



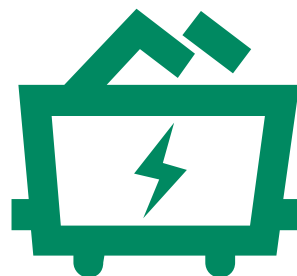
Sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel Bogdanka za IQ 2016

Bogdanka, 16 maja 2016 r.



13,2%

Udział w rynku węgla
kamiennego w
Polsce



15,8%

Udział w rynku węgla
energetycznego w
Polsce



25,5%

Udział w dostawach
węgla do energetyki
zawodowej w Polsce



□ Zmiana IQ 2016/ IQ 2015



1. Podsumowanie operacyjne



1. Podsumowanie operacyjne 3-5

Wybrane dane finansowe oraz kluczowe dane operacyjne 4

Najważniejsze wydarzenia w IQ 2016 5

2. Organizacja i działalność GK LW Bogdanka 6-16

Struktura Grupy 7

Podstawowe informacje oraz strategia rozwoju LW Bogdanka SA 8

Działania inwestycyjne 9

Otoczenie biznesowe 10-12

Zdarzenia mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki 13-14

Zatrudnienie 15

3. Sytuacja finansowa 16-29

4. Akcje i akcjonariat 30-33

5. Władze 34-36

Słowniczek pojęć 37-41

Szczegółowy indeks zagadnień zawartych w niniejszym Sprawozdaniu znajduje się na str. 39.

Dobre wyniki finansowe i operacyjne są rezultatem realizacji założeń produkcyjnych i wysokiego poziomu sprzedaży w IQ 2016 mimo utrzymywania się trudnej sytuacji na rynku

W IQ 2016 GK LW Bogdanka wygenerowała:

- **420,6 mln zł** przychodów ze sprzedaży netto – **mniej o 1,8% r/r**
- **173,3 mln zł** EBITDA – **więcej o 20,0% r/r**
- **54,4 mln zł** zysku netto – **więcej o 66,6% r/r**

Czynniki wpływające na zrealizowane przez GK LW Bogdanka wyniki finansowe zostały przedstawione na poniższym schemacie:

	
• obniżenie kosztów pracowniczych dzięki redukcji zatrudnienia zrealizowanej w 2015 r. • utrzymanie bazy przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia na poziomie z 2013 r. • realizacja polityki optymalizacji kosztów	• poziom sprzedaży węgla nieznacznie poniżej poziomu produkcji • utrzymywanie się trudnej sytuacji na rynku węgla • dalsza obniżka cen węgla energetycznego • maksymalne wykorzystanie zwałowiska węgla

Konsekwentnie realizowana polityka optymalizacji kosztów pozwoliła LW Bogdanka w IQ 2016 zredukować koszt własny produkcji sprzedanej **o ponad 39,3 mln zł** w porównaniu do IQ 2015.

GK LW Bogdanka poprawiła **wskaźnik dług netto/EBITDA** z poziomu **0,7 do poziomu 0,5** co związane jest z optymalizacją nakładów inwestycyjnych zapoczątkowaną w 2015 r.

W minionym kwartale w porównaniu do tego samego okresu 2015, LW Bogdanka SA zwiększyła wydobycie węgla energetycznego **do 2,3 mln ton węgla**. Było to spowodowane dostosowaniem produkcji do możliwości sprzedażowych Jednostki Dominującej.



Zmiany w Radzie Nadzorczej LW Bogdanka SA

Zwołane na 23 lutego 2016 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki odwołało ze składu Rady Nadzorczej Krzysztofa Matana oraz Bartosza Krystę.

Zostali natomiast powołani nowi członkowie: Szymon Jankowski, Mirosław Kowalik, Przemysław Krasadomski, Wiesław Piosik. Tym samym od 23 lutego 2016 r. Rada Nadzorcza Spółki funkcjonuje w składzie sześciuosobowym:

- Szymon Jankowski
- Magdalena Kaczmarek
- Mirosław Kowalik
- Przemysław Krasadomski
- Wiesław Piosik
- Michał Stopyra.

Zawarcie umowy rocznej pomiędzy Jednostką Dominującą a Enea Wytwarzanie sp. z o.o.

3 marca 2016 r. LW Bogdanka SA zawarła ze spółką ENEA Wytwarzanie sp. z o.o. porozumienie do Umowy Wieloletniej w formie umowy rocznej na dostawę węgla energetycznego w 2016.

Powyższa umowa określa warunki dostaw w 2016 (wolumeny ilościowe oraz ceny) dla elektrowni Enea Wytwarzanie sp. z o.o. w Koźlenicach.

Wyrok w sprawie wniosku koncesyjnego na złoża K-6, K-7 oraz kontynuacja prac nad pozyskaniem koncesji na złoża Ostrów i Orzechów.

16 marca 2016 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie oddalił złożoną przez LW Bogdanka SA skargę na decyzję Ministra Środowiska z 5 listopada 2014 r. o utrzymaniu w mocy zaskarżonej przez Spółkę decyzji Ministra z 5 września 2014 r. o odmowie udzielenia koncesji na wydobywanie węgla kamiennego ze złóż „Lubelskie Zagłębie Węglowe – obszar K-6 i K-7”.

Spółka złożyła wniosek o pisemne uzasadnienie wyroku WSA oraz zamierza złożyć skargę do Naczelnego Sądu Administracyjnego. Niezależnie od kontynuacji starań o koncesję wydobywczą

w obszarze „K-6, K-7”, LW Bogdanka SA prowadzi prace mające na celu zapewnienie rozwoju w kierunku północnym, poprzez przygotowanie dokumentacji koncesyjnych na wydobywanie w obszarach Ostrów i Orzechów, na które posiada koncesje rozpoznawcze. Z racji bardzo dobrych parametrów tych złóż, kierunek rozwoju na północ został uznany przez Spółkę za priorytetowy. Obecne zasoby operatywne zapewniają żywotność kopalni do około 2034, Spółka planuje je podwoić przed 2020.



Zmiany w Zarządzie LW Bogdanka SA

24 marca 2016 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie odwołania ze składu Zarządu z dniem 31 marca 2016 r.:

- Zbigniewa Stopy, pełniącego funkcję Prezesa Zarządu
- Waldemara Bernaciaka, pełniącego funkcję Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Handlu i Logistyki
- Piotra Janickiego, pełniącego funkcję Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych
- Jakuba Stęchłego, pełniącego funkcję Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Zakupów i Inwestycji

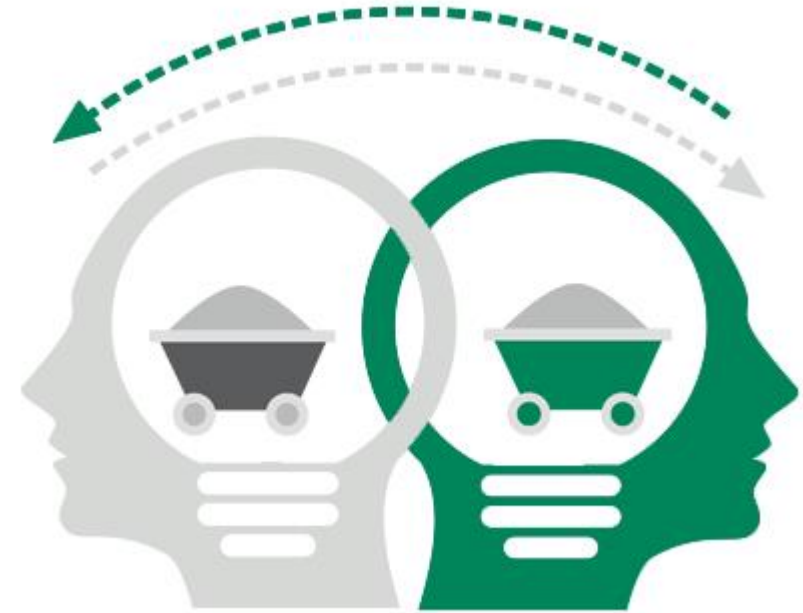
oraz powołania ze skutkiem od 1 kwietnia 2016 r.:

- Krzysztofa Szlagi na stanowisko Prezesa Zarządu
- Stanisława Misterka na stanowisko Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych
- Adama Partyki na stanowisko Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Pracowniczych i Społecznych.

Zmiany w Statucie LW Bogdanka SA

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie LW Bogdanka SA zwołane na 12 kwietnia 2016 r. podjęło uchwałę w sprawie zmian w Statucie Spółki. Zmiany dotyczą celu działalności Spółki i obowiązków Zarządu oraz wynagrodzenia oraz kadencji Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej.



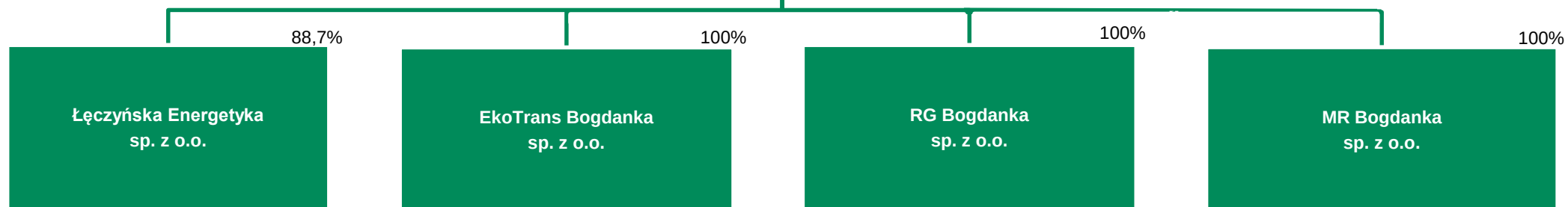


2. Organizacja i działalność GK LW Bogdanka



GRUPA KAPITAŁOWA LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA

% liczba głosów na WZ w Spółkach Zależnych



Firma spółki	Udział Jednostki Dominującej w kapitale zakładowym		Kapitał zakładowy	Działalność podstawowa
	31.12.2015 r.	16.05.2016 r.		
Łęczyńska Energetyka sp. z o.o.	88,70% (73 332 udziałów)	88,70% (73 332 udziałów)	82 677 000 zł dzieli się na 82 677 udziałów po 1 000 zł	produkcja energii cieplnej, remonty, konserwacje i montaż urządzeń energetycznych, produkcja wody pitnej i przemysłowej
EkoTRANS Bogdanka sp. z o.o.	100,00% (100 udziałów)	100,00% (100 udziałów)	100 000 zł dzieli się na 100 udziałów po 1 000 zł	kompleksowe organizowanie procesu transportu i odzysku odpadów powstających przy płukaniu i oczyszczaniu łupka przywęglowego
RG BOGDANKA sp. z o.o.	100,00% (10 000 udziałów)	100,00% (10 000 udziałów)	500 000 zł dzieli się na 10 000 udziałów po 50 zł	usługi, dostawy oraz roboty górnicze na rzecz LW Bogdanka SA
MR BOGDANKA sp. z o.o.	100,00% (20 000 udziałów)	100,00% (20 000 udziałów)	1 000 000 zł dzieli się na 20 000 udziałów po 50 zł	remonty, regeneracja oraz produkcja konstrukcji stalowych, świadczenia usług na rzecz LW Bogdanka SA

Na dzień przekazania Sprawozdania LW Bogdanka SA 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.

Zmiany w strukturze GK LW Bogdanka

W I kwartale 2016 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.



Podstawowe informacje oraz strategia rozwoju LW Bogdanka SA

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



Forma prawna i przepisy będące podstawą działalności Jednostki Dominującej

LW Bogdanka SA jest spółką akcyjną działającą na podstawie przepisów prawa polskiego.

Spółka działa na podstawie m.in. następujących aktów prawnych:

- Ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. 2000 Nr 94 poz. 1037 z późn. zm)
- Ustawy z dnia 9 czerwca 2011 r. - Prawo geologiczne i górnicze (Dz. U. 2011 nr 163 poz. 981 z późn. zm.)

Założycielem Spółki jest Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Skarbu Państwa.

Spółka może prowadzić działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

Strategia rozwoju Jednostki Dominującej

W związku z trudną sytuacją rynkową, która dotknęła Spółkę, prowadzone są działania, które pozwalają dostosować się jej do dynamicznie zmieniającego się otoczenia. Ze względu na ograniczone możliwości sprzedażowe, koniecznym stało się dostosowanie do nich poziomu produkcji.

Zarząd ocenia, że możliwości sprzedażowe, wpływające na poziom produkcji mogą wynieść w perspektywie kilku lat ok. 8,5 – 9 mln ton i będą znacząco niższe od obecnych zdolności produkcyjnych zakładu górniczego, które wynoszą ponad 10,5 mln ton.

W związku z ograniczeniem sprzedaży oraz brakiem stabilności cen węgla, jako podstawowy cel przyjęto kontynuację polityki długoterminowego zabezpieczenia płynności finansowej, opartej na:

- optymalizacji planu produkcyjnego
- redukcji usług outsourcingowych, ograniczeniu nakładów inwestycyjnych, głównie poprzez redukcję budowy nowych chodników (zgodnie z nowymi założeniami produkcyjnymi na 2016-2017)
- utrzymaniu co najmniej do końca 2016 r. bazy przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia na poziomie 2013 r.
- obniżeniu kosztów usług obcych.

Zgodnie z przyjętym planem rzeczowo-finansowym na 2016, planowana wartość nakładów inwestycyjnych Spółki wyniesie nie więcej niż 437,9 mln zł.

Realizacja inwestycji na wskazanym poziomie zapewni osiągnięcie przyjętych celów, do których należą przede wszystkim:

- utrzymanie potencjału produkcyjnego na zakładanym poziomie
- realizację projektu podwojenia zasobów i przedłużenia żywotności kopalni ponad 2050 r., poprzez uzyskanie koncesji i zagospodarowanie nowych perspektywicznych obszarów (zwiększenie zasobów operacyjnych)
- umocnienie stabilnej pozycji głównego dostawcy węgla, w szczególności dla energetyki zawodowej – utrzymanie dotychczasowego udziału w sprzedaży węgla energetycznego w kraju w 2016 r.
- pozostanie liderem efektywności w górnictwie.

W 2016 r. LW Bogdanka SA, będzie kontynuować działania optymalizacyjne oraz ściśle kontrolować koszty, w oparciu o nowy plan produkcyjny. Jednocześnie Spółka pracuje nad pozyskaniem kontraktów z małymi i średnimi odbiorcami w kraju jak również stara się pozyskać większe kontrakty na Ukrainie.

W związku ze zmianami w akcjonariacie Spółki, Strategia na kolejne lata zostanie opracowana w korelacji ze strategią akcjonariusza większościowego – Enea SA.



Działania zrealizowane w IQ 2016 r.

Plan na IQ 2016 obejmował: inwestycje rozwojowe – w tym zakupy maszyn i urządzeń oraz operacyjne – w tym wykonywanie i modernizację wyrobisk na wszystkich polach wydobywczych oraz modernizację i remonty maszyn i urządzeń.

Pozyskanie nowych koncesji

Przygotowano kompletny raport środowiskowy dla obszaru „Ostrów” oraz dokonano ponownej wyceny informacji geologicznej na powyższe złoża. Ponadto podpisano aneks do umowy na użytkowanie górnicze oraz rozpoczęto wiercenie otworów OS-4 i OS-4 bis w złożu „Ostrów”.

Utrzymanie parku maszynowego

Zakupy dóbr gotowych – w I kwartale 2016 r. zakupiono m. in. urządzenia transportowe gotowe, pompy i agregaty hydrauliczne, urządzenia elektryczne (przyrządy elektryczne, sprzęt strzałowy), urządzenia gotowe pozostałe (spawarki, kamery obrotowe, centrala telefoniczna, spektrofotometr, zestaw do pomiaru przemieszczeń, narzędzia niebędące środkami trwałymi, urządzenia do osuszania i przeprowadzenia prób ciśnieniowych węży hydrantowych oraz sprzęt komputerowy i oprogramowane.

Inne inwestycje rozwojowe i odtworzeniowe

Centralna klimatyzacja pola Bogdanka – wyposażono część dołową m. in. zamontowano chłodnice, układy pompowe oraz nadzór pracy pomp, zakończono próby szczelności rurociągów zainstalowanych w szybie. Obecnie jest w trakcie ruchu próbnego.

Rozbudowa obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych w Bogdancie – obecnie opracowywany jest aneks do projektów, zwiększający powierzchnię Etapu I o zakupioną działkę nr 289/5 wraz z uzyskaniem decyzji administracyjnych pozwalających na rozpoczęcie rozbudowy Etapu II części 2. 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 na wszystkich polach wydobywczych. Stacja 110/6 kV GSTR w Bogdancie została zakończona.

Wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych na wyrobiska w IQ 2016 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	5 595			
Wyrobiska podstawowe	liniowa	829	20 962	65 757	44 795
Przebudowy	liniowa / naturalna	373			

Łączna długość wykonanych wyrobisk korytarzowych w okresie 3 miesięcy 2016 r. wyniosła 6 441 m. Przebudowy wyrobisk były realizowane zgodnie z założonymi harmonogramami. Łączne wydatki na przebudowy wyrobisk korytarzowych w tym okresie wyniosły 8.821 tys. zł. Łączne wydatki poniesione na nowe wyrobiska i modernizację istniejących wyniosły 44.795 tys. zł.

Wybrane pozycje nakładów inwestycyjnych w GK LW Bogdanka

[tys. zł]	PTE 2016	Realizacja IQ 2016	Realizacja IQ 2016 [%]
Pozyskanie nowych koncesji*	45 384	439	1,0%
Utrzymanie parku maszynowego	62 655	3 093	4,9%
Inne inwestycje rozwojowe i odtworzeniowe	68 700	12 327	17,9%
Nowe wyrobiska i modernizacja istniejących	254 978	44 795	17,6%
RAZEM CAPEX LW Bogdanka SA	431 717	60 654	14,0%
Łęczyńska Energetyka sp. z o.o.	6 200	124	2,0%
Pozostałe Spółki Zależne	-	-	-
RAZEM CAPEX GK LW Bogdanka**	437 917	60 778	13,9%

*plan na 2016 r. uwzględnia pełną wartość opłaty za korzystanie z informacji geologicznej, której płatność jest ratalna i rozłożona na dziesięć rocznych rat. Pełna wartość informacji geologicznej wynosi 28 mln zł

**suma nakładów inwestycyjnych nie uwzględnia skapitalizowanych kosztów finansowania zewnętrznego



Spadki cen węgla energetycznego

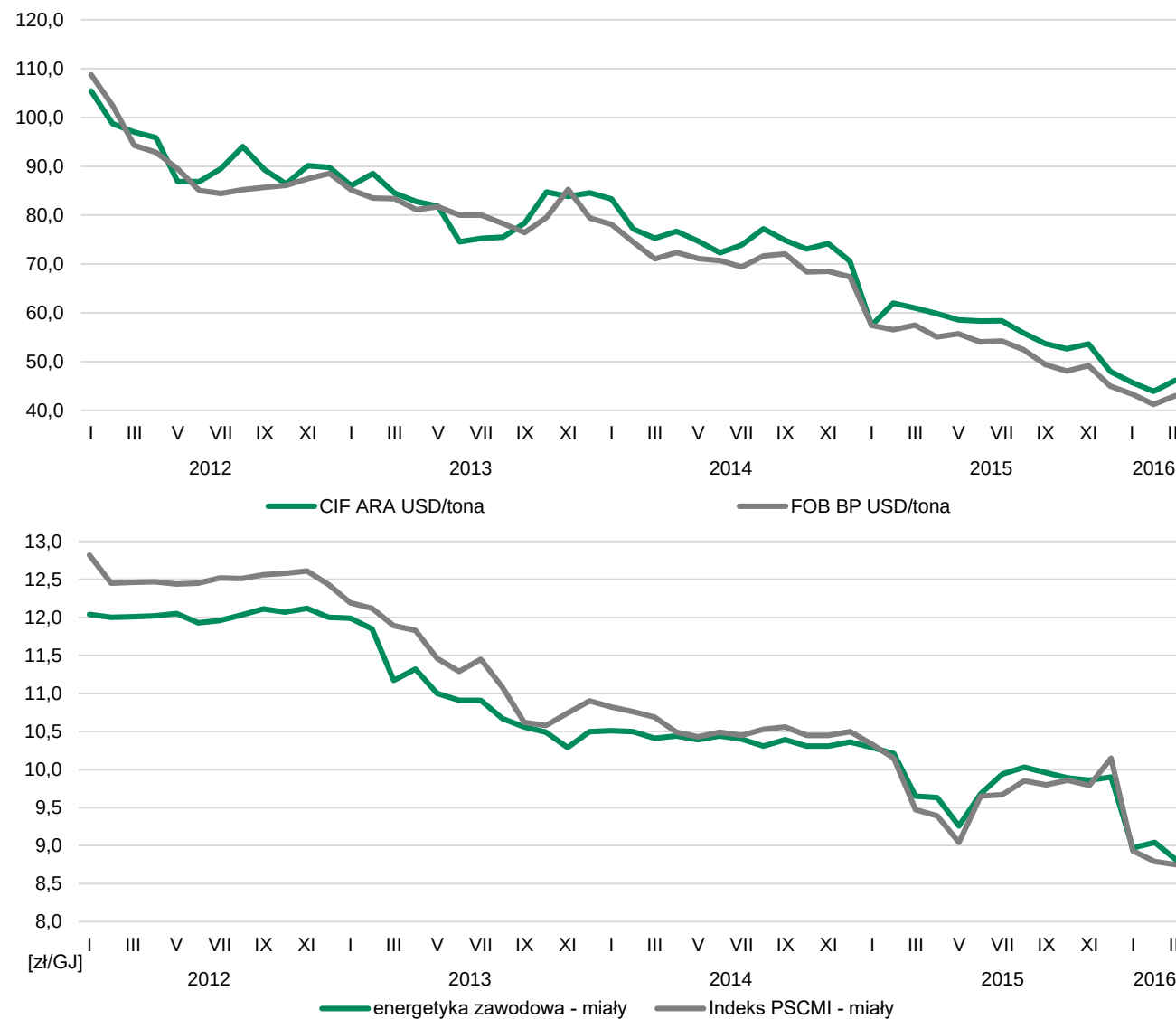
Spadki cen węgla energetycznego od początku 2012 do końca IQ 2016 na rynku międzynarodowym

- Średnia roczna cena węgla CIF ARA w IQ 2016 r. wyniosła około 46 USD/t
- Na koniec roku 2015, zapasy węgla w portach ARA wynosiły około 5,9 mln ton. W porównaniu do 2014 jest to wzrost o około 700 tys. ton
- Spadek udziału węgla w produkcji energii elektrycznej w Wielkiej Brytanii z 28,2% w 2014 r. do 20,5% w 2015 r.
- Import węgla do Chin w 2015 r. był niższy o około 30% w stosunku do 2014 r.
- W 2016 r. przewidywany jest dalszy, około 10% spadek importu węgla przez Chiny
- Produkcja węgla w Chinach spadła o około 3,8% r/r
- Do ok. 2020 r. Chiny zamierzają zmniejszyć produkcję węgla o 500 mln ton, tj. o ok. 13,6%

Spadki cen mialów energetycznych i indeksu PSCMI od początku 2012 do końca IQ 2016 na rynku krajowym

- Średnia cena mialów energetycznych dla Energetyki Zawodowej w I kwartale 2016 r. wyniosła 8,94 zł/GJ
- Dynamika spadku cen IQ 2016/IQ 2015 wynosi około 10,9%
- Średnia wartość opałowa mialów dla Energetyki Zawodowej wynosi około 21,4 GJ/tonę
- W okresie styczeń 2012 – marzec 2016 cena mialów dla Energetyki Zawodowej spadła o około 26,8%
- Średnia cena z notowań Indeksu PSCMI w I kwartale 2016 r. wyniosła około 8,82 zł/GJ
- W porównaniu do średniej ceny w IV kwartale 2015 r. spadek wyniósł około 9,5%

źródła: Argus Media, Argus Coal Daily International,
www.bloomberg.com, www.theguardian.com www.platts.com





Produkcja, sprzedaż oraz stan zapasów węgla energetycznego na koniec IQ 2016 na rynku krajowym

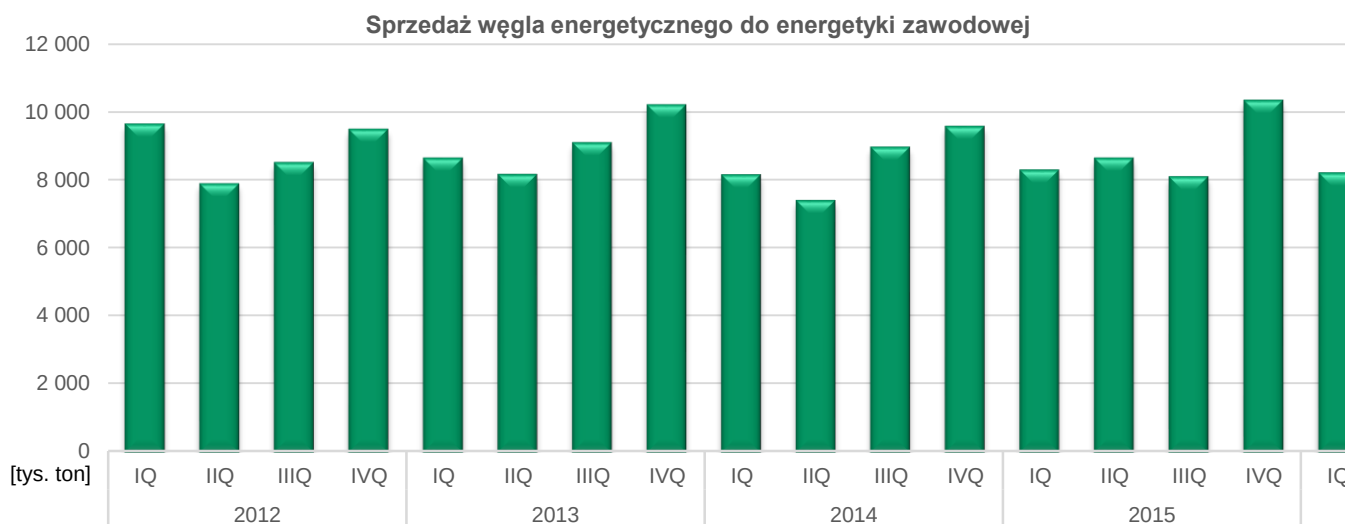
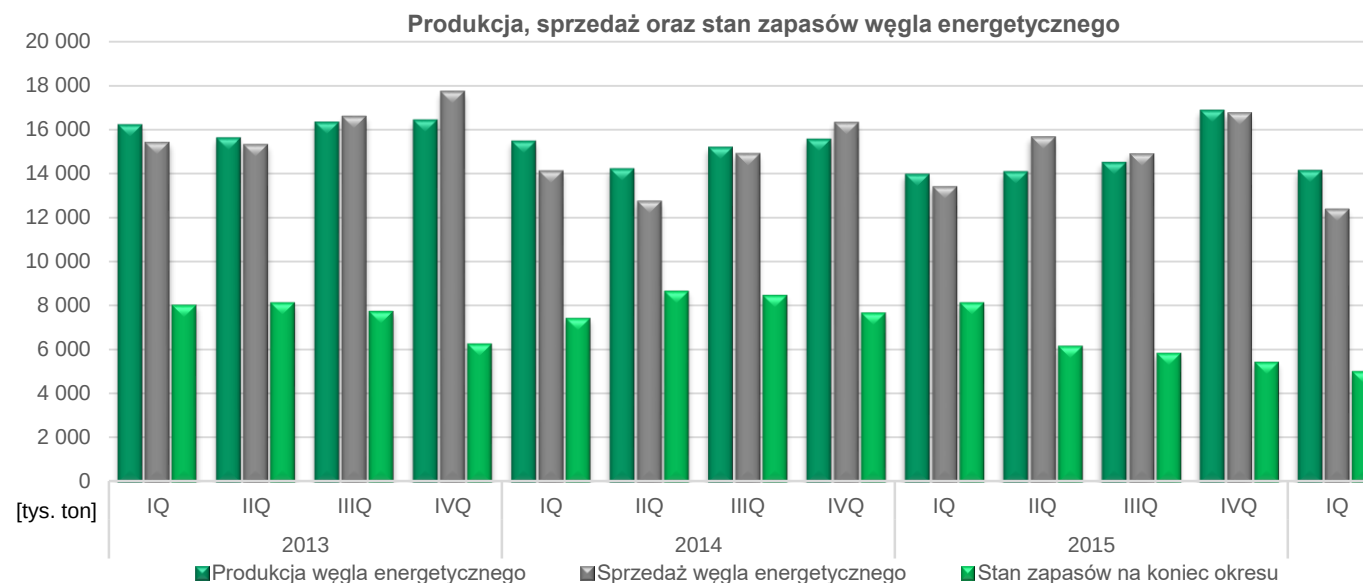
Sytuacja w Polsce:

- W I kwartale 2016 r. wyprodukowano około 14,1 mln ton węgla energetycznego. W porównaniu do identycznego okresu 2015, jest to wzrost o 0,6 mln ton.
- Narastająco, w okresie styczeń - marzec 2016 zostało sprzedane prawie 12,4 mln ton węgla energetycznego, z czego blisko 8,2 mln ton przypadło na energetykę zawodową. W porównaniu do 2015 sprzedaż węgla energetycznego w danym okresie jest wyższa o około 0,6 mln ton.
- Sprzedaż w całym 2015 r. wyniosła około 60,6 mln ton, z czego Energetyka Zawodowa zakupiła około 34,2 mln ton miałów energetycznych
- Na koniec marca 2016 r. stan zapasów węgla wynosił prawie 5,0 mln ton. Od końca IQ 2015, stan zapasów zmniejszył się o około 3,0 mln ton, natomiast od początku roku 2016 jest to spadek o około 0,5 mln ton.

Głównym odbiorcą węgla energetycznego w Polsce jest Energetyka Zawodowa, do których zalicza się:

- EDF
- Enea
- ENGIE
- PGE
- PGNiG
- Tauron

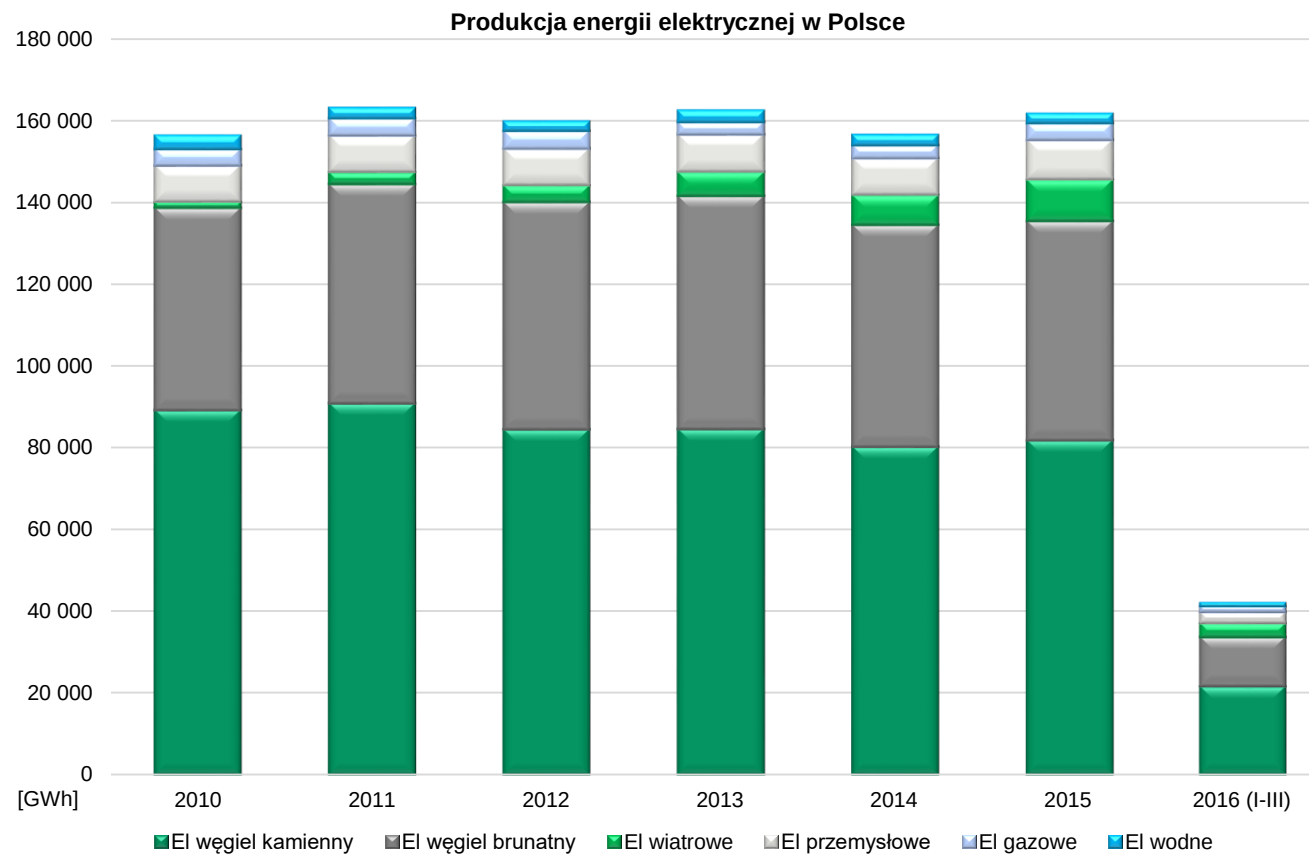
źródła: ARP, ARE, www.pse.pl, www.tge.pl, własne





Produkcja energii elektrycznej w Polsce

- W I kwartale 2016 r. wyprodukowano około 42 631 GWh energii elektrycznej, o 873 GWh więcej niż identycznym okresie 2015
- Na węgiel kamienny przypadło około 21 646 GWh, co stanowi blisko 51% całości produkcji energii elektrycznej w Polsce
- W I kwartale 2016 r. z węgla kamiennego wyprodukowano około 1% energii więcej niż w I kwartale 2015 r.



źródła: ARP, ARE, www.pse.pl, www.tge.pl, własne



Opis czynników, które w ocenie LW Bogdanka SA będą miały wpływ na osiągnięte przez Spółkę i jej grupę wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Pełny opis ryzyk dotyczących działalności Spółki znajduje się w raporcie za 2015 r. Poniżej prezentujemy czynniki, które zdaniem Spółki są najistotniejsze w perspektywie kolejnego (drugiego) kwartału.

Czynniki związane z polityką gospodarczą państwa wobec sektora górnictwa węgla kamiennego

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na pozycję rynkową LW Bogdanka SA są plany Ministerstwa Gospodarki i Ministerstwa Skarbu Państwa dotyczące przedsięwzięć 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 SA.

26 kwietnia 2016 r. przedstawiciele górniczych i energetycznych spółek oraz banków i instytucji finansowych podpisali porozumienie w sprawie rozpoczęcia działalności Polskiej Grupy Górniczej (PGG). Stronami porozumienia było również 13 organizacji związkowych Kompanii Węglowej.

Zaangażowanie kapitałowe poszczególnych sygnatariuszy kształtować się ma następująco: Energa Kogeneracja zainwestuje w PGG 500 mln zł, PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna, 500 mln zł, PGNiG Termika 500 mln zł, FIPP FIZAN 300 mln zł, TFS 400 mln zł oraz Węglkokoks 217 mln zł (wcześniej poniósł już 500 mln zł nakładów). W ramach refinansowania aktualnego programu emisji obligacji w Kompanii Węglowej banki oraz Węglkokoks deklarują objęcie nowych obligacji wyemitowanych przez PGG na kwotę 1 037 mln zł w trzech transzach spłacanych w latach 2019-2026. Zaangażowanie Węglkokosu sięgnie poziomu 421,5 mln zł, a zaangażowanie banków 615,5 mln zł.

Zgodnie z doniesieniami prasowymi sygnatariusze porozumienia zwracają uwagę, że zaangażowanie w PGG daje udziałowcom z sektora energetyki dostęp do zasobów węgla energetycznego o parametrach dopasowanych do potrzeb istniejących i planowanych jednostek wytwórczych. Takie powiązanie kapitałowe może więc wskazywać na potencjalne ograniczenie popytu na węgiel ze strony krajowych odbiorców zaangażowanych w projekt. Istotnym warunkiem utworzenia PGG oraz zaangażowania inwestorów było porozumienie z organizacjami związkowymi z 19 kwietnia 2016 r. dotyczące uprawnień strony

społecznej. Przewidywało ono realizację biznesplanu PGG, a w konsekwencji usprawnienie pracy zakładów górniczych poprzez tworzenie kopalń zespolonych oraz czasowe zawieszenie niektórych świadczeń pracowniczych. Mają zostać połączone kopalnie Bielszowice, Halemba i Pokój oraz jako oddzielny organizm gospodarczy Piast z Ziemowitem. Połączone również zostaną kopalnie rybnickie, czyli Chwałowice, Jankowice, Marcel i Rydułtowy. Natomiast samodzielne mają pozostać kopalnie Bolesław Śmiały oraz Sośnica.

W trakcie analiz znajduje się Projekt Polskiego Holdingu Węglowego, zakładającego integrację Katowickiego Holdingu Węglowego i Węglkokosu Kraj. Zgodnie z zapewnieniami Ministerstwa Energetyki, LW Bogdanka SA nie będzie bezpośrednio zaangażowana w powyższy projekt, nie jest natomiast wykluczany udział w nim Spółki Enea SA, będącej większościowym udziałowcem Bogdanki.

Na tym etapie trudno jest określić czy powstanie PGG spowoduje istotną zmianę w zakresie funkcjonowania górnictwa kamiennego w Polsce, a w szczególności czy zostanie rozwiązany problem nadpodaży węgla na rynku. Istnieje bowiem ryzyko dalszej niewydolności największego producenta węgla kamiennego, a co za tym idzie możliwości dalszej wyprzedaży węgla po zaniżonych cenach w celu utrzymania płynności finansowej kopalń, o ile nie zostaną rozwiązane problemy wysokich kosztów produkcji.

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

Kształtowanie się cen surowców energetycznych, w tym przede wszystkim cen węgla energetycznego oraz surowców alternatywnych wobec węgla energetycznego (ropa naftowa, gaz ziemny, źródła odnawialne) na rynkach światowych, a w konsekwencji na rynku krajowym, ma kluczowe znaczenie dla działalności prowadzonej przez Grupę, a szczególnie przez LW Bogdanka SA. Wzrosty zapasów węgla u producentów krajowych i światowych w związku ze spadkiem popytu (poprzez m.in. osłabienie wzrostu gospodarczego w Chinach), spadek cen węgla i ropy naftowej na rynku międzynarodowym oraz ropy naftowej mogą znacząco wpływać na zmianę popytu na paliwa, a w konsekwencji na zmiany cen węgla i energii na rynku krajowym, co może mieć wpływ na wyniki finansowe Grupy. Grupa, a w szczególności LW Bogdanka SA 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 wariantów restrukturyzacji na Śląsku.

Czynniki związane z utratą kluczowych odbiorców

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

W zakresie działalności GK LW Bogdanka zarządza ryzykiem kontraktów wieloletnich poprzez analizę sytuacji i prognoz na rynku sprzedaży węgla do energetyki, a także współpracę z renomowanymi instytucjami analizującymi rynek surowców energetycznych oraz współpracę z renomowanymi kancelariami prawnymi. Zarządzanie ryzykiem kontraktów wieloletnich ma na celu obniżenie wpływu ryzyka niekorzystnej sytuacji cen węgla energetycznego na rynku poprzez odpowiednią konstrukcję umów zapewniających stabilność wykonywanych dostaw dla potrzeb energetyki zawodowej.

Istnieje również ryzyko, że inwestycje energetyczne w Polsce będą realizowane w kierunku substytutowego źródła energii (atom, gaz ziemny, gaz łupkowy, odnawialne źródła energii). Spółka zmniejsza to ryzyko przez poszukiwanie nowych odbiorców, dywersyfikując kierunki sprzedaży.

Ryzyko utraty kluczowych odbiorców może się zwiększyć w zależności od kierunku restrukturyzacji na Śląsku, oraz ewentualnych prób zapewnienia zbytu na produkowany tam węgiel (więcej na ten temat w punkcie: 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 SA, najniższy jednostkowy koszt wydobycia w branży, a co za tym idzie, konkurencyjność oferowanych cen węgla.



Opis czynników, które w ocenie LW Bogdanka SA będą miały wpływ na osiągnięte przez Spółkę i jej grupę wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Czynniki związane z uruchomieniem wydobycia nowych złóż LW Bogdanka SA

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

W przypadku ograniczenia lub zaniechania działań zmierzających do pozyskania i eksploatacji nowych złóż, bądź też wystąpienia nieprzewidzianych trudności o charakterze formalno-prawnym lub technicznym w trakcie trwania procesu przygotowania do eksploatacji złoża, potencjał wydobywczy mógłby zostać ograniczony, co w konsekwencji może wpłynąć na skrócenie żywotności zakładu górniczego i/lub zmniejszenie zakładanego poziomu wydobycia węgla kamiennego, a tym samym na wyniki finansowe osiągane w przyszłości. Aktualnie Spółka prowadzi działania mające na celu uzyskania nowych koncesji dla podwojenia posiadanych zasobów i zapewnienia bazy surowcowej dla prowadzenia eksploatacji na kolejne lata po wyczerpaniu złóż w obszarze Puchaczów V (ok. 2034 r.).

W ostatnim czasie obserwowaliśmy 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 Spółki. Wynikiem tych prac mogą być w perspektywie kilku lat wnioski tych podmiotów o koncesje wydobywcze. Spółka posiada przewagę nad potencjalną konkurencją w postaci rozbudowanej infrastruktury technicznej niezbędnej do prowadzenia swojej działalności, jak również unikalnej wiedzy w zakresie prowadzenia eksploatacji w warunkach górniczo-geologicznych złoża Lubelskiego Zagłębia Węglowego.

W czerwcu 2014 r. Spółka uzyskała koncesję na wydobycie w obszarze K-3 (na południe od obecnego obszaru Puchaczów V) oraz koncesję na rozpoznanie w obszarze Ostrów (na północ od obecnego obszaru Puchaczów V). W październiku 2014 r. Spółka otrzymała koncesję na rozpoznanie w obszarze Orzechów. We wrześniu 2014 Spółka otrzymała odmowę udzielenia koncesji na wydobycie w obszarach K-6 i K-7, w którym to obszarze posiada koncesje na rozpoznanie inny podmiot (PD Co). Złożony wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy również został rozpatrzony odmownie. Spółka kontynuuje dalsze działania w celu

uzyskania koncesji wydobywczych w obszarze K-6 i K-7 (obecnie przygotowywana jest skarga kasacyjna do NSA) oraz w obszarze Ostrów i w dalszej perspektywie obszarze Orzechów.

Czynniki techniczne i technologiczne

Wydobywanie węgla z pokładów podziemnych jest procesem złożonym i podlegającym ostrym reżimom technicznym i technologicznym. W trakcie tego typu działalności mogą występować różne przestoje spowodowane przez planowane i nieplanowane (np. awarie) przerwy techniczne. Istnieje 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, realizowanym obecnie przez 3 lub 4 czynne ściany. Dodatkowo jedna ściana znajduje się w trakcie przeobrażenia. 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 zmniejszenia grubości pokładu, pojawienie się przerostów skały płonnej, czy też pofałdowań pokładu, które skutkować będą pogorszeniem jakości węgla (wzrost ilości kamienia urabianego wraz z węglem). W tym przypadku mimo realizacji pełnego wydobycia brutto i zwiększonych kosztów jego prowadzenia (trudności w urabianiu kamienia, większe zużycie narzędzi, środków transportu, zwiększone koszty przeróbki i składowania kamienia, itp.), ilość uzyskiwanego węgla handlowego będzie zmniejszona, co wpłynie na wyniki ekonomiczne.

Czynniki związane z silną pozycją związków zawodowych w Grupie

W sektorze górnictwa węgla kamiennego związki zawodowe zajmują znaczącą pozycję i odgrywają ważną rolę w kształtowaniu polityki kadrowo-płacowej wymuszając często, poprzez działania protestacyjne, re negocjacje polityki płacowej. Według stanu

na dzień przekazania Sprawozdania w Grupie funkcjonuje sześć organizacji związkowych zrzeszających łącznie ok. 64 % zatrudnionych pracowników (w LW Bogdanka SA są 4 organizacje związkowe zrzeszające 69% załogi). Silna pozycja związków zawodowych stwarza sytuację, w której istnieje ryzyko wzrostu kosztów wynagrodzeń powstałych w ramach wynegocjowanych porozumień płacowych w przyszłości, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe osiągane przez GK LW Bogdanka. Ponadto, ewentualne akcje protestacyjne i/lub strajki organizowane przez funkcjonujące związki zawodowe mogą mieć wpływ na prowadzoną przez GK LW Bogdanka działalność operacyjną.



Zmiany w stanie zatrudnienia

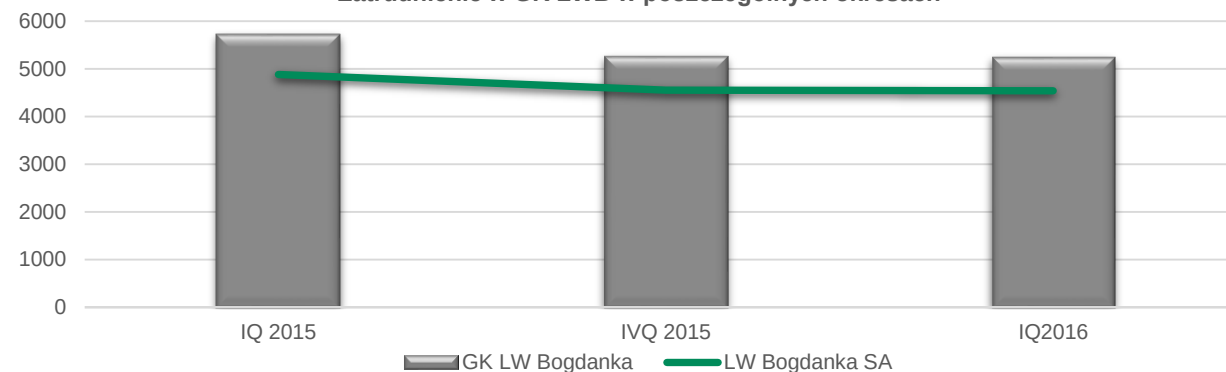
Zatrudnienie w Grupie

Stan zatrudnienia w GK LW Bogdanka w I kwartale 2016 r. zmniejszył się o 19,8 etatu tj. 0,4 % w stosunku do poziomu zatrudnienia na koniec 2015 r. Stan zatrudnienia w I kwartale 2016 r. zmniejszył się o 481,8 etatu, tj. o 8,5 % w stosunku do poziomu zatrudnienia na koniec I kwartału 2015 r. Spadek spowodowany jest koniecznością dostosowania zatrudnienia do bieżących potrzeb produkcyjnych Jednostki Dominującej.

Zatrudnienie w Jednostce Dominującej

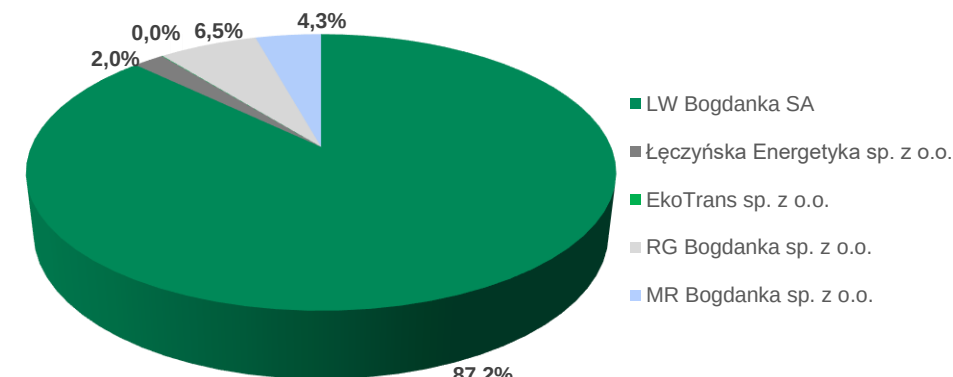
W I kwartale 2016 r. w LW Bogdanka SA przyjęto do pracy 36 osób pracujących uprzednio w spółkach zależnych, przy czym jednocześnie ze Spółki odeszło 51 pracowników.

Zatrudnienie w GK LWB w poszczególnych okresach



Zatrudnienie	31.03.2015	31.12.2015	31.03.2016	Struktura zatrudnienia w Grupie	Zmiana IQ 2016/ IQ 2015	Zmiana IQ 2016/ IVQ 2015
Stan zatrudnienia w Grupie w przeliczeniu na pełne etaty						
Robotnicy ogółem	4 221,0	3 927,0	3 909,0	-	-7,4%	-0,5%
Robotnicy na dole	3 245,0	2 981,0	2 966,0	-	-8,6%	-0,5%
Robotnicy na powierzchni	976,0	946,0	943,0	-	-3,4%	-0,3%
Pracownicy etatowi na dole	342,0	314,0	317,0	-	-7,3%	1,0%
Pracownicy etatowi na powierzchni	317,6	313,6	313,6	-	-1,3%	0,0%
Dół ogółem	3 587,0	3 295,0	3 283,0	-	-8,5%	-0,4%
LW Bogdanka SA ogółem	4 880,6	4 554,6	4 539,6	87,2%	-7,0%	-0,3%
RG Bogdanka sp. z o.o.	469,5	338,5	339,0	6,5%	-27,8%	0,1%
MR Bogdanka sp. z o.o.	225,5	227,5	225,2	4,3%	-0,1%	-1,0%
EkoTrans Bogdanka sp. z o.o.	2,0	2,0	2,0	0,0%	0,0%	0,0%
Łęczyńska Energetyka sp. z o.o.	112,5	105,5	102,5	2,0%	-8,9%	-2,8%
GK LW Bogdanka	5 690,1	5 228,1	5 208,3	100,0%	-8,5%	-0,4%

Struktura Zatrudnienia w GK LWB z podziałem na Spółki





3. Sytuacja finansowa



Produkcja, sprzedaż, zapasy węgla

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

Aktualna trudna sytuacja rynkowa, na którą składa się nadpodaż węgla, ciągła presja cenowa ze strony odbiorców oraz wyprzedaż węgla po zaniżonych cenach, wymusza na Jednostce Dominującej konieczność podejmowania działań, w celu utrzymania płynności finansowej na bezpiecznym dla niej poziomie.

Grupa Kapitałowa LW Bogdanka stale monitoruje poziomy kosztów, wskaźników oraz wartość zgromadzonej gotówki. Aktualnie podpisane umowy (dotyczące emisji obligacji, kredytu w rachunku bieżącym, pożyczek), łącznie z posiadanym poziomem gotówki gwarantują bieżące finansowanie.

W Jednostce Dominującej systematycznie prowadzone są także prace mające na celu zoptymalizowanie procesu wydobywczego oraz redukcję kosztów (spadek jednostkowego kosztu wydobycia węgla). Planowane wydobycie i sprzedaż węgla handlowego, jest na bieżąco analizowane tak by uwzględnić aktualne i przyszłe ryzyko rynkowe (spadek popytu na węgiel energetyczny i jego ceny). Prace związane z udostępnieniem nowych wyrobisk prowadzone są natomiast tak, by zapewnić Spółce ciągłość wydobycia. Stałe prowadzony jest także monitoring cen na rynku krajowym i 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 nie widać zagrożeń, co do możliwości wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań w przyszłości

Produkcja, sprzedaż, zapasy węgla

W I kwartale 2016 r. produkcja węgla handlowego w Jednostce Dominującej wzrosła w stosunku do analogicznego okresu 2015 r. o 17,3% i wyniosła 2.335 tys. ton.

Produkcja węgla handlowego Jednostki Dominującej

[tys. ton]	IQ 2015	IQ 2016	Zmiana	Zmiana %
Produkcja węgla handlowego	1 990	2 335	345	17,3%

Struktura produkcji węgla handlowego Jednostki Dominującej

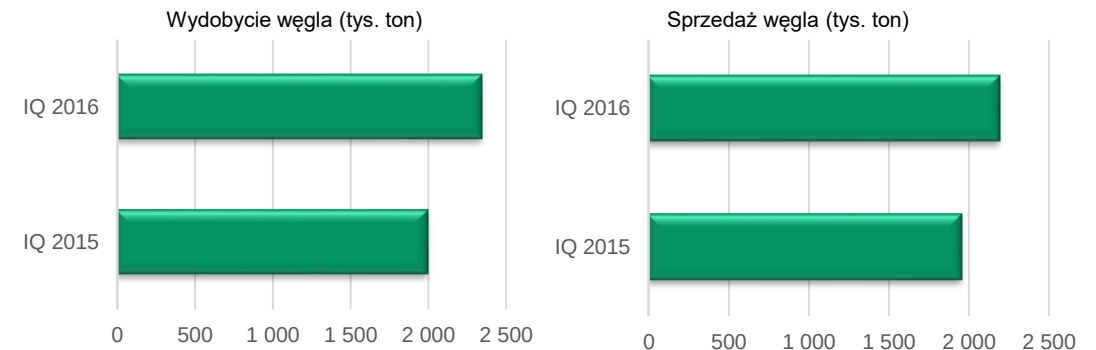
[%]	IQ 2015	IQ 2016
Miał	98,8%	99,3%
Orzech	0,2%	0,2%
Groszek	1,0%	0,5%
Ogółem	100,0%	100,0%

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

W I kwartale 2016 r. sprzedaż węgla wzrosła o 12,2% w stosunku do I kwartału 2015 r. W okresie styczeń – marzec 2016 r. sprzedaż węgla handlowego wyniosła 2.184 tys. ton, natomiast w analogicznym okresie 2015 r. 1.946 tys. ton.

Sprzedaż węgla handlowego Jednostki Dominującej

[tys. ton]	IQ 2015	IQ 2016	Zmiana	Zmiana %
Sprzedaż węgla handlowego	1 946	2 184	238	12,2%



Na koniec I kwartału 2016 r. stan zapasów węgla w Jednostce Dominującej wyniósł 380 tys. ton, co oznacza wzrost o 152 tys. ton, tj. o 66,7% w stosunku do stanu na dzień 31.12.2015 r. Prezentowany na koniec pierwszego kwartału 2016 r. poziom zapasów węgla odpowiada w przybliżeniu dwunastu dniom produkcji węgla handlowego (na podstawie średniej 3-miesięcznej dobowej produkcji).

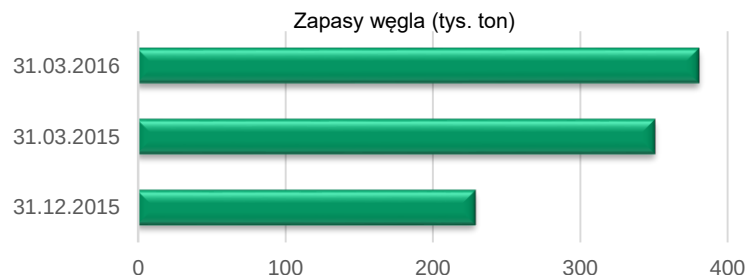
Zapasy węgla

[tys. ton]	31.12.2015	31.03.2015*	31.03.2016	Zmiana [%] IQ 2016/ IQ 2015	Zmiana [%] IQ 2016/ IVQ 2015
Zapasy węgla	228	350	380	8,6%	66,7%

*Prezentowany poziom zapasów na 31 marca 2015 r. uwzględniał depozyt węgla (33 tys. ton) realizowany dla jednego z odbiorców węgla. Depozyt ten został rozliczony w całości przez Jednostkę Dominującą (dostarczony do odbiorców) do końca 2015 r.



Przychody ze sprzedaży i główni odbiorcy



Informacje na temat rynku węgla w Polsce, znajdują się w Sprawozdaniu Zarządu z Działalności GK LW Bogdanka za IQ 2016 na str. 11-13.

Przychody ze sprzedaży i główni odbiorcy

GK LW Bogdanka uzyskała w I kwartale 2016 r. 420.569 tys. zł przychodów ze sprzedaży, co oznacza spadek o 1,8% w stosunku do I kwartału 2015 r.

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy jest produkcja i sprzedaż węgla energetycznego realizowana przez Jednostkę Dominującą. Działalność ta generuje w każdym z porównywanych okresów sprawozdawczych ok. 95-96% osiągniętych przez LW Bogdanka SA przychodów ze sprzedaży. W opublikowanym przez GK LW Bogdanka kwartalnym skróconym 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 Jednostka Dominująca pozyskała podczas drażenia wyrobisk. Mając na uwadze powyższe, wartości wykazane w sprawozdaniu z wyniku za okres 1 stycznia 2016 r. – 31 marca 2016 r., skorygowano o 20.962 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie o 17.455 tys. zł.

Ponad 94% ze zrealizowanej sprzedaży węgla (w ujęciu wartościowym) w okresie 1 stycznia 2016 r. – 31 marca 2016 r. odbywało się między Jednostką Dominującą a Enea Wytwarzanie sp. z o.o., ENGIE Energia Polska SA, ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA, PGNiG Termika SA, Grupą Azoty - Zakładami Azotowymi Puławy SA i EDF Paliwa sp. z o.o. Dla okresu 1 stycznia 2015 r. – 31 marca 2015 r. udział ww. odbiorców w przychodach ze sprzedaży węgla był zbliżony.

Dynamika zmian asortymentu przychodów ze sprzedaży

[tys. zł]	IQ 2015	IQ 2016	Zmiana	Zmiana %
Sprzedaż węgla	406 613	405 020	-1 593	-0,4%
Pozostała działalność	18 973	12 358	-6 615	-34,9%
Sprzedaż towarów i materiałów	2 375	3 093	718	30,2%
Sprzedaż ceramiki	318	98	-220	-69,2%
Razem przychody ze sprzedaży	428 279	420 569	-7 710	-1,8%

W I kwartale 2016 r. przychody z pozostałej działalności (do której zakwalifikowane są m.in. przychody spółek zależnych) wyniosły 12.358 tys. zł (2,9% ogółu przychodów), wobec 18.973 tys. zł (4,4% przychodów) w analogicznym okresie 2015 r. (-34,9% r/r). Znaczącymi pozycjami w tej grupie były:

- przychody spółki Łęczyńska Energetyka z tytułu sprzedaży energii cieplnej do podmiotów zewnętrznych
- przychody z usług transportu węgla świadczonych przez Jednostkę Dominującą na rzecz niektórych odbiorców węgla (największy wpływ na spadek przychodów w tej grupie)
- przychody z tytułu usług przemysłowych świadczonych dla firm wykonujących roboty zlecone przez Jednostkę Dominującą
- przychody z tytułu dzierżawy środków trwałych (drugi z czynników determinujący spadek w tej grupie przychodów).

Udział przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów w I kwartale 2016 r. w stosunku do I kwartału 2015 r. uległ nieznacznej zmianie i wyniósł 0,7% (zmiana r/r o +30,2%). W analizowanym okresie 2016 i 2015 r. dominującą pozycją w tej grupie przychodów były przychody ze sprzedaży złomu po stronie Jednostki Dominującej i to głównie one wpłynęły na wzrost przychodów w tej grupie.

Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży

[%]	IQ 2015	IQ 2016
Sprzedaż węgla	94,9%	96,4%
Pozostała działalność	4,4%	2,9%
Sprzedaż towarów i materiałów	0,6%	0,7%
Sprzedaż ceramiki	0,1%	0,0%
Razem przychody ze sprzedaży	100,0%	100,0%

Grupa koncentruje swoją działalność przede wszystkim na terenie Polski. W analizowanym okresie 2016 r. udział eksportu w całkowitych przychodach ze sprzedaży wyniósł 0,2% (982 tys. zł). W I kwartale 2015 udział ten wyniósł 0,6% (2.560 tys. zł). W analizowanych okresach sprzedaż eksportowa dotyczyła przede wszystkim węgla.

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży

[tys. zł]	IQ 2015	Struktura	IQ 2016	Struktura
Sprzedaż krajowa	425 719	99,4%	419 587	99,8%
Sprzedaż zagraniczna	2 560	0,6%	982	0,2%
Razem przychody ze sprzedaży	428 279	100,0%	420 569	100,0%



Koszty LW Bogdanka SA

Koszty

Poniżej zaprezentowano koszty LW Bogdanka SA w układzie rodzajowym oraz kalkulacyjnym. Ewidencja rodzajowa kosztów obejmuje pełne nakłady związane ze zużywaniem 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 wydobywaniem 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.

Koszty wg rodzaju
I kwartał

W I kwartale 2016 r. LW Bogdanka SA poniosła koszty wg układu rodzajowego w wysokości 437.187 tys. zł (-1.321 tys. zł r/r), tj. o 0,3% niższe niż w I kwartale 2015 r. Na spadek kosztów w stosunku do I kwartału 2015 r. wpływ miał odnotowany spadek amortyzacji i pozostałych kosztów przy jednoczesnym wzroście wartości usług obcych i świadczeń na rzecz pracowników.

Wartość amortyzacji spadła o 3,2% (do 91.910 tys. zł) – spadła wartość amortyzacji środków trwałych (w związku z dokonaniem w IV kwartale 2015 odpisem aktualizującym wartość aktywów trwałych i WNIPI), jednocześnie wzrosła amortyzacja naturalna (wzrost wydobywania r/r).

Łączna wartość kosztów zużytych materiałów i energii spadła w stosunku do I kwartału 2015 r. o 0,8% (-803 tys. zł) i wyniosła 105.835 tys. zł. W analizowanym okresie spadła wartość zużytych materiałów – szczegółowa analiza grup materiałów wskazuje na zwiększone zużycie elementów związanych z budową nowej infrastruktury podziemnej (w I kwartale 2016 r. wykonano 6,4 km chodników wobec 5,2 km w poprzednim okresie, co oznacza wzrost o 23,1%), przy spadku zużycia części eksploatacyjnych do maszyn i urządzeń. Wartość zakupionej energii (rozumianej jako suma energii elektrycznej i ciepłej, wody pitnej i przemysłowej oraz gazu) wzrosła za sprawą większego zużycia energii elektrycznej (wzrost wydobywania), przy niższej jednostkowej cenie jej zakupu.

Wartość usług obcych w trakcie I kwartału 2016 r. w stosunku do I kwartału 2015 r. wzrosła z 89.735 tys. zł do 94.153 tys. zł (+4,9%). W analizowanym okresie wzrosła wartość usług za prace sobotnio-niedzielne (w 2016 realizowane było wydobywanie w soboty) oraz prac pomocniczych, jednocześnie spadła wartość usług wiertniczo-górnich (mniejszy zakres prac został zlecony firmom obcym).

W 2016 u w stosunku do 2015 wartość świadczeń na rzecz pracowników wzrosła o 7.709 tys. zł. W I kwartale 2016 spadło średnie zatrudnienie w stosunku do analogicznego okresu 2015 r., jednocześnie w 2016 została wypłacona dodatkowa nagroda roczna dla pracowników (w IV kwartale 2015 była utworzona na ten cel rezerwa, która została rozwiązana).

Wartość podatków i opłat wzrosła w I kwartale 2016 r. do 10.643 tys. zł z 9.683 tys. zł w I kwartale 2015 – wzrosła wartość opłaty eksploatacyjnej (w związku ze wzrostem wydobywania) oraz podatku od nieruchomości.

Wartość pozostałych kosztów spadła z 15.134 tys. zł (I kwartał 2015 r.) do 4.013 tys. zł (I kwartał 2016) – głównie za sprawą ubezpieczenia majątkowego (w związku z unieważnieniem przetargu na roczne ubezpieczenie majątku Spółki składkę opłacono wyłącznie za I kwartał 2016 r. wobec opłacenia składki

za cały 2015 r. w analogicznym okresie).

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 za I kwartał 2016 r. wyniósł 343.713 tys. zł. Jest on niższy o 10,3% w porównaniu z analogicznym okresem 2015 r. (przy wzroście ilości sprzedanego węgla o 12,2% r/r).

Koszty według rodzaju

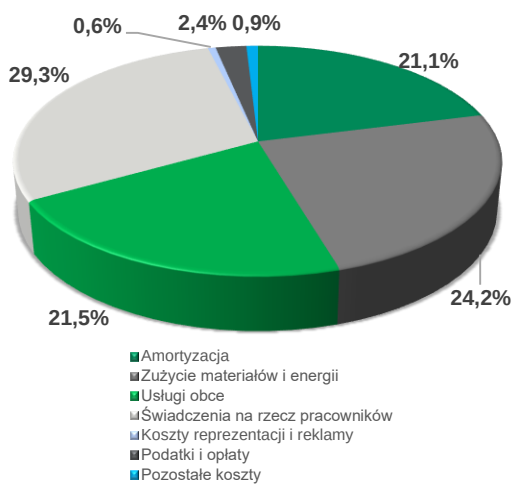
[tys. zł]	IQ 2015	IQ 2016	Zmiana
Produkcja netto [tys. t]	1 990	2 335	17,3%
Sprzedaż [tys. t]	1 946	2 184	12,2%
Amortyzacja	94 963	91 910	-3,2%
Zużycie materiałów i energii	106 638	105 835	-0,8%
Usługi obce	89 735	94 153	4,9%
Świadczenia na rzecz pracowników	120 194	127 903	6,4%
Koszty reprezentacji i reklamy	2 161	2 730	26,3%
Podatki i opłaty	9 683	10 643	9,9%
Pozostałe koszty	15 134	4 013	-73,5%
Razem koszty rodzajowe	438 508	437 187	-0,3%
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	-52 712	-46 868	-11,1%
Rozliczenia międzyokresowe	3 465	18 104	422,5%
Wartość węgla pozyskanego z wyrobisk	-17 455	-20 962	20,1%
Rezerwy i inne korekty prezentacyjne pomiędzy układem rodzajowym a funkcjonalnym kosztów	18 519	-21 928	-218,4%
Całkowite koszty produkcji	390 325	365 533	-6,4%
Zmiana stanu produktów	-9 612	-24 906	159,1%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 331	3 086	32,4%
Koszt własny produkcji sprzedanej, w tym:	383 044	343 713	-10,3%
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	350 511	313 539	-10,5%
Koszty sprzedaży	9 405	9 851	4,7%
Koszty administracyjne	23 128	20 323	-12,1%



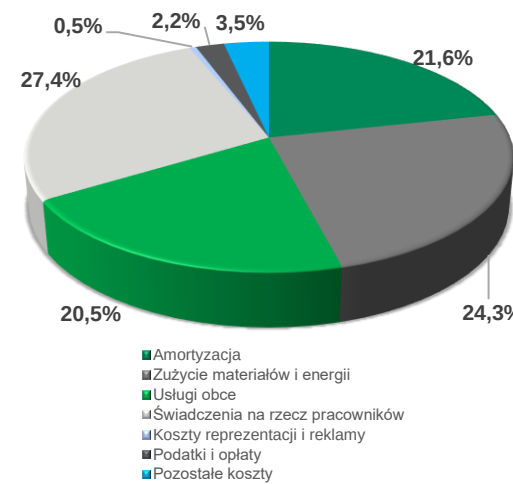
Koszty LW Bogdanka SA

Przedstawione zmiany w grupie kosztów rodzajowych wpłynęły na zmianę ich struktury. W I kwartale 2016 r. (w stosunku do analogicznego okresu 2015) zwiększył się udział kosztów świadczeń na rzecz pracowników (do 29,4%), usług obcych (do 21,5%) oraz kosztów reprezentacji i reklamy oraz podatków i opłat (odpowiednio do 0,6% i 2,4%). Koszty usług obcych, zużycia materiałów i energii oraz świadczeń na rzecz pracowników stanowiły w okresie 1 stycznia 2016 – 31 marca 2016 r. ok. 75% kosztów, podczas gdy w porównywanym okresie 2015 r. było to 72% całkowitych kosztów prostych Spółki.

Struktura kosztów rodzajowych IQ 2016



Struktura kosztów rodzajowych IQ 2015



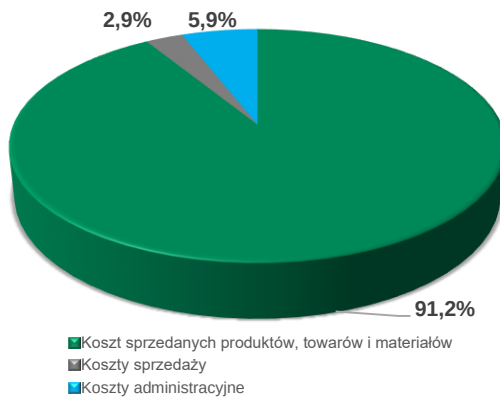
Koszty wg układu kalkulacyjnego

Koszt własny produkcji sprzedanej (w układzie kalkulacyjnym) w I kwartale 2016 r. wyniósł 343.713 tys. zł i był niższy o 10,3% (-39.331 tys. zł) od kosztu poniesionego w I kwartale 2015 r. - spadek r/r. wynika przede wszystkim z salda rezerw i innych korekt prezentacyjnych (w 2015 r. powiększały koszty; w 2016 r. pomniejszały) oraz faktu, iż w I kwartale 2016 produkcja o wartości 24.906 tys. zł trafiła na zapas (dla porównania w 2015 r. odłożono na zapas węgiel o wartości 9.612 tys. zł).

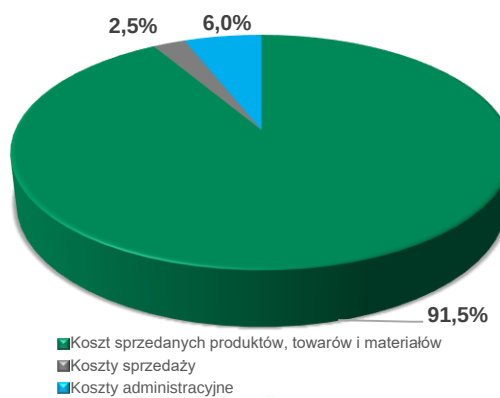
Koszty według układu kalkulacyjnego

[tys. zł]	IQ 2015	IQ 2016	Zmiana
Produkcja netto [tys. t]	1 990	2 335	17,3%
Sprzedaż [tys. t]	1 946	2 184	12,2%
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	350 511	313 539	-10,5%
Koszty sprzedaży	9 405	9 851	4,7%
Koszty administracyjne	23 128	20 323	-12,1%
Koszt własny produkcji sprzedanej	383 044	343 713	-10,3%

Struktura kosztów wg układu kalkulacyjnego IQ 2016



Struktura kosztów wg układu kalkulacyjnego IQ 2015





SYTUACJA FINANSOWA

21

Rezerwy

Rezerwy w GK LW Bogdanka

Rezerwy bilansowe

[tys. zł]	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.03.2015	Stan na 31.03.2016	Zmiana 31.03.2016/ 31.12.2015	Zmiana 31.03.2016/ 31.03.2015
Rezerwy pracownicze	251 537	252 108	245 273	-2,5%	-2,7%
Rezerwa na podatek od nieruchomości	23 881	22 687	25 975	8,8%	14,5%
Rezerwa na koszty likwidacji kopalni i rekultywację	130 179	119 927	131 012	0,6%	9,2%
Szkody górnicze	8 497	8 493	8 397	-1,2%	-1,1%
Rezerwa na roszczenie ZUS z tytułu składki wypadkowej	18 727	17 740	19 055	1,8%	7,4%
Pozostałe	29 907	27 534	31 304	4,7%	13,7%
RAZEM	462 728	448 489	461 016	-0,4%	2,8%

Stan całkowitych rezerw na 31 marca 2015 r. wyniósł 461.016 tys. zł, co oznacza spadek o 0,4% w stosunku do wartości na koniec 2015 i wzrost o 2,8% w stosunku do wartości na 31 marca 2015 r. W stosunku do 31 grudnia 2015 r. rezerwy pracownicze spadły o 2,5% i na 31 marca 2016 r. wynosiły 245.273 tys. zł – w związku z dokonaną aktualizacją wyceny rezerw wzrosła wartość rezerwy na deputat węglowy, świadczenia emerytalno-rentowe i zaległe urlopy; jednocześnie spadła rezerwa na jubileusze. W I kwartale 2016 rozwiązano także utworzoną w 2015 rezerwę na dodatkową nagrodę dla pracowników (nastąpiła wypłata świadczenia).

Zmiana Stanu Rezerw

[tys. zł]	Zmiana w IQ 2015	Zmiana w IQ 2016	Zmiana
Rezerwy pracownicze	25 384	-6 264	-
Rezerwa na podatek od nieruchomości	-571	2 094	-
Rezerwa na koszty likwidacji kopalni i rekultywację	-3 658	833	-
Szkody górnicze	-662	-100	-84,9%
Rezerwa na roszczenie ZUS z tytułu składki wypadkowej	1 839	328	-82,2%
Pozostałe	2 239	1 397	-37,6%
RAZEM	24 571	-1 712	-

Miejsce ujęcia wpływu zmiany rezerw w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

[tys. zł]	Zmiana rezerw w IQ 2016	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 - wykorzystani e rezerwy
Rezerwy pracownicze	-6 264	218	1 455	-	16 608	-24 545
Rezerwa na podatek od nieruchomości	2 094	2 094	-	-	-	-
Rezerwa na koszty likwidacji kopalni i rekultywację	833	604	871	-642	-	-
Szkody górnicze	-100	-	-	-	-	-100
Rezerwa na roszczenie ZUS z tytułu składki wypadkowej	328	-	328	-	-	-
Pozostałe	1 397	1 182	287	-	-	-72
RAZEM	-1 712	4 098	2 941	-642	16 608	-24 717





SYTUACJA FINANSOWA

22

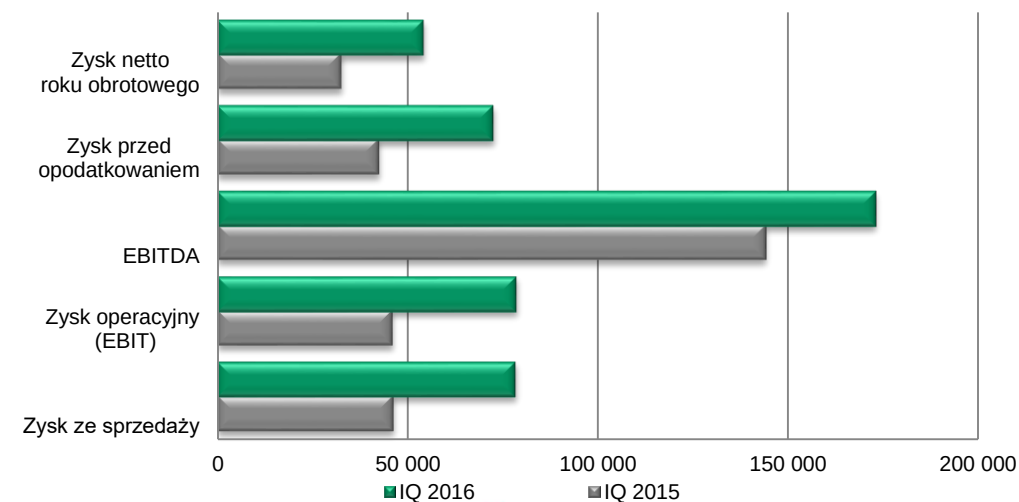
Podstawowe wyniki finansowe

Wybrane dane finansowe GK LW Bogdanka

Analiza skonsolidowanego sprawozdania z wyniku

[tys. zł]	IQ 2015	IQ 2016	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	428 279	420 569	-1,8%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży, administracyjne	381 825	341 953	-10,4%
Zysk/Strata ze sprzedaży	46 454	78 616	69,2%
Rentowność sprzedaży brutto	10,8%	18,7%	7,9 p.p.
Pozostałe przychody	1 818	1 059	-41,7%
Pozostałe koszty	268	583	117,5%
Zysk operacyjny netto	48 004	79 092	64,8%
Pozostałe zyski/straty netto	148	-207	-
Zysk operacyjny (EBIT)	48 152	78 885	63,8%
Rentowność EBIT	11,2%	18,8%	7,6 p.p.
EBITDA	144 395	173 345	20,0%
Rentowność EBITDA	33,7%	41,2%	7,5 p.p.
Przychody finansowe	1 506	1 615	7,2%
Koszty finansowe	7 048	7 671	8,8%
Zysk przed opodatkowaniem	42 610	72 829	70,9%
Rentowność zysku przed opodatkowaniem	9,9%	17,3%	7,4 p.p.
Podatek dochodowy	9 920	18 383	85,3%
Zysk netto roku obrotowego	32 690	54 446	66,6%
Rentowność netto	7,6%	12,9%	5,3 p.p.

Analiza skonsolidowanego sprawozdania z wyniku na poszczególnych poziomach działalności Grupy





Podstawowe wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży

Wartość przychodów ze sprzedaży za I kwartał 2016 r. spadła o 1,8% w stosunku do analogicznego okresu 2015 i wyniosła 420.569 tys. zł.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży, administracyjne

W I kwartale 2016 r. koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz sprzedaży i administracyjne spadły o 10,4% w stosunku do analogicznego okresu 2015 i wyniosły 341.953 tys. zł.

Zysk/Strata ze sprzedaży

W I kwartale 2016 r. zysk ze sprzedaży wzrósł o 69,2% w stosunku do I kwartału 2015 r. Grupa wygenerowała zysk, który wyniósł 78.616 tys. zł.

Pozostałe przychody

W I kwartale 2016 r. pozostałe przychody wyniosły 1.059 tys. zł wobec 1.818 tys. zł IQ 2015. W powyższym okresie Grupa otrzymała niższe odszkodowania i kary umowne niż w okresie porównywalnym.

Pozostałe koszty oraz pozostałe zyski netto/straty netto

W I kwartale 2016 r. pozostałe koszty operacyjne wyniosły 583 tys. zł (wobec 268 tys. zł w analogicznym okresie 2015). W 2016 Grupa przekazała wyższe odszkodowania i darowizny. W okresie 1 styczeń 2016 – 31 marzec 2016 straty netto wyniosły 207 tys. zł wobec uzyskanych w analogicznym okresie 2015 pozostałych zysków netto w wysokości 148 tys. zł.

EBIT

Wynik operacyjny w I kwartale 2016 r. wyniósł 78.885 tys. zł i był wyższy o 63,8% w stosunku do I kwartału 2015 r. Rentowność EBIT wyniosła w I kwartale 2016 r. 18,8%, tj. o 7,6 p.p. więcej aniżeli w analogicznym okresie 2015.

EBITDA

Wynik EBITDA w I kwartale 2016 r. wzrósł o 20,0% w stosunku do I kwartału 2015 r. i wyniósł 173.345 tys. zł. Rentowność EBITDA w I kwartale 2016 r. była wyższa od tej osiągniętej w analogicznym okresie 2015 r. i wyniosła 41,2%.

Przychody finansowe

Przychody finansowe w I kwartale 2016 r. wyniosły 1.615 tys. zł. W stosunku do I kwartału 2015 r. nastąpił wzrost o 7,2%. Za zmianę odpowiada wyższy średni poziom gotówki dyspozycyjnej dostępnej w ramach GK LW Bogdanka.

Koszty finansowe

Koszty finansowe za I kwartał 2016 r. były wyższe o 8,8% od kosztów analogicznego okresu 2015 r. i wyniosły 7.671 tys. zł. W analizowanym okresie spadła średnia wartość zadłużenia oprocentowanego,

zmieniła się jednak proporcja alokacji odsetek (do kosztów finansowych okresu i dotyczących nakładów na środki trwałe w budowie).

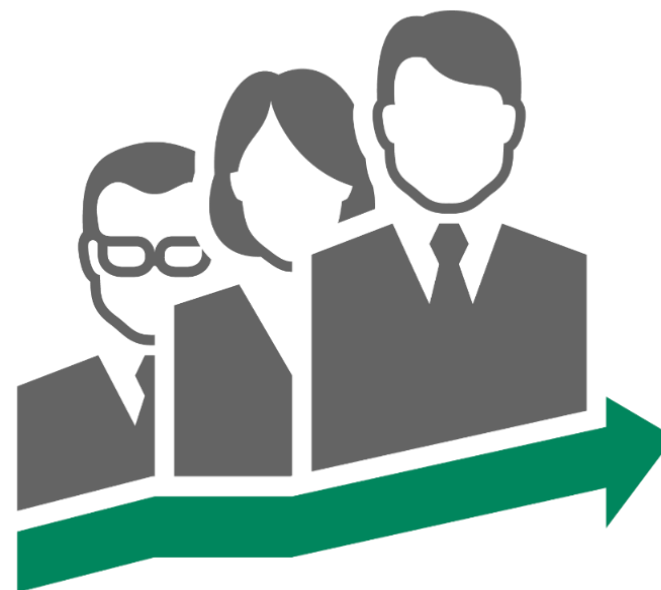
Na dzień 31 marca 2016 całkowite zadłużenie Grupy wynosiło 725.624 tys. zł, w tym Jednostki Dominującej 700.090 tys. zł.

Zysk przed opodatkowaniem

W I kwartale 2016 r. GK LW Bogdanka wygenerowała zysk przed opodatkowaniem w wysokości 72.829 tys. zł wobec zysku 42.610 tys. zł w I kwartale 2015 r. (+70,9%).

Zysk netto za okres obrotowy

W I kwartale 2016 r. Grupa osiągnęła zysk netto wyższy o 66,6% aniżeli w I kwartale 2015 r. – wynik netto wyniósł 54.446 tys. zł (2016) wobec 32.690 tys. zł (2015). Zysk netto za okres obrotowy przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej wyniósł w analizowanym okresie 54.088 tys. zł wobec 32.522 tys. zł w analogicznym okresie 2015.





SYTUACJA FINANSOWA

24

Bilans

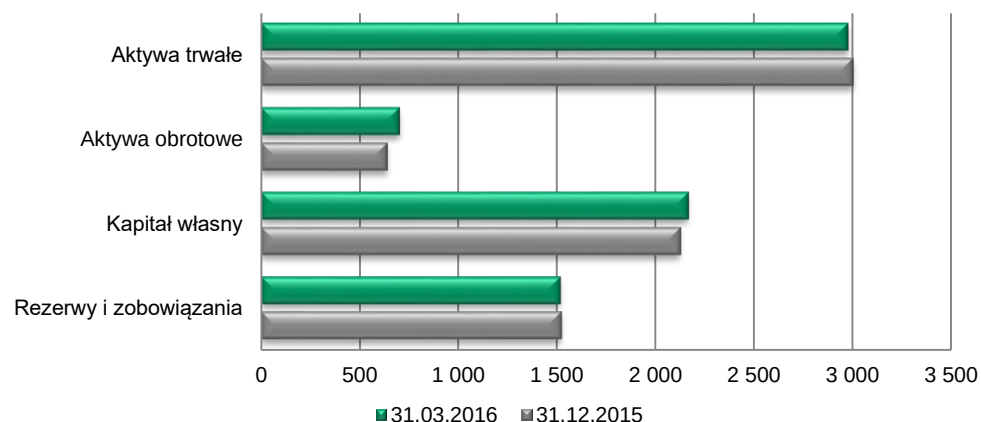
Bilans

Wybrane informacje finansowe

[tys. zł]	31.12.2015	31.03.2016	Zmiana
Suma aktywów	3 644 024	3 680 535	1,0%
Rentowność aktywów (ROA)	-7,0%	-7,0%	0,0%
Aktywa trwałe	3 003 073	2 978 990	-0,8%
Aktywa obrotowe	640 951	701 545	9,5%
Kapitał własny	2 122 622	2 164 284	2,0%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)*	-12,0%	-12,0%	0,0%
Rezerwy i zobowiązania	1 521 402	1 516 251	-0,3%

*w wyliczeniach uwzględniono wynik netto na ostatnie 4 kwartały oraz średni poziom aktywów oraz kapitałów własnych (stan na 31.03.2016 + stan na 31.12.2015)/2

Analiza kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej



Aktywa

Suma bilansowa na 31 marca 2016 r. wzrosła do kwoty 3.680.535 tys. zł (tj. o 36.511 tys. zł) w stosunku do wartości na 31 grudnia 2015 r., przy czym aktywa trwałe spadły o 24.083 tys. zł, a aktywa obrotowe wzrosły o 60.594 tys. zł. Wśród aktywów obrotowych wartość zapasów wzrosła o 19,4%, należności handlowe oraz pozostałe należności spadły o 18,8%, natomiast środki pieniężne wzrosły o 34,4%.

Na 31 marca 2016 r. rentowność aktywów (ROA) utrzymała się na poziomie z 31 grudnia 2015 r. i wyniosła na dzień bilansowy -7,0% (w wyliczeniach na 31 marca 2016 r. uwzględniono wynik netto GK LW Bogdanka za ostatnie cztery kwartały, tj. okres 1 kwiecień 2015 – 31 marzec 2016).



Pasywa

Kapitał własny wzrósł o 2,0%. Jest to głównie rezultatem dopisania do kapitałów własnych całkowitych dochodów netto za trzy miesiące 2016 r.

Rezerwy i zobowiązania spadły o 0,3% w stosunku do wartości na 31 marca 2015 r., przy czym zobowiązania krótkoterminowe spadły o 3,9% (spadły zobowiązania handlowe oraz zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych), natomiast zobowiązania długoterminowe wzrosły o 0,9% (m.in. rezerwy na świadczenia pracownicze oraz kredyty i pożyczki).

Zarówno na 31 marca 2016 r. jak i 31 grudnia 2015 r. poziom rentowności kapitałów własnych wyniósł -12,0% (w wyliczeniach na 31 marca 2016 r. uwzględniono wynik netto GK LW Bogdanka za ostatnie cztery kwartały, tj. okres 1 kwiecień 2015 – 31 marca 2016).



Przepływy pieniężne

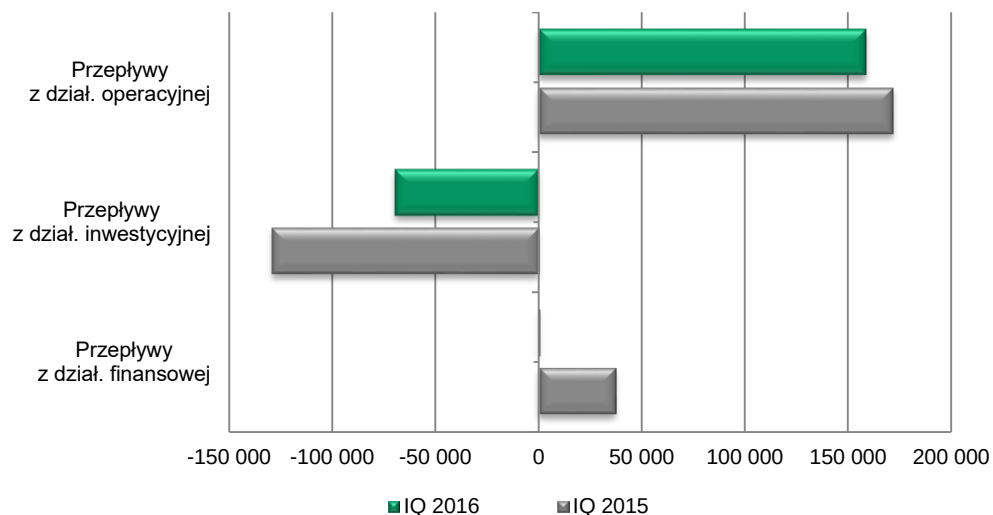
Przepływy pieniężne

Roczne skonsolidowane przepływy pieniężne

[tys. zł)	IQ 2015	IQ 2016	Zmiana
Przepływy z dział. operacyjnej	172 081	158 785	-7,7%
Przepływy z dział. inwestycyjnej	-129 205	-69 374	-46,3%
CFFO*	42 876	89 411	108,5%
Przepływy z dział. finansowej	37 357	669	-98,2%

*suma przepływów operacyjnych i inwestycyjnych

Analiza skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych



W I kwartale 2016 r. Grupa osiągnęła niższe o 7,7% przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej aniżeli w I kwartale 2015 r. – w okresie 1 stycznia 2016 – 31 marca 2016 wyniosły 158.785 tys. zł wobec 172.081 tys. zł w 2015 r.

Przepływy z działalności inwestycyjnej zmniejszyły swoją wartość (w ujęciu bezwzględnym) w I kwartale 2016 r. o 46,3% (do 69.374 tys. zł) w stosunku do analogicznego okresu 2015 r. (r/r zmienił się zakres realizowanych nakładów na środki trwałe).

W okresie 1 stycznia 2016 - 31 marca 2016 Grupa odnotowała dodatnie przepływy z działalności finansowej w wysokości 669 tys. zł (otrzymano kredyty i pożyczki o wartości 4.984 tys. zł, jednocześnie spłacono kredyty o wartości 759 tys. zł oraz zapłacono odsetki w wysokości 3.556 tys. zł). W analogicznym okresie roku poprzedniego Grupa wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości 37.357 tys. zł (uzyskano dodatnie saldo otrzymanych kredytów i pożyczek nad spłaconymi kredytami i pożyczkami oraz zapłaconymi odsetkami).



Wskaźniki zadłużenia i płynności

Zadłużenie oraz struktura finansowania

[tys. zł)	31.12.2015	31.03.2016	Zmiana
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	41,8%	41,2%	-0,6 p.p.
Wskaźnik (dług plus zobowiązania pracownicze)/EBITDA	1,42	1,36	-4,2%
Wskaźnik dług netto/EBITDA*	0,67	0,52	-22,4%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	71,7%	70,1%	-1,6 p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	103,6%	106,1%	2,5 p.p.
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	11,1%	10,6%	-0,5 p.p.
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	30,7%	30,6%	-0,1 p.p.

*Dług = długoterminowe zobowiązania z tytułu emisji obligacji + długoterminowe kredyty i pożyczki + krótkoterminowe kredyty i pożyczki - gotówka i jej ekwiwalenty

Wskaźnik ogólnego zadłużenia

Wskaźnik ogólnego zadłużenia na 31 marca 2016 r. spadł o 0,6 p.p. w stosunku do stanu na 31 grudnia 2015 r. i wyniósł 41,2% - spadł udział kapitałów obcych w całkowitych źródłach finansowania Grupy.

Poziom zadłużenia Grupy nie stanowił na 31 marca 2016 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 gotówkę na odpowiednim poziomie.

Wskaźnik dług plus zobowiązania pracownicze/EBITDA

Wskaźnik opisujący stosunek długu do wyniku EBITDA na koniec I kwartału 2016 r. spadł o 4,2% i wyniósł 1,36. Porównując dane wg stanu na 31 marca 2016 r. wobec 31 grudnia 2015 r. nominalnie dług pozostał na zbliżonym poziomie (łącznie z zobowiązaniami pracowniczymi), przy wzroście wyniku EBITDA (liczonego krocząco za ostatnie cztery kwartały).

Wskaźnik dług netto/EBITDA

Wskaźnik opisujący stosunek długu netto (suma oprocentowanych zobowiązań krótko- i długoterminowych minus gotówka i jej ekwiwalenty) do EBITDA spadł z 0,67 na 31 grudnia 2015 r. do 0,52 na 31 marca 2016 r. Wartość długu netto spadła o ok. 86 mln zł przy wzroście EBITDA o ok. 29 mln zł (EBITDA liczona krocząco za ostatnie cztery kwartały).

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych na 31 marca 2016 r. zmniejszył się w stosunku do stanu na 31 grudnia 2015 r. o 1,6 p.p. i wyniósł 70,1% - zobowiązania spadły o ok. 5 mln zł przy wzroście kapitałów własnych o ok. 42 mln zł.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi osiągnął poziom 106,1% (na 31 marca 2016 r.) wobec 103,6% (na 31 grudnia 2015 r.) - w analizowanym okresie wartość aktywów trwałych spadła o 24 mln zł, natomiast kapitały stałe (suma kapitałów własnych i zobowiązań długoterminowych bez rezerw) wzrosły o 51 mln zł.



Wskaźniki płynności

[dni)	31.12.2015	31.03.2016	Zmiana
Wskaźnik płynności bieżącej	1,98	2,31	16,7%
Wskaźnik płynności szybkiej	1,66	1,91	15,1%

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



Cykle rotacji należności i zobowiązań

Cykle rotacji

[tys. zł)		31.12.2015	31.03.2016	Zmiana
1. Cykl rotacji zapasów	średni stan zapasów koszty sprzedanych tow, prod i mat	21	33	57,1%
2. Cykl rotacji należności*	średni stan należności przychody ze sprzedaży	52	47	-9,6%
3. Cykl rotacji zobowiązań**	średni stan zobowiązań koszty sprzedanych tow., prod. i mat.	64	77	20,3%
4. Cykl operacyjny	1+2	73	80	9,6%
5. Cykl konwersji gotówki	4-3	9	3	-66,7%

* Należności handlowe oraz pozostałe należności

** Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

Cykl rotacji zapasów

Wskaźnik cyklu rotacji zapasów na 31 marca 2016 r. wzrósł w stosunku do stanu na 31 grudnia 2015 r. do 33 dni co jest głównie efektem spadku kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz wzrostem zapasów węgla.

Cykl rotacji należności

Cykl rotacji należności (liczony na podstawie pozycji bilansowej „Należności handlowe oraz pozostałe należności”) wyniósł 47 dni (wg stanu na 31.03.2016 r.) wobec 52 dni (wg stanu na 31.12.2015 r.). Za spadek wartości wskaźnika odpowiada niższy średni poziom należności.

Cykl rotacji zobowiązań

Cykl rotacji zobowiązań (liczony na podstawie pozycji bilansowej „Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania”) w okresie objętym informacjami finansowymi uległ wydłużeniu o 13 dni do 77 dni w stosunku do wartości na koniec 2015 r. Na 31.03.2016 znacząco spadł średni stan zobowiązań.

Cykl operacyjny

Operacyjny cykl aktywów obrotowych (suma cyklu rotacji zapasów i należności handlowych) wyniósł w analizowanym okresie 80 dni wobec 73 dni wg stanu na 31.12.2015 r. Średnio o 7 dni wydłużył się okres upływności majątku obrotowego Grupy.

Cykl konwersji gotówki

Rezultatem opisanych powyżej tendencji było osiągnięcie cyklu konwersji gotówki wynoszącego na 31.03.2016 r. 3 dni (wg stanu na 31.12.2015 r. 9 dni).

Informacja o podmiotach GK LW BOGDANKA objętych konsolidacją

Jednostki Zależne: Łęczyńska Energetyka, EkoTRANS Bogdanka, RG Bogdanka oraz MR Bogdanka zostały włączone do Skonsolidowanego Raportu Kwartalnego GK LW Bogdanka za pierwszy kwartał 2016 r. metodą konsolidacji pełnej.

Opis istotnych pozycji pozabilansowych GK LW Bogdanka w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

W I kwartale 2016 r. nie wystąpiły istotne pozycje pozabilansowe.

Inwestycje i lokaty kapitałowe GK LW Bogdanka

Wartość środków pieniężnych będących w posiadaniu Grupy na koniec marca bieżącego r. wyniosła 452.487 tys. zł, z czego środki w kwocie 430.683 tys. zł stanowiły własność Jednostki Dominującej. Z kwoty 452.487 tys. zł:

- w aktywach trwałych wykazana była kwota 100.370 tys. zł
- w aktywach obrotowych wykazana była kwota 352.117 tys. zł.

Kwota 100.370 tys. zł obejmuje środki zgromadzone przez Jednostkę Dominującą w ramach Funduszu Likwidacji Kopalń, z przeznaczeniem na pokrycie kosztów likwidacji zakładu górniczego (środki utrzymywane są na lokacie bankowej).

Kwota 352.117 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 330.313 tys. zł, natomiast w Spółkach Zależnych 21.804 tys. zł (głównie po stronie Łęczyńskiej Energetyki).





Informacja o instrumentach finansowych i obligacjach

Informacja o pochodnych instrumentach finansowych

Na 31 marca 2016 r. Jednostka Dominująca nie posiadała transakcji forward ani innych transakcji pochodnych.

Obligacje

Spółka na 31 marca 2016 r. posiada dwie umowy programowe dotyczące emisji obligacji.

Pierwsza umowa programowa dotycząca programu emisji obligacji do kwoty 300 mln zł z 23 września 2013 r. zawarta z Bankiem Polska Kasa Opieki SA.

Łączna wartość wyemitowanych obligacji w ramach umowy wynosi: 300 mln zł.

Terminy wymagalności wykupu obligacji w wysokości:

- 75 mln zł - 30 marca 2018 r.
- 75 mln zł - 30 czerwca 2018 r.
- 75 mln zł - 30 września 2018 r.
- 75 mln zł - 30 grudnia 2018 r.

Druga umowa programowa dotycząca programu emisji obligacji do kwoty 600 mln zł z 30 czerwca 2014 r. zawarta z Bankiem Polska Kasa Opieki SA oraz Bankiem Gospodarstwa Krajowego. Łączna wartość wyemitowanych obligacji w ramach umowy wynosi: 400 mln zł.

Zgodnie z wyżej wymienioną umową emisja obligacji odbywa się w Transzy 1 i Transzy 2. Każda z Transz wynosi do 300 mln zł.

Emisja Transzy 1 została dokonana, zaś termin emisji Transzy 2 upływa 30 czerwca 2016 r. Okres obowiązywania programu rozpoczął się w dniu podpisania umowy i kończy się dla Transzy 1 31 grudnia 2019 r., dla Transzy 2 31 grudnia 2020 r.

W związku z tym, w celu refinansowania emisji obligacji serii LWB01A300615 i LWB02A300615, 30 czerwca 2015 r., Spółka wyemitowała łącznie 300 obligacji imiennych serii LWB01B300616 w ramach Transzy 1 o wartości nominalnej 1 mln zł (jeden milion złotych) każda, oraz łącznie 100 obligacji imiennych serii LWB02B300616 w ramach Transzy 2 o wartości nominalnej 1 mln zł (jeden milion złotych) każda, które zostały nabyte przez Gwarantów. Łączna wartość nominalna obligacji nabytych przez Gwarantów wynosi 400 mln zł.

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

Program przewiduje, iż Spółka ma prawo emitowania kolejnych serii obligacji w ramach danej transzy na refinansowanie poprzedniej emisji w danej transzy (rolowanie), co uzasadnia długoterminowy charakter tego Programu.

Do wyemitowania pozostało 200 mln zł obligacji.

Opis wykorzystania wpływów z emisji obligacji

Zgodnie z treścią Umów Programowych dotyczących emisji obligacji, cel emisji oznacza zrefinansowanie istniejącego zadłużenia, finansowanie bieżącej działalności oraz potrzeb

inwestycyjnych Emitenta (przy czym nie stanowi on celu emisji w rozumieniu Ustawy o Obligacjach).

Wpływy z emisji obligacji zostały wykorzystane zgodnie z celem emisji. Opis inwestycji prowadzonych z wykorzystaniem niniejszych wpływów został przedstawiony na str. 9 Sprawozdania.

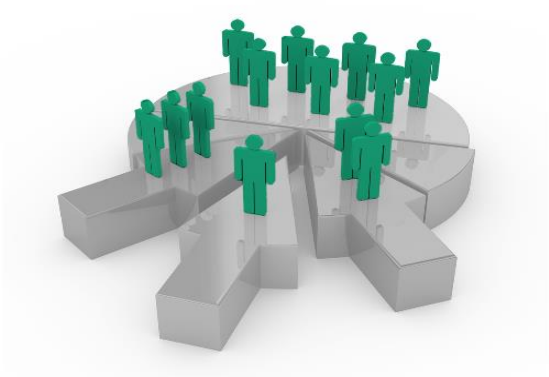
Stanowisko Zarządu LW Bogdanka SA odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników za dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w skonsolidowanym raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

GK LW Bogdanka nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2016.

Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Na dzień sporządzenia Sprawozdania Zarządu LW Bogdanka SA z działalności Grupy Kapitałowej za I kwartał 2016 r. LW Bogdanka SA ani jednostki od niej zależne nie były stronami w postępowaniu toczącym się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących:

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





Umowy dotyczące kredytów i pożyczek

Jednostka Dominująca w I kwartale 2016 r. posiadała jedną czynną umowę kredytową

Data początkowa	Data zakończenia	Kredytodawca	Kwota udzielonego kredytu [tys. zł]	Wysokość stopy procentowej	Zadłużenie z tyt. kredytów na 31 marca 2016 r. [tys. zł]	Okres spłaty
22 maj 2014 r.	22 maj 2016 r.	mBank SA	150 000	WIBOR 1M + marża	0	kredyt w rachunku bieżącym

Informacje o udzieleniu przez LW Bogdanka SA lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

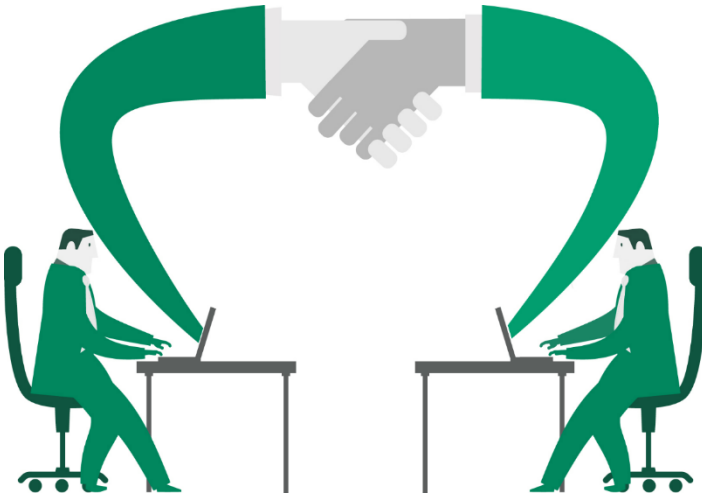
W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 31 marca 2016 r. LW Bogdanka SA lub jednostki od niej zależne nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce od tego podmiotu zależnej stanowiących równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Jednostki Dominującej.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

W trakcie trzech miesięcy 2016 r. Jednostka Dominująca oraz Jednostki Zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe. Informacje o transakcjach LW Bogdanka SA z podmiotami powiązanymi znajdują się w pkt. 12 Skonsolidowanego Raportu Kwartalnego GK LW Bogdanka za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2016 r.

Umowy dotyczące kredytów i pożyczek Spółek Zależnych

Zgodnie z umową z 9 czerwca 2014 r. Łęczyńskiej Energetyce sp. z o.o. została przyznana pożyczka (w kwocie 26.580 tys. zł) przez Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (WFOŚiGW) w Lublinie, która została przeznaczona na dofinansowanie budowy Stacji Uzdatniania Wody w Bogdancie (SUW) dla potrzeb istniejącej infrastruktury. Jej oprocentowanie wynosi 0,7 stopy redyskontowej weksli ustalonej przez Radę Polityki Pieniężnej, nie mniej niż 4% w skali rocznej. Spłata następować będzie sukcesywnie do 31 lipca 2024 r. W I kwartale 2016 r. Spółki Zależne: EkoTrans Bogdanka sp. z o.o., RG Bogdanka sp. z o.o., MR Bogdanka sp. z o.o. nie udzielały, nie zaciągały ani nie wypowiadały umów dotyczących kredytów i pożyczek.



Data otrzymania zabezpieczenia	Data obowiązywania zabezpieczenia	Podmiot udzielający zabezpieczenia	Cel zawarcia umowy	Forma zabezpieczenia	Kwota zabezpieczenia udzielona
20 września 2012 r.	30 września 2021 r.	Bank PKO BP SA	na zabezpieczenie zobowiązań z tytułu zapłaty wynagrodzenia za korzystanie z informacji geologicznej dotyczącej złóż węgla kamiennego „Lublin K-6-7”, „Lublin K-3”	gwarancja bankowa	do 19 000 tys. zł
6 czerwca 2013 r.	30 września 2021 r.	Bank PKO BP SA	na zabezpieczenie zobowiązań z tytułu zapłaty wynagrodzenia za korzystanie z informacji geologicznej dotyczącej złóż węgla kamiennego „Lublin K-6-7”, „Lublin K-3”	gwarancja bankowa	do 1 500 tys. zł
27 październik 2015r.	31 styczeń 2018 r.	Bank PEKAO SA	na zabezpieczenie wykonania umowy zawartej z UTA Polska sp. z o.o.	gwarancja bankowa	do 50 tys. zł



4. Akcje i akcjonariat





STRUKTURA AKCJONARIATU

31

Struktura kapitału zakładowego i akcjonariat

Struktura kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Jednostki Dominującej wynosi 170.067.950 zł i dzieli się na 34.013.590 akcji o wartości nominalnej 5 zł każda.

4 stycznia 2012 r. do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie zostało wprowadzonych 3.208.111 akcji pracowniczych, a 4 lutego 2013 r. 34.754 akcji. Łączna liczba akcji LW Bogdanka SA w obrocie wynosi 34.013.455. Pozostałych 135 akcji na dzień publikacji niniejszego raportu jest akcjami imiennymi.

Ogólna liczba głosów wynikających ze wszystkich wyemitowanych akcji Emitenta odpowiada liczbie akcji i wynosi 34.013.590 głosów.

Obecnie LW Bogdanka SA jest spółką prywatną. W Spółce występuje dominujący akcjonariusz strategiczny. Dominującym akcjonariuszem jest GK Enea, z większościowym pakietem akcji sięgającym do 66 % akcji LW Bogdanka SA (pakiet akcji głównego akcjonariusza wynosi 22.448.834 akcji, co w przeliczeniu na wartość nominalną wynosi 112.244.170 zł). Pozostałymi akcjonariuszami Spółki są głównie inwestorzy finansowi w postaci funduszy emerytalnych.

Akcje własne

LW Bogdanka SA, oraz Spółki Zależne z GK LW Bogdanka nie nabywały w I kwartale 2016 r. akcji własnych Jednostki Dominującej.

Zmiany w strukturze akcjonariatu do dnia sporządzenia sprawozdania

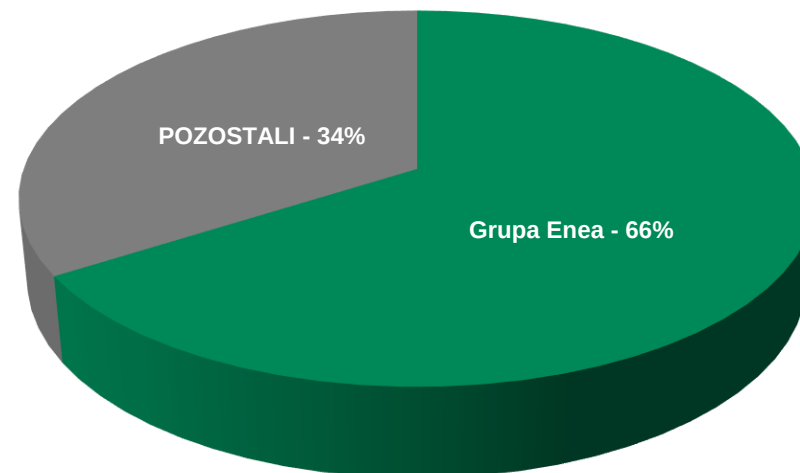
Spółka nie posiada informacji, aby od dnia publikacji Skonsolidowanego raportu rocznego za 2015 r. wystąpiły zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy Jednostki Dominującej.

Struktura akcjonariatu

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu LW Bogdanka SA na 31 marca 2016 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. 16 maja 2016 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji/ liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym/ udział w ogólnej liczbie głosów
GK Enea	22 448 834	66,0%
Pozostali	11 564 756	34,0%
RAZEM	34 013 590	100,0%

Akcjonariat LW Bogdanka SA
wg stanu na 31 marca 2016 r. oraz na 16 maja 2016 r.



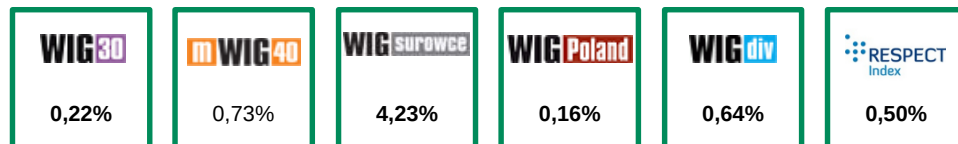
Udział akcji LW Bogdanka SA w indeksach

Jednostka Dominująca zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 25 czerwca 2009 r. W I kwartale 2016 r. LW Bogdanka SA wchodziła w skład następujących indeksów giełdowych:

- WIG - obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach
- WIG30 – obejmuje 30 największych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW
- mWIG40 - obejmuje 40 średnich spółek notowanych na Głównym Rynku GPW, spółka obecna w indeksie od 18 grudnia 2015 r.
- WIG Surowce – tworzą spółki zakwalifikowane do sektora „surowce”
- WIG-Poland - w skład indeksu wchodzi wyłącznie akcje krajowych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach
- WIGdiv – swoim portfelem obejmuje do 30 spółek, które w rankingu indeksów (sporządzanym na podstawie Uchwały Nr 871/2013 Zarządu Giełdy z późn. zm.) znalazły się na pozycji nie niższej niż 150 i charakteryzują się najwyższą stopą dywidendy na koniec listopada każdego roku oraz w ostatnich 5 latach obrotowych wypłaciły dywidendę co najmniej trzykrotnie
- Respect Index – Indeks Spółek odpowiedzialnych społecznie

Rekomendacje analityków i notowania akcji

Udział akcji Jednostki Dominującej w indeksach na dzień 16 maja 2016 r.

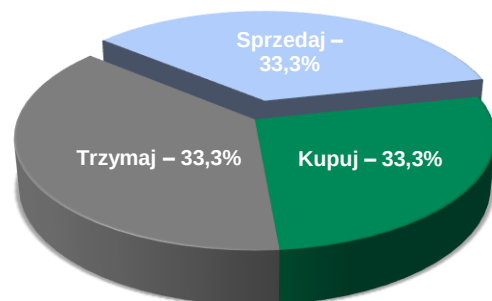


Rekomendacje analityków wydane dla LW Bogdanka SA w 2016 r.

Data wydania	Instytucja	Rekomendacja	Cena docelowa	Cena w dniu wydania
5 stycznia	BDM DM	Kupuj	39,80 zł	32,55 zł
26 stycznia	BZ WBK	Sprzedaj	16,30 zł	33,03 zł
2 lutego	Societe Generale	Trzymaj	34,40 zł	31,90 zł
31 marca	PEKAO Investment Banking	Trzymaj	41,70 zł	38,35 zł
11 kwietnia	PKO BP	Trzymaj	39,00 zł	37,00 zł
13 kwietnia	BZ WBK	Sprzedaj	17,80 zł	37,60 zł
20 kwietnia	DM Trigon	Kupuj	49,00 zł	37,10 zł
20 kwietnia	Haitong Research	Sprzedaj	35,90 zł	44,50 zł
5 maja	BOŚ DM	Kupuj	41,70 zł	38,35 zł

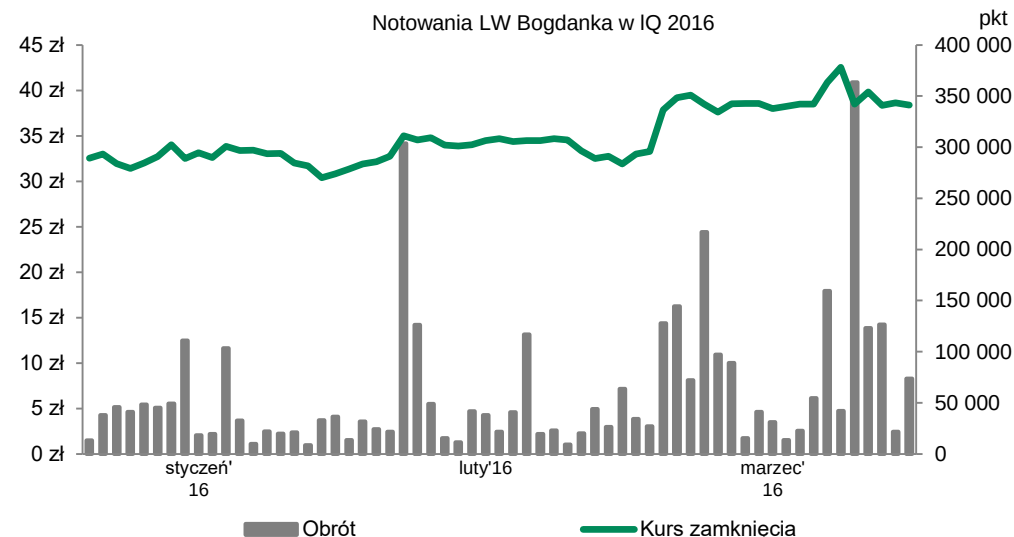
W 2016 ponad 66% analityków zalecało „KUPUJ” lub „TRZYMAJ” akcje LW Bogdanka SA

Podział Rekomendacji wystawionych dla LW Bogdanka SA od 1 stycznia 2016 r. do 16 maja 2016 r.



Podsumowanie operacyjne

Organizacja i działalność GK LW Bogdanka



Kluczowe dane dotyczące akcji:

IQ 2016

Kurs maksymalny [zł]	42,54
Kurs minimalny [zł]	30,39
Kurs ostatni [zł]	38,40
Kurs średni [zł]	34,90
Kapitalizacja na koniec okresu [mln zł]	1 306
Wartość księgowa [mln zł]	2 164,28
C/Z [kapitalizacja giełdowa/zysk netto]	23,99
C/WK [kapitalizacja giełdowa/wartość księgowa]	0,60
Średni wolumen na sesję	60 203
Ilość akcji w obrocie [szt.]	34 013 590

Sytuacja finansowa

Akcje i akcjonariat

Władze



Stan posiadania akcji LW Bogdanka SA przez członków organów Spółki

Zestawienie stanu posiadania akcji LW Bogdanka SA oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące LW Bogdanka

Łączną liczbę i wartość nominalną akcji LW Bogdanka SA oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych LW Bogdanka SA, na dzień przekazania Sprawozdania oraz na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących LW Bogdanka SA, przedstawia poniższa tabela:

ZARZĄD					
Imię i nazwisko	Liczba akcji Spółki na dzień 16 maja 2016 r.	Wartość nominalna akcji (zł)	Liczba akcji Spółki na dzień 21 marca 2016 r.	Wartość nominalna akcji (zł)	Liczba udziałów w Spółkach Zależnych
Krzysztof Szlaga	0	0	-	0	0
Stanisław Misterek	247	1 235	-	0	0
Adam Partyka	253	1 265	-	0	0
RADA NADZORCZA					
Imię i nazwisko	Liczba akcji Spółki na dzień 16 maja 2016 r.	Wartość nominalna akcji (zł)	Liczba akcji Spółki na dzień 21 marca 2016 r.	Wartość nominalna akcji (zł)	Liczba udziałów w Spółkach Zależnych
Szymon Jankowski	0	0	0	0	0
Magdalena Kaczmarek	0	0	0	0	0
Mirosław Kowalik	0	0	0	0	0
Przemysław Krasadomski	0	0	0	0	0
Wiesław Piosik	0	0	0	0	0
Michał Stopyra	0	0	0	0	0
RAZEM	Liczba akcji Spółki na dzień 16 maja 2016 r.	Wartość nominalna akcji (zł)	Liczba akcji Spółki na dzień 21 marca 2016 r.	Wartość nominalna akcji (zł)	Liczba udziałów w Spółkach Zależnych
	500	2 500	0	0	0

*Wg oświadczeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

Udziały w jednostkach powiązanych Spółki

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki nie posiadają udziałów w Spółkach Zależnych:

- Łęczyńska Energetyka sp. z o.o.
- EkoTRANS Bogdanka sp. z o.o.
- RG Bogdanka sp. z o.o.
- MR Bogdanka sp. z o.o.

Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu

4 lipca 2013 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki LW Bogdanka SA w ramach wprowadzenia w Spółce programu Opcji Menadżerskich podjęło uchwałę nr 26 w sprawie emisji do 1.360.540 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A.

Poza powyższym programem, Jednostce Dominującej nie są znane umowy oraz zdarzenia, w wyniku których w przyszłości mogłyby nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych Akcjonariuszy.



5. Władze



Skład osobowy Zarządu Jednostki Dominującej



Krzysztof Szlaga

Prezes Zarządu

Pan Krzysztof Szlaga posiada wyższe wykształcenie ekonomiczne. W 2001 uzyskał tytuł magistra ekonomii na Akademii Ekonomicznej w Krakowie na Wydziale Finansów i Bankowości oraz tytuł Diplom-Betriebswirt nadany przez University of Applied Sciences w Kiel (Niemcy), na Wydziale Ekonomii. Doświadczenie zawodowe zdobywał w międzynarodowych przedsiębiorstwach, od początku swej kariery koncentrując się na branżach kapitałochłonnych. Od 2001 Pan Krzysztof Szlaga pracował w KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft, jako Audit Senior w Dziale Assurance Commercial Clients. W 2004 przeszedł do Ernst & Young Audit sp. z o.o. jako Audit Senior w Dziale Assurance and Business Services. W latach 2005 – 2008 pracował jako Project Manager w Dziale Restrukturyzacji/Doskonałości Operacyjnej i Corporate Finance w Roland Berger Strategy Consultants sp. z o.o. W latach 2008 – 2010 pełnił funkcję Członka Zarządu, Dyrektora ds. Zarządzania Łańcuchem Dostaw w CTL Logistics SA. W okresie 2010 -2012 obejmował stanowisko Dyrektora ds. Zarządzania Łańcuchem Dostaw w spółce Ruch SA. Od 2013 r. związany z LW Bogdanka SA, ostatnio w randze Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Zakupów i Inwestycji LW Bogdanka SA. Od 1 kwietnia 2016 r. objął w niej funkcję Prezesa Zarządu. Pan Krzysztof Szlaga posiada wieloletnie doświadczenie w prowadzeniu złożonych procesów restrukturyzacyjnych w przemyśle ciężkim. Pan Krzysztof Szlaga włada biegle językiem niemieckim i angielskim.

Stanisław Misterek

Zastępca Prezesa Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych

Ukończył studia magisterskie na Wydziale Ekonomicznym Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie, Studia Podyplomowe w zakresie Standardów europejskich w rachunkowości i finansach na SGH w Warszawie, Studia Podyplomowe w zakresie zamówień publicznych na Europejskiej Wyższej Szkole Prawa i Administracji w Warszawie oraz Międzynarodowych Standardów Rachunkowości / Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej spółek na WSPiA w Lublinie. Ukończył wiele szkoleń z zakresu zarządzania finansami oraz rachunkowości. Pan Stanisław Misterek jest dyplomowanym Księgowym i posiada tytuł Biegłego Rewidenta.

Pan Stanisław Misterek powiązany jest z branżą wydobywcą i energetyczną od trzydziestu siedmiu lat. Z Lubelskim Zagłębiem Węglowym związany od 1979, od 1990 pełnił kluczowe funkcje w Grupie Kapitałowej Lubelskiego Węgla Bogdanka. W tym czasie zdobył doświadczenie w zarządzaniu spółką działającą w branży wydobywczej oraz energetycznej, ze szczególnym uwzględnieniem zarządzania obszarem finansowym przedsiębiorstwa. Od maja 2008 do stycznia 2016 odpowiadał za finanse w Łęczyńskiej Energetyce sp. z o.o. Od 1 kwietnia objął funkcję Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych w LW Bogdanka SA.

Adam Partyka

Zastępca Prezesa Zarządu ds. Pracowniczych i Społecznych

Ukończył studia magisterskie na Politechnice Lubelskiej na kierunku Inżynierskie zastosowanie informatyki oraz Studia podyplomowe na Wyższej Szkole Przedsiębiorczości i Administracji w Lublinie na kierunku Rachunkowość i finanse. Ukończył wiele szkoleń z zakresu: audytu, odpowiedzialności i kompetencji kadry zarządzającej, finansów dla menedżerów oraz kursów na członków zarządów i rad nadzorczych spółek.

Z Lubelskim Węglem Bogdanka związany od 1985. Od czerwca 2014 pełni funkcję Zastępcy Przewodniczącego Związku Zawodowego NSZZ „Solidarność”. W latach 2007-2014 pełnił funkcję sztygara zmianowego urządzeń elektrycznych pod ziemią. W latach 2006-2012 pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej LW Bogdanka SA. Od 1 kwietnia objął w niej funkcję Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Pracowniczych i Społecznych.



Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

Data	Zmiany w składzie Zarządu LW Bogdanka SA
24 marca 2016 r.	Rada Nadzorcza LW Bogdanka SA odwołała ze składu Zarządu LW Bogdanka SA: • Zbigniewa Stopę - Prezesa Zarządu • Waldemara Bernaciaka - Zastępcę Prezesa Zarządu ds. Handlu i Logistyki • Piotra Janickiego - Zastępcę Prezesa Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych • Jakuba Stęchłego - Zastępcę Prezesa Zarządu ds. Zakupów i Inwestycji. Rada Nadzorcza LW Bogdanka SA jednocześnie powołała do składu Zarządu LW Bogdanka SA: • Krzysztofa Szlagę - Prezesa Zarządu • Stanisława Misterka - Zastępcę Prezesa Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych • Adama Partykę - Zastępcę Prezesa Zarządu ds. Pracowniczych i Społecznych.
Data	Zmiany w składzie Rady Nadzorczej LW Bogdanka SA
14 stycznia 2016 r.	Rezygnację z pełnienia funkcji i członkostwa w Radzie Nadzorczej LW Bogdanka SA złożyła Dalida Gepfert.
23 lutego 2016 r.	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało następujące osoby: • Bartosza Krystę • Krzysztofa Matana Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jednocześnie w skład Rady Nadzorczej Spółki powołało na indywidualną, trzyletnią kadencję czterech nowych członków: • Szymona Jankowskiego • Mirosława Kowalika • Przemysława Krasadomskiego • Wiesława Piosika





Słowniczek pojęć



- **fairness opinion** - sporządzenie raportu z wyceny Spółki, wydanie opinii rzetelności dotyczącej ceny transakcji
- **EBIT** - zysk operacyjny liczony przed odsetkami i opodatkowaniem
- **EBITDA** - EBIT powiększony o deprecjację i amortyzację
- **Respect Index** – Indeks w skład którego wchodzi spółki odpowiedzialne społecznie
- **CSR** - Corporate social responsibility
- **MSSF** - Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
- **Komitet Audytu** - zespół Rady Nadzorczej, odpowiedzialny za nadzór nad sprawozdawczością finansową w spółce
- **PGG** - Polska Grupa Górnicza
- **Rentowność sprzedaży brutto** - Wskaźnik rentowności sprzedaży oblicza się jako iloraz zysku oraz wartości sprzedaży
- **Rentowność EBITDA** - stosunek zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację do przychodów
- **Rentowność EBIT** – iloraz EBIT liczony dla okresu i przychodów ze sprzedaży okresu
- **Rentowność brutto** – iloraz zysku brutto (przed opodatkowaniem) i sprzedaży netto
- **Rentowność netto** – iloraz zysku netto i sprzedaży netto
- **Rentowność aktywów (ROA)** - wskaźnik rentowności aktywów - stosunek zysku netto spółki do wartości jej aktywów
- **Rentowność kapitałów własnych (ROE)** – stosunek zysk netto do kapitałów własnych
- **Wskaźnik ogólnego zadłużenia** - stosunek zobowiązań ogółem do majątku ogółem
- **Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych** - relacja zobowiązań ogółem do kapitałów własnych
- **Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi** – Iloraz sumy kapitałów własnych, zobowiązań długoterminowych, długoterminowych rozliczeń międzyokresowych i aktywów trwałych
- **Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego** – stosunek zadłużenia krótkoterminowego do aktywów ogółem
- **Wskaźnik zadłużenia długoterminowego** – iloraz zobowiązań długoterminowych i kapitałów własnych
- **Wskaźnik płynności bieżącej** – stosunek aktywów obrotowych i zobowiązań krótkoterminowych
- **Wskaźniki płynności szybkiej** - określa możliwości spłacania bieżących zobowiązań najbardziej płynnymi aktywami spółki



<u>GK LW Bogdanka w liczbach</u>	2	<u>Wybrane dane finansowe GK LW Bogdanka</u>	22-23
<u>1. Podsumowanie operacyjne</u>	3-5	<u>Bilans i przepływy pieniężne</u>	24-25
<u>Wybrane dane finansowe oraz kluczowe dane operacyjne</u>	4	<u>Wskaźniki ekonomiczne</u>	26-27
<u>Najważniejsze wydarzenia w IQ 2016</u>	5	<u>Informacja o instrumentach finansowych i obligacjach</u>	28
<u>2. Organizacja i działalność GK LW Bogdanka</u>	6-16	<u>Umowy dotyczące kredytów i pożyczek</u>	29
<u>Struktura Grupy</u>	7	<u>4. Akcje i akcjonariat</u>	30-33
<u>Podstawowe informacje oraz strategia rozwoju LW Bogdanka SA</u>	8	<u>Struktura kapitału zakładowego i akcjonariat</u>	31
<u>Działania inwestycyjne</u>	9	<u>Notowania akcji LW Bogdanka SA na GPW.</u>	32
<u>Otoczenie biznesowe – ceny węgla</u>	10	<u>Stan posiadania</u>	33
<u>Otoczenie biznesowe – produkcja, sprzedaż oraz zapasy</u>	11	<u>5. Władze</u>	34-36
<u>Otoczenie biznesowe – rynek energetyczny</u>	12	<u>Zarząd</u>	35
<u>Zdarzenia mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki</u>	13-14	<u>Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej</u>	36
<u>Zatrudnienie</u>	15	<u>3. Sytuacja finansowa</u>	16-29
<u>3. Sytuacja finansowa</u>	16-29	<u>Słowniczek pojęć</u>	37-41
<u>Produkcja, sprzedaż, zapasy węgla</u>	17	<u>Słowniczek pojęć</u>	38
<u>Przychody ze sprzedaży i główni odbiorcy</u>	18	<u>Indeks zagadnień</u>	39
<u>Koszty wg rodzaju LW Bogdanka SA</u>	19	<u>Podpisy</u>	40
<u>Koszty wg układu kalkulacyjnego LW Bogdanka SA</u>	20		
<u>Rezerwy GK LW Bogdanka</u>	21		



PODPISY ZARZĄDU

40

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Krzysztof Szlaga

Prezes Zarządu

Stanisław Misterek

Zastępca Prezesa Zarządu
ds. Ekonomiczno - Finansowych

Adam Partyka

Zastępca Prezesa Zarządu
ds. Pracowniczych i Społecznych

Bogdanka, dnia 13 maja 2016 r.



Dziękujemy