



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

za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku

SPIS TREŚCI

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA.....	4
1.1 Struktura Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA.....	4
1.2 Informacja o podmiotach Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA objętych konsolidacją.....	4
1.2.1 Informacje dotyczące podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA	5
1.2.2 Informacje dotyczące jednostki zależnej oraz jednostek stowarzyszonych.....	6
1.3 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA oraz w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych jednostki dominującej z innymi podmiotami, a także skutki zmian w strukturze LW BOGDANKA S.A., w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	7
2. ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W LW BOGDANKA S.A. W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2009 ROKU.....	7
2.1 Publiczna oferta akcji serii C.....	7
2.2 Wprowadzenie akcji serii C do obrotu na GPW	9
2.3 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki („WZ”) na dzień przekazania raportu półrocznego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od publikacji prospektu emisyjnego.....	9
2.4 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące LW BOGDANKA S.A. na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od publikacji prospektu emisyjnego odrębnie dla każdej z osób.....	10
2.5 Kurs PDA/akcji Spółki od dnia debiutu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	10
3. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
4. ANALIZA ORAZ INFORMACJA O PODSTAWOWYCH WIELKOŚCIACH EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W SKRÓCONYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY LW BOGDANKA ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2009 ROKU	11
4.1 Wybrane informacje finansowe.....	11
4.2 Informacja o aktualnej sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA.....	12
5. INFORMACJA O GŁÓWNYCH INWESTYCJACH RZECZOWYCH I KAPITAŁOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA	22
5.1 Inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w pierwszym półroczu 2009 roku	22
5.2 Inwestycje kapitałowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w pierwszym półroczu 2009 roku	22
6. STANOWISKO ZARZĄDU LW BOGDANKA S.A. ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW ZA DANY ROK, W ŚWIEŁLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE PÓŁROCZNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH	23
7. STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA.....	23
8. OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ ORAZ CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE LW BOGDANKA S.A. BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA.....	24
8.1 Czynniki zewnętrzne.....	24
8.1.1 Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce i na świecie	24
8.1.2 Ryzyko związane z polityką gospodarczą państwa wobec sektora górnictwa węgla kamiennego oraz sektora energetycznego.....	24
8.1.3 Ryzyko związane z kształtowaniem się cen surowców energetycznych w Polsce i na świecie	25

8.1.4	Ryzyko związane ze specyfiką działalności w sektorze górnictwa oraz możliwością wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń	25
8.1.5	Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych	26
8.2	Czynniki wewnętrzne	26
8.2.1	Ryzyko techniczne i technologiczne.....	26
8.2.2	Ryzyko awarii systemów informatycznych.....	26
8.2.3	Ryzyko kluczowych odbiorców	27
8.2.4	Ryzyko związane z konkurencją innych producentów węgla energetycznego oraz z relatywnie niską jakością węgla produkowanego przez LW BOGDANKA S.A.....	27
8.2.5	Ryzyko związane z silną pozycją związków zawodowych w Spółce	28
8.2.6	Ryzyko opóźnień w planowanych inwestycjach z uwagi na obowiązek stosowania ustawy o zamówieniach publicznych	28
8.2.7	Ryzyko dodatkowego zatrudnienia pracowników LW BOGDANKA S.A. w spółce „Korporacja Gwarecka” S.A.	28
8.3	Czynniki ryzyka dotyczące postępowań oraz otoczenia prawnego	29
8.3.1	Ryzyko podatku od nieruchomości w stosunku do wyrobisk górniczych	29
8.3.2	Ryzyko zmiany prawa oraz jego interpretacji i stosowania.....	30
9.	INFORMACJA O SKŁADZIE OSOBOWYM ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ORAZ ZMIANACH, JAKIE W NICH ZASZŁY W CIĄGU PIERWSZEGO PÓŁROCZA 2009 ROKU.....	30
9.1	Zarząd	30
9.2	Rada Nadzorcza	30
10.	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	31
11.	TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	31
12.	INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALĘŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI	32
13.	INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM ZARZĄDU SPÓŁKI SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ LW BOGDANKA S.A.....	32
13.1	Program Motywacyjny	32
13.2	Zawarcie umów z Elektrownią Kozienice S.A.	33
13.3	Realizacja celów emisji/wykorzystanie wpływów z emisji akcji serii C	34
14.	INFORMACJE O AUDYTORZE BADAJĄCYM SPRAWOZDANIE	35

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA

1.1 Struktura Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA

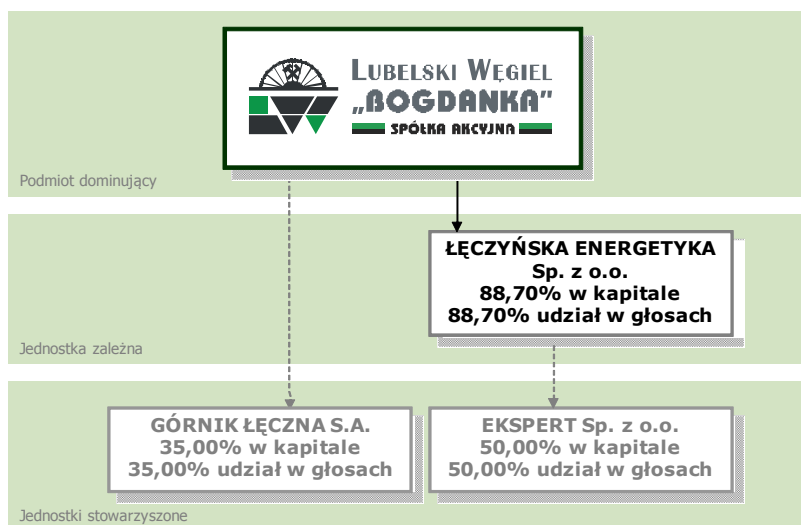
W skład Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA (zwanej dalej „Grupą”, „Grupą Kapitałową LW BOGDANKA”, „GK LW BOGDANKA”, „Grupą LW BOGDANKA”), wg stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku wchodzi Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. jako jednostka dominująca oraz „ŁĘCZYŃSKA ENERGETYKA” Sp. z o.o. jako jednostka zależna.

Jednostkami stowarzyszonymi z Grupą są:

- GÓRNIK ŁĘCZNA S.A., w której LW BOGDANKA S.A. posiada 35% udziałów w kapitale;
- EKSPERT Sp. z o.o. w której „Łęczyńska Energetyka” Sp. z o.o. posiada 50% udziałów w kapitale.

Na dzień przekazania Sprawozdania (31.08.2009 roku) LW BOGDANKA S.A. posiadała także 24,41 % akcji Spółki w upadłości - Kolejowe Zakłady Maszyn „KOLZAM” S.A., o łącznej wartości nominalnej 168.050,00 zł. Własność akcji została przeniesiona na Spółkę na zabezpieczenie rozliczeń finansowych za wykonanie usług przewozowych. Spółka ta nie została objęta konsolidacją.

Schemat Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA (według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku)



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

1.2 Informacja o podmiotach Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA objętych konsolidacją

Jednostka zależna – „ŁĘCZYŃSKA ENERGETYKA” Sp. z o.o. została włączona do Skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za pierwsze półrocze 2009 r. (zwanego dalej Skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniem finansowym Grupy) metodą konsolidacji pełnej.

Jednostki stowarzyszone – EKSPERT Sp. z o.o. oraz GÓRNIK ŁĘCZNA S.A. zostały włączone do Skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA metodą praw własności.

1.2.1 Informacje dotyczące podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA

Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA:

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

Adres: Bogdanka, 21-013 Puchaczów, woj. lubelskie

Telefon: (81) 462 51 00, (81) 462 51 01

Fax: (81) 462 51 91

www: www.lw.com.pl

e-mail: bogdanka@lw.com.pl

REGON: 430309210

NIP: 713-000-57-84

Przedmiot działalności:

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest wydobywanie i sprzedaż węgla kamiennego. Zgodnie ze Statutem Spółki przedmiotem działalności przedsiębiorstwa Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. jest:

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

Działalność uzupełniająca - LW BOGDANKA S.A.

Działalność uzupełniająca LW BOGDANKA S.A. obejmuje, w ramach utylizacji kamienia odpadowego uzyskiwanego w procesie wydobywania węgla kamiennego, produkcję materiałów budowlanych (głównie ceramicznej cegły elewacyjnej) we własnym zakładzie produkcyjnym - Zakład Ceramiki Budowlanej „EkoKLINKIER”.

1.2.2 Informacje dotyczące jednostki zależnej oraz jednostek stowarzyszonych

Jednostka bezpośrednio zależna:

„ŁĘCZYŃSKA ENERGETYKA” Sp. z o.o.

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

Kapitał zakładowy (wg stanu na dzień 30.06.2009 r.): 82.677.000,00 zł, dzieli się na 82.677 udziałów po 1.000 zł

Struktura udziałowa:

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

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

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

Jednostki stowarzyszone :

„GÓRNIK ŁĘCZNA” S.A.

Adres: ul. Aleja Jana Pawła II 13, 21-010 Łęczna, woj. lubelskie
Telefon: (81) 752 17 40 w.10
Fax: (81) 752 17 40 w.10
www: www.gornik.leczna.pl
REGON: 060148990
NIP: 505-004-77-27

Kapitał zakładowy (wg stanu na dzień 30.06.2009 r.): 1.200.000,00 zł, dzieli się na 1.200 akcji po 1000 zł.

Udział LW BOGDANKA S.A. w kapitale zakładowym i głosach na WZ: 35,00 %.

Przedmiotem działalności „GÓRNIK ŁĘCZNA” S.A. jest m.in. działalność związana ze sportem, działalność usługowa, edukacja oraz przetwórstwo przemysłowe.

EKSPERT Sp. z o.o.

Adres: Bogdanka, 21-013 Puchaczów, woj. lubelskie
Telefon: (81) 462 20 62
Fax: (81) 462 20 62

www: -
e-mail: wkekspert@wp.pl
REGON: 432693862
NIP: 505-000-15-99

Kapitał zakładowy (wg stanu na dzień 30.06.2009 r.): 50.000,00 zł, dzieli się na 100 udziałów po 500 zł.

Udział „Łęczyńskiej Energetyki” Sp. z o.o. w kapitale zakładowym i głosach na ZW: 50,00 %.

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

1.3 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA oraz w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych jednostki dominującej z innymi podmiotami, a także skutki zmian w strukturze LW BOGDANKA S.A., w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W I półroczu 2009 roku nie miały miejsca zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA oraz w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Grupy z innymi podmiotami. W okresie tym nie zaszły także zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

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

2. ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W LW BOGDANKA S.A. W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2009 ROKU

2.1 Publiczna oferta akcji serii C

Przedmiotem pierwszej oferty publicznej przeprowadzonej przez Spółkę w czerwcu 2009 roku było 11.000.000 akcji serii C, które zostały zaoferowane z wyłączeniem prawa poboru inwestorom w następujących transzach:

- Transza Inwestorów Indywidualnych: 1.670.000 akcji serii C;
- Transza Inwestorów Instytucjonalnych: 9.000.000 akcji serii C;
- Transza Pracownicza: 330.000 akcji serii C.

Subskrypcja akcji serii C Spółki została przeprowadzona w dniach 1 czerwca – 18 czerwca 2009 roku.

Tabela: Kluczowe daty realizacji procesu pierwszej publicznej oferty akcji LW BOGDANKA S.A.

28 listopada 2008 r.	Złożenie prospektu emisyjnego w Komisji Nadzoru Finansowego (KNF);
14 maja 2009 r.	Zatwierdzenie Prospektu emisyjnego przez KNF;
28 maja 2009 r.	Ustalenie przedziału cenowego
1 czerwca 2009 r.	Otwarcie subskrypcji akcji serii C
1 - 5 czerwca 2009 r.	Przyjmowanie zapisów na akcje serii C w Transzy Inwestorów Indywidualnych i Transzy Pracowniczej

5 czerwca 2009 r.	Ustalenie ostatecznej ceny emisyjnej oraz ostatecznej liczby Akcji Serii C oferowanych w poszczególnych transzach
8-10 czerwca 2009 r.	Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych;
18 czerwca 2009 r.	Ostateczny termin zamknięcia subskrypcji akcji serii C
19 czerwca 2009 r.	Przydział akcji serii C
22 czerwca 2009 r.	Dopuszczenie akcji serii A i C oraz praw do akcji serii C Spółki do obrotu na rynku podstawowym GPW
25 czerwca 2009 r.	Debiut Spółki na GPW - Wprowadzenie praw do akcji serii C do obrotu na rynku podstawowym GPW (pierwsze notowanie)

W wyniku złożonych przez inwestorów zapisów, wszystkie akcje serii C Spółki oferowane w publicznej ofercie (11.000.000 sztuk) zostały objęte i opłacone.

Na akcje będące przedmiotem publicznej oferty ważne zapisyłożyło łącznie 9.985 inwestorów. W wyniku dokonanego przydziału, w poszczególnych transzach, akcje serii C Spółki w publicznej ofercie objęło:

- w Transzy Inwestorów Indywidualnych: 7.828 inwestorów;
- w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych: 417 inwestorów;
- w Transzy Pracowniczej: 1.740 inwestorów.

Liczba akcji, na którą złożono zapisy w poszczególnych transzach, wyniosła:

- w Transzy Inwestorów Indywidualnych: 14.849.746 akcji serii C (w Transzy Inwestorów Indywidualnych objętych zostało 1.670.000 sztuk akcji serii C - stopa redukcji złożonych zapisów wyniosła: 88,75%);
- w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych: 9.000.000 akcji serii C (w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych objętych zostało 9.000.000 sztuk akcji serii C);
- w Transzy Pracowniczej: 335.480 akcji serii C (w Transzy Pracowniczej objętych zostało 330.000 sztuk akcji serii C - stopa redukcji złożonych zapisów wyniosła: 2,99%).

Cena emisyjna akcji w ofercie publicznej została ustalona na poziomie 48 zł za jedną akcję (wartość nominalna akcji wynosi 5 zł). Z tytułu przeprowadzenia emisji akcji serii C, Spółka uzyskała wpływy na poziomie 528 000 tys. zł (po uwzględnieniu kosztów emisji wpływy LW BOGDANKA S.A. wyniosły 521 051 tys. zł). W wyniku realizacji pierwszej oferty publicznej kapitał zakładowy Spółki został powiększony z 115.067.950 zł do 170.067.950 zł (czyli o 55.000.000 zł).

Pierwsze notowanie praw do akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) odbyło się w dniu 25 czerwca 2009 r.

Na dzień przekazania Sprawozdania, w związku z rejestracją przez Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu 10.07.2009 roku, podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej oferty akcji serii C, kapitał zakładowy Spółki wynosi 170.067.950 zł i dzieli się na 34 013 590 akcji o wartości nominalnej 5 zł (słownie: pięć złotych) każda, w tym:

- a) 19 770 590 (słownie: dziewiętnaście milionów siedemset siedemdziesiąt tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt) akcji na okaziciela serii A;
- b) 3 243 000 (słownie: trzy miliony dwieście czterdzieści trzy tysiące) akcji imiennych serii B;
- c) 11 000 000 (słownie: jedenaście milionów) akcji na okaziciela serii C.

2.2 Wprowadzenie akcji serii C do obrotu na GPW

W dniu 17 lipca 2009 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę w sprawie wyznaczenia na 21 lipca 2009 r. dnia ostatniego notowania 11.000.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela Serii C LW BOGDANKA S.A.

Jednocześnie Zarząd Giełdy podjął uchwałę w sprawie wprowadzenia w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym następujących akcji zwykłych na okaziciela LW BOGDANKA S.A.:

- 19.770.590 akcji serii A, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych („KDPW”) kodem „PLLWBGD00016”,
- 11.000.000 akcji serii C, pod warunkiem dokonania przez KDPW w dniu 22 lipca 2009 r. rejestracji akcji serii C i oznaczenia ich kodem „PLLWBGD00016”.

Rejestracja 11.000.000 akcji serii C Spółki w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych nastąpiła w dniu 22 lipca 2009 roku.

Pierwsze notowanie akcji serii C na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nastąpiło w dniu 22 lipca 2009 roku.

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

Tabela: Struktura akcjonariatu LW BOGDANKA S.A. według stanu na dzień 15 maja 2009 roku
(publikacja prospektu emisyjnego)

Akcyonariusz	Ilość akcji	Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym (%)*
Skarb Państwa	22 279 870	22 279 870	96,81
Pozostali	733 720	733 720	3,19
Razem	23 013 590	23 013 590	100,00%

* Udział w kapitale zakładowym odpowiada udziałowi w ogólnej liczbie głosów na WZ

Tabela: Struktura akcjonariatu LW BOGDANKA S.A. według stanu na dzień 31 sierpnia 2009 roku

Akcyonariusz	Ilość akcji	Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym (%)*
Skarb Państwa	22 279 870	22 279 870	65,50
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK**	2 141 231	2 141 231	6,30
Pozostali	9 592 489	9 592 489	28,20
Razem	34 013 590	34 013 590	100,00%

* Udział w kapitale zakładowym odpowiada udziałowi w ogólnej liczbie głosów na WZ

**zgodnie z Zawiadomieniem otrzymanym w dniu 6 lipca 2009 r., opisanym w Raporcie bieżącym LW BOGDANKA S.A. nr 11/2009 - W dniu 6 lipca 2009 roku Zarząd Spółki powziął informację od Aviva Powszechnie Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK S.A. o zmianie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA S.A., będącej wynikiem kupna praw do akcji Spółki przez Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK. Po zawarciu i rozliczeniu powyższych transakcji na dzień 30 czerwca 2009 r. Aviva OFE posiadał 2.141.231 praw do akcji Spółki, które po konwersji na akcje stanowią 6,3 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do 2.141.231 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co po konwersji stanowi 6,3 % ogólnej liczby głosów.

Spółka nie posiada informacji na temat pozostałych akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu i do dnia sporządzenia Sprawozdania nie poinformowano jej o tym fakcie.

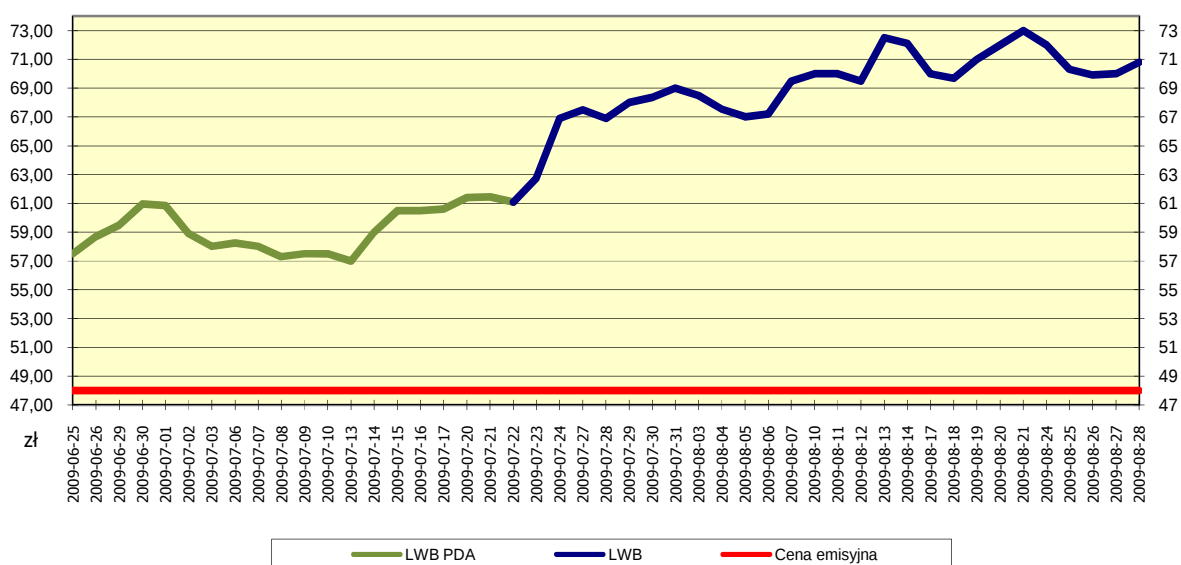
2.4 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące LW BOGDANKA S.A. na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od publikacji prospektu emisyjnego odrębnie dla każdej z osób

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

	Liczba akcji wg stanu na dzień publikacji Prospektu emisyjnego (15 maja 2009 r.)	Liczba akcji wg stanu na dzień przekazania raportu (31 sierpnia 2009 r.)
Zarząd		
Mirosław Taras	0	1 713
Krystyna Borkowska	10	1 299
Zbigniew Stopa	0	2 810
Waldemar Bernaciak	0	2 162
Janusz Chmielewski	0	6 000
Rada Nadzorcza		
Krzysztof Maślankowski	0	0
Grażyna Dec	0	0
Henryk Czapla	0	0
Wiesław Różycki	0	0
Bogdan Kowal	0	2 025
Adam Partyka	0	270
Razem	10	16 279

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

Wykres - Zestawienie cen zamknięcia akcji LW BOGDANKA S.A. od początku notowań (tj. 25 czerwca 2009 roku) do dnia 28 sierpnia 2009 roku



3. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Spółka sporządza sprawozdania finansowe w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej. Powyższe standardy, określane wspólnie jako Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), obejmują również Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR) oraz Interpretacje wydane przez Stały Komitet ds. Interpretacji oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za pierwsze półrocze 2009 r. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 – „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, przy zastosowaniu tych samych zasad rachunkowości dla okresu bieżącego i porównywalnego.

Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy sporządzone zostało zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z uwzględnieniem wyceny do wartości godziwej niektórych składników rzeczowych aktywów trwałych w związku z przyjęciem wartości godziwej jako domniemanego kosztu, która to wycena wykonana została na dzień przejścia na MSSF, czyli na 1 stycznia 2005 roku.

Sporządzenie skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego zgodnego z MSR 34 wymaga wykorzystywania pewnych znaczących szacunków księgowych. Wymaga również od zarządu własnego osądu przy stosowaniu przyjętych przez Grupę zasad rachunkowości. Istotne oszacowania i osądy od czasu publikacji rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 r. nie uległy zmianie.

4. ANALIZA ORAZ INFORMACJA O PODSTAWOWYCH WIELKOŚCIACH EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W SKRÓCONYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY LW BOGDANKA ZA OKRES SZĘŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2009 ROKU

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

4.1 Wybrane informacje finansowe

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

Wyszczególnienie	I pół. 2009	I pół. 2008	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	520 795	493 926	5,44%
Zysk brutto	159 620	117 768	35,54%
EBITDA	173 695	137 145	26,65%
EBIT (Zysk operacyjny)	104 546	70 097	49,14%
Zysk przed opodatkowaniem	104 233	68 752	51,61%
Zysk netto roku obrotowego	83 538	51 981	60,71%

Wyszczególnienie	I pół. 2009	I pół. 2008	Zmiana %
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	160 203	160 897	-0,43%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-163 453	-161 709	1,08%
Wpływy	4 181	2 841	47,17%
Wydatki	-167 634	-164 550	1,87%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	163 340	55 953	191,92%
Wpływy	180 000	56 199	220,29%
Wydatki	-16 660	-246	6672,36%

Wyszczególnienie	30.06.2009	30.06.2008	Zmiana %
Aktywa razem	1 954 036	1 527 575	27,92%
Aktywa trwałe	1 496 080	1 277 494	17,11%
Aktywa obrotowe, w tym:	457 956	250 081	83,12%
Zapasy	63 374	32 016	97,94%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	134 214	114 290	17,43%
Nadpłacony podatek dochodowy	404	135	199,26%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	259 964	103 640	150,83%
Zobowiązania razem	843 582	515 604	63,61%
Rezerwy na zobowiązania	112 175	89 373	25,51%
Zobowiązania długoterminowe (z wyłączeniem rezerw)	168 522	217 938	-22,67%
<i>w tym kredyty i pożyczki długoterminowe</i>	<i>0</i>	<i>65 000</i>	<i>-100,00%</i>
Zobowiązania krótkoterminowe (z wyłączeniem rezerw)	562 885	208 293	170,24%
<i>w tym kredyty i pożyczki krótkoterminowe</i>	<i>265 000</i>	<i>41 199</i>	<i>543,22%</i>
Kapitał własny	1 110 454	1 011 971	9,73%
Kapitał podstawowy	246 158	246 158	0,00%
Liczba akcji (szt.)	23 013 590	2 301 359	-
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki (zł na jedną akcję)*	3,62	2,26	60,18%

* - w listopadzie 2008 roku dokonany był split akcji 1:10 – wyliczenia zysku dokonano w oparciu o liczbę akcji po splicie

4.2 Informacja o aktualnej sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA

Przychody ze sprzedaży

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA w I półroczu 2009 roku (oraz I półroczu 2008 roku) była produkcja i sprzedaż węgla energetycznego. Działalność ta w okresie I półroczu 2009 roku wygenerowała 95,96% osiąganych przez Grupę LW BOGDANKA przychodów ze sprzedaży (w I połowie 2008 roku było to odpowiednio 96,63%). Relatywny spadek udziału

przychodów ze sprzedaży węgla energetycznego w I półroczu 2009 roku w przychodach ze sprzedaży ogółem w stosunku do I półrocza 2008 roku wynika z mniejszej sprzedaży cegły elewacyjnej w I półroczu 2008 roku, co było następstwem pożaru Zakładu Ceramiki Budowlanej „EkoLINKIER” Spółki we wrześniu 2007 roku.

Większość (około 90%) zrealizowanej sprzedaży węgla w w/w okresie (jak również w analogicznym okresie roku poprzedniego) odbywała się na podstawie zawartych długoterminowych umów handlowych ze stałymi głównymi odbiorcami Spółki (w głównej mierze Elektrownią „Kozienice” S.A., Elektrownią Połaniec S.A., Zakładami Azotowymi „Puławy” S.A., Elektrownią Ostrołęka S.A.).

Udział pozostałych obszarów działalności Grupy, obejmujących m.in. działalność spółki zależnej - Łęczyńskiej Energetyki Sp. z o.o., w sprzedaży Grupy LW BOGDANKA wyniósł 2,20% w I półroczu 2008 roku oraz 2,62% w I półroczu 2009 roku.

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

Wyszczególnienie	I pół. 2009	udział %	I pół. 2008	udział %
Sprzedaż węgla	499 737	95,96%	477 296	96,63%
Sprzedaż ceramiki	5 721	1,10%	1 321	0,27%
Pozostała działalność	13 635	2,62%	10 871	2,20%
Sprzedaż towarów i materiałów	1 702	0,33%	4 438	0,90%
Razem przychody ze sprzedaży	520 795	100,00%	493 926	100,00%

Grupa LW BOGDANKA koncentruje swoją działalność przede wszystkim na terenie Polski. W I półroczu 2009 roku sprzedaż eksportowa stanowiła margines realizowanych przychodów – ich udział w całkowitych przychodach ze sprzedaży pozostawał na niezmiennym poziomie i wynosił 0,05% zarówno na koniec I półrocza 2008 roku, jak i 2009 roku.

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

Wyszczególnienie	I pół. 2009	udział %	I pół. 2008	udział %
Sprzedaż krajowa	520 524	99,95%	493 685	99,95%
Sprzedaż zagraniczna	271	0,05%	241	0,05%
Razem przychody ze sprzedaży	520 795	100,00	493 926	100,00%

W I półroczu 2009 roku (podobnie jak w latach poprzednich) osiągnęte przez Grupę LW BOGDANKA wielkości przychodów ze sprzedaży były determinowane głównie przez potencjał produkcyjny (wydobywczy) Spółki, przedstawiony w poniższej tabeli.

Tabela: Potencjał produkcyjny LW BOGDANKA w I półroczu 2009 roku oraz I półroczu 2008 roku (w tys. ton)

I półrocze 2009	I półrocze 2008	I pół. 2009/I pół. 2008
2 479,8	2 784,0	89,1 %

W I półroczu 2009 roku w porównaniu do I półrocza 2008 roku wydobycie węgla handlowego było niższe, co związane było z prowadzeniem przez Spółkę frontów eksploatacyjnych w trudniejszych warunkach górniczo – geologicznych oraz większego zakresu robót przygotowawczych i udostępniających, co wiązało się ze zwiększoną zawartością kamienia w urobku surowym i spadkiem uzysku węgla handlowego przy niezmiennych, optymalnie wykorzystanych możliwościach wydobywczych urządzeń wyciągowych.

Wskaźniki techniczne osiągnięte w I półroczu 2009 roku wskazują, że będzie to rok na standardowym poziomie wydobywania na przestrzeni ostatnich kilku lat, a wydobywanie oraz sprzedaż zostaną osiągnięte na planowanym poziomie 5,3 mln ton.

Zapasy

Stan zapasów węgla posiadanego przez Spółkę na dzień 30.06.2009 r. wyniósł 156.661,27 ton (co stanowiło wzrost o 152.650,06 ton w stosunku do poziomu na dzień 31.12.2008 oraz o 139.577,56 ton w stosunku do I półrocza 2008 roku). Należy jednak zaznaczyć, że jest to standardowy poziom zapasów, pozwalający na zabezpieczenie bieżącej sprzedaży i stanowi operacyjny zapas technologiczny.

Zasoby złóż

Obszar górniczy eksploatowany przez Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. podzielony jest na trzy pola wydobywcze: Pole Bogdanka, Pole Nadrybie oraz Pole Stefanów. Główne szyby kopalni (w tym szyb wydobywczy) zlokalizowane są w Bogdancu, natomiast w Nadrybiu i Stefanowie znajdują się szyby peryferyjne.

LW BOGDANKA S.A. uzyskała w dniu 6 kwietnia 2009 roku koncesję na wydobywanie węgla kamiennego ze złoża „Bogdanka”, objętego obszarem górniczym „Puchaczów V” (pokłady: 382, 385/2, 389, 391) o powierzchni 73,3 km², położonym na terenie gmin Cyców, Ludwin i Puchaczów w województwie lubelskim. Do tego czasu Spółka prowadziła eksploatację w oparciu o koncesję na obszarze górniczym Puchaczów IV o powierzchni 57 km² (pokłady: 382, 385/2).

Tabela: Zasoby kopalni objęte koncesją na wydobywanie węgla kamiennego, zaktualizowane wg stanu na dzień 31.12.2008 roku

<i>Zasoby[mln ton]</i>	<i>Puchaczów IV</i>	<i>Puchaczów V</i> <i>– zgodnie z nową koncesją</i> <i>uzyskaną w dniu 6 kwietnia 2009</i>
Bilansowe	165,9	460,8
Przemysłowe	123,7	335,3
Operatywne	97,1	254,7

Rentowność Grupy

Tabela: Wskaźniki rentowności Grupy LW BOGDANKA

Wyszczególnienie	I pół. 2009	I pół. 2008
Rentowność sprzedaży brutto	30,7%	23,8%
Rentowność EBITDA	33,4%	27,8%
Rentowność EBIT	20,1%	14,2%
Rentowność brutto	20,0%	13,9%
Rentowność netto	16,0%	10,5%
Rentowność aktywów (ROA)	4,8%	3,6%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	7,9%	5,3%

Zasady wyliczania wskaźników:

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

rentowność EBITDA = wynik EBITDA okresu/przychody ze sprzedaży okresu

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

rentowność brutto = zysk przed opodatkowaniem/przychody ze sprzedaży okresu

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

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

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

W I półroczu 2009 roku wskaźniki rentowności prowadzonej działalności były na poziomie wyższym niż wskaźniki rentowności osiągnięte w I półroczu 2008 roku.

W I półroczu 2009 roku rentowność sprzedaży brutto Grupy LW BOGDANKA była wyższa niż w I półroczu 2008 roku i ukształtowała się na poziomie 30,7%, przy obniżeniu kosztów sprzedanych produktów o 3,98% oraz pozostałych kosztów operacyjnych o 90,75%.

Rentowność brutto wyniosła 20,0%, natomiast rentowność netto ukształtowała się na poziomie 16,0%.

Zysk netto Grupy LW BOGDANKA w I półroczu 2009 r. wyniósł 83,5 mln zł i był o 60,71% wyższy niż w I półroczu 2008 roku.

Wynik operacyjny - EBIT

W pierwszym półroczu 2009 roku Grupa LW BOGDANKA odnotowała, w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrost zysku operacyjnego o 49,14%. Zysk operacyjny Grupy zwiększył się z kwoty 70,10 mln zł do kwoty 104,55 mln zł. Przyczynił się do tego przede wszystkim wzrost o 5,44% przychodów ze sprzedaży Grupy.

Źródła kapitału Grupy LW BOGDANKA

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

Wyszczególnienie	I pół. 2009	I pół. 2008
Razem finansowanie długoterminowe	0	35 000
Podwyższenie kapitałów własnych	0	0
Zaciągnięcie długoterminowych kredytów bankowych	0	35 000
Razem finansowanie krótkoterminowe	344 384	184 937
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	160 203	160 897
Wpływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	4 181	2 841
Zaciągnięcie krótkoterminowych kredytów bankowych	180 000	21 199
Razem źródła kapitału	344 384	219 937
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (stan na początek okresu)	99 874	48 499
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (stan na koniec okresu)	259 964	103 640

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

Wyszczególnienie	30.06.2009	30.06.2008
Kapitały własne	1 110 454	1 011 971
Kapitały obce	843 582	515 604
Kapitały obce długoterminowe	227 270	264 529
<i>Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia</i>	<i>58 748</i>	<i>46 591</i>
<i>Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania</i>	<i>8 812</i>	<i>7 454</i>
<i>Kredyty i pożyczki</i>	<i>0</i>	<i>65 000</i>
<i>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>	<i>55 760</i>	<i>58 371</i>
<i>Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych</i>	<i>103 950</i>	<i>87 113</i>
Kapitały obce krótkoterminowe	616 312	251 075
<i>Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia</i>	<i>53 427</i>	<i>42 782</i>
<i>Kredyty i pożyczki</i>	<i>265 000</i>	<i>41 199</i>
<i>Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania</i>	<i>241 613</i>	<i>152 244</i>
<i>Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego</i>	<i>2 413</i>	<i>0</i>
<i>Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych</i>	<i>53 859</i>	<i>14 850</i>

W I półroczu 2009 roku Grupa LW BOGDANKA finansowała swoją działalność kapitałem własnym oraz przy wykorzystaniu kapitału obcego w postaci kredytu bankowego i kredytu handlowego, udzielanego przez dostawców Grupy.

Przepływy środków pieniężnych Grupy LW BOGDANKA

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

Wyszczególnienie	I pół. 2009	I pół. 2008
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	160 208	160 897
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	104 233	68 752
Korekty razem	55 975	97 783
<i>w tym amortyzacja</i>	<i>69 149</i>	<i>67 047</i>
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-163 453	-161 709
Wpływy	4 181	2 841
Wydatki	-167 634	-164 550
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	163 340	55.953
Wpływy	180 000	56 199
Wydatki	-16 660	-246
<i>w tym dywidendy wypłacone</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Przepływy pieniężne netto razem	160 090	55 141
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	99 874	48 499
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	259 964	103 640

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

W I półroczu 2009 roku Grupa LW BOGDANKA finansowała swoją działalność przepływami pieniężnymi z działalności operacyjnej, których głównym źródłem był wypracowany wynik przed opodatkowaniem. Grupa LW BOGDANKA osiągnęła również dodatnie saldo przepływów pieniężnych z działalności finansowej dzięki zaciągniętemu krótkoterminowemu kredytowi bankowemu (w łącznej kwocie 180 mln zł). Działalność inwestycyjna Grupy LW BOGDANKA wygenerowała ujemne saldo przepływów pieniężnych przede wszystkim z uwagi na dokonane inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe w łącznej kwocie 163,5 mln zł.

Uruchomienie w I półroczu 2009 roku drugiej transzy kredytu obrotowego w wysokości 180 mln zł miało zasadniczy wpływ na wzrost stanu środków finansowych prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

Zadłużenie oraz struktura finansowania Grupy LW BOGDANKA

Tabela: Wskaźniki zadłużenia Grupy LW BOGDANKA

Wyszczególnienie	30.06.2009	30.06.2008
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,43	0,34
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,76	0,42
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	0,94	0,96
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,32	0,16
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,12	0,17

Zasady wyliczania wskaźników:

wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania ogółem / pasywa ogółem

wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania ogółem / kapitały własne

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

wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = zobowiązania krótkoterminowe / pasywa ogółem

wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / pasywa ogółem

W I półroczu 2009 roku udział zobowiązań w finansowaniu działalności Grupy LW BOGDANKA, mierzony wskaźnikiem ogólnego zadłużenia, wynosił 43% według stanu na 30 czerwca 2009 roku (odpowiednio 34% według stanu na 30 czerwca 2008 roku). Zadłużenie Grupy LW BOGDANKA nie stanowiło w okresie objętym Skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniem finansowym zagrożenia dla jej działalności oraz zdolności do terminowego wywiązywania się ze zobowiązań.

Spadek wartości wskaźnika pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi wynika z realizowanych przez Grupę LW BOGDANKA inwestycji w rzeczowy majątek trwały.

Tabela: Wskaźniki płynności Grupy LW BOGDANKA

Wyszczególnienie	30.06.2009	30.06.2008
Wskaźnik płynności bieżącej	2,45	1,20
Wskaźnik płynności szybkiej	2,10	1,05

Zasady wyliczania wskaźników:

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

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

W okresie objętym Skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniem finansowym wskaźniki płynności Grupy LW BOGDANKA utrzymywały się na bezpiecznym poziomie, a Grupa LW BOGDANKA nie wykazuje trudności w regulowaniu zobowiązań.

Tabela: Cykle rotacji Grupy LW BOGDANKA (dni)

	Wyszczególnienie	I pół. 2009	I pół. 2008
1.	Cykl rotacji zapasów	24,7	17,7
2.	Cykl rotacji należności handlowych	46,9	32,9
3.	Cykl rotacji zobowiązań handlowych	97,6	24,5
4.	Cykl operacyjny (1+2)	71,6	50,5
5.	Cykl konwersji gotówki (4-3)	-26,0	26,0

Zasady wyliczania wskaźników:

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

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

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

W I półroczu 2009 roku wartość wskaźnika cyklu rotacji zapasów, w porównaniu do I półrocza 2008 roku wykazywała tendencję wzrostową (wzrost z 17,7 dni do 24,7 dni). Podobny trend wykazywał w analizowanym okresie cykl rotacji należności handlowych.

Cykl rotacji zobowiązań handlowych w okresie objętym informacjami finansowymi uległ wydłużeniu z 24,5 dni w I półroczu 2008 roku do 97,6 w I półroczu 2009 roku.

Rezultatem opisanych powyżej tendencji było osiągnięcie cyklu konwersji gotówki wynoszącego -26 dni.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Tabela: Wybrane pozycje Skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy LW BOGDANKA

Wyszczególnienie	I pół. 2009	I pół. 2008	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	520 795	493 926	5,44%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	361 175	376 158	-3,98%
Zysk brutto	159 620	117 768	35,54%
Pozostałe przychody	2 569	3 114	-17,50%
Pozostałe koszty	1 104	11 939	-90,75%
Zysk/strata operacyjna netto	1 465	-8 825	-
Pozostałe zyski/straty netto	477	1 814	73,70%
Zysk operacyjny	104 546	70 097	49,14%
Przychody finansowe	4 830	2 300	110,00%
Koszty finansowe	5 535	3 751	47,56%
Zysk przed opodatkowaniem	104 233	68 752	51,61%
Podatek dochodowy	20 695	16 771	23,40%
Zysk netto roku obrotowego	83 538	51 981	60,71%
- przypadający akcjonariuszom Spółki	83 413	51 924	60,64%

W I półroczu 2009 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA wzrosły o 5,44% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Na wynik Grupy na poziomie operacyjnym największy wpływ miał wyższy zysk brutto, który jest pochodną wyższej dynamiki zmian przychodów w stosunku do dynamiki zmian kosztów. W trakcie analizowanego okresu koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów wyniosły 361.175 tys. zł wobec 376.158 tys. zł na dzień 30.06.2008 roku.

Pozostałe przychody

Za 6 miesięcy 2009 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 2.569 tys. zł wobec 3.114 tys. uzyskanych w analogicznym okresie roku poprzedniego – oznacza to spadek ich wartości o 17,50%, co związane jest z przeliczeniem kwoty wartości niematerialnych i prawnych (informacja geologiczna) wg zamortyzowanego kosztu na dzień bilansowy, tj. 30.06.2008 roku. Głównym elementem tej pozycji na 30.06.2008 roku było rozwiązanie rezerwy na sprawy sporne z Zakładami Azotowymi Puławy S.A.

Pozostałe koszty

Za 6 miesięcy 2009 roku pozostałe koszty operacyjne wyniosły 1.104 tys. zł wobec 11.939 tys. zł poniesionych w analogicznym okresie roku poprzedniego – oznacza to spadek ich wartości o 90,75%. W kosztach roku 2008 zaksięgowany został koszt odsetek od podatku od nieruchomości w zakresie wyrobisk górniczych na kwotę 11.064 tys. zł.

Taki układ uzyskanych pozostałych przychodów operacyjnych i poniesionych kosztów spowodował ukształtowanie się zysku operacyjnego za 6 m-cy 2009 roku na poziomie 104.546 tys. zł wobec 70.097 tys. zł rok wcześniej. Zysk operacyjny r/r wzrósł o 49,14%.

Przychody finansowe

W pierwszym półroczu 2009 roku Grupa uzyskała 4.830 tys. zł przychodów finansowych, podczas gdy rok wcześniej było to 2.300 tys. zł (wzrost o 110%). Wzrost przychodów finansowych wynikał z wyższego poziomu gotówki dostępnej w Grupie LW BOGDANKA, utrzymywanej na lokatach bankowych.

Koszty finansowe

Za 6 miesięcy 2009 roku poniesiono koszty finansowe w wysokości 5.535 tys. zł wobec 3.751 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wzrost kosztów finansowych o 47,56% spowodowany był uruchomieniem dodatkowych transz kredytu bankowego.

Taki układ uzyskanych przychodów finansowych i poniesionych kosztów spowodował ukształtowanie się zysku przed opodatkowaniem za 6 m-cy 2009 roku na poziomie 104.233 tys. zł wobec 68.752 tys. zł rok wcześniej. Zysk operacyjny r/r wzrósł o 51,61%.

Bilans

Tabela: Wybrane pozycje bilansu Grupy LW BOGDANKA

Wyszczególnienie	30.06.2009	31.12.2008	Zmiana %
Aktywa			
Aktywa trwałe	1 496 080	1 386 033	7,94%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 439 793	1 333 959	7,93%
Wartości niematerialne	12 993	10 141	28,12%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	400	8	4900,00%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	348	852	-59,15%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42 546	41 073	3,59%
Aktywa obrotowe	457 956	271 397	68,74%
Zapasy	63 374	35 055	80,78%

Wyszczególnienie	30.06.2009	31.12.2008	Zmiana %
Należności handlowe oraz pozostałe należności	134 214	135 783	-1,16%
Nadpłacony podatek dochodowy	404	685	-41,02%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	259 964	99 874	160,29%
RAZEM AKTYWA	1 954 036	1 657 430	17,90%
Kapitał własny			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	1 100 844	1 106 263	-0,49%
Akcje zwykłe	246 158	246 158	00,00%
Pozostałe kapitały	424 405	400 015	6,10%
Zyski zatrzymane	430 281	460 090	-6,48%
Udziały mniejszości	9 610	9 485	1,32%
Razem kapitał własny	1 110 454	1 115 748	-0,47%
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe	227 270	222 854	1,98%
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	55 760	57 346	-2,77%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	103 950	101 549	2,36%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	58 748	54 337	8,12%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	8 812	9 622	-8,42%
Zobowiązania krótkoterminowe	616 312	318 828	93,31%
Kredyty i pożyczki	265 000	100 000	165,00%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 413	0	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	53 859	18 877	185,32%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	53 427	51 948	2,85%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	241 613	148 003	63,25%
Razem zobowiązania	843 582	541 682	55,73%
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	1 954 036	1 657 430	17,90%

Suma bilansowa na dzień 31.06.2009 r., zaprezentowana w Skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym, wzrosła w porównaniu do bilansu prezentowanego na koniec 2008 roku o 296.606 tys. zł. W trakcie analizowanego okresu wartość aktywów trwałych wzrosła o 107,94% (z 1 386 033 tys. zł do 1 496 080 tys. zł). Wzrost ten wynikał z realizacji programu inwestycyjnego GK LW BOGDANKA. Jednocześnie aktywa obrotowe wzrosły o 68,74%, na co wpłynął przede wszystkim wzrost wartości środków pieniężnych o 160.090 tys. zł, a także wzrost zapasów materiałów i wyrobów o 28.319 tys. zł. Łącznie suma aktywów na dzień 30.06.2009 w stosunku do Bilansu Otwarcia wzrosła o 17,90%.

Wzrost pozycji wykazywanych w bilansie po stronie pasywów spowodowany był wzrostem następujących wartości: kredytów i pożyczek o 165.000 tys. zł, zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 34.982 tys. zł oraz zobowiązań handlowych i pozostałych o 93.610 tys. zł. Zwiększenie zobowiązań pracowniczych było wynikiem zawartego w dniu 27 listopada 2008 r. porozumienia pomiędzy Lubelskim Węglem BOGDANKA S.A. i organizacjami związkowymi działającymi w Spółce - tzw. Programu Motywacyjnego (informacje dotyczące założeń Programu znajdują się w pkt 13.1 Sprawozdania). Zgodnie z zapisami Programu Spółka przeznaczyła kwotę 36.000 tys. zł na nagrody dla pracowników oraz kwotę 5.000 tys. zł na zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń

Socjalnych. Wzrost zobowiązań handlowych wykazanych w bilansie był efektem zakupu usług i urządzeń niezbędnych do realizacji prac inwestycyjnych GK LW BOGDANKA.

Informacja o strukturze aktywów i pasywów

Tabela: Struktura bilansu Grupy LW BOGDANKA

Wyszczególnienie	30.06.2009	Struktura	31.12.2008	Struktura
Aktywa				
Aktywa trwałe	1 496 080	76,56%	1 386 033	83,63%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 439 793	73,68%	1 333 959	80,48%
Wartości niematerialne	12 993	0,66%	10 141	0,61%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	400	0,02%	8	0,00%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	348	0,02%	852	0,05%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42 546	2,18%	41 073	2,48%
Aktywa obrotowe	457 956	23,44%	271 397	16,37%
Zapasy	63 374	3,24%	35 055	2,12%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	134 214	6,87%	135 783	8,19%
Nadpłacony podatek dochodowy	404	0,02%	685	0,04%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	259 964	13,30%	99 874	6,03%
RAZEM AKTYWA	1 954 036	100,00%	1 657 430	100,00%
Kapitał własny				
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	1 100 844	56,34%	1 106 263	66,75%
Akcje zwykłe	246 158	12,60%	246 158	14,85%
Pozostałe kapitały	424 405	21,72%	400 015	24,13%
Zyski zatrzymane	430 281	22,02%	460 090	27,76%
Udziały mniejszości	9 610	0,49%	9 485	0,57%
Razem kapitał własny	1 110 454	56,83%	1 115 748	67,32%
Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe	227 270	11,63%	222 854	13,45%
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	55 760	2,85%	57 346	3,46%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	103 950	5,32%	101 549	6,13%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	58 748	3,01%	54 337	3,28%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	8 812	0,45%	9 622	0,58%
Zobowiązania krótkoterminowe	616 312	31,54%	318 828	19,24%
Kredyty i pożyczki	265 000	13,56%	100 000	6,03%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 413	0,12%	0	0,00%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	53 859	2,76%	18 877	1,14%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	53 427	2,73%	51 948	3,13%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	241 613	12,36%	148 003	8,93%
Razem zobowiązania	843 582	43,17%	541 682	32,68%
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	1 954 036	100,00%	1 657 430	100,00%

Wśród aktywów największym udziałem w sumie bilansowej charakteryzują się aktywa trwałe (ich udział wynosił odpowiednio dla I połowy 2009 roku oraz 2008 roku: 76,56% i 83,63%). Wśród aktywów trwałych ich rzeczowe składniki stanowiły odpowiednio 73,68% i 80,48% sumy bilansowej. Udział aktywów obrotowych zwiększył się w analizowanym okresie z 16,37% (31.12.2008) do 23,44% (30.06.2009), przy jednoczesnym wzroście udziału środków trwałych i ich ekwiwalentów z 6,03% do 13,30%.

Udział kapitałów własnych w ogólnej sumie pasywów spadł z 67,32% (31.12.2008) do 56,83% (30.06.2009). W tej grupie największym spadkiem charakteryzuje się kapitał własny przypadający na akcjonariuszy (spadek z 66,75% w 2008 r. do 56,34% na dzień 30.06.2009). Łączny udział zobowiązań wzrósł z 32,68% w 2008 r. do 43,17% na dzień 30.06.2009, przy czym udział zobowiązań krótkoterminowych wzrósł do 31,54%, a zobowiązań długoterminowych spadł do 11,63%. Krótkoterminowe zobowiązania handlowe wzrosły w trakcie analizowanego okresu z 8,93% (31.12.2008) do 12,36% (30.06.2009) ogólnej sumy bilansowej.

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

5.1 Inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w pierwszym półroczu 2009 roku

Zestawienie głównych inwestycji rzeczowych GK LW BOGDANKA w pierwszym półroczu 2009 roku przedstawia poniższa tabela

Tabela: Główne inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w pierwszym półroczu 2009 roku
(w tys. zł)

Środki trwałe w budowie oraz zakup środków trwałych i wartości niematerialnych, w tym:	Nakłady poniesione w okresie 01.01.2009-30.06.2009
Roboty budowlano - montażowe	135.855,0
Kompletacja dostaw - zakupy	15.522,0
Zakupy wartości niematerialnych i prawnych	3.995,0
Pozostałe nakłady	20.383,0
Zaliczki na środki trwałe w budowie	8,0
Razem	175.763,0

Nakłady na środki trwałe w budowie finansowe były ze środków własnych Spółki i kredytu bankowego.

5.2 Inwestycje kapitałowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w pierwszym półroczu 2009 roku

W I półroczu 2009 Grupa Kapitałowa LW BOGDANKA nie prowadziła inwestycji o charakterze kapitałowym.

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

Zgodnie z informacjami przedstawionymi w prospekcie emisyjnym LW BOGDANKA S.A., sporządzonym w związku z publiczną ofertą akcji serii C i opublikowanym w dniu 15 maja 2009 r., Spółka podała do publicznej wiadomości roczną prognozę skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA na rok 2009. Prognozowane pozycje skonsolidowanego rachunku wyników i strat Grupy zamieszczone w prospekcie emisyjnym LW BOGDANKA S.A. obejmowały: przychody ze sprzedaży netto, zysk z działalności operacyjnej oraz zysk netto.

Zestawienie prognozowanych oraz zrealizowanych wybranych pozycji skonsolidowanego rachunku wyników i strat Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w pierwszym półroczu 2009 roku przedstawia poniższa tabela.

Tabela: Prognozowane oraz zrealizowane wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku wyników i strat Grupy LW BOGDANKA pierwszym półroczu 2009 roku (w tys. zł) oraz stopień realizacji prognozy (w %)

Wielkość prognozowana	Prognoza	Wykonanie w I półroczu 2009	Realizacja prognozy w I półroczu 2009
Przychody ze sprzedaży netto	1 091 713	520 795	47,7%
Zysk operacyjny	178 319	104 546	58,6%
Zysk netto	140 603	83 538	59,4%

Wyniki finansowe po I półroczu 2009 roku są zgodne z oczekiwaniami Zarządu i na chwilę obecną Zarząd LW BOGDANKA S.A. nie widzi zagrożenia dla wykonania opublikowanej prognozy wyników finansowych.

7. STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA

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

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

Główne strategiczne cele rozwoju zdefiniowane przez Grupę LW BOGDANKA to:

- podwojenie poziomu wydobycia surowca, a tym samym dwukrotne zwiększenie udziału w rynku producentów węgla kamiennego w Polsce,
- poprawa efektywności wydobycia i produkcji węgla kamiennego,
- zapewnienie samowystarczalności LW BOGDANKA S.A. w zakresie dostaw energii elektrycznej poprzez rozwój działalności w zakresie produkcji energii elektrycznej,
- działania z zakresu ochrony środowiska.

Działania mające na celu realizację założonej strategii rozwoju Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w perspektywie najbliższego okresu skupiać się będą przede wszystkim na pracach przygotowawczych

związanych rozstrzygnięciem procedur przetargowych dotyczących wyboru wykonawców dla realizacji następujących zadań inwestycyjnych Spółki:

- rozbudowa Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla,
- budowa odstawy urobku z szybu 2.1 w Polu Stefanów do Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla w polu Bogdanka,
- wykonanie poszczególnych obiektów technologicznych w Polu Stefanów (stacja wentylatorów głównych, wieża szybu 2.1 oraz budynek nadszybia szybu 2.1, stacja transformatorowo-rozdzielcza STR-M2.1 6/05/04 kV w budynku maszyny wyciągowej), czy ogólne roboty górnicze w Polu Stefanów.

Rozbudowa Pola Stefanów pozwoli dwukrotnie zwiększyć moce produkcyjne LW BOGDANKA S.A., a tym samym roczny poziom wydobywania węgla kamiennego poczynawszy od 2011 r. (z obecnych 5,4 mln ton poprzez 7,4 mln ton w 2011 roku do docelowego poziomu 11,1 mln ton rocznie w 2014 roku).

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

Poniżej opisane zostały istotne w opinii Zarządu LW BOGDANKA S.A. czynniki ryzyka i zagrożeń oraz czynniki istotne dla działalności oraz rozwoju Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w drugiej połowie 2009 roku.

8.1 Czynniki zewnętrzne

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

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

W ocenie Spółki, LW BOGDANKA S.A. jest relatywnie mniej narażona na ewentualny negatywny wpływ sytuacji makroekonomicznej na działalność Spółki. Znajduje to odzwierciedlenie w dodatnich wynikach finansowych Spółki osiąganych regularnie od 1994 roku, niezależnie od kształtowania się sytuacji makroekonomicznej w Polsce i na świecie. Notowany na rynkach światowych duży spadek cen tylko nieznacznie przeniósł się na spadek cen w LW BOGDANKA S.A.

8.1.2 Ryzyko związane z polityką gospodarczą państwa wobec sektora górnictwa węgla kamiennego oraz sektora energetycznego

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

- „Strategia działalności górnictwa węgla kamiennego w Polsce w latach 2007-2015”, przyjęta przez Radę Ministrów w lipcu 2007 r.,
- „Polityka energetyczna Polski do 2025 r.”, przyjęta przez Radę Ministrów w grudniu 2004 r., przewidująca m.in. konsolidację sektora paliwowo-energetycznego,
- „Polityka energetyczna Polski do 2030 r.” z marca 2009 r.,

- „Plan prywatyzacji na lata 2008-2011”, przyjęty przez Radę Ministrów 22 kwietnia 2008 roku. W dniu 11 sierpnia 2009 roku Rada Ministrów przyjęła projekt aktualizacji „Planu...”, zakładający docelowo zbycie posiadanych przez Skarb Państwa akcji Spółki w 2010 roku.

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

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

Spółka ogranicza ryzyko związane z kształtowaniem się cen surowców energetycznych podpisując długoterminowe umowy handlowe z głównymi odbiorcami węgla energetycznego.

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

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

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

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

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

- stosowanie nowoczesnych maszyn i urządzeń wydobywczych, ograniczające ryzyko wystąpienia awarii przemysłowych,
- równomierne zaleganie eksploatowanych złóż,
- relatywnie niskie koszty związane z naprawą szkód górniczych, wynikające z niskiego stopnia zurbanizowania obszaru, na którym LW BOGDANKA S.A. prowadzi wydobywanie węgla kamiennego.

8.1.5 Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

Spółka ma zawarte umowy z kontrahentami, których płatności będą realizowane w EUR. Istnieje zatem ryzyko dotyczące niekorzystnego wpływu zmian kursu EUR na osiągnięcie przez Grupę LW BOGDANKA wyników finansowych.

Spółka nie stosuje instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym.

8.2 Czynniki wewnętrzne

8.2.1 Ryzyko techniczne i technologiczne

Wydobywanie węgla z pokładów podziemnych jest procesem złożonym i podlegającym ostrym reżimom technicznym i technologicznym. W trakcie tego typu działalności mogą występować różnego typu przestoje spowodowane przez planowane i nieplanowane (np. awarie) przerwy techniczne. Istnieje potencjalne ryzyko wpływu nieplanowanych przestojów spowodowanych poważnymi awariami na wolumen produkcji i sprzedaży oraz możliwość terminowej realizacji dostaw do odbiorców Grupy LW BOGDANKA, a tym samym na wyniki finansowe osiągnęte przez Grupę.

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

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

8.2.2 Ryzyko awarii systemów informatycznych

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

Spółka zaznacza jednak, iż Grupa systematycznie podejmuje działania mające na celu minimalizowanie ryzyka związanego z możliwością wystąpienia awarii systemów informatycznych (okresowe wykonywanie kopii bezpieczeństwa w odniesieniu do kluczowych danych, stosowanie firewalli sprzętowych, stosowanie systemów antywirusowych na serwerach i komputerach pracowników), a ponadto stosowane w Grupie LW BOGDANKA systemy informatyczne nie mają wpływu na działalność operacyjną związaną z wydobywaniem węgla kamiennego i w związku z tym ewentualna awaria w ich funkcjonowaniu nie zagraża ciągłości wydobywania węgla kamiennego.

8.2.3 Ryzyko kluczowych odbiorców

Odbiorcami zdecydowanej większości produkowanego przez Spółkę węgla energetycznego jest stosunkowo nieliczna grupa dużych kontrahentów działająca na rynku krajowym. Istnieje zatem ryzyko, iż ewentualne ograniczenie lub zakończenie współpracy z jednym z kluczowych odbiorców lub też pogorszenie się sytuacji finansowo-ekonomicznej któregośkolwiek z głównych klientów Spółki mogłoby wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę LW BOGDANKA.

Spółka zaznacza jednak, iż na dzień przekazania Sprawozdania zawarła umowy z głównymi odbiorcami, zapewniające zbyt produkowanego węgla do końca roku 2009. Ponadto w dniu 3 sierpnia 2009 roku została podpisana pomiędzy LW BOGDANKA S.A., a Elektrownią Kozienice S.A. roczna Umowa na dostawę węgla energetycznego na rok 2010 (informacje dotyczące tej umowy zostały zamieszczone w pkt. 13.2 niniejszego Sprawozdania).

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

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

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

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

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

W stosunku do polskich producentów węgla kamiennego Spółka posiada przewagi konkurencyjne, które minimalizują ryzyko związane z konkurencją cenową z ich strony, m.in. ugruntowaną pozycję rynkową jako jednego z liderów rynku producentów węgla kamiennego w Polsce, wyróżniającą się na tle branży pod względem osiągniętych wyników finansowych, wydajności wydobycia węgla kamiennego oraz planów inwestycyjnych zakładających udostępnienie nowych złóż.

Istotny czynnik ryzyka związany z konkurencją stanowią także mniej korzystne parametry jakościowe produkowanego węgla w stosunku do węgla kamiennego wydobywanego w regionie śląskim (niższa kaloryczność oraz wyższa zawartość siarki), ograniczające zakres stosowania węgla wydobywanego w LW BOGDANKA S.A. do przemysłu i energetyki oraz wymuszające na odbiorcach Spółki inwestycje w instalacje odsiarczania spalin. Jednakże, ponieważ odbiorcy węgla energetycznego posiadają technologie przygotowane do spalania węgla o określonym poziomie kaloryczności oraz z uwagi na fakt, iż na dzień przekazania Sprawozdania wszyscy kluczowi odbiorcy Spółki posiadają instalacje odsiarczania spalin, ryzyko związane z mniej korzystnymi parametrami jakościowymi węgla produkowanego przez LW BOGDANKA S.A. jest w opinii Zarządu ograniczone.

8.2.5 Ryzyko związane z silną pozycją związków zawodowych w Spółce

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. W Spółce funkcjonują cztery organizacje związkowe zrzeszające łącznie 66% zatrudnionych w Spółce pracowników, a w Grupie LW BOGDANKA funkcjonuje łącznie sześć organizacji związkowych zrzeszających 65% pracowników zatrudnionych w Grupie LW BOGDANKA.

Silna pozycja związków zawodowych stwarza sytuację, w której istnieje ryzyko wzrostu kosztów wynagrodzeń powstałych w ramach wynegocjowanych porozumień płacowych, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę LW BOGDANKA. Ponadto, ewentualne akcje protestacyjne i/lub strajki organizowane przez funkcjonujące w Grupie LW BOGDANKA związki zawodowe mogą mieć wpływ na prowadzoną przez Grupę działalność operacyjną.

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

8.2.6 Ryzyko opóźnień w planowanych inwestycjach z uwagi na obowiązek stosowania ustawy o zamówieniach publicznych

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

8.2.7 Ryzyko dodatkowego zatrudnienia pracowników LW BOGDANKA S.A. w spółce „Korporacja Gwarecka” S.A.

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

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

8.3 Czynniki ryzyka dotyczące postępowań oraz otoczenia prawnego

8.3.1 Ryzyko podatku od nieruchomości w stosunku do wyrobisk górniczych

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

W związku z powyższym oraz z faktem podjęcia przez gminy górnicze w Polsce działań zmierzających do obciążenia spółek górniczych takim podatkiem Grupa wyliczyła również kwotę zaległości z tytułu podatku od nieruchomości dla pozostałych okresów nieobjętych przedawnieniem i dla wszystkich gmin, na terenie których prowadzi działalność wydobywczą. Oszacowana w ten sposób kwota rezerwy w wysokości 48.748 tys. zł jest ujęta w księgach na 30 czerwca 2009 roku (na 30 czerwca 2008 r.: 38.146 tys. zł).

Dla potrzeb oszacowania podatku od nieruchomości w zakresie wyrobisk górniczych uwzględniono wartość środków trwałych zaewidencjonowanych w ewidencji środków trwałych w grupie 2 (obiekty inżynierii lądowej i wodnej), podgrupie 20 (kompleksowe budowle na terenach przemysłowych), rodzaju 200 (budowle dla górnictwa i kopalnictwa), z wyłączeniem wybranych środków trwałych. Wysokość kwoty potencjalnej zaległości podatkowej wraz z odsetkami z tytułu podatku od nieruchomości ulega zmianie z każdym dniem potencjalnej zwłoki w zapłacie przedmiotowego podatku.

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

8.3.2 Ryzyko zmiany prawa oraz jego interpretacji i stosowania

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

9. INFORMACJA O SKŁADZIE OSOBOWYM ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ORAZ ZMIANACH, JAKIE W NICH ZASZŁY W CIĄGU PIERWSZEGO PÓŁROCZA 2009 ROKU

9.1 Zarząd

Do kompetencji Zarządu LW BOGDANKA S.A. (podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA) należą wszelkie sprawy Spółki niezastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Obowiązki i Regulamin Zarządu są określone w formalnym dokumencie, który precyzuje jego rolę. Poszczególni członkowie Zarządu zarządzają powierzonymi im obszarami działalności Spółki, a ich pracę koordynuje Prezes Zarządu.

Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą.

Aktualnie działa zarząd VI kadencji. Mandaty członków Zarządu wygasają w dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe LW BOGDANKA S.A. za rok 2009, tj. najpóźniej w dniu 30 czerwca 2010 r.

W okresie objętym niniejszym Sprawozdaniem, tj. od dnia 1 stycznia do dnia 30 czerwca 2009 roku, ani też po dacie bilansowej nie wystąpiły żadne zmiany w składzie osób zarządzających LW BOGDANKA S.A.

Skład Zarządu LW BOGDANKA S.A. na dzień 30 czerwca 2009 roku przedstawiał się następująco:

Zarząd - VI kadencja

- | | | |
|----|--------------------|--|
| 1. | Mirosław Taras | - Prezes Zarządu |
| 2. | Krystyna Borkowska | - Z-ca Prezesa ds. Ekonomiczno - Finansowych |
| 3. | Zbigniew Stopa | - Z-ca Prezesa ds. Technicznych |
| 4. | Waldemar Bernaciak | - Z-ca Prezesa ds. Handlu i Logistyki |
| 5. | Janusz Chmielewski | - Członek Zarządu wybrany przez pracowników |

9.2 Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza LW BOGDANKA S.A. powoływana jest na okres trzyletniej wspólnej kadencji. Członków Rady Nadzorczej Spółki powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Dwóch członków Rady Nadzorczej jest wybieranych przez pracowników Spółki.

Rada Nadzorcza - VI Kadencja

Do dnia 15 maja 2009 roku (termin odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2008) działała Rada Nadzorcza VI kadencji w następującym składzie:

- | | | |
|----|------------------------|------------------------------|
| 1. | Krzysztof Maślankowski | - Przewodniczący Rady |
| 2. | Grażyna Dec | - Z-ca Przewodniczącego Rady |
| 3. | Jadwiga Kalinowska | - Sekretarz Rady |
| 4. | Henryk Czapla | - Członek Rady |
| 5. | Adam Partyka | - Członek Rady |
| 6. | Wiesław Różycki | - Członek Rady |

Rada Nadzorcza - VII Kadencja

Od dnia 15 maja 2009 roku do dnia przekazania Sprawozdania działa Rada Nadzorcza VII Kadencji. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają w dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe LW BOGDANKA S.A. za rok 2011, tj. najpóźniej w dniu 30 czerwca 2012 r.

Skład Rady Nadzorczej LW BOGDANKA S.A. na dzień 30 czerwca 2009 roku przedstawiał się następująco:

- | | | |
|----|------------------------|------------------------------|
| 1. | Krzysztof Maślankowski | - Przewodniczący Rady |
| 2. | Grażyna Dec | - Z-ca Przewodniczącego Rady |
| 3. | Bogdan Kowal | - Sekretarz Rady |
| 4. | Henryk Czapla | - Członek Rady |
| 5. | Adam Partyka | - Członek Rady |
| 6. | Wiesław Różycki | - Członek Rady |

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

Na dzień przekazania Sprawozdania Spółka nie posiada żadnych informacji o jakichkolwiek postępowaniach toczących się przed: sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których stroną jest LW BOGDANKA S.A. lub jednostka zależna, dotyczących:

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

11. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W I półroczu 2009 roku Spółka oraz jednostki zależne nie zawierały transakcji istotnych z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

Informacje o transakcjach Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA ze spółkami powiązanymi ze Skarbem Państwa znajdują się w pkt 20 Skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku.

12. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI

W I półroczu 2009 roku Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. lub jednostka od niego zależna nie udzielała poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielała gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce od tego podmiotu zależnej stanowiących równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

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

13.1 Program Motywacyjny

W dniu 27 listopada 2008 r. podpisane zostało porozumienie pomiędzy Lubelskim Węglem BOGDANKA S.A. i wszystkimi organizacjami związkowymi działającymi w Spółce - tzw. Program Motywacyjny, który wszedł w życie po wprowadzeniu akcji Spółki do obrotu na GPW (czyli od dnia 26 czerwca 2009 roku).

Poniżej przedstawione zostały wybrane postanowienia Programu Motywacyjnego, które mogą mieć wpływ na sytuację finansową Spółki.

Ze względu na fakt, iż Program Motywacyjny ma charakter porozumienia zbiorowego w rozumieniu art. 9 Kodeksu pracy, strony zobowiązały się do wprowadzenia, po wejściu Programu Motywacyjnego w życie, jego postanowień do zakładowego układu zbiorowego pracy.

Na mocy Programu Motywacyjnego, w terminie trzech miesięcy od pierwszego notowania praw do Akcji Serii C na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, uprawnionym osobom przysługuje jednorazowa nagroda w łącznej wysokości 36.000 tys. złotych.

Stosownie do postanowień Programu Motywacyjnego, pracownikom Lubelskiego Węgla BOGDANKA S.A. zatrudnionym na podstawie umowy o pracę na czas nieokreślony przysługują pięcioletnie gwarancje zatrudnienia, obowiązujące od pierwszego notowania praw do akcji serii C, nie dłużej jednak, niż do czasu nabycia przez pracownika uprawnień emerytalnych. W przypadku niedotrzymania przez Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. zobowiązania gwarancji zatrudnienia, będzie on zobowiązany wypłacić pracownikowi odszkodowanie w wysokości odpowiadającej iloczynowi przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w Spółce w roku poprzedzającym rozwiązanie stosunku pracy i ilości miesięcy, które pozostają do końca okresu gwarancji zatrudnienia, nie więcej jednak niż za 15 miesięcy. Gwarancja zatrudnienia oraz powyższe odszkodowanie nie mają zastosowania w przypadku: (i) rozwiązania umowy o pracę na mocy porozumienia stron, (ii) rozwiązania umowy o pracę za wypowiedzeniem przez pracownika, (iii) rozwiązania umowy o pracę bez wypowiedzenia z winy pracownika, (iv) rozwiązania umowy o pracę bez wypowiedzenia w trybie art. 53 Kodeksu pracy, za wyjątkiem rozwiązania umowy o pracę bez wypowiedzenia wskutek niezdolności do pracy spowodowanej wypadkiem przy pracy lub chorobą zawodową, (v) wypowiedzenia umowy o pracę przez Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. z powodu nabycia uprawnień do emerytury lub renty z tytułu

niezdolności do pracy nie spowodowanej wypadkiem przy pracy lub chorobą zawodową, (vi) odejścia na emeryturę lub rentę, oraz (vii) wystąpienia w Spółce siły wyższej, w wyniku której byłoby niemożliwe funkcjonowanie zakładu górniczego lub zorganizowanej jego części.

W wyniku podpisanego Programu Motywacyjnego, Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. zobowiązał się do corocznej analizy możliwości dokonywania dodatkowego odpisu na zakładowy fundusz świadczeń socjalnych w kwocie nie niższej niż w 2008 r. oraz wyraził zgodę na zasilenie tego funduszu kwotą 5.000 tys. złotych w roku 2009.

Ponadto, na mocy Programu Motywacyjnego, Spółka wyraziła zgodę na rozszerzenie uprawnień do dodatkowego urlopu wypoczynkowego w wymiarze 3 dni urlopu rocznie dla zatrudnionych przed dniem 30 kwietnia 1993 r. pracowników Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla.

Pozostałe postanowienia Programu Motywacyjnego potwierdzają prawa pracowników wynikające z regulacji prawa pracy i innych ustaw, postanowienia wcześniejszych porozumień obowiązujących w Spółce oraz politykę stosowaną przez Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. w sprawach pracowniczych przed podpisaniem Programu Motywacyjnego.

W wyniku negocjacji ze związkami zawodowymi, podjęto ponadto decyzję o wydzieleniu w ramach pierwszej oferty publicznej akcji Spółki Transzy Pracowniczej dla pracowników Grupy LW BOGDANKA zatrudnionych w ramach umowy o pracę lub innego stosunku pracy w Spółce lub podmiotach od niej zależnych według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r., obejmującej nie więcej niż 330.000 akcji serii C.

Związki Zawodowe oraz Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. w dniu 29 lipca 2009 roku podpisali Aneks do Programu Motywacyjnego, który w sposób precyzyjny określa katalog osób uprawnionych do otrzymania jednorazowej nagrody dodatkowej.

W dniu 30 lipca 2009 roku Związki Zawodowe przyjęły ostateczny tekst „Regulaminu podziału nagrody dodatkowej wynikającej z programu motywacyjnego”, który określa zasady podziału premii poszczególnym grupom uprawnionych osób oraz termin wypłaty premii – do dnia 25 września 2009 roku.

W skonsolidowanym skróconym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za I półrocze 2009 roku utworzono rezerwę na kwotę 36.000 tys. złotych na wypłatę nagrody jednorazowej (tzw. Programu Motywacyjnego) oraz rezerwę na kwotę 2.500 tys. złotych na zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych. Rezerwy utworzono w ciężar kosztów wytworzenia sprzedanych wyrobów, kosztów administracyjnych i kosztów sprzedaży.

13.2 Zawarcie umów z Elektrownią Kozienice S.A.

W dniu 3 sierpnia 2009 roku Spółka i Elektrownia „Kozienice” S.A. podpisały następujące umowy i aneksy do umów, zmieniające dotychczasowe zasady współpracy:

1. Nową, roczną umowę na dostawy węgla w 2010 roku, aktualizującą wolumen, harmonogram i wartość sprzedaży węgla. Umowa obowiązywać będzie w okresie od 1.01.2010 r. do 31.03.2011 r. Rozpoczęcie dostaw rozpocznie się po zakończeniu realizacji dostaw przewidzianych w umowie rocznej na dostawy węgla w 2009 roku. Z tytułu jej realizacji LW BOGDANKA S.A. przewiduje osiągnięcie przychodu netto na poziomie ok. 643,31 mln zł (+/- 1%) wg deklarowanych w umowie parametrów jakościowych węgla energetycznego (bez wtórnych rozliczeń jakościowych).

2. Aneks nr 1 do Umowy wieloletniej, który wydłuża jej obowiązywanie o 3 miesiące, tj. do 31.03.2011 r.
3. Aneks nr 2 do Umowy rocznej na dostawę węgla energetycznego na rok 2009, który wydłuża jej obowiązywanie o 3 miesiące, tj. do dnia 31.03.2010 roku i obowiązywać będzie w okresie 1.07.2009 – 31.03.2010 r. Aneks ten zawiera uaktualniony harmonogram dostaw w II półroczu 2009 r. oraz w I kwartale 2010 r. oraz obniżenie ceny węgla w stosunku do dotychczasowej ceny umownej o 4,55 %. Na skutek zawarcia Aneksu nr 2 przychód Spółki z tytułu dostaw węgla do Elektrowni Kozienice S.A. zrealizowanych od dnia dopuszczenia papierów wartościowych Spółki do obrotu giełdowego (tj. 22 czerwca 2009 r.) do końca obowiązywania Umowy rocznej na dostawę węgla energetycznego na rok 2009 wyniesie ok. 385,15 mln zł netto.

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

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

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

- Budowa szybu wydobywczo-wentylacyjnego 2.1: ok. 53,3 mln zł,
- Rozbudowa Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla: ok. 319,7 mln zł, w tym:
 - a) Rozbudowa zdolności przerobowych Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla z obecnego poziomu 1 200 t/h do 2 400 t/h – ok. 195,7 mln zł,
 - b) Budowa układu transportu urobku z Pola Stefanów do Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla – ok. 120,0 mln zł,
 - c) Rozbudowa składowiska węgla – ok. 4,0 mln zł.
- Pozostałe inwestycje w infrastrukturę techniczną Pola Stefanów: ok. 61,6 mln zł, w tym:
 - a) Budowa obiektów budowlanych Pola Stefanów – ok. 41,6 mln zł,
 - b) Klimatyzacja części podziemnej Kopalni – ok. 20,0 mln zł,
- Rozbudowa układu torowego stacji Bogdanka – ok. 10,1 mln zł,

Do dnia przekazania Sprawozdania Spółka uruchomiła procedury przetargowe dotyczące zadań inwestycyjnych takich jak rozbudowa Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla, budowa odstawy urobku z szybu 2.1 w Polu Stefanów do Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla w polu Bogdanka, wykonanie poszczególnych obiektów technologicznych w Polu Stefanów (stacja wentylatorów głównych, wieża szybu 2.1 oraz budynek nadszybia szybu 2.1, stacja transformatorowo-rozdzielcza STR-M2.1 6/05/04 kV w budynku maszyny wyciągowej), czy ogólne roboty górnicze w Polu Stefanów.

Rozstrzygnięcie w/w przetargów spowoduje uruchomienie procesu sukcesywnego (począwszy od IV kwartału 2009 roku) wykorzystywania środków pozyskanych przez LW BOGDANKA S.A. z tytułu przeprowadzenia publicznej oferty akcji serii C.

Pozyskane z emisji akcji Spółki środki finansowe pozwolą na sfinansowanie – oprócz zadań inwestycyjnych określonych w Prospekcie emisyjnym (cele emisji) - także dodatkowych zadań, tj. wykonanie wyrobisk górniczych w Polu Stefanów, budowę zbiorników retencyjnych w Polu Stefanów oraz zakup kompleksu przodkowego.

14. INFORMACJE O AUDYTORZE BADAJĄCYM SPRAWOZDANIE

Po przeprowadzeniu przez Radę Nadzorczą Spółki konkursu ofert, Zarząd LW BOGDANKA S.A., w dniu 22 lipca 2009 roku, zawarł umowę z firmą PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za rok 2009 oraz o przeprowadzenie przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz skróconego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA S.A. za I półrocze 2009 roku.

Dotychczasowa współpraca Spółki z firmą „PricewaterhouseCoopers” Sp. z o.o. dotyczyła badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za 3 lata obrotowe obejmujące łącznie okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2008 roku oraz w zakresie badania prognozy wyników finansowych Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku, na potrzeby sporządzenia prospektu emisyjnego. Ponadto „PricewaterhouseCoopers” Sp. z o.o. przeprowadził badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za 2008 rok.

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Stanowisko Funkcja</i>	<i>Data</i>	<i>Podpis</i>
Mirosław Taras	Prezes Zarządu	25.08.2008r.	
Krystyna Borkowska	Zastępca Prezesa Zarządu, ds. Ekonomiczno - Finansowych Główny Księgowy	25.08.2008r.	
Zbigniew Stopa	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Technicznych	25.08.2008r.	
Waldemar Bernaciak	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Handlu i Logistyki	25.08.2008r.	
Janusz Chmielewski	Członek Zarządu	25.08.2008r.	