



LUBELSKI WĘGIEL
„BOGDANKA”
SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA

za I kwartał 2010 roku
zakończony w dniu 31 marca 2010 roku

SPIS TREŚCI

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA.....	4
1.1 Struktura Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA.....	4
1.2 Informacja o podmiotach Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA objętych konsolidacją.....	4
1.2.1 Informacje dotyczące podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA	4
1.2.2 Informacje dotyczące jednostki zależnej oraz jednostki stowarzyszonej.....	5
1.3 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA oraz w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych jednostki dominującej z innymi podmiotami, a także skutki zmian w strukturze LW BOGDANKA S.A.....	6
2. ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W LW BOGDANKA S.A. W PIERWSZYM KWARTALE 2010 ROKU	7
2.1 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki („WZ”) na dzień przekazania raportu kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od publikacji raportu rocznego	7
2.2 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące LW BOGDANKA S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania raportu rocznego, odrębnie dla każdej z osób	8
2.3 Kurs PDA/akcji Spółki od dnia debiutu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	8
3. ZASADY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY	9
4. ANALIZA ORAZ INFORMACJA O PODSTAWOWYCH WIELKOŚCIACH EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W SKONSOLIDOWANYM KWARTALNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY LW BOGDANKA ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2010 ROKU	9
4.1 Informacje o udzieleniu przez spółkę lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	9
4.2 Analiza oraz informacja o podstawowych wielkościach ekonomiczno - finansowych ujawnionych w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za I kwartał 2010 roku, tj. od 01.01.2010 do 31.03.2010 roku	9
4.2.1 Wybrane informacje finansowe	9
4.2.2 Informacja o aktualnej sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA	10
4.3 Koszty wg rodzaju jednostki dominującej LW BOGDANKA S.A.	20
4.3.1 Koszty wg rodzaju.....	20
4.3.2 Koszty wg układu kalkulacyjnego	23
5. INFORMACJA O GŁÓWNYCH INWESTYCJACH RZECZOWYCH I KAPITAŁOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA	24
5.1 Inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w pierwszym kwartale 2010 roku	24
5.2 Inwestycje kapitałowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w pierwszym kwartale 2010 roku	24
6. STANOWISKO ZARZĄDU LW BOGDANKA S.A. ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW ZA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH	24
7. STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA.....	24
8. OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ ORAZ CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE LW BOGDANKA S.A. BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	25

8.1	Czynniki związane z otoczeniem rynkowym Grupy	25
8.1.1	Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce i na świecie	25
8.1.2	Czynniki związane z polityką gospodarczą państwa wobec sektora górnictwa węgla kamiennego.....	25
8.1.3	Ryzyko związane z kształtowaniem się cen surowców energetycznych w Polsce i na świecie	26
8.1.4	Ryzyko związane ze specyfiką działalności w sektorze górnictwym oraz możliwością wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń	26
8.1.5	Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych	27
8.2	Czynniki związane bezpośrednio z działalnością Grupy	27
8.2.1	Ryzyko techniczne i technologiczne.....	27
8.2.2	Ryzyko awarii systemów informatycznych	28
8.2.3	Ryzyko kluczowych odbiorców	28
8.2.4	Ryzyko kluczowych dostawców	28
8.2.5	Ryzyko związane z konkurencją innych producentów węgla energetycznego oraz z relatywnie niską jakością węgla produkowanego przez LW BOGDANKA S.A.	28
8.2.6	Ryzyko związane z silną pozycją związków zawodowych w Grupie	29
8.2.7	Ryzyko opóźnień w planowanych inwestycjach z uwagi na obowiązek stosowania ustawy prawo zamówień publicznych	29
8.2.8	Ryzyko dodatkowego zatrudnienia pracowników Spółki w spółce „Korporacja Gwarecka” S.A.	30
8.3	Czynniki dotyczące postępowań oraz otoczenia prawnego	30
8.3.1	Ryzyko zmiany przepisów podatkowych	30
8.3.2	Ryzyko podatku od nieruchomości w stosunku do wyrobisk górniczych	30
8.3.3	Ryzyko zmiany prawa oraz jego interpretacji i stosowania	31
9.	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	31
10.	TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	31
11.	INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM ZARZĄDU SPÓŁKI SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ LW BOGDANKA S.A.	32
11.1	Realizacja celów emisji/wykorzystanie wpływów z emisji akcji serii C	32
11.2	Umowy znaczące	32
11.2.1	Obroty na wartość umowy znaczącej z Elektrownią Połaniec S.A. – Grupa GDF SUEZ ENERGIA POLSKA.	32
11.2.2	Zawarcie umowy znaczącej z Elektrownią Kozienice S.A.	33
11.2.3	Obroty na wartość umowy znaczącej z Hutą Łabędy S.A.	33
11.3	Zatrudnienie	34
11.4	Rezygnacja członka Rady Nadzorczej	34

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 31 marca 2010 roku wchodzi Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. jako jednostka dominująca oraz „ŁĘCZYŃSKA ENERGETYKA” Sp. z o.o. (zwana dalej „Łęczyńską Energetyką”, „spółką zależną”) jako jednostka zależna.

Jednostką stowarzyszoną z Grupą jest EKSPERT Sp. z o.o., w której „Łęczyńska Energetyka” Sp. z o.o. posiada 50% udziałów w kapitale.

Na dzień przekazania Sprawozdania (17.05.2010 roku) LW BOGDANKA S.A. posiadała także 24,41 % akcji Spółki w upadłości - Kolejowe Zakłady Maszyn „KOLZAM” S.A., o łącznej wartości nominalnej 168.050,00 zł. Własność akcji została przeniesiona na Spółkę na zabezpieczenie rozliczeń finansowych za wykonanie usług przewozowych. Spółka ta nie została objęta konsolidacją.

1.2 Informacja o podmiotach Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA objętych konsolidacją

Jednostka zależna – „ŁĘCZYŃSKA ENERGETYKA” Sp. z o.o. została włączona do Skonsolidowanego kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za I kwartał 2010 roku (zwanego dalej „Skonsolidowanym kwartalnym sprawozdaniem finansowym”) metodą konsolidacji pełnej.

Jednostka stowarzyszona – EKSPERT Sp. z o.o. została włączona do Skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA metodą praw własności.

1.2.1 Informacje dotyczące podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA

Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA:

Lubelski Węgiel „BOGDANKA” Spółka Akcyjna (zwana dalej „LW BOGDANKA S.A.”, „Spółką”, „Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A.”, „LW BOGDANKA”).

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

Przedmiot działalności:

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

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

- a) rolnictwo, leśnictwo, łowiectwo i rybactwo (sekcja A),
- b) górnictwo i wydobywanie (sekcja B),
- c) przetwórstwo przemysłowe (sekcja C),

- d) wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych (sekcja D),
- e) dostawa wody; gospodarowanie ściekami i odpadami oraz działalność związana z rekultywacją (sekcja E),
- f) budownictwo (sekcja F),
- g) handel hurtowy i detaliczny, naprawa pojazdów samochodowych, włączając motocykle (sekcja G),
- h) transport i gospodarka magazynowa (sekcja H),
- i) działalność związana z zakwaterowaniem i usługami gastronomicznymi (sekcja I),
- j) informacja i komunikacja (sekcja J),
- k) działalność finansowa i ubezpieczeniowa (sekcja K),
- l) działalność związana z obsługą rynku nieruchomości (sekcja L),
- m) działalność profesjonalna, naukowa i techniczna (sekcja M),
- n) działalność w zakresie usług administrowania i działalność wspierająca (sekcja N),
- o) edukacja (sekcja P).

Działalność uzupełniająca

Produkcję dodatkową Spółki stanowią materiały budowlane, głównie w postaci ceramicznej cegły elewacyjnej, produkowane w ramach utylizacji odpadowego kamienia ze skał karbońskich, w Zakładzie Ceramiki Budowlanej EkoKLINKIER. We wrześniu 2007 roku działalność produkcyjna, w zakresie materiałów budowlanych, została przerwana w wyniku pożaru w ZCB EkoKLINKIER. Od 2008 roku do września 2009 roku kontynuowano intensywne prace związane z odbudową budynków produkcyjnych i linii technologicznych. Od czwartego kwartału 2009 roku nastąpiło wznowienie produkcji.

1.2.2 Informacje dotyczące jednostki zależnej oraz jednostki stowarzyszonej

Jednostka bezpośrednio zależna:

„ŁĘCZYŃSKA ENERGETYKA” Sp. z o.o.

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

Kapitał zakładowy (wg stanu na dzień 31.03.2010 r.): 82.677.000,00 zł, dzieli się na 82.677 udziałów po 1.000 zł.

Struktura udziałowa:

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

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

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

„Łęczyńska Energetyka” Sp. z o.o. została utworzona 28 maja 1990 r.

Rejestracji Spółki w rejestrze handlowym dział B pod nr 1823 dokonał Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy dnia 15 czerwca 1990 r. Działalność gospodarczą Spółka rozpoczęła 1 lipca 1990 r. pod firmą

„KOBO” sp. z o.o. przejmując działalność Oddziału Energetycznego kopalni w zakresie produkcji energii cieplnej w kotłowni w Bogdance oraz jej przesyłu i dystrybucji do odbiorców w Bogdance, Nadrybiu i Stefanowie oraz do miasta Łęczna.

Z dniem 1 czerwca 1992 r. Spółka przejęła działalność Oddziału Gospodarki Wodno - Ściekowej.

W latach 1994 – 1999 rozszerzała swoją działalność w zakresie produkcji i dystrybucji ciepła w lokalnych ciepłowniach w Zawadowie, Łęcznej i Ostrowie Lubelskim.

Od 2 stycznia 2000 r. prowadzi działalność hotelowo-gastronomiczną Ośrodka Wypoczynkowego w Kalnicy.

Dnia 1 lutego 2001 r. Gmina Łęczna wniosła aportem do Spółki majątek byłego ZEC Łęczna w zamian za udziały stanowiące 23,33 % w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki.

Od 17 kwietnia 2001 r. spółka działa pod firmą „Łęczyńska Energetyka” sp. z o.o. w Bogdance.

Uchwałą nr 19 z dnia 7 grudnia 2004 r. Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników podwyższono kapitał zakładowy Spółki o 40.000.000 zł poprzez utworzenie 40.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy. Wszystkie udziały zostały objęte przez Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. (aktem notarialnym Rep. 6026/2004) w dniu 9 grudnia 2004 r. i w całości opłacone gotówką w dniu 16 grudnia 2004 r.

Uchwałą nr 1 z dnia 27 lipca 2006 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podwyższyło kapitał zakładowy Spółki o 2.618.000 zł. Udziały zostały objęte przez Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. (akt notarialny Rep. 3148/2006) w dniu 30 sierpnia 2006 r. w zamian za aport rzeczowy w postaci prawa użytkowania wieczystego gruntów oraz środków trwałych o łącznej wartości rynkowej 2.618.477,00 zł.

Aktualnie udział Spółki w kapitale zakładowym spółki zależnej wynosi 88,70 %.

Jednostka stowarzyszona:

EKSPERT Sp. z o.o.

Adres: Bogdanka, 21-013 Puchaczów, woj. lubelskie
Telefon: (81) 462 20 62
Fax: (81) 462 20 62
www: -
e-mail: wkekspert@wp.pl
REGON: 432693862
NIP: 505-000-15-99

Kapitał zakładowy (wg stanu na dzień 31.03.2010 r.): 50.000,00 zł, dzieli się na 100 udziałów po 500 zł.

Udział „Łęczyńskiej Energetyki” Sp. z o.o. w kapitale zakładowym i głosach na Zgromadzeniu Wspólników wynosi 50,00 %.

Przedmiotem działalności EKSPERT Sp. z o.o. jest produkcja konstrukcji metalowych, działalność w zakresie wykonywania dokumentacji technicznych oraz konstrukcyjno-technologicznych.

1.3 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA oraz w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych jednostki dominującej z innymi podmiotami, a także skutki zmian w strukturze LW BOGDANKA S.A.

W I kwartale 2010 roku nie miały miejsca zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA oraz w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Grupy z innymi podmiotami. W okresie tym nie zaszły także zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

Na dzień przekazania Sprawozdania w Grupie Kapitałowej LW BOGDANKA nie nastąpiła żadna zmiana.

2. ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W LW BOGDANKA S.A. W PIERWSZYM KWARTALE 2010 ROKU

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

Tabela 1 Struktura akcjonariatu LW BOGDANKA S.A. według stanu na dzień 22 marca 2010 roku

Akcyonariusz	Ilość akcji	Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym (%)
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK*	5 553 113	5 553 113	16,33%
Skarb Państwa**	4 707 931	4 707 931	13,84%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny S.A.***	4 424 833	4 424 833	13,01%
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” ****	3 320 377	3 320 377	9,76%
Pozostali	16 007 336	16 007 336	47,06%
Razem	34 013 590	34 013 590	100,00%

* zgodnie z Zawiadomieniem otrzymanym w dniu 17 marca 2010 r., opisanym w Raporcie bieżącym LW BOGDANKA S.A. nr 9/2010 z dnia 17 marca 2010 roku;

** zgodnie z Zawiadomieniem otrzymanym w dniu 16 marca 2010 r., opisanym w Raporcie bieżącym LW BOGDANKA S.A. nr 8/2010 z dnia 16 marca 2010 roku;

*** zgodnie z Zawiadomieniem otrzymanym w dniu 15 marca 2010 r., opisanym w Raporcie bieżącym LW BOGDANKA S.A. nr 7/2010 z dnia 15 marca 2010 roku;

**** zgodnie z Zawiadomieniem otrzymanym w dniu 18 marca 2010 r., opisanym w Raporcie bieżącym LW BOGDANKA S.A. nr 10/2010 z dnia 18 marca 2010 roku;

W dniu 9 marca 2010 roku Skarb Państwa dokonał na Giełdzie Papierów Wartościowych w transakcjach pakietowych sprzedaży 15.882.000 akcji Spółki. Tym samym przestał posiadać większościowy udział w kapitale zakładowym Spółki. W wyniku dokonanej transakcji oraz rozpoczęcia procesu podpisywania umów nieodpłatnego nabycia akcji z uprawnionymi pracownikami Skarb Państwa posiadał na dzień 28 kwietnia 2010 roku 9,88% kapitału zakładowego LW BOGDANKA S.A.

Tabela 2 Struktura akcjonariatu LW BOGDANKA S.A. według stanu na dzień 17 maja 2010 roku

Akcyonariusz	Ilość akcji	Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym (%)
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK*	5 014 644	5 014 644	14,74%
Skarb Państwa**	3 360 796	3 360 796	9,88%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny ***	4 424 833	4 424 833	13,01%
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” ****	3 320 377	3 320 377	9,76%
AMPLICO Otwarty Fundusz Emerytalny*****	1 734 194	1 734 194	5,10%
Pozostali	16 158 746	16 158 746	47,51%
Razem	34 013 590	34 013 590	100,00%

*zgodnie z Zawiadomieniem otrzymanym w dniu 25 marca 2010 r., opisanym w Raporcie bieżącym LW BOGDANKA S.A. nr 11/2010 z dnia 25 marca 2010 roku;

** zgodnie z Zawiadomieniem otrzymanym w dniu 28 kwietnia 2010 r., opisanym w Raporcie bieżącym LW BOGDANKA S.A. nr 15/2010 z dnia 28 kwietnia 2010 roku;

*** zgodnie z Zawiadomieniem otrzymanym w dniu 15 marca 2010 r., opisanym w Raporcie bieżącym LW BOGDANKA S.A. nr 7/2010 z dnia 15 marca 2010 roku;

**** zgodnie z Zawiadomieniem otrzymanym w dniu 18 marca 2010 r., opisanym w Raporcie bieżącym LW BOGDANKA S.A. nr 10/2010 z dnia 18 marca 2010 roku;

***** zgodnie z Zawiadomieniem otrzymanym w dniu 12 maja 2010 r., opisanym w Raporcie bieżącym LW BOGDANKA S.A. nr 17/2010 z dnia 12 maja 2010 roku.

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

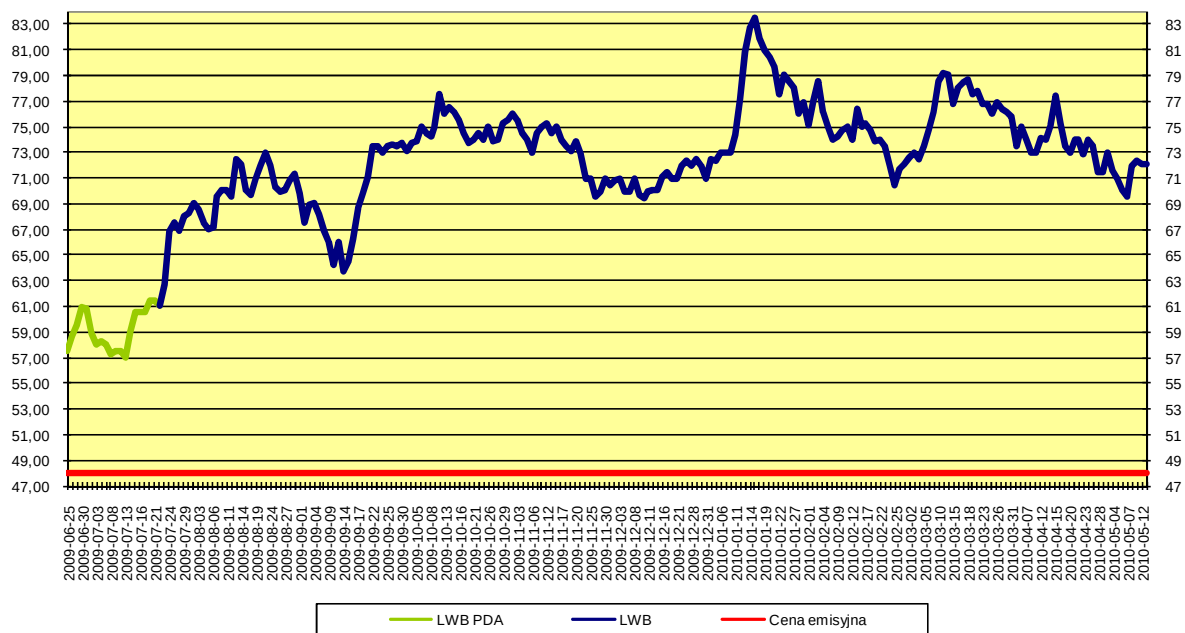
Tabela 3 Liczba akcji Spółki w posiadaniu członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej LW BOGDANKA S.A.

Imię i nazwisko	Liczba akcji Spółki na dzień 22 marca 2010 r.	Nieodpłatne nabycie akcji*	Liczba akcji Spółki na dzień 17 maja 2010 r.
Zarząd			
Mirosław Taras	1 713	1 024	2 737
Krystyna Borkowska	1 299	0	1 299
Zbigniew Stopa	2 810	1 024	3 834
Waldemar Bernaciak	2 162	0	2 162
Janusz Chmielewski	5 129	1 024	6 153
Rada Nadzorcza			
Krzysztof Maślankowski	0	0	0
Grażyna Dec	0	0	0
Henryk Czapla	0	0	0
Wiesław Różycki	0	0	0
Bogdan Kowal	2 025	1 024	3 049
Adam Partyka	0	1 024	1 024
Razem	15 138	5 120	20 258

*Akcje nabyte nieodpłatnie od Skarbu Państwa na podstawie art.36 Ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji (Dz. U. z 2002 r. Nr 171, poz. 1397, z późn. zm.);

2.3 Kurs PDA/akcji Spółki od dnia debiutu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie

Wykres - Zestawienie cen zamknięcia akcji LW BOGDANKA S.A. od początku notowań (tj. 25 czerwca 2009 roku) do dnia 13 maja 2010 roku



3. ZASADY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY

Skonsolidowane kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za I kwartał 2010 roku zostało sporządzone zgodnie z przepisami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259).

Dane do Skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego oraz skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego dla Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. zostały sporządzone z zastosowaniem tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

4. ANALIZA ORAZ INFORMACJA O PODSTAWOWYCH WIELKOŚCIACH EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W SKONSOLIDOWANYM KWARTALNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY LW BOGDANKA ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2010 ROKU

4.1 Informacje o udzieleniu przez spółkę lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W okresie 01.01.2010 – 31.03.2010 roku Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. lub jednostka od niego zależna 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.

4.2 Analiza oraz informacja o podstawowych wielkościach ekonomiczno - finansowych ujawnionych w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za I kwartał 2010 roku, tj. od 01.01.2010 do 31.03.2010 roku

Wszystkie dane finansowe oraz wskaźniki przedstawione zostały w oparciu o Skonsolidowane kwartalne sprawozdanie finansowe Grupy, sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską.

4.2.1 Wybrane informacje finansowe

Tabela 4 Wybrane informacje finansowe Grupy LW BOGDANKA (tys. zł o ile nie wskazano inaczej)

Wyszczególnienie	I kwartał 2010	I kwartał 2009	Zmiana % (2010/2009)
Przychody ze sprzedaży	294 096	244 506	20,28%
Zysk brutto	95 672	83 587	14,46%
EBITDA	95 261	91 600	4,00%
EBIT (Zysk operacyjny)	62 164	59 129	5,13%
Zysk przed opodatkowaniem	65 798	58 998	11,53%
Zysk netto roku obrotowego	52 770	47 316	11,53%

Tabela 5 Wybrane informacje finansowe Grupy LW BOGDANKA – cd. (tys. zł o ile nie wskazano inaczej)

Wyszczególnienie	I kwartał 2010	I kwartał 2009	Zmiana % (2010/2009)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	203 816	55 612	266,50%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-241 872	-54 614	342,88%
Wpływy	6 923	1 005	588,86%
Wydatki	-248 795	-55 619	347,32%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		50 530	-100,00%
Wpływy		50 530	-100,00%
Wydatki			-

Tabela 6 Wybrane informacje finansowe Grupy LW BOGDANKA – cd. (tys. zł o ile nie wskazano inaczej)

Wyszczególnienie	31.03.2010	31.12.2009	Zmiana % (2010/2009)
Aktywa razem	2 614 119	2 469 814	5,84%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 706 166	1 558 727	9,46%
Aktywa obrotowe, w tym:	849 058	852 286	-0,38%
Zapasy	52 917	50 382	5,03%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	152 538	117 491	29,83%
Nadpłacony podatek dochodowy		2 754	-100,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	643 603	681 659	-5,58%
Zobowiązania razem	822 452	730 917	12,52%
Rezerwy na zobowiązania	132 150	126 675	4,32%
Zobowiązania długoterminowe (z wyłączeniem rezerw)	411 500	414 700	-0,77%
<i>w tym kredyty i pożyczki długoterminowe</i>	250 000	250 000	
Zobowiązania krótkoterminowe (z wyłączeniem rezerw)	278 802	189 542	47,09%
<i>w tym kredyty i pożyczki krótkoterminowe</i>			-
Kapitał własny	1 791 667	1 738 897	3,03%
Kapitał podstawowy	301 158	301 158	
Liczba akcji (szt.)*	34 013 590	28 287 563	20,24%
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki (zł na jedną akcję)	1,55	6,75	-77,04%

* dla 2009 roku podano średnioroczną liczbę akcji

4.2.2 Informacja o aktualnej sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA

Przychody ze sprzedaży

W trakcie pierwszego kwartału 2010 roku Grupa LW BOGDANKA osiągnęła przychody ze sprzedaży wyższe o 20,28% od przychodów osiągniętych w ciągu pierwszego kwartału 2009 roku. Na zaobserwowany wzrost przychodówłożył się wzrost przychodów w jednej z czterech definiowanych grupach / rodzajach działalności i spadek w pozostałych trzech.

Dodatnią dynamikę zmian odnotowała najbardziej znacząca dla Grupy część przychodów, tj. przychody ze sprzedaży węgla, które wzrosły o 21,93% w stosunku do analogicznego okresu roku 2009. Wzrost tej grupy przychodów został spowodowany głównie zwiększoną - o 23,48% - ilością sprzedanego węgla. Z kolei przychody ze sprzedaży ceramiki, z pozostałej działalności oraz ze sprzedaży towarów i materiałów zostały zrealizowane na poziomie niższym niż w I kwartale 2009 roku. Największym spadkiem charakteryzowała się sprzedaż ceramiki (- 42,36%), co zostało spowodowane sezonowym obniżeniem koniunktury na rynku budowlanym. Ponadto, odnotowane słabe wyniki na sprzedaży cegieł Ekoklinkier, podobnie jak i całej branży budowlanej w okresie I kwartału 2010, w dużym stopniu związane były z warunkami zimowymi, które utrudniały prace budowlane. Na sprzedaży towarów i materiałów uzyskano spadek przychodów o 19,05%.

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA w trakcie I kwartału 2010 roku (a także I kwartału 2009 roku) była produkcja i sprzedaż węgla energetycznego. Działalność ta w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2010 roku wygenerowała 96,87% osiąganych przez Grupę LW BOGDANKA przychodów ze sprzedaży (w analogicznym okresie 2009 roku było to odpowiednio 95,56%). Większość (około 85%) zrealizowanej sprzedaży węgla w w/w okresie (jak również w analogicznym okresie roku poprzedniego) odbywała się na podstawie zawartych długoterminowych umów handlowych ze stałymi głównymi odbiorcami Jednostki Dominującej (Elektrownią „Kozienice” S.A., GDF Suez Energia S.A. [dawna Elektrownia Połaniec], Zakładami Azotowymi „Puławy” S.A., Elektrownią Ostrołęka S.A.).

Udział pozostałych obszarów działalności Grupy, obejmujących m.in. działalność spółki zależnej – „Łęczyńskiej Energetyki” Sp. z o.o. w Bogdanie, w sprzedaży Grupy LW BOGDANKA wyniósł 3,13% w ciągu I kwartału 2010 roku oraz 4,44% w ciągu I kwartału 2009 roku.

Tabela 7 Dynamika zmian asortymentu przychodów ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA (tys. zł)

Wyszczególnienie	I kwartał 2010	I kwartał 2009	Zmiana % (2010/2009)
Sprzedaż węgla	284 890	233 646	21,93%
Sprzedaż ceramiki	1 463	2 538	-42,36%
Pozostała działalność	5 844	5 976	-2,21%
Sprzedaż towarów i materiałów	1 899	2 346	-19,05%
Razem przychody ze sprzedaży	294 096	244 506	20,28%

Tabela 8 Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA (tys. zł)

Wyszczególnienie	I kwartał 2010	udział %	I kwartał 2009	udział %
Sprzedaż węgla	284 890	96,87%	233 646	95,56%
Sprzedaż ceramiki	1 463	0,50%	2 538	1,04%
Pozostała działalność	5 844	1,99%	5 976	2,44%
Sprzedaż towarów i materiałów	1 899	0,64%	2 346	0,96%
Razem przychody ze sprzedaży	294 096	100,00%	244 506	100,00%

Grupa LW BOGDANKA koncentruje swoją działalność przede wszystkim na terenie Polski. W trakcie analizowanych okresów (zarówno 2010 i 2009 roku) sprzedaż eksportowa stanowiła margines realizowanych przychodów – ich udział w całkowitych przychodach ze sprzedaży wynosił 0,04%.

Tabela 9 Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA (tys. zł)

Wyszczególnienie	I kwartał 2010	udział %	I kwartał 2009	udział %
Sprzedaż krajowa	293 986	99,96%	244 410	99,96%
Sprzedaż zagraniczna	110	0,04%	96	0,04%
Razem przychody ze sprzedaży	294 096	100,00%	244 506	100,00%

W trakcie I kwartału 2010 roku (podobnie jak w latach poprzednich) osiągnięte przez Grupę LW BOGDANKA wielkości przychodów ze sprzedaży były determinowane głównie przez potencjał produkcyjny (wydobywczy) Spółki, przedstawiony w poniższej tabeli.

Tabela 10 Potencjał produkcyjny LW BOGDANKA S.A. za I kw. 2010 roku oraz I kw. 2009 roku (w tys. ton)

I kwartał 2010	I kwartał 2009	Zmiana % (2010/2009)
1 400,80	1 234,46	13,47%

W trakcie pierwszego kwartału 2010 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku wydobyte węgla handlowego było wyższe o ponad 13% (przy wydobyciu brutto na poziomie I kwartału 2009 roku), co związane było z lepszą charakterystyką geologiczną aktualnie eksploatowanego złoża oraz rozwojem i udoskonalaniem rozwiązań dotyczących wstępnego oddzielania kamienia z urobku, już na dole kopalni.

Tabela 11 Sprzedaż węgla LW BOGDANKA S.A. w I kw. 2010 roku oraz I kw. 2009 roku (w tys. ton)

I kwartał 2010	I kwartał 2009	Zmiana % (2010/2009)
1 370,90	1 110,23	23,48%

Zapasy

Stan zapasów węgla posiadanego przez Grupę na dzień 31.03.2010 r. wyniósł 94.644,03 ton (co stanowiło wzrost o 29.859,39 ton w stosunku do poziomu na dzień 31.12.2009 r. oraz spadek o 33.590,89 ton w stosunku do 31.03.2009 r.). Należy zaznaczyć, że jest to standardowy poziom zapasów, pozwalający na zabezpieczenie bieżącej sprzedaży i stanowi operacyjny zapas technologiczny, przy realizowanym obecnie dobowym wydobyciu na poziomie ok. 18.000 ton/dobę.

Tabela 12 Zapasy węgla (w tonach)

Wyszczególnienie	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009	Zmiana % (31.03.2010 / 31.12.2009)	Zmiana % (31.03.2010 / 31.03.2009)
Zapasy węgla	94 644,03	64 784,64	128 234,92	46,09%	-26,19%

Rentowność Grupy

Tabela 13 Wskaźniki rentowności Grupy LW BOGDANKA

Wyszczególnienie	I kwartał 2010	I kwartał 2009
Rentowność sprzedaży brutto	32,53%	34,19%
Rentowność EBITDA	32,39%	37,46%
Rentowność EBIT	21,14%	24,18%
Rentowność brutto	22,37%	24,13%
Rentowność netto	17,94%	19,35%
Rentowność aktywów (ROA)	2,08%	5,71%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	2,99%	8,48%

Zasady wyliczania wskaźników:

rentowność sprzedaży brutto = zysk brutto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

rentowność EBITDA = wynik EBITDA okresu/przychody ze sprzedaży okresu

rentowność EBIT = EBIT (zysk operacyjny) okresu/przychody ze sprzedaży okresu

rentowność brutto = zysk przed opodatkowaniem/przychody ze sprzedaży okresu

rentowność netto = zysk netto roku obrotowego/przychody ze sprzedaży okresu

rentowność aktywów = zysk netto roku obrotowego /średni stan aktywów w oparciu o poziom z początku i końca okresu

rentowność kapitałów własnych = zysk netto roku obrotowego/średni stan kapitałów własnych w oparciu o poziom z początku i końca okresu

W I kwartale 2010 roku wskaźniki rentowności prowadzonej działalności osiągnęły wartości nieznacznie niższe aniżeli w tym samym okresie roku poprzedniego. I tak rentowność sprzedaży brutto Grupy LW BOGDANKA osiągnęła poziom 32,53% i była niższa niż w analogicznym okresie roku 2009 o prawie 2 p.p. Na spadek wartości tego wskaźnika miała wpływ wyższa dynamika kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów wobec dynamiki przychodów.

Rentowność EBIT wyniosła 21,14%, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o ponad 3 p.p. Rentowność brutto wyniosła 22,37%, natomiast rentowność netto ukształtowała się na poziomie 17,94%.

Zysk netto Grupy LW BOGDANKA za pierwsze 3 miesiące 2010 roku wyniósł 52,77 mln zł i był o 11,53% wyższy niż za pierwsze 3 miesiące 2009 roku.

Wynik operacyjny - EBIT

W I kwartale 2010 roku Grupa LW BOGDANKA odnotowała wzrost zysku operacyjnego w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 5,13%. Zysk operacyjny Grupy zwiększył się z kwoty 59,13 mln zł do kwoty 62,16 mln zł. Przyczynił się do tego przede wszystkim wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy o 20,28%.

Źródła kapitału Grupy LW BOGDANKA

Tabela 14 Źródła kapitału Grupy LW BOGDANKA (tys. zł)

Wyszczególnienie	I kwartał 2010	I kwartał 2009
Razem finansowanie długoterminowe	0	0
Podwyższenie kapitałów własnych	0	0
Zaciągnięcie długoterminowych kredytów bankowych	0	0
Razem finansowanie krótkoterminowe	210 739	56 617
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	203 816	55 612
Wpływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	6 923	1 005
Zaciągnięcie krótkoterminowych kredytów bankowych	0	0
Razem źródła kapitału	210 739	56 617
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (stan na początek okresu)	681 659	99 874
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (stan na koniec okresu)	643 603	151 402

W I kwartale 2010 roku Grupa LW BOGDANKA odnotowała wzrost wartości kapitałów własnych, będący efektem zwiększenia wartości zysku zatrzymanego oraz nieznacznym wzrostem wartości udziałów mniejszości.

Tabela 15 Kapitały własne i kapitały obce Grupy LW BOGDANKA (tys. zł)

Wyszczególnienie	31.03.2010	31.12.2009
Kapitały własne	1 791 667	1 738 897
Kapitały obce	822 452	730 917
Kapitały obce długoterminowe	474 579	477 779
<i>Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia</i>	<i>63 079</i>	<i>63 079</i>
<i>Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania</i>	<i>7 488</i>	<i>7 834</i>
<i>Kredyty i pożyczki</i>	<i>250 000</i>	<i>250 000</i>
<i>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>	<i>52 070</i>	<i>58 278</i>
<i>Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych</i>	<i>101 942</i>	<i>98 588</i>
Kapitały obce krótkoterminowe	347 873	253 138
<i>Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia</i>	<i>69 071</i>	<i>63 596</i>
<i>Kredyty i pożyczki</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania</i>	<i>248 629</i>	<i>163 204</i>
<i>Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego</i>	<i>4 004</i>	<i>0</i>
<i>Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych</i>	<i>26 169</i>	<i>26 338</i>

W trakcie I kwartału 2010 roku Grupa LW BOGDANKA finansowała swoją działalność kapitałem własnym oraz przy wykorzystaniu kapitału obcego w postaci kredytu bankowego i kredytu handlowego, udzielanego przez dostawców Grupy. Dominującym źródłem finansowania działalności pozostają kapitały własne.

Przepływy środków pieniężnych Grupy LW BOGDANKA

Tabela 16 Struktura przepływów środków pieniężnych Grupy LW BOGDANKA (tys. zł)

Wyszczególnienie	I kwartał 2010	I kwartał 2009
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	203 816	55 612
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	65 798	58 998
Korekty razem	138 018	-3 386
<i>w tym amortyzacja</i>	<i>33 097</i>	<i>32 471</i>
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-241 872	-54 614
Wpływy	6 923	1 005
Wydatki	-248 795	-55 619
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	50 530
Wpływy	0	50 530
Wydatki	0	0
<i>w tym dywidendy wypłacone</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Przepływy pieniężne netto razem	-38 056	51 528
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	681 659	99 874
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	643 603	151 402

Polityka Grupy LW BOGDANKA dotycząca finansowania oraz zarządzania środkami pieniężnymi polega, w głównej mierze, na finansowaniu działalności operacyjnej wypracowanymi zyskami oraz kredytami bankowymi.

W trakcie I kwartału 2010 roku Grupa LW BOGDANKA finansowała swoją działalność przepływami pieniężnymi z działalności operacyjnej, których głównym źródłem był wypracowany wynik przed opodatkowaniem oraz amortyzacja. Działalność finansowa grupy nie generowała w analizowanym okresie żadnych przepływów. Działalność inwestycyjna Grupy LW BOGDANKA wygenerowała ujemne saldo przepływów pieniężnych w łącznej kwocie 248,79 mln zł.

Zadłużenie oraz struktura finansowania Grupy LW BOGDANKA

Tabela 17 Wskaźniki zadłużenia Grupy LW BOGDANKA

Wyszczególnienie	31.03.2010	31.12.2009
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,31	0,30
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,46	0,42
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,25	1,33
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,13	0,10
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,18	0,19

Zasady wyliczania wskaźników:

wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania ogółem / pasywa ogółem

wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania ogółem / kapitały własne

wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi = (kapitały własne + zobowiązania długoterminowe z wyłączeniem rezerw) / aktywa trwałe

wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = zobowiązania krótkoterminowe / pasywa ogółem

wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / pasywa ogółem

Na dzień 31.03.2010 roku udział zobowiązań w finansowaniu działalności Grupy LW BOGDANKA, mierzony wskaźnikiem ogólnego zadłużenia wynosił 31% i odpowiednio 30% według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku. Zadłużenie Grupy LW BOGDANKA nie stanowiło w okresie objętym Skonsolidowanym kwartalnym sprawozdaniem finansowym zagrożenia dla jej działalności oraz zdolności do terminowego wywiązywania się z zobowiązań. W analizowanym okresie wzrósł wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych o 4 p.p. w związku ze wzrostem wartości zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań ze 163.204 tys. zł do 248.629 tys. zł. Na wzrost ten wpłynęły w głównej mierze zobowiązania Spółki wobec dostawców na dany dzień bilansowy, w związku z realizowaną inwestycją rozwojową w Polu Stefanów (m.in. dostawy maszyn, urządzeń i usług).

Jako prawidłową należy uznać strukturę finansowania majątku Spółki, gdzie obserwuje się utrzymanie wartości wskaźnika pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi na poziomie powyżej 100%.

Tabela 18 Wskaźniki płynności Grupy LW BOGDANKA

Wyszczególnienie	31.03.2010	31.12.2009
Wskaźnik płynności bieżącej	3,05	4,50
Wskaźnik płynności szybkiej	2,86	4,23

Zasady wyliczania wskaźników:

wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw

wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe – zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw

W okresie objętym Skonsolidowanym kwartalnym sprawozdaniem finansowym wskaźniki płynności Grupy LW BOGDANKA utrzymywały się na bardzo wysokim, bezpiecznym poziomie, a Grupa LW BOGDANKA nie wykazuje trudności w regulowaniu zobowiązań. Tak wysoki poziom analizowanych wskaźników płynności (zarówno na dzień 31.03.2010 r., jak i 31.12.2009 r.) spowodowany jest wielkością środków pieniężnych, jakie wpłynęły do Jednostki Dominującej w wyniku podwyższenia kapitału (debiut na Giełdzie Papierów Wartościowych

w Warszawie). Z uwagi na realizowany program inwestycyjny należy spodziewać się spadku wartości ww. wskaźników do poziomów uznawanych w literaturze za optymalne.

Tabela 19 Cykle rotacji Grupy LW BOGDANKA (dni)

Wyszczególnienie	31.03.2010	31.12.2009
Cykl rotacji zapasów	23,4	20,5
Cykl rotacji należności handlowych	41,3	41,3
Cykl rotacji zobowiązań handlowych	93,4	74,6
Cykl operacyjny (1+2)	64,7	61,8
Cykl konwersji gotówki (4-3)	-28,7	-12,8

Zasady wyliczania wskaźników:

cykl rotacji zapasów = (średni stan zapasów w oparciu o poziom z początku i końca roku obrotowego/koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów)*liczba dni w okresie

cykl rotacji należności handlowych = (średni stan należności handlowych w oparciu o poziom z początku i końca roku obrotowego/przychody ze sprzedaży)*liczba dni w okresie

cykl rotacji zobowiązań handlowych = (średni stan zobowiązań handlowych w oparciu o poziom z początku i końca roku obrotowego/koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów)*liczba dni w okresie

Na dzień 31.03.2010 roku wartość wskaźnika cyklu rotacji zapasów, w porównaniu do 31.12.2009 roku wykazywała tendencję wzrostową (z 20,5 dni do 23,4 dni) co jest pochodną wzrostu zapasów węgla.

Na niezmienionym poziomie pozostał cykl rotacji należności handlowych (oznacza to, że należności spływają do Grupy w tym samym czasie pomimo wzrostu przychodów o 20,28%).

Cykl rotacji zobowiązań handlowych w okresie objętym informacjami finansowymi uległ wydłużeniu z 74,6 dni na dzień 31.12.2009 roku do 93,4 dni na dzień 31.03.2010 roku (związane jest to ze wspomnianym wcześniej wzrostem zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań z tytułu dostaw i usług inwestycyjnych).

Rezultatem opisanych powyżej tendencji było osiągnięcie cyklu konwersji gotówki wynoszącego na dzień 31.03.2010 roku -28,7 dni wobec -12,8 na dzień 31.12.2009 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Tabela 20 Wybrane pozycje Skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy LW BOGDANKA (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I kwartał 2010	I kwartał 2009	Zmiana % (2010/2009)
Przychody ze sprzedaży	294 096	244 506	20,28%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży, administracyjne	223 777	185 797	20,44%
Zysk ze sprzedaży	70 319	58 709	19,78%
Pozostałe przychody	2 013	1 434	40,38%
Pozostałe koszty	1 566	1 100	42,36%
Zysk/strata operacyjna netto	70 766	59 043	19,86%
Pozostałe zyski/straty netto	-8 602	86	-10102,33%
Zysk operacyjny	62 164	59 129	5,13%
Przychody finansowe	6 238	1 175	430,89%
Koszty finansowe	2 650	1 741	52,21%
- rozwodniony	46	435	-89,43%
Zysk przed opodatkowaniem	65 798	58 998	11,53%
Podatek dochodowy	13 028	11 682	11,52%
Zysk netto roku obrotowego	52 770	47 316	11,53%
- przypadający akcjonariuszom Spółki	52 957	47 186	12,23%

W trakcie pierwszych 3 miesięcy 2010 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA rosły, w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, niemalże w takim samym tempie jak koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów łącznie z kosztami sprzedaży i administracyjnymi (wzrost odpowiednio o 20,28% i 20,44%). Taki układ dynamiki przychodów i kosztów spowodował osiągnięcie wyższego, o 19,78%, wyniku na sprzedaży, tj. 70.319 tys. zł w I kwartale 2010 roku wobec 58.709 tys. zł w I kwartale 2009 roku.

Pozostałe przychody

Za 3 miesiące 2010 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 2.013 tys. zł wobec 1.434 tys. uzyskanych w analogicznym okresie roku poprzedniego – oznacza to wzrost ich wartości o 40,38%. Na wysoką wartość w roku 2010 wpłynęły wyższe pozostałe przychody.

Pozostałe koszty

Za 3 miesiące 2010 roku pozostałe koszty operacyjne wyniosły 1.566 tys. zł wobec 1.100 tys. zł poniesionych w analogicznym okresie roku poprzedniego – oznacza to wzrost ich wartości o 42,36%. W trakcie analizowanych okresów nastąpił wzrost wartości darowizn gotówkowych.

Taki układ uzyskanych pozostałych przychodów operacyjnych i poniesionych kosztów spowodował ukształtowanie się zysku operacyjnego netto za 3 m-ce 2010 roku na poziomie 70.766 tys. zł wobec 59.043 tys. zł rok wcześniej. Zysk operacyjny r/r wzrósł o 19,86%.

Pozostałe zyski/straty netto

W trakcie 2009 roku i na początku 2010 roku Jednostka Dominująca sukcesywnie kupowała euro (EUR) na poczet zapłaty za zakup kompleksu do wybierania niskich pokładów. Wzrost wartości w pozycji Pozostałe zyski/straty netto wynika z ujemnych różnic kursowych w związku z umocnieniem PLN wobec EUR w stosunku do średniej ceny zakupu posiadanej waluty obcej.

Uwzględnienie w wyniku operacyjnym netto Pozostałych zysków/strat netto spowodowało uzyskanie wyniku obrotowego Grupy na poziomie 62.164 tys. zł (za 1 kwartał 2010 r.) oraz 59.129 tys. zł (za 1 kwartał 2009 r.).

Przychody finansowe

W trakcie pierwszego kwartału 2010 roku Grupa uzyskała 6.238 tys. zł przychodów finansowych, podczas gdy rok wcześniej było to 1.175 tys. zł (wzrost o 430,89%). Wzrost przychodów finansowych wynikał z wyższego poziomu gotówki dostępnej w Grupie LW BOGDANKA, utrzymywanej na lokatach bankowych.

Koszty finansowe

Za pierwsze 3 miesiące 2010 roku poniesiono koszty finansowe w wysokości 2.650 tys. zł wobec 1.741 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wzrost kosztów finansowych o 52,21% spowodowany był zwiększeniem w trakcie 2009 roku zaangażowania w zewnętrzne oprocentowane źródła finansowania – aktualne zadłużenie Grupy wynosi 250.000 tys. zł.

Taki układ uzyskanych przychodów finansowych i poniesionych kosztów spowodował ukształtowanie się zysku przed opodatkowaniem za 3 m-ce 2010 roku na poziomie 65.798 tys. zł wobec 58.998 tys. zł rok wcześniej. Zysk przed opodatkowaniem r/r wzrósł o 11,53%.

Bilans

Tabela 21 Wybrane pozycje bilansu Grupy LW BOGDANKA (tys. zł)

Wyszczególnienie	31.03.2010	31.12.2009	Zmiana % (2010/2009)
Aktywa			
Aktywa trwałe	1 765 061	1 617 528	9,12%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 706 166	1 558 727	9,46%
Wartości niematerialne	11 726	12 199	-3,88%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	34	77	-55,84%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	367	367	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46 768	46 158	1,32%
Aktywa obrotowe	849 058	852 286	-0,38%
Zapasy	52 917	50 382	5,03%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	152 538	117 491	29,83%
Nadpłacony podatek dochodowy		2 754	-100,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	643 603	681 659	-5,58%
RAZEM AKTYWA	2 614 119	2 469 814	5,84%
Kapitał własny			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	1 782 911	1 729 954	3,06%
Akcje zwykłe	301 158	301 158	
Pozostałe kapitały	890 456	890 456	
Zyski zatrzymane	591 297	538 340	9,84%
Udziały mniejszości	8 756	8 943	-2,09%
Razem kapitał własny	1 791 667	1 738 897	3,03%
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe	474 579	477 779	-0,67%
Kredyty i pożyczki	250 000	250 000	
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	52 070	58 278	-10,65%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	101 942	98 588	3,40%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	63 079	63 079	
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	7 488	7 834	-4,42%
Zobowiązania krótkoterminowe	347 873	253 138	37,42%
Kredyty i pożyczki			-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4 004		-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	26 169	26 338	-0,64%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	69 071	63 596	8,61%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	248 629	163 204	52,34%
Razem zobowiązania	822 452	730 917	12,52%
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	2 614 119	2 469 814	5,84%

Suma bilansowa na dzień 31.03.2010 r., zaprezentowana w Skonsolidowanym kwartalnym sprawozdaniu finansowym, wzrosła w porównaniu do bilansu prezentowanego na koniec 2009 roku o 144.305 tys. zł. Po stronie aktywów wzrosły aktywa trwałe oraz spadły aktywa obrotowe. Natomiast po stronie pasywów wzrosła jednocześnie wartość kapitałów własnych i obcych.

W trakcie analizowanego okresu wartość aktywów trwałych wzrosła z 1.617.528 tys. zł do 1.765.061 tys. zł, tj. o 9,12%. Wzrost ten wynika w głównej mierze z realizacji programu inwestycyjnego GK LW BOGDANKA i w najbliższych latach należy oczekiwać utrzymania się tej tendencji. Jednocześnie odnotowano spadek wartości aktywów obrotowych (spadły o 0,38%), na co wpłynął przede wszystkim spadek wartości środków pieniężnych o 38.056 tys. zł, a także nadpłaconego podatku dochodowego przy jednoczesnym wzroście wartości zapasów materiałów i wyrobów o 2.535 tys. zł oraz należności handlowych i pozostałych należności o 35.047 tys. zł. Łącznie suma aktywów na dzień 31.03.2010 r. w stosunku do Bilansu Otwarcia wzrosła o 5,84%.

Wzrost pozycji wykazywanych w bilansie po stronie pasywów spowodowany był przede wszystkim wzrostem następujących wartości:

- kapitałów własnych o 52.770 tys. zł (m.in. wzrost wartości zysków zatrzymanych),
- krótkoterminowych zobowiązań o 94.735 tys. zł (w tym zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań o 85.425 tys. zł).

Informacja o strukturze aktywów i pasywów

Tabela 22 Struktura bilansu Grupy LW BOGDANKA (tys. zł)

Wyszczególnienie	31.03.2010	Struktura	31.12.2009	Struktura
Aktywa				
Aktywa trwałe	1 765 061	67,52%	1 617 528	65,49%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 706 166	65,27%	1 558 727	63,11%
Wartości niematerialne	11 726	0,45%	12 199	0,49%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	34		77	
Należności handlowe oraz pozostałe należności	367	0,01%	367	0,01%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46 768	1,79%	46 158	1,87%
Aktywa obrotowe	849 058	32,48%	852 286	34,51%
Zapasy	52 917	2,02%	50 382	2,04%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	152 538	5,84%	117 491	4,76%
Nadpłacony podatek dochodowy			2 754	0,11%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	643 603	24,62%	681 659	27,60%
RAZEM AKTYWA	2 614 119	100,00%	2 469 814	100,00%
Kapitał własny				
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	1 782 911	68,20%	1 729 954	70,04%
Akcje zwykłe	301 158	11,52%	301 158	12,19%
Pozostałe kapitały	890 456	34,06%	890 456	36,05%
Zyski zatrzymane	591 297	22,62%	538 340	21,80%
Udziały mniejszości	8 756	0,33%	8 943	0,36%
Razem kapitał własny	1 791 667	68,54%	1 738 897	70,41%

Wyszczególnienie	31.03.2010	Struktura	31.12.2009	Struktura
Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe	474 579	18,15%	477 779	19,34%
Kredyty i pożyczki	250 000	9,56%	250 000	10,12%
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	52 070	1,99%	58 278	2,36%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	101 942	3,90%	98 588	3,99%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	63 079	2,41%	63 079	2,55%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	7 488	0,29%	7 834	0,32%
Zobowiązania krótkoterminowe	347 873	13,31%	253 138	10,25%
Kredyty i pożyczki				
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4 004	0,15%		
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	26 169	1,00%	26 338	1,07%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	69 071	2,64%	63 596	2,57%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	248 629	9,51%	163 204	6,61%
Razem zobowiązania	822 452	31,46%	730 917	29,59%
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	2 614 119	100,00%	2 469 814	100,00%

Wśród aktywów, największym udziałem w sumie bilansowej charakteryzują się aktywa trwałe (ich udział wynosił odpowiednio na dzień 31.03.2010 roku oraz 31.12.2009 roku: 67,52% i 65,49%). Wśród aktywów trwałych ich rzeczowe składniki stanowiły odpowiednio 65,27% i 63,11% sumy bilansowej. Udział aktywów obrotowych zmniejszył się w analizowanym okresie z 34,51% (31.12.2009) do 32,48% (31.03.2010), przy jednoczesnym spadku udziału środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z 27,60% do 24,62% ogólnej wartości pasywów.

Udział kapitałów własnych w ogólnej sumie pasywów spadł z 70,41% (31.12.2009) do 68,54% (31.03.2010), przy czym kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Grupy wynosił odpowiednio 70,04% oraz 68,20% ogólnej wartości pasywów.

Łączny udział zobowiązań w sumie bilansowej wzrósł z 29,59% (na dzień 31.12.2009 r.) do 31,46% (na dzień 31.03.2010 r.), przy czym udział zobowiązań krótkoterminowych wzrósł do 13,31%, a zobowiązań długoterminowych spadł do 18,15%. Krótkoterminowe zobowiązania handlowe wzrosły w trakcie analizowanego okresu z 6,61% (31.12.2009 r.) do 9,51% (31.03.2010 r.) ogólnej sumy bilansowej.

4.3 Koszty wg rodzaju jednostki dominującej LW BOGDANKA S.A.

W niniejszym rozdziale zaprezentowano koszty LW BOGDANKA S.A. w układzie rodzajowym oraz kalkulacyjnym.

4.3.1 Koszty wg rodzaju

W okresie pierwszego kwartału 2010 roku LW BOGDANKA S.A. poniosła koszty w wysokości 287.791 tys. zł wobec 240.751 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza ich wzrost o 19,54%. Na ww.

nominalny wzrost kosztów zasadniczy wpływ miał wzrost kosztów zużycia materiałów i energii oraz wzrost kosztów usług obcych oraz w mniejszym stopniu, wzrost pozostałych kosztów.

Tabela 23 Koszty rodzajowe LW BOGDANKA S.A.

Wyszczególnienie	I kwartał 2010	I kwartał 2009	Zmiana [%]	Zmiana [tys. PLN]
Amortyzacja	32 274	31 713	1,77%	561
Zużycie materiałów i energii	89 818	76 827	16,91%	12 991
Usługi obce	63 645	35 056	81,55%	28 589
Świadczenia na rzecz pracowników	83 697	80 607	3,83%	3 091
Koszty reprezentacji i reklamy	3 552	4 223	-15,88%	-671
Podatki i opłaty	5 134	4 593	11,78%	541
Pozostałe koszty	9 671	7 733	25,07%	1 939
RAZEM KOSZTY RODZAJOWE	287 791	240 751	19,54%	47 041
Zmiana stanu produktów	2 217	-14 817	-114,96%	17 034
Koszt własny sprzedaży	290 008	225 934	28,36%	64 074
Wartość świadczeń wytworzonych na potrzeby własne	68 297	43 606	56,62%	24 692
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	1 826	2 148	-14,99%	-322
Koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów	223 537	184 476	21,17%	39 061

Analizując wzrost kosztów zużycia materiałów i energii należy wskazać, iż wzrost w głównej mierze dotyczył zużywanych materiałów (wzrost o ok. 21%) i w mniejszym stopniu energii elektrycznej (wzrost o ok. 5%). Wzrost omawianych pozycji kosztowych wywołany jest większym, aniżeli w tym samym okresie roku ubiegłego, zakresem prac przygotowawczych i udostępniających związanych z realizowaną strategią rozwoju Spółki, gdzie m.in. wykonano ponad 1.100 m.b. więcej chodników (wzrost o ok. 23,7%). Zwiększony zakres prac powodował większe zużycie materiałów, w szczególności stali, taśm przenośnikowych, paliwa i wyrobów elektroenergetycznych (kable i przewody) wykorzystywanych do budowy wyrobisk podziemnych.

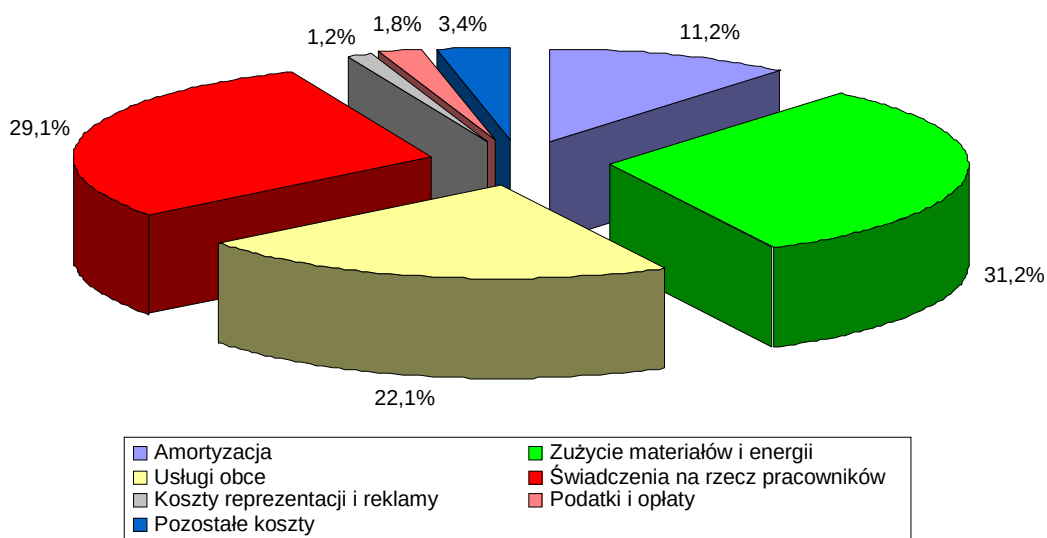
Zwiększony zakres prac wynikający z rozbudowy Kopalni o Pole Stefanów był również, między innymi, powodem znacznego wzrostu kosztów usług obcych, związany ze zlecaniem części prac zewnętrznym firmom specjalistycznym, w tym także prac sobotnio niedzielnych wykonywanych przez spółkę Korporacja Gwarecka. Ponadto, w roku bieżącym, wzorem lat poprzednich, Spółka powróciła do koncepcji odzysku i zagospodarowania odpadów poprodukcyjnych (łupek węglowy) poprzez jego wywóz i rekultywację terenów, a nie jak to miało miejsce w okresie pierwszych 5 miesięcy 2009 roku, gdy odpady składowanie były na składowisku w Bogdancie.

Przedstawione zmiany w grupie kosztów rodzajowych znalazły odzwierciedlenie w zmianie ich struktury, gdzie dominującą pozycję kosztową uzyskały koszty zużycia materiałów i energii, z udziałem wynoszącym 31,2%. Znaczący, bo 29,1% udział mają koszty pracy. W wyniku silnego wzrostu wartości kosztów usług obcych, ich udział wzrósł najbardziej dynamicznie, tj. z poziomu ok. 14,6% w I kw. 2009 r. do 22,1% obecnie (I kw. 2010 r.). Znamiennym jest, iż udział trzech w/w pozycji kosztowych stanowi ponad 80% ogółu kosztów ponoszonych przez Spółkę.

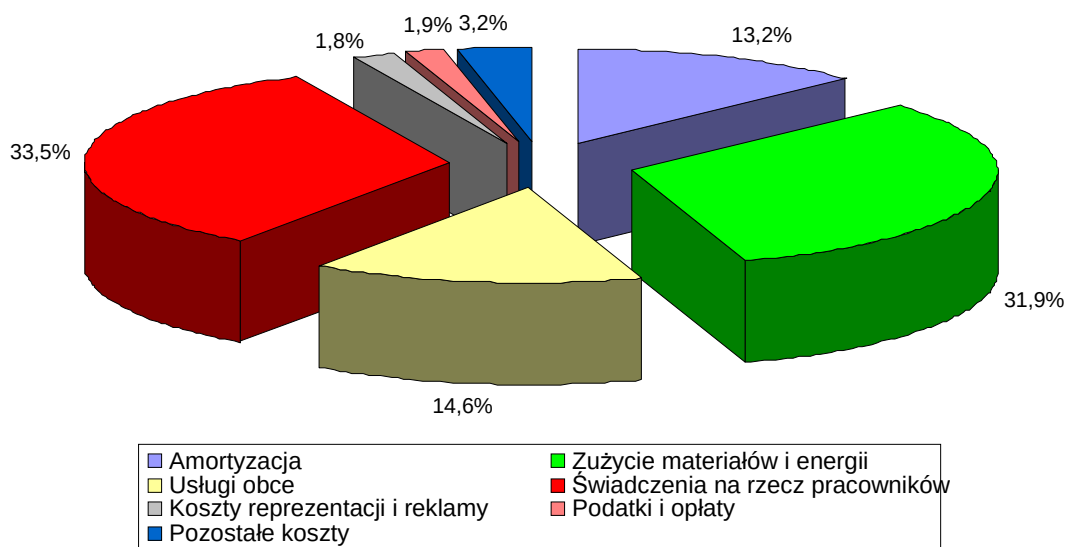
Tabela 24 Struktura Kosztów rodzajowych LW BOGDANKA S.A.

Wyszczególnienie	I kwartał 2010	I kwartał 2009	Zmiana %
Amortyzacja	11,2%	13,2%	-14,87%
Zużycie materiałów i energii	31,2%	31,9%	-2,20%
Usługi obce	22,1%	14,6%	51,88%
Świadczenia na rzecz pracowników	29,1%	33,5%	-13,14%
Koszty reprezentacji i reklamy	1,2%	1,8%	-29,63%
Podatki i opłaty	1,8%	1,9%	-6,49%
Pozostałe koszty	3,4%	3,2%	4,63%
RAZEM	100,00%	100,00%	

Koszty wg rodzaju za I kwartał 2010 roku



Koszty wg rodzaju za I kwartał 2009 roku



4.3.2 Koszty wg układu kalkulacyjnego

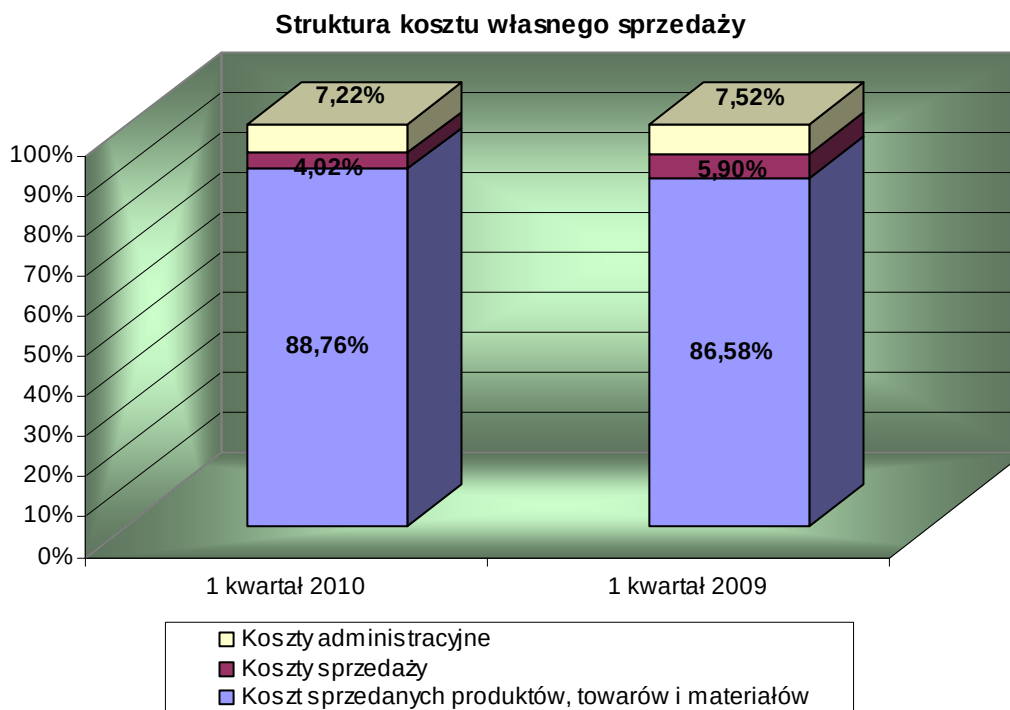
W okresie pierwszego kwartału 2010 roku LW BOGDANKA S.A. odnotowała koszt własny sprzedaży w wysokości 223.537 tys. zł wobec 184.476 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza ich wzrost o 21,17%. Na ww. wzrost kosztów zasadniczy wpływ miał wzrost kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów (wzrost o 24,23%), wzrost kosztów administracyjnych (wzrost o 16,28%) oraz spadek kosztów sprzedaży (spadek o 17,43%).

Tabela 25

Wyszczególnienie	I kwartał 2010	I kwartał 2009	Zmiana [%]	Zmiana [tys. PLN]
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	198 416	159 715	24,23%	38 701
Koszt sprzedaży	8 989	10 887	-17,43%	-1 898
Koszty administracyjne	16 132	13 874	16,28%	2 258
Koszt własny sprzedaży	223 537	184 476	21,17%	39 061

Wzrost kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów wynika bezpośrednio z większej (ilościowo o 23,48%) sprzedaży węgla. Na wzrost kosztów administracyjnych zasadniczy wpływ miał odnotowany w roku 2010 wzrost kosztów ubezpieczenia majątku oraz innych podatków i opłat administracyjnych. Spadek kosztów sprzedaży to efekt niższych kosztów związanych z utrzymaniem i remontami majątku działu transportu kolejowego, ograniczenia kosztów marketingu i reklamy wyrobów Spółki oraz sponsoringu sportowego.

Struktura kosztu własnego sprzedaży nie uległa istotnym zmianom. Dominujący udział mają koszty sprzedanych produktów z udziałem na poziomie 86 – 89%. Najbardziej stabilną grupą są koszty administracyjne z udziałem na poziomie ok. 7,2 – 7,5%.



5. INFORMACJA O GŁÓWNYCH INWESTYCJACH RZECZOWYCH I KAPITAŁOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA

5.1 Inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w pierwszym kwartale 2010 roku

Zestawienie głównych inwestycji rzeczowych Grupy LW BOGDANKA w okresie I kwartału 2010 roku przedstawia poniższa tabela.

Tabela 26 Główne inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w okresie I kwartału 2010 roku (w tys. zł)

Środki trwałe w budowie oraz zakup środków trwałych i wartości niematerialnych, w tym:	Nakłady poniesione w okresie 01.01.2010 - 31.03.2010
Roboty budowlano-montażowe	77 108,73
Kompletacja dostaw i zakupy gotowych dóbr	103 105,62
Wart. niematerialne i prawne	76,38
Pozostałe	304,97
Zaliczki na środki trwałe w budowie	0
Razem	180 595,70

5.2 Inwestycje kapitałowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w pierwszym kwartale 2010 roku

W I kwartale 2010 roku Grupa Kapitałowa LW BOGDANKA nie prowadziła inwestycji o charakterze kapitałowym.

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

Spółka Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych na okres objęty Sprawozdaniem.

7. STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA

Strategicznym celem rozwoju Grupy LW BOGDANKA jest budowa i wzrost jej wartości dla akcjonariuszy poprzez:

- uzyskanie dostępu do nowych zasobów oraz zwiększenie poziomu wydobycia węgla w oparciu o rozbudowę Pola Stefanów,
- utrzymanie stabilnej pozycji głównego dostawcy węgla, w szczególności dla energetyki zawodowej, na obszarze wschodniej Polski,
- wzmocnienie pozycji konkurencyjnej w wyniku obniżania kosztów jednostkowych wydobycia i produkcji.

Główne strategiczne cele rozwoju zdefiniowane przez Grupę LW BOGDANKA to:

- podwojenie poziomu wydobycia surowca, a tym samym dwukrotne zwiększenie udziału w rynku producentów węgla kamiennego w Polsce,

- poprawa efektywności wydobywania i produkcji węgla kamiennego,
- zapewnienie samowystarczalności LW BOGDANKA S.A. w zakresie dostaw energii elektrycznej poprzez rozwój działalności w zakresie produkcji energii elektrycznej,
- działania z zakresu ochrony środowiska.

Działania mające na celu realizację założonej strategii rozwoju Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w perspektywie najbliższego okresu skupiać się będą przede wszystkim na pracach związanych z rozstrzygnięciem procedur przetargowych dotyczących wyboru wykonawców dla realizacji zadań inwestycyjnych Spółki m.in. rozbudowy Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla.

Rozbudowa Pola Stefanów pozwoli dwukrotnie zwiększyć moce produkcyjne LW BOGDANKA S.A., a tym samym roczny poziom wydobywania węgla kamiennego począwszy od 2011 r. (z obecnych 5,3 mln ton rocznie do docelowego poziomu 11,1 mln ton rocznie w 2014 roku).

8. OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ ORAZ CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE LW BOGDANKA S.A. BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

8.1 Czynniki związane z otoczeniem rynkowym Grupy

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

Sytuacja finansowa Grupy LW BOGDANKA jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce i na świecie. Na wyniki finansowe generowane przez Spółkę mają wpływ m.in. tempo wzrostu krajowego i światowego PKB, w tym w szczególności tempo wzrostu produkcji przemysłowej, zmiany kursów walutowych, poziom inflacji, stopa bezrobocia, polityka fiskalna państwa, zapotrzebowanie na energię elektryczną oraz ciepłą i in.

W przypadku znacznego pogorszenia się sytuacji ekonomicznej odbiorców węgla energetycznego, wyniki finansowe osiąmane przez Grupę mogą ulec pogorszeniu.

Na dzień przekazania Sprawozdania gospodarka globalna dotknięta jest kryzysem gospodarczym, zapoczątkowanym w 2007 roku na amerykańskim rynku kredytów hipotecznych, wpływającym negatywnie na sytuację gospodarczą na świecie. Istnieje ryzyko, iż kryzys ten może również negatywnie oddziaływać na sytuację ekonomiczno-finansową Grupy LW Bogdanka oraz podmiotów działających na rynkach jej zbytu i tym samym negatywnie wpływać na wyniki finansowe Grupy LW BOGDANKA w przyszłości.

Niezależnie od kształtowania się sytuacji makroekonomicznej w Polsce i na świecie, od 1994 roku GK LW BOGDANKA S.A. regularnie osiąga dodatnie wyniki finansowe. W ocenie Grupy świadczy to o mniejszym narażeniu na negatywny wpływ sytuacji makroekonomicznej na działalność GK LW BOGDANKA.

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

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

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

- „Plan prywatyzacji na lata 2008-2011” przyjęty przez Radę Ministrów 22 kwietnia 2008 roku, zaktualizowany w dniu 10 lutego 2009 roku.

Realizacja lub zmiana przyjętych założeń może mieć znaczący wpływ na pozycję konkurencyjną i wyniki finansowe osiągane przez GK LW BOGDANKA w przyszłości. Zagrożeniem konkurencyjności Grupy może być pomoc rządowa dla restrukturyzowanych kopalń śląskich polegająca na dofinansowaniu, umorzeniu długów i dotacji podmiotowych.

Dotacje budżetowe na dofinansowanie inwestycji początkowych w górnictwie:

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 7 września 2007 r. o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego w latach 2008 – 2015 (Dz. U. z dnia 19 października 2007 r.), przedsiębiorstwo górnicze może otrzymać z dotacji budżetowej dofinansowanie do inwestycji początkowej na zasadach określonych w rozporządzeniu Rady (WE) nr 1407/2002 z dnia 23 lipca 2002 r. w sprawie pomocy państwa dla przemysłu węglowego (Dz.Urz. L 205 z 02.08.2002, Dz.Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 8, t. 2, str. 170). Pomoc przeznaczona na pokrycie inwestycji początkowych może być uznana za zgodną ze wspólnym rynkiem wyłącznie w razie między innymi spełnienia następujących warunków: (i) kwota pomocy na jedną tonę przeliczeniową węgla nie może powodować, że ceny łącznie z dostawą węgla ze Wspólnoty będą niższe niż węgla podobnej jakości z państw trzecich; (ii) pomoc nie może powodować zniekształcenia konkurencji pomiędzy kupującymi węgiel a użytkownikami we Wspólnocie; (iii) pomoc notyfikowana i rzeczywiście wypłacona nie przekroczy 30% ogólnych kosztów właściwego projektu inwestycyjnego, który pozwoli jednostkom produkcyjnym na osiągnięcie konkurencyjności w stosunku do cen węgla podobnej jakości z państw trzecich.

Na dzień przekazania Sprawozdania w budżecie Państwa na 2010 rok przewidziano kwotę 411 mln zł na dofinansowanie inwestycji początkowych w górnictwie węgla kamiennego w Polsce. Ponadto w Ministerstwie Gospodarki rozpoczęto prace nad przepisami wykonawczymi do ustawy o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego w latach 2008 – 2015, w w/w zakresie.

W związku z realizacją planów inwestycyjnych zakładających podwojenie potencjału produkcyjnego, LW BOGDANKA S.A. zamierza ubiegać się o przyznanie środków na inwestycje związane z realizacją celów strategicznych Spółki.

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

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

LW BOGDANKA S.A. ogranicza ryzyko związane z kształtowaniem się cen surowców energetycznych podpisując długoterminowe umowy handlowe z głównymi odbiorcami węgla energetycznego. Informacje na temat znaczących umów handlowych podpisanych przez Grupę w I kwartale 2010 roku oraz po dacie bilansowej, znajdują się w pkt 12.3 - 12.5 Sprawozdania.

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

Działalność operacyjna Grupy LW BOGDANKA narażona jest na ryzyka i niebezpieczeństwa, będące poza jej kontrolą, a wynikające ze specyfiki prowadzenia działalności w branży wydobywczej. Należą do nich m.in. zdarzenia związane ze środowiskiem (m.in. awarie przemysłowe i technologiczne), oraz zdarzenia o charakterze nadzwyczajnym (m.in. zjawiska geotechniczne, katastrofy górnicze, pożary, czy zalanie wyrobisk wodami dołowymi). Wystąpienie tego typu zdarzeń czy też zjawisk może spowodować czasowe przerwy w działalności operacyjnej GK LW BOGDANKA, straty dotyczące majątku, aktywów finansowych oraz pracowników, a także powstanie ewentualnej odpowiedzialności prawnej GK LW BOGDANKA.

Dodatkowo, istotnym ryzykiem związanym ze specyfiką działalności w sektorze górnictwie są szkody wywoływane eksploatacją górnictw. Stosowne akty prawne, m.in. 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 Grupę w przyszłości.

Warunki eksploatacji w kopalni LW BOGDANKA charakteryzują się relatywnie wysokim bezpieczeństwem, co znajduje odzwierciedlenie w niskich na tle branży wskaźnikach wypadkowości. Wynika to w szczególności z rygorystycznego przestrzegania przez Spółkę zasad BHP, stałego monitoringu zagrożeń występujących na poszczególnych stanowiskach pracy, stosowanych rozwiązań w zakresie profilaktyki, a także braku zagrożeń tąpnięciami, wyrzutami gazów i skał, oraz niskiego zagrożenia wybuchem metanu (I kategoria zagrożenia metanowego w czterostopniowej skali).

Ponadto, do czynników ograniczających wpływ ryzyka związanego ze specyfiką branży wydobywczej na działalność LW BOGDANKA, należą:

- stosowanie przez Spółkę nowoczesnych 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 LW BOGDANKA prowadzi wydobycie węgla kamiennego.

8.1.5 Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

LW BOGDANKA S.A. ma zawarte umowy z kontrahentami, o płatnościach realizowanych w EUR. Na wynik finansowy Grupy może wpłynąć niekorzystnie zmiana kursu EUR.

Spółka nie stosuje instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym.

8.2 Czynniki związane bezpośrednio z działalnością Grupy

8.2.1 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 różnego typu przestoje spowodowane przez planowane i nieplanowane (np. awarie) przerwy techniczne. Istnieje potencjalne ryzyko wpływu nieplanowanych przestojów spowodowanych poważnymi awariami na wolumen produkcji i sprzedaży oraz możliwość terminowej realizacji dostaw do odbiorców Grupy LW BOGDANKA, a tym samym na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę w przyszłości.

Spółka zaznacza, iż ryzyko wystąpienia przestojów w działalności związanej z wydobyciem węgla kamiennego minimalizowane jest przez fakt, iż LW BOGDANKA prowadzi wydobycie systemem ścianowym, a docelowa zdolność produkcyjna Spółki uzyskiwana jest z dwóch frontów eksploatacyjnych, przy czym warunki techniczne i technologiczne wydobycia pozwalają na utrzymanie zakładanego poziomu wydobycia w przypadku wystąpienia przestoju w eksploatacji jednej ze ścian, poprzez zintensyfikowanie wydobycia na drugiej ścianie. Ponadto planowana przez Spółkę rozbudowa „Pola Stefanów” i związane z tym uruchomienie drugiego szybu wydobywczego dodatkowo ograniczy ryzyko przerwy technologicznej poprzez zapewnienie ciągłości wydobycia węgla kamiennego w przypadku ewentualnego wystąpienia awarii jednego z szybów.

Dodatkowo Spółka pragnie podkreślić, iż wydobycie węgla realizowane jest z wykorzystaniem nowoczesnego sprzętu i maszyn górniczych, a także prowadzi intensywne prace badawczo-rozwojowe mające na celu zwiększenie wydajności pracy, poprzez wprowadzanie rozwiązań o wysokim współczynniku niezawodności pod względem technicznym i technologicznym (podziemne zbiorniki retencyjne węgla o pojemności 11,5 tys. ton) oraz poprawę bezpieczeństwa pracy. Działania te istotnie zmniejszają ryzyko techniczno – technologiczne Spółki.

8.2.2 Ryzyko awarii systemów informatycznych

Ewentualna utrata, częściowa lub całkowita, danych związana z awarią systemów komputerowych Spółki mogłaby negatywnie wpłynąć na bieżącą działalność Grupy LW BOGDANKA i tym samym wpłynąć na wyniki finansowe osiąmane przez Grupę w przyszłości.

Spółka zaznacza jednak, iż 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 danych oraz utrzymania ciągłości działania systemów. Dotyczy to m.in. organizacji dostępu do danych, wykonywania kopii bezpieczeństwa danych i ich przechowywania, stosowania firewalli, systemów antywirusowych na serwerach i komputerach pracowników. Serwery obsługujące systemy są sprzętem wysokiej klasy posiadającym zdublowane układy zasilania i przechowywania danych. Prowadzone są ciągłe działania w celu zwiększenia stopnia bezpieczeństwa jak budowa układu klastra serwerowego, centralny backup danych.

Systemy informatyczne stosowane w Grupie LW BOGDANKA nie mają wpływu na działalność operacyjną związaną z wydobywaniem węgla kamiennego i w związku z tym ewentualna awaria w ich funkcjonowaniu nie zagraża ciągłości wydobywania węgla kamiennego.

8.2.3 Ryzyko kluczowych odbiorców

Spółka 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 osiąmane przez Grupę.

Na dzień przekazania Sprawozdania Spółka posiada zawarte umowy z głównymi odbiorcami, zapewniające zbyt węgla oraz racjonalne planowanie finansowo – techniczne do końca 2010 roku.

8.2.4 Ryzyko kluczowych dostawców

Specyfika działalności Spółki 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 ze Spółką umów.

Grupa 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” Spółka wymaga wniesienia zabezpieczenia należytego wykonania kontraktu.

8.2.5 Ryzyko związane z konkurencją innych producentów węgla energetycznego oraz z relatywnie niską jakością węgla produkowanego przez LW BOGDANKA S.A.

Zarówno na rynku polskim, jak i rynkach eksportowych, Grupa LW BOGDANKA S.A. narażona jest na konkurencję cenową ze strony innych producentów węgla energetycznego z obszaru Polski (m.in. kopalnie Katowickiego Holdingu Węglowego S.A. oraz Kompanii Węglowej S.A.), a także z obszaru rynków wschodnich (w tym Rosja, Ukraina, Kazachstan).

W przypadku krajowych spółek węglowych, istotnymi czynnikami ryzyka związanymi z konkurencją są:

- procesy konsolidacyjne w branży wydobywczej (konsolidacja pionowa i pozioma w ramach wielkich grup energetycznych) prowadzące do powstania silnych kapitałowo podmiotów, które determinują kształtowanie się krajowego rynku węgla energetycznego,
- pomoc rządowa dla kopalń węgla kamiennego z regionu śląskiego objętych programem restrukturyzacji polegająca m.in. na dofinansowaniu, umorzeniu długów oraz dotacjach podmiotowych,

W przypadku dostawców węgla z rynków wschodnich, Grupa LW BOGDANKA posiada istotną przewagę logistyczną.

W stosunku do polskich producentów węgla kamiennego Spółka posiada przewagi konkurencyjne, które minimalizują ryzyko związane z konkurencją cenową z ich strony.

Istotnym czynnikiem ryzyka związanym z konkurencją są mniej korzystne parametry jakościowe produkowanego węgla w stosunku do węgla kamiennego wydobywanego w regionie śląskim (niższa kaloryczność oraz wyższa zawartość siarki), ograniczające zakres stosowania węgla wydobywanego w LW BOGDANKA do przemysłu i energetyki oraz wymuszające na odbiorcach Spółki inwestycje w instalacje odsiarczania spalin. Jednakże, 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 Spółki posiadają instalacje odsiarczania spalin, ryzyko związane z mniej korzystnymi parametrami jakościowymi węgla produkowanego przez LW BOGDANKA jest w opinii Spółki ograniczone.

8.2.6 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, renegotiacje polityki płacowej. Według stanu na dzień przekazania Sprawozdania w Spółce funkcjonują cztery organizacje związkowe zrzeszające łącznie ok. 63% zatrudnionych w Spółce pracowników, a w Grupie LW BOGDANKA funkcjonuje łącznie sześć organizacji związkowych zrzeszających ok. 62,5% pracowników zatrudnionych w Grupie.

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 Grupę LW BOGDANKA. Ponadto, ewentualne akcje protestacyjne i/lub strajki organizowane przez funkcjonujące w Grupie związki zawodowe mogą mieć wpływ na prowadzoną przez Grupę LW BOGDANKA działalność operacyjną.

W ocenie Spółki, dotychczasowa współpraca Zarządu LW Bogdanka z funkcjonującymi w Spółce związkami zawodowymi, układała się pomyślnie. Jednym z celów Spółki jest kontynuowanie współpracy Zarządu Spółki ze związkami zawodowymi w celu zachowania wzajemnych relacji i zwiększenia zaangażowania związków w realizację celów i strategii firmy.

8.2.7 Ryzyko opóźnień w planowanych inwestycjach z uwagi na obowiązek stosowania ustawy prawo zamówień publicznych

Udzielanie zamówień przez podmioty prowadzące działalność w zakresie wydobycia węgla kamiennego, w celu prowadzenia tej działalności, podlega przepisom o sektorowych zamówieniach publicznych. Praktyka stosowania ustawy prawo zamówień publicznych wskazuje, że udzielenie zamówienia na skutek protestów i odwołań a także częstego unieważniania przetargów może w znaczący sposób opóźnić rozpoczęcie inwestycji. Opóźnienie inwestycji może skutkować wzrostem kosztów lub zmniejszeniem przychodów dla LW BOGDANKA, a w konsekwencji negatywnie wpłynąć na jej wyniki finansowe. Spółka dokłada należytej staranności, aby kwestie związane z udzielaniem zamówień publicznych nie powodowały opóźnień w przeprowadzaniu inwestycji.

8.2.8 Ryzyko dodatkowego zatrudnienia pracowników Spółki w spółce „Korporacja Gwarecka” S.A.

W 2002 roku byli i obecni pracownicy LW BOGDANKA utworzyli „Korporację Gwarecką” S.A., która na dzień przekazania Sprawozdania współpracuje z Spółką. Współpraca ta polega na świadczeniu przez „Korporację Gwarecką” S.A. usług outsourcingowych na rzecz Spółki, polegających na dostarczaniu Spółce pracowników wykonujących prace wydobywcze oraz konserwacyjno-remontowe w soboty, niedziele oraz dni świąteczne. Ponieważ do wykonywania wyżej wymienionych prac niezbędne jest zatrudnienie osób posiadających odpowiednie kwalifikacje oraz doświadczenie, osobami zatrudnionymi przez „Korporację Gwarecką” S.A. są głównie pracownicy, którzy wykonują od poniedziałku do piątku pracę w Spółce na podstawie umowy o pracę zawartej bezpośrednio ze Spółką.

W przypadku gdy świadczenie pracy przez pracowników LW BOGDANKA w ramach „Korporacji Gwareckiej” S.A. lub też innego podmiotu zewnętrznego na rzecz LW BOGDANKA nie mogłoby być dalej kontynuowane, Spółka byłaby zmuszona do zatrudnienia dodatkowych pracowników lub też ograniczenia produkcji, co mogłoby w konsekwencji negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę LW BOGDANKA.

8.3 Czynniki dotyczące postępowań oraz otoczenia prawnego

8.3.1 Ryzyko zmiany przepisów podatkowych

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych, podatku od nieruchomości czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego traktowanie podatników przez organy podatkowe cechuje pewna niekonsekwencja i nieprzewidywalność. Obowiązujące regulacje zawierają również pewne sprzeczne przepisy i niejasności, które powodują różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i spółkami. Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli władz podatkowych, które w razie wykrycia nieprawidłowości uprawnione są do obliczania zaległości podatkowych wraz z odsetkami. Deklaracje podatkowe spółek mogą zostać poddane kontroli władz skarbowych przez okres pięciu lat, a niektóre transakcje przeprowadzane w tym okresie, w tym transakcje z podmiotami powiązanymi, mogą zostać zakwestionowane do celów podatkowych przez właściwe władze skarbowe. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniach finansowych mogą ulec zmianie w późniejszym terminie, po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez władze skarbowe.

8.3.2 Ryzyko podatku od nieruchomości w stosunku do wyrobisk górniczych

Zgodnie z przyjętą strategią Spółka sporządzając deklaracje na podatek od nieruchomości nie uwzględnia dla potrzeb kalkulacji tego podatku wartości budowli i urządzeń znajdujących się w wyrobiskach górniczych. Istnieje ryzyko przyjęcia stanowiska władz skarbowych, a także sądów w tej sprawie, zgodnie z którym wyrobisko górnicze na potrzeby opodatkowania podatkiem od nieruchomości, powinno być traktowane nie jako jednorodny obiekt lecz jako budowla składająca się z poszczególnych obiektów (urządzeń) funkcjonalnie za sobą powiązanych, to jest szybów, sztolni, linii energetycznych itp., służących wydobywaniu kopalin. W tym znaczeniu, wskazane obiekty i urządzenia stanowiłyby część składową wyrobiska górniczego, służącego prowadzeniu działalności gospodarczej i właśnie od tych obiektów (urządzeń) powinien być naliczany podatek od nieruchomości. Na ryzyko takie wskazują niektóre wyroki sądowe wydawane na tle stanów faktycznych zaistniałych po dniu 1 stycznia 2003 r., tj. od nowelizacji ustawy o podatkach i opłatach lokalnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2006 r., Nr 121, poz. 844, z późniejszymi zmianami), na mocy której wprowadzono do ustawy o opłatach i podatkach lokalnych definicję budowli, poprzez odwołanie do przepisów prawa budowlanego (np. wyroki Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego we Wrocławiu z dnia 14 kwietnia 2008 r. i z dnia 16 maja 2007 r.). Zagadnienie opodatkowania podatkiem od nieruchomości wyrobisk górniczych oraz budowli i urządzeń w nich się znajdujących jest kontrowersyjne w świetle obowiązujących przepisów podatkowych.

Dla potrzeb oszacowania podatku od nieruchomości w zakresie wyrobisk górniczych uwzględniono wartość środków trwałych zaewidencjonowanych w ewidencji środków trwałych w grupie 2 (obiekty inżynierii lądowej i wodnej), podgrupie 20 (kompleksowe budowle na terenach przemysłowych), rodzaju 200 (budowle dla górnictwa i kopalnictwa), z wyłączeniem wybranych środków trwałych.

Ponadto, należy zaznaczyć, że w grudniu 2008 r. do Sejmu wpłynął rządowy projekt nowelizacji ustawy - Prawo górnicze i geologiczne. Projekt ten zakłada, że „podziemne wyrobiska górnicze oraz znajdujące się w nich instalacje i urządzenia nie są budowlami ani też urządzeniami budowlanymi w rozumieniu przepisów prawa budowlanego”. Przyjęcie nowelizacji ustawy w tym kształcie rozstrzygnie zagadnienie objęcia podatkiem od nieruchomości wyrobisk górniczych, ze skutkiem jednak na przyszłość. Zgodnie z uzasadnieniem ministerialnym do znowelizowanych przepisów zastrzeżono, że proponowana zmiana wynika z niejednolitego orzecznictwa i praktyki w zakresie opodatkowania podatkiem od nieruchomości wyrobisk górniczych oraz budowli i urządzeń w nich się znajdujących. Nie odnosi się ona jednak do zagadnienia opodatkowania lub braku opodatkowania do momentu wprowadzenia znowelizowanych przepisów. Na dzień przekazania Sprawozdania projekt jest rozpatrywany przez podkomisję nadzwyczajną do rozpatrzenia rządowego projektu ustawy – Prawo geologiczne i górnicze.

8.3.3 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 Spółkę może implikować pogorszenie jej sytuacji finansowej, a w efekcie ujemnie wpłynąć na osiąganе wyniki i perspektywę jej rozwoju.

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

Na dzień sporządzenia Sprawozdania Zarządu LW BOGDANKA S.A. z działalności Grupy Kapitałowej za I kwartał 2010 roku LW BOGDANKA S.A. ani jednostka od niej zależna nie była stroną w postępowaniu toczącym się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących:

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

10. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W I kwartale 2010 roku Spółka oraz jednostka zależna nie zawierały transakcji istotnych z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

Informacje o transakcjach Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA ze spółkami powiązanymi znajdują się w pkt 10 Skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za I kwartał 2010 roku.

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 LW BOGDANKA S.A.

11.1 Realizacja celów emisji/wykorzystanie wpływów z emisji akcji serii C

Emisja akcji serii C miała na celu pozyskanie przez Spółkę środków finansowych na sfinansowanie zakończenia wybranych kluczowych zadań inwestycyjnych realizowanych w ramach rozpoczętego w latach ubiegłych (począwszy od 1999 roku) programu inwestycyjnego związanego z rozbudową mocy produkcyjnych LW BOGDANKA S.A. w zakresie produkcji węgla energetycznego poprzez rozbudowę Pola Stefanów, który dotychczas finansowany był ze środków własnych Spółki.

Inwestycje związane z ukończeniem budowy infrastruktury technicznej Spółki umożliwiającej uruchomienie nowych mocy produkcyjnych obejmują w szczególności wymienione cele opisane w Prospekcie emisyjnym, których realizację planuje się w latach 2009 - 2010, a w zakresie rozbudowy zdolności przerobczych Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla – w latach 2009-2011:

- Budowa szybu wydobywczo-wentylacyjnego 2.1,
- Rozbudowa Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla, w tym:
 - a) Rozbudowa zdolności przerobczych Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla z obecnego poziomu 1 200 t/h do 2 400 t/h,
 - b) Budowa układu transportu urobku z Pola Stefanów do Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla,
 - c) Rozbudowa składowiska węgla.
- Pozostałe inwestycje w infrastrukturę techniczną Pola Stefanów, w tym:
 - a) Budowa obiektów budowlanych Pola Stefanów,
 - b) Klimatyzacja części podziemnej Kopalni,
- Rozbudowa układu torowego stacji Bogdanka.

Z tytułu przeprowadzenia emisji akcji serii C, Spółka uzyskała wpływy na poziomie 528 000 tys. zł (po uwzględnieniu kosztów emisji wpływy LW BOGDANKA S.A. wyniosły 521 051 tys. zł). Pozyskane z emisji akcji Spółki środki finansowe pozwolą na sfinansowanie – oprócz zadań inwestycyjnych określonych w Prospekcie emisyjnym (cele emisji) - także dodatkowych zadań, tj. wykonanie wyrobisk górniczych w Polu Stefanów, budowę zbiorników retencyjnych w Polu Stefanów oraz zakup kompleksu przodkowego.

W pierwszym kwartale 2010 roku Spółka wydała z wpływów z emisji akcji serii C łącznie 22.445 tys. zł na realizację następujących zadań inwestycyjnych:

- budowę szybu wydobywczo – wentylacyjnego 2.1 w polu Stefanów;
- budowę układu transportu urobku z Pola Stefanów do ZPMW;
- budowę obiektów budowlanych Pola Stefanów (budynek maszyny wyciągowej i rozdzielni szybu 2.1 oraz stacja wentylatorów głównych przy szybie 2.1);
- klimatyzację części podziemnej Kopalni.

11.2 Umowy znaczące

11.2.1 Obroty na wartość umowy znaczącej z Elektrownią Połaniec S.A. – Grupa GDF SUEZ ENERGIA POLSKA.

W dniu 15 stycznia 2010 roku został podpisany pomiędzy Spółką a Elektrownią Połaniec S.A. Aneks do Umowy wieloletniej sprzedaży węgla energetycznego, zawartej w dniu 30 października 2007 roku i opisanej w Prospekcie emisyjnym w pkt 8.6.3.2. Aneks ten będzie obowiązywać do 31 grudnia 2010 r. W wyniku jego podpisania przychody Spółki z tytułu dostaw węgla do Elektrowni Połaniec S.A. w 2010 roku wyniosą 215,28 mln zł.

W Umowie przewidziano następujące kary umowne:

1. Za niedostarczenie lub nieodebranie ilości węgla wskazanej w umowie obowiązują kary umowne w wysokości 10% wartości niedostarczonego lub nieodebranego węgla.
2. Każdej ze stron przysługuje prawo do dochodzenia odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych jeżeli kary umowne nie pokrywają poniesionej szkody z wyłączeniem utraconych korzyści.

Spółka poinformowała o zawarciu w/w Aneksu w raporcie bieżącym nr 2/2010 z dnia 15 stycznia 2010 roku.

11.2.2 Zawarcie umowy znaczącej z Elektrownią Kozienice S.A.

W dniu 4 marca 2010 roku Spółka zawarła nową Umowę wieloletnią na dostawę węgla energetycznego z Elektrownią Kozienice S.A. na okres 4.03.2010 – 31.12.2025 roku. Szacunkowa wartość umowy wg cen dostaw z 2010 roku wynosi 10.432 mln zł netto. Fizyczne rozpoczęcie dostaw węgla energetycznego nastąpi w I kwartale 2011 roku po zakończeniu dostaw wynikających z obecnie obowiązującej Umowy wieloletniej.

Umowa zawarta na lata 2011 – 2025 przewiduje zawieranie między Stronami umów rocznych określających wolumen ilościowy, harmonogramy dostaw, ceny dostawy, pozostałe zasady logistyki i rozliczeń dostaw w okresie obowiązywania umowy.

Umowa przewiduje dwuletni okres wypowiedzenia umowy, a także kary umowne za nieodebranie lub niedostarczenie wolumenu ilościowego węgla wynikającego z harmonogramu dostaw w wysokości 20 % wartości nieodebranego lub niedostarczonego węgla, z tym, że każda ze Stron może dochodzić odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych, jeżeli kary umowne nie pokrywają poniesionej szkody.

Spółka poinformowała o zawarciu w/w Umowy wieloletniej w raporcie bieżącym nr 5/2010 z dnia 5 marca 2010 roku.

11.2.3 Obroty na wartość umowy znaczącej z Hutą Łabędy S.A.

W dniu 22 kwietnia 2010 roku wartość umów zawartych pomiędzy Spółką a Hutą Łabędy S.A. („Dostawca”) od dnia 22 czerwca 2009 r. (tj. od daty dopuszczenia papierów wartościowych Spółki do obrotu giełdowego), osiągnęła 183,7 mln zł netto. Tego dnia została podpisana umowa z spółką Hutą Łabędy o wartości netto 113 750 tys. zł. Jej przedmiotem jest dostawa odbudowy chodnikowej z kształtownika V-32 i V-36 wykonanej ze stali o podwyższonych właściwościach mechanicznych.

Umowa będzie realizowana sukcesywnie od daty zawarcia do 31.12.2011 roku.

W Umowie przewidziano następujące kary umowne:

1. Spółka ma prawo obciążyć Dostawcę karą umowną w przypadku opóźnienia się przez Dostawcę z realizacją każdorazowego zamówienia okresowego w wysokości 0,1 % wartości netto niezrealizowanej części danego zamówienia okresowego.
2. W przypadku gdy okres opóźnienia w realizacji przekroczy 21 dni, Spółka ma prawo obciążyć Dostawcę karą umowną w wysokości 0,1 % wartości netto całego zamówienia okresowego.
3. W przypadku odstąpienia od umowy przez Spółkę z przyczyn, za które odpowiada Dostawca, Dostawca zobowiązany będzie do zapłaty na rzecz Spółki kary umownej w wysokości 10 % maksymalnej wartości umowy. Przedmiotowe uprawnienie przysługuje Spółce niezależnie od prawa do obciążania Dostawcy karą umowną opisaną w akapicie 1 i 2.

Spółka informowała o zawarciu w/w umowy w Raporcie bieżącym nr 14/2010 z dnia 22 kwietnia 2010 roku.

11.3 Zatrudnienie

Stan zatrudnienia Spółki na dzień 31 marca 2009 i 2010 roku przedstawia poniższa tabela:

Tabela 27 Stan zatrudnienia Spółki na dzień 31 marca 2009 i 2010 roku

Zatrudnienie	I kwartał 2009	I kwartał 2010	Dynamika I kwartał 2010/ I kwartał 2009 [%]
Pracownicy ogółem	3696	3897	105,44
Robotnicy na dole	2402	2539	105,70
Robotnicy na powierzchni	767	791	103,13
Pracownicy etatowi na dole	265	286	107,92
Pracownicy etatowi na powierzchni	262	281	105,25
Dół ogółem	2667	2825	105,92
Robotnicy ogółem	3169	3330	105,08

Stan zatrudnienia w pierwszym kwartale 2010 zwiększył się o 201 osób, tj. o 5,44 % w stosunku do poziomu zatrudnienia na koniec pierwszego kwartału 2009 r.

W pierwszym kwartale 2010 roku przyjęto do LW BOGDANKA S.A. 33 pracowników, są to osoby przyjęte spoza górnictwa.

Jednocześnie odeszło ze Spółki 21 pracowników:

- 16 przeszło na emerytury i renty,
- 1 osoba zmarła,
- 4 to pozostałe zwolnienia (w tym porozumienie stron, dyscyplinarne, wygaśnięcie umów na czas określony, wypowiedzenie przez zakład pracy, wypowiedzenie przez pracownika, urlop bezpłatny, służba wojskowa).

11.4 Rezygnacja członka Rady Nadzorczej

W dniu 10 maja 2010 roku Spółka opublikowała Raport bieżący nr 16/2010 dotyczący rezygnacji z funkcji Członka Rady Nadzorczej Pana Bogdana Kowala. Pan Kowal objął stanowisko podległe w schemacie organizacyjnym Spółki Prezesowi Zarządu. Stosownie do art. 387 § 2 Kodeksu spółek handlowych osoba, która podlega bezpośrednio członkowi Zarządu, nie może być jednocześnie członkiem Rady Nadzorczej.

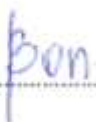
Mirosław Taras

Prezes Zarządu


.....

Krystyna Borkowska

Zastępca Prezesa Zarządu
ds. Ekonomiczno – Finansowych – Główny
Księgowy


.....

Waldemar Bernaciak

Zastępca Prezesa Zarządu ds. Handlu
i Logistyki


.....

Zbigniew Stopa

Zastępca Prezesa Zarządu
ds. Technicznych


.....

Janusz Chmielewski

Członek Zarządu wybrany przez pracowników


.....

Bogdanka, dnia 13 maja 2010 roku