



**Sprawozdanie zarządu
z działalności Grupy Kapitałowej
Lubelski Węgiel Bogdanka
za III kwartał 2018 r.**

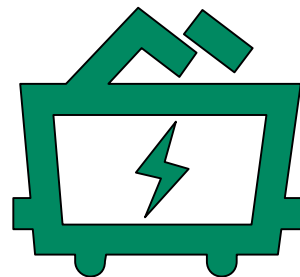


Bogdanka, 23 listopada 2018 r.



15,0%

Udział w rynku węgla kamiennego w Polsce



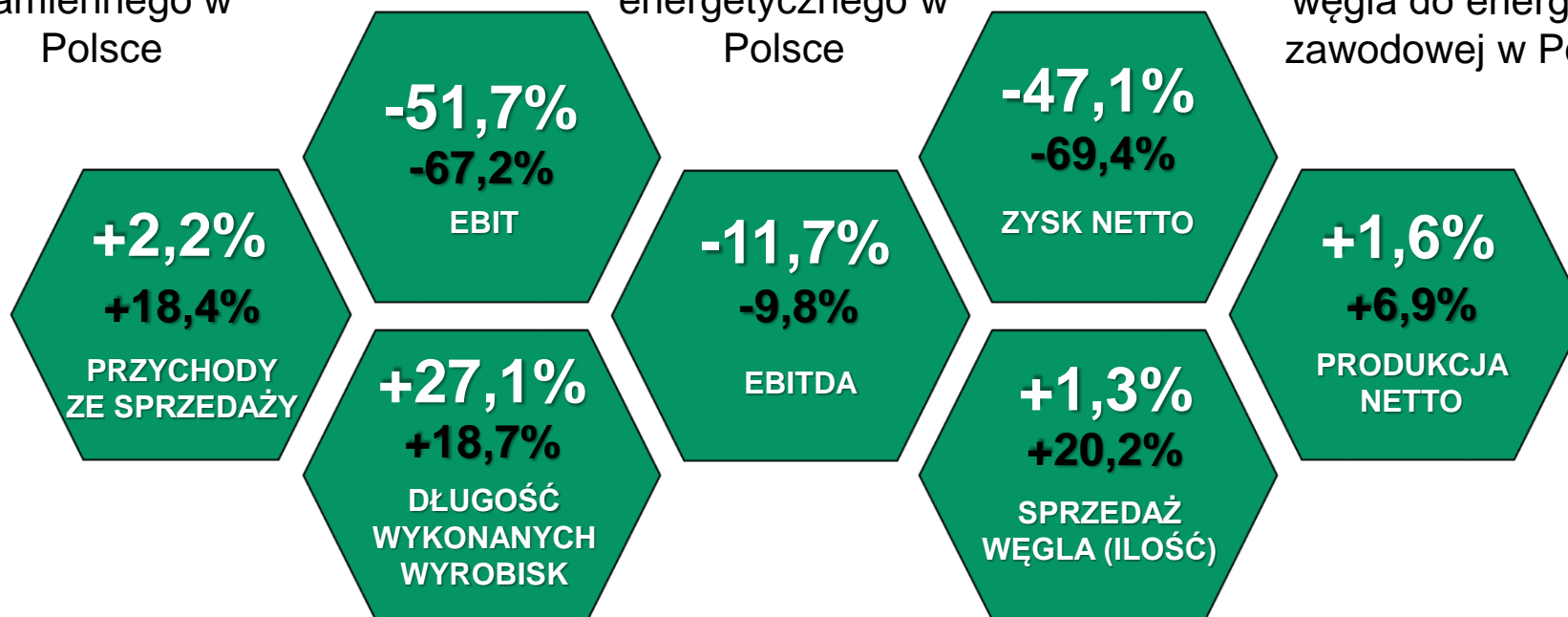
19,0%

Udział w rynku węgla energetycznego w Polsce



25,4%

Udział w dostawach węgla do energetyki zawodowej w Polsce



□ Zmiana I-IIIQ 2018/ I-IIIQ 2017

■ Zmiana IIIQ 2018/ IIIQ 2017



1. Podsumowanie operacyjne



1. Podsumowanie operacyjne	3-4
Wybrane dane finansowe oraz kluczowe dane operacyjne	4
2. Organizacja i działalność GK LW Bogdanka	5-18
Podstawowe informacje oraz najważniejsze wydarzenia w trzech kwartałach 2018 r.	6-7
Struktura Grupy	8
Strategia	9-10
Działania inwestycyjne	11
Otoczenie biznesowe	12-14
Zdarzenia mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki	15
Zatrudnienie	16
CSR	17-18
3. Sytuacja finansowa	19-33
4. Akcje i akcjonariat	34-37
5. Władze	38-42
Słowniczek pojęć	43-44

Wyniki finansowe i operacyjne w okresie trzech kwartałów 2018 r. są rezultatem realizacji założeń produkcyjnych przy wzroście wydobycia brutto o ponad 1 mln ton r/r.

W pierwszych trzech kwartałach 2018 r. GK LW Bogdanka wygenerowała:

- **1 335,6 mln zł** przychodów ze sprzedaży netto – **więcej o 2,2% r/r**
- **399,4 zł** EBITDA – **mniej o 11,7% r/r**
- **76,0 mln zł** zysku netto – **mniej o 47,1% r/r**

W III kwartale 2018 r. GK LW Bogdanka wygenerowała:

- **479,7 mln zł** przychodów ze sprzedaży netto – **więcej o 18,4% r/r**
- **120,8 mln zł** EBITDA – **mniej o 9,8% r/r**
- **9,7 mln zł** zysku netto – **mniej o 69,4% r/r**

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

<ul style="list-style-type: none"> • wysoki poziom produkcji i sprzedaży w III kwartale 2018 r. • wzrost cen węgla energetycznego r/r na rynku 	<ul style="list-style-type: none"> • wyższe koszty usług obcych oraz materiałów i energii w okresie I-IIIQ 2018 • niski uzysk w III kwartale 2018 r.

GK LW Bogdanka poprawiła **wskaźnik (dług plus zobowiązania pracownicze)/EBITDA o 26,5%**, z poziomu **0,68 do poziomu 0,50** co związane jest z poprawą pozycji gotówkowej Grupy oraz optymalizacją nakładów inwestycyjnych.

W okresie I-IIIQ 2018 w porównaniu do tego samego okresu 2017 r., Grupa utrzymała, a nawet nieznacznie zwiększyła poziom produkcji węgla energetycznego (+1,6% r/r). Osiągnięcie wskazanego poziomu produkcji, przy trudnościach z jakimi Spółka się spotkała w I kwartale br. wiązało się z koniecznością zwiększenia wykorzystania usług obcych oraz zwiększeniem nakładów na materiały i energię. Grupa podtrzymuje tegoroczny plan wydobycia na poziomie nie mniejszym niż 9,0 mln ton.



2. Organizacja i działalność GK LW Bogdanka



Podstawowe informacje oraz najważniejsze wydarzenia w trakcie trzech kwartałów 2018 r.

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. 2017 poz. 1 577 z późn. zm.)
- Ustawy z dnia 9 czerwca 2011 r. - Prawo geologiczne i górnicze (Dz. U. 2017 poz. 2 126 z późn. zm.)

Założycielem Spółki jest Skarb Państwa.

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

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

Najważniejsze wydarzenia w trakcie trzech kwartałów 2018 r. oraz zdarzenia do dnia publikacji

I kwartał 2018 r.

Zawarcie aneksu do umowy wieloletniej z ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA

3 stycznia 2018 r. Jednostka Dominująca podpisała Aneks do Umowy wieloletniej sprzedaży węgla energetycznego zawartej pomiędzy Spółką a ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA. W wyniku zawarcia Aneksu przedłużony został okres obowiązywania Umowy do końca 2022 r. (uprzednio Umowa obowiązywała do końca 2019 r.) oraz ustalone zostały warunki dostaw w 2018 r. Wartość Umowy w okresie 2018 – 2022 wyniesie 404 mln zł.

Wybór biegłego rewidenta

5 stycznia 2018 r. Rada Nadzorcza LW Bogdanka SA podjęła uchwałę w sprawie wyboru PricewaterhouseCoopers sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, jako podmiotu uprawnionego do:

- dokonania przeglądu sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za I półrocze w latach 2018-2020 r. sporządzonego zgodnie z MSSF UE
- przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za lata 2018-2020 sporządzonego zgodnie z MSSF UE.

Odwołanie Prezesa Zarządu LW Bogdanka SA przez Radę Nadzorczą i powierzenie funkcji pełniącego obowiązki Prezesa Zarządu

16 lutego 2018 r. Rada Nadzorcza LW Bogdanka SA działając na podstawie § 17 ust. 1 pkt. 9) Statutu Jednostki Dominującej, podjęła uchwałę w sprawie odwołania Pana Krzysztofa Szlęgi z funkcji Prezesa Zarządu oraz ze składu Zarządu. Ponadto Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie powierzenia funkcji pełniącego obowiązki Prezesa Zarządu Panu Sławomirowi Karlikowskiemu - Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Produkcji, pełniącemu równocześnie funkcję Kierownika Ruchu Zakładu Górniczego.

Zawarcie aneksu do umowy wieloletniej z Zakładami Azotowymi „Puławy” SA

26 lutego 2018 r. Jednostka Dominująca podpisała Aneks do Wieloletniej Umowy Sprzedaży Węgla Energetycznego z Zakładami Azotowymi „Puławy” SA. W wyniku zawarcia niniejszego aneksu, wartość Umowy wynosi łącznie 1.340 mln zł netto - z czego wartość w latach 2018 – 2022 wynosi 577 mln zł netto.

Zawarcie przez Jednostkę Dominującą porozumienia płacowego ze związkami zawodowymi

28 lutego 2018 r. Jednostka Dominująca zawarła porozumienie ze związkami zawodowymi dotyczące poziomu wynagrodzeń w 2018 r. Strony uzgodniły, że w 2018 r. nastąpi 5 procentowy wzrost stawek osobistego zaszerzgowania pracowników. Ponadto do końca marca pracownikom zostanie wypłacona jednorazowa premia motywacyjna w wysokości 2.700 zł brutto. Uwzględniając wyżej wymienioną podwyżkę oraz premię, planowana wysokość przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w LW Bogdanka SA w 2018 r. wyniesie 7.932,84 zł.

Powołanie przez Radę Nadzorczą Prezesa Zarządu LW Bogdanka SA

19 marca 2018 r. Rada Nadzorcza LW Bogdanka SA podjęła uchwałę w sprawie powołania Pana Artura Wasiła od 21 marca 2018 r. na stanowisko Prezesa Zarządu. Pan Artur Wasil związany był z LW Bogdanka SA od 2002 r. do końca 2011 r. W 2012 r. podjął pracę w przedsiębiorstwie PRG Linter S.A. na stanowisku Dyrektora ds. Górniczych, a począwszy od 2014 r. pełnił funkcję Prezesa Zarządu.

Wykup obligacji w ramach Programu emisji obligacji

30 marca 2018 r. Jednostka Dominująca dokonała wykupu 750 szt. obligacji serii BOGD02 300318 o wartości nominalnej 100 tys. zł każda, wyemitowanych w ramach programu emisji obligacji z 23 września 2013 r. Program emisji obligacji został ustanowiony w oparciu o zawartą z Bankiem PKO SA umowę. Wykup obligacji nastąpił w terminie, poprzez zapłatę za każdą obligację kwoty pieniężnej w wysokości wartości nominalnej obligacji.



Podstawowe informacje oraz najważniejsze wydarzenia w trakcie trzech kwartałów 2018 r.

II kwartał 2018 r.

Rekomendacja Zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2017 r. na kapitał rezerwowy Jednostki Dominującej

16 maja 2018 r. Zarząd Jednostki Dominującej podjął uchwałę w sprawie skierowania do ZWZ wniosku o podział zysku netto wypracowanego przez LW Bogdanka SA w 2017 r. w wysokości 673,3 mln zł i przeznaczenia go w całości na kapitał rezerwowy. Zgromadzone środki mają służyć zabezpieczeniu pozycji gotówkowej Grupy oraz być podstawą do planowanych inwestycji w polu Ostrów w perspektywie po 2025 r. W dniu 18 maja 2018 r. Rada Nadzorcza pozytywnie oceniła wniosek Zarządu.



III kwartał 2018 r. oraz zdarzenia do dnia publikacji

Zwyczajne Walne Zgromadzenie LW Bogdanka SA

Zwyczajne Walne Zgromadzenie LW Bogdanka SA podjęło uchwałę, zgodnie z którą zysk netto wypracowany przez Jednostkę Dominującą w 2017 r. w wysokości 673.281.183,53 zł przeznaczony został na kapitał rezerwowy. Wszystkie osoby reprezentujące Spółkę LW Bogdanka SA (Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej) w 2017 r. uzyskały absolutorium z wykonywanych przez siebie obowiązków.

Wykup obligacji w ramach Programu emisji obligacji

2 lipca 2018 r. Jednostka Dominująca dokonała wykupu 750 szt. obligacji serii BOGD01 300618 o wartości nominalnej 100 tys. zł każda, wyemitowanych w ramach programu emisji obligacji z 23 września 2013 r. Program emisji obligacji został ustanowiony w oparciu o zawartą z Bankiem PKO SA umowę. Wykup obligacji nastąpił w terminie.

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

11 września 2018 r. Jednostka Dominująca zawarła ze spółką ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o. z siedzibą w Świerżach Górnych, Aneks do Umowy Wieloletniej nr UW/LW/01/2012. W wyniku zawarcia aneksu wartość całej Umowy Wieloletniej obowiązującej w latach 2017 – 2036 wynosi obecnie 16.439 mln zł netto, przy czym w okresie 2017 – 2025 r. wartość Umowy Wieloletniej wyniesie 10.459 mln zł netto.

Odwołanie Członków Zarządu LW Bogdanka S.A.

Rada Nadzorcza 19 września 2018 r., działając na podstawie § 17 ust. 1 pkt. 9) Statutu Spółki, podjęła uchwałę w sprawie odwołania ze skutkiem na dzień podjęcia uchwały:

- Pana Stanisława Misterka z funkcji Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych,
- Pana Sławomira Karlikowskiego z funkcji Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Produkcji i Rozwoju.

Wykup obligacji w ramach Programu emisji obligacji

1 października 2018 r. Jednostka Dominująca dokonała wykupu 750 szt. obligacji o wartości nominalnej 100 tys. zł każda, wyemitowanych w ramach programu emisji obligacji z umowną datą wykupu przypadającą na dzień 30 września 2018 r. (niedziela). Program emisji obligacji został ustanowiony w oparciu o zawartą z Bankiem PKO SA umowę w dniu 23 września 2013 r.

Powołanie nowych Członków Zarządu LW Bogdanka S.A.

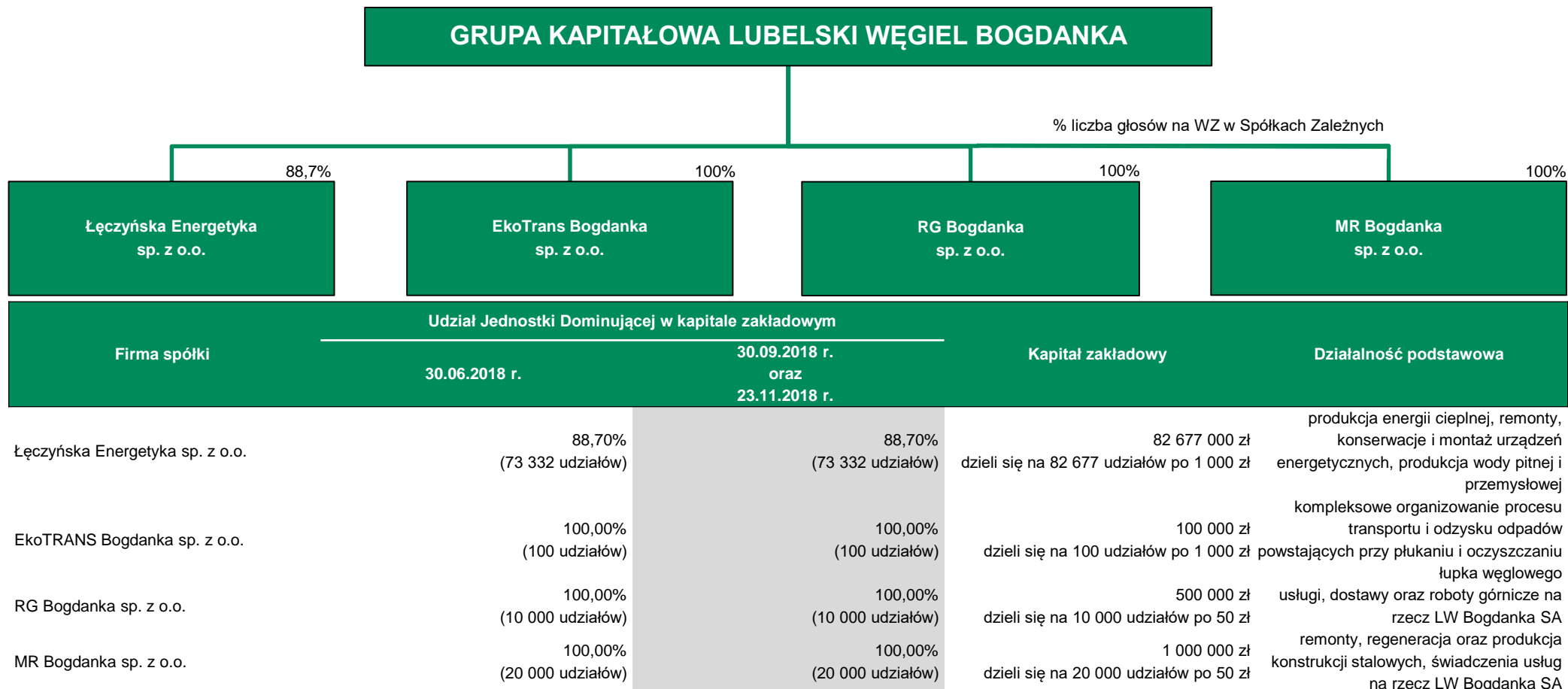
4 października 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały w sprawie:

- Powołania Pana Artura Wasilewskiego na stanowisko Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych od dnia 8 października 2018 r.
- Powołania Pana Dariusza Dumkiewicza na stanowisko Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Rozwoju od dnia 15 października 2018 r.

Zawarcie aneksu do umowy z Grupą Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” SA

19 listopada 2018 r. Jednostka Dominująca podpisała Aneks do Wieloletniej Umowy Sprzedaży Węgla Energetycznego z Grupą Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” SA. W wyniku zawarcia aneksu ustalona została cena dostaw w 2019 r. i wydłużony zostaje okres obowiązywania Umowy do 31.12.2023 r.





Na dzień przekazania Sprawozdania Jednostka Dominująca posiada także 22,41% akcji spółki Kolejowe Zakłady Maszyn „KOLZAM” S.A., której kapitał zakładowy wynosi 750 tys. zł. (umorzono postępowanie upadłościowe, spółka nie prowadzi działalności gospodarczej). Własność akcji została przeniesiona na Jednostkę Dominującą na zabezpieczenie rozliczeń finansowych za wykonanie usług przewozowych. Spółka ta nie została objęta konsolidacją.

Zmiany w strukturze GK LW Bogdanka

W trakcie trzech kwartałów 2018 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.



Strategia rozwoju GK LW Bogdanka

Strategia rozwoju LW Bogdanka SA

9 lutego 2017 r. Jednostka Dominująca ogłosiła Strategię rozwoju LW Bogdanka SA Obszar Wydobycie Grupy Enea do 2025 roku (perspektywa do 2030 r.) w tym politykę dywidendową. Przyjęta Strategia wpisuje się w Strategię Rozwoju Grupy Kapitałowej Enea w perspektywie do 2030 r., poprzez objęcie swym zakresem m.in. zaspokojenia rosnącego zapotrzebowania na węgiel energetyczny ze strony elektrowni i elektrociepłowni należących do obszaru Wytwarzania GK Enea oraz realizację 10 inicjatyw strategicznych przewidzianych przez GK Enea dla obszaru Wydobycie.

Wizja

Bogdanka jest mocnym ogniwem w łańcuchu wartości Grupy Enea i liderem efektywności w branży górniczej z najwyższymi standardami w zakresie bezpieczeństwa pracy.

Misja

Bogdanka, budując bezpieczeństwo energetyczne kraju, jest pewnym i wiarygodnym dostawcą węgla dla energetyki zawodowej, utrzymującym przewagę konkurencyjną i trwałą wzrost wartości Spółki, doskonaląc się w zakresie standardów bezpieczeństwa pracy, ochrony środowiska i wdrażaniu innowacyjnych rozwiązań.

W ramach prac nad Strategią określone zostały dwa scenariusze rozwoju:

- **scenariusz bazowy**, ze średnią wielkością produkcji w latach 2017 - 2025 na poziomie około 8,5 mln ton i nakładami inwestycyjnymi w okresie 2016 - 2025 na poziomie 3,7 mld zł w ujęciu nominalnym
- **scenariusz elastycznego rozwoju**, ze średnią roczną prognozowaną wielkością produkcji w latach 2017 - 2025 na poziomie około 9,2 mln ton i nakładami inwestycyjnymi w okresie 2016 - 2025 na poziomie 4,0 mld zł w ujęciu nominalnym.

Mając na uwadze aktualną i przewidywaną sytuację rynkową, Jednostka Dominująca w swojej Strategii zamierza realizować scenariusz elastycznego rozwoju.

Przyjmując wyżej wskazane założenia Jednostka Dominująca będzie dążyła do osiągnięcia do 2025 r.:

- wskaźnika rentowności kapitału (ROE) na poziomie 10,9%
- wskaźnika rentowności aktywów (ROA) na poziomie 8,5%
- oraz zwiększenia wartości EBITDA w ujęciu nominalnym o 44,0% (w porównaniu do skorygowanej o odpis aktualizacyjny wartości osiągniętej w 2015 r.).

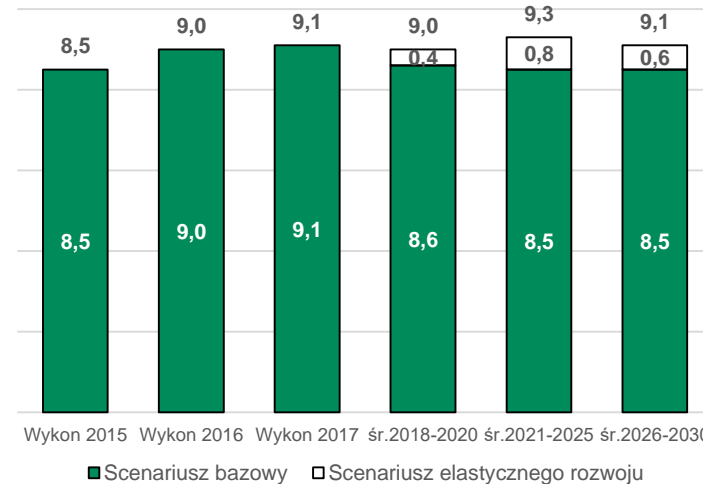
Jednostka Dominująca zakłada wzmocnienie pozycji rynkowej poprzez osiągnięcie co najmniej 25% udziału w rynku miałow energetycznych dostarczanych do energetyki zawodowej oraz wzmocnienie pozycji finansowej dzięki dalszemu obniżeniu UMCC w ujęciu realnym o 10% do 2025 r. w stosunku do 2015 r.

W okresie obowiązywania strategii Zarząd skoncentruje się na kluczowych obszarach dla Jednostki Dominującej obejmujących:

1. Ścisłą współpracę i realizację synergii w ramach obszaru wydobywco - wytwórczego Kozienice – Bogdanka - Połaniec
2. Podwojenie zasobów operatywnych w oparciu o złożę Ostrów i przedłużenie żywotności kopalni do ok. 50 lat
3. Realizację inicjatyw strategicznych obejmujących m.in.:
 - studium wykonalności budowy instalacji zgazowania węgla dla produkcji energii elektrycznej (IGCC) w ramach Grupy Enea
 - programu dalszego zwiększenia poziomu bezpieczeństwa pracy
 - wykorzystanie nowoczesnego wysokowydajnego kompleksu przodkowego
 - kontynuację programu Kopalnia inteligentnych rozwiązań
 - efektywną gospodarkę skalą płoną
 - usługi operatorskie LW Bogdanka SA, oferowane na bazie wysokich standardów techniczno - zarządczych Jednostki Dominującej.

W perspektywie do 2030 r. kluczowa dla Jednostki Dominującej będzie budowa infrastruktury w Obszarze Górniczym Ludwin (złoże Ostrów), na którą wstępnie szacowane nakłady, które Jednostka Dominująca planuje ponieść po 2025 r., wynosić będą ok. 1,2 – 1,3 mld zł w ujęciu realnym. Projekt ten pozwoli zapewnić wydobycie dla kompleksu szybowego w polu Bogdanka w perspektywie po 2030 r.

Planowana produkcja węgla w latach 2015-2030 [mln t]



Spoleczna odpowiedzialność biznesu (CSR)

Ze względu na bardzo ważną rolę w regionie, Grupa niezmiennie stawia sobie za cel prowadzenie działalności biznesowej w zgodzie z założeniami strategii społecznej odpowiedzialności biznesu (CSR), obejmującej zapewnienie najwyższego poziomu bezpieczeństwa w miejscu pracy, efektywność środowiskową, ochronę lokalnej bioróżnorodności, stymulację rozwoju i zagwarantowanie bezpieczeństwa społeczności lokalnej, a także efektywne zarządzanie relacjami z wszystkimi grupami Interesariuszy, oparte na zasadach zrównoważonego rozwoju.

Polityka dywidendowa

Jednostka Dominująca w perspektywie średnio i długoterminowej chce pozostać spółką dywidendową, a zamiarem Zarządu jest wnioskowanie w przyszłości do Walnego Zgromadzenia o wypłatę dywidendy na poziomie do 50% zysku netto wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym LW Bogdanka SA, sporządzanym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.



Strategia rozwoju GK LW Bogdanka

Strategia rozwoju spółek zależnych

Strategia rozwoju Łęczyńskiej Energetyki sp. z o.o.

Zarząd wyznaczył dla spółki następujące cele strategiczne do realizacji w okresie do roku 2020:

- rozbudowa Stacji Uzdatniania Wody (SUW) – w związku z potrzebami technologicznymi LW Bogdanka SA, w 2018 r. zaplanowana jest realizacja dwóch kolejnych zadań tj. zestudzenie wody ppoż. oraz instalacja wody klimatyzacyjnej
- modernizacja obiektów kotłowni w Bogdance. W ramach tego zadania planuje się w 2018 r. kontynuację modernizacji układu pompowego kotłowni (III etap) oraz wykonanie stacji transformatorowej, a także rozdzielni NN dla potrzeb kotłowni 29 MW
- budowa nowej jednostki kotłowej w kotłowni w Bogdance, ze względu na konieczność zapewnienia odbiorcom ciepła nieprzerwanej dostawy energii cieplnej (zagwarantowanie dodatkowej, rezerwowej mocy wytwórczej w celu ograniczenia ryzyka przerw w wytwarzaniu ciepła), przewiduje się wybudowanie nowego kotła dla potrzeb tej kotłowni. Dobór parametrów tego kotła będzie również uwzględniać przepisy w zakresie ochrony środowiska (lata 2019-2020)
- modernizacja oczyszczalni ścieków sanitarnych w Nadrybiu. W 2018 r. planuje się dokończenie prac związanych z modernizacją oczyszczalni ścieków w Nadrybiu dla potrzeb obiektów w Nadrybiu i Stefanowie
- modernizacja magistrali ciepłowniczej Bogdanka – Łęczna. Realizacja tego zadania ma na celu redukcję znaczących strat przesyłowych, jak również pozwoli na zabezpieczenie sieci przed postępującą korozją, umożliwiając tym samym eksploatację w kolejnych latach.

Strategia rozwoju MR Bogdanka sp. z o.o.

Celami strategicznymi spółki są:

- rozwój możliwości w zakresie produkcji i remontów maszyn górniczych
- produkcja konstrukcji stalowych ogólnego zastosowania
- produkcja i regeneracja wyrobów masowych stosowanych w LW Bogdanka SA.

Do głównych celów spółki należą:

- prowadzenie oraz rozwój możliwości w zakresie remontów maszyn i urządzeń górniczych
- produkcja konstrukcji stalowych ogólnego zastosowania, przy spełnieniu wszelkich wymogów formalno-prawnych
- wykonywanie prac związanych z regeneracją wyrobów masowych stosowanych w Jednostce Dominującej
- świadczenie usług utrzymania ruchu pod ziemią na potrzeby Jednostki Dominującej
- świadczenie usług naprawczych i adaptacyjnych infrastruktury biurowo - administracyjnej na powierzchni
- wykonywanie robót górniczych w dniach wolnych od pracy w Jednostce Dominującej, w celu utrzymania ciągłości produkcji.

Strategia rozwoju RG Bogdanka sp. z o.o.

Spółka prowadzi i będzie rozwijać działalność w zakresie robót pomocniczych i przygotowawczych na rzecz spółki matki - LW Bogdanka SA.

Strategia rozwoju EkoTrans Bogdanka sp. z o.o.

Spółka planuje w 2018 r. i latach następnych prowadzić działalność związaną z gospodarowaniem odpadami pogórnymi. W ramach odzysku i przetwarzania odpadów powstających w procesie przeróbki suchej i mokrej węgla kamiennego spółka planuje rocznie zagospodarować ok. 2,7 mln t odpadów.



Działania zrealizowane w trzech kwartałach 2018 r.

Plan na trzy kwartały 2018 r. obejmował następujące grupy zadań:

- wykonanie nowych wyrobisk i modernizacja istniejących w polu Bogdanka, Nadrybie, Stefanów i Ostrów
- utrzymanie parku maszynowego, w tym: zakup maszyn i urządzeń oraz ich remont i modernizacja
- inwestycje rozwojowe pozostałe.

Utrzymanie parku maszynowego

Modernizacje i remonty maszyn i urządzeń – 18.761 tys. zł przeznaczono na remont przenośnika zgrzeblowego i modernizację lokomotyw podwieszanych Bevox, remont kombajnu ścianowego, remont przenośnika ścianowego i podścianowego, remonty okresowe wagonów.

Zakup maszyn i urządzeń podlegających montażowi – 9.867 tys. zł m.in. na zakup dóbr gotowych (wciągarki hydrauliczne typu WPT, zestawy pompowe, zestaw wentylatorów do długich wybiegów) a także 9.403 tys. zł na zakup z montażem m. in. urządzeń chłodniczych, lokomotyw spalinowych podwieszanych i przenośników taśmowych.

Inwestycje rozwojowe pozostałe

Rozbudowa obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych w Bogdancie – 4.294 tys. zł przeznaczono m.in. na wykup gruntów oraz realizację umowy na roboty budowlano-montażowe w ramach rozbudowy – rozbudowa Etap I część 2.

Inwestycje odtworzeniowe ZPMW – 3.622 tys. zł w ramach zadania realizowane są m. in. modernizacja konstrukcji stalowych, modernizacja załadowni kamienia oraz zabudowa separatorów elektromagnetycznych.

Instalacje energetyczne, telekomunikacyjne i mechaniczne – 3.584 tys. zł na rozbudowę sieci elektroenergetycznych.

Budowa i modernizacja obiektów i instalacji - wydano 423 tys. zł na modernizację pomieszczeń.

Teleinformatyka

Kontynuowane są zadania w ramach „Zintegrowanego systemu zarządzania produkcją” oraz „Kopalni inteligentnych rozwiązań”.

Transport

Odnowienie parku transportowego.

Inne

Ochrona środowiska – wydano 2.855 tys. zł w ramach umowy na odprowadzanie wód dołowych z kopalni.

Wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Jednostkę Dominującą na wyrobiska w trzech kwartałach 2018 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	22 376	87 690	213 154	125 464
Wyrobiska podstawowe	liniowa	3 184	-	66 967	66 967
Modernizacje i przebudowy wyrobisk	liniowa / naturalna	1 355	-	38 727	38 727
Przecinki ścianowe i technologiczne	-	1 651	-	-	-

Wybrane pozycje nakładów inwestycyjnych w GK LW Bogdanka

[tys. zł]	PTE 2018	Realizacja I-IIIQ 2018	Realizacja I-IIIQ 2018 [%]
Nowe wyrobiska i modernizacja istniejących	291 365	231 158	79,3%
Utrzymanie parku maszynowego	142 890	38 057	26,6%
Pozyskanie nowych koncesji	3 900	169	4,3%
Pole Ostrów	645	184	28,5%
Kompleksy ścianowe	40	0	0,0%
Rozwojowe pozostałe	28 021	15 650	55,9%
Teleinformatyka	6 957	1 879	27,0%
Administracja	60	48	80,0%
Transport	170	166	97,6%
Inne	11 322	3 897	34,4%
RAZEM CAPEX LW Bogdanka SA	485 370	291 208	60,0%
Łęczyńska Energetyka sp. z o.o.	9 500	4 437	46,7%
Pozostałe Spółki Zależne	1 142	409	35,8%
RAZEM CAPEX GK LW Bogdanka	496 012	296 054	59,7%

Powyższa suma nakładów inwestycyjnych uwzględnia skapitalizowane koszty finansowania zewnętrznego w wysokości 3.669 tys. zł.



Ceny węgla energetycznego

Sytuacja na rynku międzynarodowym

Ceny węgla CIF ARA:

- średnia cena węgla w IIIQ 2018 wynosiła 99,49 USD/t i była wyższa o 15,3% od średniej ceny w IIIQ 2017 (86,28 USD/t) oraz wyższa o 10,9% od średniej ceny w IIQ 2018 (89,75 USD/t)

Zapasy w portach ARA:

- 5,9 mln ton zapasów na koniec września 2018 r. - więcej o 3,5% w porównaniu do końca czerwca 2018 r. (5,7 mln ton)

Ceny węgla FOB BP:

- średnia cena węgla w IIIQ 2018 wynosiła 94,18 USD/t i była wyższa o 16,8% od średniej ceny w IIIQ 2017 (80,62 USD/t) oraz wyższa o 12,5% od średniej ceny w IIQ 2018 (83,71 USD/t)

Chiny:

- produkcja węgla w I-IIIQ 2018 wyniosła 2,6 mld ton +5,1% r/r
- import w I-IIIQ 2018 wyniósł 229,0 mln ton i był wyższy o 11,8% r/r

USA:

- produkcja węgla w IIIQ 2018 wyniosła 178,1 mln ton (+0,1% r/r), w I-IIIQ 2018 wyprodukowano 512,3 mln ton (-2,7% r/r),
- konsumpcja wyniosła 184,3 mln ton w IIIQ 2018 (-0,4%), łącznie w I-IIIQ 2018 – 478,7 mln ton (-3,4%)
- eksport w IIIQ 2018 wyniósł 24,2 mln ton, tj. o 8,4% więcej r/r

Rosja:

- produkcja węgla w I-IIIQ 2018 wyniosła 316,9 mln ton (+5,7% r/r)
- eksport węgla w I-IIIQ 2018 wzrósł o 3,8% r/r i wyniósł 144,0 mln ton
- eksport rosyjskiego węgla do Polski wyniósł w I-IIIQ 2018 – 9,8 mln ton, co oznacza wzrost o 78,2% w stosunku IIIQ 2017 (5,5 mln ton)

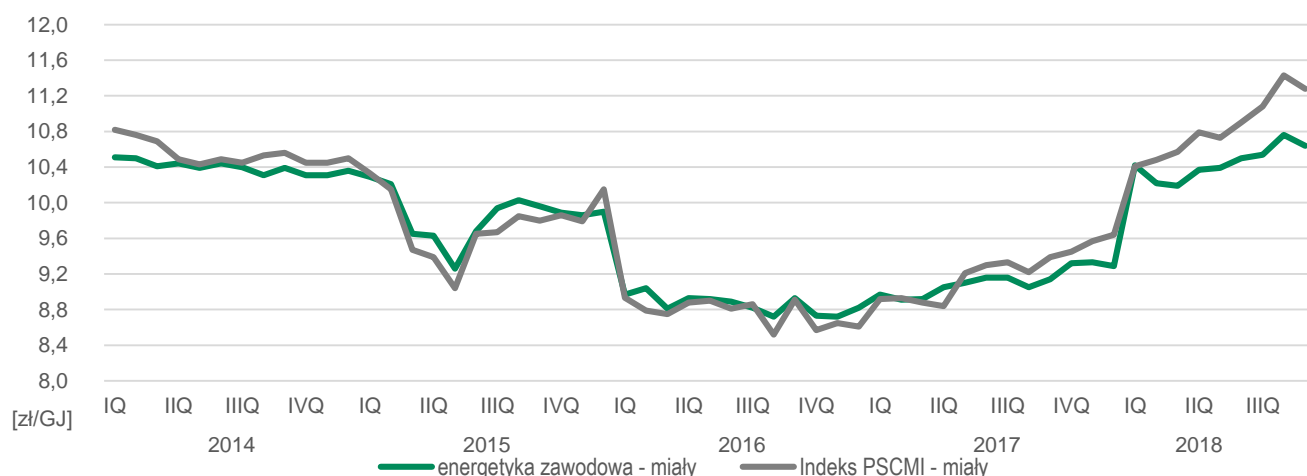
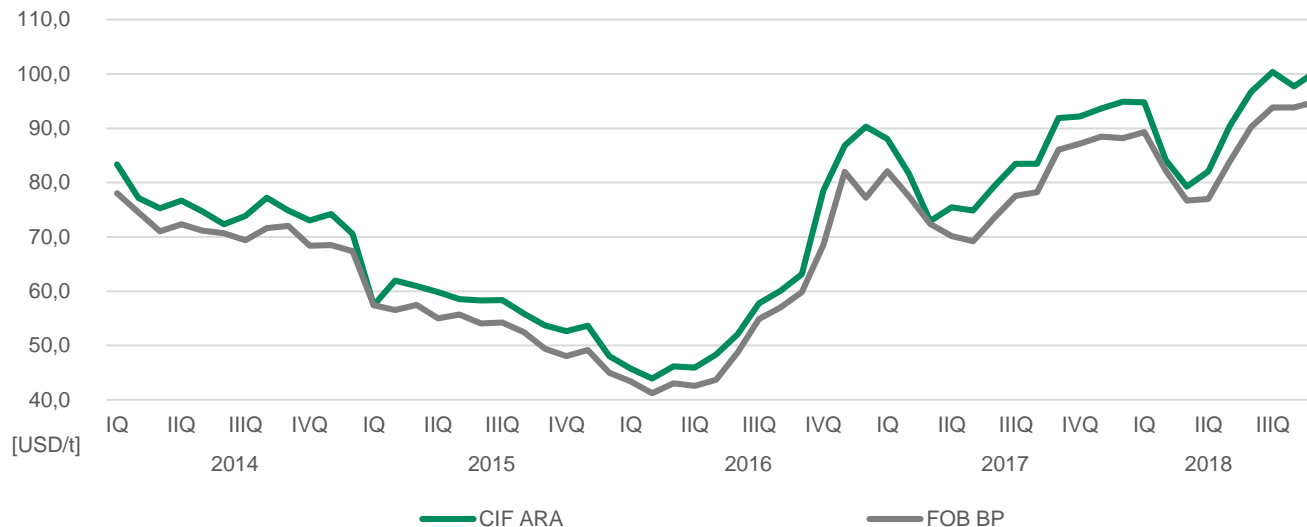
Ceny na rynku krajowym

Ceny mialów energetycznych:

- średnia cena dla Energetyki Zawodowej w IIIQ 2018 wyniosła 10,65 zł/GJ, w porównaniu do IIQ 2018 (10,42 zł/GJ) cena wzrosła o 2,2%
- porównując IIIQ 2018 do IIIQ 2017 (9,12 zł/GJ) dynamika wzrostu średnich cen wyniosła 16,8%
- średnia wartość opała mialów dla Energetyki Zawodowej wyniosła 21,6 GJ/t

Indeks PSCMI:

- średnia cena z notowań Indeksu PSCMI w IIIQ 2018 wyniosła 11,26 zł/GJ. W porównaniu do IIQ 2018 odnotowano wzrost ceny o 4,2%, vs. IIIQ 2017 cena Indeksu PSCMI wzrosła o 20,9%



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



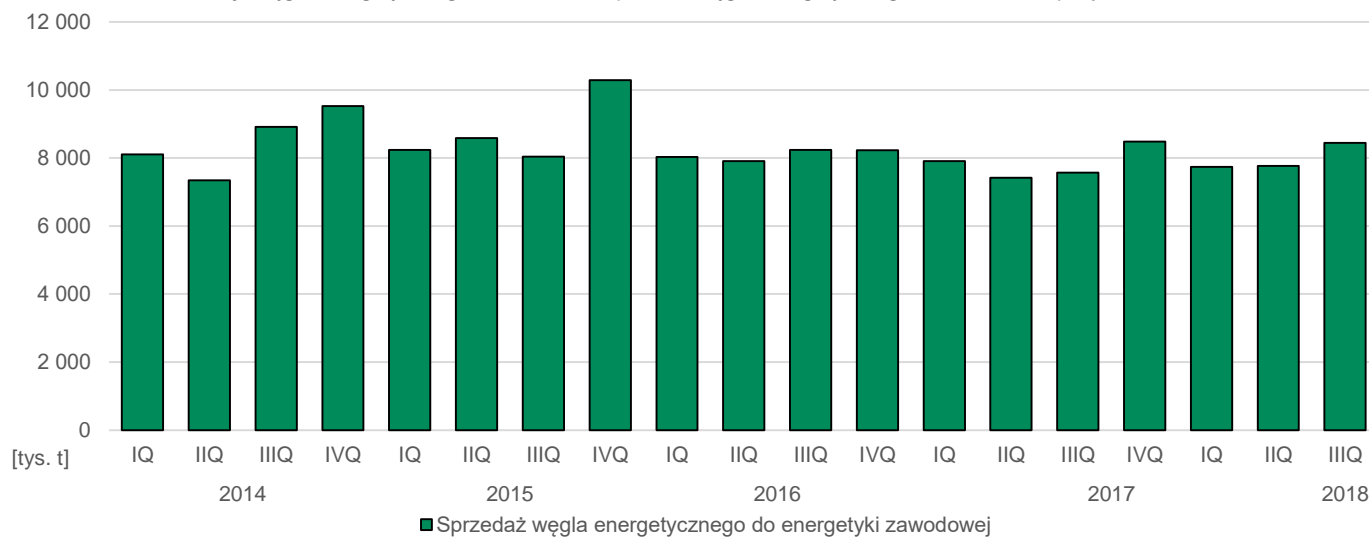
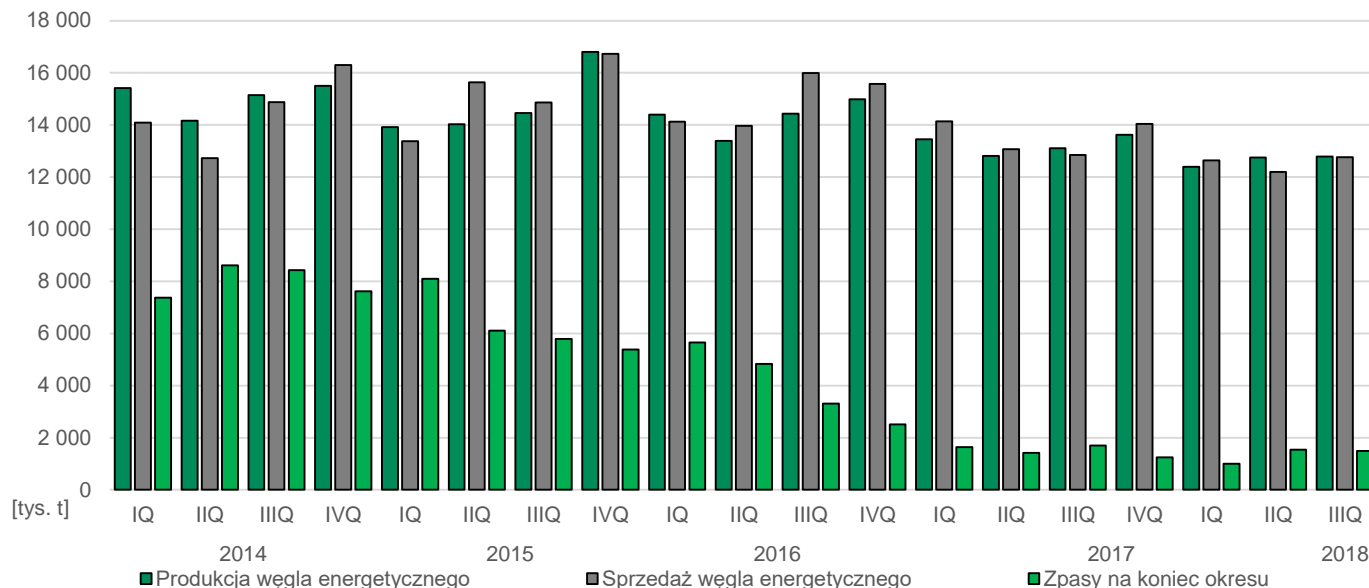
Produkcja, sprzedaż oraz stan zapasów węgla energetycznego na rynku krajowym

Sytuacja w Polsce:

- produkcja węgla energetycznego w III kwartale 2018 r. wyniosła 12,8 mln ton, spadek o 2,3% w porównaniu do III kwartału 2017 r. (13,1 mln ton)
- sprzedaż węgla energetycznego w III kwartale 2018 r. wyniosła blisko 12,8 mln ton, tyle samo w III kwartale 2017 r.
- stan zapasów węgla energetycznego na koniec września 2018 r. wyniósł 1,5 mln ton, co w porównaniu do III kwartału 2017 r. było spadkiem o 11,8% (1,7 mln ton)
- eksport węgla energetycznego w III kwartale 2018 r. wyniósł 0,3 mln ton i był niższy o 62,5% od identycznego okresu roku poprzedniego (0,8 mln ton)
- import węgla energetycznego w III kwartale 2018 r. wyniósł 4,3 mln ton, zanotowano wzrost o 43,3% w porównaniu do III kwartału 2017 r. (3,0 mln ton), łącznie w trzech kwartałach 2018 r. import węgla energetycznego wyniósł 11,8 mln ton – wzrost o 90,3% porównując do tego samego okresu roku poprzedniego (6,2 mln ton)

Głównym odbiorcą węgla energetycznego w Polsce jest Energetyka Zawodowa:

- w III kwartale 2018 r. do energetyki zawodowej zostało sprzedane 8,4 mln ton
- w porównaniu do identycznego okresu 2017 r. zanotowano wzrost o 0,8 mln ton (wzrost o 10,5%).



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



Produkcja energii elektrycznej w Polsce

Produkcja energii elektrycznej ogółem

- W trzech kwartałach 2018 r. wyprodukowano 121.875 GWh energii elektrycznej. W porównaniu do trzech kwartałów 2017 r. był to spadek o 762 GWh (-0,6%).

Produkcja energii elektrycznej z węgla

- głównym paliwem do produkcji energii elektrycznej był węgiel, z którego w trzech kwartałach 2018 r. wytworzono 97.506 GWh. Taki poziom oznacza spadek o 1.791 GWh (-1,8%) w porównaniu do tego samego okresu 2017 r.
- w trzech kwartałach 2018 r. węgiel stanowił źródło 80% całej produkcji energii elektrycznej w Polsce, jednak jego udział w miksie paliwowym obniżył się o 1,0 p.p. w porównaniu do trzech kwartałów 2017 r.

Produkcja energii elektrycznej z węgla kamiennego

- z węgla kamiennego wyprodukowano 60.494 GWh energii elektrycznej (wzrost 1,8% r/r)
- węgiel kamienny uzyskał po kilkuletniej serii spadków wzrost udziału w miksie paliwowym. Jego udział w całej produkcji energii elektrycznej wyniósł w trzech kwartałach 2018 r. 49,6%.

Produkcja energii elektrycznej z węgla brunatnego

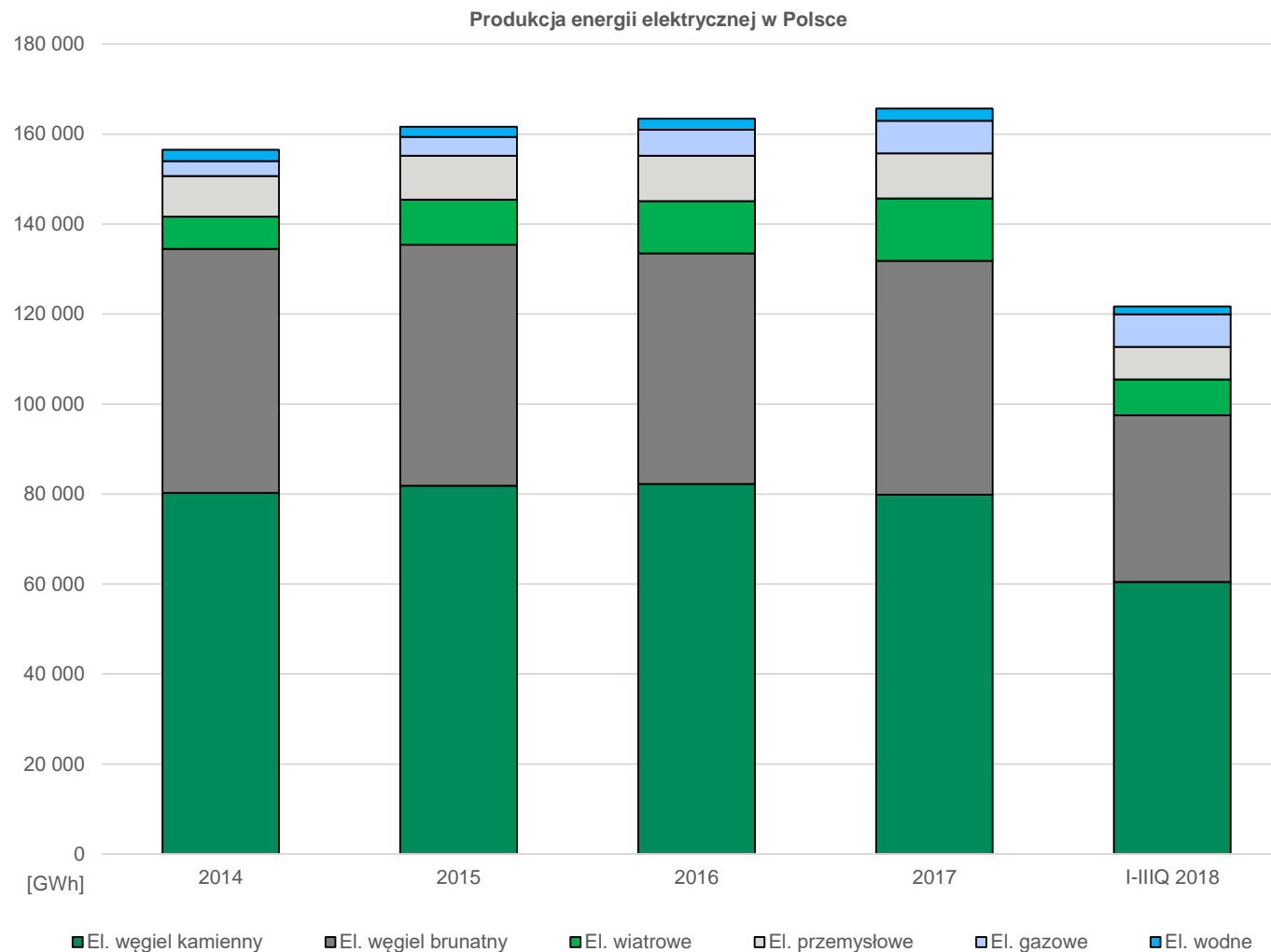
- z węgla brunatnego wyprodukowano 37.012 GWh (7,1% mniej w porównaniu do trzech kwartałów 2017 r.).

Produkcja energii elektrycznej z elektrowni wiatrowych

- w elektrowniach wiatrowych wyprodukowano 7.983 GWh, co w porównaniu do I-III kwartału 2017 r. było spadkiem o 13,5%. Udział wiatru w produkcji energii elektrycznej wyniósł 6,6%.

Produkcja energii elektrycznej z elektrowni gazowych

- produkcja energii elektrycznej przez elektrownie gazowe wyniosła 7.212 GWh i był to wzrost o 50,8% w porównaniu do I-III kwartału 2017 r. Wytwarzanie energii w elektrowniach gazowych osiągnęło największą dynamikę wzrostu r/r. Udział gazu w produkcji energii elektrycznej wyniósł 5,9%.



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



Opis czynników, które w ocenie GK LW Bogdanka będą miały wpływ na osiągnięte przez Jednostkę Dominującą i jej Spółki Zależne wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Pełny opis ryzyk dotyczących działalności Grupy znajduje się w raporcie za 2017 r. Poniżej prezentujemy czynniki, które zdaniem Grupy są najistotniejsze w perspektywie kolejnego (czwartego) kwartału.

Czynniki związane z polityką gospodarczą państwa wobec sektora górnictwa węgla kamiennego

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na pozycję rynkową GK LW Bogdanka są plany Ministerstwa Gospodarki dotyczące przedsiębiorstw górnictwa węgla kamiennego oraz elektroenergetyki. 23 stycznia 2018 r. przyjęty został Program dla sektora górnictwa węgla kamiennego w Polsce, obejmujący okres do 2030 r. Zakłada on, że polska gospodarka będzie nadal oparta na węglu kamiennym i będzie konsumowała zależności od przyjętego scenariusza - od 56,5 do nawet 86 mln ton węgla kamiennego. Założenia te dają pozytywną perspektywę co do potencjału zbytu a co za tym idzie utrzymania poziomu produkcji przez Grupę. Niezależnie od powyższego, należy wciąż mieć na uwadze ewentualną zmianę podejścia do górnictwa w Polsce. Podejście to może wynikać zarówno ze zmiany sytuacji wewnętrznej jak również z wymagań w zakresie ochrony środowiska narzuconych przez instytucje międzynarodowe.

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

Na kształtowanie się cen surowców energetycznych, wpływają przede wszystkim ceny węgla energetycznego oraz surowców alternatywnych wobec węgla energetycznego (ropa naftowa, gaz ziemny, źródła odnawialne) na rynkach światowych, a w konsekwencji na rynku krajowym. Ma to kluczowe znaczenie dla działalności prowadzonej przez Grupę, a w szczególności przez Jednostkę Dominującą. Począwszy od 2016 r. ma miejsce wzrost cen węgla energetycznego na rynku międzynarodowym. Obecnie utrzymują się nadal wysokie ceny węgla energetycznego na rynku międzynarodowym. W 2017 r. nastąpił również stopniowy wzrost cen węgla energetycznego na rynku polskim będący skutkiem zmiany sytuacji popytowo-podażowej i konieczności zwiększenia poziomu importu. Jednak średnie ceny węgla energetycznego w kraju w 2018 r. nadal jeszcze odbiegają od wysokich poziomów notowanych przed spadkami z okresu lat 2013 – 2016.

Czynniki związane z uruchomieniem wydobycia nowych złóż przez Jednostkę Dominującą

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

Ograniczenie potencjału produkcyjnego, może wpłynąć na:

- skrócenie żywotności zakładu górniczego i/lub
- zmniejszenie zakładanego poziomu wydobycia węgla kamiennego, a tym samym na wyniki finansowe osiągnięte przez GK LW Bogdanka w przyszłości.

W wyniku podjętych dotychczas działań Jednostka Dominująca uzyskała w listopadzie 2017 r. koncesję na eksploatację w obszarze „Ostrów”, co pozwoliło na prawie dwukrotne zwiększenie posiadanych zasobów i zapewnienie bazy surowcowej na kolejne lata działalności. Jednocześnie Spółka dąży do dalszego zabezpieczenia zasobów znajdujących się w pobliżu obszarów, na których prowadzi działalność wydobyczą - 11 maja 2018 r. Spółka ponownie złożyła wniosek o koncesję na eksploatację w obszarze K-6, K-7.

Czynniki techniczne i technologiczne

Wydobywanie węgla z pokładów podziemnych jest procesem złożonym i podlegającym ostrym reżimom technicznym i technologicznym. W trakcie tego typu działalności mogą występować różne przestoje spowodowane przez planowane i nieplanowane (np. awarie) przerwy techniczne.

W tej grupie ryzyk istnieje ponadto ryzyko niespodziewanego, najczęściej lokalnego, pogorszenia się jakości złoża.

Przeciwdziałanie:

- wydobycie systemem ścianowym z czterech jednocześnie czynnych frontów eksploatacyjnych i dwóch przezbrajanych
- dostępność infrastruktury – drugi szyb wydobywczy w Stefanowie
- system podziemnych zbiorników retencyjnych węgla
- zbiorniki węgla surowego na powierzchni
- korzystanie z nowoczesnego sprzętu i maszyn górniczych
- prace badawczo-rozwojowe mające na celu zwiększenie wydajności pracy oraz poprawę bezpieczeństwa pracy.

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, renegocjacje polityki płacowej. Według stanu na dzień przekazania Sprawozdania na terenie Grupy funkcjonuje sześć organizacji związkowych zrzeszających łącznie ok. 63% (w LWB są 4 organizacje związkowe zrzeszające 70% załogi) zatrudnionych pracowników. Silna pozycja związków zawodowych stwarza sytuację, w której istnieje ryzyko wzrostu kosztów wynagrodzeń powstałych w ramach wynegocjowanych porozumień płacowych w przyszłości, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez GK LW Bogdanka. Ponadto, ewentualne akcje protestacyjne i/lub strajki organizowane przez funkcjonujące w Grupie związki zawodowe mogą mieć wpływ na prowadzoną przez GK LW Bogdanka działalność operacyjną.

Ryzyko utrudnień w dostawach do odbiorców Jednostki Dominującej realizowanych drogą kolejową

W związku z prowadzoną od połowy 2017 r. kompleksową modernizacją linii kolejowej nr 7 na odcinkach Lublin – Puławy oraz Dęblin – Piława, odbiorcy węgla z Jednostki Dominującej zmuszeni są do wykorzystywania innych kolejowych tras alternatywnych. W okresie zamknięcia linii nr 7, transport kolejowy węgla prowadzony jest głównie przez linię kolejową nr 30 oraz poprzez linie kolejowe nr 66 i 69. Zmiana tras oraz konieczność wykorzystania do transportu trakcji spalinowej powoduje wydłużenie czasu przejazdu, a co za tym idzie może niekorzystnie wpłynąć na prowadzone procesy logistyczne.

Wg komunikatu prasowego PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. w dniu 2 października 2018 r. wezwały wykonawcę Astaldi S.p.A wraz z konsorcjantami, do ponownego podjęcia prac na kontrakcie modernizacji linii kolejowej nr 7 na odcinku Dęblin – Lublin w związku z wcześniejszą wycofaniem się wykonawcy z realizacji prac na niniejszym kontrakcie. Jednakże w skutek niepodjęcia przez Astaldi S.p.A i konsorcjantów prac na ww. kontrakcie po wezwaniu z dnia 2 października 2018 r., PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. w dniu 5 października 2018 r. złożyły oświadczenie o odstąpieniu od umowy z winy konsorcjantów. Zgodnie z komunikatem prasowym PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. obecnie analizują najskuteczniejsze warunki do szybkiej kontynuacji prac objętych kontraktem na modernizację linii nr 7.

Zmiany w stanie zatrudnienia

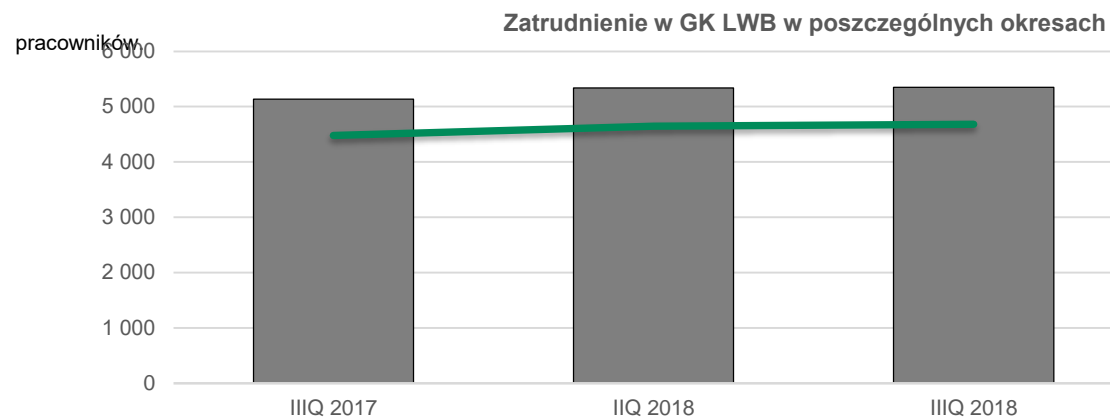
Zatrudnienie w Grupie

Stan zatrudnienia w Grupie na koniec III kwartału 2018 r. zwiększył się o 214,4 etatów tj. 4,2% w stosunku do poziomu zatrudnienia na koniec III kwartału 2017 r. W porównaniu do stanu na koniec I półrocza 2018 r. stan zatrudnienia na koniec III kwartału 2018 r. zwiększył się on o 10,8 etatów.

Fluktuacja zatrudnienia spowodowana jest przede wszystkim koniecznością dostosowania zatrudnienia do bieżących potrzeb produkcyjnych Grupy.

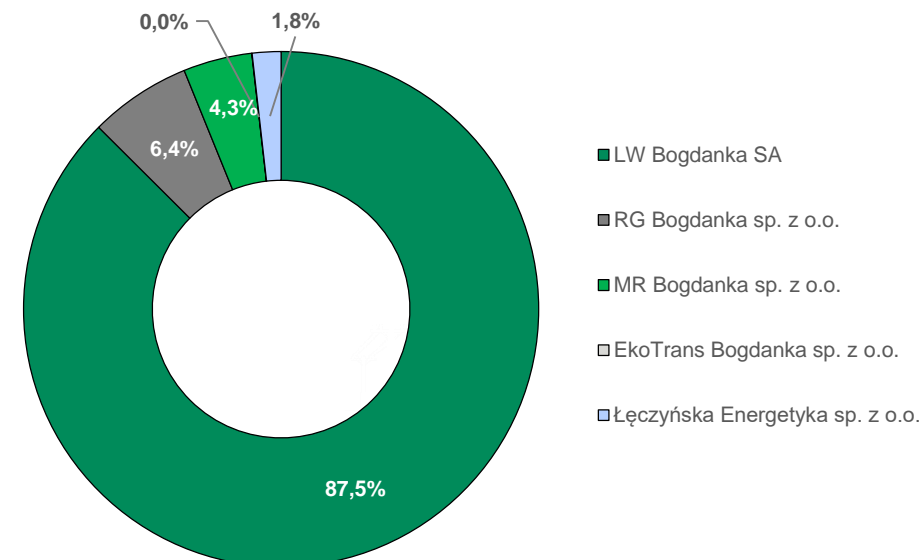
Zatrudnienie w Jednostce Dominującej

W III kwartale 2018 r. do LW Bogdanka SA przyjęto 85 osób, jednocześnie w tym samym okresie ze Spółki odeszło 47



Zatrudnienie	30.09.2017	30.06.2018	30.09.2018	Struktura zatrudnienia w Grupie	Zmiana IIIQ 2018/ IIIQ 2017	Zmiana IIIQ 2018/ IIQ 2018
Stan zatrudnienia w Grupie w przeliczeniu na pełne etaty						
Robotnicy ogółem	3 845,0	3 997,0	4 018,0	-	4,5%	0,5%
Robotnicy na dole	2 908,0	3 057,0	3 071,0	-	5,6%	0,5%
Robotnicy na powierzchni	937,0	940,0	947,0	-	1,1%	0,7%
Pracownicy etatowi na dole	315,0	326,0	356,0	-	13,0%	9,2%
Pracownicy etatowi na powierzchni	320,2	322,2	307,0	-	-4,1%	-4,7%
Dół ogółem	3 223,0	3 383,0	3 427,0	-	6,3%	1,3%
LW Bogdanka SA	4 480,2	4 645,2	4 681,0	87,5%	4,5%	0,8%
RG Bogdanka sp. z o.o.	334,1	369,1	342,0	6,4%	2,4%	-7,3%
MR Bogdanka sp. z o.o.	222,8	229,6	231,2	4,3%	3,8%	0,7%
EkoTrans Bogdanka sp. z o.o.	2,0	1,0	1,0	0,0%	-50,0%	0,0%
Łęczyńska Energetyka sp. z o.o.	98,2	96,0	96,5	1,8%	-1,7%	0,5%
GK LW Bogdanka	5 137,3	5 340,9	5 351,7	100%	4,2%	0,2%

Struktura Zatrudnienia w GK LWB z podziałem na spółki



Współpraca Grupy ze stroną społeczną

Współpraca Grupy ze stroną społeczną

Nadrzędnymi wartościami, którymi kieruje się GK LW Bogdanka są: uczciwość, profesjonalizm i odpowiedzialność. Wartości te zapewniają harmonijny rozwój Grupy, realizującego swoje cele ekonomiczne w zgodzie z oczekiwaniami społecznymi oraz wymogami środowiska.

Jednostka Dominująca konsekwentnie wdraża „Strategię społecznej odpowiedzialności na lata 2018-2021”, w której podejście do zarządzania społeczną odpowiedzialnością, można zdefiniować najkrócej jako „Najwyższy poziom bezpieczeństwa pracowników, ochrona lokalnej społeczności i środowiska przyrodniczego. Zrównoważony, oparty na dialogu z interesariuszami rozwój i wzrost wartości Spółki”. Wynikające ze Strategii podejmowane działania wpisują się w 4 priorytety:

- Zagwarantowanie najwyższego poziomu bezpieczeństwa pracy,
- Ograniczenie wpływu działalności na bezpieczeństwo lokalnego otoczenia przyrodniczego,
- zapewnienie bezpieczeństwa i stymulowanie rozwoju lokalnej społeczności,
- transparentne i odpowiedzialne praktyki zarządcze.

Przy wdrażaniu projektów z zakresu CSR LW Bogdanka SA kieruje się rekomendacjami normy PN-ISO 26000, opracowanej przez Międzynarodową Organizację Standaryzacyjną (ang. International Organization for Standardization, ISO) w 2010 r., będącej przewodnikiem dla organizacji w zakresie stosowania zasad odpowiedzialności społecznej i środowiskowej. ISO 26000 zawiera wytyczne (Guidance on social responsibility) dotyczące CSR, zdefiniowane jako odpowiedzialność organizacji za wpływ podejmowanych przez nią decyzji i działań na społeczeństwo i środowisko, poprzez przejrzyste i etyczne zachowanie w kluczowych obszarach, takich jak:

- ład organizacyjny
- prawa człowieka
- praktyki z zakresu pracy - sesje dialogowe z organizacjami związkowymi
- środowisko
- uczciwe praktyki operacyjne
- zagadnienia konsumenckie
- zaangażowanie społeczne i rozwój społeczności lokalnej.



Podejście zarządcze

GK LW Bogdanka działa w oparciu o system zintegrowany, zgodny z normami: PN-EN ISSystem Zintegrowanego Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym (ERM) oraz system IT Risk Manager – działanie systemu zarządzania ryzykiem GK LW Bogdanka opiera się o polityki oraz procedury takie jak: Polityka zarządzania ryzykiem korporacyjnym w GK LW Bogdanka, Model zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie – procedury ERM, Rejestr ryzyk GK LW Bogdanka, Mapa ryzyk GK LW Bogdanka, Lista Ryzyk strategicznych GK LW Bogdanka oraz Programy działań minimalizujących ryzyka strategiczne Grupy.

Zintegrowany System Zarządzania – zarządzanie operacyjne w GK LW Bogdanka odbywa się w oparciu o normy 9001:2015, PN-EN ISO 14001:2015, PN-N-18001:2004 Dodatkowo system zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy jest zgodny z normą brytyjską BS OHSAS 18001:2007. Zgodność z normami została potwierdzona w maju 2018 r. podczas audytu ZSZ.

Raport zintegrowany za 2017 r.



Spółka opublikowała Raport Zintegrowany GK LW Bogdanka za 2017 r. Raport zintegrowany po raz kolejny został opracowany w oparciu o międzynarodowy standard raportowania GRI - tym razem GRI STANDARDS w opcji core, z wykorzystaniem The International Integrated Reporting <IR> Framework. W raporcie uwzględniono również wskaźniki związane z realizacją Celów Zrównoważonego Rozwoju ONZ (SDGs).

Etyka jako element kultury organizacyjnej



Obowiązujący Kodeks Etyki, którego pierwotna wersja ukazała się 2011 r., podlega modyfikacjom i doskonaleniu, w odpowiedzi na prowadzony stale monitoring sytuacji i działań w Grupie. Obecnie w zastosowaniu są: „Kodeks Postępowania dla Dostawców LWB SA”; „Wytyczne w zakresie wnoszenia i rozwiązywania skarg i zażaleń związanych z nieprzestrzeganiem zasad w obowiązującym w spółce Kodeksie Etyki; informacja na temat „Przestrzegania zasad etycznych w trakcie przesłuchań poszkodowanych i świadków przy

opracowaniu protokołów powypadkowych”.

Ponadto wszystkim pracownikom udostępniono szkolenie antymobbingowe na platformie e-learningowej.

W sposób ciągły prowadzona jest kampania edukacyjno-informacyjna z wykorzystaniem m.in.: ekranów plazmowych, gazetki korporacyjnej „Bogdanka” i Intranetu, służąca ekspozycji i promocji wartości etycznych uznanych w LWB. Do tej pory w 2018 r. opublikowano Wytyczne przeciwdziałania mobbingowi i dyskryminacji w GK LW Bogdanka oraz stworzono Kodeks etyczny dla Spółek zależnych.

Kopalnia blisko natury



Obok działalności związanej z wypełnianiem obowiązków prawnych w zakresie ochrony środowiska naturalnego Jednostka Dominująca podejmuje dodatkowe inicjatywy proekologiczne. Razem z Ogólnopolskim Towarzystwem Ochrony Ptaków (OTOP) stworzyła i administruje ścieżką edukacyjną „Nadrybie”, wytyczoną wokół Zalewu Nadrybskiego. Ścieżka „Nadrybie” położona jest w obrębie Parku Krajobrazowego Pojezierza Łęczyńskiego, na szczególnie cennym przyrodniczo terenie chronionym dzięki sieci Natura 2000. Na wytyczonym w obrębie ścieżki szlaku, na którym znajdują się tablice edukacyjne, przeprowadzono

inwentaryzację fauny i flory oraz wydano przewodnik umożliwiający jej samodzielne zwiedzanie, który udostępniany jest bezpłatnie zainteresowanym.

W III kwartale Spółka nawiązała partnerstwo z OTOP ws. realizacji projektu dotyczącego wzmocnienia południowo-wschodniej metapopulacji wodniczki poprzez odtworzenie odpowiednich dla ptaków warunków siedliskowych na historycznych lub potencjalnych obszarach występowania tego gatunku. To kolejne działanie Spółki z zakresu ekologii oraz wspierania bioróżnorodności na jej obszarze działania, wpisujące się w strategię społecznej odpowiedzialności (CSR).

Efektom działań będzie wzmocnienie korytarzy migracyjnych metapopulacji wodniczki w województwie lubelskim, stworzenie i utrzymanie systemu korytarzy ekologicznych – łańcuchów siedlisk pomostowych pomiędzy obszarami zajmowanymi przez wodniczkę, a poprzez to wzmocnienie głównych korytarzy ekologicznych: południowo-centralnego i wschodniego.

Współpraca Spółki ze stroną społeczną

Relacje ze społecznością lokalną

Od początku swojego istnienia GK LW Bogdanka wspiera swoją lokalną społeczność, w tym szereg inicjatyw społecznych, których celem jest rozwój sfery kulturalnej, naukowej, oświatowej, zdrowotnej, budowy infrastruktury gminnej oraz zabezpieczenie innych potrzeb lokalnej społeczności. Grupa jest także sponsorem działalności sportowej oraz kulturalnej. W trosce o zdrowie i bezpieczeństwo otoczenia wsparcie otrzymał Uniwersytecki Szpital Dziecięcy w Lublinie, czy też znajdujący się w bliskim położeniu od Bogdanki ośrodek MONAR. GK LW Bogdanka zaangażowała się także w działalność edukacyjną, związaną ze zwróceniem uwagi na problematykę autyzmu, wspierając uczestnictwo Przedszkolaków z Łęcznej w obchodach Światowego Dnia Autyzmu oraz imprezach towarzyszących.

Fundacja „Solidarni Górnicy”



Działająca od końca 2013 r. Fundacja „Solidarni Górnicy” powstała z myślą o niesieniu pomocy byłym i aktualnym pracownikom kopalni, a także ich rodzinom, osobom poszkodowanym w wypadkach, czy też znajdującym się w trudnej sytuacji życiowej.

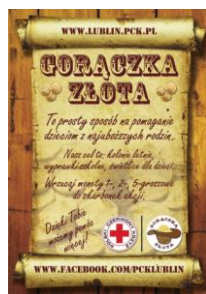
Realizując cele statutowe Fundacja finansowała operacje, zabiegi, leczenie i rehabilitację, zakup urządzeń i sprzętu medycznego (wózek inwalidzki, aparatura do badania wibracji, defibrylator, podnośnik dla osoby z niepełnosprawnością, windę inwalidzką, itp.) oraz dostosowanie infrastruktury (np. obiekty sanitarne, obiekty likwidujące bariery architektoniczne) dla potrzeb osób dotkniętych niepełnosprawnością.

Dzięki osiągnięciu statusu OPP, po raz pierwszy na Fundację przekazać można 1% podatku przy rozliczeniu za 2017 r.

Wolontariat pracowniczy

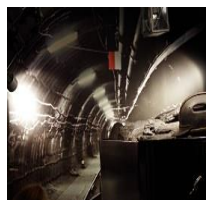


Pozytywnie nakręcenie – akcja prowadzona w sposób ciągły polegająca na zbiorce nakrętek dla dzieci i młodzieży Lubelskiego Hospicjum im. Małego Księcia w Lublinie. W I kwartale 2018 r. zebrano kilkaset kilogramów plastikowych zakrętek.



Pracownicy Jednostki Dominującej zainicjowali drugą edycję projektu „Gorączka Złota”, który polega na „pozbywaniu się” zalegających w portfelu monet o niskich nominałach 1 gr, 2 gr, i 5 gr. Udział w akcji był inicjatywą kopalnianego Klubu Honorowych Dawców Krwi. W 2017 r. zebrano rekordową w ilość monet – blisko 500 kg. Z pozyskanych środków zostaną sfinansowane wyjazdy wakacyjne, pobyty w świetlicach, itp. dla podopiecznych lubelskiego Oddziału PCK.

Inne projekty i inicjatywy CSR



Edukacja w C-Strefie – na terenie kopalni funkcjonuje specjalna strefa edukacyjna, w której organizujemy zajęcia i wycieczki po ekspozycji, podczas których przekazujemy informacje na temat tradycji, zwyczajów górniczych oraz charakterystyki pracy w kopalni. Swoją tradycją, wiedzą i historią dzielimy się ze wszystkimi zainteresowanymi.



Grupa Wspólnych Inicjatyw – Górnictwo O.K. - to projekt mający na celu wdrażanie i komunikowanie działań społecznie odpowiedzialnych, ukazywanie znaczącej roli strategii CSR w osiągnięciu celów finansowych przedsiębiorstw górniczych, a także współpracę przy opracowywaniu standardów zarządzania procesem wpływu na lokalne otoczenie, rynek, czy pracowników.

Nagrody i wyróżnienia



Wysoka pozycja w Rankingu Odpowiedzialnych Firm (9 msc. w kraju, najlepsza pozycja wśród wszystkich spółek górniczych)



Wyróżnienie dla LW Bogdanka SA w Raporcie Forum Odpowiedzialnego Biznesu (FOB) „Odpowiedzialny Biznes w Polsce. Dobre Praktyki 2017”.



Obecność w gronie spółek GPW, które tworzą **RESPECT Index**.

Dialog z interesariuszami



Grupa stale podejmuje działania zwiększające transparentność oraz umożliwiające interesariuszom uczestnictwo w procesie kreowania działań i strategii. By wspierać tę aktywność LW Bogdanka SA:

- opublikowała „Oświadczenie na temat danych niefinansowych, rozszerzając dane o wskaźniki z obszaru CSR
- zorganizowała serię sesji dialogowych z interesariuszami (marzec 2018 r.) zgodnie z normą AA1000, zapewniając przestrzeń do dyskusji na temat dotychczasowych i przyszłych celów LW Bogdanka SA w obszarze społecznej odpowiedzialności
- przeprowadziła ewaluację Strategii Społecznej Odpowiedzialności na lata 2014-2017, której wyniki uwzględnione zostały w procesie aktualizacji dokumentu.



3. Sytuacja finansowa



Produkcja i sprzedaż węgla

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

GK LW Bogdanka stale monitoruje poziomy kosztów i wskaźników oraz poziom 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 (pod kątem wykorzystywanej technologii), jednocześnie realizowany jest program redukcji kosztów (spadek jednostkowego kosztu wydobycia węgla). Całość prac (planowanie nowych wyrobisk, wydobycie i sprzedaż węgla handlowego) uwzględnia aktualne i przyszłe ryzyko rynkowe (spadek popytu na węgiel energetyczny i jego ceny). Prace udostępniające (nowe wyrobiska) prowadzone są tak, aby uzyskać ciągłość wydobycia. Stale prowadzony jest także monitoring cen na rynkach światowych.

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

Produkcja, sprzedaż, zapasy węgla

W III kwartale 2018 r. produkcja węgla handlowego w Jednostce Dominującej wzrosła w stosunku do analogicznego okresu 2017 r. o 6,9% i wyniosła 2.302 tys. ton. W okresie od stycznia do września 2018 r. produkcja węgla handlowego wyniosła 6.820 tys. ton tj. o 1,6% więcej niż w analogicznym okresie 2017 r.

Wydobycie węgla brutto oraz produkcja netto Jednostki Dominującej

[tys. ton]	IIIQ 2017	IIIQ 2018	Zmiana	Zmiana %
Wydobycie węgla brutto	3 451	3 727	276	8,0%
Produkcja węgla handlowego	2 154	2 302	148	6,9%
Uzysk (%)	62,4%	61,8%	-0,6 p.p.	-
[tys. ton]	I-IIIQ 2017	I-IIIQ 2018	Zmiana	Zmiana %
Wydobycie węgla brutto	10 208	11 312	1 104	10,8%
Produkcja węgla handlowego	6 712	6 820	108	1,6%
Uzysk (%)	65,8%	60,3%	-5,5 p.p.	-

Struktura produkcji węgla handlowego Jednostki Dominującej

[%]	IIIQ 2017	IIIQ 2018	I-IIIQ 2017	I-IIIQ 2018
Miał	97,3%	98,3%	98,0%	98,8%
Orzech	1,3%	0,4%	0,8%	0,2%
Groszek	1,4%	1,3%	1,2%	1,0%
Ogółem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

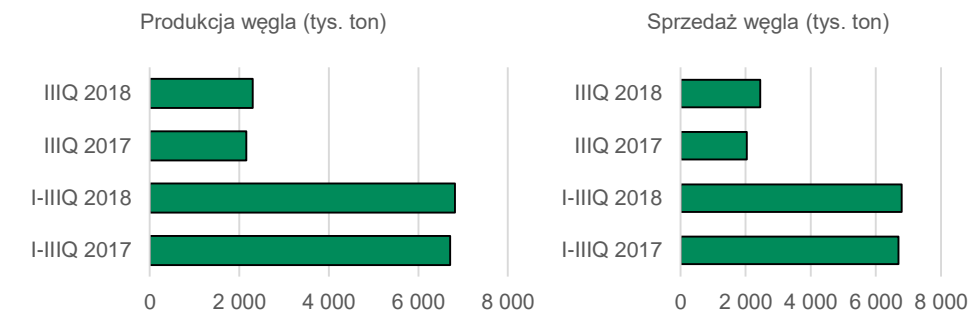
W analizowanych okresach struktura produkcji nie zmieniała się znacząco - dominującym sortymentem pozostawał miał energetyczny (jego udział w produkcji wynosił 97-99%).

Sprzedaż węgla handlowego Jednostki Dominującej

[tys. ton]	IIIQ 2017	IIIQ 2018	Zmiana	Zmiana %
Sprzedaż węgla handlowego	2 036	2 447	411	20,2%

[tys. ton]	I-IIIQ 2017	I-IIIQ 2018	Zmiana	Zmiana %
Sprzedaż węgla handlowego	6 698	6 788	90	1,3%

W III kwartale 2018 r. sprzedaż węgla wzrosła o 20,2% w stosunku do III kwartału 2017 r. W okresie styczeń – wrzesień 2018 r. sprzedaż węgla handlowego wyniosła 6.788 tys. ton, tj. więcej o 1,3% niż w analogicznym okresie 2017 r.



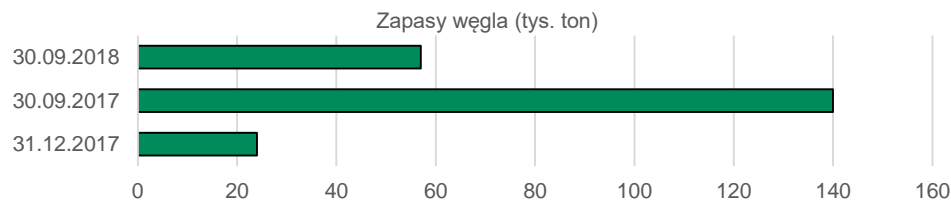
Zapasy węgla oraz przychody ze sprzedaży i główni odbiorcy

Zapasy

Na koniec III kwartału 2018 r. stan zapasów węgla w Jednostce Dominującej wyniósł 57 tys. ton, co oznacza wzrost o 33 tys. ton, tj. o 137,5% w stosunku do stanu na 31 grudnia 2017 r. Prezentowany na koniec III kwartału 2018 r. poziom zapasu węgla odpowiada w przybliżeniu 2 dniowej produkcji węgla handlowego (na podstawie średniej 9-miesięcznej dobowej produkcji).

Zapasy węgla

[tys. ton]	30.09.2017	31.12.2017	30.09.2018	Zmiana [%] 30.09.2018 / 31.12.2017	Zmiana [%] 30.09.2018 / 30.09.2017
Zapasy węgla	140	24	57	137,5%	-59,3%



Informacje na temat rynku węgla w Polsce, znajdują się w niniejszym Sprawozdaniu na str. 12-14.

Przychody ze sprzedaży i główni odbiorcy

GK LW Bogdanka uzyskała w III kwartale 2018 r. 479.685 tys. zł przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost o 18,4% w stosunku do III kwartału 2017 r. Za okres styczeń-wrzesień 2018 przychody ze sprzedaży wyniosły 1.335.637 tys. zł wobec 1.307.132 tys. zł w analogicznym okresie 2017 r., co oznacza wzrost przychodów ze sprzedaży r/r o 2,2%.

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. 96% osiągniętych przez GK LW Bogdanka 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 skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku za okres 1 stycznia 2018 - 30 września 2018 r., skorygowano o 87.690 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie roku poprzedniego o 45.354 tys. zł.

Ponad 91% ze zrealizowanej sprzedaży węgla (w ujęciu wartościowym) w okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 września 2018 r. odbywało się między Jednostką Dominującą a Enea Wytwarzanie sp. z o.o., Enea Połaniec SA, ENERGA Ostrołęka SA, PGNiG Termika SA, Grupa Azotów Zakładami Azotowymi

Dla okresu od 1 stycznia 2017 r. do 30 września 2017 r. udział ww. odbiorców w przychodach ze sprzedaży węgla był zbliżony.

Wśród wyżej wymienionych odbiorców, których udział w sprzedaży Jednostki Dominującej przekroczył w 2018 r. 10% przychodów ze sprzedaży ogółem, były:

- Enea Wytwarzanie sp. z o.o. – Grupa Enea SA – ponad 59% udziału w przychodach
- Enea Połaniec – GK Enea (dawniej: ENGIE Polska Energia SA) – ponad 22% udziału w przychodach.

Dynamika zmian asortymentu przychodów ze sprzedaży

[tys. zł]	IIIQ 2017	IIIQ 2018	Zmiana	Zmiana %	I-IIIQ 2017	I-IIIQ 2018	Zmiana	Zmiana %
Sprzedaż węgla	393 029	467 757	74 728	19,0%	1 268 023	1 299 855	31 832	2,5%
Pozostała działalność	8 491	7 177	-1 314	-15,5%	29 351	21 898	-7 453	-25,4%
Sprzedaż towarów i materiałów	3 526	4 751	1 225	34,7%	9 758	13 884	4 126	42,3%
Razem przychody ze sprzedaży	405 046	479 685	74 639	18,4%	1 307 132	1 335 637	28 505	2,2%

W III kwartale 2018 r. przychody z pozostałej działalności (do której zakwalifikowane są m.in. przychody spółek zależnych) wyniosły 7.177 tys. zł (1,5% ogółu przychodów), wobec 8.491 tys. zł (2,1% przychodów) w analogicznym okresie 2017 r. (-15,5% r/r). Znaczącymi pozycjami w tej grupie były:

- przychody spółki Łęczyńska Energetyka z tytułu sprzedaży energii cieplej do podmiotów zewnętrznych
- przychody z tytułu usług przemysłowych świadczonych dla firm wykonujących roboty zlecone przez Jednostkę Dominującą
- przychody z tytułu dzierżawy środków trwałych.

W okresie 1 stycznia 2018 r. – 30 września 2018 r. przychody z pozostałej działalności wyniosły 21.898 tys. zł wobec 29.351 tys. zł dla analogicznego okresu roku poprzedniego. Spadek przychodów ze sprzedaży pozostałych produktów i usług dotyczy przewoźnego (bez wpływu na EBITDA) - zgodnie z MSSF 15 w 2018 r. prezentowana tylko marża na działalności.

Udział przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów w III kwartale 2018 r. jak i w III kwartale 2017 r. był podobny. W 2018 i 2017 r. (zarówno za III kwartał, jaki i za 3 kwartały 2018 roku) dominującą pozycją w tej grupie przychodów były przychody ze sprzedaży złomu po stronie Jednostki Dominującej.

Sprzedaż i dostawcy w GK LW Bogdanka oraz koszty LW Bogdanka S.A.

Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży

[%]	IIIQ 2017	IIIQ 2018	I-IIIQ 2017	I-IIIQ 2018
Sprzedaż węgla	97,0%	97,5%	97,0%	97,4%
Pozostała działalność	2,1%	1,5%	2,2%	1,6%
Sprzedaż towarów i materiałów	0,9%	1,0%	0,8%	1,0%
Razem przychody ze sprzedaży	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Grupa koncentruje swoją działalność przede wszystkim na terenie Polski. Zarówno w 2018 r., jak i w 2017 r. eksport produktów i towarów był nieznaczny i dotyczył sprzedaży węgla. Za trzy kwartały 2018 r. udział eksportu w całkowitych przychodach ze sprzedaży wyniósł 0,01% (73 tys. zł) wobec 1,9% w 2017 r. (24.981 tys. zł).

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży

[tys. zł]	IIIQ 2017	Struktura	IIIQ 2018	Struktura	I-IIIQ 2017	Struktura	I-IIIQ 2018	Struktura
Sprzedaż krajowa	405 046	100,0%	479 685	100,0%	1 282 151	98,1%	1 335 564	100,0%
Sprzedaż zagraniczna	0	0,0%	0	0,0%	24 981	1,9%	73	0,0%
Razem przychody ze sprzedaży	405 046	100,0%	479 685	100,0%	1 307 132	100,0%	1 335 637	100,0%

Dostawcy

Udzielanie zamówień przez podmioty prowadzące działalność w zakresie wydobycia węgla kamiennego, w celu prowadzenia tej działalności, podlega przepisom o sektorowych zamówieniach publicznych. W GK LW Bogdanka wszystkie zamówienia powyżej określonych zgodnie z ustawą „Prawo zamówień publicznych” progów, udzielane są w oparciu o zasady obowiązujące w w/w ustawie. Pozostałe zamówienia udzielane są w oparciu o obowiązujące w Jednostce Dominującej wewnętrzne procedury.

Głównymi dostawcami dla Grupy Kapitałowej LW Bogdanka są firmy oferujące usługi i produkty specyficzne dla branży górniczej (drażnienie i przebudowy wyrobisk, odstawa urobku, a także dostawa obudów chodnikowych, specjalistycznych maszyn i urządzeń górniczych) oraz dostarczające energię elektryczną. W okresie 1 stycznia 2018 – 30 września 2018 r. wartość obrotów z żadnym z dostawców nie przekroczyła 10% przychodów Grupy.

Koszty

Poniżej zaprezentowano koszty LW Bogdanka SA w układzie rodzajowym oraz kalkulacyjnym. 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 wydobywym 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.

Koszty wg rodzaju

III kwartał 2018 r.

W III kwartale 2018 r. LW Bogdanka SA poniosła koszty wg układu rodzajowego w wysokości 486.633 tys. zł (+24.505 tys. zł r/r), tj. o 5,3% wyższe niż w III kwartale 2017 r. Na wzrost kosztów w III kwartale 2018 r. główny wpływ miała m.in. wyższa wartość amortyzacji, usług obcych oraz świadczeń na rzecz pracowników.

Wartość amortyzacji wzrosła o 19,0% (do 103.965 tys. zł) – wzrosła wartość amortyzacji środków trwałych oraz amortyzacji naturalnej (wzrost wydobycia brutto oraz postępu ścian).

Wartość usług obcych w trakcie III kwartału 2018 r. w stosunku do III kwartału 2017 r. wzrosła z 103.506 tys. zł do 118.939 tys. zł (14,9%). W analizowanym okresie w największym stopniu wzrosły koszty prac pomocniczych i sobotnio-niedzielných, remontów oraz usług górniczo-wiertniczych.

Łączna wartość kosztów zużytych materiałów i energii spadła w stosunku do III kwartału 2017 r. o 8,7% i wyniosła 125.021 tys. zł. W analizowanym okresie spadła przede wszystkim wartość zużytych materiałów (w trzecim kwartale 2017 r. zużyto ich mniej na remonty przenośników i kombajnów ścianowych).

W III kwartale 2018 r. w stosunku do analogicznego okresu 2017 r. wartość świadczeń na rzecz pracowników wzrosła o 5.662 tys. zł. W analizowanym okresie wzrosły wynagrodzenia i narzuty na wynagrodzenia (średnie zatrudnienie w III kwartale 2018 r. wzrosło w stosunku do analogicznego okresu 2017 r.).

Wartość podatków i opłat wzrosła w III kwartale 2018 r. do 11.122 tys. zł z 9.974 tys. zł w III kwartale 2017 r., (wzrost podatek od nieruchomości, opłata eksploatacyjna oraz wpłaty PFRON).

Wartość pozostałych kosztów spadła z 4.456 tys. zł (III kwartał 2017 r.) do 534 tys. zł (III kwartał 2018r.) – w IIIQ 2017 wypłacono w gotówce deputat węglowy dla emerytów.





Koszty LW Bogdanka SA

Koszty według rodzaju

[tys. zł]	IIIQ 2017	IIIQ 2018	Zmiana I-IIIQ 2017 I-IIIQ 2018	Zmiana		
Produkcja netto [tys. ton]	2 154	2 302	6,9%	6 712	6 820	1,6%
Sprzedaż [tys. ton]	2 036	2 447	20,2%	6 698	6 788	1,3%
Amortyzacja	87 388	103 965	19,0%	254 319	300 034	18,0%
Zużycie materiałów i energii	136 921	125 021	-8,7%	354 113	414 652	17,1%
Usługi obce	103 506	118 939	14,9%	300 831	359 790	19,6%
Świadczenia na rzecz pracowników	117 654	123 316	4,8%	353 832	385 647	9,0%
Koszty reprezentacji i reklamy	2 229	3 736	67,6%	5 278	6 997	32,6%
Podatki i opłaty	9 974	11 122	11,5%	29 226	30 682	5,0%
Pozostałe koszty	4 456	534	-88,0%	5 843	16 101	175,6%
Razem koszty rodzajowe	462 128	486 633	5,3%	1 303 442	1 513 903	16,1%
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	-87 337	-61 996	-29,0%	-205 544	-208 523	1,4%
Rozliczenia międzyokresowe	16 757	33 828	101,9%	55 079	46 868	-14,9%
Wartość węgla pozyskanego z wyrobisk	-12 308	-26 234	113,1%	-45 354	-87 690	93,3%
Rezerwy i inne korekty prezentacyjne pomiędzy układem rodzajowym a funkcjonalnym kosztów	-4 023	2 425	-160,3%	4 638	69	-98,5%
Całkowite koszty produkcji	375 217	434 656	15,8%	1 112 261	1 264 627	13,7%
Zmiana stanu produktów	-18 312	25 901	-241,4%	-1 596	-1 832	14,8%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 480	4 744	36,3%	9 293	13 825	48,8%
Koszt własny produkcji sprzedanej, w tym:	360 385	465 301	29,1%	1 119 958	1 276 620	14,0%
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	329 443	429 683	30,4%	1 022 208	1 170 038	14,5%
Koszty sprzedaży	8 633	11 931	38,2%	30 750	32 735	6,5%
Koszty administracyjne	22 309	23 687	6,2%	67 000	73 847	10,2%

Trzy kwartały 2018 r.

W okresie 1 stycznia – 30 września 2018 r. LW Bogdanka SA poniosła koszty wg układu rodzajowego w wysokości 1.513.903 tys. zł, tj. o 16,1% (210.461 tys. zł) wyższe niż w analogicznym okresie 2017 r. Na wzrost kosztów w analizowanym okresie zasadniczy wpływ miał odnotowany wzrost zużycia materiałów i energii, większy koszt usług obcych, świadczeń na rzecz pracowników oraz amortyzacji. Łączna wartość kosztów zużytych materiałów i energii wzrosła w stosunku do trzech kwartałów 2017 r. o 17,1% i wyniosła 414.652 tys. zł. W analizowanym okresie wzrosła wartość zużytych materiałów, jest to pochodną większego zakresu wykonanych robót przygotowawczych (w trakcie trzech kwartałów 2018 r. wykonano 28,6 km chodników wobec 22,5 km w poprzednim roku, co oznacza wzrost o 26,5%).

Wartość usług obcych w trakcie trzech kwartałów 2018 r. w stosunku do analogicznego okresu 2017 r. wzrosła do 359.790 tys. zł z 300.831 tys. zł (+19,6%). W analizowanym okresie największe wzrosty odnotowano w usługach wiertniczo-górnictwowych (z tytułu większego zakresu robót przygotowawczych), pracach sobotnio-niedzielnym, pracach pomocniczych, remontach oraz przy zagospodarowaniu odpadów (wzrost wydobycia urobku).

W ciągu trzech kwartałów 2018 r. w stosunku do tego samego okresu 2017 r. wartość świadczeń na rzecz pracowników wzrosła o 31.815 tys. zł. W analizowanym okresie wzrosły świadczenia na rzecz pracowników, w związku z podpisanym porozumieniem ze związkami zawodowymi ustalającym podwyżkę płac o 5% oraz wypłatą nagrody motywacyjnej. Nastąpił także wzrost zatrudnienia: na 30 września 2018 r. wynosiło 4.681 osoby i zwiększyło się o 210 osób w stosunku do 30 grudnia 2017 r. Wartość amortyzacji wzrosła o 18,0% (do 300.034 tys. zł) – wzrosła przede wszystkim wartość amortyzacji środków trwałych (odwrócenie odpisu [impairment]) oraz wartość amortyzacji naturalnej.

Wartość podatków i opłat wzrosła w trakcie 9 miesięcy 2018 r. do 30.682 tys. zł z 29.226 tys. zł w okresie 9 miesięcy 2017 r. – wzrosła wartość podatku od nieruchomości, opłat eksploatacyjnych oraz wpłat na PFRON.

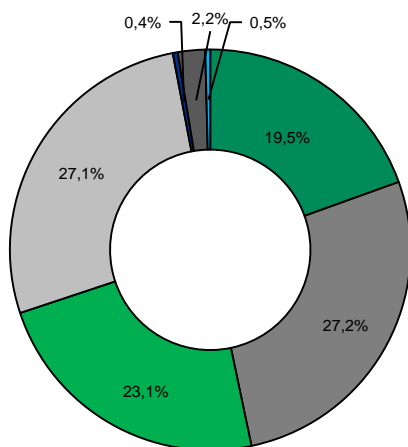
Wartość pozostałych kosztów wzrosła z 5.843 tys. zł (trzy kwartały 2017 r.) do 16.101 tys. zł (trzy kwartały 2018 r.) – w związku z ujęciem długoterminowej polisy ubezpieczenia majątkowego – pozycja rozliczana poprzez rozliczenia międzyokresowe.

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 produkcji sprzedanej, który za trzy kwartały 2018 r. wyniósł 1.276.620 tys. zł. Jest on wyższy o 14,5% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego (przy wzroście wydobycia netto o 1,6% i wzroście ilości sprzedanego węgla o 1,3% r/r).

Koszty LW Bogdanka SA

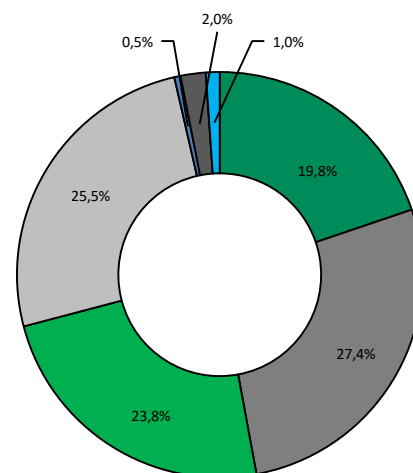
Przedstawione zmiany w grupie kosztów rodzajowych wpłynęły na zmianę ich struktury. Za trzy kwartały 2018 r. (w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego) wzrósł udział zużycia materiałów i energii (27,4%), usług obcych (23,8%), kosztów amortyzacji (do 19,8%), kosztów reprezentacji i reklamy (0,5%) oraz pozostałych kosztów (1,0%). Natomiast nastąpił spadek udziału świadczeń na rzecz pracowników (25,5%) oraz podatków i opłat (2,0%). W okresie 1 stycznia 2018 – 30 września 2018 r. zużycie materiałów i energii, usługi obce oraz świadczenia na rzecz pracowników stanowiły 76,7% kosztów, podczas gdy w porównywanym okresie 2017 r. było to około 78% całkowitych kosztów prostych Spółki.

Struktura kosztów rodzajowych I-IIIQ 2017



- Amortyzacja
- Zużycie materiałów i energii
- Usługi obce
- Świadczenia na rzecz pracowników
- Koszty reprezentacji i reklamy
- Podatki i opłaty
- Pozostałe koszty

Struktura kosztów rodzajowych I-IIIQ 2018



- Amortyzacja
- Zużycie materiałów i energii
- Usługi obce
- Świadczenia na rzecz pracowników
- Koszty reprezentacji i reklamy
- Podatki i opłaty
- Pozostałe koszty

Koszty wg układu kalkulacyjnego

Koszt własny produkcji sprzedanej (w układzie kalkulacyjnym) w III kwartale 2018 r. wyniósł 465.301 tys. zł i był wyższy o 29,1% od kosztu poniesionego w III kwartale 2017 r. Koszty w układzie kalkulacyjnym za okres od stycznia do września 2018 r. były wyższe niż w analogicznym okresie 2017 r. o 156.662 tys. zł i wyniosły 1.276.620 tys. zł.

Koszty wg układu kalkulacyjnego

[tys. zł]	IIIQ 2017	IIIQ 2018	Zmiana	I-IIIQ 2017	I-IIIQ 2018	Zmiana
Produkcja netto [tys. t]	2 154	2 302	6,9%	6 712	6 820	1,6%
Sprzedaż [tys. t]	2 036	2 447	20,2%	6 698	6 788	1,3%
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	329 443	429 683	30,4%	1 022 208	1 170 038	14,5%
Koszty sprzedaży	8 633	11 931	38,2%	30 750	32 735	6,5%
Koszty administracyjne	22 309	23 687	6,2%	67 000	73 847	10,2%
Koszt własny produkcji sprzedanej	360 385	465 301	29,1%	1 119 958	1 276 620	14,0%

Struktura kosztów według układu kalkulacyjnego

[%]	IIIQ 2017	IIIQ 2018	I-IIIQ 2017	I-IIIQ 2018
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	91,4%	92,3%	91,3%	91,6%
Koszty sprzedaży	2,4%	2,6%	2,7%	2,6%
Koszty administracyjne	6,2%	5,1%	6,0%	5,8%
Koszt własny produkcji sprzedanej	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Rezerwy

Rezerwy GK LW Bogdanka

Rezerwy bilansowe

[tys. zł]	Stan na 30.09.2017	Stan na 31.12.2017	Stan na 30.09.2018	Zmiana IIIQ 2018/ 31.12.2017	Zmiana IIIQ 2018/ IIIQ 2017
Rezerwy pracownicze	298 560	157 021	158 499	0,9%	-46,9%
Rezerwa na podatek od nieruchomości	39 939	42 353	48 925	15,5%	22,5%
Rezerwa na koszty likwidacji kopalni i rekultywację gruntów	117 036	114 448	124 905	9,1%	6,7%
Szkody górnicze	3 612	4 434	3 450	-22,2%	-4,5%
Rezerwa na roszczenie ZUS z tytułu składki wypadkowej	21 015	21 340	22 323	4,6%	6,2%
Pozostałe	13 214	17 643	12 153	-31,1%	-8,0%
RAZEM	493 376	357 239	370 255	3,6%	-25,0%

Łączny stan rezerw na 30 września 2018 r. wyniósł 370.255 tys. zł, co oznacza wzrost o 3,6% w stosunku do wartości na koniec roku 2017. Rezerwy pracownicze wzrosły o 0,9% i na 30 września 2018 r. wynosiły 158.499 tys. zł wobec 157.021 tys. zł na koniec 2017 roku.

Zmiana Stanu Rezerw

Zmiana stanu rezerw w III kwartale 2018 r. wyniosła 2.479 tys. zł wobec -3.508 tys. zł w III kwartale 2017 r. Zmiana stanu rezerw w okresie 1 stycznia 2018 – 30 września 2018 r. wyniosła +13.016 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego zmiana ta wynosiła +38.120 tys. zł.

[tys. zł]	Zmiana IIIQ 2017	Zmiana IIIQ 2018	Zmiana IIQ 2018/ IIQ 2017	Zmiana I-IIIQ 2017	Zmiana I-IIIQ 2018	Zmiana I-III 2018/ I-III 2017
Rezerwy pracownicze	-5 682	723	-	31 579	1 478	-95,3%
Rezerwa na podatek od nieruchomości	2 379	2 048	-13,9%	7 483	6 572	-12,2%
Rezerwa na koszty likwidacji kopalni i rekultywację gruntów	-384	376	-	-387	10 457	-
Szkody górnicze	-629	-783	24,5%	-828	-984	18,8%
Rezerwa na roszczenie ZUS z tytułu składki wypadkowej	330	327	-0,9%	973	983	1,0%
Pozostałe	478	-212	-	-700	-5 490	684,3%
RAZEM	-3 508	2 479	-	38 120	13 016	-65,9%

[tys. zł]	Zmiana rezerw w I-IIIQ 2018	W tym:				
		Zmiana ujęta w działalności operacyjnej (EBITDA)	Zmiana ujęta poniżej wyniku z działalności operacyjnej - odsetki	Zmiana ujęta wyłącznie bilansowo - zwiększenie wartości bilansowej ŚT	Zmiana ujęta w Pozostałych Całkowitych Dochodach	Zmiana ujęta wyłącznie bilansowo - wykorzystanie rezerwy
Rezerwy pracownicze	1 478	14 764	2 858	0	5 852	-21 996
Rezerwa na podatek od nieruchomości	6 572	4 435	2137	0	0	0
Rezerwa na koszty likwidacji kopalni i rekultywację gruntów	10 457	1 043	2 578	6 836	0	0
Szkody górnicze	-984	0	0	0	0	-984
Rezerwa na roszczenie ZUS z tytułu składki wypadkowej	983	0	983	0	0	0
Pozostałe	-5 490	-3 331	219	0	0	-2378
RAZEM	13 016	16 911	8 775	6 836	5 852	-25 358

[tys. zł]	Zmiana rezerw w IIIQ 2018	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 Całkowitych Dochodach	Zmiana ujęta wyłącznie bilansowo - wykorzystanie rezerwy
Rezerwy pracownicze	723	5 089	945	0	0	-5 311
Rezerwa na podatek od nieruchomości	2 048	1 332	716	0	0	0
Rezerwa na koszty likwidacji kopalni i rekultywację gruntów	376	346	859	-829	0	0
Szkody górnicze	-783	0	0	0	0	-783
Rezerwa na roszczenie ZUS z tytułu składki wypadkowej	327	0	327	0	0	0
Pozostałe	-212	-70	74	0	0	-216
RAZEM	2 479	6 697	2 921	-829	0	-6 310

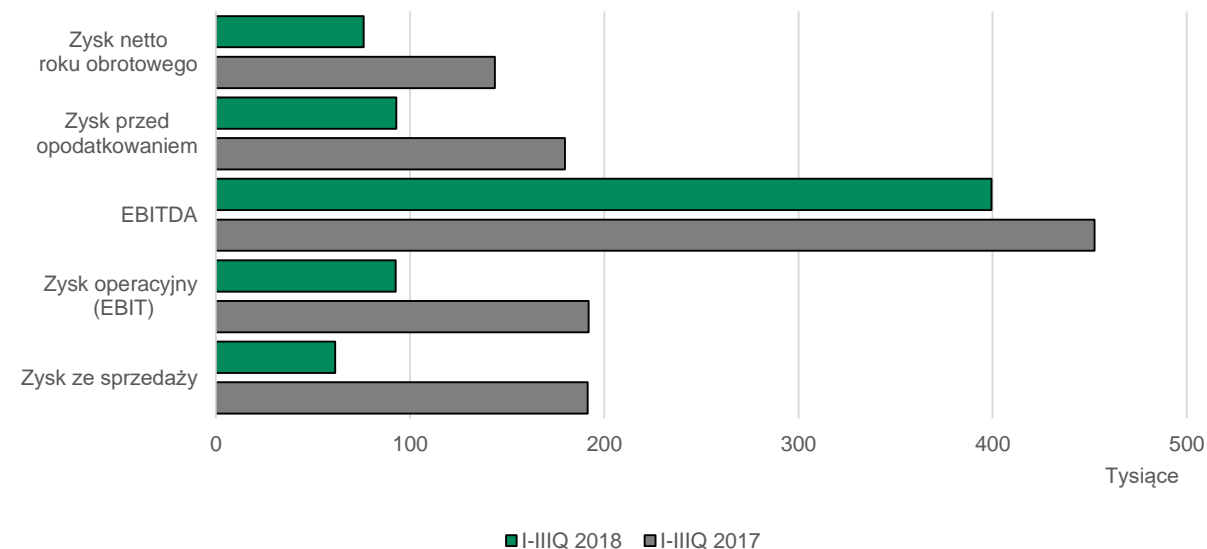
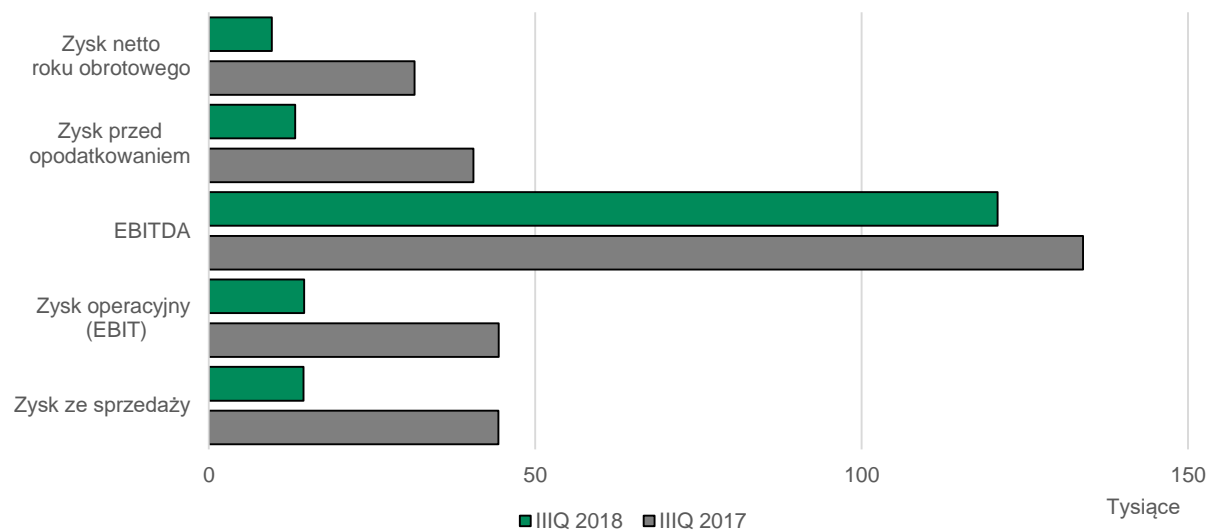
Podstawowe wyniki finansowe

Wybrane dane finansowe GK LW Bogdanka

Analiza skonsolidowanego sprawozdania z wyniku

[tys. zł]	IIIQ 2017	IIIQ 2018	Zmiana	I-IIIQ 2017	I-IIIQ 2018	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	405 046	479 685	18,4%	1 307 132	1 335 637	2,2%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży, administracyjne	360 711	465 191	29,0%	1 115 710	1 274 194	14,2%
Zysk ze sprzedaży	44 335	14 494	-67,3%	191 422	61 443	-67,9%
Rentowność sprzedaży brutto	10,9%	3,0%	-7,9 p.p	14,6%	4,6%	-10,0 p.p
Pozostałe przychody	384	465	21,1%	2 143	30 825	1338,4%
Pozostałe koszty	351	320	-8,8%	560	1 076	92,1%
Zysk operacyjny netto	44 368	14 639	-67,0%	193 005	91 192	-52,8%
Pozostałe zyski/straty netto	44	-64	-	-1 119	1 421	-
Zysk operacyjny (EBIT)	44 412	14 575	-67,2%	191 886	92 613	-51,7%
Rentowność EBIT	11,0%	3,0%	-8,0 p.p	14,7%	6,9%	-7,8 p.p
EBITDA	133 904	120 823	-9,8%	452 539	399 445	-11,7%
Rentowność EBITDA	33,1%	25,2%	-7,9 p.p	34,6%	29,9%	-4,7 p.p
Przychody finansowe	1 574	1 710	8,6%	5 647	11 851	109,9%
Koszty finansowe	5 462	3 068	-43,8%	17 716	11 597	-34,5%
Zysk przed opodatkowaniem	40 524	13 217	-67,4%	179 817	92 867	-48,4%
Rentowność zysku przed opodatkowaniem	10,0%	2,8%	-7,2 p.p	13,8%	7,0%	-6,8 p.p
Podatek dochodowy	8 993	3 557	-60,4%	36 162	16 854	-53,4%
Zysk netto roku obrotowego	31 531	9 660	-69,4%	143 655	76 013	-47,1%
Rentowność netto	7,8%	2,0%	-5,8 p.p	11,0%	5,7%	-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 III kwartał 2018 r. wzrosła o 18,4% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i wyniosła 479.685 tys. zł.

W okresie 1 stycznia 2018 – 30 września 2018 r. GK LW Bogdanka wygenerowała przychody na poziomie 1.335.637 tys. zł wobec 1.307.132 tys. zł w analogicznym okresie 2017 r. (wzrost o 2,2%).

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży, administracyjne

W III kwartale 2018 r. koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz sprzedaży i administracyjne wzrosły o 29,0% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i wyniosły 465.191 tys. zł. Wzrost dotyczy w głównej mierze kosztów wynagrodzeń (realizacja porozumienia ze Związkami Zawodowymi), kosztów materiałów i usług obcych (większe wydobycie brutto, zwiększony zakres prac przygotowawczych).

W trakcie trzech kwartałów 2018 r. omawiane koszty wzrosły r/r. o 14,2%.

Zysk ze sprzedaży

W III kwartale 2018 r. Grupa wygenerowała zysk ze sprzedaży, który wyniósł 14.494 tys. zł, natomiast w tym samym okresie 2017 r. wyniósł on 44.335 tys. zł.

Za trzy kwartały 2018 r. Grupa wygenerowała zysk ze sprzedaży w wysokości 61.443 tys. zł wobec 191.422 tys. zł za trzy kwartały 2017 r.

Pozostałe przychody

W III kwartale 2018 r. pozostałe przychody wyniosły 465 tys. zł wobec 384 tys. zł rok wcześniej. Za trzy kwartały 2018 r. pozostałe przychody wyniosły 30.825 tys. zł (głównie rozliczenie ugody zawartej pomiędzy Spółką, a konsorcjum firm Mostostal Warszawa S.A. oraz Acciona Infraestructuras), wobec 2.143 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Pozostałe koszty oraz pozostałe straty netto

W trakcie trzech kwartałów 2018 r. jak i 2017 r. pozostałe koszty wynosiły odpowiednio 1.076 tys. zł oraz 560 tys. zł – główną składową tej kategorii kosztów były wypłacone odszkodowania.

W III kwartale 2018 r. pozostałe straty netto wyniosły 64 tys. zł wobec zysku netto 44 tys. zł w III kwartale 2017 r.

Dane za trzy kwartały 2018 r. wskazują wzrost pozostałych zysków netto do łącznej kwoty 1.421 tys. zł. W 2017 r. po trzech kwartałach wygenerowane były pozostałe straty netto w wysokości 1.119 tys. zł.

EBIT

Wynik operacyjny w III kwartale 2018 r. wyniósł 14.575 tys. zł wobec 44.412 tys. zł w III kwartale 2017 r. Rentowność EBIT wyniosła w III kwartale 2018 r. 3,0%, tj. o 8,0 p.p. mniej aniżeli w III kwartale poprzedniego roku. Rentowność EBIT za trzy kwartały 2018 r. jest niższa o 7,8 p.p. w stosunku do analogicznego okresu 2017 r. i wyniosła 6,9% (przy zysku operacyjnym na poziomie 92.613 tys. zł za trzy kwartały 2018 r. wobec 191.886 tys. zł za trzy kwartały 2017 r.).

EBITDA

Wynik EBITDA w III kwartale 2018 r. spadł o 9,8% w stosunku do III kwartału 2017 r. i wyniósł 120.823 tys. zł. Rentowność EBITDA w III kwartale 2018 r. była niższa od tej osiągniętej w analogicznym okresie 2017 r. i wyniosła 25,2%.

Za trzy kwartały 2018 r. Grupa uzyskała rentowność EBITDA na poziomie 29,9%, tj. o 4,7 p.p. mniej niż w analogicznym okresie 2017 r. Wynik EBITDA za trzy kwartały 2018 roku wyniósł 399.445 tys. zł wobec 452.539 tys. zł w analogicznym okresie 2017 r.

Przychody finansowe

Przychody finansowe w III kwartale 2018 r. wyniosły 1.710 tys. zł (+8,6% r/r). Za trzy kwartały 2018 r. przychody finansowe wyniosły 11.851 tys. zł (+109,9% r/r). Za wzrost przychodów odpowiada przede wszystkim rozliczenie ugody zawartej pomiędzy Spółką, a konsorcjum firm Mostostal Warszawa S.A. oraz Acciona Infraestructuras (ok. 2,7 mln zł) oraz rozwiązanie rezerwy na odsetki od CIT (ok. 3,6 mln zł).

Koszty finansowe

Koszty finansowe za III kwartał 2018 r. były niższe o 43,8% od kosztów analogicznego okresu 2017 r. i wyniosły 3.068 tys. zł.

Koszty finansowe za 9 miesięcy 2018 r. wyniosły 11.597 tys. zł wobec 17.716 tys. zł w 2017 r. (spadek o 34,5%). Na 30 września 2018 r. całkowite zadłużenie Grupy wynosiło 168.847 tys. zł, w tym Jednostki Dominującej 150.939 tys. zł. wobec zadłużenia Grupy na dzień 30 września 2017 r. 322.886 tys. zł. Spadek wynika ze zmniejszenia zadłużenia – głównie spłata drugiej transzy obligacji.

Zysk przed opodatkowaniem

W III kwartale 2018 r. zysk przed opodatkowaniem wyniósł 13.217 tys. zł wobec 40.524 tys. zł w III kwartale 2017 r.

Wynik przed opodatkowaniem za trzy kwartały 2018 r. wyniósł 92.867 tys. zł wobec 179.817 tys. zł dla analogicznego okresu 2017 r.

Zysk netto za okres obrotowy

W III kwartale 2018 r. Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 9.660 tys. zł wobec 31.531 tys. zł w III kwartale 2017 r.

Zysk netto Grupy za trzy kwartały 2018 r. wyniósł 76.013 tys. zł wobec 143.655 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku obrotowego.

Bilans

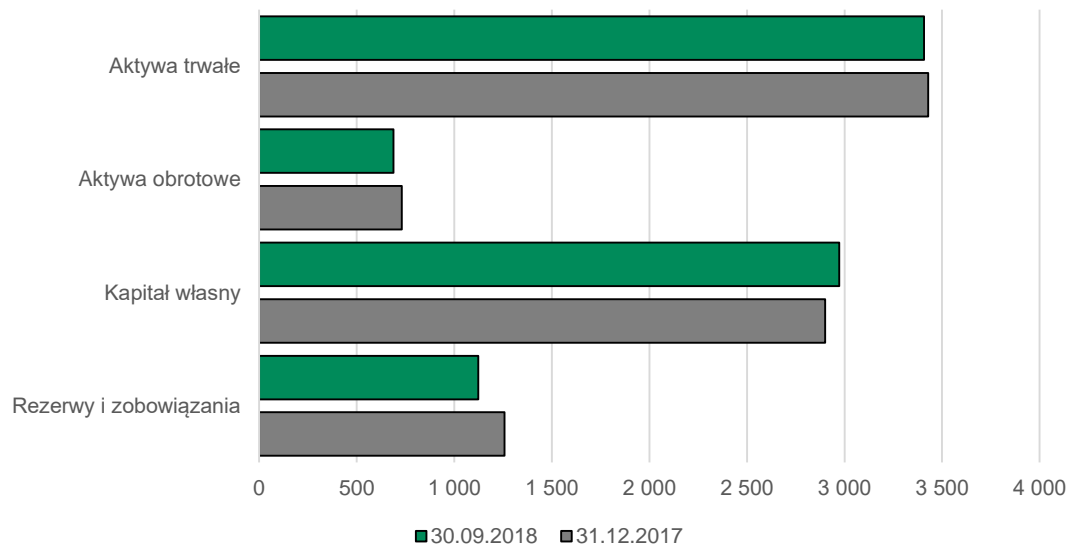
Bilans

Wybrane informacje finansowe

[tys. zł]	31.12.2017	30.09.2018	Zmiana
Suma aktywów	4 158 872	4 095 361	-1,5%
Rentowność aktywów (ROA)*	16,8%	14,5%	-2,3 p.p.
Aktywa trwałe	3 428 805	3 407 673	-0,6%
Aktywa obrotowe	730 067	687 688	-5,8%
Kapitał własny	2 901 527	2 972 800	2,5%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)*	25,7%	20,4%	-5,3 p.p.
Rezerwy i zobowiązania	1 257 345	1 122 561	-10,7%

*w wyliczeniach uwzględniono wynik netto za ostatnie cztery kwartały oraz średni poziom aktywów oraz kapitałów własnych (stan na 30 września 2018 r. + stan na 31 grudnia 2017 r.)/2.

Analiza kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej



Aktywa

Suma bilansowa na 30 września 2018 r. spadła do kwoty 4.095.361 tys. zł tj. o 63.511 tys. zł mniej w stosunku do wartości na 31 grudnia 2017 r., przy czym aktywa trwałe spadły o 21.132 tys. zł, a aktywa obrotowe spadły o 42.379 tys. zł. Wśród aktywów obrotowych wartość zapasów wzrosła o 46,7%, należności handlowe oraz pozostałe należności wzrosły o 22,4%, a środki pieniężne spadły o 39,3%.

Na 30 września 2018 r. rentowność aktywów (ROA) spadła o 2,3 p.p. i na dzień bilansowy wyniosła 14,5%.



Pasywa

Kapitał własny wzrósł o 2,5%. Jest to rezultatem uwzględnienia całkowitych dochodów netto w kwocie 71.273 tys. zł za 9 miesięcy 2018 r.

Rezerwy i zobowiązania spadły o 10,7% w stosunku do wartości na 31 grudnia 2017 r., przy czym zobowiązania krótkoterminowe spadły o 20,6% (spadły głównie zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych oraz zobowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji), natomiast zobowiązania długoterminowe wzrosły o 3,6% (przede wszystkim wzrosły rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia, zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego).

Na 30 września 2018 r. odnotowano spadek rentowności kapitałów własnych o 5,3 p.p. w stosunku do końca roku 2017. Wartość wskaźnika na 30 września 2018 r. wyniosła 20,4%, wobec 25,7% na 31 grudnia 2017 r.

Przepływy pieniężne

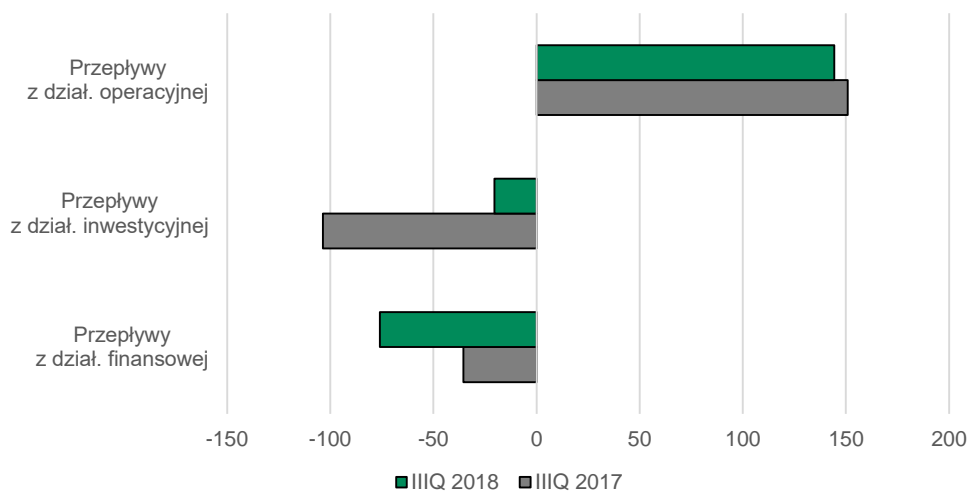
Przepływy pieniężne

Skonsolidowane przepływy pieniężne

[tys. zł]	IIIQ 2017	IIIQ 2018	Zmiana	I-IIIQ 2017	I-IIIQ 2018	Zmiana
Przepływy z działalności operacyjnej	150 885	144 345	-4,3%	349 351	360 239	3,1%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-103 590	-20 428	-80,3%	-262 463	-377 476	43,8%
CFFO*	47 295	123 917	162,0%	86 888	-17 237	-
Przepływy z działalności finansowej	-35 448	-75 949	114,3%	-340 878	-153 835	-54,9%

*suma przepływów operacyjnych i inwestycyjnych

Analiza skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych



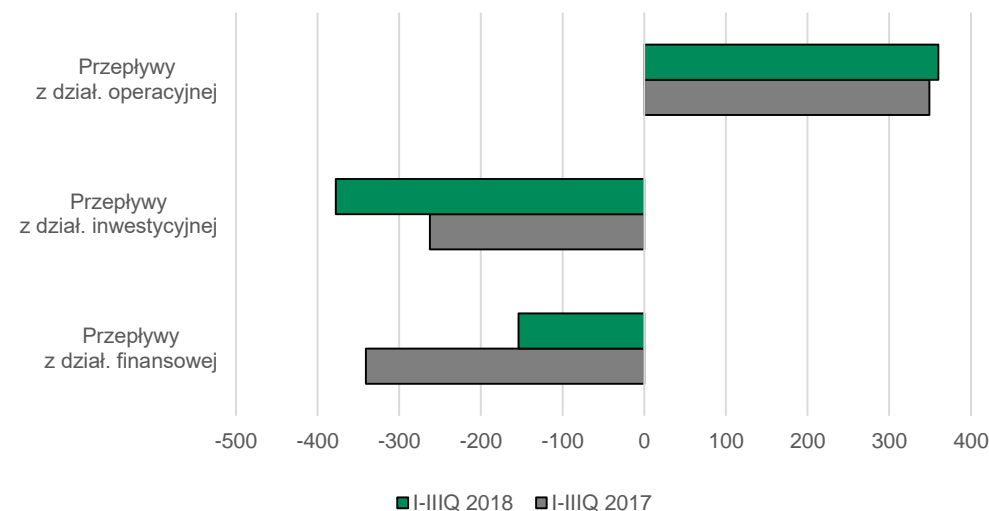
W III kwartale 2018 r. Grupa osiągnęła niższe o 4,3% przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej aniżeli w III kwartale 2017 r. – w okresie lipiec – wrzesień 2018 r. wyniosły one 144.345 tys. zł wobec 150.885 tys. zł rok wcześniej.

W trakcie trzech kwartałów 2018 r. GK LW Bogdanka wygenerowała 360.239 tys. zł przepływów z działalności operacyjnej (+3,1% r/r).

Przepływy z działalności inwestycyjnej zmniejszyły swoją wartość (w ujęciu bezwzględnym) w III kwartale 2018 r. o 80,3% (do -20.428 tys. zł) w stosunku do analogicznego okresu 2017 r., przy czym uwzględniają wydatki oraz wpływy z tytułu innych inwestycji krótkoterminowych dotyczących lokat bankowych dłuższych niż 3M. Narastająco za 9 miesięcy 2018 r. przepływy inwestycyjne były większe o 43,8% od wartości przepływów z analogicznego okresu roku poprzedniego.



Analiza skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych





Wskaźniki zadłużenia i płynności

Zadłużenie oraz struktura finansowania

Wskaźniki zadłużenia

[tys. zł]	31.12.2017	30.09.2018	Zmiana
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	30,2%	27,4%	-2,8 p.p.
Wskaźnik (dług plus zobowiązania pracownicze)/EBITDA	0,68	0,50	-26,5%
Wskaźnik dług netto/EBITDA*	-0,16	-0,14	-12,5%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	43,3%	37,8%	-5,5 p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	96,2%	99,2%	3,0 p.p.
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	17,9%	14,4%	-3,5 p.p.
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	12,3%	13,0%	0,7 p.p.

*Dług = długo i krótkoterminowe zobowiązania z tytułu emisji obligacji oraz kredytów i pożyczek

Wskaźnik ogólnego zadłużenia

Wskaźnik ogólnego zadłużenia na 30 września 2018 r. spadł o 2,8 p.p w stosunku do stanu na 31 grudnia 2017 r. i wyniósł 27,4% - (spłata obligacji). Poziom zadłużenia Grupy nie stanowił na 30 września 2018 r. zagrożenia dla jej działalności oraz zdolności do terminowego wywiązywania się z zobowiązań. Na podstawie średnio i długoterminowych prognoz analizowane są potrzeby finansowe Grupy, aby zapewnić płynność i poziom gotówki na odpowiednim poziomie.

Wskaźnik dług plus zobowiązania pracownicze/EBITDA

Wskaźnik opisujący stosunek długu do wyniku EBITDA na koniec III kwartału 2018 r. spadł wobec wartości na koniec 2017 r. i wyniósł 0,50. Porównując dane wg stanu na 30 września 2018 r. i 31 grudnia 2017 r. nominalnie o większą wartość spadł dług łącznie z zobowiązaniami pracowniczymi, przy jednoczesnym „mniejszym” spadku wyniku EBITDA (liczony 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 wzrósł z -0,16 na 31 grudnia 2017 r. do -0,14 na 30 września 2018 r. Wartość długu netto spadła o ok. 18 mln zł w stosunku do grudnia 2017 r.

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych na 30 września 2018 r. zmniejszył się w stosunku do stanu na 31 grudnia 2017 r. o 5,5 p.p. i wyniósł 37,8% - zobowiązania spadły o ok. 135 mln zł przy wzroście kapitałów własnych o ok. 71 mln zł.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi osiągnął poziom 99,2% (na 30 września 2018 r.) wobec 96,2% (na 31 grudnia 2017 r.) – w analizowanym okresie spadła wartość aktywów trwałych o ok. 21 mln zł, a wzrosła wartość kapitałów stałych (suma kapitałów własnych i zobowiązań długoterminowych bez rezerw) o ok. 79 mln zł.

Wskaźnik płynności

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

Wskaźniki płynności

[dni]	31.12.2017	30.09.2018	Zmiana
Wskaźnik płynności bieżącej	1,11	1,36	22,5%
Wskaźnik płynności szybkiej	1,01	1,18	16,8%





Cykle rotacji należności i zobowiązań

Cykle rotacji

[tys. zł]		31.12.2017	30.09.2018	Zmiana
	<u>średni stan zapasów</u>			
1. Cykl rotacji zapasów	koszty sprzedanych towarów, produktów i materiałów	28	20	-28,6%
	<u>średni stan należności</u>			
2. Cykl rotacji należności*	przychody ze sprzedaży	46	62	34,8%
	<u>średni stan zobowiązań</u>			
3. Cykl rotacji zobowiązań**	koszty sprzedanych towarów, produktów i materiałów	134	75	-44,0%
4. Cykl operacyjny	1+2	74	82	10,8%
5. Cykl konwersji gotówki	4-3	-60	7	-111,7%

* Należności handlowe oraz pozostałe należności

** Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

Cykl rotacji zapasów

Wskaźnik cyklu rotacji zapasów na 30 września 2018 r. spadł w stosunku do roku poprzedniego o 8 dni. Rok do roku wzrósł zarówno średni poziom zapasów jak i koszt sprzedanych towarów, produktów i materiałów.

Cykl rotacji należności

Cykl rotacji należności (liczony na podstawie pozycji bilansowej „Należności handlowe oraz pozostałe należności”) wyniósł 62 dni (wg stanu na 30 września 2018 r.) wobec 46 dni (wg stanu na 31 grudnia 2017 r.). Za wzrost wartości wskaźnika odpowiada wyższy średni poziom należności przy relatywnie niższym średnim poziomie przychodów.

Cykl rotacji zobowiązań

Cykl rotacji zobowiązań (liczony na podstawie pozycji bilansowej „Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania”) w okresie objętym informacjami finansowymi uległ skróceniu o 59 dni do 75 dni w stosunku do wartości na koniec 2017 r. W analizowanym okresie GK LW Bogdanka posiadała niższy o ok 4 mln średni poziom krótkoterminowych zobowiązań handlowych, przy wyższych o 309 mln zł kosztach sprzedanych produktów, towarów i materiałów (na dzień 31.12.2017 dokonano odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości aktywów trwałych).

Cykl operacyjny

Operacyjny cykl aktywów obrotowych (suma cyklu rotacji zapasów i należności handlowych) wyniósł w analizowanym okresie 82 dni wobec 74 dni wg stanu na 31 grudnia 2017 r. Średnio o 8 dni wydłużył się okres upływniania majątku obrotowego Grupy.

Cykl konwersji gotówki

Rezultatem opisanych powyżej tendencji było osiągnięcie cyklu konwersji gotówki wynoszącego na 30 września 2018 r. 7 dni (wobec -60 dni wg stanu na 31 grudnia 2017 r.).

Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności

W 2018 roku najistotniejszymi nietypowymi zdarzeniami, które miały wpływ na skonsolidowany wynik z działalności były:

- rozliczenie ugody zawartej pomiędzy Spółką a konsorcjum firm Mostostal Warszawa S.A. oraz Acciona Infraestructuras.
- wynegocjowana ze stroną społeczną podwyżka dla załogi (w tym wypłacona dodatkowa nagroda).

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

W okresie 9 miesięcy 2018 r. nie wystąpiły istotne pozycje pozabilansowe.

Inwestycje i lokaty kapitałowe GK LW Bogdanka

W 2018 roku Grupa nie dokonywała inwestycji kapitałowych.

Wartość środków pieniężnych będących w posiadaniu Grupy na koniec września 2018 r. wyniosła 383.982 tys. zł, z czego środki w kwocie 365.545 tys. zł stanowiły własność Jednostki Dominującej. Z kwoty 383.982 tys. zł:

- w aktywach trwałych wykazana była kwota 120.126 tys. zł
- w aktywach obrotowych wykazana była kwota 263.856 tys. zł

Kwota 120.126 tys. zł obejmuje środki zgromadzone przez Jednostkę Dominującą w ramach Funduszu Likwidacji Kopalń, z przeznaczeniem na pokrycie kosztów likwidacji zakładu górniczego (środki te utrzymywane są na lokacie bankowej).

Kwota 263.856 tys. zł obejmuje środki pieniężne (dostępna gotówka) utrzymywane na krótkoterminowych lokatach bankowych – 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 245.419 tys. zł, natomiast w spółkach zależnych 18.437 tys. zł.

Poza środkami pieniężnymi Grupa posiada również inne inwestycje krótkoterminowe o wartości 76.089 tys. zł, na które składają się lokaty bankowe, o pierwotnym terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy.

Informacja o instrumentach finansowych i obligacjach

Informacja o pochodnych instrumentach finansowych

Na 30 września 2018 r. GK LW Bogdanka nie posiadała otwartych, pochodnych instrumentów finansowych.

Obligacje

Tylko Jednostka Dominująca w GK LW Bogdanka emitowała obligacje. Na 30 września 2018 r. Jednostka Dominująca posiadała Umowę Programową z 23 września 2013 r. dotyczącą programu emisji obligacji do kwoty 300.000 tys. zł, która została zawarta z bankiem Polska Kasa Opieki SA.

Łączna wartość wyemitowanych obligacji w ramach tej Umowy wynosiła: 300.000 tys. zł z czego na 30 września 2018 r. do spłaty pozostało 150.000 tys. zł. Terminy wymagalności wykupu pozostałych obligacji w wysokości:

- 75.000 tys. zł - 30 września 2018 r.
- 75.000 tys. zł - 30 grudnia 2018 r.

Z uwagi na fakt, że dzień 30 września 2018 r. był dniem wolnym, zgodnie z wyżej wymienioną Umową Programową w dniu 1 października 2018 r. Jednostka Dominująca wykupiła obligacje w łącznej wartości 75.000 tys. zł. Po 1 października 2018 r. do spłaty pozostało łącznie 75.000 tys. zł.

Opis wykorzystania wpływów z emisji obligacji

Zgodnie z treścią Umowy Programowej dotyczącej 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.

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 2018 r.



Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Struktura finansowania rzeczowych nakładów inwestycyjnych pozostanie zgodna z przyjętą Strategią, tzn. będą one finansowane kapitałami własnymi oraz posiadanym długiem (kredyt i obligacje). Na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania, GK LW Bogdanka nie widzi zagrożenia co do możliwości pozyskania dodatkowego finansowania dłużnego, jednakże wskazuje na ryzyko, iż koszty jego pozyskania i obsługi mogą być wyższe od obecnie ponoszonych.

Zasady sporządzenia Skonsolidowanego oraz Śródrocznego Skróconego Sprawozdania Finansowego

Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2018 r. GK LW Bogdanka sporządzony został zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 – „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Sprawozdanie finansowe sporządzono przy zastosowaniu tych samych zasad rachunkowości dla okresu bieżącego i porównawczego, za wyjątkiem zastosowania po raz pierwszy z dniem 1 stycznia 2018 r. standardów MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” i MSSF 9 „Instrumenty finansowe”. Więcej na ten temat w nocie nr 2 Skonsolidowanego Raportu Kwartalnego GK LW Bogdanka za III kwartał 2018 r. sporządzonego na dzień 30 września 2018 r.

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

Na dzień sporządzenia Sprawozdania Zarządu GK LW Bogdanka z działalności Grupy Kapitałowej za III kwartał 2018 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 jest istotna z punktu widzenia GK LW Bogdanka
- dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których wartość jest istotna z punktu widzenia GK LW Bogdanka.

Data podpisania umowy	Wartość umowy [tys. zł]	Wartość nabytych obligacji [tys. zł]	Pozostała wartość obligacji do nabycia [tys. zł]	Pozostała wartość do spłaty [tys. zł]
23 września 2013 r.	300.000	300.000	-	75.000



Umowy dotyczące kredytów i pożyczek

Jednostka Dominująca w III kwartale 2018 r. posiadała jedną czynną umowę kredytową

Data początkowa	Data zakończenia	Kredytodawca	Kwota udzielonego kredytu [tys. zł]	Wysokość stopy procentowej	Zadłużenie z tyt. kredytów na 30 września 2018 r. [tys. zł]	Okres spłaty
16 grudnia 2016 r.	30 listopad 2018 r.	mBank SA	100 000	WIBOR 1M + marża	-	kredyt w rachunku bieżącym

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

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 września 2018 r. LW Bogdanka SA lub Jednostki Zależne nie udzielały poręczeń kredytów lub pożyczek oraz nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu na wartość wg Spółki znaczącą.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie trzech kwartałów 2018 r. Jednostka Dominująca oraz Jednostki Zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi, które byłyby zawarte na innych warunkach niż rynkowe. O wszystkich umowach istotnych z punktu widzenia swojej działalności Emitent informuje w formie raportów bieżących dostępnych na stronie internetowej: <http://ri.lw.com.pl/raporty-biezące>.

Więcej informacji na temat umów z GK Enea oraz spółkami kontrolowanymi przez Skarb Państwa znajduje się w notcie nr 12 Skonsolidowanego Raportu Kwartalnego GK LW Bogdanka za III kwartał 2018 r. sporządzonego na dzień 30 września 2018 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. W latach 2014 - 2016 wykorzystano 100% przyznanej w/w kwoty pożyczki, a jej sukcesywna spłata nastąpi w terminie do 31 lipca 2024 r.

Spółka nie korzystała w okresie od 01.01.2018 r. – 30.09.2018 r. z zewnętrznych źródeł finansowania działalności.

W III kwartale 2018 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.

Gwarancje otrzymane przez GK LW Bogdanka

Data otrzymania zabezpieczenia	Data obowiązywania zabezpieczenia	Podmiot udzielający zabezpieczenia	Cel zawarcia umowy	Forma zabezpieczenia	Kwota zabezpieczenia udzielona
27 październik 2015 r.	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 akcionariat

STRUKTURA AKCJONARIATU

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 w Warszawie SA zostało wprowadzonych 3.208.111 akcji pracowniczych, a 4 lutego 2013 r. kolejne 34.754 akcji. Łączna liczba akcji Jednostki Dominującej 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.

W Jednostce Dominującej występuje dominujący akcjonariusz strategiczny. Dominującym akcjonariuszem jest GK Enea, z większościowym pakietem akcji sięgającym 66,0% 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 Emitenta są głównie inwestorzy instytucjonalni w postaci funduszy emerytalnych i inwestycyjnych.

Akcje własne

LW Bogdanka SA oraz Spółki Zależne z GK LW Bogdanka nie nabywały w III kwartale 2018 r. akcji własnych Jednostki Dominującej.

Zmiany w strukturze akcjonariatu do dnia sporządzenia Sprawozdania

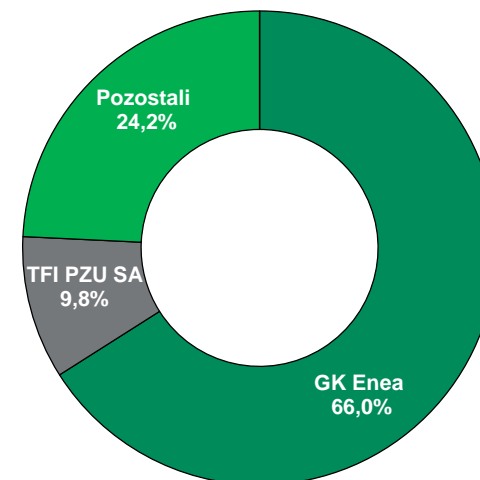
Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Jednostkę Dominującą w okresie od publikacji Skonsolidowanego Raportu Półrocznego za I półrocze 2018 r. nie zmieniła się struktura akcjonariatu Emitenta.

Struktura akcjonariatu

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu Jednostki Dominującej na 13 września 2018 r. oraz na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania tj. 23 listopada 2018 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji/ liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym/ udział w ogólnej liczbie głosów
Struktura akcjonariatu LW Bogdanka SA na 13 września 2018 r. oraz 23 listopada 2018 r.		
GK Enea	22 448 834	66,0%
TFI PZU SA	3 320 620	9,8%
Pozostali	8 244 136	24,2%
Razem	34 013 590	100,0%

Akcjonariat LW Bogdanka SA wg stanu na 23 listopada 2018 r.



Udział akcji LW Bogdanka SA w indeksach

Jednostka Dominująca zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA 25 czerwca 2009 r. W trakcie 2018 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
- mWIG40 - obejmuje 40 średnich spółek notowanych na Głównym Rynku GPW, spółka obecna w indeksie od 18 grudnia 2015 r.
- WIG Górnictwo – tworzą spółki zakwalifikowane do sektora „górnictwo” (wcześniejsza nazwa 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

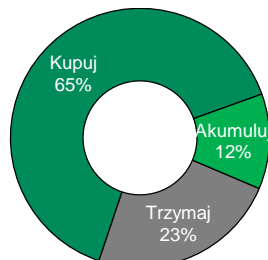
Udział akcji Jednostki Dominującej w indeksach na 23 listopada 2018 r.



Rekomendacje analityków wydane dla LW Bogdanka SA w 2018 r.

Data wydania	Instytucja	Rekomendacja	Cena docelowa	Cena w dniu wydania
8 stycznia	Noble Securities	Kupuj	71,50 zł	68,80 zł
18 stycznia	BOŚ DM	Kupuj	80,00 zł	68,50 zł
5 lutego	IPOPEMA Securities	Trzymaj	72,62 zł	67,00 zł
1 marca	IPOPEMA Securities	Kupuj	63,47 zł	52,60 zł
9 marca	BZ WBK	Kupuj	65,00 zł	54,70 zł
28 marca	Societe Generale	Kupuj	53,00 zł	47,10 zł
17 kwietnia	BOŚ DM	Kupuj	70,00 zł	49,60 zł
25 maja	Societe Generale	Trzymaj	57,00 zł	50,00 zł
28 maja	BZ WBK	Kupuj	58,00 zł	49,00 zł
18 czerwca	PKO IB	Kupuj	72,20 zł	53,50 zł
4 lipca	BOŚ DM	Kupuj	70,00 zł	53,60 zł
19 lipca	Societe Generale	Trzymaj	57,00 zł	53,60 zł
24 sierpnia	BZ WBK	Trzymaj	64,90 zł	59,70 zł
13 września	Santander	Kupuj	72,00 zł	52,80 zł
17 września	BOŚ DM	Kupuj	77,00 zł	57,60 zł
24 września	Noble Securities	Akumuluj	67,60 zł	61,40 zł
1 października	Vestor DM	Akumuluj	72,70 zł	68,50 zł

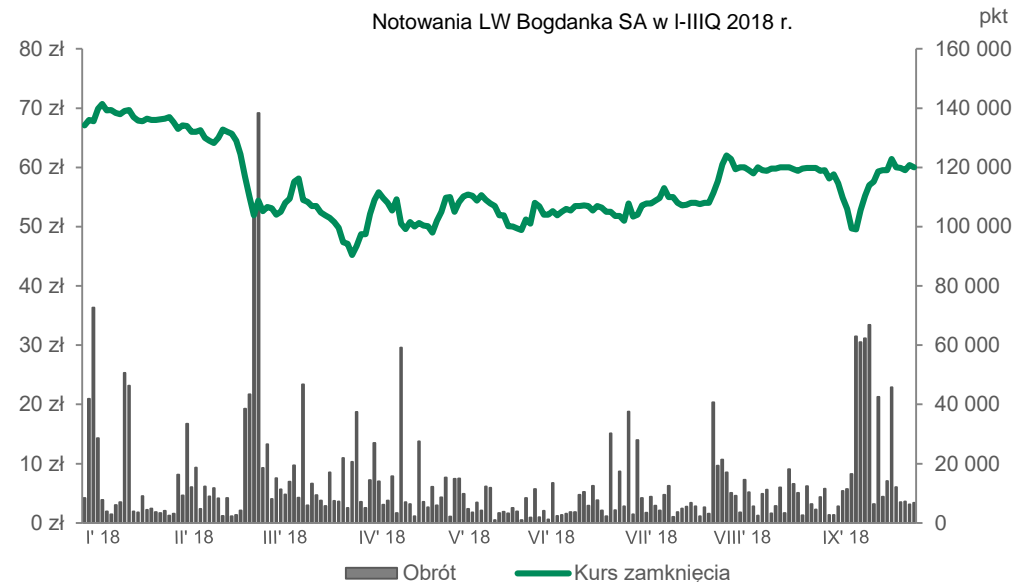
W 2018 r. 88% analityków zalecało „KUPUJ” lub „TRZYMAJ” akcje LW Bogdanka SA



Podsumowanie operacyjne

Organizacja i działalność GK LW Bogdanka

Notowania LW Bogdanka SA w I-IIIQ 2018 r.



Kluczowe dane dotyczące akcji:

	I-IIIQ 2017	I-IIIQ 2018
Kurs maksymalny [zł]	83,80	70,70
Kurs minimalny [zł]	59,00	45,20
Kurs ostatni [zł]	75,00	60,00
Kurs średni [zł]	71,96	61,36
Kapitalizacja na koniec okresu [mln zł]	2 551,02	2 040,82
Wartość księgowa [mln zł]	2 374,48	2 972,80
C/Z [kapitalizacja giełdowa/zysk netto]	17,76	26,85
C/WK [kapitalizacja giełdowa/wartość księgowa]	1,07	0,69
Średni wolumen na sesję [szt.]	19 167	18 002
Ilość akcji w obrocie [szt.]	34 013 590	34 013 590

Sytuacja finansowa

Akcje i akcjonariat

Władze

Stan posiadania akcji LW Bogdanka SA przez członków organów Jednostki Dominującej

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

Łączną liczbę i wartość nominalną akcji LW Bogdanka SA oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Jednostki Dominującej, 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 23 listopada 2018 r.	Wartość nominalna akcji (zł)	Liczba akcji Spółki na 13 września 2018 r.	Wartość nominalna akcji (zł)	Liczba udziałów w Spółkach Zależnych	
Artur Wasil	0	0	0	0	0	
Artur Wasilewski	0	0	-	-	-	
Adam Partyka	253	1 265	0	0	0	
Marcin Kapkowski	0	0	0	0	0	
Dariusz Dumkiewicz	0	0	-	-	-	
RADA NADZORCZA						
Imię i nazwisko	Liczba akcji Spółki na dzień 23 listopada 2018 r.	Wartość nominalna akcji (zł)	Liczba akcji Spółki na 13 września 2018 r.	Wartość nominalna akcji (zł)	Liczba udziałów w Spółkach Zależnych	
Mirosław Kowalik	0	0	0	0	0	
Szymon Jankowski	0	0	0	0	0	
Przemysław Krasadomski	0	0	0	0	0	
Ewa Nowaczyk	0	0	0	0	0	
Kamil Patyra	0	0	0	0	0	
Mariusz Romańczuk	0	0	0	0	0	
Anna Spoz	0	0	0	0	0	
Michał Stopyra	0	0	0	0	0	
Razem	253	1 265	500	2 500	0	

*Wg oświadczeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta

Udziały w jednostkach powiązanych Jednostki Dominującej

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej LW Bogdanka SA 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 LW Bogdanka SA w ramach wprowadzenia w Jednostce Dominującej programu Opcji Menadżerskich podjęło uchwałę nr 26 w sprawie emisji do 1.360.540 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A. Więcej informacji na ten temat programu Opcji Menadżerskich można przeczytać w nocie nr 12 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego GK LW Bogdanka sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 r. Pod koniec lipca 2018 r. w drodze zawartych porozumień o rozwiązaniu umów uczestnictwa w Programie, Program został faktycznie zakończony. W zamian za rozwiązanie Umów Uczestnicy otrzymali symboliczną rekompensatę pieniężną.

Obecnie Grupie 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



Adam Partyka

Zastępca Prezesa Zarządu ds. Pracowniczych i Społecznych

Pan Adam Partyka 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 r. Od czerwca 2014 r. pełnił funkcję Zastępcy Przewodniczącego Związku Zawodowego NSZZ „Solidarność”. W latach 2007 - 2014 pełnił funkcję sztygara zmianowego urzędzeń elektrycznych pod ziemią. W latach 2006 - 2012 pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej LW Bogdanka SA. Od 1 kwietnia 2016 r. objął funkcję Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Pracowniczych i Społecznych w LW Bogdanka SA.



Artur Wasilewski

Zastępca Prezesa Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych

Pan Artur Wasilewski w 1998 r. ukończył studia wyższe na Politechnice Lubelskiej, kierunek Zarządzanie i Marketing, następnie w 2000 r. studia podyplomowe Finanse Przedsiębiorstw i Rynek Kapitałowy i w 2003 r. Master of Business Administration na Uniwersytecie Warszawskim & University of Illinois. Uczestnik licznych szkoleń z zakresu finansów i sprawozdawczości według MSR / MSSF. Członek Rad Nadzorczych spółek kapitałowych. W latach 1998 – 2000 pracował jako analityk finansowy w firmie konsultingowej „DEMOS” Sp. z o.o. zdobywając doświadczenie z zakresu analizy i wyceny przedsiębiorstw, doradztwa przy wprowadzaniu rozwiązań efektywnościowych, przygotowywaniu raportów prywatyzacyjnych dla Ministerstwa Skarbu Państwa. Od 2000 r. związany z Lubelskim Węglem Bogdanka S.A. Przeszedł szczeble kariery zawodowej od Analityka Finansowego, poprzez Kierownika Działu Planowania i Analiz do Głównego Ekonomisty. Od 2013 r. pełnił funkcję Dyrektora ds. Controllingu, w 2018 r. objął stanowisko Dyrektora ds. Controllingu i Finansów. Od października 2018 r. Z-ca Prezesa Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych.



Artur Wasil

Prezes Zarządu

Pan Artur Wasil w 2002 r. ukończył studia wyższe na Wydziale Górniczym Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie, Kierunek – Górnictwo i Geologia, Specjalność – Geotechnika Górnicza. Z Lubelskim Zagłębiem Węglowym związany od 2002 r., kiedy to podjął pracę zawodową w Lubelskim Węglu Bogdanka SA gdzie przeszedł szczeble kariery zawodowej od stanowiska stażysty o sztygara oddziałowego oddziału wydobywczego. W 2012 r. podjął pracę w przedsiębiorstwie PRG Linter SA na stanowisku Dyrektora ds. Górniczych, a począwszy od 2014 r. objął stanowisko Prezesa Zarządu. Pan Artur Wasil ukończył również studia podyplomowe w zakresie Zarządzania Projektami Europejskimi i Prawa Unii Europejskiej na Uniwersytecie Marii Curie - Skłodowskiej w Lublinie. Od 21 marca 2018 r. objął funkcję Prezesa Zarządu LW Bogdanka SA.



Dariusz Dumkiewicz

Zastępca Prezesa Zarządu ds. Rozwoju

Pan Dariusz Dumkiewicz w 2002 r. ukończył studia wyższe na Wydziale Prawa i Administracji UMCS w Lublinie - kierunek prawo, studia podyplomowe „Zarządzanie projektami i prawo UE” organizowane przez UMCS i Lubelską Fundację Rozwoju oraz w 2018 r. Master of Business Administration na Politechnice Lubelskiej. Pan Dariusz Dumkiewicz posiada 16 letnie doświadczenie zawodowe związane z prowadzeniem projektów rozwojowych i inwestycyjnych. W latach 2002-2006 zatrudniony był w Urzędzie Miasta Lublin na stanowiskach kierowniczych związanych z realizacją projektów finansowych ze środków UE. W 2006 r. pełnił rolę doradcy Ministra w Ministerstwie Pracy i Polityki Społecznej oraz eksperta ds. Rozwoju Polski Wschodniej w Ministerstwie Rozwoju. W 2007 r. objął stanowisko Dyrektora Departamentu Strategii i Rozwoju w Urzędzie Marszałkowskim woj. lubelskiego. Odpowiedzialny był za negocjacje z Komisją Europejską i finansowanie strategicznych dla województwa inwestycji infrastrukturalnych. Od 2008 r. był Członkiem Zarządu, Wiceprezesem spółek consultingowych doradzających przedsiębiorstwom w szczególności z branży energetycznej. W 2016 r. objął stanowisko Dyrektora Lubelskiego Oddziału PSG sp. z o.o., dystrybutora gazu ziemnego w Grupie Kapitałowej Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. Od 15 października 2018 r. Zastępca Prezesa Zarządu ds. Rozwoju w LW Bogdanka SA.



Marcin Kapkowski

Zastępca Prezesa Zarządu ds. Zakupów i Inwestycji

Pan Marcin Kapkowski z wykształcenia jest inżynierem automatykiem, w 2001 r. ukończył wydział elektryczny Politechniki w Częstochowie. W ostatnich 15 latach uczestniczył i ukończył szereg kursów i szkoleń biznesowych. Pan Marcin Kapkowski przez piętnaście lat związany był z międzynarodową grupą przemysłową SANDVIK. W ramach grupy operował w różnych obszarach przemysłu, od stalowego poprzez inżynierię a ostatnie 3 lata również górniczy. W polskim oddziale spółki piastował stanowisko dyrektora zarządzającego i członka zarządu. Wcześniej zdobywał doświadczenie w wielu obszarach biznesowych i budował kontakty na rynku globalnym operując na wszystkich niemalże kontynentach. W latach 2007 - 2013 był odpowiedzialny za tworzenie i wdrażanie strategii biznesowej dywizji Wire and Heating Technology. Uczestniczył i prowadził wiele procesów optymalizacyjnych i restrukturyzacyjnych w obszarach sprzedaży, zakupów, produkcji czy zarządzania koszyciem produktów. Od 23 maja 2016 r. objął funkcję Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Zakupów i Inwestycji w LW Bogdanka SA. Pan Marcin Kapkowski włada biegle językiem angielskim.



Zmiany w składzie Zarządu Jednostki Dominującej

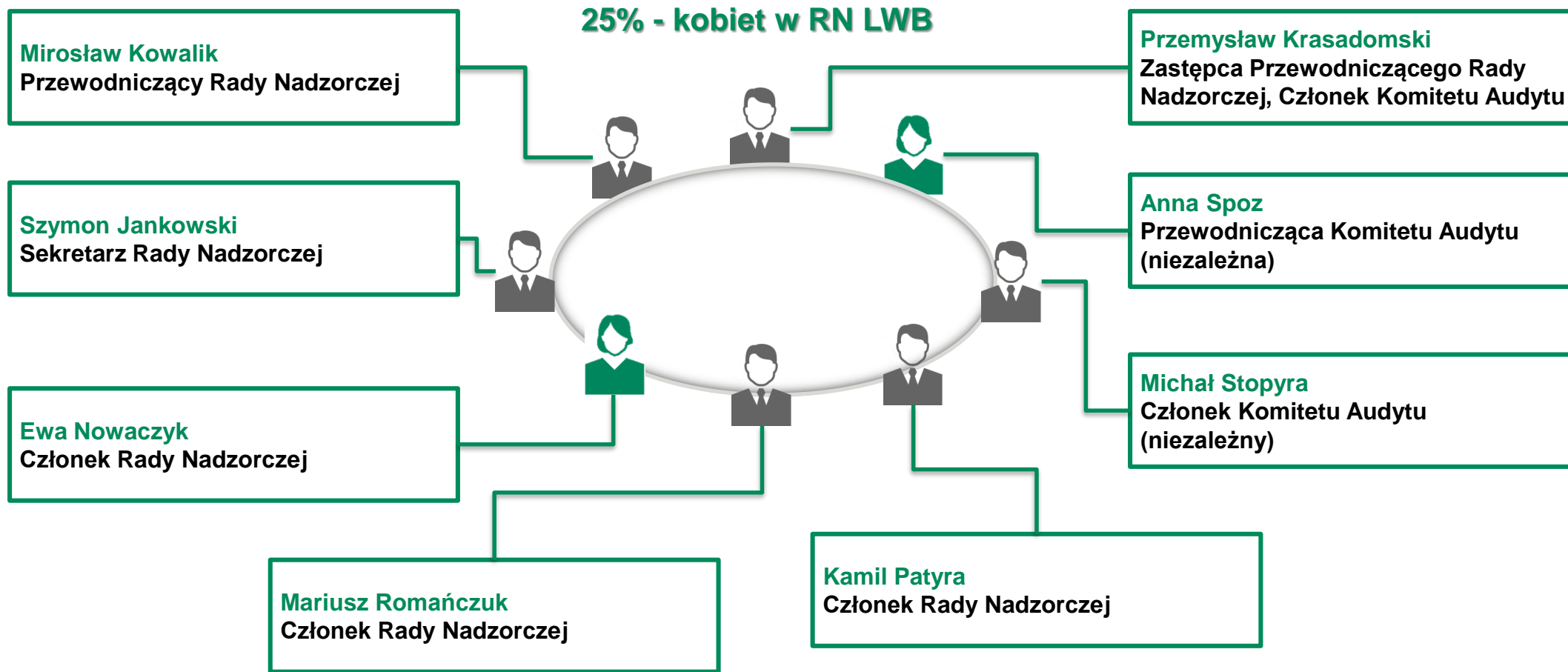
Data	Zdarzenie
16 lutego 2018 r.	Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej podjęła uchwałę w sprawie odwołania ze składu Zarządu Pana Krzysztofa Szlągę - Prezesa Zarządu LW Bogdanka SA.
19 marca 2018 r.	Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej podjęła uchwałę w sprawie powierzenia funkcji pełniącego obowiązki Prezesa Zarządu Panu Sławomirowi Karlikowskiemu, Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Produkcji, pełniącemu równocześnie funkcję Kierownika Ruchu Zakładu Górniczego.
19 września 2018 r.	Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej podjęła uchwałę w sprawie powołania Pana Artura Wasila od 21 marca 2018 r. na stanowisko Prezesa Zarządu LW Bogdanka SA.
4 października 2018 r.	Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej podjęła uchwałę w sprawie odwołania ze składu Zarządu: Pana Stanisława Misterka z funkcji Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych oraz Pana Sławomira Karlikowskiego z funkcji Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Produkcji i Rozwoju.
4 października 2018 r.	Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej podjęła uchwałę w sprawie powołania do składu Zarządu: Pana Artura Wasilewskiego na stanowisko Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych od dnia 8 października 2018 r. oraz Pana Dariusza Dumkiewicza na stanowisko Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Rozwoju od dnia 15 października 2018 r.





Skład osobowy Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na 23 listopada 2018 r.

25% - niezależnych członków w RN LWB





Skład osobowy Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na 23 listopada 2018 r.

Mirosław Kowalik od ponad 20 lat związany jest z branżą energetyczną, pełniąc funkcje zarządcze na szczeblu operacyjnym i strategicznym. W 2015 r. kierował firmą SNC Lavalin sp. z o.o. Polska w randze Wiceprezesa Zarządu i Dyrektora ds. Rozwoju Biznesu. W latach 1999-2015 pracował na różnych stanowiskach menedżerskich dla Grupy ALSTOM Power, ostatnio jako Dyrektor ds. Sprzedaży i Marketingu. W latach 1995-1998 związany z koncernem ABB. 7 stycznia 2016 r. został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu Enea SA.

Mirosław Kowalik jest absolwentem Wydziału Elektrycznego Akademii Morskiej w Gdyni. Ukończył studia menedżerskie MBA (program Rotterdam School of Management we współpracy z Uniwersytetem Gdańskim oraz Gdańską Fundacją Kształcenia Menedżerów) uzyskując tytuł Executive Master of Business Administration. Jest również absolwentem studiów podyplomowych Zarządzanie Finansami Przedsiębiorstw w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Aktualnie odbywa studium doktoranckie Executive Doctor of Business Administration w Polskiej Akademii Nauk, Instytut Nauk Ekonomicznych.

Przemysław Krasadomski jest absolwentem Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu, gdzie ukończył studia na Wydziale Prawa i Administracji na kierunku Prawo. Odbył aplikację radcowską przy Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Poznaniu oraz uzyskał wpis na listę radców prawnych prowadzoną przez Radę OIRP w Poznaniu. W 2002 r. odbył kurs dla kandydatów na członków rad nadzorczych w spółkach Skarbu Państwa zakończony egzaminem i uzyskaniem dyplomu.

Z Enea SA związany jest od 2008 r., gdzie rozpoczął pracę w Departamencie Korporacyjnym na stanowisku radcy prawnego. W chwili obecnej zatrudniony na stanowisku radcy prawnego w Enea SA oraz Kierownika Biura Bieżącej Obsługi Prawnej Enea Centrum. Od 19 lutego 2016 r. p.o. Dyrektora Departamentu Prawnego Enea Centrum. Wcześniej związany z firmami z branży gazowniczej na rzecz których świadczył pomoc prawną. Posiada doświadczenie w nadzorowaniu spółek kapitałowych - pełnił funkcję członka rady nadzorczej PFK SA w likwidacji, EP BUT SA oraz Enea Centrum sp. z o.o.

Szymon Jankowski jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Poznaniu, ukończył studia na Wydziale Zarządzania na kierunku Zarządzanie i Marketing. Ukończył również Studium Podyplomowe Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu w zakresie prawa gospodarczego oraz Studium Podyplomowe Wyższej Szkoły Bankowej w Poznaniu w zakresie odnawialnych źródeł energii. Posiadane kompetencje rozwijał poprzez szkolenia z zakresu nadzoru właścicielskiego oraz analizy finansowej przedsiębiorstw. Odbył kurs dla kandydatów na członków rad nadzorczych w spółkach Skarbu Państwa zakończony egzaminem i uzyskaniem dyplomu.

Z energetyką zawodową związany od ponad 21 lat. Pracę rozpoczął w 1994 r. w Rejonie Dystrybucji Leszno należącym do Energetyki Poznańskiej SA gdzie do roku 1999 kierował zespołem ds. finansowo-księgowych. Od roku 1999 do chwili obecnej, na różnych stanowiskach sprawuje nadzór właścicielski nad spółkami Grupy Kapitałowej Enea, ostatnio na stanowisku koordynatora ds. nadzoru właścicielskiego.

Posiada doświadczenie w nadzorowaniu spółek kapitałowych w sektorze energetycznym, usługowym i IT - pełnił funkcje członka rady nadzorczej m.in. w Enea Operator sp. z o.o., Enea Centrum sp. z o.o., BHU SA, Energetyka Poznańska Zakład Transportu sp. z o.o., ITSERWIS sp. z o.o.

Ewa Nowaczyk jest absolwentką Akademii Ekonomicznej w Poznaniu, ukończyła studia na Wydziale Zarządzania na kierunku Zarządzanie i Marketing. Ukończyła również Studia Podyplomowe Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu w zakresie Polskich i Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. W 2007 r. odbyła kurs dla kandydatów na członków rad nadzorczych w spółkach Skarbu Państwa zakończony egzaminem i uzyskaniem dyplomu.

Z Enea SA związana od 2003 r., gdzie rozpoczęła pracę w Departamencie Finansowym. Obecnie zatrudniona w Enea Centrum sp. z o.o. na stanowisku Doradcy Dyrektora Departamentu Finansowo Księgowego. Posiada doświadczenie w nadzorowaniu spółek kapitałowych - pełniła funkcję członka rady nadzorczej m.in. w Energetyka Poznańska Zakład Transportu sp. z o.o., Szpital Uzdrawiskowy ENERGETYK sp. z o.o.

Kamil Patyra jest absolwentem Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie, gdzie ukończył studia na Wydziale Prawa i Administracji na kierunku Administracja. Z LW Bogdanka SA związany od 2004 r., gdzie rozpoczął pracę jako ślusarz maszyn i urządzeń pod ziemią. Od 2015 r. oddelegowany na stanowisko Zakładowego Społecznego Inspektora Pracy.

Mariusz Romańczuk ukończył studia wyższe na Akademii Górniczo Hutniczej w Krakowie, kierunek Górnictwo i Geologia, specjalność; Eksploatacja Złóż Surowców Mineralnych oraz Górnictwo Podziemne. W LW Bogdanka SA od 1989 r., obecnie na stanowisku Szytgar Oddziałowy Zastępca Kierownika Służby Strzałowej.

Anna Spoz jest absolwentką Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu, ukończyła studia magisterskie na Wydziale Nauk Ekonomicznych i Zarządzania na kierunku Zarządzanie i Marketing. Posiada tytuł doktora nauk ekonomicznych w dziedzinie ekonomii nadany uchwałą Rady Wydziału Nauk Ekonomicznych UMCS w Lublinie. Absolwentka studiów podyplomowych na UMCS, uczestniczka licznych kursów i konferencji w zakresie rachunkowości, finansów i prawa podatkowego. Uzyskała certyfikat ukończenia kursu dla kandydatów na głównych księgowych organizowany przez Stowarzyszenie Księgowych w Polsce Oddział Okręgowy w Toruniu.

Od 2002 r. zatrudniona w POLTOR Sp. z o.o., obecnie na stanowisku dyrektora ds. ekonomiczno-finansowych. Od 2013 r. adiunkt na Katolickim Uniwersytecie Lubelskim Jana Pawła II. Wieloletni praktyk w dziedzinie rachunkowości, podatków, finansów i zarządzania. Autorka publikacji z zakresu zarządzania (restrukturyzacja przedsiębiorstw), finansów przedsiębiorstw i sprawozdawczości finansowej przedsiębiorstw wg UoR i MSSF.

Michał Stopyra jest absolwentem Akademii Górniczo – Hutniczej w Krakowie, gdzie ukończył studia o specjalności podziemna eksploatacja złóż na Wydziale Górniczym oraz uzyskał stopniem Doktora Nauk Technicznych. Swoją karierę zawodową rozpoczął od pracy w kopalniach w Polsce i w Norwegii by następnie długotrwale związać się z pracą naukową na wydziale Górniczym AGH. Pan Michał Stopyra od 1993 r. prowadził również działalność doradczą skierowaną na współpracę z przemysłem. W swojej karierze pracował m.in. jako rzeczoznawca WUG, konsultant firm produkujących urządzenia górnicze jak również jako kierownik projektów górniczych w Polsce i na świecie (Niemcy, Czechy, Hiszpania, Kolumbia, Rosja). W latach 2000 – 2012 Pan Michał Stopyra pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej w spółce Techniczno Górnicza Spółka Akcyjna TEGONA SA w Katowicach. Od 2013 r. pełni funkcję członka Rady Nadzorczej LW Bogdanka SA.



Słowniczek pojęć



- **CSR** - Corporate Social Responsibility
- **Dług netto/ EBITDA** – iloczyn długu netto (suma oprocentowanych zobowiązań krótko i długoterminowych minus gotówka i jej ekwiwalenty) do EBITDA
- **EBIT** - zysk operacyjny liczony przed odsetkami i opodatkowaniem
- **EBITDA** - EBIT powiększony o deprecjację i amortyzację oraz odpisy aktualizacyjne
- **Fairness opinion** - sporządzanie raportu z wyceny Spółki, wydanie opinii rzetelności dotyczącej ceny transakcji
- **GRI** - Wytyczne do raportowania kwestii zrównoważonego rozwoju, ang. Global Reporting Initiative
- **Komitet Audytu** - zespół Rady Nadzorczej, odpowiedzialny za nadzór nad sprawozdawczością finansową w spółce
- **LWB** – Lubelski Węgiel Bogdanka SA
- **MSSF** - Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
- **NWZ** – Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy LW Bogdanka SA
- **NFOŚiGW** - Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej
- **OUG** - Okręgowy Urząd Górniczy
- **PFRON** - Państwowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych
- **PGG** - Polska Grupa Górnicza
- **RN LWB** – Rada Nadzorcza LW Bogdanka SA
- **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 zysku netto do kapitałów własnych
- **Respect Index** – Indeks w skład którego wchodzi spółki odpowiedzialne społecznie
- **SIN** - Standard Informacji Niefinansowych
- **SRK** – Spółka Restrukturyzacji Kopalń SA
- **WFOŚiGW** - Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej
- **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



PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Artur Wasil

Prezes Zarządu

Artur Wasilewski

Zastępca Prezesa Zarządu
ds. Ekonomiczno - Finansowych

Adam Partyka

Zastępca Prezesa Zarządu
ds. Pracowniczych i Społecznych

Dariusz Dumkiewicz

Zastępca Prezesa Zarządu
ds. Rozwoju

Marcin Kapkowski

Zastępca Prezesa Zarządu
ds. Zakupów i Inwestycji

Bogdanka, dnia 22 listopada 2018 r.



Dziękujemy