



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

za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

SPIS TREŚCI

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA	4
1.1 Struktura Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA.....	4
1.2 Zmiany w strukturze GK LW BOGDANKA	6
2. ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W LW BOGDANKA W I PÓŁROCZU 2015 R.	7
2.1 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	7
2.2 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące LW BOGDANKA	7
3.1 Informacja o aktualnej i przewidywanej sytuacji gospodarczej i finansowej GK LW BOGDANKA, a także ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi	8
3.1.1 Produkcja, sprzedaż, zapasy węgla.....	8
3.1.2 Przychody ze sprzedaży i główni odbiorcy	10
3.2 Koszty LW BOGDANKA.....	12
3.2.1 Koszty wg rodzaju	12
3.2.2 Koszty wg układu kalkulacyjnego	14
3.3 Rezerwy w GK LW BOGDANKA	15
3.4 Wybrane dane finansowe.....	17
3.4.1 Przychody, koszty i wyniki Grupy	17
3.4.2 Bilans	19
3.4.3 Przepływy pieniężne	20
3.4.4 Zadłużenie oraz struktura finansowania GK LW BOGDANKA.....	22
3.5 Informacja o źródłach finansowania i instrumentach finansowych.....	23
3.6 Inwestycje i lokaty kapitałowe GK LW BOGDANKA	25
3.7 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	25
4. INFORMACJA O GŁÓWNYCH INWESTYCJACH RZECZOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA.....	25
5. STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA	27
6. STANOWISKO ZARZĄDU LW BOGDANKA ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW ZA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE PÓŁROCZNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH.....	29
7. OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ ORAZ CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE LW BOGDANKA S.A. BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI	29
7.1 System zintegrowanego zarządzania ryzykiem korporacyjnym	29
7.2 Czynniki związane z otoczeniem społeczno-gospodarczym i rynkowym Grupy	32
7.3 Czynniki związane bezpośrednio z działalnością Grupy	37
7.4 Czynniki ryzyk finansowych	43
7.5 Czynniki związane z ochroną środowiska	43
7.6 Czynniki dotyczące postępowań oraz otoczenia prawnego.....	45
8. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SADEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	48
9. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	48
10. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....	48
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	48
11.1 Podjęcie uchwały w sprawie wypłaty dywidendy Spółki LW BOGDANKA	48
11.2 Powołanie składu Rady Nadzorczej Lubelskiego Węgla BOGDANKA.....	49
11.3 Zmiany w Statucie LW BOGDANKA	49

11.4	Wybór biegłego rewidenta	50
11.5	Nabycie przez Banki obligacji w ramach Programu emisji obligacji	50
11.6	Zawarcie umów znaczących	51
11.7	Zatrudnienie w LW BOGDANKA	52
12.	SPIS TABEL.....	53

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 20 sierpnia 2015 r. wchodzi Lubelski Węgiel „BOGDANKA” S.A. jako jednostka dominująca (zwana dalej „LW BOGDANKA S.A.”, „Spółka”, „Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A.”, „LW BOGDANKA”, „Jednostką Dominującą”), „Łęczyńska Energetyka” Sp. z o.o. (zwana dalej „Łęczyńską Energetyką”), EkoTRANS Bogdanka Sp. z o.o. (zwana dalej „EkoTRANS”), RG „BOGDANKA” Sp. z o.o. (zwana dalej „RG Bogdanka”) oraz MR Bogdanka Sp. z o.o. (zwana dalej „MR Bogdanka”), jako Jednostki Zależne.

Na dzień przekazania Sprawozdania (20.08.2015 r.) LW BOGDANKA 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.

Informacja o podmiotach GK LW BOGDANKA objętych konsolidacją

Jednostki Zależne: Łęczyńska Energetyka, EkoTRANS Bogdanka, RG Bogdanka oraz MR Bogdanka zostały włączone do Skonsolidowanego Raportu Półrocznego GK LW BOGDANKA za pierwsze półrocze 2015 r. metodą konsolidacji pełnej.

Informacje dotyczące podmiotu dominującego GK LW BOGDANKA na dzień przekazania raportu kwartalnego

Lubelski Węgiel „BOGDANKA” Spółka Akcyjna

Adres: Bogdanka, 21-013 Puchaczów, woj. lubelskie
Telefon: +48 81 462 51 00, +48 81 462 51 01
Fax: +48 81 462 51 91
www: www.lw.com.pl; www.ri.lw.com.pl
e-mail: bogdanka@lw.com.pl
REGON: 430309210
NIP: 713-000-57-84

Przedmiot działalności:

Zakres podstawowej działalności gospodarczej Jednostki Dominującej 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 LW BOGDANKA przedmiotem działalności przedsiębiorstwa 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 LW BOGDANKA stanowi sprzedaż materiałów budowlanych, głównie w postaci ceramicznej cegły elewacyjnej, wyprodukowanej w ramach utylizacji odpadowego kamienia ze skał karbońskich w Zakładzie Ceramiki Budowlanej EkoKLINKIER.

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
- 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. Ponadto spółka zaopatruje w energię ciepłą podmioty zewnętrzne takie jak osiedla mieszkalne oraz inne obiekty w Łęcznej.

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: www.ekotrans-bogdanka.pl
e-mail: biuro@ekotrans-bogdanka.pl
REGON: 061551847
NIP: 505-012-39-60

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

Struktura udziałowa: 100% LW BOGDANKA

EkoTRANS Bogdanka świadczy usługi na rzecz kopalni w zakresie usług związanych z transportem, utylizacją i 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: www.rgbogdanka.pl
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% LW BOGDANKA

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

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: www.mrbogdanka.pl
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% LW BOGDANKA

Przedmiotem działalności ww. Spółki jest działalność remontowa, regeneracyjna oraz produkcja konstrukcji stalowych, świadczenie usług na rzecz LW Bogdanka.

1.2 Zmiany w strukturze GK LW BOGDANKA

W I półroczu 2015 r. nie miały miejsca zmiany w strukturze GK LW BOGDANKA oraz w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Grupy z innymi podmiotami. W okresie tym nie zaszły także zmiany w strukturze GK 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 W I PÓŁROCZU 2015 R.

2.1 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Tabela 1 Struktura akcjonariatu LW BOGDANKA według stanu na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. 30 kwietnia 2015 r. oraz 20 sierpnia 2015 r.

Akcjonariusz	30 kwietnia 2015		20 sierpnia 2015	
	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*	5 157 502	15,16	5 157 502	15,16
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
Pozostali	22 259 758	65,45	22 259 758	65,45
Razem	34 013 590	100,00	34 013 590	100,00

* zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 7 kwietnia 2015 r., opisanym w Raporcie bieżącym nr 3/2015

** 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

2.2 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące LW BOGDANKA

Tabela 2 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA na dzień przekazania raportu półrocznego

Imię i nazwisko	Liczba akcji Spółki na dzień przekazania Sprawozdania za I kwartał 2015 r. tj. 30 kwietnia 2015 r.	Liczba akcji Spółki na dzień przekazania Sprawozdania za I półrocze 2015 r. tj. 20 sierpnia 2015 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
Eryk Karski	0	0
Stefan Kawalec	0	0
Raimondo Eggink	0	0
Robert Bednarski	0	0
Dariusz Formela	0	0
Tomasz Mosiek	0	0
Michał Stopyra	0	0

*Wg oświadczeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

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

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

Na dzień 30 czerwca 2015 r. w ramach programu Opcji Menedżerskich łączna liczba przyznaných opcji wynosi 1.143.863.

W dniu 5 maja 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki po dokonaniu oceny sprawozdania finansowego za 2014 r. stwierdziła, iż zostało spełnione kryterium JKWr, uprawniające do wykonania Opcji, natomiast nie zostało spełnione kryterium EPS. W związku z powyższym uprawniającemu przysługuje prawo do wykonania Opcji w wysokości 50% przypadających na dany rok.

Szczegóły dotyczące Programu Opcji Menedżerskich znajdują się w Regulaminie Programu Opcji Menedżerskich Spółki LW BOGDANKA z siedzibą w Bogdancie w latach 2013 – 2017, który stanowi załącznik do raportu bieżącego nr 35/2013 z dnia 30.09.2013 r.

3. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWE GK LW BOGDANKA

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

Aktualna sytuacja rynkowa (nadpodaż węgla, presja cenowa ze strony odbiorców, wyprzedaż zalegającego na hałdach węgla po zaniżonych cenach) wymusza na Grupie, a szczególności na Jednostce Dojmującej konieczność podejmowania działań, aby utrzymać płynność i wyniki na satysfakcjonującym poziomie. Jednostka Dominująca stale monitoruje poziomy wskaźników oraz wartość zgromadzonej gotówki. Aktualnie podpisane umowy (dotyczące emisji obligacji, kredytu w rachunku bieżącym), łącznie z posiadanym poziomem gotówki gwarantują zabezpieczenie finansowanie na okres najbliższych 3-5 lat.

Systematycznie prowadzone są także prace mające na celu zoptymalizowanie procesu wydobywczego (pod kątem wykorzystywanej technologii), jednocześnie realizowany jest program redukcji kosztów (spadek jednostkowego kosztu wydobycia węgla). Całość prac (planowanie nowych wyrobisk, wydobycie i sprzedaż węgla handlowego) uwzględnia aktualne i przyszłe ryzyko rynkowe (spadek popytu na węgiel energetyczny i jego ceny). Prace udostępniające (nowe wyrobiska) prowadzone są tak, aby uzyskać ciągłość wydobycia. Stale prowadzony jest także monitoring cen na rynkach światowych.

GK LW BOGDANKA na bieżąco reguluje zaciągnięte zobowiązania. Grupa efektywnie gospodaruje zasobami finansowymi, przy jednoczesnym lokowaniu wolnych środków finansowych w bankach (długość trwania i wielkość lokat uzależniona jest od wewnętrznych krótkoterminowych prognoz finansowych). Na moment sporządzania informacji Grupa nie widzi zagrożeń, co do możliwości wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań w przyszłości.

3.1.1 Produkcja, sprzedaż, zapasy węgla

W II kwartale 2015 r. produkcja węgla handlowego w Jednostce Dominującej spadła w stosunku do analogicznego okresu 2014 r. o niecałe 6%. W okresie od stycznia do czerwca 2015 r. produkcja węgla handlowego wyniosła 3.891 tys. t, tj. o 8,5% mniej niż w analogicznym okresie 2014 r. Spadek wielkości wyprodukowanego węgla jest pochodną niekorzystnej sytuacji rynkowej (brak popytu na węgiel) – produkcja węgla nie uwzględnia aktualnych pełnych zdolności produkcyjnych, a jest dostosowana do poziomu sprzedaży i zdolności magazynowych Jednostki Dominującej.

Tabela 3 Produkcja węgla handlowego LW BOGDANKA za II kwartał 2015 i 2014 r. i za 2 kwartały 2015 i 2014 r. [tys. ton]

2015	2014	2015	2014	Zmiana 2015 / 2014	
II kwartał		2 kwartały		II kwartał / II kwartał	2 kwartały / 2 kwartały
1 901	2 015	3 891	4 253	-5,7%	-8,5%

Tabela 4 Struktura produkcji węgla handlowego LW BOGDANKA za I kwartał 2015 i 2014 r. i za 2 kwartały 2015 i 2014 r.

	2015	2014	2015	2014
	II kwartał		2 kwartały	
Miał	98,4%	98,2%	98,6%	98,5%
Orzech	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%
Groszek	1,2%	1,5%	1,1%	1,2%
Ogółem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

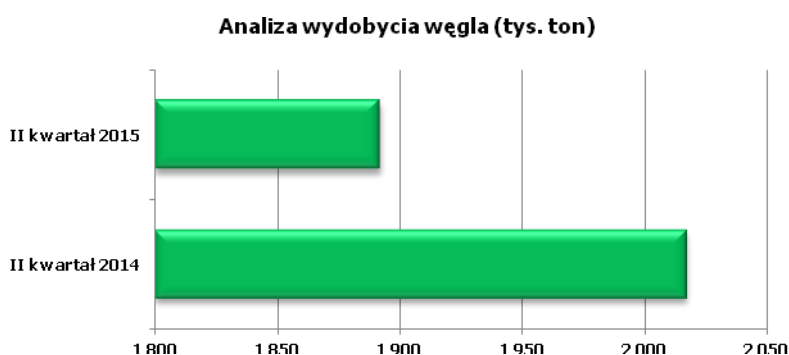
We wszystkich analizowanych okresach struktura produkcji nie zmieniała się znacząco - dominującym sortymentem pozostawał miał energetyczny (jego udział w produkcji wynosił ponad 98%).

W II kwartale 2015 r. sprzedaż węgla spadła o niecałe 11% w stosunku do drugiego kwartału 2014 r. W okresie styczeń – czerwiec 2015 r. sprzedaż węgla handlowego wyniosła 3.821 tys. t, tj. o 11,7% mniej niż w analogicznym okresie 2014 r.

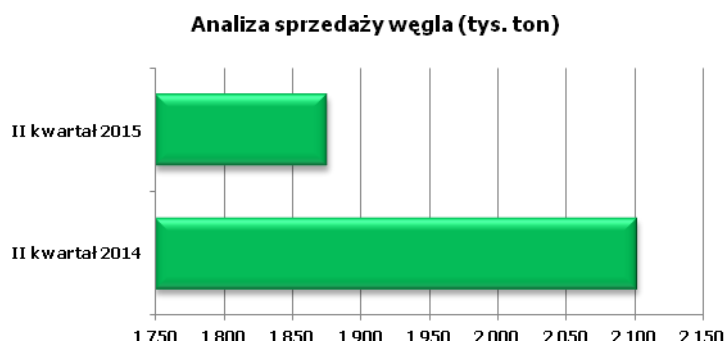
Tabela 5 Sprzedaż węgla handlowego LW BOGDANKA za II kwartał 2015 i 2014 r. i za 2 kwartały 2015 i 2014 r. [tys. ton]

2015	2014	2015	2014	Zmiana 2015 / 2014	
II kwartał		2 kwartały		II kwartał / II kwartał	2 kwartały / 2 kwartały
1 876	2 102	3 821	4 327	-10,8%	-11,7%

Wykres 1 Analiza wydobycia węgla



Wykres 2 Analiza sprzedaży węgla



Na koniec II kwartału 2015 r. stan zapasu węgla wyniósł 376 tys. ton, co oznacza wzrost o 70 tys. ton, tj. o 22,9% w stosunku do stanu na dzień 31.12.2014 r. Zapas na dzień 30.06.2015 r. jest jednocześnie o 233 tys. ton, tj. o 162,9% wyższy od zapasu na dzień 30.06.2014 r. Prezentowany na koniec drugiego kwartału 2015 r. poziom zapasu węgla odpowiada w przybliżeniu dwunastu dniom produkcji węgla handlowego Jednostki Dominującej (na podstawie średniej półrocznej dobowej produkcji).

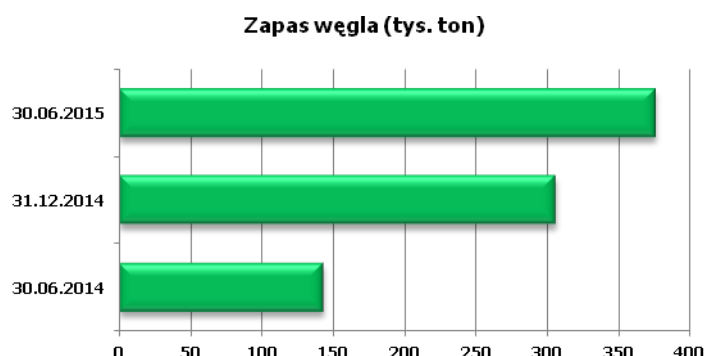
Tabela 6 Zapasy węgla po II kwartale 2015 i 2014 r. oraz na dzień 31.12.2014[tys. t]

30.06.2015*	31.12.2014**	30.06.2014	Zmiana [%] 30.06.2015 / 31.12.2014	Zmiana [%] 30.06.2015 / 30.06.2014
376	306	143	22,9%	162,9%

* Prezentowany poziom zapasów uwzględnia depozyt węgla (93 tys. t) realizowany dla jednego z odbiorców Spółki. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania depozyt ten zmniejszył się do poziomu ok. 47 tys. t.

** Prezentowany poziom zapasów uwzględniał depozyt węgla (116 tys. t) realizowany dla kilku odbiorców węgla. Depozyt ten został rozliczony w całości (dostarczony do odbiorcy) w I kwartale 2015 r.

Wykres 3 Zapasy węgla



3.1.2 Przychody ze sprzedaży i główni odbiorcy

GK LW BOGDANKA uzyskała w II kwartale 2015 r. 415.281 tys. zł przychodów ze sprzedaży, co oznacza spadek o 10,5% w stosunku do drugiego kwartału 2014 r. Za okres styczeń-czerwiec 2015 przychody ze sprzedaży wyniosły 843.560 tys. zł wobec 945.371 tys. zł w analogicznym okresie 2014 r.

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy jest produkcja i sprzedaż węgla energetycznego. Działalność ta generuje w każdym z porównywanych okresów sprawozdawczych ponad 95% osiągniętych przez Grupę przychodów ze sprzedaży.

W opublikowanym przez Grupę półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, dla celów prezentacyjnych, dane 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 półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku za okres 01.01.2015 r. – 30.06.2015 r. skorygowano o 32.897 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie roku poprzedniego o 49.488 tys. zł.

Ok. 95% ze zrealizowanej sprzedaży węgla (w ujęciu wartościowym) w okresie 01.01.2015 r. – 30.06.2015 r. odbywało się między Jednostką Dominującą a Elektrownią „Kozienice” S.A. – Grupa Enea, GDF Suez Energia Polska S.A., ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A., PGNiG Termika S.A., Grupą Azoty Zakładami Azotowymi Puławy S.A. i EDF Paliwa Sp. z o.o. Dla okresu 01.01.2014 r. – 30.06.2014 r. udział ww. odbiorców w przychodach ze sprzedaży węgla był na poziomie ok. 91%.

Tabela 7 Dynamika zmian asortymentu przychodów ze sprzedaży GK LW BOGDANKA w II kwartale 2015 i 2014 r. oraz za 2 kwartały 2015 i 2014 r. [tys. zł]

	2015		2014		Zmiana 2015 / 2014	
	II kwartał		2 kwartały		II kwartał	2 kwartały
Sprzedaż węgla	398 830	443 738	805 443	900 682	-10,1%	-10,6%
Sprzedaż ceramiki	526	1 097	844	2 590	-52,1%	-67,4%
Pozostała działalność	12 712	16 295	31 685	36 860	-22,0%	-14,0%
Sprzedaż towarów i materiałów	3 213	2 701	5 588	5 239	19,0%	6,7%
Razem przychody ze sprzedaży	415 281	463 831	843 560	945 371	-10,5%	-10,8%

W okresie 01.01.2015 – 30.06.2015 przychody z pozostałej działalności (do której zakwalifikowane są m. in. przychody spółek zależnych) wyniosły 31.685 tys. zł wobec 36.860 tys. zł dla analogicznego okresu roku poprzedniego. W II kwartale 2015 r. wyniosły one 12.712 tys. zł (3,1% ogółu przychodów), wobec 16.295 tys. zł (3,5% przychodów) w analogicznym okresie 2014 r. (-22,0%). Znaczącymi pozycjami w tej grupie były:

- przychody z usług transportu węgla świadczonych przez LW BOGDANKA na rzecz niektórych odbiorców węgla (największy wpływ na spadek przychodów w tej grupie),
- przychody Spółki Łęczyńska Energetyka z tytułu sprzedaży energii cieplnej do podmiotów zewnętrznych,
- przychody z tytułu usług przemysłowych świadczonych dla firm wykonujących roboty zlecone przez jednostkę dominującą,
- przychody z tytułu dzierżawy środków trwałych.

Udział przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów wzrósł w II kwartale 2015 r. w stosunku do II kwartału 2014 r. z 0,6% do 0,8%. W analizowanym okresie 2015 i 2014 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 w II kwartale 2015 i 2014 r. oraz za 2 kwartały 2015 i 2014 r. [tys. zł]

	2015		2014	
	II kwartał		2 kwartały	
Sprzedaż węgla	96,0%	95,7%	95,5%	95,2%
Sprzedaż ceramiki	0,1%	0,2%	0,1%	0,3%
Pozostała działalność	3,1%	3,5%	3,7%	3,9%
Sprzedaż towarów i materiałów	0,8%	0,6%	0,7%	0,6%
Razem przychody ze sprzedaży	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Grupa koncentruje swoją działalność przede wszystkim na terenie Polski. W pierwszym półroczu 2015 r. udział eksportu w całkowitych przychodach ze sprzedaży zwiększył się do 0,3% (2.683 tys. zł) głównie za sprawą eksportu węgla za wschodnią granicę kraju. W I półroczu 2014 r. sprzedaż eksportowa dotyczyła przede wszystkim sprzedaży wyrobów ceramicznych.

Tabela 9 Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży GK LW Bogdanka w I kwartale 2015 i 2014 r. oraz za 2 kwartały 2015 i 2014 r. [tys. zł]

	2015		2014		2015		2014	
	II kwartał	Struktura	II kwartał	Struktura	2 kwartały	Struktura	2 kwartały	Struktura
Sprzedaż krajowa	415 158	100,0%	463 658	100,0%	840 877	99,7%	945 121	100,0%
Sprzedaż zagraniczna	123	0,0%	173	0,0%	2 683	0,3%	250	0,0%
Razem przychody ze sprzedaży	415 281	100,0%	463 831	100,0%	843 560	100,0%	945 371	100,0%

3.2 Koszty LW BOGDANKA

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

3.2.1 Koszty wg rodzaju

II kwartał

W II kwartale 2015 r. LW BOGDANKA poniosła koszty wg układu rodzajowego w wysokości 386.034 tys. zł (-56.598 tys. zł rdr.), tj. o 12,8% niższe niż w II kwartale 2014 r. Na spadek kosztów w II kwartale 2015 r. zasadniczy wpływ miał odnotowany spadek kosztów usług obcych oraz zużycia materiałów i energii.

Łączna wartość kosztów zużytych materiałów i energii spadła w stosunku do II kwartału 2014 r. o 21,4% i wyniosła 86.654 tys. zł. W analizowanym okresie wartość kosztów energii (rozumiana jako suma kosztów energii elektrycznej, ciepłej wody i innych mediów) nieznacznie wzrosła, przy jednoczesnym spadku wartości zużytych materiałów – jest to pochodną mniejszego zakresu wykonanych robót przygotowawczych (w II kwartale 2015 r. wykonano 4.9 km chodników wobec 7.1 km w poprzednim roku, co oznacza spadek o 31%).

Wartość usług obcych w trakcie II kwartału 2015 r. w stosunku do II kwartału 2014 r. spadła z 117.965 tys. zł do 79.405 tys. zł (-32,7%). W analizowanym okresie spadki odnotowano we wszystkich rodzajach usług obcych, jednak najbardziej znaczące zmiany nastąpiły w usługach wiertniczo-górnictwowych (z tytułu drażenia i przebudowy wyrobisk), remontach i konserwacjach oraz transporcie kamienia, co spowodowane było ograniczeniem produkcji.

Wartość świadczeń na rzecz pracowników wzrosła o 2.088 tys. zł – rdr. wynagrodzenia i narzuty na wynagrodzenia są na nieznacznie wyższym poziomie (średnie zatrudnienie w II kwartale 2015 spadło w stosunku do analogicznego okresu 2014 r.), jednocześnie wartość programu opcyjnego ujęta w kosztach 2015 r. jest wyższa.

Wartość amortyzacji wzrosła o 4,4% (do 92.939 tys. zł) – wzrosła wartość amortyzacji środków trwałych, jednocześnie spadła amortyzacja naturalna.

Wartość podatków i opłat spadła w II kwartale 2015 r. do 7.466 tys. zł z 7.560 tys. zł w II kwartale 2014 r. – spadła wartość opłaty eksploatacyjnej przy jednoczesnym nieznacznym wzroście wartości podatku od nieruchomości.

Wartość pozostałych kosztów wzrosła z 805 tys. zł (II kwartał 2014 r.) do 853 tys. zł (II kwartał 2015 r.).

2 kwartały

W okresie 01.01.2015 – 30.06.2015 LW BOGDANKA poniosła koszty wg układu rodzajowego w wysokości 824.542 tys. zł, tj. o 11,1% (103.463 tys. zł) niższe niż w analogicznym okresie 2014 r. Na spadek kosztów w analizowanym okresie zasadniczy wpływ miał odnotowany spadek kosztów usług obcych oraz zużycia materiałów i energii.

Łączna wartość kosztów zużytych materiałów i energii spadła w stosunku do pierwszego półrocza 2014 r. o 17,3% i wyniosła 193.292 tys. zł. W analizowanym okresie wartość kosztów energii (rozumiana jako suma kosztów energii elektrycznej, ciepłej wody i innych mediów) nieznacznie wzrosła, przy jednoczesnym spadku wartości zużytych materiałów – jest to pochodną mniejszego zakresu wykonanych robót przygotowawczych (w I półroczu 2015 r. wykonano 10.2 km chodników wobec 16.4 km w poprzednim roku, co oznacza spadek o 37,8%).

Wartość usług obcych w trakcie I półrocza 2015 r. w stosunku do I półrocza 2014 r. spadła z 235.148 tys. zł do 169.140 tys. zł (-28,1%). W analizowanym okresie spadki odnotowano we wszystkich rodzajach usług obcych, jednak najbardziej znaczące zmiany nastąpiły w usługach wiertniczo-górnictwowych (z tytułu drażenia i przebudowy wyrobisk), remontach i konserwacjach oraz transporcie kamienia, co spowodowane było ograniczeniem produkcji.

Wartość świadczeń na rzecz pracowników spadła o 9.413 tys. zł – rdr. wynagrodzenia i narzuty na wynagrodzenia pozostały mniej więcej na niezmiennym poziomie, w kosztach 2015 r. ujęto niższą wartość odpisu na ZFŚS i

mniejszą wartość programu opcyjnego. Zatrudnienie rdr. wg stanu na dzień 30.06 zmniejszyło się o 200 osób i wyniosło 4.720 osób.

Wartość amortyzacji wzrosła o 6,3% (do 187.902 tys. zł) – wzrosła wartość amortyzacji środków trwałych, jednocześnie spadła amortyzacja naturalna.

Wartość podatków i opłat nieznacznie spadła w I półroczu 2015 r. do 17.149 tys. zł z 17.380 tys. zł w I półroczu 2014 r. – spadła wartość opłaty eksploatacyjnej (w związku z ograniczeniem wydobycia), przy jednoczesnym wzroście wartości podatku od nieruchomości.

Wartość pozostałych kosztów wzrosła z 14.096 tys. zł (I półrocze 2014 r.) do 15.987 tys. zł (I półrocze 2015 r.) – wzrosła wartość ubezpieczenia majątkowego.

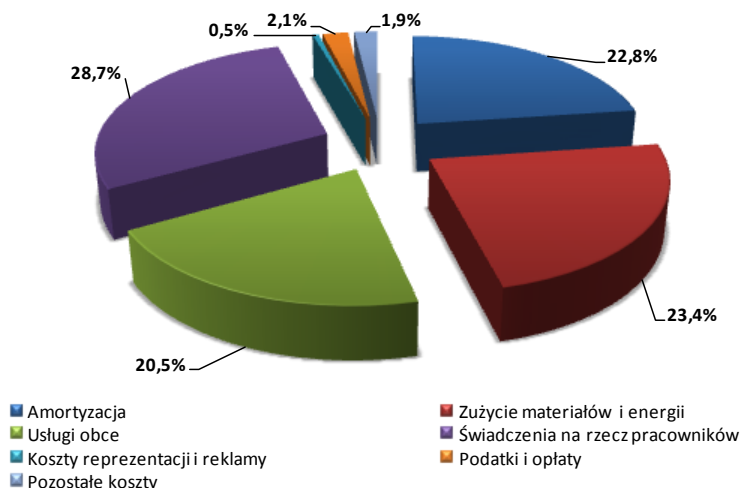
Po skorygowaniu kosztów rodzajowych o: zmianę stanu produktów i rozliczeń międzyokresowych, koszty wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki oraz po uwzględnieniu kosztów sprzedanych towarów i materiałów otrzymano koszt własny sprzedaży, który w I półroczu 2015 r. wyniósł 744.188 tys. zł. Jest on niższy o 8,8% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego (przy spadku ilości sprzedanego węgla o 11,7% rdr).

Tabela 10 Koszty rodzajowe LW BOGDANKA [tys. zł]

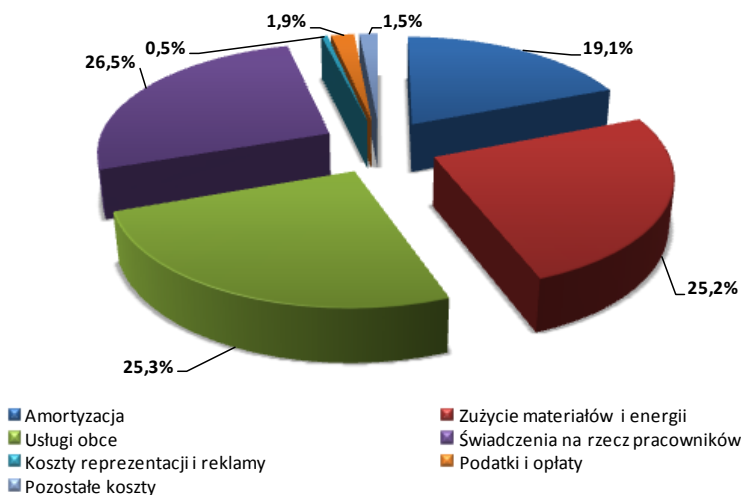
Wyszczególnienie	2015	2014	Zmiana [%] 2015 / 2014	2015	2014	Zmiana [%] 2015 / 2014
	II kwartał			2 kwartały		
Produkcja netto [tys. t]	1 901	2 015	-5,7%	3 891	4 253	-8,5%
Sprzedaż [tys. t]	1 876	2 102	-10,8%	3 821	4 327	-11,7%
Amortyzacja	92 939	89 058	4,4%	187 902	176 775	6,3%
Zużycie materiałów i energii	86 654	110 245	-21,4%	193 292	233 726	-17,3%
Usługi obce	79 405	117 965	-32,7%	169 140	235 148	-28,1%
Świadczenia na rzecz pracowników	116 759	114 671	1,8%	236 953	246 366	-3,8%
Koszty reprezentacji i reklamy	1 958	2 328	-15,9%	4 119	4 514	-8,8%
Podatki i opłaty	7 466	7 560	-1,2%	17 149	17 380	-1,3%
Pozostałe koszty	853	805	6,0%	15 987	14 096	13,4%
Razem koszty rodzajowe	386 034	442 632	-12,8%	824 542	928 005	-11,1%
Koszt wytw. świadczeń na własne potrzeby jednostki	-42 188	-60 190	-29,9%	-94 900	-126 630	-25,1%
Rozliczenia międzyokresowe	19 124	26 929	-29,0%	22 589	22 578	0,0%
Wartość węgla pozyskanego z wyrobisk	-15 442	-20 412	-24,3%	-32 897	-49 488	-33,5%
Rezerwy i inne korekty prezentacyjne MSR	8 360	7 891	5,9%	26 879	21 202	26,8%
Całkowite koszty produkcji	355 888	396 850	-10,3%	746 213	795 667	-6,2%
Zmiana stanu produktów	2 118	15 811	-86,6%	-7 494	15 181	-149,4%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 138	2 690	16,7%	5 469	5 188	5,4%
Koszt własny produkcji sprzedanej, w tym:	361 144	415 351	-13,1%	744 188	816 036	-8,8%
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	329 254	381 431	-13,7%	679 765	748 898	-9,2%
Koszty sprzedaży	9 395	10 439	-10,0%	18 800	20 323	-7,5%
Koszty administracyjne	22 495	23 481	-4,2%	45 623	46 815	-2,5%

Przedstawione zmiany w grupie kosztów rodzajowych wpłynęły na zmianę ich struktury. W I półroczu 2015 r. (w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego) zwiększył się udział kosztów amortyzacji (do 22,8%), natomiast spadł udział usług obcych (do 20,5%) oraz kosztów zużycia materiałów i energii (do 23,4%). Koszty świadczeń na rzecz pracowników, usług obcych oraz zużycia materiałów i energii stanowiły w I półroczu 2015 r. ok. 73% kosztów, podczas gdy w porównywanym okresie 2014 r. stanowiły by to 77% całkowitych kosztów prostych Spółki.

Wykres 4 Struktura kosztów rodzajowych w I półroczu 2015 r.



Wykres 5 Struktura kosztów rodzajowych w I półroczu 2014 r.



3.2.2 Koszty wg układu kalkulacyjnego

Koszt własny produkcji sprzedanej (w układzie kalkulacyjnym) w II kwartale 2015 r. wyniósł 361.144 tys. zł i był niższy o 13,1% od kosztu poniesionego w II kwartale 2014 r. - spadek rdr. wynika przede wszystkim z niższych poniesionych kosztów w układzie rodzajowym oraz mniejszego spadku poziomu zapasu w trakcie II kwartału 2015 r. Koszty w układzie kalkulacyjnym za okres od stycznia do czerwca 2015 r. były niższe niż w analogicznym okresie 2014 r o 71.848 tys. zł i wyniosły 744.188 tys. zł.

Tabela 11 Koszty LW BOGDANKA według układu kalkulacyjnego [tys. zł]

Wyszczególnienie	2015	2014	Zmiana 2015 / 2014	2015	2014	Zmiana 2015 / 2014
	II kwartał			2 kwartały		
Produkcja netto [tys. t]	1 901	2 015	-5,7%	3 891	4 253	-8,5%
Sprzedaż [tys. t]	1 876	2 102	-10,8%	3 821	4 327	-11,7%
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	329 254	381 431	-13,7%	679 765	748 898	-9,2%
Koszty sprzedaży	9 395	10 439	-10,0%	18 800	20 323	-7,5%
Koszty administracyjne	22 495	23 481	-4,2%	45 623	46 815	-2,5%
Koszt własny produkcji sprzedanej	361 144	415 351	-13,1%	744 188	816 036	-8,8%

Strukturę kosztów w układzie kalkulacyjnym przedstawia poniższa tabela.

Tabela 12 Struktura kosztów LW BOGDANKA według układu kalkulacyjnego

Wyszczególnienie	2015	2014	2015	2014
	II kwartał		2 kwartały	
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	91,2%	91,8%	91,4%	91,8%
Koszty sprzedaży	2,6%	2,5%	2,5%	2,5%
Koszty administracyjne	6,2%	5,7%	6,1%	5,7%
Koszt własny produkcji sprzedanej	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

3.3 Rezerwy w GK LW BOGDANKA

Tabela 13 Rezerwy bilansowe w GK LW BOGDANKA na koniec II kwartału 2015 r. i 2014 r. oraz na koniec 2014 r. [tys. zł]

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2015	Stan na 31.12.2014	Stan na 30.06.2014	Zmiana 30.06.2015/ 31.12.2014 [%]	Zmiana 30.06.2015/ 30.06.2014 [%]
Rezerwy pracownicze	245 260	226 724	214 015	8,2%	14,6%
Zobowiązania na podatek od nieruchomości	25 390	23 258	32 581	9,2%	-22,1%
Rezerwa na koszty likwidacji kopalni	112 784	123 585	101 248	-8,7%	11,4%
Szkody górnicze	7 907	9 155	12 230	-13,6%	-35,3%
Rezerwa na roszczenie ZUS z tytułu składki wypadkowej	18 066	15 901	10 440	13,6%	73,0%
Pozostałe	25 635	25 295	24 555	1,3%	4,4%
RAZEM	435 042	423 918	395 069	2,6%	10,1%

Stan całkowitych rezerw na 30.06.2015 r. wyniósł 435.042 tys. zł, co oznacza wzrost o 2,6% w stosunku do wartości na koniec roku 2014. Rezerwy pracownicze wzrosły o 8,2% i na dzień 30.06.2015 r. wynosiły 245.260 tys. zł.

Zmiana stanu rezerw w II kwartale 2015 r. wyniosła -13.447 tys. zł wobec +25.526 tys. zł w II kwartale 2014 r. Zmiana stanu rezerw w I półroczu 2015 r. wyniosła +11.124 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego zmiana ta wynosiła +44.924 tys. zł.

Tabela 14 Zmiana stanu rezerw GK LW BOGDANKA za II kwartał 2015 r. i 2014 r. oraz za dwa kwartały 2015 r. i 2014 r. [tys. zł]

Wyszczególnienie	Zmiana w II kwartale 2015	Zmiana w II kwartale 2014	Zmiana 31.03.2015/ 31.12.2014 [%]	Zmiana w 2 kwartałach 2015	Zmiana w 2 kwartałach 2014	Zmiana 31.03.2015/ 31.12.2014 [%]
Rezerwy pracownicze	-6 848	6 401	-	18 536	13 985	32,5%
Rezerwa na podatek od nieruchomości	2 703	2 395	12,9%	2 132	4 735	-55,0%
Rezerwa na koszty likwidacji kopalni	-7 143	6 831	-	-10 801	15 970	-
Szkody górnicze	-586	-375	56,3%	-1 248	-703	77,3%
Rezerwa na roszczenie ZUS z tytułu składki wypadkowej	326	10 440	-96,9%	2 165	10 440	-79,3%
Pozostałe	-1 899	-166	1044,0%	340	497	-31,6%
RAZEM	-13 447	25 526	-	11 124	44 924	-75,2%

Analiza miejsc ujęcia zmiany rezerw sprawozdaniach finansowych przedstawiają poniższe tabele.

Tabela 15 Miejsce ujęcia wpływu zmiany rezerw w sprawozdaniu finansowym GK LWB za II kwartał 2015 r. [tys. zł]

Wyszczególnienie	Zmiana rezerw w 2Q 2015	W tym:				
		Zmiana ujęta w działalności operacyjnej (EBITDA)	Zmiana ujęta poniżej wyniku z działalności operacyjnej - odsetki	Zmiana ujęta wyłącznie bilansowo - zwiększenie wartości bilansowej ŚT	Zmiana ujęta w Pozostałych Całkowitych Dochodach	Zmiana ujęta wyłącznie bilansowo - wykorzystanie rezerwy
Rezerwy pracownicze	-6 848	12 435	1 308	-	-12 504	-8 087
Rezerwa na podatek od nieruchomości	2 703	2 703	-	-	-	-
Rezerwa na koszty likwidacji kopalni	-7 143	688	850	-8 681	0	0
Szkody górnicze	-586	-	-	-	-	-586
Pozostałe	-1 899	-1 777	109	-	-	-231
Rezerwa na roszczenie ZUS z tytułu składki wypadkowej	326	-62	388	-	-	0
RAZEM	-13 447	13 987	2 655	-8 681	-12 504	-8 904

Tabela 16 Miejsce ujęcia wpływu zmiany rezerw w sprawozdaniu finansowym GK LWB za 2 kwartały 2015 r. [tys. zł]

Wyszczególnienie	Zmiana rezerw w I półroczu 2015 r.	W tym:				
		Zmiana ujęta w działalności operacyjnej (EBITDA)	Zmiana ujęta poniżej wyniku z działalności operacyjnej - odsetki	Zmiana ujęta wyłącznie bilansowo - zwiększenie wartości bilansowej ŚT	Zmiana ujęta w Innych Pozostałych Dochodach	Zmiana ujęta wyłącznie bilansowo - wykorzystanie rezerwy
Rezerwy pracownicze	18 536	32 290	2 636	-	-887	-15 503
Rezerwa na podatek od nieruchomości	2 132	4 587	-	-	-	-2 455
Rezerwa na koszty likwidacji kopalni	-10 801	1 559	1 699	-14 059	-	-
Szkody górnicze	-1 248	-	-	-	-	-1 248
Pozostałe	340	-	571	-	-	-231
Rezerwa na roszczenie ZUS z tytułu składki wypadkowej	2 165	1 538	627	-	-	0
RAZEM	11 124	39 974	5 533	-14 059	-887	-19 437

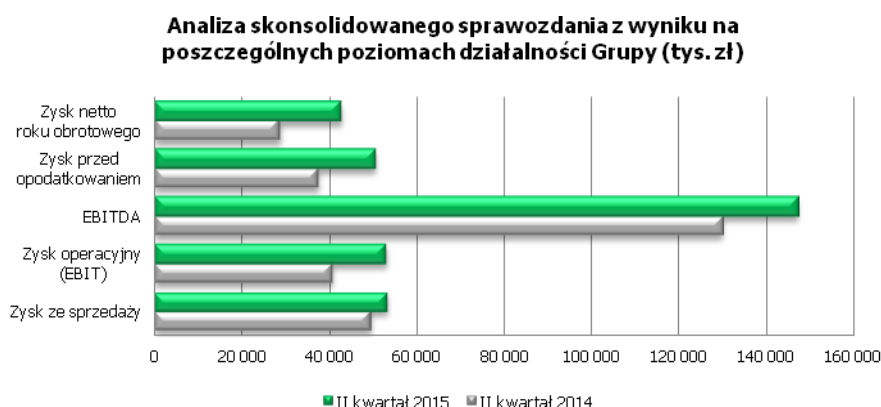
3.4 Wybrane dane finansowe

3.4.1 Przychody, koszty i wyniki Grupy

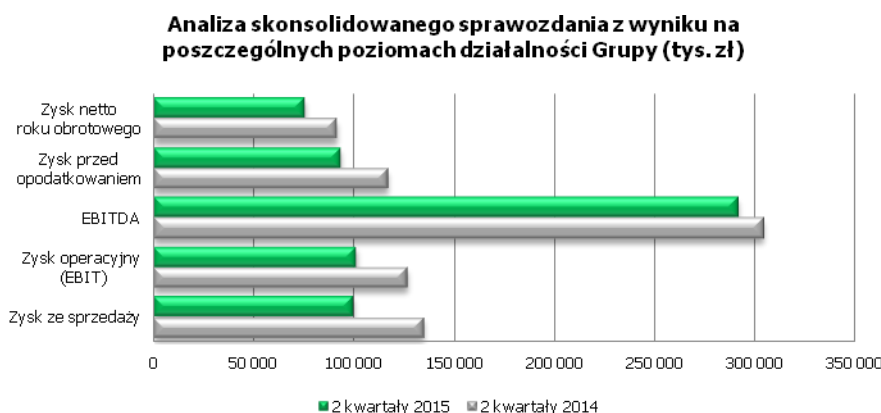
Tabela 17 Analiza śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z wyniku [tys. zł]

	2015	2014	Zmiana [%] 2015 / 2014	2015	2014	Zmiana [%] 2015 / 2014
	II kwartał			2 kwartały		
Przychody ze sprzedaży	415 281	463 831	-10,5%	843 560	945 371	-10,8%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży, administracji	361 988	414 201	-12,6%	743 813	810 636	-8,2%
Zysk ze sprzedaży	53 293	49 630	7,4%	99 747	134 735	-26,0%
<i>Rentowność sprzedaży brutto</i>	<i>12,8%</i>	<i>10,7%</i>	<i>19,6%</i>	<i>11,8%</i>	<i>14,3%</i>	<i>-17,5%</i>
Pozostałe przychody	198	750	-73,6%	2 016	828	143,5%
Pozostałe koszty	115	528	-78,2%	383	999	-61,7%
Zysk/strata operacyjna netto	53 376	49 852	7,1%	101 380	134 564	-24,7%
Pozostałe zyski/straty netto	-208	-9 152	-97,7%	-60	-7 906	-99,2%
Zysk operacyjny (EBIT)	53 168	40 700	30,6%	101 320	126 658	-20,0%
<i>Rentowność EBIT</i>	<i>12,8%</i>	<i>8,8%</i>	<i>45,5%</i>	<i>12,0%</i>	<i>13,4%</i>	<i>-10,4%</i>
EBITDA	147 392	130 119	13,3%	291 787	304 268	-4,1%
<i>Rentowność EBITDA</i>	<i>35,5%</i>	<i>28,1%</i>	<i>26,3%</i>	<i>34,6%</i>	<i>32,2%</i>	<i>7,5%</i>
Przychody finansowe	1 756	2 250	-22,0%	3 262	4 601	-29,1%
Koszty finansowe	4 322	5 368	-19,5%	11 370	14 463	-21,4%
Zysk przed opodatkowaniem	50 602	37 582	34,6%	93 212	116 796	-20,2%
<i>Rentowność zysku przed opodatkowaniem</i>	<i>12,2%</i>	<i>8,1%</i>	<i>50,6%</i>	<i>11,0%</i>	<i>12,4%</i>	<i>-11,3%</i>
Podatek dochodowy	7 794	8 758	-11,0%	17 714	25 372	-30,2%
Zysk netto roku obrotowego	42 808	28 824	48,5%	75 498	91 424	-17,4%
<i>Rentowność netto</i>	<i>10,3%</i>	<i>6,2%</i>	<i>66,1%</i>	<i>8,9%</i>	<i>9,7%</i>	<i>-8,2%</i>
- przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	42 822	28 836	48,5%	75 344	91 217	-17,4%

Wykres 6 Analiza śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z wyniku na poszczególnych poziomach działalności Grupy za II kwartał 2015 r. i 2014 r.



Wykres 7 Analiza śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z wyniku na poszczególnych poziomach działalności Grupy za 2 kwartały 2015 r. i 2014 r.



Przychody ze sprzedaży

Wartość przychodów ze sprzedaży za II kwartał 2015 r. spadła o 10,5% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i wyniosła 415.281 tys. zł.

W okresie 01.01. – 30.06. 2015 r. Grupa wygenerowała przychody na poziomie 843.560 tys. zł wobec 945.371 tys. zł w analogicznym okresie 2014 r.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży, administracyjne

W II kwartale 2015 r. koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz sprzedaży i administracyjne spadły o 12,6% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i wyniosły 361.988 tys. zł. W pierwszym półroczu 2015 r. omawiane koszty spadły rdr. o 8,2%.

Zysk ze sprzedaży

Zysk ze sprzedaży w II kwartale 2015 r. wzrósł o 7,4% w stosunku do drugiego kwartału 2014 r. i wyniósł 53.293 tys. zł. Zysk ze sprzedaży za I półrocze 2015 r. w wysokości 99.747 tys. zł i jest niższy od wyniku za I półrocze 2014 r. o 26,0%.

Pozostałe przychody

W II kwartale 2015 r. pozostałe przychody wyniosły 198 tys. zł wobec 750 tys. zł rok wcześniej. W wartości za I półrocze 2015 r. (2.016 tys. zł) pozycja dominująca to kary umowne (1.770 tys. zł).

Pozostałe koszty oraz pozostałe zyski/straty netto

W II kwartale 2015 r. pozostałe straty netto wyniosły 208 tys. zł wobec 9.152 tys. zł w II kwartale 2014 r. - co oznacza ich spadek o 8.944 tys. zł. W 2014 r. kwota 9.152 tys. zł dotyczy wyniku na przychodach i kosztach związanych z utworzeniem rezerwy na zobowiązania wobec ZUS, wykorzystaniem rezerw na szkody górnicze oraz wynikiem na okazjnym nabyciu. Przedstawione zmiany w II kwartale są dominujące też w skali całego półrocza. Dane za pierwsze półrocze wskazują spadek pozostałych strat netto rdr. o 7.846 tys. zł.

EBIT

Zysk operacyjny w II kwartale 2015 r. wyniósł 53.168 tys. zł i był wyższy o 30,6% w stosunku do II kwartału 2014 r. Rentowność EBIT wyniosła w II kwartale 2015 r. 12,8%, tj. o 4,0 p.p. więcej aniżeli w II kwartale poprzedniego roku. Rentowność EBIT za I półrocze 2015 r. jest niższa o 1,4 p.p. w stosunku do analogicznego okresu 2014 r. i wyniosła 12,0%.

EBITDA

EBITDA - zysk operacyjny GK LWB powiększony o amortyzację – w II kwartale 2015 r. wzrósł o 13,3% w stosunku do II kwartału 2014 r. i osiągnął 147.392 tys. zł. Amortyzacja GK LWB w II kwartale 2015 r. wyniosła 94.224 tys. zł, wobec 89.419 tys. zł dla analogicznego okresu 2014 r.

Rentowność EBITDA w II kwartale 2015 r. była wyższa od tej osiągniętej w analogicznym okresie 2014 r. i wyniosła 35,5%.

Za całe I półrocze Grupa uzyskała rentowność EBITDA na poziomie 34,6%, tj. o 2,4 p.p. więcej niż w analogicznym okresie 2014 r. (podczas gdy EBITDA spadła w analizowanym okresie o 4,1%)

Przychody finansowe

Przychody finansowe w II kwartale 2015 r. wyniosły 1.756 tys. zł, co oznacza ok. 22% spadek w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Za spadek przychodów odpowiada obniżenie oprocentowania rynkowego depozytów (przy jednocześnie wyższym średniorocznym poziomie gotówki w Grupie). Analogiczna sytuacja dotyczy I półrocza 2015 i 2014.

Koszty finansowe

Koszty finansowe za II kwartał 2015 r. były niższe o 19,5% od kosztów analogicznego okresu 2014 r. i wyniosły 4.322 tys. zł.

Koszty finansowe za 6 miesięcy 2015 r. wyniosły 11.370 tys. zł wobec 14.463 tys. zł w 2014 r. (spadek o 21,4%). Na dzień 30.06.2015 całkowite zadłużenie Grupy wynosiło 776.764 tys. zł, podczas gdy na dzień 30.06.2014, 599.071 tys. zł. W 2015 r. zanotowano niższe stawki referencyjne oraz zmienił się udział odsetek podlegających kapitalizacji.

Zysk przed opodatkowaniem

W II kwartale 2015 r. Grupa wygenerowała zysk przed opodatkowaniem o 34,6% wyższy aniżeli w II kwartale 2014 r. Wynik przed opodatkowaniem wyniósł +50.602 tys. zł (II kwartał 2015 r.) wobec +37.582 tys. zł (II kwartał 2014 r.).

Zysk przed opodatkowaniem za I półrocze 2015 r. wyniósł 93.212 tys. zł wobec 116.796 tys. zł dla analogicznego okresu 2014 r.

Zysk netto za okres obrotowy

W II kwartale 2015 r. Grupa osiągnęła zysk netto wyższy o 48,5% aniżeli w II kwartale 2014 r. – wynik netto wyniósł 42.808 tys. zł (2015) wobec 28.824 tys. zł (2014). Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej wyniósł w analizowanym okresie 42.822 tys. zł wobec 28.836 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk netto za I półrocze 2015 r. wyniósł 75.498 tys. zł wobec 91.424 tys. zł (spadek o 17,4%).

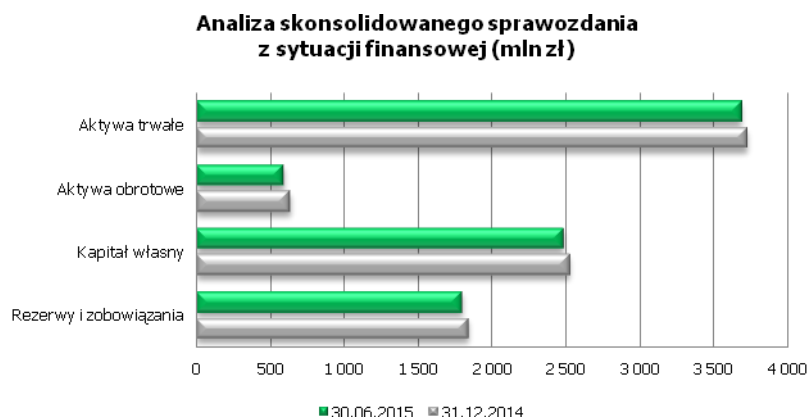
3.4.2 Bilans

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

	30.06.2015	31.12.2014	Zmiana [%] 30.06.2015 / 31.12.2014
Suma aktywów	4 281 522	4 364 415	-1,9%
Rentowność aktywów (ROA)*	5,9%	6,6%	-10,6%
Aktywa trwałe	3 690 290	3 730 165	-1,1%
Aktywa obrotowe	591 232	634 250	-6,8%
Kapitał własny	2 482 677	2 523 827	-1,6%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)*	10,2%	10,9%	-6,4%
Rezerwy i zobowiązania	1 798 845	1 840 588	-2,3%

* w wyliczeniach uwzględniono średni poziom aktywów oraz kapitałów własnych (stan na 30.06.2015 + stan na 31.12.2014)/2

Wykres 8 Analiza Śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej



Aktywa

Suma bilansowa na dzień 30.06.2015 r. spadła do kwoty 4.281.522 tys. zł (tj. o 82.893 tys. zł) w stosunku do wartości na dzień 31.12.2014 r., przy czym aktywa trwałe spadły o 39.875 tys. zł, a aktywa obrotowe o 43.018 tys. zł. Wśród aktywów obrotowych wartość zapasów wzrosła o ponad 2%, należności handlowe oraz pozostałe należności spadły o ok. 23%, natomiast środki pieniężne wzrosły o 13,8%. Prezentowany na koniec drugiego kwartału 2015 r. poziom zapasu węgla odpowiada w przybliżeniu dwunastu dniom produkcji węgla handlowego Jednostki Dominującej (na podstawie średniej półrocznej dobowej produkcji).

Na dzień 30.06.2015 rentowność aktywów (ROA) spadła o 0,7 p.p. i wyniosła na dzień bilansowy 5,9%.

Pasywa

Kapitał własny spadł o 1,6%. Jest to głównie rezultatem rozliczenia wyniku za 2014 rok oraz dopisania do kapitałów własnych całkowitych dochodów netto za 6 miesięcy 2015 r.

Rezerwy i zobowiązania spadły o 2,3% w stosunku do wartości na dzień 31.12.2014 r.: zobowiązania krótkoterminowe spadły o 6,6% (głównie za sprawą zmniejszenia się wartości w pozycji „zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania”), natomiast zobowiązania długoterminowe wzrosły o 0,2%.

Na dzień 30.06.2015 odnotowano spadek rentowności kapitałów własnych o 0,7 p.p. w stosunku do końca roku 2014. Wartość wskaźnika na dzień 30.06.2015 wyniosła 10,2%, wobec 10,9% na dzień 31.12.2014.

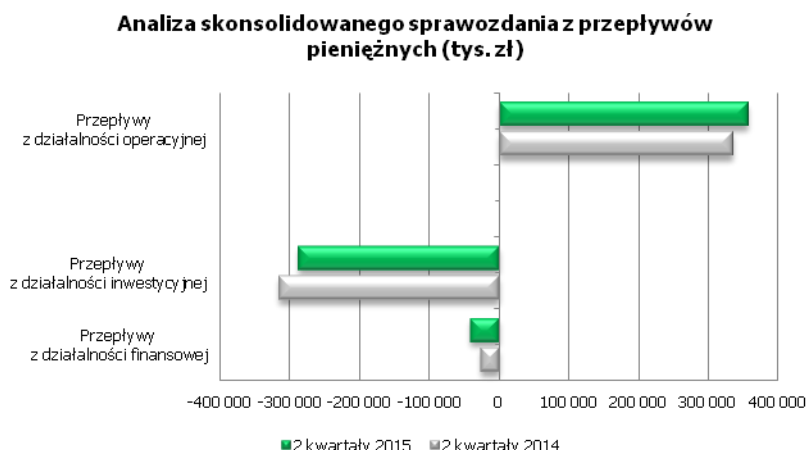
3.4.3 Przepływy pieniężne

Tabela 19 Śródroczne skonsolidowane przepływy pieniężne w trakcie II kwartału 2015 i 2014 r. i za dwa kwartały 2015 r. i 2014 r. [tys. zł]

	2015	2014	Zmiana [%] 2015 / 2014	2015	2014	Zmiana [%] 2015 / 2014
	II kwartał			2 kwartały		
Przepływy z dział. operacyjnej	184 754	165 395	11,7%	356 835	334 959	6,5%
Przepływy z dział. inwestycyjnej	-158 966	-183 422	-13,3%	-288 171	-316 294	-8,9%
CFFO*	25 788	-18 027	-	68 664	18 665	267,9%
Przepływy z dział. finansowej	-78 966	26 098	-	-41 609	-26 589	56,5%

* suma przepływów z działalności operacyjnej i inwestycyjnej

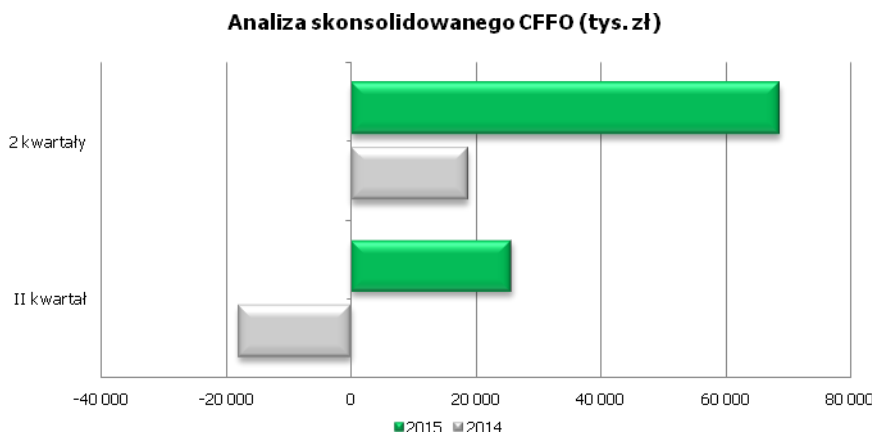
Wykres 9 Analiza śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych



W II kwartale 2015 r. Grupa osiągnęła wyższe o 11,7% przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej aniżeli w II kwartale 2014 r. – w okresie 01.04.2015 – 30.06.2015 wyniosły one 184.754 tys. zł wobec 165.395 tys. zł rok wcześniej. W całym I półroczu Grupa wygenerowała 356.835 tys. zł przepływów z działalności operacyjnej (+6,5% rdr.).

Przepływy z działalności inwestycyjnej zmniejszyły swoją wartość (w ujęciu bezwzględnym) w II kwartale 2015 r. o 13,3% (do 158.966 tys. zł) w stosunku do analogicznego okresu 2014 r. Narastająco za 6 miesięcy 2015 r. przepływy inwestycyjne były mniejsze o 8,9% od wartości przepływów z analogicznego okresu roku poprzedniego.

Wykres 10 Analiza skonsolidowanego CFFO za II kwartał 2015 r. i 2014 r. oraz za 2 kwartały 2015 r. i 2014 r. [tys. zł]



Pomimo trudnej sytuacji rynkowej, działania podejmowane w ramach Grupy przyniosły pozytywny efekt w postaci wzrostu CFFO, zarówno w II kwartale 2015 r., jak i w całym pierwszym półroczu 2015 r. (na tle danych za analogiczne okresy 2014 r.). CFFO w II kwartale 2015 r. wyniosło +25.788 tys. zł, natomiast za 2 kwartały 2015 +68.664 tys. zł.

W okresie 01.04.2015 – 30.06.2015 Grupa odnotowała ujemne przepływy z działalności finansowej w wysokości 78.966 tys. zł (przede wszystkim spłata kredytu w rachunku bieżącym).

3.4.4 Zadłużenie oraz struktura finansowania GK LW BOGDANKA

Tabela 20 Wskaźniki zadłużenia GK LW BOGDANKA

	30.06.2015	31.12.2014	Zmiana 30.06.2015 / 31.12.2014
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	42,0%	42,2%	-0,2 p.p.
Wskaźnik (dług* plus zobowiązania pracownicze)/EBITDA	1,39	1,39	0,0%
Wskaźnik dług netto/EBITDA	0,75	0,82	-8,5%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	72,5%	72,9%	-0,4 p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	96,0%	95,7%	0,3 p.p.
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	14,6%	15,3%	-0,7 p.p.
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	27,4%	26,8%	0,6 p.p.

* Dług = długoterminowe zobowiązania z tytułu emisji obligacji + długoterminowe kredyty i pożyczki + krótkoterminowe kredyty i pożyczki

Wskaźnik ogólnego zadłużenia

Wskaźnik ogólnego zadłużenia na dzień 30.06.2015 r. nieznacznie spadł w stosunku do stanu na dzień 31.12.2014 r. i wyniósł 42,0% - spadł udział kapitałów obcych w całkowitych źródłach finansowania Grupy.

Poziom zadłużenia Grupy nie stanowił w na dzień 30.06.2015 r. zagrożenia dla jej działalności oraz zdolności do terminowego wywiązywania się z zobowiązań. Na podstawie średnio i długoterminowych prognoz analizowane są potrzeby finansowe Grupy, aby zapewnić płynność i poziom gotówki na odpowiednim poziomie.

Wskaźnik dług plus zobowiązania pracownicze/EBITDA

Wskaźnik opisujący stosunek długu do wyniku EBITDA na koniec II kwartału 2015 r. nie zmienił się i wynosił 1,39. Wg stanu na dzień 30.06.2015 wobec 31.12.2014 r. spadła jednocześnie wartość EBITDA (liczone krocząco za ostatnie 4 kwartały), jak i wartość długu.

Wskaźnik dług netto/EBITDA

Wskaźnik opisujący stosunek długu netto (suma oprocentowanych zobowiązań krótko- i długoterminowych minus gotówka i jej ekwiwalenty) do EBITDA spadł z 0,82 na dzień 31.12.2014 do 0,75 na dzień 30.06.2015. Wartość długu netto spadła o ok. 64 mln zł przy spadku EBITDA o ok. 12 mln zł (EBITDA liczona krocząco za ostatnie 4 kwartały).

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych na dzień 30.06.2015 r. zmniejszył się w stosunku do stanu na dzień 31.12.2014 r. o 0,4 p.p. i wyniósł 72,5% - zobowiązania zmalały bardziej niż wartość kapitałów własnych.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi osiągnął poziom 96,0% (na dzień 30.06.2015 r.) wobec 95,7% (na dzień 31.12.2014 r.) – w analizowanym okresie wartość kapitałów stałych (suma kapitałów własnych i zobowiązań długoterminowych bez rezerw) zmniejszyła się o mniejszą wartość niż aktywa trwałe.

Wskaźniki płynności

Tabela 21 Wskaźniki płynności [dni]

	30.06.2015	31.12.2014	Zmiana 30.06.2015 / 31.12.2014
Wskaźnik płynności bieżącej	1,08	1,06	1,9%
Wskaźnik płynności szybkiej	0,83	0,84	-1,2%

W okresie objętym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wskaźniki płynności Grupy utrzymywały się na bezpiecznym poziomie - Grupa nie wykazuje trudności w regulowaniu zobowiązań.

Cykle rotacji

Tabela 22 Cykle rotacji [dni]

	Formuła	30.06.2015	31.12.2014	Zmiana 30.06.2015 / 31.12.2014
1. Cykl rotacji zapasów	$\frac{\text{średni stan zapasów}}{\text{koszty sprzedanych towarów, produktów i materiałów}}$	36	30	20,0%
2. Cykl rotacji należności*	$\frac{\text{średni stan należności}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	57	49	16,3%
3. Cykl rotacji zobowiązań**	$\frac{\text{średni stan zobowiązań}}{\text{koszty sprzedanych towarów, produktów i materiałów}}$	103	89	15,7%
4. Cykl operacyjny	1+2	93	79	17,7%
5. Cykl konwersji gotówki	4-3	-10	-10	0,0%

* Należności handlowe oraz pozostałe należności

** Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

Cykl rotacji zapasów

Wskaźnik cyklu rotacji zapasów na dzień 30.06.2015 r. wzrósł o 20% w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2014 r. co jest głównie efektem wzrostu średniej rocznej wartości zapasów.

Cykl rotacji należności

Cykl rotacji należności (liczony na podstawie pozycji bilansowej „Należności handlowe oraz pozostałe należności”) wyniósł 57 dni (wg stanu na 30.06.2015 r.) wobec 49 dni (wg stanu na 31.12.2014 r.). Za wzrost wartości wskaźnika odpowiadają niższe przychody ze sprzedaży.

Cykl rotacji zobowiązań

Cykl rotacji zobowiązań (liczony na podstawie pozycji bilansowej „Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania”) w okresie objętym informacjami finansowymi uległ wydłużeniu o 14 dni do 103 dni w stosunku do wartości na koniec 2014 r. W analizowanym okresie Grupa posiadała wyższy średni poziom krótkoterminowych zobowiązań handlowych.

Cykl operacyjny

Operacyjny cykl aktywów obrotowych (suma cyklu rotacji zapasów i należności handlowych) wyniósł w analizowanym okresie 93 dni wobec 79 dni wg stanu na dzień 31.12.2014 r. Średnio o 14 dni wydłużył się okres upływności majątku obrotowego Grupy.

Cykl konwersji gotówki

Rezultatem opisanych powyżej tendencji było osiągnięcie cyklu konwersji gotówki wynoszącego na dzień 30.06.2015 r. -10 dni (taka sama wartość, jak wg stanu na dzień 31.12.2014 r.). Ujemna wartość wskaźnika cyklu konwersji gotówki oznacza, że Grupa korzysta z nieoprocentowanych kapitałów obcych.

3.5 Informacja o źródłach finansowania i instrumentach finansowych

Forwardy walutowe:

Transakcje pochodne ustanawiane są w celu zabezpieczenia przepływów pieniężnych wynikających z kontraktów, dla których płatności wyrażone są w innej walucie niż złoty. W trakcie 2015 r. Jednostka Dominująca była stroną trzech transakcji terminowych typu forward walutowy.

Pierwsze i drugie zabezpieczenie płatności kontraktu ustanowione było na realizację umowy o wartości 39,75 mln Euro polegającej na dostawie i montażu kompleksu strugowego do urabiania niskich pokładów węgla. Transakcje forwardowe zostały zawarte w dniu 24 marca 2014 r. z datą waluty przypadającą na I kwartał 2015 r. Łączna wartość ustanowionego zabezpieczenia wynosiła 27,83 mln Euro. W dniu 27 lutego 2015 r. została rozliczona transakcja forward w kwocie 23,85 mln EUR. Płatność za zobowiązania, które były zabezpieczone transakcją

forward, została zrealizowana w dniu 2 kwietnia 2015 r. poprzez fizyczną dostawę waluty. W dniu 31 marca 2015 r. została rozliczona kolejna transakcja forward w kwocie 3,98 mln EUR. Rozliczenie odbyło się poprzez fizyczną dostawę waluty. Do dnia niniejszego sprawozdania płatność za zobowiązania zabezpieczone tą transakcją nie została dokonana. Trzecie zabezpieczenie płatności kontraktu ustanowione było na realizację kontraktu sprzedaży węgla, dla którego płatność wyrażona była w USD. Transakcja forward została zawarta w dniu 23 grudnia 2014 r. na kwotę 930 tys. USD. Transakcja ta rozliczona została poprzez fizyczną dostawę waluty w dniu 27 lutego 2015 r.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Spółka nie posiadała transakcji forward ani innych transakcji pochodnych.

Gwarancje:

W dniu 27 maja 2015 r. został zawarty pomiędzy Jednostką Dominującą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. Aneks Nr 1 do Umowy Nr 2014/107/DDF o Otwarcie Linii Gwarancyjnej. Na podstawie tego aneksu Jednostka Dominująca może składać zlecenia udzielenia Gwarancji w okresie wykorzystania limitu linii do dnia 27 maja 2016 roku. Okres ważności gwarancji nie może być dłuższy, niż 24 miesiące. Data wygaśnięcia gwarancji nie może być późniejsza, niż 27 maja 2018 roku.

Obligacje:

W dniu 30 czerwca 2014 r. Jednostka Dominująca zawarła z Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna oraz Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę dotyczącą programu emisji obligacji, który przewiduje emisję obligacji przez LW BOGDANKA 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 wynosiła 400 mln PLN. Termin wykupu obligacji przypadał na dzień 30 czerwca 2015 r.

Zgodnie z zapisami Programu emisji obligacji, w okresie jego obowiązywania, Spółka ma możliwość emitowania kolejnych serii obligacji w ramach danej transzy na refinansowanie poprzedniej emisji w ramach Programu (rolowanie). W związku z tym, w celu refinansowania emisji obligacji serii LWB01A300615 i LWB02A300615, w dniu 30 czerwca 2015 r., Spółka wyemitowała łącznie 300 obligacji imiennych serii LWB01B300616 w ramach Transzy 1 o wartości nominalnej 1.000.000 PLN (jeden milion złotych) każda, oraz łącznie 100 obligacji imiennych serii LWB02B300616 w ramach Transzy 2 o wartości nominalnej 1.000.000 PLN (jeden milion złotych) każda, które zostały nabyte przez Gwarantów. Łączna wartość nominalna obligacji nabytych przez Gwarantów wynosi 400.000.000 PLN.

Termin wykupu obligacji serii LWB01B300616 oraz obligacji serii LWB02B300616 przypada na dzień 30 czerwca 2016 roku.

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. Na dzień 30 czerwca 2015 r. Jednostka Dominująca wyemitowała obligacje na łączną kwotę 400 mln PLN. Do wyemitowania pozostało 200 mln PLN obligacji.

Ponadto Spółka posiada program z 2013 r. w ramach, którego wyemitowała łącznie obligacje o wartości 300.000 tys. zł.

Kredyty:

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 21 maja 2014 r.). Wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. Grupa korzystała z ww. linii kredytowej w rachunku bieżącym.

W okresie 01 stycznia 2015 r. – 30 czerwca 2015 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 oraz posiada nadal niewykorzystany limit w ramach obligacji i kredytu w mBanku.

3.6 Inwestycje i lokaty kapitałowe GK LW BOGDANKA

W pierwszym półroczu 2015 r. Grupa nie dokonywała inwestycji kapitałowych.

Wartość środków pieniężnych będących w posiadaniu Grupy na koniec czerwca b.r. wyniosła 312.483 tys. zł, z czego środki w kwocie 290.874 tys. zł stanowiły własność Jednostki Dominującej. Z kwoty 312.483 tys. zł:

- w aktywach trwałych wykazana była kwota 89.947 tys. zł,
- w aktywach obrotowych wykazana była kwota 222.536 tys. zł.

Kwota 89.947 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 222.536 tys. zł obejmuje środki pieniężne (dostępna gotówka) utrzymywane na krótko- i średnioterminowych lokatach bankowych (w tym *overnight*) – poziom lokat uzależniony jest od wewnętrznych prognoz dotyczących wpływów i wydatków. Zgodnie z przyjętą Strategią, Jednostka Dominująca utrzymuje poziom gotówki dyspozycyjnej w wysokości wartości średniomiesięcznych wpływów ze sprzedaży (1/12 planowanych rocznych przychodów ze sprzedaży). Środki zgromadzone w Jednostce Dominującej wynoszą 200.927 tys. zł, natomiast w spółkach zależnych 21.609 tys. zł (głównie w Łęczyńskiej Energetyce 15.442 tys. zł).

3.7 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Struktura finansowania rzeczowych nakładów inwestycyjnych pozostanie zgodna z przyjętą Strategią, tzn. będą one finansowane kapitałami własnymi oraz posiadaniem długiem (kredyt i obligacje). 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.

W ramach Umowy Programowej z dnia 23 września 2013 roku dotyczącej Programu Emisji Obligacji do Kwoty 300 mln PLN zawartej z bankiem PEKAO SA, Spółka wyemitowała obligacje o łącznej wartości 300 mln PLN - tj. całość przyznanej kwoty Programu.

W ramach Umowy Programowej z dnia 30 czerwca 2014 r. dotyczącej Programu Emisji Obligacji do Kwoty 600.000.000 PLN zawartej z Bankiem Polska Kasa Opieki SA i Bankiem Gospodarstwa Krajowego, Spółka wyemitowała obligacje o łącznej wartości 400 mln PLN. Do wyemitowania pozostała kwota 200 mln PLN.

Ponad to, Spółka posiada kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w złotych polskich do wysokości kwoty limitu 150.000 tys. PLN. Poziom wykorzystania w/w kredytu na dzień 30 czerwca 2015 r. wyniósł 57.762 tys. PLN.

Wykazany na dzień 30.06.2015 r. w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy kredyt łącznie z wyemitowanymi obligacjami (o całkowitej wartości 776.764 tys. zł) stanowił 31,29% wartości jej kapitałów własnych i 18,14% sumy bilansowej.

4. INFORMACJA O GŁÓWNYCH INWESTYCJACH RZECZOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA

W związku ze zmianą sytuacji na rynku i rewizją planów produkcyjno-sprzedażowych zaktualizowano program inwestycji na 2015 r., który obecnie wynosi o prawie 200 mln mniej niż zakładano na początku roku.

W okresie II kwartału 2015 r. Grupa Kapitałowa LW BOGDANKA kontynuowała realizację zakresu robót inwestycyjnych według przyjętego planu.

Z tytułu realizacji inwestycji w pierwszym półroczu 2015 r. poniesiono nakłady na środki trwałe w budowie łącznie w Grupie w kwocie 161.576 tys. zł w tym w Jednostce Dominującej w kwocie 153.198 tys. zł.

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

Wyszczególnienie	Plan na 2015	Aktualizacja Planu na 2015	Realizacja w 1H2015	Realizacja Planu[%]	Zmiana Planu
Pozyskanie nowych koncesji*	49 972	44 969	1 440	3,2%	-5 003
Utrzymanie parku maszynowego	100 090	42 633	24 554	57,6%	-57 457
Inne inwestycje rozwojowe i odtworzeniowe	99 878	72 504	29 387	40,5%	-27 374
Zakup i montaż kompleksów ścianowych	1 750	3 087	3 047	98,7%	1 337
Nowe wyrobiska i modernizacja istniejących	309 112	198 196	94 770	47,8%	-110 916
RAZEM CAPEX LW BOGDANKA**	560 802	361 389	153 198	42,4%	-199 413
ŁĘCZYŃSKA ENERGETYKA I POZOSTAŁE SPÓŁKI ZALEŻNE	19 897	19 897	8 378	42,1%	0
RAZEM CAPEX GK LW BOGDANKA	580 699	381 286	161 576	42,4%	-199 413

*plan na 2015 r. uwzględnia pełną wartość opłaty za korzystanie z informacji geologicznej, której płatność jest ratalna i rozłożona w dłuższym okresie czasu. Pełna wartość informacji geologicznej wynosi 27 988 733 PLN. W 2015 r. przewidziana jest płatność wymagalna bezpośrednio po podpisaniu umowy na korzystanie z informacji geologicznej tj. 10% wartości umowy. Pozostała część płatna będzie w dziesięciu rocznych ratach, płatnych począwszy od roku, w którym Spółka otrzyma koncesję na wydobycie.

**suma nakładów inwestycyjnych nie uwzględnia skapitalizowanych kosztów finansowania zewnętrznego.

Plan na I półrocze 2015 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 modernizacje i remonty maszyn i urządzeń itp.

Pozyskanie nowych koncesji

Spółka otrzymała koncesje na wydobycie w obszarze K-3 oraz na rozpoznanie złoża „Ostrów”. Wykonano odwiercenie otworu badawczego OS-1 w obszarze „Ostrów” oraz opracowano do niego dokumentację geologiczną. Został przygotowany projekt robót wiertniczych dla otworu OS-4, który jest ostatnim otworem przewidzianym do realizacji w koncesji na rozpoznanie.

Utrzymanie parku maszynowego

Zakup i montaż nowych maszyn i urządzeń podlegających montażowi – do końca pierwszego półrocza zakupiono i zamontowano maszyny i urządzenia na łączną kwotę 13 073 tys. zł z uwzględnieniem kosztów montażu. Najważniejsze to: lokomotywy spalinowe podwieszane, lokomotywy spalinowe torowe, ciągniki manewrowe, tama wentylacyjna, przenośniki zgrzeblowe, urządzenie do rabunku i demontażu obudowy chodnikowej, laweta wierząco-kotwiąca oraz zespół agregatów pompowych.

Zakupy dóbr gotowych – zakupiono dobra gotowe na kwotę 7.344 tys. zł. Najważniejsze to: urządzenia transportowe gotowe (wciągniki, spycharka gąsienicowa, wóz urobkowy), pompy i agregaty hydrauliczne, urządzenia elektryczne (stacje transformatorowe, testery okablowania, agregat prądotwórczy), urządzenia gotowe pozostałe (wentylatory, urządzenia do wiercenia otworów w ścianie strugowej, nożyce gilotypowe do prętów, narzędzia będące środkami trwałymi, kotwiarki, zakupy sprzętu komputerowego i sieciowego wraz z oprogramowaniem).

Inne inwestycje rozwojowe i odtworzeniowe

Centralna klimatyzacja pola Bogdanka – rozpoczęto zabudowę instalacji chłodniczej wraz z montażem urządzeń specjalistycznych.

Pierwotnie obowiązująca umowa na realizację inwestycji została rozwiązana z winy wykonawcy – GK Wonam S.A. W lipcu 2015 r. podpisano nową umowę z Łęczyńską Energetyką Sp. z o.o. na kontynuację prac. Łęczyńską

Energetyką Sp. z o.o. posiada kompetencje niezbędne do dokończenia inwestycji. Przekazanie prac spółce zależnej zapewni ponadto LW BOGDANKA lepszą kontrolę nad wykonawcą i sposobem realizacji umowy.

Rozbudowa obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych w Bogdancie – w trakcie opracowywania jest aneks do projektów zwiększający powierzchnię fazy II Etapu I o zakupioną działkę nr 289/5. Równocześnie powstał operat dendrologiczny, na podstawie którego zostanie przeprowadzona wycinka drzew na w/w działce. Kontynuowany jest wykup działek znajdujących się na obszarze obiektu Etapu II i Etapu III.

Inne inwestycje operacyjne: kontynuowano rozbudowę sieci elektroenergetycznych a także modernizację obiektów rozdzielni i stacji 110/6 kV. Stacja 110/6 kV GSTR w Bogdancie została zakończona. Zakończono projektowanie sztybu 1.5.

Zakup i montaż kompleksów ścianowych

Najważniejszą inwestycją był zakup i montaż kompleksu strugowego-4 dla ściany 1/I/385 umożliwiającego eksploatację ścian wydobywczych o długości 318 mb. W maju zakończono montaż i przeprowadzane są testy wydajnościowe.

Nowe wyrobiska i modernizacja istniejących

Tabela 24 Wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych na wyrobiska za pierwsze półrocze 2015 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	8 854,8	32 897	127 667	94 770
Wyrobiska podstawowe	liniowa	729,2			
Przebudowy	liniowa / naturalna	1 045,6			

Łączna długość wykonanych wyrobisk korytarzowych w okresie 6 miesięcy 2015 r. wyniosła 10 155 m w tym inwestycyjnych 9 584 m. Przebudowy wyrobisk były realizowane zgodnie z założonymi harmonogramami. Łączne wydatki na przebudowy wyrobisk korytarzowych w tym okresie wyniosły 22 615 tys. zł. Łączne wydatki poniesione na nowe wyrobiska i modernizację istniejących wynoszą 72 155 tys. zł.

5. STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA

Informacja o obowiązującej Strategii Spółki na lata 2013-2020, poziom jej realizacji oraz przyczyny uzasadniające konieczność jej aktualizacji zostały przedstawione szerzej w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki za 2014 r. Poniżej przedstawiamy założenia do aktualizacji Strategii, nad którą trwają prace.

Sytuacja na rynku węgla w Polsce jest wciąż niejasna, dlatego odsuwany jest w czasie wybór kierunku aktualizacji Strategii, którą Spółka będzie realizować w długim terminie. Na bieżąco wdrażane są jednak rozwiązania, które pozwalają Spółce dostosować się do obecnej, trudnej sytuacji. Podstawowe założenia do aktualizacji prezentowane w czerwcu br. są obowiązujące i przedstawiają się następująco:

Założenia aktualizacji Strategii:

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 interwencji rządu w górnictwie i energetyce, Zarząd Spółki zdecydował o weryfikacji założeń do Strategii na lata 2015-2020.

Główne założenia Strategii :

- Utrzymanie pozycji LW BOGDANKA jako lidera kosztowego – stworzenie warunków utrzymania niskiego poziomu kosztów wydobycia w długim horyzoncie czasowym poprzez optymalizację struktury i poziomu wydobycia i dalszej redukcji kosztów działalności;
- Sprzedaż węgla dla energetyki, ciepłownictwa i chemii – poprzez rozszerzanie spektrum odbiorców węgla i wejście w nowe, atrakcyjne segmenty rynku;

- Ekspansja na rynku polskim – prowadzenie procesu ciągłego monitorowania nowych programów i projektów inwestycyjnych w regionie;
- Pozyskanie rynków zagranicznych.

Cele strategiczne:

- Przygotowanie Spółki do działania w warunkach dramatycznego ograniczenia wolnego rynku sprzedaży węgla;
- Prowadzenie prac koncepcyjnych, organizacyjnych i inwestycyjnych związanych z pozyskaniem nowych zasobów, zapewniających Spółce działalność operacyjną znacznie poza okres objęty planem;
- Dalsza realizacja programu optymalizacji kosztów wydobycia (w tym kosztów pracy) w okresie średnioterminowym i optymalizacja nakładów inwestycyjnych;
- Utrzymanie pozycji lidera wśród krajowych producentów węgla kamiennego poprzez uzyskanie 30% udział w sprzedaży miałów energetycznych - zwiększenie sprzedaży do średnich i drobnych odbiorców;
- Zapewnienie zwrotu dla inwestorów z zaangażowanego kapitału.

W celu zapewnienia możliwości dostosowywania Spółki do zmieniającej się sytuacji rynkowej, dokonano analizy wielu alternatywnych scenariuszy działalności i rozwoju stosownie do możliwych scenariuszy zmiany na rynku węgla w Polsce.

Jako scenariusz optymalny przyjęto scenariusz przewidujący:

- Kontynuację eksploatacji pól Bogdanka i Stefanów oraz udostępnienie nowych obszarów „Ostrów-Orzechów” a w dalszej perspektywie czasowej obszaru K6-K7 przy wykorzystaniu obecnej infrastruktury kopalni (bez budowy nowych szybów i wzrostu wydobycia);
- Ograniczenie inwestycji rozwojowych do niezbędnych z punktu widzenia udostępnienia nowych złóż – w szczególności w latach 2015-2017 i weryfikacja nakładów inwestycyjnych mających na celu zwiększenie mocy produkcyjnych do roku 2020;
- Optymalizacja poziomu produkcji stosownie do sytuacji rynkowej w szczególności w latach 2015-2017, przy zwiększeniu wydobycia z pokładów o większej miąższości (technologia kombajnowa);
- Optymalizacja długoterminowego zwrotu dla inwestorów z uwzględnieniem ryzyk związanych z sytuacją rynkową.

Wybrany przez Zarząd wariant jest najbardziej elastyczny i przewiduje możliwość powrotu do planowanego wzrostu produkcji a nawet jej rozszerzenia.

Aktualnie Zarząd pracuje nad wielowariantową analizą działalności Spółki, uwzględniającą przewidywane, możliwe scenariusze rozwoju rynku węgla (popytu i cen) do 2020 r., która będzie podstawą do sformułowania aktualizacji Strategii.

W 2015 r. w związku z prognozami zakładającymi dalszą presję na globalne ceny węgla oraz nadpodażą na rynku Polskim spowodowaną agresywną polityką cenową dotowanej przez rząd KW S.A., LW BOGDANKA przyjęła do realizacji „scenariusz konserwatywny”.

LW BOGDANKA jako podstawowy cel w 2015 r. przyjęła „zabezpieczenie gotówki” poprzez znaczące oszczędności w kosztach i planach inwestycyjnych, oparte na trzech podstawowych elementach:

- optymalizacji planu produkcyjnego do ok. 8,5 mln ton
- znaczącej redukcji „stałego” poziomu zatrudnienia (o 400 osób) oraz usług outsourcingowych
- ograniczenia nakładów inwestycyjnych (GK LWB) do ok. 380 mln zł.

W przypadku utrzymania się negatywnej sytuacji rynkowej Spółka planuje wdrożyć II etap programu restrukturyzacji zakładający:

1. Modyfikację planu produkcyjnego przewidującą zmniejszenie kosztów stałych w oparciu o plan produkcyjny na poziomie 8 – 8,5 mln ton w latach 2016 – 2020 m. in. poprzez:
 - zmniejszenie średniej liczby ścian z 6 w 2014 do 4 w 2017,
 - zmniejszenie liczby oddziałów produkcyjnych z 6 do 4 oraz
 - zmniejszenie liczby oddziałów przygotowawczych z 5 do 3;

2. Wynikającą z powyższych założeń, dalszą progresywną redukcję stałego zatrudnienia do poziomu optymalnego z punktu widzenia planowanej produkcji;
3. Elastyczne korzystanie z umów na usługi outsourcingowe, wynikające z bieżących potrzeb;
4. Utrzymanie elastyczności kosztowej dzięki możliwości regulowania produkcji przez pracę w soboty:
 - obłożenie prac w soboty pozwala na regulację produkcji na poziomie 1 – 1,5 mln ton rocznie w stosunku do produkcji prowadzonej w ciągu 5 dniowego tygodnia pracy;
5. Modyfikację mixu ścianowego zakładającą zwiększenie produkcji ze ścian kombajnowych w stosunku do niskich ścian strugowych:
 - możliwie udostępnienie nowych złóż (Ostrów) z obecnej infrastruktury, pozwalające na prowadzenie produkcji z wysokich i „czystych pokładów” – po uzyskaniu koncesji na wydobycie (2018 r.);
6. Postępujące ograniczenia nakładów inwestycyjnych:
 - ograniczenie nakładów inwestycyjnych do niezbędnego minimum w celu utrzymania ruchu zakładu górniczego, mając na uwadze zrealizowany program inwestycyjny (program 2 x 2),
 - obniżenie średniorocznego planu nakładów inwestycyjnych z 600 mln zł (Strategia 2013) do 360 mln zł w latach 2016 – 2020,
 - redukcja prac przygotowawczych (nowe wyrobiska) przekłada się na zmniejszenie zarówno kosztów kapitalizowanych (m.in. materiały, energia, usługi obce, koszty pracownicze).

Zarząd analizuje politykę dywidendową na kolejne lata biorąc pod uwagę lokalne i globalne trendy oraz warunki cenowe. Spółka jako kluczowe traktuje zabezpieczenie płynności i stabilności finansowej. Polityka dywidendowa na kolejne lata zostanie przyjęta i ogłoszona wraz ze Strategią działalności na lata 2015-2020.

Zastosowanie powyższych założeń pozwoli Spółce na podniesienie efektywności, przy jednoczesnym odsunięciu w czasie decyzji dotyczących projektów rozwojowych do czasu stabilizacji na rynku węgla kamiennego w Polsce.

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

GK LW BOGDANKA nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2015.

7. OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROZEŃ ORAZ CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE LW BOGDANKA S.A. BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI

7.1 System zintegrowanego zarządzania ryzykiem korporacyjnym

Głównym celem zarządzania ryzykiem w LW BOGDANKA jest zapewnienie bezpieczeństwa działalności Spółki, zapewnienie skuteczności podejmowanych decyzji, nakierowanych na maksymalizację zysków przy dopuszczalnym poziomie ryzyka.

LW BOGDANKA podążając za wiodącymi wzorcami korporacyjnymi w ramach spełnienia najlepszych międzynarodowych praktyk, obowiązków Spółki oraz działań wspierających ład korporacyjny, w 2011 r. wprowadziła Zintegrowany System Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym (ERM).

W roku 2012 wdrożono system IT (Risk Manager) do obsługi systemu zarządzania ryzykiem korporacyjnym oraz zmodyfikowano podstawowe dokumenty określające zasady funkcjonowania systemu tj. politykę, procedury, rejestr ryzyk, oraz zasady wyceny ryzyk, dostosowując je do zaimplementowanego oprogramowania.

W systemie zarządzania ryzykiem uczestniczą:

- Rada Nadzorcza,
- Zarząd,
- Komitet Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym,
- Komitet Audytu Rady Nadzorczej,

- kierownicy komórek organizacyjnych – właściciele ryzyk.

Podstawowe zasady, procedury i dokumenty, na których opiera się działanie systemu zarządzania ryzykiem w Spółce zostały przyjęte przez Zarząd. Należą do nich:

1. Polityka zarządzania ryzykiem korporacyjnym w LW BOGDANKA,
2. Model zarządzania ryzykiem korporacyjnym w LW BOGDANKA – procedury ERM,
3. Rejestr ryzyk LW BOGDANKA,
4. Mapa ryzyk LW BOGDANKA,
5. Lista Ryzyk strategicznych LW BOGDANKA,
6. Programy działań minimalizujących ryzyka strategiczne Spółki.

Aktualnie system zarządzania ryzykiem w Spółce obejmuje swoim zasięgiem wszystkie obszary działalności przedsiębiorstwa i jest nakierowany na identyfikację potencjalnych zagrożeń jak i szans przedsiębiorstwa. Identyfikacja ryzyk dokonywana jest przez Właścicieli Ryzyk (osoby pełniące kierownicze funkcje w organizacji), a następnie przez nich wyceniana w ustalonych skalach prawdopodobieństwa i potencjalnego skutku materializacji ryzyka w pięciu obszarach.

Ryzyka, które otrzymały łączną ocenę przekraczającą określoną wartość, uznawane są za ryzyka strategiczne – istotne dla działalności Spółki. Dla tych ryzyk ustalane są akceptowane przez Zarząd działania/programy mające na celu ich minimalizację i ograniczenie ewentualnych skutków ich materializacji.

Istotną rolę w systemie zarządzania ryzykiem w Spółce spełnia powołany przez Zarząd Komitet Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym, który posiada swoje określone kompetencje na każdym etapie funkcjonowania ERM, oraz pełni funkcje akceptujące i opiniujące w zakresie zidentyfikowanych ryzyk oraz działań je ograniczających.

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

Schemat 1 Proces zarządzania ryzykiem korporacyjnym w LW BOGDANKA



Tabela 25 Czynniki, które mają wpływ na sytuację ekonomiczno-finansową Spółki.

Lp.	Obszary czynników	Najważniejsze ryzyka w obszarach
1.	Obszar czynników związanych z otoczeniem społeczno-gospodarczym i rynkowym Spółki	<ul style="list-style-type: none"> - Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce i na świecie - Ryzyko związane z polityką gospodarczą państwa wobec sektora górnictwa węgla kamiennego - Ryzyko związane z kształtowaniem się cen surowców energetycznych w Polsce i na świecie - Ryzyko związane z wprowadzeniem podatku akcyzowego na węgiel - Ryzyko zmian stóp procentowych - Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych - Ryzyko związane z wpływem aktualnej sytuacji makroekonomicznej na dostępność finansowania dłużnego - Ryzyko związane ze specyfiką działalności w sektorze górniczym oraz możliwością wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń - Ryzyko prowadzenia restrykcyjnej polityki klimatycznej UE m.in. w zakresie emisji CO2 - Ryzyko spadku popytu na węgiel kamienny ze strony polskiej energetyki - Ryzyko wrogiego przejęcia Grupy
2.	Czynniki związane bezpośrednio z działalnością Spółki	<ul style="list-style-type: none"> - Ryzyko związane z uruchomieniem wydobycia nowych złóż LW BOGDANKA - Ryzyko techniczne i technologiczne - Ryzyko związane z wysokimi kosztami stosowanych przez Spółkę technologii - Ryzyko awarii systemów informatycznych - Ryzyko utraty kluczowych odbiorców - Ryzyko związane z konkurencją innych producentów węgla energetycznego oraz z relatywnie niską jakością węgla produkowanego przez Spółkę - Ryzyko niewypłacalności klientów - Ryzyko związane z silną pozycją związków zawodowych w Grupie - Ryzyko związane z utrzymaniem i pozyskaniem zasobów ludzkich dla LW BOGDANKA - Ryzyko kluczowych dostawców - Ryzyko zawarcia niekorzystnych/niewłaściwych warunków kontraktowych - Ryzyko zmywy cenowej dostawców

		<ul style="list-style-type: none"> - Ryzyko upadłości kontrahentów
3.	Czynniki ryzyk finansowych	<ul style="list-style-type: none"> - Ryzyko płynności - Ryzyko ubezpieczeniowe
4.	Czynniki związane z ochroną środowiska	<ul style="list-style-type: none"> - Ryzyko związane z rekultywacją i szkodami górniczymi - Ryzyko związane z zaostżaniem standardów i regulacji prawnych w zakresie norm prawa ochrony środowiska i obowiązkiem uzyskania pozwoleń na korzystanie ze środowiska - Ryzyko związane z zagospodarowaniem odpadów wytworzonych po rozszerzeniu obszaru górniczego - Ryzyka inwestycyjne związane z obecnością obszarów chronionych
5.	Czynniki dotyczące postępowań oraz otoczenia prawnego	<ul style="list-style-type: none"> - Ryzyko zmiany przepisów podatkowych - Ryzyko podatku od nieruchomości w stosunku do wyrobisk górniczych LW BOGDANKA - Ryzyko dotyczące wydatków na utworzenie niektórych wyrobisk górniczych i ich kwalifikacji w podatku dochodowym od osób prawnych - Ryzyko zmiany prawa oraz jego interpretacji i stosowania - Ryzyko naruszenia giełdowych obowiązków informacyjnych

7.2 Czynniki związane z otoczeniem społeczno-gospodarczym i rynkowym Grupy

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

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

Sytuacja finansowa Grupy uzależniona jest w głównej mierze od sytuacji Jednostki Dominującej, tj. LW BOGDANKA W przypadku znacznego pogorszenia się sytuacji ekonomicznej odbiorców węgla energetycznego lub w związku z pogorszeniem się sytuacji gospodarczej w Polsce, czego konsekwencją będzie spadek zapotrzebowania na energię elektryczną i ciepłą, wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę mogą ulec pogorszeniu.

Jednak z uwagi na fakt posiadania długoterminowych umów handlowych, które obligują odbiorców do określonego poziomu zakupów węgla energetycznego, ryzyko znacznego pogorszenia wyników Jednostki Dominującej jest obniżone. Wyniki finansowe Jednostki Dominującej mogą również ulec pogorszeniu w przypadku podniesienia obecnych (m.in. opłata eksploatacyjna) bądź wprowadzania nowych podatków czy opłat obciążających wydobycie węgla kamiennego.

Czynniki związane z polityką gospodarczą państwa wobec sektora górnictwa węgla kamiennego

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na pozycję rynkową LW BOGDANKA są plany Ministerstwa Gospodarki i Ministerstwa Skarbu Państwa dotyczące przedsiębiorstw górnictwa węgla kamiennego oraz elektroenergetyki.

Przyjęty przez rząd program restrukturyzacji Kompanii Węglowej niesie bardzo istotną niepewność co do poziomu produkcji węgla energetycznego w Polsce i co za tym idzie możliwości jej uplasowania na rynku. Zależnie od przyjętego scenariusza restrukturyzacji, będzie miało to wpływ na sytuację i pozycję rynkową LW BOGDANKA.

Zgodnie z wstępnym projektem rządu (z 8 stycznia 2015 r.) planowano wygaszenie produkcji w czterech nierentownych zakładach górniczych, co docelowo miało zmniejszyć wielkość wydobycia śląskich kopalń. Z aktualnego projektu restrukturyzacji KW wynika natomiast, że nie zostanie zlikwidowana nadpodaż węgla na rynku krajowym. Kopalnie, które wstępnie zostały przeznaczone do likwidacji, trafią częściowo poprzez SRK do spółki Węgllokoks Kraj oraz inwestora, którym potencjalnie może się okazać któryś z podmiotów energetycznych z większościowym udziałem Skarbu Państwa. Z doniesień prasowych wynika, że podmiotem, który miałby przejąć KWK Brzeszcze jest Tauron Polska Energia. Natomiast w przypadku nie dojścia do skutku zbycia kopalni do września 2015 r. zgodnie z porozumieniem z 17 stycznia 2015 r. SRK przekaże ją do „Nowej Kompanii Węglowej”. Problematiczna jest również kwestia kopalni Makoszowy, która wstępnie miała trafić do Węgllokoksu, jednakże Węgllokoks obecnie stara się wycofać z projektu.

Realizacja scenariuszy, w których w restrukturyzacji Kompanii Węglowej S.A. przewidziano udział spółek energetycznych byłby dla Spółki problematyczny, ponieważ skutkowałby możliwym znaczącym ograniczeniem rynku dla LW BOGDANKA i innych producentów oraz koniecznością pozyskania klientów w innych grupach energetycznych oraz poza energetyką.

W przyjętym przez rząd Programie dla Śląska zaplanowano utworzenie przez Bank Gospodarstwa Krajowego oraz PIR Funduszu Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw (FIPP). Założono, że Fundusz zostanie powołany na okres 15 lat. W czerwcu b.r. Bank Gospodarstwa Krajowego podpisał umowę obejmującą utworzenie czterech funduszy, które będą zarządzane przez Polskie Inwestycje Rozwojowe. Jednym z nich jest właśnie Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw (FIPP) i będzie on dysponować początkowo środkami finansowymi o wartości 1,5 mld zł.

Nowa Kompania Węglowa ma powstać do końca sierpnia 2015 r., nie wiadomo jednak jeszcze, czy termin ten zostanie dotrzymany, ponieważ proces poszukiwania inwestorów do nowego podmiotu ciągle trwa.

Spółka będzie monitorować proces wdrożenia programu restrukturyzacji KW S.A. i reagować w ramach dostępnych środków prawnych na ewentualne udzielanie niedozwolonej pomocy publicznej.

Zarząd LW Bogdanka podejmuje działania mające na celu interwencję wobec nieuczciwych praktyk rynkowych stosowanych przez podmioty dotowane przez Państwo (dumping cenowy). W tym zakresie podjęto m.in. następujące działania:

Korespondencja z UOKiK wskazująca na kierowanie przez niektóre podmioty ofert na dostawę węgla znacząco poniżej ich kosztów produkcji.

- KW SA może sprzedawać poniżej kosztów ponieważ oczekuje na "dotacje do cen węgla", które należy w takiej sytuacji uznać za pomoc publiczną,
- pomoc publiczną stanowi również odroczenie zaległości podatkowych czy zaległości wobec ZUS, a także inne formy niezatwierdzonego wsparcia przez państwo, o ile wsparcie takie nie spełnia określonych kryteriów,
- rynkiem właściwym w ujęciu zarówno geograficznym jak i produktowym, jest polski rynek miałow węglowych, na którym KW S.A. ma pozycję dominującą,

Pismo do Komisji Unii Europejskiej dotyczące niezgodnego z prawem dotowania podmiotów znajdujących się we własności Skarbu Państwa wykazujące m.in.

- sprzeczność pomocy państwa z celem określonym w Decyzji Rady,
- niezgodność pomocy państwa z harmonogramem określonym Decyzją Rady,
- niezgodność wielkości pomocy publicznej z limitem ustalonym Decyzją Rady,
- bezpodstawne zaniechanie dochodzenia danin publicznych,
- nadużycie pozycji dominującej oraz bezprawne dopłaty do cen sprzedaży węgla.

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

Kształtowanie się cen surowców energetycznych, w tym przede wszystkim cen węgla energetycznego oraz surowców alternatywnych wobec węgla energetycznego (ropa naftowa, gaz ziemny, źródła odnawialne) na rynkach światowych, a w konsekwencji na rynku krajowym, ma kluczowe znaczenie dla działalności prowadzonej przez LW BOGDANKA.

Na ceny węgla i energii na rynku światowym i krajowym, tym samym na wyniki finansowe Spółki mogą wpływać:

- spadek cen węgla na rynku międzynarodowym,
- wzrosty zapasów niesprzedanego węgla u producentów światowych i krajowych w związku ze spadkiem popytu na węgiel,
- spadek cen ropy naftowej,
- uchylenie sankcji wobec Iranu - w przypadku respektowania przez Iran porozumienia nuklearnego podpisanego w lipcu br., część nałożonych sankcji na ten kraj może zostać zniesiona, w tym embargo na eksport gazu ziemnego i ropy naftowej,
- sytuacja gospodarczo-polityczna na Ukrainie.

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.

Wpływ na krajowe ceny węgla będzie zależny również od realizacji jednego z wariantów restrukturyzacji na Śląsku, o którym mowa w pkt. 7.2. Ryzyko związane z polityką gospodarczą państwa wobec sektora górnictwa węgla kamiennego. W przypadku dalszego udzielania pomocy publicznej istnieje duże ryzyko ograniczenia wolnej konkurencji na rynku węgla skutkującej sprzedażą węgla przez dotowane podmioty, znacząco poniżej kosztów jego produkcji. Sytuacja taka może mieć niekorzystny wpływ na ceny uzyskiwane przez podmioty, które pomocy publicznej nie otrzymują w tym LW BOGDANKA.

Ryzyko związane z wprowadzeniem podatku akcyzowego na węgiel

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

Ryzyko dla Spółki jest jednak ograniczone przy uwzględnieniu, że LW BOGDANKA większość wolumenów ilościowych węgla sprzedaje w celu produkcji energii elektrycznej, a w nowych krajowych regulacjach prawnych dotyczących podatku akcyzowego jest szeroki zakres zwolnień od podatku akcyzowego, które obejmują zarówno produkcję energii elektrycznej, produkcję energii elektrycznej i ciepła w skojarzeniu, inne wybrane gałęzie przemysłu jak i odbiorców indywidualnych węgla.

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

Ryzyko zmian stóp procentowych

GK LW BOGDANKA jest stroną umów finansowych opartych o zmienne stopy procentowe, w związku z czym narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych w odniesieniu do zaciągniętych kredytów i wyemitowanych obligacji, jak również w przypadku zaciągnięcia nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Ewentualny wzrost stóp procentowych może spowodować wzrost kosztów finansowych Spółki, a tym samym wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę (jednocześnie ewentualny spadek stóp procentowych może wpłynąć na spadek kosztów finansowych Spółki, a tym samym wywrzeć pozytywny wpływ na jego wyniki finansowe).

Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje trendy stóp procentowych i rozpatruje możliwości zabezpieczenia ryzyka zmiany stopy procentowej poprzez wykorzystanie transakcji pochodnych np. IRS.

Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

W lutym 2014 r. Spółka zawarła umowę w płatnościach realizowanych w EUR. Zabezpieczenie ustanowione było na realizację umowy o wartości 39,75 mln euro na dostawę i montaż kompleksu strugowego do urabiania niskich pokładów węgla. W tym celu Spółka zawarła w dniu 24 marca 2014 r. dwie transakcje forwardowe z datą waluty przypadającą na I kwartał 2015 r. Obydwie transakcje zostały rozliczone z bankiem poprzez fizyczną dostawę waluty. Łączna wartość ustanowionego zabezpieczenia wynosi 27,83 mln EUR. Do końca I półrocza 2015 r. zapłacona została kwota 23,85 mln EUR. Do zapłaty nadal pozostaje kwota 3,98 mln EUR.

W chwili obecnej Spółka nie posiada kontraktów handlowych rozliczanych w walutach, które powodowałyby ekspozycję na ryzyko zmiany kursów walut. Spółka ma możliwość zabezpieczenia zmian kursów walutowych poprzez wykorzystanie transakcji pochodnych np. transakcji typu forward.

Ryzyko związane z wpływem aktualnej sytuacji makroekonomicznej na dostępność finansowania dłużnego

Obecnie GK LW BOGDANKA nie widzi zagrożenia, co do możliwości pozyskania dalszego finansowania dłużnego. Ponadto w związku z obowiązującymi umowami kredytowymi oraz programem Emisji Obligacji Spółka, ma możliwość zaspokojenia swoich potrzeb dot. finansowania dłużnego bez konieczności zawierania kolejnych umów.

Zadłużenie oprocentowane Spółki (kredyt łącznie z wyemitowanymi obligacjami) o całkowitej wartości 776.718 tys. zł na dzień 30.06.2015 r. stanowiły 31,29% wartości jej kapitałów własnych i 18,14% sumy bilansowej.

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

Działalność operacyjna Grupy narażona jest na ryzyka i niebezpieczeństwa, będące poza jej kontrolą, a wynikające ze specyfiki prowadzonej działalności w branży wydobywczej, w tym w szczególności w warunkach zagrożeń naturalnych. Należą do nich m.in. awarie przemysłowe i technologiczne, oraz zdarzenia o charakterze nadzwyczajnym, m.in. zjawiska geotechniczne, katastrofy górnicze, pożary czy zalanie wyrobisk wodami dołowymi. Wystąpienie tego typu zdarzeń czy też zjawisk może spowodować czasowe przerwy w działalności operacyjnej Grupy, straty dotyczące majątku, aktywów finansowych oraz pracowników, a także powstanie ewentualnej odpowiedzialności prawnej Grupy. Do najważniejszych zagrożeń naturalnych występujących w kopalni zaliczyć należy:

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

Dodatkowo, istotnym ryzykiem związanym ze specyfiką działalności w sektorze górnictwem są szkody wywoływane eksploatacją górnictwem. Stosowne akty prawne, m.in. „Prawo geologiczno – górnicze”, ustawa „Prawo ochrony środowiska oraz ustawa o ochronie gruntów rolnych i leśnych” nakładają na przedsiębiorców górniczych obowiązek rekultywacji terenów przemysłowych, co wiąże się z koniecznością poniesienia stosownych kosztów i może wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę w przyszłości. Spółka zabezpiecza

niezbędne środki na finansowanie kosztów związanych z tą sferą działalności. Zakres szkód górniczych w przypadku Grupy jest stosunkowo niewielki, gdyż eksploatacja prowadzona jest pod terenem mało zurbanizowanym. Warunki eksploatacji w kopalni charakteryzują się relatywnie wysokim bezpieczeństwem, co znajduje odzwierciedlenie w niskich na tle branży wskaźnikach wypadkowości. Wynika to w szczególności z rygorystycznego przestrzegania przez Spółkę zasad BHP, stałego monitoringu zagrożeń występujących na poszczególnych stanowiskach pracy, stosowanych rozwiązań w zakresie profilaktyki, a także braku zagrożeń tapaniami, wyrzutami gazów i skał, oraz stosunkowo niskiego zagrożenia wybuchem metanu (I kategoria zagrożenia metanowego w czterostopniowej skali). Ponadto, do czynników ograniczających wpływ ryzyka związanego ze specyfiką branży wydobywczej na działalność Grupy, należą:

- stosowanie nowoczesnych i niezawodnych maszyn i urządzeń wydobywczych, ograniczające ryzyko wystąpienia awarii przemysłowych,
- brak zaburzeń geologicznych i stosunkowo regularne zaleganie eksploatowanych pokładów węgla,
- relatywnie niskie koszty związane z naprawą szkód górniczych, wynikające z niskiego stopnia zurbanizowania obszaru, na którym kopalnia prowadzi wydobycie węgla kamiennego,
- wysokie kwalifikacje załogi.

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

Komisja Europejska wymaga ograniczenia emisji CO₂ na poziomie państw członkowskich UE o 20% do 2020 r. według tzw. strategii „Europa 2020”, oraz tzw. zasady „3 razy 20” – zmniejszenie o 20% emisji gazów cieplarnianych, pozyskanie 20% energii ze źródeł odnawialnych i zwiększenie efektywności energetycznej o 20%.,

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

W polskiej elektroenergetyce ponad 90% energii elektrycznej produkowane jest w oparciu o węgiel (kamienny i brunatny). Produkcja energii elektrycznej z węgla wiąże się ze znaczącymi emisjami CO₂. Ograniczanie emisji CO₂ oraz wprowadzenie systemu obowiązkowych aukcji na pozwolenia do emisji może powodować duże trudności w zakresie konkurencyjności elektroenergetyki konwencjonalnej oraz podejmowania inwestycji w nowe moce wytwórcze. W konsekwencji trudności sektora elektroenergetycznego mogą powodować ograniczenie popytu na węgiel w ogóle, lub na węgiel gorszej jakości. Może to negatywnie wpłynąć na sprzedaż węgla przez GK LW BOGDANKA, a w konsekwencji negatywnie wpłynąć na jej wyniki finansowe. Ryzyko to jest trudne do oszacowania i trudno podjąć jakiegokolwiek działania zmierzające do jego ograniczenia ze względu na fakt, że pomimo proponowanej restrykcyjnej polityki klimatycznej UE, wciąż trwają prace nad ostatecznym kształtem zobowiązań do obniżenia emisji CO₂ poszczególnych sektorów. Jednocześnie na świecie (USA, Chiny, Australia) pojawiły się już nowe technologie – tzw. „czyste technologie węglowe”, które są sukcesywnie udoskonalane, przy stosowaniu których problem emisji CO₂ będzie znacznie mniejszy niż obecnie.

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 Energetycznego 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. Spółka bierze aktywny udział w konsultacjach prowadzonych przez branżę węgla kamiennego w Polsce w celu minimalizacji powyższego ryzyka dla krajowych producentów węgla.

GK LW BOGDANKA 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.

Ryzyko spadku popytu na węgiel kamienny ze strony polskiej energetyki

Istnieje małe ryzyko, aby w przeciągu najbliższych 10 lat energetyka zawodowa w Polsce była w stanie przestawić się w znacznym stopniu na inny surowiec niż węgiel kamienny. Długoterminowa polityka energetyczna Polski do 2030 r. zakłada utrzymanie energetyki opartej na węglu kamiennym. Spółka prowadzi działania w kierunku dalszego długoterminowego zabezpieczenia dostaw swojego węgla dla energetyki zawodowej – dla istniejących i planowanych bloków energetycznych na terenie swojego oddziaływania. By ograniczyć potencjalne ryzyko Spółka kieruje swoją ofertą również do małych i średnich odbiorców takich jak ciepłownie, cementownie i inne zakłady przemysłowe oraz do odbiorców indywidualnych.

Łagodna zima oraz gorące lato powodujące kłopoty systemów chłodzenia elektrowni w połączeniu ze spadkiem zapotrzebowania na energię spowodowały wzrost zapasów węgla pozostającego na zwalach u energetyki zawodowej i w kopalniach Śląskich, które od początku roku sprzedają miały energetyczne poniżej kosztów ich produkcji. Sytuacja ta może przełożyć się na spadek zapotrzebowania na węgiel ze strony odbiorców w najbliższym czasie. Tendencja spadku popytu na miały energetyczne może utrzymać się w perspektywie do 2018 roku, co również będzie wpływać na politykę cenową sprzedaży węgla przez LWB.

Składać się na to będą:

- dalsze spadki zużycia w przemyśle oraz ciepłownictwie wywołane skutkami dyrektywy IED;
- wzrost sprawności wytwarzania energii elektrycznej z węgla dzięki nowym blokom energetycznym;
- rozwój kogeneracji gazowej w realizowanych obecnie inwestycjach ciepłowniczych;
- dalszy, chociaż wolniejszy niż historyczny, rozwój OZE;
- import energii elektrycznej (Niemcy, Szwecja)

Ryzyko wrogiego przejęcia Grupy

LW BOGDANKA w związku z debiutem na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie z dniem 25.06.2009 r. stała się spółką publiczną. W dniu 09.03.2010 r. Skarb Państwa sprzedał w transakcjach pakietowych 15.882.000 sztuk posiadanych akcji, co stanowi 46,7% kapitału zakładowego Spółki. W wyniku powyższych zabiegów LW BOGDANKA stała się podmiotem prywatnym, którego prawie 100% akcji może być przedmiotem transakcji na GPW. Sytuacja ta stwarza ryzyko tzw. wrogiego przejęcia. Do końca 2014 r. Spółka realizowała program inwestycyjny który umożliwił wzrost zdolności produkcyjnych do ok. 11,5 mln ton węgla rocznie. Poniesione nakłady inwestycyjne, przy jednoczesnym braku ich pełnych ekonomicznych efektów ze względu na znaczące pogorszenie się sytuacji na rynku węgla, stwarzają ryzyko zmiany kontroli nad Spółką na niekorzystnych warunkach dla dotychczasowych akcjonariuszy.

Utrzymująca się trudna sytuacja na rynku znacząco wpłynęła na kurs akcji LW BOGDANKA - Spółka w ostatnim kwartale odnotowała spadek kursu akcji o 38%. Obecna sytuacja stwarza ryzyko nabycia pakietu większościowego akcji LWB, a tym samym objęcie kontroli w Spółce.

Zarząd podejmuje działania, których celem jest wzrost wartości Spółki poprzez poprawę struktury i efektywności wydobywania oraz optymalizację kosztów. Istotne są również działania zmierzające do powiększenia potencjału surowcowego Spółki oraz zabezpieczenia perspektyw jej rozwoju.

7.3 Czynniki związane bezpośrednio z działalnością Grupy

Ryzyko związane z uruchomieniem wydobywania nowych złóż LW BOGDANKA

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

W przypadku ograniczenia lub zaniechania działań zmierzających do pozyskania i eksploatacji nowych złóż, bądź też wystąpienia nieprzewidzianych trudności o charakterze formalno-prawnym lub technicznym w trakcie trwania procesu przygotowania do eksploatacji złoża, potencjał wydobywczy mógłby zostać ograniczony, co w konsekwencji może wpłynąć na skrócenie żywotności zakładu górniczego i/lub zmniejszenie zakładanego poziomu wydobywania węgla kamiennego, a tym samym na wyniki finansowe osiągnięte w przyszłości. Aktualnie Spółka

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

W ostatnim okresie obserwuje się duże zainteresowanie podmiotów gospodarczych krajowych (Kompania Węglowa S.A.) i zagranicznych (firma PD Co wchodząca w skład grupy kapitałowej utworzonej przez Australijską Spółkę Prairie Downs Metals) złożem Lubelskiego Zagłębia Węglowego. Niektóre z nich uzyskały koncesję na prowadzenie prac poszukiwawczych i rozpoznawczych w sąsiedztwie obszaru górniczego Grupy. Wynikiem tych prac mogą być w bliskiej przyszłości wnioski tych podmiotów o koncesje wydobywcze. Grupa 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 2014 r. Grupa uzyskała 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) i Orzechów. We wrześniu 2014 r. Grupa otrzymała odmowę na złożony wniosek o koncesję na eksploatację w obszarach K-6 i K-7, w którym to obszarze posiada koncesje na poszukiwania inny podmiot. Złożony wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy również został rozpatrzony odmownie. Grupa kontynuuje dalsze działania dla uzyskania koncesji wydobywczych w obszarze K-6 i K-7 (złożenie pozwu do sądu administracyjnego), a także dla uzyskania koncesji na eksploatację w obszarze Ostrów i Orzechów.

Ryzyko techniczne i technologiczne

Wydobywanie węgla z pokładów podziemnych jest procesem złożonym i podlegającym ostrym reżimom technicznym i technologicznym. W trakcie tego typu działalności mogą występować różne przestoje spowodowane przez planowane i nieplanowane (np. awarie) przerwy techniczne. Istnieje ryzyko wpływu nieplanowanych przestojów spowodowanych poważnymi awariami na wolumen produkcji, a tym samym na wyniki finansowe osiągane przez Grupę 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 realizowane 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 wydobycie węgla realizowane jest z wykorzystaniem nowoczesnego sprzętu i maszyn górniczych. Spółka 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 ryzyk istnieje ponadto ryzyko niespodziewanego, najczęściej lokalnego, pogorszenia się jakości złoża, np. poprzez zmniejszenie grubości pokładu, pojawienie się przerostów skały pływnej, 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 oraz we wrześniu 2014 w ścianie 6/VII/385 w Stefanowie.

Aktualnie z uwagi na nowe uwarunkowania rynkowe, które pojawiły się w I półroczu 2015 r., a związane ze zmniejszoną sprzedażą węgla, prowadzone są działania dostosowujące Spółkę do nowej sytuacji. Zmniejszana jest ilość czynnych ścian, ilość drążonych chodników, a także podejmowane są próby określenia granicy efektywności eksploatacji w nowych uwarunkowaniach rynkowych, w aspekcie grubości pokładów, zawartości siarki, itp.

Ryzyko związane z wysokimi kosztami stosowanych przez Spółkę technologii

Stosowana przez Grupę technologia wydobycia węgla energetycznego wiąże się z zastosowaniem wysoce specjalistycznych maszyn i urządzeń, produkowanych jedynie przez kilku producentów na świecie, a czasami tylko jednego, jak np. zaawansowane technologicznie strugowe kompleksy mechanizacyjne ścian, umożliwiające osiągnięcie wysokiej wydajności eksploatacji w pokładach cienkich.

W związku z realizowanymi inwestycjami Grupy dotyczącymi rozbudowy Pola Stefanów, konieczne będzie nadal dokonywanie inwestycji w nowe specjalistyczne maszyny górnicze. Z uwagi na światową koncentrację producentów ww. maszyn i urządzeń, istnieje ryzyko nieprzewidzianego wzrostu cen specjalistycznych maszyn i urządzeń, co mogłoby wpłynąć na wzrost nakładów inwestycyjnych koniecznych do poniesienia w związku z realizacją strategii rozwoju Spółki.

Wdrażana od kilku lat technika strugowa wybierania pokładów węgla kamiennego umożliwi eksploatację z dużą wydajnością pokładów cienkich już o grubości od 1,2 m (w roku 2010 uruchomiona została pierwsza ściana strugowa). Tej klasy rozwiązania dla górnictwa, wytwarza tylko jeden producent na świecie. LW BOGDANKA w 2012 r. zakupiła drugi kompleks strugowy, a w 2013 r. podpisała umowę na dostawę trzeciego kompleksu, z terminem dostawy w roku 2014. W roku 2014 zawarto kontrakt na dostawę czwartego kompleksu strugowego, w miejsce planowanego wcześniej kompleksu kombajnowego dla pokładów niskich (brak rozwiązań gwarantujących wymaganą przez Spółkę wydajność). Niezależnie od wysokich kosztów zakupu tych urządzeń, istnieje ryzyko utrudnień w dostępie (kosztach) do unikalnych części zamiennych niezbędnych dla zapewnienia ciągłości ich pracy, co może wpływać na poziom kosztów wydobycia węgla.

Podwyższeniu podlegać będzie ryzyko wzrostu kosztów eksploatacji związanych z głębokością eksploatacji. W roku 2015 zakończona zostanie eksploatacja węgla z pokładu 382. W jego miejsce rozpoczęta zostanie eksploatacja pokładu 391, który zalega poniżej pokładu 382 o około 100 m. Wraz z głębokością zwiększają się trudności z utrzymaniem wyrobisk (wzrost ciśnień górotworu), zwiększa się temperatura pierwotna skał oraz niektóre zagrożenia, co łącznie skutkować może wzrostem kosztów eksploatacji węgla.

Ryzyko awarii systemów informatycznych

Ewentualna utrata, częściowa lub całkowita, danych związana z awarią systemów komputerowych może negatywnie wpłynąć na bieżącą działalność Grupy i tym samym wpłynąć na wyniki finansowe osiągane w przyszłości. Spółka systematycznie podejmuje działania mające na celu minimalizowanie ryzyka związanego z możliwością wystąpienia awarii systemów informatycznych.

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

Ryzyko utraty kluczowych odbiorców

LW BOGDANKA sprzedaje zdecydowaną większość produkowanego węgla energetycznego do stosunkowo nielicznej grupy dużych kontrahentów na rynku krajowym. Istnieje zatem ryzyko, iż ewentualne ograniczenie lub zakończenie współpracy z jednym z kluczowych odbiorców lub też pogorszenie się sytuacji finansowo-ekonomicznej któregośkolwiek z głównych klientów Spółki mogłoby wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe.

Spółka opiera swoją sprzedaż w przeważającej mierze na obowiązujących umowach wieloletnich. Dodatkowo Spółka posiada także umowy warunkowe dla potrzeb przyszłych dostaw węgla energetycznego do nowych bloków energetycznych z Enea Elektrownia Kozienice S.A, Energa Elektrownie Ostrołęka S.A. oraz z Elektrownia Północ Sp. z o.o. które po spełnieniu odpowiednich warunków zapewnią sprzedaż węgla do co najmniej 2036 r. Charakter warunkowy umów dla potrzeb przyszłych dostaw węgla energetycznego do budowanych nowych bloków uzależniony jest od powodzenia zamknięcia procesu finansowania nowych bloków, tak więc istnieje ryzyko że część kontraktów może nie dojść do skutku i Spółka będzie musiała rozpocząć rozmowy z innymi odbiorcami gwarantującymi sprzedaż węgla w perspektywie wieloletniej.

Spółka zarządza ryzykiem kontraktów wieloletnich poprzez analizę sytuacji i prognoz na rynku sprzedaży węgla oraz energetyki oraz poprzez współpracę z renomowanymi instytucjami analizującymi rynek surowców energetycznych oraz kancelariami prawnymi. Zarządzanie ryzykiem kontraktów wieloletnich ma na celu obniżenie wpływu ryzyka niekorzystnej sytuacji cen węgla energetycznego na rynku poprzez odpowiednią konstrukcję umów zapewniającej stabilność wykonywanych dostaw dla potrzeb energetyki zawodowej.

Istnieje również ryzyko, że nie zostaną zrealizowane inwestycje energetyczne w nowe moce lub inwestycje energetyczne będą realizowane w kierunku substytutowego źródła energii (atom, gaz ziemny, gaz łupkowy, odnawialne źródła energii) lub inwestycje zostaną znacząco opóźnione - co może rodzić problem z ulokowaniem znaczących wolumenów ilościowych węgla pochodzących ze zwiększonego wydobycia. Spółka zmniejsza to ryzyko przez poszukiwanie nowych odbiorców, dywersyfikujących alternatywne kierunki sprzedaży, którzy m.in. wykorzystują węgiel Spółki do mieszania z węglem importowanym lub krajowym od innych producentów.

W 2016 r. pojawia się dodatkowe ryzyko związane z zakończeniem obowiązywania umów wieloletnich z PGNiG S.A. oraz Energa Elektrownie Ostrołęka S.A. Zakończenie obowiązywania powyższych umów powoduje możliwość ograniczenia wolumenów przez wskazanych odbiorców bez ponoszenia przez nich kosztów związanych z karami umownymi.

Ryzyko utraty kluczowych odbiorców może się zwiększyć w zależności od przyjętego przez rząd kierunku restrukturyzacji na Śląsku, oraz ewentualnych prób zapewnienia zbytu na produkowany tam węgiel na zasadach nierynkowych (więcej na ten temat w pkt. 7.2. Ryzyko związane z polityką gospodarczą państwa wobec sektora górnictwa węgla kamiennego). W przypadku powrotu rynku do równowagi, ryzyko to ulegnie znaczącemu ograniczeniu ze względu na uzyskiwany przez LW Bogdanka, najniższy jednostkowy koszt wydobycia w branży, a co za tym idzie, konkurencyjność oferowanych cen węgla.

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

Zarówno na rynku polskim, jak i rynkach eksportowych LW BOGDANKA 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 (m.in. zapowiedzi MSP dotyczące konsolidacji obecnych grup energetycznych oraz objęcia udziałów przez grupy energetyczne w Nowej Kompanii Węglowej lub plany przejścia przez te grupy kopalń restrukturyzowanych w ramach SRK S.A.),
- 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,
- trudna sytuacja finansowa konkurencyjnych producentów węgla (KW S.A., KHW S.A., JSW S.A.),
- związana z powyższym strategia sprzedaży konkurencyjnych dla Spółki producentów węgla zakładająca priorytet płynności finansowej nad rentownością sprzedaży.

Trudna sytuacja finansowa Kompanii Węglowej S.A. (w pierwszym półroczu 2015 r. 746,7 mln zł straty netto), w połączeniu z bezpośrednim i pośrednim dotowaniem jej ze strony Państwa, powoduje ograniczenie wolnego rynku poprzez stosowanie przez podmiot dominujący na rynku Polskim, jakim w ocenie Spółki jest KW S.A. cen dumpingowych. Kierowanie oferty sprzedaży węgla, znacząco poniżej kosztów jego produkcji, do klientów LW BOGDANKA powoduje dodatkowe ryzyko w zakresie możliwości konkurencji cenowej Spółki. W przypadku zniknięcia powyższych czynników, ryzyko to ulegnie znacznemu ograniczeniu ze względu na uzyskiwane przez LW BOGDANKA najniższe jednostkowe koszty wydobycia w branży

W przypadku dostawców węgla z rynków wschodnich, 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. W związku z lokalizacją w Lubelskim Zagłębiu Węglowym, kopalnia ma jedne z najniższych kosztów dostaw do kluczowych odbiorców, co wynika z tzw. renty transportowej w regionie południowo-wschodniej Polski. Kopalni LW BOGDANKA w pewnym zakresie sprzyja również odległość od Górnośląskiego Zagłębia Węglowego, będącego obecnie źródłem nadpodaży węgla energetycznego, co dotychczas zabezpieczało popyt i poziom marż na węgiel LWB.

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 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.

W sytuacji zrównoważonego rynku ryzyko związane z konkurencją innych producentów węgla energetycznego oraz z relatywnie niższą jakością węgla produkowanego przez Spółkę, jest niskie.

Ryzyko niewypłacalności klientów

Ryzyko niewypłacalności klientów związane jest z ogólnym poziomem bieżących należności GK LW BOGDANKA od jej odbiorców oraz salda należności ponad zobowiązania Grupy. Należności handlowe oraz pozostałe należności krótkoterminowe Grupy na 30.06.2015 r. stanowiły 5,4% sumy bilansowej oraz 27,6% jej przychodów ze sprzedaży. Udział należności handlowych w należnościach handlowych i pozostałych należnościach krótkoterminowych ogółem wynosił 78,1%.

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

Ryzyko związane z silną pozycją związków zawodowych w Grupie

W sektorze górnictwa węgla kamiennego związki zawodowe zajmują znaczącą pozycję i odgrywają ważną rolę w kształtowaniu polityki kadrowo - płacowej wymuszając często, poprzez działania protestacyjne, renegecje polityki płacowej. Według stanu na dzień przekazania Sprawozdania w Grupie funkcjonuje sześć organizacji związkowych zrzeszających łącznie ok. 65,76 % (w LW są 4 organizacje związkowe zrzeszające 70,19 % 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 4.08.2015 r. Spółka zakończyła spór zbiorowy, w który Zarząd wszedł w dniu 08.06.2015 r. ze wszystkimi działającymi w spółce organizacjami związkowymi.

Ryzyko związane z utrzymaniem i pozyskaniem zasobów ludzkich dla LW BOGDANKA

Potrzeby kadrowe GK LW BOGDANKA wynikają ze strategii. Do końca 2015 r. przewiduje się zmniejszanie stanu zatrudnienia i dostosowywanie do aktualnych potrzeb w poszczególnych grupach zawodowych.

W związku z trwającymi pracami nad zmianą ZUZP uwzględniającą zmianę organizacji pracy i wynagradzania istnieje ryzyko zwiększonej ilości zwolnień doświadczonych pracowników Spółki posiadających uprawnienia emerytalne. Obawa przed utratą uprawnień do odprawy emerytalnej na zasadach obowiązujących w dotychczasowych zapisach ZUZP, nagrody jubileuszowej lub innych przywilejów a także niechęć do jakichkolwiek

zmian może przy niekorzystnym biegu wydarzeń spowodować liczne odejścia emerytalne w krótkim okresie przez osoby, które nabyły już tzw. uprawnienia resortowe, jednak deklarują chęć dalszej pracy odkładając swoje odejście na emeryturę na czas nieco późniejszy. Są to szczególnie cenni pracownicy z uwagi na swoją wiedzę i doświadczenie. Nagłe ich odejścia w krótkim okresie może spowodować zakłócenie w odbudowywanej ciągłości pokoleniowej, tym samym łagodnej fluktuacji kadr.

Ryzyko kluczowych dostawców

Specyfika działalności GK LW BOGDANKA wymaga stosowania technologii wiążących się często z zastosowaniem wysoce specjalistycznych maszyn i urządzeń oraz korzystaniem z wyspecjalizowanych usług. Istnieje, zatem potencjalne ryzyko problemów ze znalezieniem odpowiednich dostawców, a także ryzyko niewywiązania się dostawców z zawartych umów. Dotyczy to także wykonawców specjalistycznych usług górniczych, gdyż ze względu na małą liczbę tych podmiotów na rynku polskim, może dojść do uzależnienia od tych podmiotów.

GK LW BOGDANKA przy zawieraniu umów z dostawcami ocenia ewentualne ryzyko wystąpienia zagrożeń dla realizacji kontraktu oraz możliwość podjęcia współpracy z innymi dostawcami. Ponadto w celu zabezpieczenia realizacji umów „podwyższonego ryzyka” GK LW BOGDANKA wymaga wniesienia zabezpieczenia należytego wykonania kontraktu.

Ryzyko zawarcia niekorzystnych/niewłaściwych warunków kontraktowych

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

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

Ryzyko zmowy cenowej dostawców

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

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

Ryzyko upadłości kontrahentów

Problemy finansowe branży wydobywczej mają coraz większy wpływ na Spółki kooperujące z górnictwem. Zatory płatnicze oraz problemy z zabezpieczeniem finansowania utrudniają kooperantom normalne funkcjonowanie co może doprowadzić do ich upadłości. W celu minimalizacji prawdopodobieństwa wystąpienia oraz wpływu danego ryzyka podejmowane są n/w czynności;

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

7.4 Czynniki ryzyk finansowych

Ryzyko płynności

Istotnym czynnikiem do oceny ryzyka niewypłacalności jest generowany poziom przepływów operacyjnych, ilość gotówki oraz wskaźniki płynności. W przypadku Grupy, stan gotówki dyspozycyjnej na dzień 30.06.2015 r. wynosił 222.536 tys. zł. Wskaźnik płynności bieżącej dla Grupy wyniósł 1,08, a płynności szybkiej 0,83. W okresie I półrocza 2015 r. GK LW BOGDANKA wygenerowała wyższe o 6,50% (w stosunku do roku poprzedniego) przepływy netto z działalności operacyjnej. Na dzień przekazania Sprawozdania nie ma więc zagrożenia niewypłacalności. Aby uniknąć potencjalnych zagrożeń w przyszłości i zminimalizować ryzyko związane z płynnością Grupy, tworzone są długo- i krótkoterminowe analizy i prognozy, które pozwalają określić potrzeby gotówkowe. Dzięki tym działaniom z wyprzedzeniem można zaplanować wpływy i wydatki oraz określić optymalny, z punktu widzenia rachunku ekonomicznego, poziom gotówki i sposób finansowania przyszłych wydatków.

Ponadto, dla optymalizacji zarządzania gotówką, Spółka pozyskała finansowanie dłużne w postaci linii kredytu odnawialnego oraz programu emisji obligacji.

Ryzyko ubezpieczeniowe

Grupa jest narażona na ryzyko ubezpieczeniowe, zarówno w standardowym zakresie dotyczącym wszystkich podmiotów prowadzących działalność gospodarczą, jak również (w odniesieniu do Jednostki Dominującej) w zakresie typowym dla jednostek z branży wydobywczej. Podobnie jak w przypadku innych podmiotów prowadzących działalność wydobywczą na świecie, do najistotniejszych z punktu widzenia oceny ryzyka należą zagrożenia związane z możliwością zaistnienia szkody w mieniu wykorzystywanym do działalności górniczej. Grupa posiada w tym zakresie ochronę ubezpieczeniową obejmującą swym zakresem ryzyka utraty i uszkodzenia mienia podziemnego takie jak: pożar podziemny, wybuch, tąpnięcie, wyrzut skał i gazów, wylew wód podziemnych, z najwyższym spośród występujących w Polsce przedsiębiorstw prowadzących podobną działalność limitem odszkodowawczym. Pozostała działalność zabezpieczana jest innymi umowami ubezpieczenia, takimi jak ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności i posiadanego mienia, ubezpieczenie mienia naziemnego, ubezpieczenie casco pojazdów szynowych. Ponadto Jednostka Dominująca posiada częściowe ubezpieczenie typu Business Interruption, dotyczące w ograniczonym zakresie rekompensaty części kosztów stałych, ponoszonych w przypadku wystąpienia ewentualnej szkody.

Z uwagi na sam charakter umów ubezpieczenia, obejmujących swym zakresem maksymalne dostępne rynkowo, ale zdefiniowane zakresy ubezpieczenia, nie jest możliwe pełne przeniesienie ryzyka zagrażającego Grupie na firmy ubezpieczeniowe, przez co nie można zagwarantować, że ubezpieczenia posiadane okażą się wystarczające do pokrycia każdej zaistniałej straty lub zobowiązania, co może mieć wpływ na jej sytuację finansową, wyniki jej działalności i generowane przepływy pieniężne. Na koniec I półrocza 2015 r. Jednostka Dominująca nawiązała współpracę z renomowanym brokerem. Obecnie Grupa jest na etapie przeglądu ubezpieczeniowego, którego rezultatem będzie aktualizacja posiadanego obecnie programu ubezpieczeniowego. Ma to na celu przygotowanie Grupy do odnowienia ochrony ubezpieczeniowej dla wygasających, pod koniec 2015 r. oraz w I kwartale roku 2016, głównych umów ubezpieczenia.

7.5 Czynniki związane z ochroną środowiska

Ryzyko związane z rekultywacją i szkodami górniczymi

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

terenu górniczego nowych budynków realizowanych na terenie górniczym. Może mieć to negatywny wpływ na wyniki finansowe.

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

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

Działalność LW BOGDANKA w sposób istotny oddziałuje na środowisko. Ze względu na charakter tego oddziaływania musi posiadać określone pozwolenia na korzystanie ze środowiska naturalnego oraz przestrzegać określonych przepisami prawa standardów korzystania ze środowiska (w tym także wymagań BAT - Najlepszej Dostępnej Techniki) dotyczących w szczególności emisji substancji i hałasu do powietrza, prowadzenia gospodarki wodno - ściekowej, gospodarowania wytworzonymi odpadami oraz w zakresie wykorzystania zasobów naturalnych. Według stanu na dzień przekazania Sprawozdania działalność prowadzona jest zgodnie z obowiązującymi przepisami i wymaganiami BAT. Spółka posiada wszystkie pozwolenia jakie są wymagane w związku z prowadzoną przez nią działalnością, w tym pozwolenie na prowadzenie obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych. Należy podkreślić, że w związku z tym, że przepisy z zakresu prawa ochrony środowiska podlegają ciągłym zmianom, a tendencją ostatnich lat w zakresie regulacji Wspólnotowych dotyczących prawa ochrony środowiska jest zaostrzanie standardów regulujących kwestie ochrony środowiska, nie można wykluczyć w przyszłości kolejnych zmian legislacyjnych dotyczących podwyższenia standardów korzystania ze środowiska, które mogą dotyczyć LW BOGDANKA. Zmiany mogą prowadzić do konieczności dostosowania działalności, do nowowprowadzonych wymogów (np. wprowadzenia zmian w zakresie wykorzystanych technologii dla zmniejszenia ew. uciążliwości akustycznej lub też sposobu zagospodarowania odpadów), a także dalszych zmian w zakresie warunków pozwoleń wydanych LW BOGDANKA lub Łęczyńskiej Energetyce w zakresie emisji do powietrza, co w konsekwencji może prowadzić do konieczności poniesienia określonych nakładów inwestycyjnych, a tym samym może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe. Celem obniżenia ryzyka związanego z regulacjami Ustawy o Odpadach Wydobywczych, LW BOGDANKA w 2012 r. uzyskała pozwolenie na prowadzenie obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych. Działalność w tym zakresie została zatem dostosowana do nowych wymagań prawnych.

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

Ryzyko związane z zagospodarowaniem odpadów wytworzonych po rozszerzeniu obszaru górniczego

W związku z powiększeniem obszaru górniczego i zwiększeniem wydobycia węgla, zwiększyła się istotnie ilość wytwarzanych odpadów wydobywczych. Na dzień 31 grudnia 2014 r. ilość uzyskanych odpadów wyniosła 5 624 tys. ton. W roku 2014 ok. 45 % odpadów wydobywczych została poddana odzyskowi, natomiast pozostała część została poddana unieszkodliwianiu na znajdującej się na terenie kopalni hałdzie odpadów (odpady poddawane są procesowi odzysku przez kopalnię lub przekazywane podmiotom upoważnionym do prowadzenia gospodarki odpadami w celu ich dalszego wykorzystania). W związku z tym, że - według szacunków - pojemność składowiska wystarczy tylko na okres do 4 lat składowania w oparciu o pozwolenie na budowę Spółka rozpoczęła roboty związane z podwyższeniem obecnej hałdy do rzędnej 250 m npm oraz podjęła działania mające na celu pozyskanie przyległych terenów pod dalszą rozbudowę obiektu (powiększenie o obszar ok. 144 ha do ok. 230 ha). Aktualnie realizowana jest rozbudowa obiektu w ramach Etapu I. Roboty z tym związane to inwestycja wieloetapowa wymagająca uchwalenia zmian w miejscowym planie zagospodarowania przestrzennego gminy (zmiana funkcji terenów rolnych i leśnych na tereny pod składowisko) a sam proces inwestycyjny będzie wymagał przeprowadzenia uzgodnień oraz uzyskania decyzji i zgód na budowę i eksploatację składowiska. Dużym problemem jest fakt, że ok. 90% gruntów jest własnością rolników indywidualnych, w związku z tym kopalnia będzie zmuszona dokonać wykupu tych działek. UG Puchaczów na wniosek Spółki dokonał zmian w dokumentach planistycznych dot. rejonu planowanej, docelowej lokalizacji hałdy. Teren pod rozbudowę obiektu jest już ujęty w uchwalonym Studium uwarunkowań i zagospodarowania przestrzennego Gminy Puchaczów. W tym zakresie uzyskano akceptację inwestycji przez społeczność lokalną. Ponadto przeprowadzono już rozmowy z właścicielami gruntów i uzyskano wstępne zgody na wykup działek. Niemniej jednak biorąc pod uwagę niekorzystne czynniki związane z przeprowadzeniem procesu inwestycyjnego (min niezbędnymi uzgodnieniami samorządem oraz

trudności z wykupem gruntów), nie można wykluczyć ryzyka, że planowana inwestycja nie zostanie wykonana. Brak realizacji tej inwestycji będzie oznaczał ryzyko zachwiania stabilności procesu wydobywczego i konieczność poszukiwania alternatywnych metod zagospodarowania odpadów wydobywczych. Istnieje ryzyko, że inne rozwiązania (w szczególności przekazanie odpadów do zagospodarowania podmiotom trzecim, inna lokalizacja składowiska) mogą okazać się mniej efektywne kosztowo, co może mieć wpływ na wyniki finansowe.

Ograniczając ryzyko w zakresie konieczności pozyskania miejsc unieszkodliwiania odpadów Spółka prowadzi roboty związane z podwyższeniem istniejącego obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych. Taki tok postępowania umożliwi, bez zbędnego pośpiechu kontynuację prac nad pozyskaniem nowych terenów pod kolejne etapy rozbudowy hałdy oraz załatwienie spraw formalno – prawnych związanych z tym przedsięwzięciem. Spółka nabyła również działkę o pow. ok. 9,0 ha, przylegającą do obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych, której część (ponad 6,0 ha) w pzp gminy Puchaczów przeznaczona jest pod hałdę odpadów wydobywczych. Z uwagi na fakt, że jest to teren zadrzewiony Spółka, w oparciu o opracowany operat dendrologiczny sporządzi wniosek, skierowany do UG Puchaczów, na wycinkę zadrzewień. Będą to roboty przygotowawcze pod rozszerzenie obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych.

Ryzyka inwestycyjne związane z obecnością obszarów chronionych

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

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

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

7.6 Czynniki dotyczące postępowań oraz otoczenia prawnego

Ryzyko zmiany przepisów podatkowych

Brak stabilności i przejrzystości polskiego systemu podatkowego, wynikający z ciągłych zmian przepisów i niespójnych interpretacji prawa podatkowego może powodować niepewność w zakresie końcowych rezultatów podejmowanych decyzji finansowych. Ciągłe nowelizacje przepisów podatkowych, a także rygorystyczne przepisy sankcyjne nie są bodźcem do ich podejmowania. Zmienność przepisów może powodować powstanie wszelkich rodzajów ryzyka. Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli władz podatkowych, które w razie wykrycia nieprawidłowości uprawnione są do obliczania zaległości podatkowych wraz z odsetkami. Deklaracje podatkowe mogą zostać poddane kontroli władz skarbowych przez okres pięciu lat, a niektóre transakcje przeprowadzane w tym okresie, w tym transakcje z podmiotami powiązаныmi, mogą zostać zakwestionowane dla celów podatkowych przez właściwe władze skarbowe. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniach finansowych mogą ulec zmianie w późniejszym terminie, po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez władze skarbowe.

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

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

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

Ryzyko podatku od nieruchomości w stosunku do wyrobisk górniczych LW BOGDANKA

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

W 2013 r. i 2014 r. oraz pierwszym półroczu 2015 r. toczyły się względem Spółki postępowania podatkowe w przedmiocie określenia wysokości podatku od nieruchomości za lata 2004 – 2014, wszczęte przez Wójtów Gmin: Puchaczów, Cyców i Ludwin.

W wydanych przez Wójtów Gminy Puchaczów, Cyców i Ludwin do końca 2012 roku, decyzjach dotyczących lat 2003-2007, określających wobec Spółki wysokość podatku od nieruchomości, organy I instancji stanęły na stanowisku, że podatkiem od nieruchomości objęte są również podziemne wyrobiska górnicze wraz ze znajdującą się w nich infrastrukturą. Natomiast w decyzjach wydawanych przez organy I instancji - począwszy od 2013 r., określających wobec Spółki wysokość podatku od nieruchomości za lata 2008-2014, a także w decyzji Wójta Gminy Cyców po ponownym rozpoznaniu sprawy dotyczącej podatku od nieruchomości za rok 2006, organy I instancji uznały za przedmiot opodatkowania tym podatkiem tylko elementy infrastruktury znajdujące się w podziemnych wyrobiskach górniczych, w postaci: obudów wyrobisk, rurociągów, tras kolejki podwieszanej oraz torowisk kolei spągowej, co oznacza, że do podstawy opodatkowania podatkiem od nieruchomości nie została wliczona wartość podziemnych wyrobisk górniczych w zakresie obejmującym koszty ich drażenia. Decyzje organów I instancji dotyczące podatku od nieruchomości za rok 2008 zostały zaakceptowane przez SKO, tzn. SKO w wydanych decyzjach utrzymało w mocy decyzje organów I instancji (nie uwzględniło odwołań wniesionych przez Spółkę). Również nie zostały uwzględnione przez WSA w Lublinie wniesione przez Spółkę skargi na powyższe decyzje SKO, przy czym WSA zakwalifikowało wszystkie ww. elementy infrastruktury jako budowle w postaci sieci technicznych.

Stanowisko organów I i II instancji wyrażone w decyzjach oraz stanowisko WSA w Lublinie wyrażone w wyrokach dotyczących podatku od nieruchomości za lata 2008-2012 niewątpliwie jest wynikiem jednoznacznego stanowiska Trybunału Konstytucyjnego zawartego w wyroku z dnia 13 września 2011 r. w sprawie sygn. akt P 33/09 oraz opartego na tym stanowisku późniejszego stanowiska sądów administracyjnych. W powyższym wyroku Trybunał Konstytucyjny uznał za niedopuszczalne w świetle obowiązujących przepisów prawa opodatkowanie podziemnych wyrobisk górniczych podatkiem od nieruchomości z uwagi na to, że podziemne wyrobiska górnicze nie są obiektami budowlanymi (urządzeniami budowlanymi) w ujęciu Ustawy Prawo Budowlane (u.p.b.), lecz przestrzenią powstałą w wyniku prac górniczych, a w konsekwencji nie mogą być kwalifikowane jako budowle na gruncie u.p.b. Trybunał Konstytucyjny uznał, że w konsekwencji nie stanowią one przedmiotu opodatkowania podatkiem od nieruchomości ani samodzielnie (jako wyrobiska w znaczeniu fizycznym), ani wespół ze znajdującą się w nich infrastrukturą (jako wyrobiska w znaczeniu kompleksowym).

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

Mając na uwadze stanowisko Trybunału wyrażone w wyżej powołanym wyroku oraz stanowisko wyrażone przez organy I i II instancji oraz WSA w Lublinie dotyczące podatku od nieruchomości za lata 2008-2012 należy stwierdzić, że w sytuacji, w której stanowisko to utrzymałoby się w przyszłości, ryzyko związane z negatywnymi konsekwencjami w zakresie skutków finansowych w odniesieniu do postępowań dotyczących podatku od nieruchomości, które nie zostały jeszcze zakończone, uległo znacznemu obniżeniu w stosunku do poziomu tych konsekwencji, wynikającego z pierwotnych decyzji Wójtów Gmin: Puchaczów, Cyców i Ludwin, dotyczących

podatku od nieruchomości za lata 2004 - 2007, w których to decyzjach jako podstawa opodatkowania przyjmowana była przez organy I instancji wartość całych wyrobisk wraz z ich wyposażeniem, określona w ewidencji środków trwałych.

Ponadto w odniesieniu do postępowań dotyczących podatku od nieruchomości za rok 2004 (Puchaczów i Cyców) oraz za rok 2006 (Cyców i Ludwin), pojawiła się szansa uzyskania przez Spółkę korzystnych dla niej rozstrzygnięć polegających na umorzeniu tych postępowań w całości z powodu przedawnienia zobowiązania podatkowego. Szansa ta związana jest z treścią wyroków WSA w Lublinie wydanych w sprawach dotyczących podatku od nieruchomości za rok 2004 (Puchaczów, Cyców) oraz za rok 2006 (Cyców) w których Sąd opierając się na stanowisku wyrażonym przez NSA w uchwale 7 sędziów z dnia 28.04.2014 r. w sprawie o sygn. akt I FPS 8/13, uchylił decyzję SKO w Lublinie.

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

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

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

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

Ryzyko zmiany prawa oraz jego interpretacji i stosowania

Przepisy prawa w Polsce ulegają dość częstym zmianom. Zmianom ulegają także interpretacje prawa oraz praktyka jego stosowania. Przepisy mogą ulegać zmianom na korzyść przedsiębiorców, lecz mogą także powodować negatywne skutki. Zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje, zwłaszcza w odniesieniu do prawa podatkowego czy prawa geologicznego i górniczego, a także prawa działalności gospodarczej, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych czy prawa z zakresu papierów wartościowych mogą wywołać negatywne konsekwencje dla Grupy. Szczególnie częste są zmiany interpretacyjne przepisów podatkowych. Brak jest jednolitości w praktyce organów skarbowych i orzecznictwie sądowym w sferze opodatkowania. Przyjęcie przez organy podatkowe interpretacji prawa podatkowego innej niż przyjęta przez Grupę lub wprowadzenie przez Prawo Górnicze nowych wymogów nakładanych na Jednostkę Dominującą może implikować pogorszenie jej sytuacji finansowej, a w efekcie ujemnie wpłynąć na osiągnięte wyniki i perspektywy rozwoju.

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

Ryzyko naruszenia giełdowych obowiązków informacyjnych

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

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

Na dzień sporządzenia Sprawozdania Zarządu LW BOGDANKA z działalności Grupy Kapitałowej za I półrocze 2015 r. LW BOGDANKA nie była stroną w postępowaniu toczącym się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczącym:

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

9. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W pierwszym półroczu 2015 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 z podmiotami powiązаныmi znajdują się w nocie 24 Śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego LW BOGDANKA za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 r.

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

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. LW BOGDANKA 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 Podjęcie uchwały w sprawie wypłaty dywidendy Spółki LW BOGDANKA

W dniu 18 czerwca 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za 2014 r.

Wypracowany przez Spółkę w roku 2014 zysk w wysokości 272.942.404,07 zł (słownie: dwieście siedemdziesiąt dwa miliony dziewięćset czterdzieści dwa tysiące czterysta cztery złote 7/100) podzielić w następujący sposób:

1. Kwotę 119.047.565,00 zł (słownie: sto dziewiętnaście milionów czterdzieści siedem tysięcy pięćset sześćdziesiąt pięć złotych 00/100) przeznaczyć na dywidendę, tj. 3,50 zł (słownie: trzy złote 50/100) na jedną akcję.
2. Pozostałą kwotę, tj.: 153.894.839,07 zł (słownie: sto pięćdziesiąt trzy miliony osiemset dziewięćdziesiąt cztery tysiące osiemset trzydzieści dziewięć złotych 7/100) przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki.

Liczba akcji objętych dywidendą – 34 013 590 akcji.

Jednocześnie Walne Zgromadzenie ustaliło Dzień dywidendy na dzień 17 września 2015 r. oraz termin wypłaty dywidendy na dzień 8 października 2015 r.

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

Spółka opublikowała powyższą informację w raporcie bieżącym nr 14/2015 z dnia 18 czerwca 2015 r.

11.2 Powołanie składu Rady Nadzorczej Lubelskiego Węgla BOGDANKA

W dniu 18 czerwca 2015 r. Zarząd LW BOGDANKA poinformował, że Zwyczajne Walne Zgromadzenie Lubelskiego Węgla BOGDANKA w wyniku podjętych uchwał powołało do składu Rady Nadzorczej na okres trzyletniej kadencji:

- Pana Roberta Bednarskiego;
- Pana Witolda Daniłowicza;
- Pana Raimondo Egginka;
- Pana Dariusza Formelę;
- Pana Eryka Karskiego;
- Pana Stefana Kwalca;
- Pana Tomasza Mośka;
- Pana Michała Stopyrę.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami powołani członkowie Rady Nadzorczej nie prowadzą działalności konkurencyjnej w stosunku do Spółki. Nie są współnikami w żadnej konkurencyjnej wobec Spółki spółce cywilnej, osobowej i nie pełnią funkcji w organach konkurencyjnej spółki kapitałowej, oraz nie są członkami organów w innych konkurencyjnych wobec Spółki osobach prawnych. Nie figurują również w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz. 1186).

Życiorysy powołanych członków Rady Nadzorczej dostępne stanowią załącznik do raportu bieżącego nr 15/2015 z dnia 18 czerwca 2015 r.

Spółka opublikowała powyższą informację w raporcie bieżącym nr 15/2015 z dnia 18 czerwca 2015 r.

11.3 Zmiany w Statucie LW BOGDANKA

Zarząd Lubelskiego Węgla BOGDANKA z siedzibą w Bogdancie poinformował, że Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 18 czerwca 2015 r. podjęło uchwały nr 22-23 w sprawie zmian w Statucie Spółki. Dotychczas obowiązujące postanowienia Statutu LW BOGDANKA i dokonane zmiany zostały przedstawione w załączniku do raportu bieżącego nr 17/2015 z dnia 19 czerwca 2015 r.

W dniu 12 sierpnia 2015 r. Zarząd LW BOGDANKA poinformował o zarejestrowaniu zmian w Statucie przez Sąd oraz przyjęciu jednolitego tekstu Statutu.

Spółka opublikowała powyższą informację w raporcie bieżącym nr 23/2015 z dnia 12 sierpnia 2015 r.

11.4 Wybór biegłego rewidenta

Zarząd Spółki LW BOGDANKA poinformował, iż Rada Nadzorcza Spółki w dniu 26 czerwca 2015 r. podjęła uchwałę w sprawie wyboru Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Warszawie, jako podmiotu uprawnionego do:

- dokonania przeglądu sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za I półrocze 2015, 2016 i 2017 r. zgodnie z MSSF,
- przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za lata 2015, 2016 i 2017 r. zgodnie z MSSF.

Umowa zostanie zawarta na okres umożliwiający wykonanie przedmiotu umowy.

Spółka korzystała wcześniej z usług Deloitte Audyt Sp. z o.o. (obecnie Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp. k) w zakresie:

- dokonania przeglądu sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za I półrocze 2012, 2013 i 2014 r.,
- przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za lata 2012, 2013 i 2014.

Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp. k. jest wpisana od dnia 7 lutego 1995 r. na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod numerem ewidencyjnym 73.

Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru biegłego rewidenta zgodnie z § 32 ust. 1 pkt. 4 Statutu Spółki. Wybór nastąpił zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Spółka opublikowała powyższą informację w raporcie bieżącym nr 20/2015 z dnia 26 czerwca 2015 r.

11.5 Nabywanie przez Banki obligacji w ramach Programu emisji obligacji

W dniu 30 czerwca 2015 r. Zarząd LW BOGDANKA poinformował, iż nastąpił termin wykupu dwóch serii obligacji: LWB01A300615 i LWB02A300615 na łączną kwotę 400.000.000 PLN wyemitowanych w dniu 1 sierpnia 2014 r. (o emisji Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 15/2014 w dniu 1 sierpnia 2014 r.) w ramach Programu emisji obligacji („Program”) ustanowionego na podstawie umowy z Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna oraz Bankiem Gospodarstwa Krajowego (łącznie „Gwarant”), o zawarciu której Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 13/2014 z dnia 30 czerwca 2014 r.

Zgodnie z zapisami Programu, w okresie jego obowiązywania, Spółka ma możliwość emitowania kolejnych serii obligacji w ramach danej transzy na refinansowanie poprzedniej emisji w ramach Programu (rolowanie). W związku z tym, w celu refinansowania emisji obligacji serii LWB01A300615 i LWB02A300615, w dniu 30 czerwca 2015 r., Spółka wyemitowała łącznie 300 obligacji imiennych serii LWB01B300616 w ramach Transzy 1 o wartości nominalnej 1.000.000 PLN (jeden milion złotych) każda, oraz łącznie 100 obligacji imiennych serii LWB02B300616 w ramach Transzy 2 o wartości nominalnej 1.000.000 PLN (jeden milion złotych) każda, które zostały nabyte przez Gwarantów. Łączna wartość nominalna obligacji nabytych przez Gwarantów wynosi 400.000.000 PLN.

Termin wykupu obligacji serii LWB01B300616 oraz obligacji serii LWB02B300616 przypada na dzień 30 czerwca 2016 roku.

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

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.

Wartość zobowiązań finansowych zaciągniętych na dzień 31 marca 2015 r., zgodnie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Spółki, wynosi 853.979.000 PLN.

Spółka opublikowała powyższą informację w raporcie bieżącym nr 21/2015 z dnia 30 czerwca 2015 r.

11.6 Zawarcie umów znaczących

Zawarcie aneksu do umowy rocznej ze spółką ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o.

W dniu 25.03.2015 r. Zarząd LW BOGDANKA podpisał Aneks do Umowy rocznej na dostawę węgla energetycznego w roku 2015, będącej Załącznikiem nr 6 do Umowy Wieloletniej, zawartej pomiędzy Spółką a ENEA Wytwarzanie Sp. z o. o. z siedzibą w Świerżach Górnych, 26-900 Kozienice.

Umowy Wieloletniej dotyczyły raporty bieżące: nr 5/2010 z dnia 5.03.2010 r., nr 44/2010 z dnia 20.12.2010 r., nr 31/2011 z dnia 27.12.2011 r., 3/2013 z dnia 15.01.2013 r., nr 9/2013 z dnia 29.03.2013 r. oraz nr 3/2014 z dnia 15.01.2014 r.

Aneks określa ceny dostaw węgla na rok 2015 objętych Umową Roczną, która obowiązuje strony od dnia 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 r. i dotyczy podstawowych dostaw węgla w roku 2015 dla elektrowni ENEA Wytwarzanie Sp. z o. o. w Kozienicach, zgodnych z Umową Wieloletnią.

W wyniku zawarcia aneksu wartość Umowy Rocznej na rok 2015 obowiązującej strony od dnia 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. i dotyczącej warunków dostaw węgla w roku 2015 dla elektrowni ENEA Wytwarzanie Sp. z o. o. w Kozienicach, wynosi obecnie 766 mln zł. (tj. o 0,9 % mniej od wartości podanej w raporcie nr 3/2014).

W wyniku zawarcia aneksu, wartość całej Umowy Wieloletniej, obowiązującej w latach 2011 – 2025, wynosi obecnie około 10 603 mln zł netto. (tj. o 0,69 % mniej od wartości podanej w raporcie nr 3/2014).

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

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

Spółka poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym nr 2/2015 z dnia 25 marca 2015 r.

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

W dniu 22.06.2015 r. Zarząd LW BOGDANKA podpisał 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., 28/2013 z dnia 05.07.2013 r., 6/2014 z dnia 24.04.2014 r., 14/2014 z dnia 31.07.2014 r., 17/2014 z dnia 25.09.2014 r. oraz nr 19/2014 z dnia 14.11.2014 r.

Aneks dotyczył warunków dostaw w roku 2015.

W wyniku zawarcia aneksu wartość całej Umowy do dnia 31 grudnia 2015 r. wynosi obecnie 805,3 mln zł (tj. 15,1% mniej w stosunku do kwoty z raportu bieżącego nr 19/2014 z dnia 14.11.2014 r.).

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

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

Podpisanie aneksu nie zmienia założeń produkcyjnych ogłoszonych w raporcie bieżącym nr 9/2015 z dnia 10.06.2015 r. przyjętych na poziomie 8,5 mln ton.

Spółka poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym nr 18/2015 z dnia 22 czerwca 2015 r.

11.7 Zatrudnienie w LW BOGDANKA

Stan zatrudnienia w Grupie na dzień 30 czerwca 2014 r., 31 marca 2015 r. oraz 30 czerwca 2015 r. przedstawia poniższa tabela:

Tabela 26 Stan zatrudnienia w GK LW Bogdanka na dzień 30 czerwca 2014 , 31 marca 2015 r. oraz 30 czerwca 2015 r.

Zatrudnienie	30.06.2014	31.03.2015	30.06.2015	Dynamika I półrocze 2015/ I półrocze 2014 [%]	Dynamika I półrocze 2015/ I kwartał 2015 [%]
Robotnicy ogółem	4260	4221	4077	-4,3%	-3,4%
Robotnicy na dole	3308	3245	3109	-6,0%	-4,2%
Robotnicy na powierzchni	952	976	968	1,7%	-0,8%
Pracownicy etatowi na dole	353	342	319	-9,6%	-6,7%
Pracownicy etatowi na powierzchni	307	318	324	5,5%	1,9%
Dół ogółem	3661	3587	3428	-6,4%	-4,4%
LW BOGDANKA ogółem	4920	4881	4720	-4,1%	-3,3%
RG „Bogdanka” ogółem	566	471	383	-32,3%	-18,7%
MR „Bogdanka” ogółem	37	226	215	481,1%	-4,9%
EkoTrans „Bogdanka” ogółem	2	2	2	0,0%	0,0%
„Łęczyńska Energetyka” ogółem	115	113	107	-7,0%	-5,3%
Pracownicy GK LWB razem	5640	5693	5427	-3,8%	-4,7%

Stan zatrudnienia w Grupie w drugim kwartale 2015 r. spadł o 266 osoby tj. 4,7% w stosunku do poziomu zatrudnienia na koniec pierwszego kwartału 2015 r. Stan zatrudnienia w drugim kwartale 2015 r. obniżył się o 213 osób, tj. o 3,8% w stosunku do poziomu zatrudnienia na koniec drugiego kwartału 2014 r. Spadek zatrudnienia spowodowany jest koniecznością dostosowania zatrudnienia do bieżących potrzeb produkcyjnych Spółki.

W pierwszym kwartale 2015 r. do Spółki LW BOGDANKA przyjęto do pracy 16 osób, w drugim kwartale 4 osoby – łącznie 20 pracowników. Jednocześnie w pierwszym kwartale 2015 r. odeszło 65 pracowników, w drugim kwartale 165 pracowników. Łącznie w pierwszym półroczu 2015 r. odeszło ze Spółki 230 pracowników (w większości na emeryturę).

12. SPIS TABEL

Tabela 1 Struktura akcjonariatu LW BOGDANKA według stanu na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. 30 kwietnia 2015 r. oraz 20 sierpnia 2015 r.....	7
Tabela 2 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA na dzień przekazania raportu półrocznego	7
Tabela 3 Produkcja węgla handlowego LW BOGDANKA za II kwartał 2015 i 2014 r.	8
Tabela 4 Struktura produkcji węgla handlowego LW BOGDANKA za I kwartał 2015 i 2014 r.	8
Tabela 5 Sprzedaż węgla handlowego LW BOGDANKA za II kwartał 2015 i 2014 r.	9
Tabela 6 Zapasy węgla po II kwartale 2015 i 2014 r. oraz na dzień 31.12.2014[tys. t]	10
Tabela 7 Dynamika zmian asortymentu przychodów ze sprzedaży GK LW BOGDANKA w II kwartale 2015 i 2014 r.	11
Tabela 8 Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży GK LW BOGDANKA w II kwartale 2015 i 2014 r.	11
Tabela 9 Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży GK LW Bogdanka w I kwartale 2015 i 2014 r.	11
Tabela 10 Koszty rodzajowe LW BOGDANKA [tys. zł]	13
Tabela 11 Koszty LW BOGDANKA według układu kalkulacyjnego [tys. zł]	14
Tabela 12 Struktura kosztów LW BOGDANKA według układu kalkulacyjnego	15
Tabela 13 Rezerwy bilansowe w GK LW BOGDANKA na koniec II kwartału 2015 r. i 2014 r. oraz na koniec 2014 r. [tys. zł]	15
Tabela 14 Zmiana stanu rezerw GK LW BOGDANKA za II kwartał 2015 r. i 2014 r.....	15
Tabela 15 Miejsce ujęcia wpływu zmiany rezerw w sprawozdaniu finansowym GK LWB za II kwartał 2015 r. [tys. zł]	16
Tabela 16 Miejsce ujęcia wpływu zmiany rezerw w sprawozdaniu finansowym GK LWB za 2 kwartały 2015 r. [tys. zł]	16
Tabela 17 Analiza śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z wyniku [tys. zł]	17
Tabela 18 Wybrane informacje finansowe Grupy LW BOGDANKA [tys. zł]	19
Tabela 19 Śródroczne skonsolidowane przepływy pieniężne w trakcie II kwartału 2015 i 2014 r.	20
Tabela 20 Wskaźniki zadłużenia GK LW BOGDANKA	22
Tabela 21 Wskaźniki płynności [dni]	22
Tabela 22 Cykle rotacji [dni]	23
Tabela 23 Wybrane pozycje nakładów inwestycyjnych w GK LW BOGDANKA [tys. zł]	26
Tabela 24 Wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych na wyrobiska za pierwsze półrocze 2015 r.	27
Tabela 25 Czynniki, które mają wpływ na sytuację ekonomiczno-finansową Spółki.....	31
Tabela 26 Stan zatrudnienia w GK LW Bogdanka na dzień 30 czerwca 2014 , 31 marca 2015 r. oraz 30 czerwca 2015 r.....	52

Podpisy członków Zarządu

Imię i Nazwisko	Funkcja	Data	Podpis
Zbigniew Stopa	Prezes Zarządu	19.08.2015 r.	
Roger de Bazelaire	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Ekonomiczno – Finansowych	19.08.2015 r.	
Waldemar Bernaciak	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Handlu i Logistyki	19.08.2015 r.	
Krzysztof Szlaga	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Zakupów i Inwestycji	19.08.2015 r.	

Bogdanka, 19 sierpnia 2015 r.