19
3.5.2.2 Pasywa	19
3.5.3 Przepływy pieniężne	19
3.5.4 Zadłużenie oraz struktura finansowania GK LW BOGDANKA	20
3.5.4.1 Wskaźnik ogólnego zadłużenia	20
3.5.4.2 Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	21

3.5.4.3	Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	21
3.5.4.4	Wskaźnik (dług plus zobowiązania pracownicze)/EBITDA	21
3.5.4.5	Wskaźnik dług netto/EBITDA	21
3.5.5	Wskaźniki płynności	21
3.5.6	Cykle rotacji	21
3.5.6.1	Cykl rotacji zapasów	22
3.5.6.2	Cykl rotacji należności	22
3.5.6.3	Cykl operacyjny	22
3.5.6.4	Cykl rotacji zobowiązań	22
3.5.6.5	Cykl konwersji gotówki	22
3.6	Informacja o źródłach finansowania i instrumentach finansowych	22
3.7	Inwestycje i lokaty kapitałowe GK LW BOGDANKA	23
3.8	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	23
4.	INFORMACJA O GŁÓWNYCH INWESTYCJACH RZECZOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA	24
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 ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM 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 polityką gospodarczą państwa wobec sektora górnictwa węgla kamiennego	27
7.2	Czynniki związane z kształtowaniem się cen surowców energetycznych w Polsce i na świecie	28
7.3	Czynniki związane z restrykcyjną polityką klimatyczną UE m.in. w zakresie emisji CO2	28
7.4	Czynniki związane ze spadkiem popytu na węgiel kamienny ze strony polskiej energetyki	29
7.5	Czynniki związane z konkurencją innych producentów węgla energetycznego	29
7.6	Czynniki związane z uruchomieniem wydobywania nowych złóż LW BOGDANKA	30
7.7	Czynniki techniczne i technologiczne	30
7.8	Czynniki związane z silną pozycją związków zawodowych w Grupie	31
8.	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	31
9.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	31
10.	INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI	31
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	32
11.1	Nabycie przez Bank obligacji w ramach Programu emisji obligacji	32
11.2	Rezygnacja z realizacji planowanej inwestycji - „Modernizacja i rozbudowa ciepłowni w Bogdancie na elektrociepłownię ze skojarzoną produkcją energii cieplnej i elektrycznej”	32
11.3	Zawarcie umów znaczących	33
11.3.1	Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z PGNIG Termika S.A.	33
11.3.2	Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z PGNIG Termika S.A.	33
12.	Zatrudnienie	34
13.	SPIS TABEL	36

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 6 listopada 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 „Łęczyńska Energetyka”), 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 (06.11.2014 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 Kwartalnego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za trzeci kwartał 2014 r. (zwanego dalej Kwartalnym skonsolidowanym skróconym sprawozdaniem finansowym) metodą konsolidacji pełnej.

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

Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA:

Lubelski Węgiel „BOGDANKA” Spółka Akcyjna

Adres: Bogdanka, 21-013 Puchaczów, woj. lubelskie
Telefon: (81) 462 51 00, (81) 462 51 01
Fax: (81) 462 51 91
www: www.lw.com.pl
e-mail: bogdanka@lw.com.pl
REGON: 430309210
NIP: 713-000-57-84

Przedmiot działalności:

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

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

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

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

Działalność uzupełniająca

Działalność dodatkową Spółki stanowi sprzedaż materiałów budowlanych, głównie w postaci ceramicznej cegły elewacyjnej, wyprodukowanej w ramach utylizacji odpadowego kamienia ze skał karbońskich w Zakładzie Ceramiki Budowlanej EkoLINKIER.

1.2.2 Informacje dotyczące Jednostek Zależnych

Jednostki Zależne:

A) „Łęczyńska Energetyka” Sp. z o.o.

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

Kapitał zakładowy wynosi 82 677 000 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 zł, dzieli się na 100 udziałów po 1 000 zł.

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

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

2. ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W LW BOGDANKA S.A. W TRZECIM KWARTALE 2014 R.**2.1 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki („WZ”) na dzień przekazania raportu kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od publikacji ostatniego raportu okresowego**

Tabela 1 Struktura akcjonariatu LW BOGDANKA S.A. według stanu na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. 28 sierpnia 2014 r. oraz na dzień 6 listopada 2014 r.

Akcjonariusz	28 sierpnia 2014 r.		6 listopada 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	-	-
Pozostali	20 622 975	60,63	22 357 169	65,73
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 9 września 2014 r., opisanym w Raporcie bieżącym nr 16/2014.

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

Tabela 2 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego

	Liczba akcji wg stanu na dzień przekazania Sprawozdania za I półrocze 2014 r. (28 sierpnia 2014 r.)	Liczba akcji wg stanu na dzień przekazania Sprawozdania za III kwartał 2014 r. (6 listopada 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

	Liczba akcji wg stanu na dzień przekazania Sprawozdania za I półrocze 2014 r. (28 sierpnia 2014 r.)	Liczba akcji wg stanu na dzień przekazania Sprawozdania za III kwartał 2014 r. (6 listopada 2014 r.)
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 Szłaga. 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 września 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 w dniach 3 marca 2014 r. oraz 24 kwietnia 2014 r.

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

3. ANALIZA ORAZ INFORMACJA O PODSTAWOWYCH WIELKOŚCIACH EKONOMICZNO – FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W KWARTALNYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GK LW BOGDANKA ZA TRZECI KWARTAŁ 2014 R., TJ. ZA OKRES OD 01.01.2014 DO 30.09.2014.

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. Wszystkie podejmowane działania mają na celu dotrzymanie celów polityki finansowej Jednostki Dominującej (m.in. utrzymanie poziomu gotówki dyspozycyjnej i relacji sumy długu oprocentowanego i zobowiązań pracowniczych do zysku EBITDA).

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.

3.2 Produkcja, sprzedaż, zapasy węgla

W trzecim kwartale 2014 r. produkcja węgla handlowego w Jednostce Dominującej wzrosła w stosunku do analogicznego okresu 2013 r. o 10,25% i wyniosła 2.377,46 tys. ton wobec 2.156,47 tys. ton rok wcześniej.

Całkowita produkcja netto za trzy kwartały 2014 r. była o 6,29% wyższa w stosunku do analogicznego okresu 2013 r. i wyniosła 6.630,87 tys. ton (2014) wobec 6.238,28 tys. ton (2013).

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

Za III kwartał 2014	Za III kwartał 2013	Za 3 kwartały 2014	Za 3 kwartały 2013	Zmiana Za III kwartał 2014 / Za III kwartał 2013	Zmiana Za 3 kwartały 2014 / Za 3 kwartały 2013
2 377,46	2 156,47	6 630,87	6 238,28	10,25%	6,29%

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

	III kwartał 2014	III kwartał 2013	Za 3 kwartały 2014	Za 3 kwartały 2013
Miał	97,72%	96,05%	98,34%	97,31%
Orzech	0,62%	2,36%	0,35%	1,32%
Groszek	1,66%	1,59%	1,31%	1,37%
Ogółem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

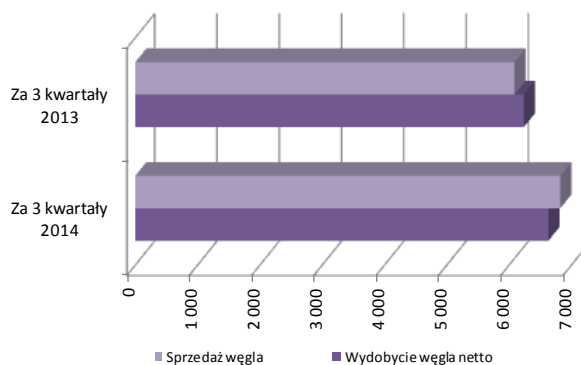
We wszystkich analizowanych okresach struktura produkcji nie zmieniała się znacząco - dominującym sortymentem pozostawał miał energetyczny (jego udział w produkcji wynosił ok. 98%).

W trzecim kwartale 2014 r. sprzedaż węgla handlowego wzrosła o ponad 9,65% w stosunku do trzeciego kwartału 2013 r. Natomiast sprzedaż węgla handlowego w trakcie trzech kwartałów 2014 r. wyniosła 6.822,79 tys. ton i była wyższa od tej z analogicznego okresu 2013 r. o 12,13%, tj. o 737,82 tys. ton.

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

Za III kwartał 2014	Za III kwartał 2013	Za 3 kwartały 2014	Za 3 kwartały 2013	Zmiana Za III kwartał 2014 / Za III kwartał 2013	Zmiana Za 3 kwartały 2014 / Za 3 kwartały 2013
2 495,46	2 275,83	6 822,79	6 084,97	9,65%	12,13%

Analiza wydobycia i sprzedaży węgla (tys. ton)

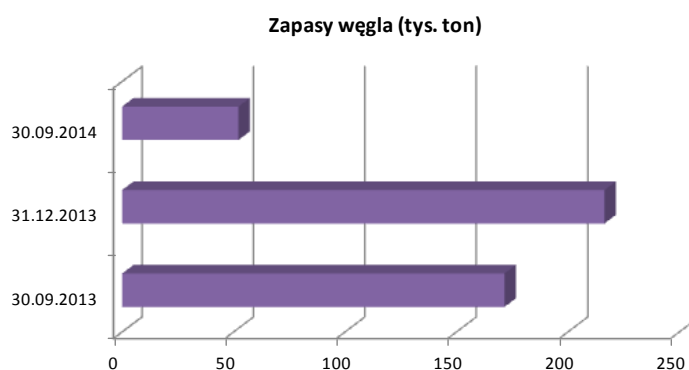


Na koniec trzeciego kwartału 2014 r. (30.09.2014) stan zapasu węgla wyniósł 52,25 tys. ton, co oznacza spadek o 164,19 tys. ton, tj. o 75,86% w stosunku do stanu na dzień 31.12.2013 r. (jednocześnie był on niższy o 119,34 tys. ton od stanu na dzień 30.09.2013 r.). Wielkość zapasu na dzień 30.09.2014 uwzględnia ujawnioną w trakcie

inwentaryzacji nadwyżkę w wysokości 27,73 tys. ton. Prezentowany na koniec trzeciego kwartału 2014 r. poziom zapasu węgla odpowiada w przybliżeniu dwóm dniom średniej dobowej produkcji węgla handlowego Jednostki Dominującej z okresu 01.01.2014 – 30.09.2014.

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

Wyszczególnienie	30.09.2014	31.12.2013	30.09.2013	Zmiana [%] (30.09.2014 / 31.12.2013)	Zmiana [%] (30.09.2014 / 30.09.2013)
Zapasy węgla	52,25	216,44	171,59	-75,86%	-69,55%



3.2.1 Przychody ze sprzedaży i główni odbiorcy

GK LW BOGDANKA uzyskała w trzecim kwartale 2014 r. 544.973 tys. zł przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost o 1,03% w stosunku do trzeciego kwartału 2013 r. Całkowite przychody w okresie od 01.01.2014 do 30.09.2014 wyniosły 1.490.344 tys. zł i były wyższe od przychodów dla analogicznego okresu roku poprzedniego o 5,08%.

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy jest produkcja i sprzedaż węgla energetycznego. Działalność ta generuje w każdym z porównywanych okresów sprawozdawczych ok. 95% osiągniętych przez Grupę przychodów ze sprzedaży. W trzecim kwartale 2014 r. Grupa odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży węgla o 0,55% w stosunku do trzeciego kwartału 2013 r., natomiast porównanie trzech kwartałów 2014 r. do trzech kwartałów 2013 r. wskazuje wzrost o 4,47%.

W opublikowanym przez Grupę Kwartalnym skonsolidowanym skróconym sprawozdaniu finansowym, dla celów prezentacyjnych, dane w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku dotyczące przychodów ze sprzedaży węgla i kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów są korygowane (*in minus*) o wartość sprzedanego węgla, który został pozyskany podczas drążenia wyrobisk. Mając na uwadze powyższe, wartości wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku za okres 01.01.2014 – 30.09.2014 r. skorygowano o 74.846 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie roku poprzedniego o 72.683 tys. zł.

Około 92% ze zrealizowanej sprzedaży węgla (w ujęciu wartościowym) w okresie 01.01.2014 – 30.09.2014 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 trzeci kwartał 2014 r. i 2013 r. oraz za trzy kwartały 2014 i 2013 r. [tys. zł]

Wyszczególnienie	Za III kwartał 2014	Za III kwartał 2013	Za 3 kwartały 2014	Za 3 kwartały 2013	Zmiana [%] (Za III kwartał 2014 / Za III kwartał 2013)	Zmiana [%] (Za 3 kwartały 2014 / Za 3 kwartały 2013)
Sprzedaż węgla	520 855	518 030	1 421 537	1 360 770	0,55%	4,47%
Sprzedaż ceramiki	801	1 902	3 391	3 920	-57,89%	-13,49%
Pozostała działalność	19 769	17 119	56 629	46 387	15,48%	22,08%
Sprzedaż towarów i materiałów	3 548	2 344	8 787	7 222	51,37%	21,67%
Razem przychody ze sprzedaży	544 973	539 395	1 490 344	1 418 299	1,03%	5,08%

Przychody z pozostałej działalności (do której zakwalifikowane są przychody spółek zależnych) w trakcie trzech kwartałów 2014 r. wyniosły 56.629 tys. zł, wobec 46.387 tys. zł w analogicznym okresie 2013 r. (+22,08%). W okresie 01.01.2014 – 30.09.2014 przychody z pozostałej działalności stanowiły 3,80% ogółu przychodów, podczas gdy rok wcześniej było to 3,27%. 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 wzrósł w trakcie dziewięciu miesięcy 2014 r. w stosunku do analogicznego okresu 2013 r. z 0,51% do 0,59%. 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 trzeci kwartał 2014 r. i 2013 r. oraz za trzy kwartały 2014 i 2013 r.

Wyszczególnienie	Za III kwartał 2014	Za III kwartał 2013	Za 3 kwartały 2014	Za 3 kwartały 2013
Sprzedaż węgla	95,57%	96,05%	95,38%	95,94%
Sprzedaż ceramiki	0,15%	0,35%	0,23%	0,28%
Pozostała działalność	3,63%	3,17%	3,80%	3,27%
Sprzedaż towarów i materiałów	0,65%	0,43%	0,59%	0,51%
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 trzeci kwartał 2014 r. i 2013 r. oraz za trzy kwartały 2014 i 2013 r. [tys. zł]

Wyszczególnienie	Za III kwartał 2014	Udział %	Za III kwartał 2013	Udział %	Za 3 kwartały 2014	Udział %	Za 3 kwartały 2013	Udział %
Sprzedaż krajowa	544 804	99,97%	538 920	99,91%	1 489 925	99,97%	1 417 440	99,94%
Sprzedaż zagraniczna	169	0,03%	475	0,09%	419	0,03%	859	0,06%
Razem przychody ze sprzedaży	544 973	100,00%	539 395	100,00%	1 490 344	100,00%	1 418 299	100,00%

3.3 Koszty LW BOGDANKA S.A.

W niniejszym rozdziale zaprezentowano koszty LW BOGDANKA S.A. w układzie rodzajowym oraz kalkulacyjnym. Ewidencja rodzajowa kosztów obejmuje pełne nakłady związane ze zużywanymi w działalności operacyjnej Spółki czynnikami i środkami produkcji. Poniesione koszty, wg przedstawionej formuły, określają zużycie danego środka czy czynnika produkcji (np. materiałów, energii, czy kosztów pracy) bez względu na to, czy zaliczone one zostaną do kosztu danego okresu jako związane z 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.

3.3.1 Koszty wg rodzaju

W trzecim kwartale 2014 r. LW BOGDANKA S.A. poniosła koszty wg układu rodzajowego w wysokości 460.141 tys. zł tj. o 1,80% wyższe niż w trzecim kwartale 2013 r. przy wzroście wydobycia brutto o 12,2% i porównywalnej ilości robót przygotowawczych. Na wzrost kosztów w trzecim kwartale 2014 r. zasadniczy wpływ miał odnotowany wzrost kosztów amortyzacji, usług obcych oraz świadczeń pracowniczych (wynagrodzenia łącznie ze składkami obowiązkowymi i świadczeniami na rzecz pracowników). Wartość amortyzacji w trakcie trzeciego kwartału 2014 r. w stosunku do trzeciego kwartału 2013 r. wzrosła z 80.464 tys. zł do 98.238 tys. zł (+22,09%).

Całkowite koszty rodzajowe w okresie od 01.01.2014 do 30.09.2014 wyniosły 1.388.146 tys. zł wobec 1.322.959 tys. zł dla analogicznego okresu roku poprzedniego (zmiana rdr. wynosi +4,93%). W analizowanym okresie wydobycie brutto wyniosło 9.957 tys. ton (wzrost rdr. o 10,51%), całkowita długość wykonanych chodników – 24,13 km (wzrost rdr. o 13,70%), natomiast długość przebudów i pobierek spągu wyniosła 25,02 km (wzrost rdr. o 73,47%).

Wartość amortyzacji wzrosła o 14,57% do 275.013 tys. zł, usług obcych wzrosła o 10,96% do 347.517 tys. zł natomiast świadczeń na rzecz pracowników o 7,56% do 365.907 tys. zł (dane za 3 kwartały 2014 r.).

Amortyzacja wzrosła rdr. o 34.974 tys. zł – wzrosła wartość amortyzacji środków trwałych, a także amortyzacja naturalna (naliczana od likwidowanych z biegiem ścian chodników).

Wśród usług obcych w analizowanym okresie (3 kwartały 2014 r.) 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 lokowanego poza terenem Kopalni,
- wzrosła 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 25.713 tys. zł – nastąpił wzrost średniego zatrudnienia. Zgodnie z tabelą 25 Sprawozdania, stan zatrudnienia na dzień 30.09.2014 był wyższy o 4,93% w stosunku do dnia 30.09.2013. Ponadto, w kosztach świadczeń na rzecz pracowników (za 3 kwartały 2014 r.) ujęto część wartości programu opcyjnego przypadającego na 2014 r., w wysokości 5,91 mln zł; w analogicznym okresie 2013 r. program opcji jeszcze nie obowiązywał.

Wartość zapłaconych podatków i opłat wzrosła w okresie 01.01.2014 - 30.09.2014 do 27.211 tys. zł z 24.977 tys. zł w analogicznym okresie 2013 r. – wzrosła wartość opłaty eksploatacyjnej oraz podatku od nieruchomości.

Wartość pozostałych kosztów wzrosła z 17.210 tys. zł (3 kwartały 2013 r.) do 18.345 tys. zł (3 kwartały 2014 r.) głównie za sprawą wyższej składki na ubezpieczenie majątkowe.

Łączna wartość zużytych materiałów i energii spadła w stosunku do trzech kwartałów 2013 r. o 8,51% i wyniosła 348.304 tys. zł. W analizowanym okresie koszty zużycia energii (rozumianej jako suma energii elektrycznej, ciepłej, wody i innych mediów) spadły o 7,12% przy jednoczesnym spadku o 8,85% wartości zużytych materiałów. Spadek wartości zużytej energii elektrycznej (dominująca pozycja w energii) jest pochodną wynegocjonowanej niższej (o ok. 14%) 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 trakcie 3 kwartałów 2014 r. wyniósł 1.254.706 tys. zł. Jest on wyższy o 15,62% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego (przy wzroście ilości sprzedanego węgla o 12,13% rdr).

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

Wyszczególnienie	III kwartał 2014	III kwartał 2013	Za 3 kwartały 2014	Za 3 kwartały 2013	Zmiana [III kw. 2014/ III kw. 2013]	Zmiana [za 3 kwartały 2014 / za 3 kwartały 2013]
Amortyzacja	98 238	80 464	275 013	240 039	22,09%	14,57%
Zużycie materiałów i energii	114 578	139 011	348 304	380 707	-17,58%	-8,51%
Usługi obce	112 369	102 442	347 517	313 188	9,69%	10,96%
Świadczenia na rzecz pracowników	119 541	113 493	365 907	340 194	5,33%	7,56%
Koszty reprezentacji i reklamy	1 335	2 620	5 849	6 644	-49,05%	-11,97%
Podatki i opłaty	9 831	8 953	27 211	24 977	9,81%	8,94%
Pozostałe koszty	4 249	5 014	18 345	17 210	-15,26%	6,60%
Razem koszty rodzajowe	460 141	451 997	1 388 146	1 322 959	1,80%	4,93%
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	-61 273	-92 002	-187 903	-225 247	-33,40%	-16,58%
Rozliczenia międzyokresowe	29 796	25 885	52 374	48 676	15,11%	7,60%
Wartość węgla pozyskanego z wyrobisk	-25 358	-24 083	-74 846	-72 683	5,29%	2,98%
Rezerwy i inne korekty prezentacyjne MSR	11 300	10 855	32 502	30 807	4,10%	5,50%
Całkowite koszty produkcji	414 606	372 652	1 210 273	1 104 512	11,26%	9,58%
Zmiana stanu produktów	20 568	20 028	35 749	-26 435	2,70%	-
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 496	2 343	8 684	7 141	49,21%	21,61%
Koszt własny produkcji sprzedanej, w tym:	438 670	395 023	1 254 706	1 085 218	11,05%	15,62%
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	403 521	357 423	1 152 419	981 935	12,90%	17,36%
Koszty sprzedaży	9 454	12 558	29 777	33 882	-24,72%	-12,12%
Koszty administracyjne	25 695	25 042	72 510	69 401	2,61%	4,48%

Przedstawione zmiany w grupie kosztów rodzajowych wpłynęły na zmianę ich struktury. W trakcie trzech kwartałów 2014 r. (w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego) zwiększył się udział kosztów świadczeń pracowniczych (do 26,36%), usług obcych (do 25,03%) oraz amortyzacji (do 19,82%), 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 77% - 78% całkowitych kosztów Spółki.

Tabela 11 Struktura kosztów rodzajowych LW BOGDANKA S.A.

Wyszczególnienie	III kwartał 2014	III kwartał 2013	Za 3 kwartały 2014	Za 3 kwartały 2013
Amortyzacja	21,35%	17,81%	19,82%	18,15%
Zużycie materiałów i energii	24,90%	30,75%	25,09%	28,78%
Usługi obce	24,42%	22,66%	25,03%	23,67%
Świadczenia na rzecz pracowników	25,98%	25,11%	26,36%	25,71%
Koszty reprezentacji i reklamy	0,29%	0,58%	0,42%	0,50%
Podatki i opłaty	2,14%	1,98%	1,96%	1,89%
Pozostałe koszty	0,92%	1,11%	1,32%	1,30%
Razem koszty rodzajowe	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

3.3.2 Koszty wg układu kalkulacyjnego

Koszt własny sprzedaży (w układzie kalkulacyjnym) za trzy kwartały 2014 r. wyniósł 1.254.706 tys. zł i był wyższy o 15,62% od kosztu poniesionego w analogicznym okresie 2013 r. (przy wzroście ilości sprzedanego węgla o 12,1%). Koszt własny sprzedaży za trzeci kwartał 2014 r. wyniósł 438.670 tys. zł i był wyższy o 11,05% od kosztu poniesionego w analogicznym okresie 2013 r. (rdr. wzrosła ilość sprzedanego węgla o 9,7%).

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

Wyszczególnienie	III kwartał 2014	III kwartał 2013	Za 3 kwartały 2014	Za 3 kwartały 2013	Zmiana [III kw. 2014/ III kw. 2013]	Zmiana [za 3 kwartały 2014 / za 3 kwartały 2013]
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	403 521	357 423	1 152 419	981 935	12,90%	17,36%
Koszty sprzedaży	9 454	12 558	29 777	33 882	-24,72%	-12,12%
Koszty administracyjne	25 695	25 042	72 510	69 401	2,61%	4,48%
Koszt własny sprzedaży	438 670	395 023	1 254 706	1 085 218	11,05%	15,62%

Strukturę kosztów w układzie kalkulacyjnym przedstawia poniższa tabela.

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

Wyszczególnienie	III kwartał 2014	III kwartał 2013	Za 3 kwartały 2014	Za 3 kwartały 2013
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	91,99%	90,48%	91,85%	90,48%
Koszty sprzedaży	2,16%	3,18%	2,37%	3,12%
Koszty administracyjne	5,85%	6,34%	5,78%	6,40%
Koszt własny sprzedaży	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

3.4 Rezerwy w GK LW BOGDANKA

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

Wyszczególnienie	Stan na 30.09.2014	Stan na 30.09.2013	Stan na 31.12.2013	Zmiana 30.09.2014/ 30.09.2013 [%]	Zmiana 30.09.2014/ 31.12.2013 [%]
Rezerwy pracownicze	236 641	230 353	200 030	2,73%	18,30%
Zobowiązania z tyt. pod. od nieruchomości-wyrobiska	34 044	12 759	27 846	166,82%	22,26%
Rezerwa na koszty likwidacji kopalni	116 008	98 186	85 278	18,15%	36,04%
Szkody górnicze	11 587	9 039	12 933	28,19%	-10,41%
Rezerwa na roszczenia ZUS z tytułu składki wypadkowej	12 414	0	0	-	-
Pozostałe	25 041	23 575	24 058	6,22%	4,09%
RAZEM	435 735	373 912	350 145	16,53%	24,44%

Tabela 15 Zmiana stanu rezerw w GK LW BOGDANKA za trzeci kwartał 2014 r. i 2013 r. za 3 kwartały 2014 r. i 2013 r. [tys. zł]

Wyszczególnienie	Zmiana w III kwartale 2014	Zmiana w III kwartale 2013	Zmiana za 3 kwartały 2014	Zmiana za 3 kwartały 2013	Zmiana III kw. 2014 / III kw. 2013	Zmiana 3 kwartały 2014 / 4 kwartały 2013
Rezerwy pracownicze	22 626	10 612	36 611	37 685	113,21%	-2,85%
Zobowiązania z tyt. pod. od nieruchomości-wyrobiska	1 463	1 086	6 198	3 257	34,71%	90,30%
Rezerwa na koszty likwidacji kopalni	14 760	1 831	30 730	8 325	706,12%	269,13%
Szkody górnicze	-643	-2 172	-1 346	-4 431	-70,40%	-69,62%
Rezerwa na roszczenia ZUS z tytułu składki wypadkowej	1 974	0	12 414	0	-	-
Pozostałe	486	717	983	549	-32,22%	79,05%
RAZEM	40 666	12 074	85 590	45 385	236,81%	88,59%

Stan całkowitych rezerw na 30.09.2014 r. wyniósł 435.735 tys. zł, co oznacza wzrost o 24,44% w stosunku do wartości na koniec poprzedniego roku obrotowego. Rezerwy pracownicze wzrosły o 18,30% i na dzień 30.09.2014 wynosiły 236.641 tys. zł.

Zmiana stanu rezerw w trzecim kwartale 2014 r. wyniosła +40.666 tys. zł, przy czym dominujący wpływ na poziom rezerw miała zmiana założeń aktuarialnych (rezerwy pracownicze) i założeń do wyceny (FLK) – spadła stopa dyskontowa (o 0,75 p.p.). W trakcie trzech kwartałów na zmianę stanu rezerw wpłynął wzrost rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych, rezerwy na koszty likwidacji kopalni (FLK) i rezerwy na roszczenia ZUS z tytułu składki wypadkowej.

Tabela 16 Zmiana stanu rezerw w GK LW BOGDANKA za trzeci kwartał 2014 r. i 2013 r. za 3 kwartały 2014 r. i 2013 r. oraz ich wpływ na wynik finansowy analizowanego okresu [tys. zł]

Wyszczególnienie	Zmiana stanu rezerw w III kwartale 2014	Wpływ na wynik finansowy w III kwartale 2014	Zmiana stanu rezerw za 3 kwartały 2014	Wpływ na wynik finansowy za 3 kwartały 2014	Zmiana stanu rezerw w III kwartale 2013	Wpływ na wynik finansowy w III kwartale 2013	Zmiana stanu rezerw za 3 kwartały 2013	Wpływ na wynik finansowy za 3 kwartały 2013
Rezerwy pracownicze	22 626	- 15 754	36 611	- 45 519	10 612	-12 057	37 685	- 45 682
Rezerwa na zob. z tyt. pod. od nieruchomości – wyrobiska	1 463	- 1 463	6 198	- 6 198	1 086	- 1 086	3 257	- 3 257
Rezerwa na koszty likwidacji kopalni	14 760	- 1 240	30 730	- 6 415	1 831	0	8 325	- 3 852
Szkody górnicze	- 643	0	-1 346	0	- 2 172	0	- 4 431	0
Rezerwa na roszczenia ZUS z tytułu składki wypadkowej	1 974	- 1 974	12 414	- 12 414	-	-	-	-
Pozostałe	486	- 511	983	- 1 707	717	- 1 878	549	- 1 717
RAZEM	40 666	- 20 942	85 590	- 72 253	12 074	- 15 021	45 385	- 54 508

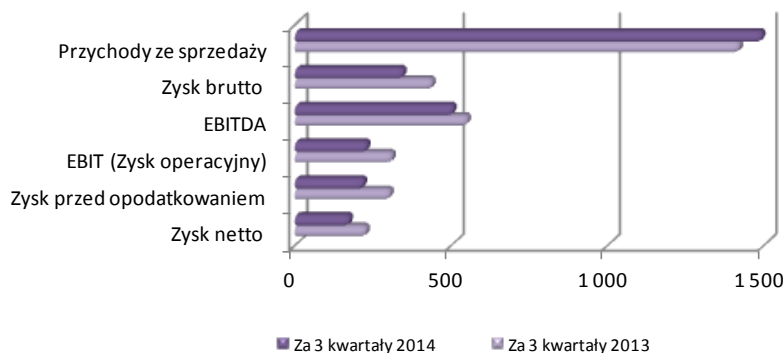
3.5 Wybrane dane finansowe

3.5.1 Przychody, koszty i wyniki Grupy

Tabela 17 Analiza skonsolidowanego sprawozdania z wyniku [tys. zł]

Wyszczególnienie	Za III kwartał 2014	Za III kwartał 2013	Zmiana [%] 2014/2013	Za 3 kwartały 2014	Za 3 kwartały 2013	Zmiana [%] 2014/2013
Przychody ze sprzedaży	544 973	539 395	1,03%	1 490 344	1 418 299	5,08%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży, administracyjne	438 116	396 493	10,50%	1 248 752	1 087 669	14,81%
Zysk ze sprzedaży	106 857	142 902	-25,22%	241 592	330 630	-26,93%
<i>Rentowność sprzedaży brutto</i>	<i>19,61%</i>	<i>26,49%</i>	<i>-25,97%</i>	<i>16,21%</i>	<i>23,31%</i>	<i>-30,46%</i>
Pozostałe przychody	274	384	-28,65%	1 102	2 292	-51,92%
Pozostałe koszty	299	383	-21,93%	1 298	925	40,32%
Zysk/strata operacyjna netto	106 832	142 903	-25,24%	241 396	331 997	-27,29%
Pozostałe straty netto	-6 882	-23 500	-70,71%	-14 788	-24 438	-39,49%
Zysk operacyjny (EBIT)	99 950	119 403	-16,29%	226 608	307 559	-26,32%
<i>Rentowność EBIT</i>	<i>18,34%</i>	<i>22,14%</i>	<i>-17,16%</i>	<i>15,21%</i>	<i>21,69%</i>	<i>-29,88%</i>
EBITDA	198 216	201 791	-1,77%	502 484	548 341	-8,36%
<i>Rentowność EBITDA</i>	<i>36,37%</i>	<i>37,41%</i>	<i>-2,78%</i>	<i>33,72%</i>	<i>38,66%</i>	<i>-12,78%</i>
Przychody finansowe	2 328	2 535	-8,17%	6 929	5 439	27,39%
Koszty finansowe	3 231	2 944	9,75%	17 694	12 029	47,09%
Zysk przed opodatkowaniem	99 047	118 994	-16,76%	215 843	300 969	-28,28%
Rentowność zysku przed opodatkowaniem	18,17%	22,06%	-17,63%	14,48%	21,22%	-31,76%
Podatek dochodowy	19 677	36 295	-45,79%	45 049	76 236	-40,91%
Zysk netto roku obrotowego	79 370	82 699	-4,03%	170 794	224 733	-24,00%
<i>Rentowność netto</i>	<i>14,56%</i>	<i>15,33%</i>	<i>-5,02%</i>	<i>11,46%</i>	<i>15,85%</i>	<i>-27,70%</i>
- przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	80 218	82 694	-2,99%	171 435	224 438	-23,62%

Analiza skonsolidowanego sprawozdania z wyniku (mln zł)



3.5.1.1 Przychody ze sprzedaży

Wartość przychodów ze sprzedaży za trzeci kwartał 2014 r. wzrosła o 1,03% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i wyniosła 544.973 tys. zł. W okresie 01.01.2014 – 30.09.2014 przychody ze sprzedaży wyniosły 1.490.344 tys. zł wobec 1.418.299 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego (+5,08%).

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

W trzecim kwartale 2014 r. koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz sprzedaży i administracyjne wzrosły o 10,50% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i wyniosły 438.116 tys. zł. W trakcie trzech kwartałów 2014 r. omawiane koszty wyniosły 1.248.752 tys. zł wobec 1.087.669 tys. zł rok wcześniej. Ujawniona na koniec trzeciego kwartału 2014 r. nadwyżka inwentaryzacyjna węgla pomniejszyła koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów.

3.5.1.3 Zysk ze sprzedaży

Zysk ze sprzedaży w trzecim kwartale 2014 r. spadł o 25,22% w stosunku do trzeciego kwartału 2013 r. i wyniósł 106.857 tys. zł. Rentowność zysku ze sprzedaży w analizowanym okresie 2014 r. wyniosła 19,61% wobec 26,49% w analogicznym okresie roku poprzedniego. W okresie 01.01.2014 – 30.09.2014 zysk ze sprzedaży wyniósł 241.592 tys. zł (rentowność 16,21%) wobec 330.630 tys. zł (rentowność 23,31%) w analogicznym okresie 2013 r.

3.5.1.4 Pozostałe przychody

Za trzeci kwartał 2014 r. pozostałe przychody wyniosły 274 tys. zł wobec 384 tys. zł rok wcześniej, natomiast za okres 9 m-cy 2014 r. pozostałe przychody wyniosły 1.102 tys. zł wobec 2.292 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Dominującą pozycję stanowią przychody z tytułu otrzymanych odszkodowań oraz przychody z tytułu rozwiązania rezerw. Spadek w porównaniu do roku ubiegłego wynika przede wszystkim ze znacznie niższej kwoty otrzymanych odszkodowań (ok 793 tys. zł mniej niż w trakcie 9 m-cy 2013 r.).

3.5.1.5 Pozostałe koszty oraz pozostałe zyski/straty netto

W trzecim kwartale 2014 r. pozostałe koszty wyniosły 299 tys. zł wobec 383 tys. zł rok wcześniej, natomiast w całym okresie 9 m-cy 2014 r. koszty te wyniosły 1.298 tys. zł wobec 925 tys. zł w analogicznym okresie roku 2013. W pozycji tej ujęte zostały głównie koszty darowizny ok. 493 tys. zł oraz koszty odszkodowań ok. 706 tys. zł. Wzrost w trakcie 2014 r. wynika głównie z wyższej kwoty darowizn.

Pozostałe straty netto wyniosły w trzecim kwartale 2014 r. 6.882 tys. zł w porównaniu do 23.500 tys. zł w analogicznym okresie roku 2013, natomiast w całym okresie 9 m-cy 2014 r. wyniosły 14.788 tys. zł (wobec 24.438 tys. zł rok wcześniej). Dominującą pozycję w 2014 r. stanowią: rezerwa na roszczenia ZUS z tytułu składki wypadkowej (ok. 11,6 mln zł), jak również ujęte w trzecim kwartale przez spółkę zależną (Łęczyńska Energetyka) koszty związane z likwidacją nakładów bez efektu oraz z dokonaniem odpisem aktualizującym z tytułu trwałej utraty wartości nakładów inwestycyjnych (przede wszystkim dokumentacja projektowa i pozwolenia) na łączną kwotę niemal 6,8 mln zł (dotyczy rezygnacji z inwestycji „Modernizacja i rozbudowa ciepłowni w Bogdancie na elektrociepłownię ze skojarzoną produkcją energii cieplnej i elektrycznej”). W pozycji tej znajduje się także zysk na okazym nabyciu spółki zależnej (ok. 1 mln zł). Znaczący spadek w porównaniu do analogicznego okresu 2013 r. wynika z utworzonego w trzecim kwartale 2013 r. odpisu z tytułu trwałej utraty wartości majątku w wysokości ok. 22.647 tys. zł.

3.5.1.6 EBIT

Zysk operacyjny (EBIT) w trzecim kwartale 2014 r. wyniósł 99.950 tys. zł i był niższy o 16,29% w stosunku do trzeciego kwartału 2013 r. Rentowność EBIT wyniosła w trzecim kwartale 2014 r. 18,34%, tj. o 3,8 p.p. mniej aniżeli w trzecim kwartale poprzedniego roku. EBIT za trzy kwartały 2014 r. był niższy od wyniku dla analogicznego okresu 2013 r. o 80.951 tys. zł i wyniósł 226.608 tys. zł.

3.5.1.7 EBITDA

EBITDA - zysk operacyjny powiększony o amortyzację - w trzecim kwartale 2014 r. spadł o 1,77% w stosunku do trzeciego kwartału 2013 r. i osiągnął 198.216 tys. zł. Amortyzacja w trzecim kwartale 2014 r. wyniosła 98.266 tys. zł, wobec 82.388 tys. zł dla analogicznego okresu 2013 r.

Rentowność EBITDA w trzecim kwartale 2014 r. wyniosła 36,37% i była nieznacznie niższa od tej osiągniętej w analogicznym okresie 2013 r. (37,41%).

Rentowność EBITDA w okresie 01.01.2014 – 30.09.2014 wyniosła 33,72% (EBITDA 502.484 tys. zł) wobec 38,66% (EBITDA 548.341 tys. zł) w analogicznym okresie roku poprzedniego.

3.5.1.8 Przychody finansowe

Przychody finansowe w trzecim kwartale 2014 r. wyniosły 2.328 tys. zł, co stanowi 8,17% spadku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, natomiast w okresie 01.01.2014 – 30.09. 2014 r. wyniosły 6.929 tys. zł wobec 5.439 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 (przy niższych stopach procentowych).

3.5.1.9 Koszty finansowe

Koszty finansowe w trzecim kwartale 2014 r. wyniosły 3.231 tys. zł wobec 2.944 tys. zł w 2013 r. (wzrost o 9,75%). Za trzy kwartały 2014 r. koszty finansowe były o ok. 47% wyższe wobec analogicznego okresu 2013 r. Na dzień 30.09.2014 całkowite zadłużenie Grupy wynosiło 703.052 tys. zł podczas gdy na dzień 30.09.2013, 576.000 tys. zł. W 2014 r. Grupa posiadała wyższy średni stan zadłużenia oprocentowanego (co po części było kompensowane niższymi stopami procentowymi), dodatkowo rozliczono dyskonto od długoterminowych rezerw (na koszty likwidacji kopalni), co wpłynęło na wzrost kosztów finansowych o ok. 1.200 tys. zł.

3.5.1.10 Zysk przed opodatkowaniem

W trzecim kwartale 2014 r. Grupa wygenerowała zysk przed opodatkowaniem o 16,76% niższy aniżeli w trzecim kwartale 2013 r. – w okresie 01.07.2014 – 30.09.2014 zysk przed opodatkowaniem wyniósł 99.047 tys. zł wobec 118.994 tys. zł w analogicznym okresie 2013 r. W okresie 01.01.2014 – 30.09.2014 zysk przed opodatkowaniem wyniósł 215.843 tys. zł wobec 300.969 tys. zł dla analogicznego okresu roku poprzedniego.

3.5.1.11 Zysk netto

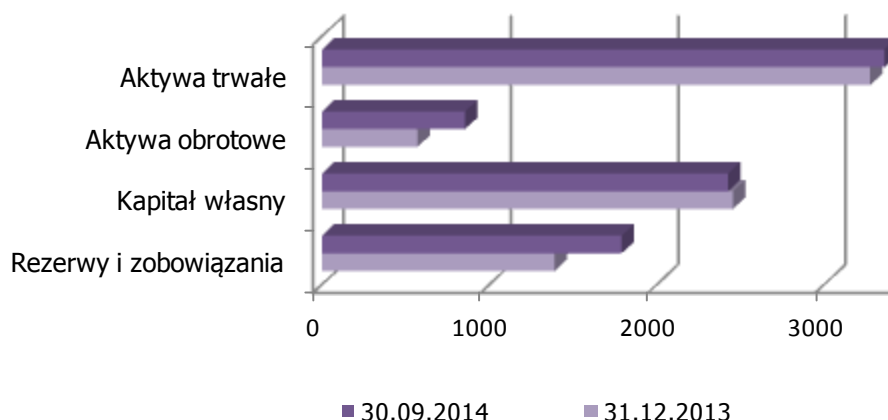
W trzecim kwartale 2014 r. Grupa osiągnęła zysk netto niższy o 4,03% aniżeli w trzecim kwartale 2013 r. – wynik netto wyniósł 79.370 tys. zł (2014) wobec 82.669 tys. zł (2013). Wynik netto w trzecim kwartale 2014 r. przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej wyniósł 80.218 tys. zł wobec 82.694 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. W okresie 01.01.2014 – 30.09.2014 zysk netto roku obrotowego wyniósł 170.794 tys. zł wobec 224.733 tys. zł dla analogicznego okresu roku poprzedniego.

3.5.2 Bilans

Tabela 18 Wybrane informacje finansowe Grupy LW BOGDANKA [tys. zł]

Wyszczególnienie	30.09.2014	31.12.2013	Zmiana [%] 2014/2013
Suma aktywów	4 213 919	3 844 130	9,62%
Rentowność aktywów (ROA) zannualizowane	6,76%	9,00%	-24,89%
Aktywa trwałe	3 360 016	3 274 004	2,63%
Aktywa obrotowe	853 903	570 126	49,77%
Kapitał własny	2 425 085	2 455 531	-1,24%
Rentowność kapitałów własnych (ROE) zannualizowane	11,57%	13,88%	-16,64%
Rezerwy i zobowiązania	1 788 834	1 388 599	28,82%

Analiza skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej (mln zł)



3.5.2.1 Aktywa

Suma bilansowa na dzień 30.09.2014 r. wzrosła o 9,62% do kwoty 4.213.919 tys. zł w stosunku do wartości na dzień 31.12.2013 r. (wzrost o 369.789 tys. zł). Aktywa trwałe wzrosły o 2,63%, co wynika przede wszystkim z realizowanego przez Jednostkę Dominującą programu inwestycyjnego. Aktywa obrotowe wzrosły o 49,77%, przy czym wartość zapasów spadła o prawie 26%, należności handlowe oraz pozostałe należności, a także środki pieniężne, wzrosły odpowiednio o ok. 40% i 101%.

Na dzień 30.09.2014 zannualizowana rentowność aktywów (ROA) spadła o 2,24 p.p. i wyniosła na dzień bilansowy 6,76%.

3.5.2.2 Pasywa

Wartość kapitałów własnych spadła o 1,24%. Jest to rezultatem dopisania do kapitałów własnych wyniku netto za 9 miesięcy 2014 r. i rozliczenia wyniku za 2013 r. (w bilansie uwidocznione także jako zobowiązania z tytułu dywidendy).

Rezerwy i zobowiązania wzrosły o prawie 29% w stosunku do wartości na dzień 31.12.2013 r.: zobowiązania krótkoterminowe spadły o 18,12% (o 421.000 tys. zł spadła wartość kredytów i pożyczek krótkoterminowych, przy jednoczesnym wzroście o 197.779 tys. zł wartości zobowiązań z tytułu dywidendy); zobowiązania długoterminowe wzrosły o 94,34% (+546.829 tys. zł) – w tej grupie przede wszystkim zwiększyła się wartość zobowiązań z tytułu emisji obligacji.

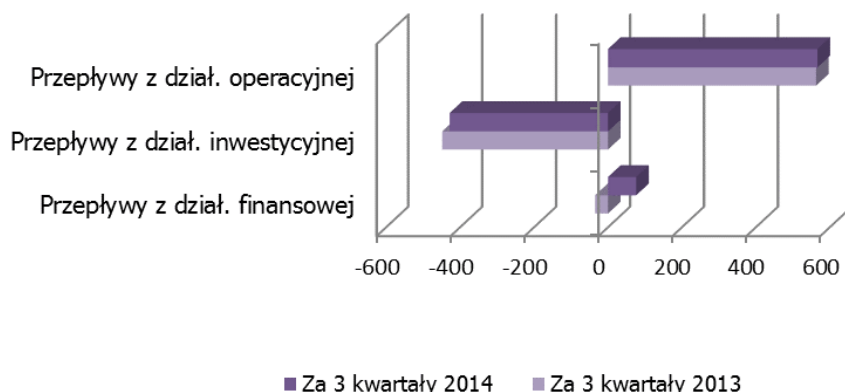
Na dzień 30.09.2014 odnotowano spadek rentowności kapitałów własnych o 2,31 p.p. w stosunku do końca roku 2013. Wartość wskaźnika na dzień 30.09.2014 wyniosła 11,57%, wobec 13,88% na dzień 31.12.2013.

3.5.3 Przepływy pieniężne

Tabela 19 Skonsolidowane przepływy pieniężne za trzeci kwartał 2014 r. i 2013 r. oraz za trzy kwartały 2014 i 2013 r. [tys. zł]

Wyszczególnienie	Za III kwartał 2014	Za III kwartał 2013	Zmiana [%] 2014/2013	Za 3 kwartały 2014	Za 3 kwartały 2013	Zmiana [%] 2014/2013
Przepływy z dział. operacyjnej	231 987	240 341	-3,48%	566 946	562 998	0,70%
Przepływy z dział. inwestycyjnej	-112 000	-162 918	-31,25%	-428 294	-448 209	-4,44%
Przepływy z dział. finansowej	102 929	-28 807	-	76 340	-34 830	-

Analiza skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych (mln zł)



W trzecim kwartale 2014 r. Grupa osiągnęła niższe o 3,48% przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej aniżeli w trzecim kwartale 2013 r. Natomiast, w okresie 01.01.2014 – 30.09.2014 przepływy te wyniosły 566.946 tys. zł wobec 562.998 tys. zł rok wcześniej (+0,70%).

Przeływy z działalności inwestycyjnej zmniejszyły swoją wartość (w ujęciu bezwzględnym) w trakcie trzeciego kwartału 2014 r. o 31,25% (do -112.000 tys. zł) w stosunku do analogicznego okresu 2013 r. Analiza przepływów inwestycyjnych w okresie 01.01.2014 – 30.09.2014 wskazuje spadek wypływów z kwoty 448.209 tys. zł (2013 r.) do 428.294 tys. zł (2014 r.).

W okresie 01.07.2014 – 30.09.2014 Grupa odnotowała dodatnie przepływy z działalności finansowej w wysokości 102.929 tys. zł (Jednostka Dominująca m.in. pozyskała 400.000 tys. zł z tytułu emisji obligacji, spłacając jednocześnie 281.000 tys. zł z zaciągniętych kredytów). Do 30.09. 2014 r. Jednostka Dominująca pozyskała łącznie 500.000 tys. zł z tytułu emisji obligacji, oraz spłaciła (przed terminem) 421.000 tys. zł zaciągniętych wcześniej kredytów.

3.5.4 Zadłużenie oraz struktura finansowania GK LW BOGDANKA

Tabela 20 Wskaźniki zadłużenia GK LW BOGDANKA

Wyszczególnienie	30.09.2014	31.12.2013	Zmiana 2014/2013
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	42,45%	36,12%	6,33 p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	73,76%	56,55%	17,21 p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	102,25%	90,10%	12,15 p.p.
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	15,72%	21,04%	-5,32 p.p.
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	26,73%	15,08%	11,65 p.p.
Wskaźnik (dług plus zobowiązania pracownicze)/EBITDA	1,33	1,09	24,00 p.p.
Wskaźnik dług netto/EBITDA*	0,39	0,54	-15,00 p.p.

* (kredyty i pożyczki długoterminowe + kredyty i pożyczki krótkoterminowe + zobowiązania z tytułu emisji obligacji – gotówka operacyjna)/EBITDA za ostatnie 12 miesięcy

3.5.4.1 Wskaźnik ogólnego zadłużenia

Wskaźnik ogólnego zadłużenia na dzień 30.09.2014 r. wzrósł w stosunku do końca 2013 r. o 6,33 p.p. i wyniósł 42,45% - wzrósł udział kapitałów obcych w całkowitych źródłach finansowania Grupy.

Poziom zadłużenia Grupy na dzień 30.09.2014 r. nie stanowił zagrożenia dla jej działalności oraz zdolności do terminowego wywiązywania się z zobowiązań. Do dnia 30.09.2014 spłacone zostało łącznie 421.000 tys. zł kredytów, które posiadała Jednostka Dominująca (wg stanu na dzień 31.12.2013).

Wg stanu na dzień 30.09.2014 w bilansie wykazane zostało zadłużenie długoterminowe w wysokości 2.995 tys. zł – jest to I transza pożyczki udzielonej przez WFOŚiGW na rzecz „Łęczyńskiej Energetyki” z przeznaczeniem na finansowanie Stacji Uzdarniania Wody (SUW). Docelowa wartość pożyczki wyniesie 26.580 tys. zł (do końca 2015 r.).

3.5.4.2 Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych na dzień 30.09.2014 r. zwiększył się w stosunku do stanu na dzień 31.12.2013 r. o 17,21 p.p. i wyniósł 73,76% - nastąpił spadek wartości kapitałów własnych przy jednoczesnym wzroście wartości rezerw i zobowiązań.

3.5.4.3 Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi osiągnął poziom 102,25% (na dzień 30.09.2014 r.) wobec 90,10% (na dzień 31.12.2013 r.) – w analizowanym okresie znacznie wzrosła wartość kapitałów stałych (suma kapitałów własnych i zobowiązań długoterminowych bez rezerw).

3.5.4.4 Wskaźnik (dług plus zobowiązania pracownicze)/EBITDA

Wskaźnik opisujący stosunek długu (liczony jako suma długu oprocentowanego i zobowiązań pracowniczych) do wyniku EBITDA wzrósł na koniec września br. o 24 p.p. i wyniósł 1,33. Na dzień 30.09.2014 Grupa zanotowała wzrost zadłużenia (łącznie z zobowiązaniami pracowniczymi) z poziomu 821.030 tys. zł (na dzień 31.12.2013 r.) do wartości 939.693 tys. zł.

3.5.4.5 Wskaźnik dług netto/EBITDA

Relacja długu netto do EBITDA spadła z 0,54 (wg stanu na dzień 31.12.2013) do 0,39 (na dzień 30.09.2014) – wzrosła wartość gotówki, co pomniejszyło wartość długu netto. Należy zaznaczyć, że część z dostępnej gotówki (197.279 tys. zł) w dniu 2 października 2014 r. została wypłacona akcjonariuszom jako dywidenda. Wartość wskaźnika skorygowana o kwotę dywidendy wyniosła 0,67.

3.5.5 Wskaźniki płynności

Tabela 21 Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	30.09.2014	31.12.2013	Zmiana [%] 2014/2013
Wskaźnik płynności bieżącej	1,47	0,77	90,91%
Wskaźnik płynności szybkiej	1,33	0,62	114,52%

W okresie objętym Kwartalnym skonsolidowanym skróconym sprawozdaniem finansowym wskaźniki płynności Grupy utrzymywały się na bezpiecznym poziomie - Grupa nie wykazuje trudności w regulowaniu zobowiązań - poziom wskaźników płynności należy uznać za prawidłowy.

3.5.6 Cykle rotacji

Tabela 22 Cykle rotacji [dni]

Wyszczególnienie	30.09.2014	31.12.2013	Zmiana [%] 2014/2013
1. Cykl rotacji zapasów	23	23	0,00%
2. Cykl rotacji należności*	54	46	17,39%
3. Cykl rotacji zobowiązań**	69	82	- 15,85%
4. Cykl operacyjny (1+2)	77	69	11,59%
5. Cykl konwersji gotówki (4-3)	8	-13	-

* - Należności handlowe oraz pozostałe należności

** - Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

3.5.6.1 Cykl rotacji zapasów

Wskaźnik cyklu rotacji zapasów na dzień 30.09.2014 r. nie zmienił się w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2013 r. – poziom fluktuacji zapasów jest proporcjonalny do zmiany przychodów. Prezentowany na koniec trzeciego kwartału 2014 r. poziom zapasu węgla odpowiada w przybliżeniu dwóm dniom średniej dobowej produkcji węgla handlowego Jednostki Dominującej z okresu 01.01.2014 – 30.09.2014.

3.5.6.2 Cykl rotacji należności

Cykl rotacji należności (liczony na podstawie pozycji bilansowej „Należności handlowe oraz pozostałe należności”) wyniósł 54 dni (wg stanu na 30.09.2014 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. Stan należności handlowych oraz pozostałych należności wg stanu na dzień 30.09.2014 jest jednocześnie znacznie niższy wobec stanu na dzień 30.09.2013 (w 2013 r. pozycja ta uwzględniała wartość przekazanej do KDPW w dniu bilansowym kwoty na poczet wypłaty dywidendy w wysokości 169.830 tys. zł).

3.5.6.3 Cykl operacyjny

Operacyjny cykl aktywów obrotowych (suma cyklu rotacji zapasów i należności handlowych) wyniósł w analizowanym okresie 77 dni wobec 69 dni wg stanu na dzień 31.12.2013 r. Średnio o 8 dni wydłużył się okres upływniania majątku obrotowego Grupy.

3.5.6.4 Cykl rotacji zobowiązań

Cykl rotacji zobowiązań (liczony na podstawie pozycji bilansowej „Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania”) w okresie objętym informacjami finansowymi uległ skróceniu o 13 dni do 69 dni w stosunku do wartości na koniec 2013 r. W analizowanym okresie Grupa posiadała nieznacznie niższy średni poziom krótkoterminowych zobowiązań handlowych przy jednocześnie wyższych kosztach sprzedanych produktów, towarów i materiałów.

3.5.6.5 Cykl konwersji gotówki

Rezultatem opisanych powyżej tendencji było osiągnięcie cyklu konwersji gotówki wynoszącego na dzień 30.09.2014 r. +8 dni wobec -13 dni na dzień 31.12.2013 r. Oznacza to, że wydłużył się okres upływniania majątku obrotowego, przy skróceniu okresu regulowania zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań (Grupa zwiększyła zaangażowanie własnych kapitałów).

3.6 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 2 września 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 w dniu 24.03.2014 z datą waluty przypadającą na I kwartał 2015 r. 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 wynosiła 200 mln. zł. W czerwcu 2014 r. 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 r. 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 tys. zł oraz na obsłudze tego kredytu (umowa podpisana 24 maja 2014 r.). Wg stanu na dzień 30 września 2014 r. Grupa nie korzystała z ww. linii kredytowej w rachunku bieżącym.

W dniu 30 czerwca 2014 r. 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 1 sierpnia 2014 r. Bank Polska Kasa Opieki S.A. oraz Bank Gospodarstwa Krajowego, łącznie nabyły dwie serie obligacji. W związku z realizacją postanowień zawartych w Programie, Gwarantcy 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 r. Program przewiduje, iż Spółka ma prawo emitowania kolejnych serii obligacji w ramach danej transzy na refinansowanie poprzedniej emisji w danej transzy (rolowanie), co uzasadnia długoterminowy charakter tego Programu.

W okresie 01.01.2014 – 30.09.2014 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.

3.7 Inwestycje i lokaty kapitałowe GK LW BOGDANKA

Wartość środków pieniężnych będących w posiadaniu Grupy na koniec września b.r. wyniosła 506.139 tys. zł, z czego środki w kwocie 489.300 tys. zł stanowiły własność Jednostki Dominującej. Z kwoty 506.139 tys. zł:

- w aktywach trwałych wykazana była kwota 79.143 tys. zł,
- w aktywach obrotowych wykazana była kwota 426.996 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 426.996 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. Środki zgromadzone w Jednostce Dominującej wynoszą 410.157 tys. zł, natomiast w spółkach zależnych 16.839 tys. zł (głównie po stronie Łęczyńskiej Energetyki). Wykazana w bilansie Jednostki Dominującej kwota 410.157 tys. zł uwzględniała planowaną na 2 października 2014 wypłatę dywidendy w wysokości 197,3 mln zł. Po rozliczeniu dywidendy, rzeczywisty stan gotówki dyspozycyjnej wynosił zatem ok. 210 mln PLN co jest zgodne z przyjętą polityką finansową Spółki (utrzymywanie poziomu gotówki dyspozycyjnej w wysokości wartości średniomiesięcznych wpływów ze sprzedaży [1/12 planowanych rocznych przychodów ze sprzedaży]).

3.8 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.

Wykazane na dzień 30.09.2014 r. w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy kredyty łącznie z wyemitowanymi obligacjami (o całkowitej wartości 703.052 tys. zł) stanowiły 28,99% wartości jej kapitałów własnych i 16,68% sumy bilansowej.

4. INFORMACJA O GŁÓWNYCH INWESTYCJACH RZECZOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA

W okresie I-III kwartału 2014 r. Grupa Kapitałowa LW BOGDANKA realizowała zakres robót inwestycyjnych niezbędnych do podwojenia zdolności produkcyjnych w 2015 r. w stosunku do roku 2011.

Z tytułu realizacji inwestycji w trzech kwartałach 2014 r. poniesiono nakłady na środki trwałe w budowie łącznie w Grupie w kwocie 403.058 tys. zł w tym w Jednostce Dominującej w kwocie 390.643 tys. zł

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

Wyszczególnienie	Realizacja I-III kwartał 2014 r.	Plan na 2014 r.
CAPEX ROZWOJOWY	165 641	385 781
Rozbudowa ZPMW, centralna klimatyzacja, inne	66 576	62 951
Inne inwestycje rozwojowe, w tym:	99 065	322 830
<i>zakup i montaż kompleksów ścianowych*</i>	58 187	247 259
<i>zakup maszyn, urządzeń i gotowych dóbr</i>	40 878	75 571
CAPEX OPERACYJNY	225 002	299 767
Nowe wyrobiska i modernizacja istniejących	191 184	238 651
Modernizacja i remonty maszyn i urządzeń	4 054	13 430
Ochrona środowiska	6 092	11 610
Inne inwestycje operacyjne	23 672	36 076
RAZEM CAPEX LW BOGDANKA	390 643	685 548
ŁĘCZYŃSKA ENERGETYKA	12 135	22 705
RG BOGDANKA	276	-
MR BOGDANKA	4	-
EkoTRANS BOGDANKA	0	-
RAZEM CAPEX GK LW BOGDANKA	403 058	708 253

*pozycja ta uwzględniła zapłaconą zaliczkę na środki trwałe w budowie w kwocie 49.572 tys. zł. ujętą w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w aktywach obrotowych w pozycji „Należności handlowe oraz pozostałe należności”

Podstawowym celem planu inwestycyjnego na trzy kwartały 2014 r. była kontynuacja zadań zmierzających do podwojenia zdolności produkcyjnych w zakresie rozbudowy Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla („ZPMW”) oraz rozszerzenia frontu wydobywczego wraz z wyposażeniem w nowe urządzenia.

Plan na I-III kwartał 2014 r. obejmował grupy zadań: inwestycje rozwojowe – w tym zakupy maszyn i urządzeń oraz operacyjne – w tym wykonywanie i modernizację wyrobisk w polu Bogdanka, Nadrybie i Stefanów modernizację i remonty maszyn i urządzeń itp.

Inwestycje rozwojowe dotyczyły inwestycji w infrastrukturę techniczną, tj. kontynuacji rozbudowy Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla, budowy centralnej klimatyzacji w polu Bogdanka, zintegrowanego systemu zarządzania produkcją, pozyskania nowych koncesji.

Rozbudowa Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla - Decyzją Dyrektora OUG z dnia 15.07.2014 r. zostały dopuszczone do użytkowania ostatnie obiekty budowane realizowane w ramach Zadania 2. W dniu 27.08.2014 r. Kierownik Ruchu Zakładu Górniczego dopuścił do ruchu maszyny, urządzenia i instalacje technologiczne w ob. 103/106. Od 28.08.2014 r. trwa ruch próbnny.

W ramach inwestycji zbudowano zespół ciągów technologicznych składających się z:

- wstępnego przygotowania węgla surowego i jego rozdziału na dwie klasy ziarnowe tj. 200-20 mm i 20-0 mm.
- dwóch głównych ciągów produkcyjnych wzbogacania węgla i produkcji koncentratu: ciągu płuczki osadzarkowej i ciągu płuczki zawieszinowej
- rozbudowy istniejącego obiegu wodno – mułowego m.in o nowoczesne prasy komorowe i wirówki sedymentacyjno-sitowe służących do odwadniania mułów popłuczkowych,
- ciągów transportowych pozwalających na produkcję i załadunek węgla energetycznych w dowolnych klasach jakościowych.

Zakończenie rozbudowy Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla pozwala spółce na podwojenie zdolności produkcyjnych zwiększając dotychczasową nominalną zdolność przeróbczą z 1 200 t/h do poziomu 2 400 t/h.

Centralna klimatyzacja pola Bogdanka - kontynuowano budowę budynku stacji klimatyzacyjnej. Rozpoczęto montaż zasilania energetycznego budynku a także dostawy rur DN 250 i DN 150 PN 40 do montażu rurociągów obiegu wtórnego wody na dole.

Rozbudowa kopalni o nowe pole wydobywcze - Spółka otrzymała koncesje na wydobycie w obszarze K-3 oraz na rozpoznanie złoża „Ostrów”. Uzyskanie koncesji K-3 – wiercenie otworu Stręczyn-1 przeniesiono na koncesję rozpoznawczą Ostrowa I - otwór OS-1. Uzyskanie koncesji OG Ostrów - wykonano prace dokumentacyjne związane z koncesją rozpoznawczą, czyli projekt techniczny otworu OS-1 i plan ruchu wiercenia tego otworu. Przewidywany termin wiercenia – listopad 2014 r. Obszar K-6-7 – wniesiono odwołanie do negatywnej decyzji Ministra Środowiska dotyczącej koncesji wydobywczej- w trakcie procedowania.

W zakresie *zakupu maszyn, urządzeń oraz dóbr gotowych* najważniejszą inwestycją jest zakup i montaż kompleksów strugowych. Grupa obejmuje między innymi zakup kompleksu strugowego-3 dla ściany 3/VI/385, zakończono dostawy w trzecim kwartale 2014 r. Planuje się zmontowanie kompleksu 3 i przekazanie do eksploatacji w listopadzie 2014 r. Rozpoczęto dostawy kompleksu strugowego-4 dla ściany 1/I/385 umożliwiającego eksploatację ścian wydobywczych o długości 318 mb. Zakończenie dostawy kompleksu - 4 prognozowany jest na połowę czwartego kwartału.

Zakup i montaż nowych maszyn i urządzeń – do końca trzeciego kwartału zakupiono i zmontowano maszyny i urządzenia na łączną kwotę 29 189 tys. zł. Najważniejsze to: ciągniki manewrowe podwieszane z napędem spalinowym, lokomotywy spalinowe torowe, przenośniki taśmowe, podajniki taśmowe, przesiewacze, sekcje obudowy zmechanizowanej.

Zakupy dóbr gotowych – zakupiono dobra gotowe na kwotę 11 690 tys. zł. Najważniejsze to: urządzenia transportowe gotowe (wciągniki, kontenery, wozy urobkowe), pompy i agregaty hydrauliczne, urządzenia elektryczne (stacje transformatorowe, silniki, mierniki), urządzenia gotowe pozostałe (zmechanizowana obudowa skrzyżowań chodnika ze ścianą, wentylatory, mobilna zwijarka do taśm przenośnikowych, narzędzia będące środkami trwałymi).

Inwestycje operacyjne dotyczyły m.in. remontów i modernizacji maszyn i urządzeń, budowy i modernizacji budowli i instalacji a także inwestycji w wykonywanie nowych wyrobisk w polu Bogdanka, Nadrybie i Stefanów.

Tabela 24 Wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych na wyrobiska za trzy kwartały 2014 r.

Wyrobiska i roboty razem	Metoda amortyzacji	Długość [mb]	Wartość węgla z wyrobisk [tys. zł]	Pełna wartość nakładów inwestycyjnych [tys. zł]	Wartość nakładów inwestycyjnych [tys. zł]
Wyrobiska przyścianowe	naturalna	19 020	74 846	266 030	191 184
Wyrobiska podstawowe	liniowa	3 152			
Przebudowy	liniowa / naturalna	2 032			

W okresie 9 miesięcy 2014 r. zakończono drażnienie chodnika odstawczego III, kontynuowano drażnienie chodnika łączącego 2 w Nadrybiu, chodnika wschodniego 4a/385 i chodnika wentylacyjnego 1/VIII/385

w Stefanowie. Prowadzono również drażenie 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 okresie 9 miesięcy 2014 r. wyniosła 24 131 m. Przebudowy wyrobisk były realizowane zgodnie z założonymi harmonogramami. Łączne wydatki na przebudowy wyrobisk korytarzowych w tym okresie wyniosły 32 884 tys. zł. Łączne wydatki poniesione na nowe wyrobiska i modernizację istniejących wynoszą 191 184 tys. zł.

W ramach *remontów i modernizacji maszyn i urządzeń* wykonano modernizację dwóch lokomotyw spalinowych typu Bevox, i remont okresowy wagonów węglarek w ilości 34 szt.

Kontynuowano rozbudowę sieci elektroenergetycznych a także modernizację *obiektów rozdzielni i stacji 110/6 kV*. W trzecim kwartale 2014 r. zakończono roboty budowlane etapu D modernizacji stacji 110 kV, który swym zakresem obejmował przebudowę sekcji A rozdzielni 6 kV, modernizację pola 7, 8, 9 oraz transformatora 110/6 kV 16 MVA T-1 i rozpoczęto etap E, który swym zakresem obejmuje modernizację pola 10 oraz transformatora 110/6 kV 25 MVA T-3.

Rozbudowa obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych w Bogdance - Dokonano odbioru technicznego maszyn, urządzeń i instalacji (Etap I część I). We wrześniu rozpoczęto ruch próbny maszyn, urządzeń i instalacji. Odbiór końcowy robót wykonanych w ramach podpisanej umowy (część I etapu I) odbył się 15 października 2014 r.

Modernizacja szlaku kolejowego Bogdanka-Jaszców oraz rozbudowa układu torowego – Wykonano przebudowę nawierzchni kolejowej do docelowej niwelety oraz przebudowę mostu kolejowego i drogowego w rejonie rzeki Świnki. Roboty przewidziane na 2014 r. zostały zrealizowane.

5. STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA

W związku z istotną zmianą sytuacji rynkowej, na którą złożyły się takie czynniki jak: znaczący spadek cen węgla, utrzymujące się zapasy w kopalniach śląskich i w elektrowniach oraz plany restrukturyzacji górnictwa, Zarząd Spółki prowadzi prace nad założeniami do aktualizacji Strategii. Jej weryfikacja uwzględniać będzie wyniki procesu koncesyjnego, plan zagospodarowania nowych złóż oraz warunki górnico-geologiczne.

Utrzymujące się w trzecim i czwartym kwartale 2014 r. trudne warunki górnico-geologiczne mają istotny wpływ na uzysk węgla handlowego.

Przewiduje się, że produkcja netto w całym 2014 r. może wynieść ok. 9 mln. ton.

Zgodnie ze strategią ogłoszoną 3 czerwca 2013 r. Spółka w latach 2013 – 2020 zakładała realizację celów strategicznych, do których w szczególności należą:

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

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

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

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

Polityka dywidendowa będąca częścią zatwierdzonej Strategii na lata 2013-2015 zakłada wypłatę na rzecz akcjonariuszy Spółki dywidendy na poziomie 60% osiągniętego skonsolidowanego zysku netto.

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

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

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

jak również:

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

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

Grupa Kapitałowa 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

Pełny opis ryzyk dotyczących działalności Spółki znajduje się w raporcie za pierwsze półrocze 2014 r. Poniżej prezentujemy czynniki, które zdaniem Spółki są najistotniejsze w perspektywie kolejnego (czwartego) kwartału.

7.1 Czynniki związane z polityką gospodarczą państwa wobec sektora górnictwa węgla kamiennego

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na pozycję rynkową Grupy LW BOGDANKA są plany Ministerstwa Gospodarki i Ministerstwa Skarbu Państwa dotyczące przedsiębiorstw górnictwa węgla kamiennego oraz elektroenergetyki. Plany te ujęte są w szczególności w następujących dokumentach:

- „Strategia działalności górnictwa węgla kamiennego w Polsce w latach 2007-2015”, przyjęta przez Radę Ministrów w lipcu 2007 r.,
- „Polityka energetyczna Polski do 2025 r.”, przyjęta przez Radę Ministrów w grudniu 2004 r., przewidująca m.in. konsolidację sektora paliwowo-energetycznego, zaktualizowana przez „Politykę energetyczną Polski do 2030 r.”, przyjętą przez Radę Ministrów w dniu 10 listopada 2009 r., ponadto trwają konsultacje i prace nad nową „Polityką energetyczną Polski do 2050 r.”.

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

W dniu 10 października 2014 r. Sejm uchwalił ustawę o zmianie ustawy o systemie monitorowania i kontrolowania jakości paliw oraz niektórych innych ustaw. Wprowadzenie powyższej ustawy może ograniczyć

możliwość kierowania oferty Spółki do odbiorców indywidualnych. Ostateczne normy jakościowe dla węgla zostaną ustalone w drodze Rozporządzenia. Niezależnie od przyjętych parametrów, wprowadzone normy nie będą miały istotnego wpływu na wyniki Spółki, ponieważ sprzedaż do odbiorców indywidualnych oraz małych instalacji ciepłowniczych stanowi ok. 1% udziału w sprzedaży.

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

Kształtowanie się cen surowców energetycznych, w tym przede wszystkim cen węgla energetycznego oraz surowców alternatywnych wobec węgla energetycznego (ropa naftowa, gaz ziemny, źródła odnawialne) na rynkach światowych, a w konsekwencji na rynku krajowym, ma kluczowe znaczenie dla działalności prowadzonej przez GK LW BOGDANKA S.A. Także obecna, trudna sytuacja polityczna, wynikająca szczególnie z kryzysu ukraińskiego oraz wzrosty zapasów niesprzedanego węgla u producentów światowych i krajowych w związku ze spadkiem popytu na węgiel, mogą znacząco wpływać na zmianę popytu na paliwa i w konsekwencji na zmiany cen węgla i energii na rynku światowym i krajowym, co może mieć wpływ na wyniki finansowe Grupy.

GK LW BOGDANKA ogranicza ryzyko związane z kształtowaniem się cen surowców energetycznych poprzez kontrolę kosztów oraz poprzez zawieranie długoterminowych umów handlowych z głównymi odbiorcami węgla energetycznego.

7.3 Czynniki związane z restrykcyjną polityką klimatyczną UE m.in. w zakresie emisji CO₂

Przywódcy państw i rządów UE na szczycie w Brukseli 23 października uzgodnili, że Unia ograniczy emisję CO₂ o co najmniej 40 proc. do 2030 r., względem roku 1990. Porozumienie to oznacza również, że udział energii ze źródeł odnawialnych w całkowitym zużyciu energii w UE w roku 2030 będzie wynosił co najmniej 27%. Poziom ten jednak będzie liczony nie dla każdego kraju członkowskiego oddzielnie, ale dla Unii Europejskiej jako całości.

Mniej zamożne państwa członkowskie mogą liczyć na pomoc, która będzie finansowana z specjalnej rezerwy utworzonej z około 2% pozwoleń na emisje. Szacuje się, że Polska do 2030 r. może uzyskać z tego źródła około 7,5 mld zł na modernizację sektora energetycznego. Ponadto podpisane porozumienie dopuszcza, że kraje UE z PKB poniżej 60% średniej unijnej (w tym Polska) będą miały możliwość przekazywania elektrowniom darmowych pozwoleń na emisję CO₂ do 2030 r. Według wyliczeń wartość darmowych uprawnień przeznaczonych dla polskiej energetyki wyniesie około 31 mld zł.

Zgodnie z najnowszymi przewidywaniami, które przekazała Komisja Europejska, emisja gazów cieplarnianych w UE w 2013 r. zmniejszyła się o 1,8% w stosunku do 2012 r. Z opublikowanych dokumentów wynika, że Polska w 2013 r. miała wyższe emisje niż wyznaczone dla niej cele. Poza Polską swoje cele przekroczyły również Niemcy oraz Luksemburg.

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.

W wyniku podjętych przez Ministerstwo Gospodarki działań ukierunkowanych na wsparcie krajowych producentów węgla poprzez ograniczenie importu i nieuczciwych praktyk w handlu importowanym węglem, została uchwalona ustawa z dnia 10 października 2014 r. „o zmianie ustawy o systemie monitorowania i kontrolowania jakości paliw oraz niektórych innych ustaw”. Na podstawie tej ustawy minister właściwy do spraw gospodarki określi, w drodze rozporządzenia, wymagania jakościowe dla paliw stałych ze szczególnym uwzględnieniem ograniczenia emisji gazów cieplarnianych. Podejmowane są również dalsze działania legislacyjne, w zakresie zmiany ustawy - Prawo Energetyczne - które mają wprowadzić system koncesjonowania obrotu węglem. Grupa analizuje ryzyko

wprowadzenia uregulowań określających rygorystyczne standardy jakości węgla lub rygorystyczne standardy wielkości emisji zanieczyszczeń. Wbrew intencjom Ministerstwa Gospodarki wprowadzenie nowych uregulowań może powodować ryzyko ograniczeń w sprzedaży węgla produkowanego również przez krajowych producentów. Grupa bierze aktywny udział w konsultacjach prowadzonych przez branżę węgla kamiennego w Polsce w celu minimalizacji powyższego ryzyka dla krajowych producentów węgla.

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.

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

Prawdopodobieństwo, aby w przeciągu najbliższych 10 lat energetyka zawodowa w Polsce była w stanie przestawić się w znacznym stopniu na inny surowiec niż węgiel kamienny jest znikome. 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 zabezpieczenia 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 zwałach u energetyki zawodowej. Sytuacja ta została spowodowana m.in. przez łagodną zeszłoroczną zimę oraz spadek zapotrzebowania na energię i może przełożyć się na mniejsze zapotrzebowanie ze strony odbiorców, w stosunku do standardowego zapotrzebowania o tej porze roku.

7.5 Czynniki związane z konkurencją innych producentów węgla energetycznego

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

- procesy konsolidacyjne w branży wydobywczej i energetycznej (konsolidacja pionowa i pozioma w ramach wielkich grup energetycznych) prowadzące do powstania silnych kapitałowo podmiotów, które determinują kształtowanie się krajowego rynku węgla energetycznego,
- procesy restrukturyzacyjne prowadzące do funkcjonalnego wyodrębnienia podmiotów odpowiedzialnych za wytwarzanie, sprzedaż energii lub zakup węgla w ramach energetycznych grup kapitałowych,
- pomoc rządowa dla kopalń węgla kamiennego z regionu śląskiego objętych programem restrukturyzacji,
- bardzo duże zapasy u konkurencyjnych producentów węgla, oraz u wytwórców energii elektrycznej,
- zła sytuacja finansowa konkurencyjnych producentów węgla,
- 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.

7.6 Czynniki związane z uruchomieniem wydobycia nowych złóż LW BOGDANKA

Istotnym aspektem prowadzonej przez Grupę działalności operacyjnej jest konieczność zabezpieczenia przyszłych możliwości wydobywczych poprzez dostęp do nowych zasobów węgla.

W przypadku ograniczenia lub zaniechania działań zmierzających do pozyskania i eksploatacji nowych złóż, bądź też wystąpienia nieprzewidzianych trudności o charakterze formalno-prawnym lub technicznym w trakcie trwania procesu przygotowania do eksploatacji złoża, potencjał wydobywczy mógłby zostać ograniczony, co w konsekwencji może wpłynąć na skrócenie żywotności zakładu górniczego i/lub zmniejszenie zakładanego poziomu wydobycia węgla kamiennego, a tym samym na wyniki finansowe osiągnięte przez GK LW BOGDANKA w przyszłości. Aktualnie Grupa prowadzi działania mające na celu uzyskania nowych koncesji dla podwojenia posiadanych zasobów i zapewnienia bazy surowcowej dla prowadzenia eksploatacji do roku 2050.

W ostatnim okresie obserwuje się duże zainteresowanie podmiotów gospodarczych krajowych 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 geologicznych złoża Lubelskiego Zagłębia Węglowego.

W czerwcu br LW „Bogdanka” uzyskał koncesję na eksploatację w obszarze K-3 (na południe od obecnego obszaru Puchaczów V), oraz koncesję na poszukiwania w obszarze Ostrów (na północ od obecnego obszaru Puchaczów V). We wrześniu br LW Bogdanka otrzymała odmowę na złożony wniosek o koncesje na eksploatację w obszarach K-6 i K-7, w którym to obszarze posiada koncesje na poszukiwania inny podmiot. W październiku br. Spółka otrzymała ponadto koncesję rozpoznawczą na złoża Orzechów. Spółka zamierza kontynuować dalsze działania dla uzyskania koncesji wydobywczej w obszarze K-6 i K-7 (w dniu 22.09.2014 r. złożono wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy), a także „przekształcenia” koncesji rozpoznawczych w obszarze Ostrów i Orzechów w koncesje wydobywcze.

7.7 Czynniki techniczne i technologiczne

Wydobywanie węgla z pokładów podziemnych jest procesem złożonym i podlegającym ostrym reżimom technicznym i technologicznym. W trakcie tego typu działalności mogą występować różne przestoje spowodowane przez planowane i nieplanowane (np. awarie) przerwy techniczne. Istnieje potencjalne ryzyko wpływu nieplanowanych przestojów spowodowanych poważnymi awariami na wolumen produkcji i sprzedaży oraz możliwość terminowej realizacji dostaw do odbiorców GK LW BOGDANKA S.A., a tym samym na wyniki finansowe osiągnięte przez nią w przyszłości. Grupa zaznacza, iż ryzyko wystąpienia przestojów w działalności związanej z wydobyciem węgla kamiennego minimalizowane jest przez fakt, iż kopalnia prowadzi wydobycie systemem ścianowym. Wydobycie uzyskiwane jest obecnie z 4 czynnych ścian i jednej przezbrajanej, a przy docelowej zdolności produkcyjnej z czterech jednocześnie czynnych frontów eksploatacyjnych i dwóch przezbrajanych. Warunki techniczne i technologiczne wydobycia pozwalają na utrzymanie zakładanego poziomu wydobycia w przypadku wystąpienia okresowego przestoju w eksploatacji jednej ze ścian, poprzez zintensyfikowanie wydobycia na drugiej ścianie. Ponadto zrealizowana rozbudowa „Pola Stefanów” i uruchomienie we wrześniu 2011 r. drugiego szybu wydobywczego (szyb wydobywczy skipowy 2.1 w Stefanowie) dodatkowo ograniczyło ryzyko przerwy technologicznej, poprzez zapewnienie ciągłości wydobycia węgla kamiennego w przypadku ewentualnego wystąpienia awarii jednego z szybów. Niezależnie od ww. czynników zakład górniczy posiada system podziemnych zbiorników retencyjnych węgla, który został rozbudowany o trzy nowe zbiorniki w Stefanowie. Zbiorniki węgla surowego istnieją także na powierzchni. Ponadto należy podkreślić, iż Spółka realizuje wydobycie węgla z wykorzystaniem nowoczesnego sprzętu i maszyn górniczych, a także prowadzi intensywne prace badawczo-rozwojowe mające na celu zwiększenie wydajności pracy, poprzez wprowadzanie rozwiązań o wysokim współczynniku niezawodności pod względem technicznym i technologicznym oraz poprawę bezpieczeństwa pracy. Działania te istotnie zmniejszają ryzyko techniczno – technologiczne.

W tej grupie czynników istnieje ponadto ryzyko niespodziewanego, najczęściej lokalnego, pogorszenia się jakości złoża, np. poprzez zmniejszenia grubości pokładu, pojawienie się przerostów skały płonnej, czy też pofałdowań pokładu, które skutkować będą pogorszeniem jakości węgla (wzrost ilości kamienia urabianego wraz z węglem). W tym przypadku mimo realizacji pełnego wydobycia brutto i zwiększonych kosztów jego prowadzenia (trudności w urabianiu kamienia, większe zużycie narzędzi, środków transportu, zwiększone koszty przeróbki i składowania kamienia, itp.), ilość uzyskiwanego węgla handlowego będzie zmniejszona, co wpłynie na wyniki ekonomiczne. Przypadki takich zaburzeń w zaleganiu pokładów miały miejsce w okresie listopad – grudzień 2012 w ścianie 7/VII/385, a obecnie we wrześniu 2014 w ścianie 6/VII/385 w Stefanowie.

7.8 Czynniki 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, renegotjacje 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 osiągnięte 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 dniu 22 października 2014 r. Zarząd LW „Bogdanka” S.A. wszedł w spór zbiorowy ze wszystkimi działającymi w spółce organizacjami związkowymi. Spór związany był z rozbieżnością stanowisk stron, dotyczących poziomu podwyżki wynagrodzeń w 2014 r. W dniu 5 listopada 2014 roku spór zbiorowy został zakończony. Strony zawarły porozumienie, na mocy którego uzgodniono, że przeciętne miesięczne wynagrodzenia w 2014 r., zostanie zrealizowane na poziomie o 2,5 % wyższym niż w roku 2013 poprzez wypłatę nagrody specjalnej.

Przeciętne miesięczne wynagrodzenie bazowe na rok 2015 pozostaje bez zmian tj. na poziomie wykonania za rok 2013.

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 trzeci kwartał 2014 r. LW BOGDANKA S.A. ani jednostki od niej zależne nie były stronami w postępowaniu toczącym się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących:

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

9. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W trakcie 9 miesięcy 2014 r. Jednostka Dominująca oraz Jednostki Zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązаныmi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe. Informacje o transakcjach LW BOGDANKA S.A. z podmiotami powiązаныmi znajdują się w pkt. 12 Kwartalnego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA S.A. za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2014 r.

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

W okresie 01.07.2014 – 30.09.2014 r. Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. lub jednostki od niej zależne nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce od tego podmiotu zależnej stanowiących równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

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

11.1 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 nabyły 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, Gwaranci 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 r. 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 r. wynosiła 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.

11.2 Rezygnacja z realizacji planowanej inwestycji - „Modernizacja i rozbudowa ciepłowni w Bogdance na elektrociepłownię ze skojarzoną produkcją energii cieplnej i elektrycznej”

W dniu 14 października 2014 r. Zarząd Lubelskiego Węgla „Bogdanka” S.A. z siedzibą w Bogdance w związku ze zmianą uwarunkowań ekonomiczno finansowych, podjął uchwałę w sprawie rezygnacji z realizacji planowanej inwestycji przewidzianej w strategii jej spółki zależnej Łęczyńska Energetyka Sp. z o.o. tj. „Modernizacja i rozbudowa ciepłowni w Bogdance na elektrociepłownię ze skojarzoną produkcją energii cieplnej i elektrycznej”.

O planowanej modernizacji i rozbudowie elektrociepłowni w Bogdance na elektrociepłownię ze skojarzoną produkcją energii cieplnej i elektrycznej, Spółka informowała w Prospekcie Emisyjnym z 2009 r. i kolejnych raportach okresowych.

W ramach realizacji przedsięwzięcia do tej pory zrealizowano następujące zadania:

Zadanie 1 - przebudowa kotłów wodnych.

Głównym celem modernizacji była poprawa stanu technicznego eksploatowanych kotłów wodnych wraz z przystosowaniem ich do współspalania biomasy. Etap ten zrealizowano w latach 2005, 2009, 2010.

Zadanie 2 - budowa instalacji odsiarczania, odpylania oraz dostosowanie infrastruktury ciepłowni do nowego układu technologicznego.

Zabudowa wspólnej instalacji odpylania i odsiarczania dla kotłów wodnych miała na celu znaczne ograniczenie emisji zanieczyszczeń do atmosfery. Zadanie to zrealizowano w 2011 r. Efektem realizacji jest dostosowanie urządzeń wytwórczych do pracy w obecnie obowiązujących warunkach prawnych w zakresie emisji zanieczyszczeń do powietrza atmosferycznego oraz spełnianie wymogów Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/75/UE z dnia 24 listopada 2010 r., w sprawie emisji przemysłowych - IED (zintegrowane zapobieganie zanieczyszczeniom i ich kontrola), która obowiązywać będzie od 2016 r.

W trakcie realizacji jest zadanie 3 - budowa docelowej Stacji Uzdatniania Wody (SUW) wraz z połączeniami technologicznymi z hydrofornią i terenem ciepłowni. Stacja Uzdatniania Wody wraz z układem utylizacji ścieków na bazie zagospodarowanych wód dołowych z odwodnienia kopani (obecnie zrzucane do rzeki Świnki) oraz ścieków sanitarnych i deszczowych z terenu pola Bogdanka produkować będzie różne rodzaje wód o określonej jakości (pitna, technologiczna) dla potrzeb kopalni.

W okresie trwania projektu zmieniały się uwarunkowania prawne związane ze spalaniem lub współspalaniem biomasy (paliwo) oraz radykalnie obniżeniu uległy ceny na rynku hurtowym energii elektrycznej. Powyższe zmiany wymuszały konieczność dostosowywania projektowanej instalacji do aktualnych warunków otoczenia oraz jego optymalizacji, polegającej na odstąpieniu od realizacji kolejnych zadań. Wobec nierentowności wykonania kolejnych prac odstąpienie od dalszego prowadzenia projektu nie pociąga za sobą negatywnych skutków dla działalności Grupy kapitałowej Spółki.

W związku z zaniechaniem kontynuacji inwestycji nie zostanie wybudowany kocioł fluidalny oraz turbozespół upustowo-kondensacyjny.

Spółka nie wyklucza powrotu do realizacji projektu w przypadku zmian uwarunkowań ekonomicznych tj. wzrostu cen energii lub obniżeniu się cen jednostek CO₂.

Spółka poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym nr 18/2014 z dnia 15 października 2014 r.

11.3 Zawarcie umów znaczących

11.3.1 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.

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

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

W dniu 24 września 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., nr 13/2013 z dnia 29.04.2013 r., nr 14/2013 z dnia 28.05.2013 r., nr 28/2013 z dnia 05.07.2013 r., nr 6/2014 z dnia 24.04.2014 r. oraz nr 14/2014 z dnia 31.07.2014 r.

W wyniku zawarcia aneksu ulega zmianie warunek rozwiązujący na następujące brzmienie:

a) W przypadku braku uzgodnienia ceny dostaw na rok 2015 w terminie do 15 listopada 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 17/2014 z dnia 25 września 2014 r.

12. Zatrudnienie

Stan zatrudnienia w Grupie na dzień 30 września 2013 i 2014 r. oraz 30 czerwca 2014 r. przedstawia poniższa tabela:

Tabela 25 Stan zatrudnienia w GK LW Bogdanka na dzień 30 września 2013 i 2014 r. oraz 30 czerwca 2014 r.

Zatrudnienie	30.09.2013	30.06.2014	30.09.2014	Zmiana III kwartał 2014/ III kwartał 2013 [%]	Zmiana III kwartał 2014/ II kwartał 2014 [%]
Robotnicy ogółem	4 062	4 260	4 266	5,02 %	0,14 %
Robotnicy na dole	3 127	3 308	3 303	5,63 %	-0,15 %
Robotnicy na powierzchni	935	952	963	2,99 %	1,16 %
Pracownicy etatowi na dole	345	353	359	4,06 %	1,70 %
Pracownicy etatowi na powierzchni	296	307	310	4,73 %	0,98 %
Dół ogółem	3 472	3 661	3 662	5,47 %	0,03 %
LW „Bogdanka” ogółem	4 703	4 920	4 935	4,93 %	0,30 %
RG „Bogdanka” ogółem	212	566	484	128,30 %	-14,49 %
MR „Bogdanka” ogółem	-	48	148	-	208,33 %
EkoTrans „Bogdanka” ogółem	-	2	2	-	0,00 %
„Łęczyńska Energetyka” ogółem	118	115	115	-2,54 %	0,00 %
Pracownicy GK LWB razem	5 033	5 651	5 684	17,90 %	0,58 %

Stan zatrudnienia w Grupie w trzecim kwartale 2014 r. wzrósł o 33 osoby tj. 0,58% w stosunku do poziomu zatrudnienia na koniec drugiego kwartału 2014 r. Stan zatrudnienia w trzecim kwartale 2014 r. zwiększył się o 863 osoby, tj. o 17,90% w stosunku do poziomu zatrudnienia na koniec trzeciego kwartału 2013 r. Do wzrostu zatrudnienia, przyczynił się między innymi fakt włączenia do Grupy Kapitałowej, spółki RG Bogdanka, która wykonuje znaczącą część robót wykonywanych dotychczas przez podmioty zewnętrzne oraz spółki MR Bogdanka, która w 2014 r. rozpoczęła swoją działalność.

W pierwszym kwartale 2014 r. do Spółki LW BOGDANKA S.A. przyjęto do pracy 158 osób, w drugim kwartale 191 osób, w trzecim kwartale 88 osób - łącznie 437 pracowników. Jednocześnie w pierwszym kwartale 2014 r.

odeszło 85 pracowników, w drugim kwartale 112 pracowników a w trzecim kwartale 73 pracowników. Łącznie w trzech kwartałach 2014 r. odeszło ze Spółki 270 pracowników (w większości na emerytury i renty).

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

13. SPIS TABEL

Tabela 1 Struktura akcjonariatu LW BOGDANKA S.A. według stanu na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. 28 sierpnia 2014 r. oraz na dzień 6 listopada 2014 r.....	7
Tabela 2 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego	7
Tabela 3 Produkcja węgla handlowego LW BOGDANKA S.A. za trzeci kwartał 2014 r. i 2013 r.	9
Tabela 4 Struktura produkcji węgla handlowego LW BOGDANKA S.A. za trzeci kwartał 2014 r. i 2013 r.	9
Tabela 5 Sprzedaż węgla handlowego LW BOGDANKA S.A. za trzeci kwartał 2014 r. i 2013 r.	9
Tabela 6 Zapasy po dziewięciu miesiącach 2014 i 2013 oraz na dzień 31.12.2013 r. [tys. t]	10
Tabela 7 Dynamika zmian grupy przychodów ze sprzedaży GK LW BOGDANKA za trzeci kwartał 2014 r. i 2013 r.	11
Tabela 8 Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży GK LW BOGDANKA za trzeci kwartał 2014 r. i 2013 r.....	11
Tabela 9 Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży GK LW Bogdanka za trzeci kwartał 2014 r. i 2013 r. .	11
Tabela 10 Koszty rodzajowe LW BOGDANKA S.A. [tys. zł]	13
Tabela 11 Struktura kosztów rodzajowych LW BOGDANKA S.A.....	13
Tabela 12 Koszty LW BOGDANKA S.A. według układu kalkulacyjnego [tys. zł].....	14
Tabela 13 Struktura kosztów LW BOGDANKA S.A. według układu kalkulacyjnego	14
Tabela 14 Rezerwy bilansowe w GK LW BOGDANKA na koniec trzeciego kwartału 2014 r. i 2013 r. oraz na koniec 2013 r. [tys. zł].....	14
Tabela 15 Zmiana stanu rezerw w GK LW BOGDANKA za trzeci kwartał 2014 r. i 2013 r. za 3 kwartały 2014 r. i 2013 r. [tys. zł].....	15
Tabela 16 Zmiana stanu rezerw w GK LW BOGDANKA za trzeci kwartał 2014 r. i 2013 r. za 3 kwartały 2014 r. i 2013 r.	15
Tabela 17 Analiza skonsolidowanego sprawozdania z wyniku [tys. zł]	16
Tabela 18 Wybrane informacje finansowe Grupy LW BOGDANKA [tys. zł].....	18
Tabela 19 Skonsolidowane przepływy pieniężne za trzeci kwartał 2014 r. i 2013 r.....	19
Tabela 20 Wskaźniki zadłużenia GK LW BOGDANKA	20
Tabela 21 Wskaźniki płynności	21
Tabela 22 Cykle rotacji [dni].....	21
Tabela 23 Wybrane pozycje nakładów inwestycyjnych w GK LW BOGDANKA S.A. [tys. zł]	24
Tabela 24 Wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych na wyrobiska.....	25
Tabela 25 Stan zatrudnienia w GK LW Bogdanka na dzień 30 września 2013 i 2014 r. oraz 30 czerwca 2014 r. ...	34

Podpisy członków Zarządu

Imię i Nazwisko	Funkcja	Data	Podpis
Zbigniew Stopa	Prezes Zarządu	5.11.2014 r.	
Roger de Bazelaire	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Ekonomiczno – Finansowych	5.11.2014 r.	
Waldemar Bernaciak	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Handlu i Logistyki	5.11.2014 r.	
Krzysztof Szlaga	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Zakupów i Inwestycji	5.11.2014 r.	

Bogdanka, 5 listopada 2014 r.