



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

za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku

SPIS TREŚCI

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA.....	4
1.1 Struktura Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA.....	4
1.2 Informacja o podmiotach Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA objętych konsolidacją.....	4
1.2.1 Informacje dotyczące podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA.....	4
1.2.2 Informacje dotyczące jednostki zależnej oraz jednostki stowarzyszonej	5
1.3 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA oraz w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych jednostki dominującej z innymi podmiotami, a także skutki zmian w strukturze LW BOGDANKA S.A., w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	6
2. INFORMACJA O SKŁADZIE OSOBOWYM ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ORAZ ZMIANACH, JAKIE W NICH ZASZŁY W CIĄGU PIERWSZEGO PÓŁROCZA 2010 ROKU.....	7
2.1 Zarząd	7
2.2 Rada Nadzorcza	7
3. ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W LW BOGDANKA S.A. W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2010 ROKU.....	8
3.1 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 ostatniego raportu kwartalnego	8
3.2 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące LW BOGDANKA S.A. na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od publikacji ostatniego raportu kwartalnego odrębnie dla każdej z osób.....	10
3.3 Kurs PDA/akcji Spółki od dnia debiutu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	11
4. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
5. ANALIZA ORAZ INFORMACJA O PODSTAWOWYCH WIELKOŚCIACH EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA ZA OKRES PIERWSZEGO PÓŁROCZA 2010 ROKU, tj. OD 01.01.2010 ROKU DO 30.06.2010 ROKU	12
5.1 Wybrane informacje finansowe.....	12
5.2 Informacja o aktualnej sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA.....	14
5.3 Koszty jednostki dominującej LW BOGDANKA S.A.	22
5.3.1 Koszty wg rodzaju	22
5.3.2 Koszty wg układu kalkulacyjnego.....	24
6. INFORMACJA O GŁÓWNYCH INWESTYCJACH RZECZOWYCH I KAPITAŁOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA	25
6.1 Inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w pierwszym półroczu 2010 roku	25
6.2 Inwestycje kapitałowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w pierwszym półroczu 2010 roku	25
7. STANOWISKO ZARZĄDU LW BOGDANKA S.A. ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW ZA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE PÓŁROCZNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH	26
8. STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA.....	26

9. OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ ORAZ CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE LW BOGDANKA S.A. BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ I JEJ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA	26
9.1 Czynniki związane z otoczeniem rynkowym Grupy	26
9.1.1 Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce i na świecie.....	26
9.1.2 Czynniki związane z polityką gospodarczą państwa wobec sektora górnictwa węgla kamiennego .	27
9.1.3 Ryzyko związane z kształtowaniem się cen surowców energetycznych w Polsce i na świecie.....	28
9.1.4 Ryzyko związane ze specyfiką działalności w sektorze górnictwym oraz możliwością wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń.....	28
9.1.5 Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych	29
9.2 Czynniki związane bezpośrednio z działalnością Grupy	29
9.2.1 Ryzyko techniczne i technologiczne	29
9.2.2 Ryzyko awarii systemów informatycznych.....	29
9.2.3 Ryzyko kluczowych odbiorców	30
9.2.4 Ryzyko kluczowych dostawców	30
9.2.5 Ryzyko związane z konkurencją innych producentów węgla energetycznego oraz z relatywnie niską jakością węgla produkowanego przez LW BOGDANKA S.A.	30
9.2.6 Ryzyko związane z silną pozycją związków zawodowych w Grupie.....	31
9.2.7 Ryzyko opóźnień w planowanych inwestycjach z uwagi na obowiązek stosowania ustawy prawo zamówień publicznych	31
9.2.8 Ryzyko dodatkowego zatrudnienia pracowników Spółki w spółce „Korporacja Gwarecka” S.A.	32
9.3 Czynniki dotyczące postępowań oraz otoczenia prawnego.....	32
9.3.1 Ryzyko zmiany przepisów podatkowych.....	32
9.3.2 Ryzyko podatku od nieruchomości w stosunku do wyrobisk górniczych.....	32
9.3.3 Ryzyko zmiany prawa oraz jego interpretacji i stosowania	33
9.3.4 Ryzyko spadku popytu na węgiel kamienny ze strony polskiej energetyki.....	33
9.3.5 Ryzyko zawarcia niekorzystnych/niewłaściwych warunków kontraktowych	34
10. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SADEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	34
11. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	34
12. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI	35
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.	35
13.1 Umowy znaczące	35
13.1.1 Obroty na wartość umowy znaczącej z Elektrownią Połaniec S.A. – Grupa GDF SUEZ ENERGIA POLSKA.....	35
13.1.2 Zawarcie umowy znaczącej z Elektrownią Kozienice S.A.	35
13.1.3 Obroty na wartość umowy znaczącej z Hutą Łabędy S.A.	36
13.1.4 Podpisanie umowy znaczącej z Konsorcjum Firm: Mostostal Warszawa S.A. i Acciona Infraestructuras S.A.....	36
13.2 Umowa podpisana przez spółkę zależną „Łęczyńska Energetyka” Sp. z o.o.	37
13.3 Realizacja celów emisji/wykorzystanie wpływów z emisji akcji serii C	37
13.4 Akcje nieodpłatne dla uprawnionych pracowników	38
14. SPIS TABEL	40

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 2010 roku wchodzi Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. jako jednostka dominująca oraz „ŁĘCZYŃSKA ENERGETYKA” Sp. z o.o. jako jednostka zależna.

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

Na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania (31.08.2010 roku) LW BOGDANKA S.A. posiada 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 LW BOGDANKA S.A. na zabezpieczenie rozliczeń finansowych za wykonanie usług przewozowych. Spółka ta nie została objęta konsolidacją.

1.2 Informacja o podmiotach Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA objętych konsolidacją

Jednostka zależna – „Łęczyńska Energetyka” Sp. z o.o. została włączona do Skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za pierwsze półrocze 2010 r. (zwanego dalej Skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniem finansowym Grupy) metodą konsolidacji pełnej.

Jednostka stowarzyszona – EKSPERT Sp. z o.o. została włączona 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”, „Jednostką Dominującą”).

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

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

Fax: (81) 462 51 91

www: www.lw.com.pl

e-mail: bogdanka@lw.com.pl

REGON: 430309210

NIP: 713-000-57-84

Przedmiot działalności:

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

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

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

Działalność uzupełniająca

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

1.2.2 Informacje dotyczące jednostki zależnej oraz jednostki stowarzyszonej

Jednostka bezpośrednio zależna:

„Łęczyńska Energetyka” Sp. z o.o.

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

Kapitał zakładowy (wg stanu na dzień 31.08.2010 r.): 82.677.000,00 zł, dzieli się na 82.677 udziałów po 1.000 zł.

Struktura udziałowa:

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

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

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

Jednostka stowarzyszona:

EKSPERT Sp. z o.o.

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

Kapitał zakładowy (wg stanu na dzień 31.08.2010 r.): 50.000,00 zł, dzieli się na 100 udziałów po 500 zł.

Udział „Łęczyńskiej Energetyki” Sp. z o.o. w kapitale zakładowym i głosach na 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 2010 roku nie miały miejsca zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA oraz w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Grupy z innymi podmiotami. W okresie tym nie zaszły także zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

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

2. INFORMACJA O SKŁADZIE OSOBOWYM ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ORAZ ZMIANACH, JAKIE W NICH ZASZŁY W CIĄGU PIERWSZEGO PÓŁROCZA 2010 ROKU

2.1 Zarząd

Do kompetencji Zarządu LW BOGDANKA S.A. (Jednostki dominującej Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA) należą wszelkie sprawy Spółki niezatrzymane 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.

W dniu 5 marca 2010 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała do Zarządu Spółki na kolejną, siódmą kadencję:

- Pana Mirosława Tarasa, powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu Spółki;
- Panią Krystynę Borkowską, powierzając jej funkcję Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Ekonomiczno – Finansowych – Główny Księgowy;
- Pana Zbigniewa Stopę, powierzając mu funkcję Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Technicznych;
- Pana Waldemara Bernaciaka, powierzając mu funkcję Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Handlu i Logistyki.

Wskazane wyżej osoby zostały powołane ze skutkiem od dnia odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 r., czyli 10 czerwca 2010 roku.

Spółka informowała o tym fakcie w dniu 5 marca 2010 roku raportem bieżącym nr 6/2010.

Mandaty członków Zarządu wygasną w dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe LW BOGDANKA S.A. za rok 2012, tj. najpóźniej w dniu 30 czerwca 2013 r.

W dniu 10 czerwca 2010 roku, tj. z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, w związku z upływem VI kadencji Zarządu (na podstawie § 25 ust. 9 Statutu LW BOGDANKA S.A.), wygasł mandat Członka Zarządu Spółki wybieranego przez pracowników – Pana Janusza Chmielewskiego.

2.2 Rada Nadzorcza

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

Rada Nadzorcza - VII Kadencja

Na dzień przekazania Sprawozdania działa Rada Nadzorcza VII kadencji.

W dniu 10 maja 2010 roku Zarząd Lubelskiego Węgla BOGDANKA S.A. powziął informację o rezygnacji Członka Rady Nadzorczej Pana Bogdana Kowala. Przyczyną rezygnacji podaną przez Pana Bogdana Kowala było objęcie przez niego w LW BOGDANKA z dniem 1 czerwca 2010 r. stanowiska podległego

w schemacie organizacyjnym Spółki Prezesowi Zarządu. Stosownie do art. 387 § 2 kodeksu spółek handlowych osoba, która podlega bezpośrednio członkowi Zarządu, nie może być jednocześnie członkiem Rady Nadzorczej.

Spółka informowała o powyższym fakcie w Raporcie bieżącym nr 16/2010 z dnia 10 maja 2010 r.

Do dnia 10 czerwca 2010, tj. do dnia odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, działała Rada Nadzorcza w następującym składzie:

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

W dniu 9 marca 2010 r. Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. w wyniku zbycia przez Skarb Państwa pakietu większościowego akcji stał się Spółką prywatną o rozproszonym akcjonariacie. W związku z tym z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, tj. z dniem 10 czerwca 2010 r. powołany został nowy skład Rady Nadzorczej.

W wyniku podjętych uchwał Zwyczajne Walne Zgromadzenie Lubelskiego Węgla BOGDANKA S.A.:

- odwołało Panią Grażynę Dec oraz Panów: Krzysztofa Maślankowskiego, Henryka Czapłę oraz Wiesława Różyckiego z funkcji członków Rady Nadzorczej Spółki; przyczyny odwołania w/w osób z pełnionych funkcji nie zostały podane;
- powołało do składu Rady Nadzorczej Panią Ewę Pawluczuk oraz Panów: Eryka Karskiego, Stefana Kawalca oraz Andrzeja Lulka;
- powołało Panią Jadwigę Kalinowską na członka Rady Nadzorczej Spółki wybieranego przez pracowników – w związku z rezygnacją z w/w funkcji Pana Bogdana Kowala.

Spółka informowała o zmianach w składzie Rady Nadzorczej w dniu 10.06.2010 r. raportem bieżącym nr 28/2010.

Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasną w dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2011, tj. najpóźniej w dniu 30 czerwca 2012 r.

W dniu 06.07.2010 r. odbyło się pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej, na którym Rada ukonstytuowała się dokonując wyboru:

- Przewodniczącego - Eryka Karskiego
- Z-cy Przewodniczącego - Stefana Kawalca
- Sekretarza - Jadwigę Kalinowską.

3. ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W LW BOGDANKA S.A. W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2010 ROKU

3.1 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 ostatniego raportu kwartalnego

Tabela 1 Struktura akcjonariatu LW BOGDANKA S.A. według stanu na dzień 17 maja 2010 roku oraz 31 sierpnia 2010 roku

Akcjonariusz	17 maja 2010		31 sierpnia 2010	
	Liczba akcji/ Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba akcji/ Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym (%)
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK*	5 014 644	14,74%	5 014 644	14,74%
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” **	3 320 377	9,76%	3 320 377	9,76%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny ***	4 424 833	13,01%	3 275 953	9,63%
AMPLICO Otwarty Fundusz Emerytalny****	1 734 194	5,10%	1 734 194	5,10%
Skarb Państwa*****	3 360 796	9,88%	1 691 900	4,97 %
Pozostali	16 158 746	47,51%	18 976 522	55,80 %
Razem	34 013 590	100,00%	34 013 590	100,00%

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

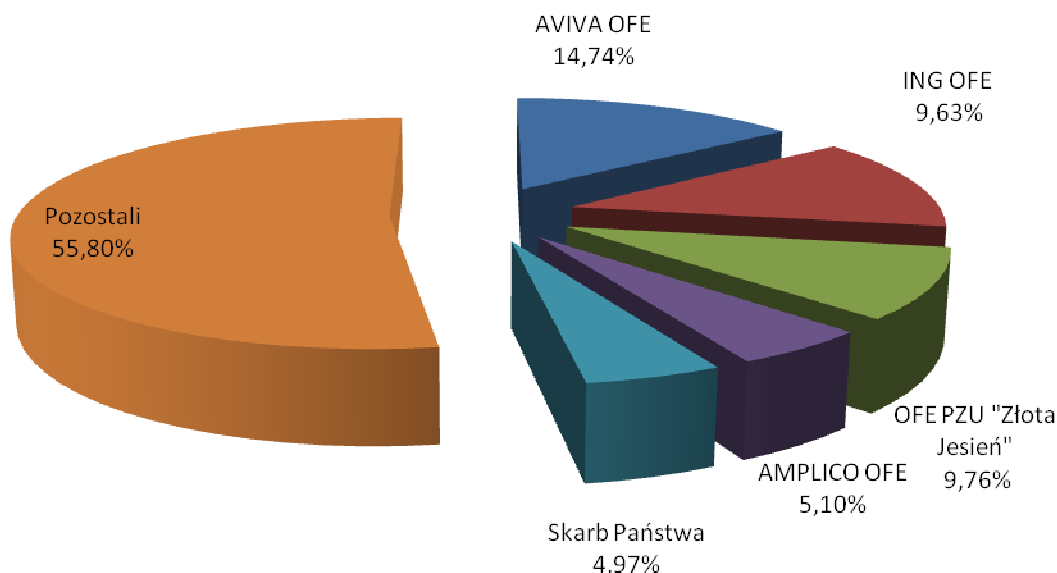
** zgodnie z Zawiadomieniem otrzymanym w dniu 18 marca 2010 r., opisanym w Raporcie bieżącym LW BOGDANKA S.A. nr 10/2010 z dnia 18 marca 2010 roku;

*** zgodnie z Zawiadomieniem otrzymanym w dniu 11 sierpnia 2010 r., opisanym w Raporcie bieżącym LW BOGDANKA S.A. nr 35/2010 z dnia 11 sierpnia 2010 roku; do dnia 21 lipca 2010 roku ING Otwarty Fundusz Emerytalny posiadał 3 767 249 (trzy miliony siedemset sześćdziesiąt siedem tysięcy dwieście czterdzieści dziewięć) akcji Spółki, stanowiących 11,08 % kapitału zakładowego Spółki; w wyniku transakcji na rachunku papierów wartościowych Funduszu w dniu 27 lipca 2010 roku znajdowało się 3 623 549 (trzy miliony sześćset dwadzieścia trzy tysiące pięćset czterdzieści dziewięć) akcji Spółki, stanowiących 10,65 % kapitału zakładowego Spółki – transakcja ta została opisana w Raporcie bieżącym LW BOGDANKA S.A. nr 34/2010 z dnia 28 lipca 2010 roku.

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

***** zgodnie z Zawiadomieniem otrzymanym w dniu 8 czerwca 2010 r., opisanym w Raporcie bieżącym LW BOGDANKA S.A. nr 22/2010 z dnia 8 czerwca 2010 roku;

Struktura akcjonariatu LW BOGDANKA S.A. według stanu na dzień 31 sierpnia 2010 roku



W dniu 16 marca 2010 roku Spółka powzięła informację od Ministerstwa Skarbu Państwa o zmniejszeniu udziału Skarbu Państwa w ogólnej liczbie głosów oraz w kapitale zakładowym Spółki. Zgodnie z w/w zawiadomieniem, w dniu 9 marca 2010 roku, z rachunku Ministerstwa Skarbu Państwa prowadzonego przez Bank Handlowy w Warszawie S.A. zostało sprzedane w transakcjach

pakietowych, zgodnie ze zleceniami złożonymi przez Ministra Skarbu Państwa, łącznie 15.882.000 (słownie: piętnaście milionów osiemset osiemdziesiąt dwa tysiące) akcji zwykłych na okaziciela Spółki.

Przed transakcją Skarb Państwa posiadał łącznie 20.589.931 akcji Spółki, stanowiących łącznie 60,53 % udziału w kapitale zakładowym oraz reprezentujących 20.589.931 głosów, co stanowiło 60,53 % ogólnej liczby głosów w Spółce.

W wyniku w/w transakcji Spółka przestała być spółką z większościovym udziałem Skarbu Państwa, o czym poinformowała w dniu 16 marca 2010 roku raportem bieżącym nr 8/2010.

Aktualnie Skarb Państwa posiada łącznie 1.691.900 akcji Spółki, stanowiących łącznie 4,97 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz reprezentujących 4,97 % ogólnej liczby głosów w Spółce.

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.

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

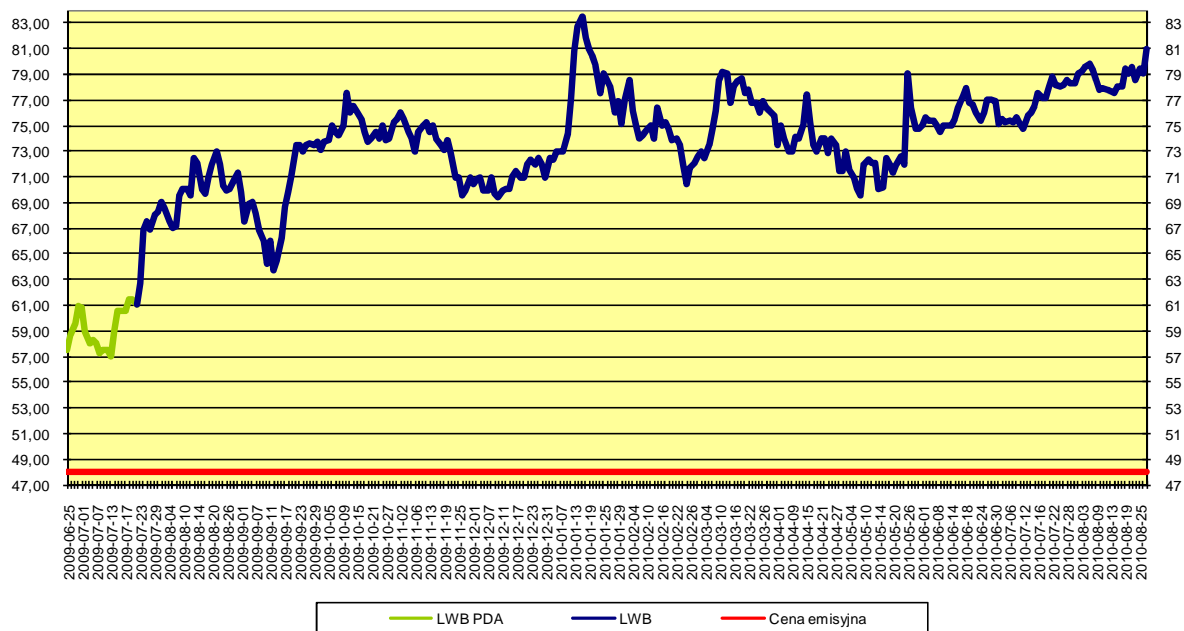
Tabela 2 Liczba akcji w posiadaniu członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej LW BOGDANKA S.A.*

	Liczba akcji wg stanu na dzień publikacji Skonsolidowanego Sprawozdania Zarządu za pierwszy kwartał 2010 roku (17 maja 2010 r.)	Liczba akcji wg stanu na dzień przekazania raportu (31 sierpnia 2010 r.)
Zarząd		
Mirosław Taras	2 737	2 737
Krystyna Borkowska	1 299	1 299
Zbigniew Stopa	3 834	3 834
Waldemar Bernaciak	2 162	2 162
Janusz Chmielewski	6 153	Nie dotyczy
Rada Nadzorcza obowiązująca do dnia odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia (10 czerwca 2010 roku)		
Krzysztof Maślankowski	0	Nie dotyczy
Grażyna Dec	0	
Henryk Czapła	0	
Wiesław Różycki	0	
Bogdan Kowal	3 049	
Adam Partyka	1 024	
Rada Nadzorcza powołana na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 10 czerwca 2010 roku		
Eryk Karski	Nie dotyczy	0
Andrzej Lulek		0
Ewa Pawluczuk		0
Stefan Kawalec		0
Jadwiga Kalinowska		1 024
Adam Partyka		1 024
Razem	20 258	12 080

* zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej zostały opisane w pkt. 2 niniejszego Sprawozdania.

3.3 Kurs PDA/akcji Spółki od dnia debiutu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie

Wykres - Zestawienie cen zamknięcia akcji LW BOGDANKA S.A. od początku notowań (tj. 25 czerwca 2009 roku) do dnia 31 sierpnia 2010 roku



4. 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 2010 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 2009 r. nie uległy zmianie.

5. ANALIZA ORAZ INFORMACJA O PODSTAWOWYCH WIELKOŚCIACH EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA ZA OKRES PIERWSZEGO PÓŁROCZA 2010 ROKU, tj. OD 01.01.2010 ROKU DO 30.06.2010 ROKU

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

5.1 Wybrane informacje finansowe

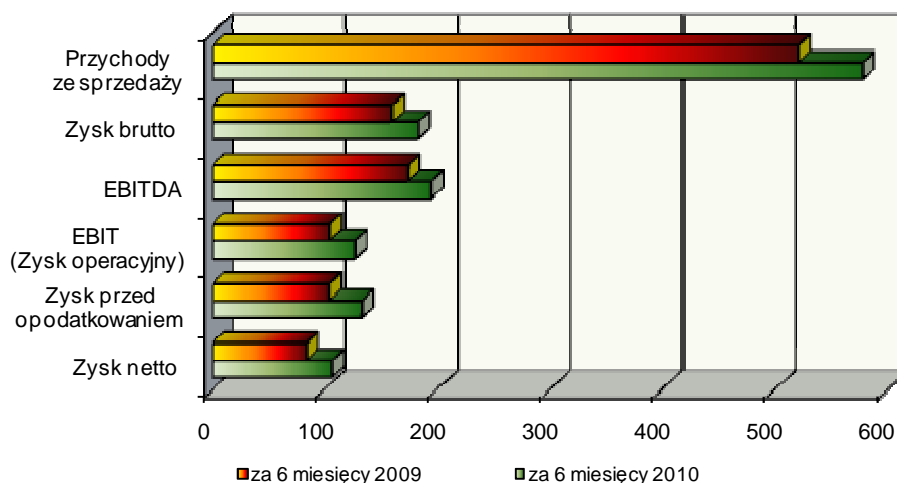
Tabela 3 Wybrane informacje finansowe Grupy LW BOGDANKA (w tys. zł o ile nie wskazano inaczej)

Wyszczególnienie	za 6 miesięcy 2010	za 6 miesięcy 2009	Zmiana % (2010/2009)
Przychody ze sprzedaży	578 099	520 795	11,00%
Zysk brutto	183 103	159 620	14,71%
EBITDA	194 709	173 695	12,10%
EBIT (Zysk operacyjny)	126 638	104 546	21,13%
Zysk przed opodatkowaniem	132 819	104 233	27,43%
Zysk netto	106 920	83 538	27,99%
Przepływy z działalności operacyjnej	160 393	160 203	0,12%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-264 882	-163 453	62,05%
Przepływy z działalności finansowej		163 340	-100,00%

Wyszczególnienie	30.06.2010	31.12.2009	Zmiana % (2010/2009)
Aktywa trwałe	1 899 369	1 617 528	17,42%
Aktywa obrotowe	771 001	852 286	-9,54%
Kapitał własny	1 845 817	1 738 897	6,15%
Razem zobowiązania	824 553	730 917	12,81%

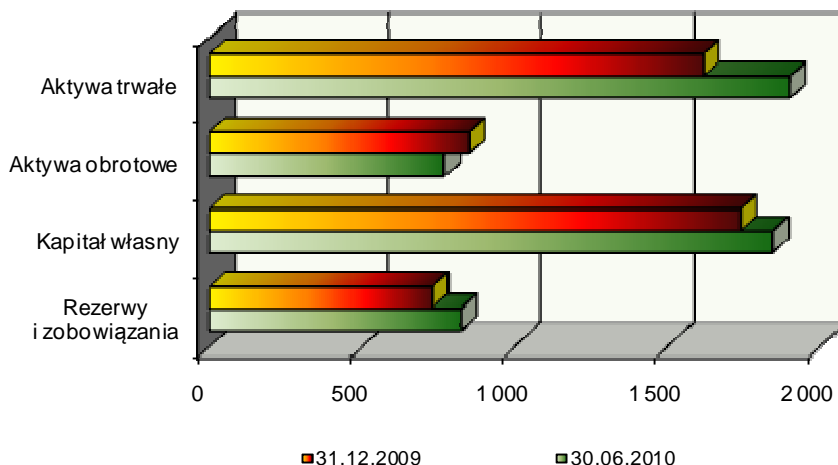
W I półroczu 2010 roku Grupa LW BOGDANKA odnotowała wzrost zysku operacyjnego w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 21,13%. Zysk operacyjny Grupy zwiększył się z kwoty 104,55 mln zł do kwoty 126,64 mln zł. Przyczynił się do tego przede wszystkim wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy o 11,00%. Wartość EBITDA (zysk operacyjny powiększony o amortyzację) wzrósł w analogicznym okresie o 12,10% do kwoty 194,71 mln zł.

Analiza skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów (mln zł)



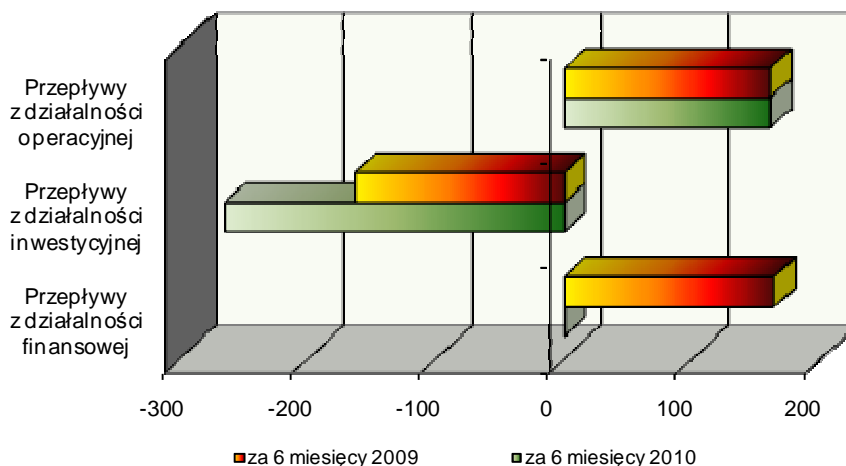
Suma bilansowa na dzień 30.06.2010 r., zaprezentowana w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, wzrosła w porównaniu do sprawozdania z sytuacji finansowej prezentowanego na koniec 2009 roku o 200.556 tys. zł, z 2.469.814 tys. zł do 2.670.370 tys. zł. Po stronie aktywów wzrósł majątek trwały przy jednoczesnym spadku wartości majątku obrotowego. Natomiast po stronie pasywów nastąpił wzrost zarówno kapitałów własnych, jak i kapitałów obcych zaangażowanych w finansowanie Grupy Kapitałowej.

Analiza skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej (mln zł)



W trakcie I półrocza 2010 roku Grupa LW BOGDANKA finansowała swoją działalność przepływami pieniężnymi z działalności operacyjnej, których głównym źródłem był wypracowany wynik przed opodatkowaniem oraz amortyzacja. Działalność finansowa Grupy nie generowała w analizowanym okresie żadnych przepływów. Działalność inwestycyjna Grupy LW BOGDANKA wygenerowała ujemne saldo przepływów pieniężnych, przede wszystkim z uwagi na dokonane inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe w łącznej kwocie 275,2 mln zł, w głównej mierze związane z realizowaną strategią rozwoju polegającą na rozbudowie Pola Stefanów.

**Analiza skonsolidowanego sprawozdania z przepływów
pieniężnych (mln zł)**



5.2 Informacja o aktualnej sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA

Produkcja i sprzedaż węgla

W trakcie I półrocza 2010 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 4 Potencjał produkcyjny LW BOGDANKA za I półrocze 2010 roku oraz I półrocze 2009 roku (w tys. ton)

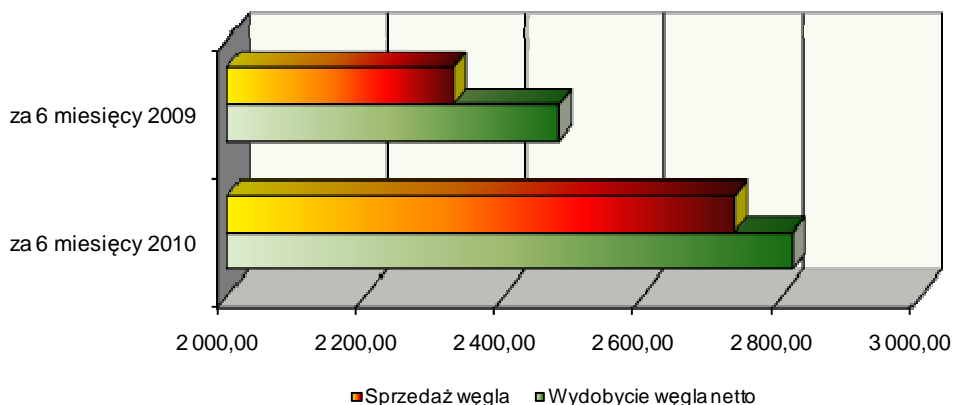
za 6 miesięcy 2010	za 6 miesięcy 2009	Zmiana % (2010/2009)
2 815,86	2 479,80	13,55%

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

Tabela 5 Sprzedaż węgla LW BOGDANKA w I półroczu 2010 roku oraz I półroczu 2009 roku (w tys. ton)

za 6 miesięcy 2010	za 6 miesięcy 2009	Zmiana % (2010/2009)
2 731,57	2 327,15	17,38%

Analiza wydobycia i sprzedaży węgla (tys. ton)



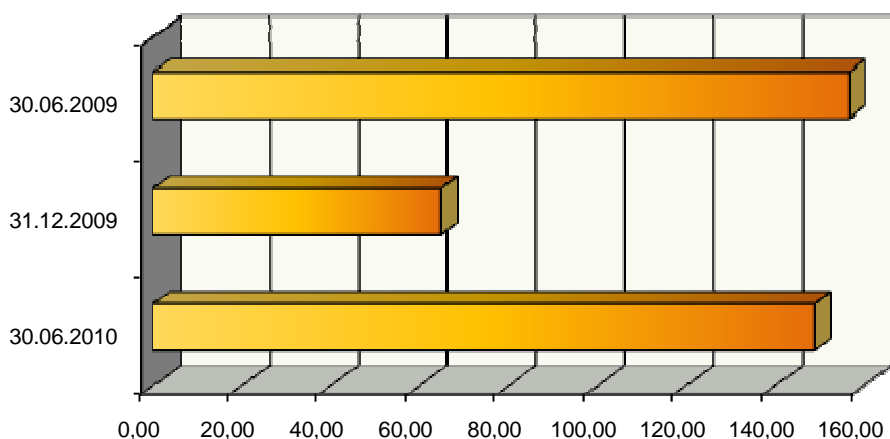
Zapasy

Stan zapasów węgla posiadanego przez Grupę na dzień 30.06.2010 r. wyniósł 149.024,04 ton (co stanowiło wzrost o 84.239,40 ton w stosunku do poziomu na dzień 31.12.2009 oraz spadek o 7.637,23 ton w stosunku do 30.06.2009 roku). Należy zaznaczyć, że jest to standardowy poziom zapasów, pozwalający na zabezpieczenie bieżącej sprzedaży i stanowi operacyjny zapas technologiczny, przy realizowanym obecnie dobowym wydobyciu na poziomie ok. 18.000 ton/dobę.

Tabela 6 Zapasy węgla

Wyszczególnienie	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009	Zmiana % (30.06.2010 / 31.12.2009)	Zmiana % (30.06.2010 / 30.06.2009)
Zapasy węgla	149 024,04	64 784,64	156 661,27	130,03%	-4,87%

Zapasy węgla (tys. ton)



Przychody ze sprzedaży

W trakcie pierwszego półrocza 2010 roku Grupa LW BOGDANKA osiągnęła przychody ze sprzedaży wyższe o 11,00% od przychodów osiągniętych w ciągu pierwszego półrocza 2009 roku.

Na zaobserwowany wzrost przychodów złożył się wzrost przychodów w dwóch z czterech definiowanych grupach/rodzajach działalności.

Dodatnią dynamikę zmian odnotowała najbardziej znacząca dla Grupy część przychodów, tj. przychody ze sprzedaży węgla, które wzrosły o 12,04% w stosunku do analogicznego okresu roku 2009. Wzrost tej grupy przychodów został spowodowany głównie zwiększoną - o 17,38% - ilością sprzedanego węgla. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wzrosły w analizowanym okresie o 132,08%, z 1.702 tys. zł do 3.950 tys. zł. Z kolei przychody ze sprzedaży ceramiki oraz z pozostałej działalności zostały zrealizowane na poziomie niższym niż w I półroczu 2009 roku. Największym spadkiem charakteryzowała się sprzedaż ceramiki (-38,21%), co zostało spowodowane sezonowym obniżeniem koniunktury na rynku budowlanym oraz warunkami zimowymi, które utrudniały prace budowlane (zauważalny jest wpływ wyników I kwartału na całe półrocze).

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA w trakcie I półrocza 2010 roku (a także I półrocza 2009 roku) była produkcja i sprzedaż węgla energetycznego. Działalność ta w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku wygenerowała 96,86% osiąganych przez Grupę LW BOGDANKA przychodów ze sprzedaży (w analogicznym okresie 2009 roku było to odpowiednio 95,95%). Większość (prawie 89%) zrealizowanej wartościowej sprzedaży węgla w w/w okresie (jak również w analogicznym okresie roku poprzedniego) odbywała się na podstawie zawartych długoterminowych umów handlowych ze stałymi głównymi odbiorcami Jednostki Dominującej (Elektrownią „Kozienice” S.A., GDF Suez Energia S.A., 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 Bogdancie, w sprzedaży Grupy LW BOGDANKA wyniósł 1,85% w ciągu I półrocza 2010 roku oraz 2,62% w analogicznym okresie 2009 roku.

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

Wyszczególnienie	za 6 miesięcy 2010	za 6 miesięcy 2009	Zmiana % (2010/2009)
Sprzedaż węgla	559 914	499 737	12,04%
Sprzedaż ceramiki	3 535	5 721	-38,21%
Pozostała działalność	10 700	13 635	-21,53%
Sprzedaż towarów i materiałów	3 950	1 702	132,08%
Razem przychody ze sprzedaży	578 099	520 795	11,00%

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

Wyszczególnienie	za 6 miesięcy 2010	udział %	za 6 miesięcy 2009	udział %
Sprzedaż węgla	559 914	96,86%	499 737	95,95%
Sprzedaż ceramiki	3 535	0,61%	5 721	1,10%
Pozostała działalność	10 700	1,85%	13 635	2,62%
Sprzedaż towarów i materiałów	3 950	0,68%	1 702	0,33%
Razem przychody ze sprzedaży	578 099	100,00%	520 795	100,00%

Grupa LW BOGDANKA koncentruje swoją działalność przede wszystkim na terenie Polski. W trakcie analizowanych okresów (zarówno 2010 i 2009 roku) sprzedaż eksportowa stanowiła margines realizowanych przychodów – ich udział w całkowitych przychodach ze sprzedaży nie przekroczył 0,1%.

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

Wyszczególnienie	za 6 miesięcy 2010	udział %	za 6 miesięcy 2009	udział %
Sprzedaż krajowa	577 695	99,93%	520 524	99,95%
Sprzedaż zagraniczna	404	0,07%	271	0,05%
Razem przychody ze sprzedaży	578 099	100,00%	520 795	100,00%

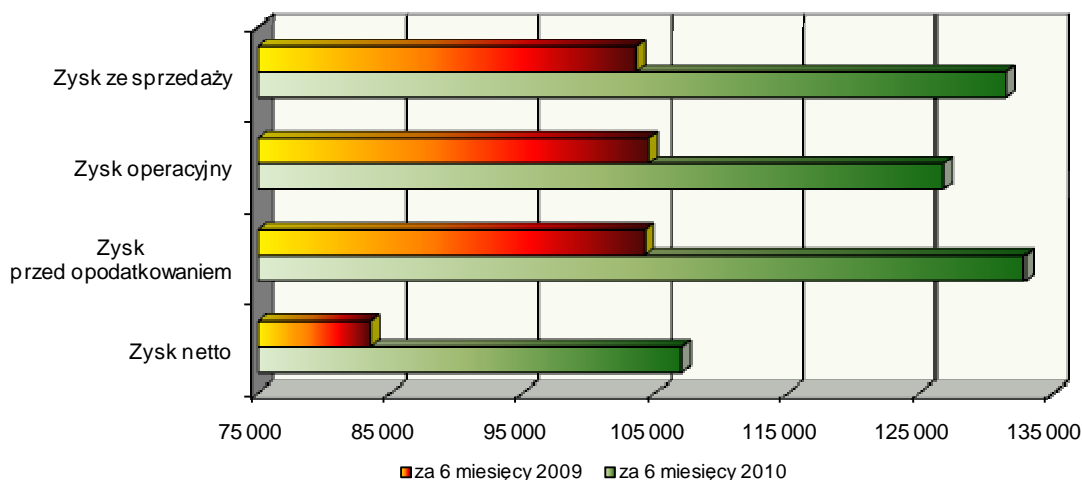
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

W trakcie pierwszych 6 miesięcy 2010 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA rosły, w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, szybciej niż koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów łącznie z kosztami sprzedaży i administracyjnymi (wzrost odpowiednio o 11,00% i 7,04%). Taki układ dynamiki przychodów i kosztów spowodował osiągnięcie wyższego, o 26,96% wyniku na sprzedaży, tj. 131.482 tys. zł w I półroczu 2010 roku wobec 103.558 tys. zł w I półroczu 2009 roku.

Tabela 10 Wybrane pozycje Skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy LW BOGDANKA (w tys. zł)

Wyszczególnienie	za 6 miesięcy 2010	za 6 miesięcy 2009	Zmiana % (2010/2009)
Przychody ze sprzedaży	578 099	520 795	11,00%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży, administracyjne	446 617	417 237	7,04%
Zysk ze sprzedaży	131 482	103 558	26,96%
Pozostałe przychody	2 251	2 569	-12,38%
Pozostałe koszty	1 745	1 104	58,06%
Pozostałe zyski/straty netto	-5 350	-477	1021,59%
Zysk operacyjny	126 638	104 546	21,13%
Przychody finansowe	12 869	4 830	166,44%
Koszty finansowe	6 664	5 535	20,40%
- udział w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych	-24	392	-106,12%
Zysk przed opodatkowaniem	132 819	104 233	27,43%
Podatek dochodowy	25 899	20 695	25,15%
Zysk netto	106 920	83 538	27,99%
- przypadający akcjonariuszom Spółki	106 208	83 413	27,33%

Analiza skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów na poszczególnych poziomach działalności Grupy (tys. zł)



Pozostałe przychody

Za pierwsze 6 miesięcy 2010 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 2.251 tys. zł wobec 2.569 tys. zł uzyskanych w analogicznym okresie roku poprzedniego – oznacza to spadek ich wartości o 12,38 %. Na ww. pozycję składają się przede wszystkim rozwiązywane rezerwy celowe oraz otrzymane odszkodowania, które w 2010 roku były niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Pozostałe koszty

Za pierwsze 6 miesięcy 2010 roku pozostałe koszty operacyjne wyniosły 1.745 tys. zł wobec 1.104 tys. zł poniesionych w analogicznym okresie roku poprzedniego – oznacza to wzrost ich wartości o 58,06%. W trakcie analizowanych okresów nastąpił spadek wartości darowizn gotówkowych przy jednoczesnym wzroście wartości tworzonych rezerw celowych.

Pozostałe zyski/straty netto

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

Uwzględnienie w wyniku operacyjnym netto pozostałych zysków/strat netto spowodowało uzyskanie wyniku obrotowego Grupy na poziomie 126.638 tys. zł (za I półrocze 2010 r.) wobec 104.546 tys. zł (za I półrocze 2009 r.).

Przychody finansowe

W trakcie pierwszego półrocza 2010 roku Grupa uzyskała 12.869 tys. zł przychodów finansowych, podczas gdy rok wcześniej było to 4.830 tys. zł (wzrost o 166,44%). Wzrost przychodów finansowych wynikał z wyższego poziomu gotówki dostępnej w Grupie LW BOGDANKA, utrzymywanej na lokatach bankowych.

Koszty finansowe

Za pierwsze 6 miesięcy 2010 roku poniesiono koszty finansowe w wysokości 6.664 tys. zł wobec 5.535 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wzrost kosztów finansowych o 20,40% spowodowany był zwiększeniem w trakcie 2009 zaangażowania w zewnętrzne oprocentowane źródła finansowania – aktualne zadłużenie Grupy wynosi 250.000 tys. zł.

Taki układ uzyskanych przychodów finansowych i poniesionych kosztów spowodował ukształtowanie się zysku przed opodatkowaniem za 6 m-cy 2010 roku na poziomie 132.819 tys. zł wobec 104.233 tys. zł rok wcześniej. Zysk przed opodatkowaniem r/r wzrósł o 27,43%.

Rentowność Grupy

Tabela 11 Wskaźniki rentowności Grupy LW BOGDANKA

Wyszczególnienie	za 6 miesięcy 2010	za 6 miesięcy 2009
Rentowność sprzedaży brutto	31,67%	30,65%
Rentowność EBITDA	33,68%	33,35%
Rentowność EBIT	21,91%	20,07%
Rentowność brutto	22,98%	20,01%
Rentowność netto	18,50%	16,04%
Rentowność aktywów (ROA)	4,16%	4,63%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	5,97%	7,51%

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

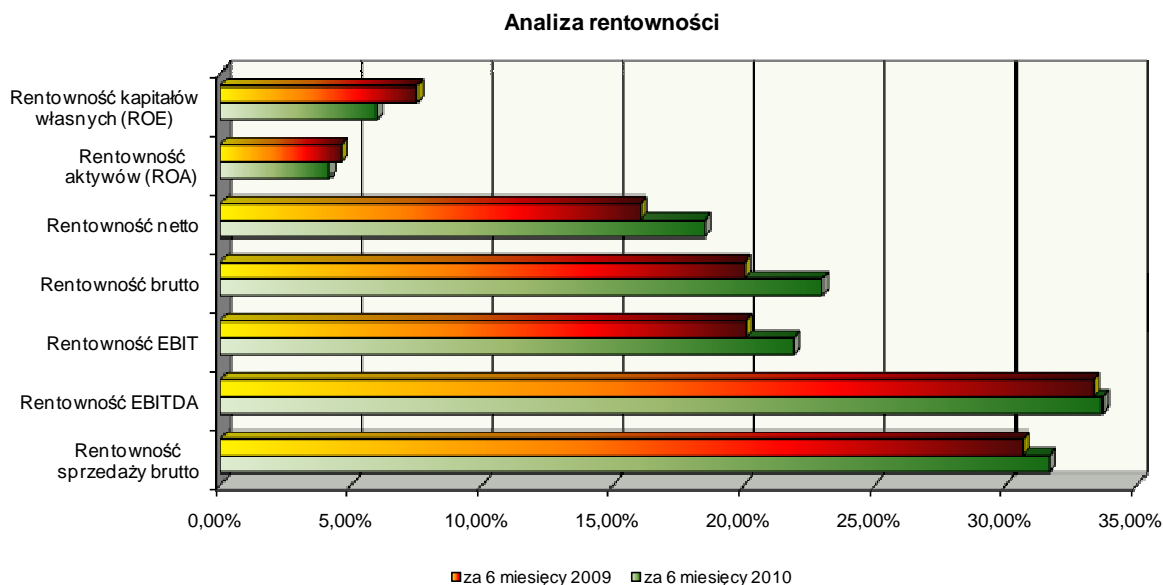
rentowność netto = zysk netto/przychody ze sprzedaży okresu

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

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

W I półroczu 2010 roku wskaźniki rentowności prowadzonej działalności osiągnęły wartości wyższe aniżeli w tym samym okresie roku poprzedniego. I tak rentowność sprzedaży brutto Grupy LW BOGDANKA osiągnęła poziom 31,67% i była wyższa niż w analogicznym okresie roku 2009 o ponad 1 p.p. Na zmianę wartości tego wskaźnika miała wpływ wyższa dynamika przychodów wobec dynamiki kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów.

Rentowność EBIT wyniosła 21,91%, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o prawie 2 p.p. Rentowność brutto wyniosła 22,98%, natomiast rentowność netto ukształtowała się na poziomie 18,50%. Nieznacznym spadkiem charakteryzuje się rentowność aktywów – związane jest to z realizowanymi planami inwestycyjnymi, które będą generowały zyski dla Grupy w następnych latach.



Zadłużenie oraz struktura finansowania Grupy LW BOGDANKA

Tabela 12 Wskaźniki zadłużenia Grupy LW BOGDANKA

Wyszczególnienie	30.06.2010	31.12.2009
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,31	0,30
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,45	0,42
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,19	1,33
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,13	0,10
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,18	0,19

Zasady wyliczania wskaźników:

wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania ogółem / pasywa ogółem

wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania ogółem / kapitały własne

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

wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = zobowiązania krótkoterminowe / pasywa ogółem

wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / pasywa ogółem

Na dzień 30 czerwca 2010 roku udział zobowiązań w finansowaniu działalności Grupy LW BOGDANKA, mierzony wskaźnikiem ogólnego zadłużenia wynosił 31% i odpowiednio 30% według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku. Zadłużenie Grupy LW BOGDANKA nie stanowiło w okresie objętym Skonsolidowanym półrocznym sprawozdaniem finansowym zagrożenia dla jej działalności oraz zdolności do terminowego wywiązywania się z zobowiązań. W analizowanym okresie wzrósł wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych o 3 p.p. w związku ze wzrostem wartości krótkoterminowych zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań ze 163.204 tys. zł do 243.718 tys. zł. Na ów wzrost wpłynęły w głównej mierze zobowiązania Spółki wobec dostawców na dany dzień bilansowy, w związku z realizowaną inwestycją rozwojową w Polu Stefanów (m.in. dostawy maszyn, urządzeń i usług).

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

Tabela 13 Wskaźniki płynności Grupy LW BOGDANKA

Wyszczególnienie	30.06.2010	31.12.2009
Wskaźnik płynności bieżącej	2,79	4,50
Wskaźnik płynności szybkiej	2,57	4,23

Zasady wyliczania wskaźników:

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

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

W okresie objętym Skonsolidowanym półrocznym sprawozdaniem finansowym wskaźniki płynności Grupy LW BOGDANKA utrzymywały się na bardzo wysokim, bezpiecznym poziomie, a Grupa LW BOGDANKA nie wykazuje trudności w regulowaniu zobowiązań. Tak wysoki poziom analizowanych wskaźników płynności (zarówno na dzień 30.06.2010 r., jak i 31.12.2009 r.) spowodowany jest przez wielkość środków pieniężnych, jakie wpłynęły do Jednostki Dominującej w wyniku podwyższenia kapitału (debiut na GPW w Warszawie). Z uwagi na realizowany program inwestycyjny należy spodziewać się spadku wartości ww. wskaźników do poziomów uznawanych w literaturze za optymalne.

Tabela 14 Cykle rotacji Grupy LW BOGDANKA (dni)

Wyszczególnienie	30.06.2010	31.12.2009
Cykl rotacji zapasów	25,7	20,5
Cykl rotacji należności handlowych	39,0	41,3
Cykl rotacji zobowiązań handlowych	93,2	74,6
Cykl operacyjny (1+2)	64,7	61,8
Cykl konwersji gotówki (4-3)	-28,5	-12,8

Zasady wyliczania wskaźników:

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

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

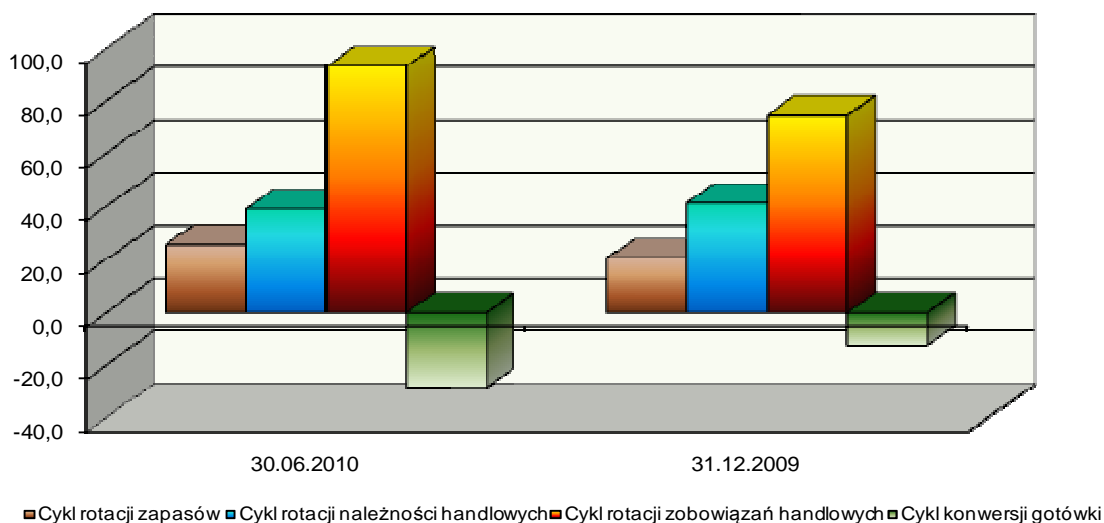
cykl rotacji zobowiązań handlowych = (średni stan zobowiązań handlowych w oparciu o poziom z początku i końca roku obrotowego/koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów)*liczba dni w okresie

Na dzień 30.06.2010 roku wartość wskaźnika cyklu rotacji zapasów, w porównaniu do 31.12.2009 roku wykazywała tendencję wzrostową (z 20,5 dni do 25,7 dni), co jest pochodną wzrostu zapasów węgla. Cykl rotacji należności handlowych spadł z 41,3 dni do 39 dni (oznacza to, że obecnie należności spływają do Grupy szybciej niż to miało miejsce w 2009 roku). Operacyjny cykl aktywów obrotowych wyniósł w analizowanym okresie 64,7 dni wobec 61,8 dni wg stanu na dzień 31.12.2009.

Cykl rotacji zobowiązań handlowych w okresie objętym informacjami finansowymi uległ wydłużeniu z 74,6 dni na dzień 31.12.2009 roku do 93,2 dni na dzień 30.06.2010 roku (związane jest to ze wspomnianym wcześniej wzrostem zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań z tytułu dostaw i usług inwestycyjnych).

Rezultatem opisanych powyżej tendencji było osiągnięcie cyklu konwersji gotówki wynoszącego na dzień 30.06.2010 r. -28,5 dni wobec -12,8 dni na dzień 31.12.2009 r.; Grupa korzysta w większym stopniu z nieoprocenowanych kapitałów obcych.

Analiza cyklu konwersji gotówki



5.3 Koszty jednostki dominującej LW BOGDANKA S.A.

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

5.3.1 Koszty wg rodzaju

W pierwszym półroczu 2010 roku LW BOGDANKA S.A. poniosła koszty w wysokości 594.686 tys. zł wobec 509.606 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza ich wzrost o 16,70%. Na ww. nominalny wzrost kosztów zasadniczy wpływ miał wzrost kosztów zużycia materiałów i energii oraz kosztów usług obcych i w mniejszym stopniu, wzrost kosztów świadczeń na rzecz pracowników. Po skorygowaniu kosztów rodzajowych o zmianę stanu zapasów i koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki, otrzymamy koszty sprzedanych wyrobów, które w I półroczu 2010 roku wzrosły o 10,74% w stosunku do tego samego okresu roku 2009.

Tabela 15 Koszty rodzajowe LW BOGDANKA S.A (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Za 6 miesięcy 2010	Za 6 miesięcy 2009	Zmiana [%]	Zmiana tys. PLN
Amortyzacja	66 401	67 650	-1,85%	-1 249
Zużycie materiałów i energii	177 210	156 513	13,22%	20 697
Usługi obce	132 955	82 256	61,64%	50 699
Świadczenia na rzecz pracowników	188 702	175 035	7,81%	13 667
Koszty reprezentacji i reklamy	8 100	6 942	16,68%	1 158
Podatki i opłaty	10 455	9 243	13,11%	1 212
Pozostałe koszty	10 863	11 967	-9,23%	-1 104
RAZEM KOSZTY RODZAJOWE	594 686	509 606	16,70%	85 080
Zmiana stanu produktów	-23 190	-33 389	-30,55%	10 198
Koszt własny sprzedaży	571 496	476 217	20,01%	95 278
Wartość świadczeń wytworzonych na potrzeby własne	131 208	66 573	97,09%	64 635
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	3 764	4 217	-10,74%	-453
Koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów	444 051	413 861	7,29%	30 190

Analizując wzrost kosztów zużycia materiałów i energii należy wskazać, iż wzrost w głównej mierze dotyczył zużywanych materiałów (wzrost o ok. 15%) i w mniejszym stopniu energii elektrycznej (wzrost o ok. 7%). Wzrost omawianych pozycji kosztowych wywołany jest większym, aniżeli w tym samym okresie roku ubiegłego, zakresem prac przygotowawczych i udostępniających związanych z realizowaną strategią rozwoju Spółki, gdzie m.in. wykonano ponad 2.100 m.b. więcej chodników (wzrost o ok. 22,6%). Zwiększony zakres prac powodował większe zużycie materiałów, w szczególności stali, taśm przenośnikowych, paliwa i wyrobów elektroenergetycznych (kable i przewody) wykorzystywanych do budowy wyrobisk podziemnych.

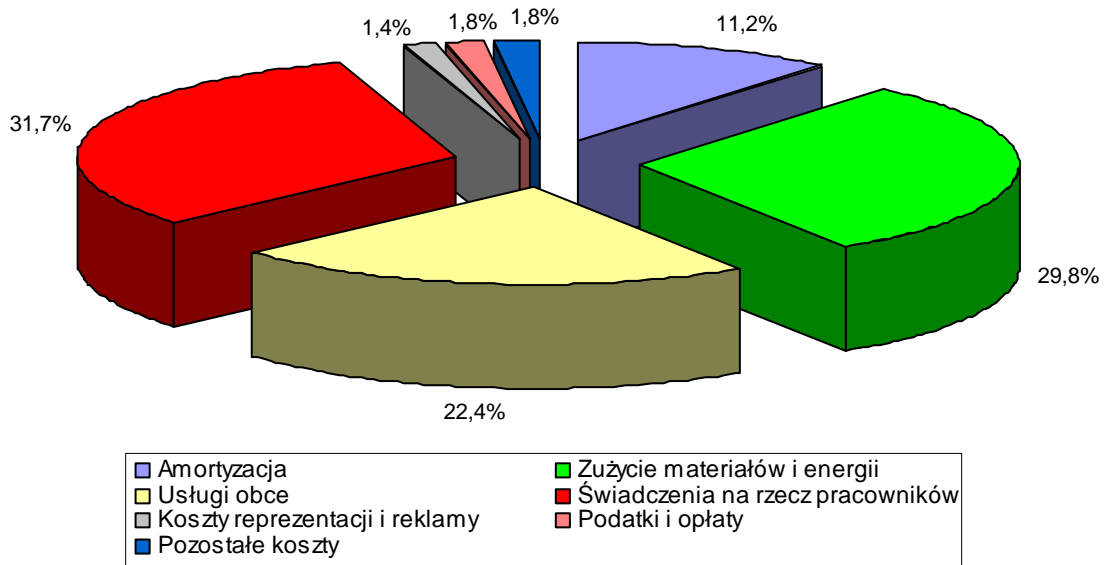
Zwiększony zakres prac wynikający z rozbudowy Kopalni o Pole Stefanów był również powodem znacznego wzrostu kosztów usług obcych, związany ze zlecaniem części prac zewnętrznym firmom specjalistycznym, w tym także prac sobotnio-niedzielnym wykonywanych przez spółkę Korporacja Gwarecka. Ponadto, w roku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

Przedstawione zmiany w grupie kosztów rodzajowych znalazły odzwierciedlenie w zmianie ich struktury. Dominującą pozycją, podobnie jak w tym samym okresie ubiegłego roku, utrzymały koszty świadczeń na rzecz pracowników, choć ich udział spadł o ok. 3 p.p. do poziomu 31,7%. Udział kosztów zużycia materiałów i energii uległ niewielkim zmianom i w analizowanych okresach oscylował wokół 30%. W wyniku silnego wzrostu wartości kosztów usług obcych, ich udział wzrósł najbardziej dynamicznie, tj. z poziomu ok. 16,1% w I pół. 2009 do 22,4% obecnie (I pół. 2010). Znaczącym jest, iż udział ww. pozycji kosztowych (materiały i energia, świadczenia na rzecz pracowników, usługi obce) stanowi 83,9% ogółu kosztów ponoszonych przez Spółkę.

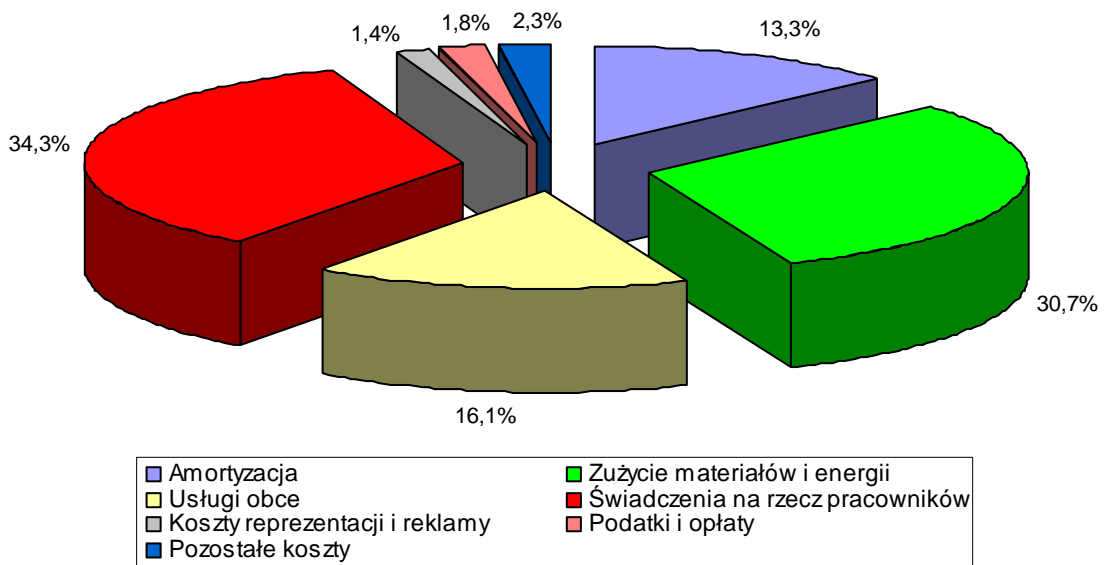
Tabela 16 Struktura Kosztów rodzajowych LW BOGDANKA S.A.

Wyszczególnienie	Za 6 miesięcy 2010	Za 6 miesięcy 2009	Zmiana [%]
Amortyzacja	11,20%	13,30%	-15,89%
Zużycie materiałów i energii	29,80%	30,70%	-2,97%
Usługi obce	22,40%	16,10%	38,51%
Świadczenia na rzecz pracowników	31,70%	34,30%	-7,62%
Koszty reprezentacji i reklama	1,40%	1,40%	-0,01%
Podatki i opłaty	1,80%	1,80%	-3,07%
Pozostałe koszty	1,80%	2,30%	-22,21%
RAZEM	100,00%	100,00%	

Koszty wg rodzaju za I pół 2010



Koszty wg rodzaju za I pół. 2009



5.3.2 Koszty wg układu kalkulacyjnego

W okresie I półrocza 2010 roku LW BOGDANKA S.A. odnotowała koszt własny sprzedaży w wysokości 444.051 tys. zł wobec 413.861 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza ich wzrost o 7,29%. Na ww. wzrost kosztów zasadniczy wpływ miał wzrost kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów (wzrost o 9,59%), spadek kosztów administracyjnych (spadek o 0,26%) oraz spadek kosztów sprzedaży (spadek o 17,51%).

Tabela 17 Koszty według układu kalkulacyjnego (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Za 6 miesięcy 2010	Za 6 miesięcy 2009	Zmiana [%]	Zmiana tys. PLN
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	393 285	358 855	9,59%	34 430
Koszty sprzedaży	19 589	23 747	-17,51%	-4 158
Koszty administracyjne	31 177	31 259	-0,26%	-82
Koszt własny sprzedaży	444 051	413 861	7,29%	30 190

Wzrost kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów wynika bezpośrednio z większej (ilościowo o 17,38 %) sprzedaży węgla. Na wzrost kosztów administracyjnych główny wpływ miał odnotowany w pierwszym półroczu 2010 roku wzrost kosztów za media, usługi administracyjno - gospodarcze oraz innych podatków i opłat administracyjnych związanych z oddawanymi do użytku nowymi obiektami Pola Stefanów. Spadek kosztów sprzedaży to efekt niższych kosztów związanych z utrzymaniem i remontami majątku działu transportu kolejowego.

Struktura kosztu własnego sprzedaży nie uległa istotnym zmianom. Dominujący udział mają koszty sprzedanych produktów z udziałem na poziomie 86,7 – 88,6%. Najbardziej stabilną grupą są koszty administracyjne z udziałem na poziomie ok. 7,02 – 7,55%.

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

6.1 Inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w pierwszym półroczu 2010 roku

Zestawienie głównych inwestycji rzeczowych Grupy Lubelski Węgiel BOGDANKA w okresie pierwszego półrocza 2010 roku przedstawia poniższa tabela.

Tabela 18 Główne inwestycje rzeczowe Grupy LW BOGDANKA w pierwszym półroczu 2010 r. (w tys. zł)

Główne inwestycje rzeczowe	Nakłady poniesione w okresie 01.01.2010-30.06.2010
Roboty budowlano-montażowe	158 213
Kompletacja dostaw i zakupy gotowych dóbr	192 118
Pozostałe	1 104
Zaliczki na środki trwałe w budowie	39
Razem	351 474

6.2 Inwestycje kapitałowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w pierwszym półroczu 2010 roku

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

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

Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2010 rok.

8. 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 związanych z realizacją zadań inwestycyjnych Spółki, m.in. rozbudowy Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla.

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

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

9.1 Czynniki związane z otoczeniem rynkowym Grupy

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

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

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

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

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

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

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

- „Strategia działalności górnictwa węgla kamiennego w Polsce w latach 2007-2015”, przyjęta przez Radę Ministrów w lipcu 2007 r.,
- „Polityka energetyczna Polski do 2025 r.”, przyjęta przez Radę Ministrów w grudniu 2004 r., przewidująca m.in. konsolidację sektora paliwowo-energetycznego, zaktualizowana przez „Politykę energetyczną Polski do 2030 r.”, przyjętą przez Radę Ministrów w dniu 10 listopada 2009 roku.
- „Plan prywatyzacji na lata 2008-2011” przyjęty przez Radę Ministrów 22 kwietnia 2008 roku, zaktualizowany w dniu 10 lutego 2009 roku.

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

Dotacje budżetowe na dofinansowanie inwestycji początkowych w górnictwie:

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

Na dzień przekazania Sprawozdania w budżecie Państwa na 2010 rok przewidziano kwotę 400 mln zł na dofinansowanie inwestycji początkowych w górnictwie węgla kamiennego w Polsce. Ponadto

w Ministerstwie Gospodarki rozpoczęto prace nad przepisami wykonawczymi do ustawy o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego w latach 2008 – 2015, w w/w zakresie.

Zgodnie z §2 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Gospodarki z dnia 10 czerwca 2010 r. w sprawie dotacji budżetowej przeznaczonej na dofinansowanie do inwestycji początkowych Przedsiębiorstwu górnictwu może być przyznana dotacja dla inwestycji początkowej rozpoczętej po dniu 1 stycznia 2010 roku. W związku z tym Spółka ma szanse pozyskać niewielkie środki z w/w dotacji budżetowej.

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

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

LW BOGDANKA S.A. ogranicza ryzyko związane z kształtowaniem się cen surowców energetycznych podpisując długoterminowe umowy handlowe z głównymi odbiorcami węgla energetycznego. Informacje na temat znaczących umów handlowych podpisanych przez Grupę w I półroczu 2010 roku oraz po dacie bilansowej, znajdują się w pkt 13.1 Sprawozdania.

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

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

Do najważniejszych zagrożeń naturalnych występujących w kopalni zaliczyć należy:

- zagrożenie wybuchem pyłu węglowego – klasa „b”;
- zagrożenie pożarowe - IV grupa samozapalności (w pięciostopniowej skali),
- zagrożenie wodne – I i II kategoria (w trzystopniowej skali).

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

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

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

- stosowanie przez Spółkę nowoczesnych maszyn i urządzeń wydobywczych, ograniczające ryzyko wystąpienia awarii przemysłowych,
- brak zaburzeń geologicznych i stosunkowo regularne zaleganie eksploatowanych pokładów węgla,
- relatywnie niskie koszty związane z naprawą szkód górniczych, wynikające z niskiego stopnia zurbanizowania obszaru, na którym LW BOGDANKA prowadzi wydobywanie węgla kamiennego.

9.1.5 Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

LW BOGDANKA S.A. ma zawarte umowy z kontrahentami, o płatnościach realizowanych w EUR. Zmiana kursu EUR może jedynie w niewielkim stopniu wpłynąć niekorzystnie na wynik finansowy Grupy.

Spółka nie stosuje instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym.

9.2 Czynniki związane bezpośrednio z działalnością Grupy

9.2.1 Ryzyko techniczne i technologiczne

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

Spółka zaznacza, iż ryzyko wystąpienia przestojów w działalności związanej z wydobywaniem węgla kamiennego minimalizowane jest przez fakt, iż LW BOGDANKA 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 podkreślić, iż wydobywanie węgla realizowane jest z wykorzystaniem nowoczesnego sprzętu i maszyn górniczych, a także prowadzi intensywne prace badawczo-rozwojowe mające na celu zwiększenie wydajności pracy, poprzez wprowadzanie rozwiązań o wysokim współczynniku niezawodności pod względem technicznym i technologicznym (podziemne zbiorniki retencyjne węgla o pojemności 11,5 tys. ton) oraz poprawę bezpieczeństwa pracy. Działania te istotnie zmniejszają ryzyko techniczno – technologiczne Spółki.

9.2.2 Ryzyko awarii systemów informatycznych

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

Spółka zaznacza jednak, iż systematycznie podejmuje działania mające na celu minimalizowanie ryzyka związanego z możliwością wystąpienia awarii systemów informatycznych.

Wdrożona została „Polityka Bezpieczeństwa Informacji w systemach informatycznych Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A.” obejmująca środki organizacyjne i techniczne ochrony danych oraz utrzymania ciągłości działania systemów. Dotyczy to m.in. organizacji dostępu do danych, wykonywania kopii bezpieczeństwa danych i ich przechowywania, stosowania firewallei, systemów antywirusowych na serwerach i komputerach pracowników. Serwery obsługujące systemy są sprzętem wysokiej klasy posiadającym zdublowane układy zasilania i przechowywania danych. Prowadzone są ciągłe działania w celu zwiększenia stopnia bezpieczeństwa jak budowa układu klastra serwerowego, centralny backup danych.

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

9.2.3 Ryzyko kluczowych odbiorców

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

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

9.2.4 Ryzyko kluczowych dostawców

Specyfika działalności Spółki wymaga stosowania technologii wiążących się często z zastosowaniem wysoce specjalistycznych maszyn i urządzeń oraz korzystaniem z wyspecjalizowanych usług. Istnieje zatem potencjalne ryzyko problemów ze znalezieniem odpowiednich dostawców, a także ryzyko niewywiązania się dostawców z zawartych ze Spółką umów.

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

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

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

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

- procesy konsolidacyjne w branży wydobywczej (konsolidacja pionowa i pozioma w ramach wielkich grup energetycznych) prowadzące do powstania silnych kapitałowo podmiotów, które determinują kształtowanie się krajowego rynku węgla energetycznego,

- pomoc rządowa dla kopalń węgla kamiennego z regionu śląskiego objętych programem restrukturyzacji polegająca m.in. na dofinansowaniu, umorzeniu długów oraz dotacjach podmiotowych,

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

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

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

9.2.6 Ryzyko związane z silną pozycją związków zawodowych w Grupie

W sektorze górnictwa węgla kamiennego związki zawodowe zajmują znaczącą pozycję i odgrywają ważną rolę w kształtowaniu polityki kadrowo-płacowej wymuszając często, poprzez działania protestacyjne, renegocjacje polityki płacowej. Według stanu na dzień przekazania Sprawozdania w Spółce funkcjonują cztery organizacje związkowe zrzeszające łącznie ok. 63% zatrudnionych w Spółce pracowników, a w Grupie LW BOGDANKA funkcjonuje łącznie sześć organizacji związkowych zrzeszających ok. 62,5% pracowników zatrudnionych w Grupie.

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

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

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

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

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

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

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

9.3 Czynniki dotyczące postępowań oraz otoczenia prawnego

9.3.1 Ryzyko zmiany przepisów podatkowych

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

9.3.2 Ryzyko podatku od nieruchomości w stosunku do wyrobisk górniczych

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

której wprowadzono do ustawy o opłatach i podatkach lokalnych definicję budowli, poprzez odwołanie do przepisów prawa budowlanego (np. wyroki Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego we Wrocławiu z dnia 14 kwietnia 2008 r. i z dnia 16 maja 2007 r.). Zagadnienie opodatkowania podatkiem od nieruchomości wyrobisk górniczych oraz budowli i urządzeń w nich się znajdujących jest kontrowersyjne w świetle obowiązujących przepisów podatkowych.

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

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

9.3.3 Ryzyko zmiany prawa oraz jego interpretacji i stosowania

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

9.3.4 Ryzyko spadku popytu na węgiel kamienny ze strony polskiej energetyki

Istnieje małe ryzyko aby energetyka w Polsce była w stanie przestawić się na inny surowiec niż węgiel kamienny w przeciągu najbliższych 10 lat. Oczekuje się jednak, że prawdopodobieństwo spadku popytu na węgiel będzie rosło w kolejnych latach.

Obecnie Spółka posiada długoterminowe kontrakty, które zabezpieczają ryzyko zmiany w ciągu następnych lat. Długoterminowa polityka energetyczna Polski do 2030 roku zakłada utrzymanie energetyki opartej na węglu kamiennym.

Spółka prowadzi działania w kierunku dalszego długoterminowego zabezpieczania dostaw swojego węgla dla energetyki zawodowej – dla istniejących bloków energetycznych na terenie swojego oddziaływania. Spółka prowadzi również działania na rzecz rozszerzenia zastosowania węgla kamiennego w Polsce w kierunku wprowadzenia instalacji zgazowania węgla. Równocześnie Spółka

monitoruje możliwość wprowadzenia instalacji zatrzymywania i magazynowania CO₂ w energetyce zawodowej.

9.3.5 Ryzyko zawarcia niekorzystnych/niewłaściwych warunków kontraktowych

Ze względu na duży stopień skomplikowania umów podpisywanych przez Spółkę (w szczególności dotyczących zakupu specjalistycznego sprzętu i technologii), Spółka narażona jest na ryzyko podpisania umowy na niekorzystnych warunkach.

Dodatkowo ryzyko to występuje w przypadku znacznej siły negocjacyjnej partnera biznesowego (np. w przypadku kontraktu na dostawy od jedyne go producenta).

Obecnie umowy na sprzedaż nie odnoszą się do żadnych indeksów rynkowych, natomiast istnieje taki trend aby dostosowywać kontrakty z klientami do warunków rynkowych. W perspektywie kilku lat spodziewane jest, że nie będzie umów, które nie mają odniesienia do rynku.

Spółka podejmuje czynności w celu minimalizacji prawdopodobieństwa wystąpienia oraz wpływu danego ryzyka:

- ścisły nadzór prawny i merytoryczny nad procesem zawierania umów będących wynikiem postępowań przetargowych zgodnym z procedurami przetargów publicznych i pozostałych;
- zabezpieczenie kontraktów handlowych dotyczących sprzedaży towarów Spółki z możliwością renegotjacji cen w uzależnieniu od występowania zmian rynkowych;
- szkolenie z zakresu logistyki zawierania kontraktów, analityki rynkowej, szkolenia z zakresu negocjacji i handlu szczególnie w zakresie międzynarodowym.

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

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

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

11. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W I półroczu 2010 roku Spółka oraz jednostki zależne nie zawierały transakcji istotnych z podmiotami powiązany mi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

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

W okresie 01.01.2010 – 30.06.2010 roku Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. lub jednostka od niego zależna nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce od tego podmiotu zależnej stanowiących równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

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 Umowy znaczące

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

W dniu 15 stycznia 2010 roku został podpisany pomiędzy Spółką a Elektrownią „Połaniec” S.A. Aneks do Umowy wieloletniej sprzedaży węgla energetycznego, zawartej w dniu 30 października 2007 roku i opisanej w Prospekcie Emisyjnym w pkt 8.6.3.2 (Umowa).

Podpisany Aneks obowiązywać będzie w okresie 1.01.2010 r. – 31.12.2010 r. i określa wolumen dostaw węgla energetycznego, cenę oraz harmonogram kwartalnych dostaw. Według zawartych w Aneksie warunków handlowych przychód Spółki z tytułu dostaw węgla do Elektrowni „Połaniec” w 2010 roku wyniesie 215,28 mln zł netto.

Wartość umów zawartych pomiędzy Spółką a Elektrownią Połaniec Spółką Akcyjną – Grupa GDF SUEZ ENERGIA POLSKA (Elektrownia „Połaniec”) z siedzibą w Zawada 26, 28-230 Połaniec, od dnia 22 czerwca 2009 roku, tj. od daty dopuszczenia papierów wartościowych Spółki do obrotu giełdowego do dnia 15.01.2010 roku wyniosła 331,78 mln zł netto.

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

13.1.2 Zawarcie umowy znaczącej z Elektrownią Koźienice S.A.

W dniu 4 marca 2010 roku Spółka zawarła z Elektrownią Koźienice S.A. z siedzibą w Świerżach Górnych nową umowę wieloletnią na dostawę węgla energetycznego. Szacunkowa wartość zawartej umowy wg cen dostaw roku bieżącego wynosi 10 432 mln złotych netto.

Umowa Wieloletnia na dostawę węgla energetycznego (Umowa) dla potrzeb istniejących bloków energetycznych Elektrowni Koźienice S.A. została zawarta na okres 4.03.2010 – 31.12.2025 roku z planowanym rozpoczęciem fizycznym dostaw węgla energetycznego w I kwartale 2011 roku po zakończeniu dostaw wynikających z obecnie obowiązującej Strony umowy wieloletniej.

Zawarta umowa przewiduje zawieranie umów rocznych określających wolumen ilościowy, harmonogramy dostaw, ceny dostaw, pozostałe zasady logistyki i rozliczeń dostaw w okresie obowiązywania umowy.

Umowa przewiduje dwuletni okres wypowiedzenia umowy, a także kary umowne za nieodebranie lub niedostarczenie wolumenu ilościowego węgla wynikającego z harmonogramu dostaw w wysokości 20 % wartości nieodebranego lub niedostarczonego węgla, z tym, że każda ze Stron może dochodzić

odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych, jeżeli kary umowne nie pokrywają poniesionej szkody.

W dniu 5 marca 2010 roku Spółka opublikowała raport bieżący nr 5/2010, w którym podała szczegóły dotyczące w/w umowy.

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

Wartość umów zawartych pomiędzy Spółką a Hutą Łabędy S.A. („Huta”, „Dostawca”) z siedzibą w Gliwicach, od dnia 22 czerwca 2009 roku, tj. od daty dopuszczenia papierów wartościowych Spółki do obrotu giełdowego do dnia 22 kwietnia 2010 roku wynosi 183,7 mln zł netto.

Umową o największej wartości jest umowa podpisana w dniu 22 kwietnia 2010 roku („Umowa”) pomiędzy LW „Bogdanka” S.A. a Hutą, której przedmiotem jest dostawa obudowy chodnikowej z kształtownika V-32 i V-36 wykonanej ze stali o podwyższonych właściwościach mechanicznych.

Wartość Umowy wynosi 113.750.000,00 zł netto. Umowa będzie realizowana sukcesywnie od daty zawarcia do 31.12.2011 roku.

W Umowie przewidziano następujące kary umowne:

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

Spółka informowała o tym zdarzeniu raportem bieżącym nr 14/2010 w dniu 22 kwietnia 2010 roku.

13.1.4 Podpisanie umowy znaczącej z Konsorcjum Firm: Mostostal Warszawa S.A. i Acciona Infraestructuras S.A.

W dniu 29 czerwca 2010 roku została podpisana umowa pomiędzy Spółką a Konsorcjum Firm („Wykonawca”): Mostostal Warszawa S.A. i Acciona Infraestructuras S.A.

Wartość Umowy wynosi 186 761 899,36 zł netto, jej przedmiotem jest Rozbudowa Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla w Lubelskim Węglu „Bogdanka” S.A. w zakresie obejmującym wykonanie projektów wykonawczych, budowę obiektów, dostawę urządzeń i wyposażenia, montaż na miejscu budowy, uruchomienie, rozruch maszyn i urządzeń oraz uzyskanie pozwolenia na użytkowanie.

Termin realizacji umowy wynosi 18 miesięcy od zawarcia Umowy.

W Umowie przewidziano następujące kary umowne:

1. Wykonawca zobowiązuje się zapłacić Zamawiającemu karą umowną za opóźnienie w wykonaniu Przedmiotu Umowy w stosunku do terminu wskazanego w Umowie, spowodowane przyczynami leżącymi po stronie Wykonawcy - w wysokości 0,05% wartości maksymalnego wynagrodzenia netto, za każdy rozpoczęty dzień opóźnienia;
2. W przypadku odstąpienia od Umowy przez Zamawiającego z przyczyn, za które odpowiada Wykonawca, wówczas Zamawiający będzie uprawniony do obciążenia Wykonawcy karą umowną w wysokości 10% wartości maksymalnego wynagrodzenia netto określonego w Umowie.

3. Wykonawca zobowiązuje się zapłacić Zamawiającemu karę umowną za opóźnienie spowodowane przyczynami leżącymi po stronie Wykonawcy, w usunięciu Wad stwierdzonych przy Odbiorze Technicznym Obiektów lub przy Odbiorze Końcowym Przedmiotu Umowy, a także w okresie gwarancyjnym i/lub rękojmi za wady - w wysokości 0,02% wartości maksymalnego wynagrodzenia netto określonego w Umowie, za każdy rozpoczęty dzień opóźnienia w stosunku do terminów usunięcia tych Wad, określonych w Umowie lub wyznaczonych przez Zamawiającego na podstawie postanowień niniejszej Umowy.
4. W przypadku odstąpienia od Umowy przez Wykonawcę z przyczyn, za które odpowiada Zamawiający, wówczas Wykonawca będzie uprawniony do obciążenia Zamawiającego karą umowną w wysokości 10% wynagrodzenia netto określonego w Umowie.
5. W przypadku poniesienia szkody przewyższającej wartość kary umownej oraz w innych przypadkach niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy, Strony mogą dochodzić odszkodowania na zasadach wynikających z Kodeksu cywilnego. Zamawiający ma prawo jednoczesnego żądania kar umownych określonych w ustępach 1 – 3 niniejszego paragrafu. Odstąpienie od niniejszej umowy przez którąkolwiek ze Stron nie pozbawia Zamawiającego prawa do obciążenia Wykonawcy karami umownymi na powyższych podstawach.

W dniu 29 czerwca 2010 roku Spółka informowała o podpisaniu w/w Umowy raportem bieżącym nr 33/2010.

13.2 Umowa podpisana przez spółkę zależną „Łęczyńska Energetyka” Sp. z o.o.

W kwietniu 2010 roku została podpisana umowa pomiędzy „Łęczyńską Energetyką” Sp. z o.o. a firmą Omega Sp. z o.o. z siedzibą w Głogowie, na zaprojektowanie i wykonanie w systemie „pod klucz” instalacji odsiarczania i odpylania spalin dla istniejących kotłów wodnych zainstalowanych w Ciepłowni w Bogdancie. Wartość umowy brutto wynosi 13.298 tys. zł. Celem tego przedsięwzięcia inwestycyjnego jest spełnienie obowiązujących norm ochrony środowiska w zakresie ochrony powietrza atmosferycznego przed zanieczyszczeniami.

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 zaplanowano na lata 2009 - 2010, a w zakresie rozbudowy zdolności przerobczych Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla – lata 2009-2011:

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

- Rozbudowa układu torowego stacji Bogdanka.

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

W pierwszym półroczu 2010 roku Spółka wydała z wpływów z emisji akcji serii C łącznie 58.988 tys. zł na realizację następujących zadań inwestycyjnych:

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

13.4 Akcje nieodpłatne dla uprawnionych pracowników

Z uwagi na fakt, że LW BOGDANKA S.A. powstała w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w spółkę akcyjną, jest ona objęta przepisami Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji. Zgodnie art. 36 Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji oraz na podstawie § 17 Statutu Spółki, uprawnionym pracownikom przysługuje prawo do nieodpłatnego nabycia do 15% akcji objętych przez Skarb Państwa w dniu wpisania spółki do rejestru – tj. 3 243 000 (słownie: trzy miliony dwieście czterdzieści trzy tysiące) akcji imiennych serii B Spółki.

Uprawnieni pracownicy mogą skorzystać ze wspomnianego powyżej prawa, o ile w ciągu sześciu miesięcy od dnia wpisania spółki do rejestru złożą pisemne oświadczenie o zamiarze nabycia akcji. Niezłożenie oświadczenia w powyższym terminie spowodowało utratę prawa do nieodpłatnego nabycia akcji. Bieg sześciomiesięcznego terminu, o którym mowa powyżej, rozpoczął się w przypadku Spółki z dniem ostatecznego wejścia w życie ustawy. W związku z tym, zgodnie z artykułem 77 Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji, sześciomiesięczny termin upłynął 8 października 1997 r.

W Spółce powstały listy uprawnionych pracowników, którzy złożą oświadczenia o zamiarze nieodpłatnego nabycia akcji, rozpatrzono również pisemne reklamacje złożone przez pracowników. Sporządzenie listy nastąpiło 22 października 1997 roku.

W dniu 8 grudnia 2009 r. Skarb Państwa dokonał transakcji zbycia 1.689.939 akcji LW BOGDANKA S.A. na zasadach ogólnych, co otworzyło drogę do rozpoczęcia realizacji procesu nieodpłatnego udostępniania akcji LW BOGDANKA S.A. uprawnionym pracownikom, na podstawie w/w ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji oraz Rozporządzenia Ministra Skarbu Państwa z dnia 29 stycznia 2003 r. w sprawie szczegółowych zasad podziału uprawnionych pracowników na grupy, ustalania liczby akcji przypadających na każdą z tych grup oraz trybu nabywania akcji przez uprawnionych pracowników (Dz.U.03.35.303).

W dniu 29 grudnia 2009 r. w siedzibie Spółki wywieszono Listę uprawnionych pracowników obejmującą okresy zatrudnienia w komercjalizowanym przedsiębiorstwie państwowym, jego poprzedniku i w Spółce oraz łączny okres zatrudnienia w tych podmiotach.

Ponadto LW BOGDANKA S.A. umożliwiła elektroniczne sprawdzanie swojego okresu zatrudnienia w LW „Bogdanka” S.A. (oraz poprzedniku) oraz łącznego okresu zatrudnienia przez osoby uprawnione do nieodpłatnego nabycia akcji, a także sprawdzenie liczby przydzielonych akcji poprzez zalogowanie się w serwisie Akcje Pracownicze na stronie internetowej Spółki www.lw.com.pl w Serwisie

korporacyjnym w zakładce Akcje pracownicze. W serwisie tym zamieszczane są także aktualne informacje na temat przebiegu procesu udostępnienia akcji LW „Bogdanka” S.A. uprawnionym pracownikom.

W dniu 3 lutego 2010 roku Zarząd LW BOGDANKA S.A. oraz przedstawiciele związków zawodowych działających w Spółce podpisali porozumienie w sprawie określenia liczby akcji LW BOGDANKA S.A. przypadających na każdą z grup osób uprawnionych, wyodrębnionych ze względu na łączny okres zatrudnienia w Przedsiębiorstwie Państwowym KWK „Bogdanka” oraz jego poprzedniku i w Spółce.

W dniu 8 lutego 2010 roku Zarząd Spółki sporządził ostateczną listę uprawnionych pracowników, uzupełnioną o dane dotyczące liczby akcji przysługujących uprawnionym pracownikom.

Prawo do nieodpłatnego nabycia akcji Spółki powstało po upływie 3 miesięcy od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych, tj. począwszy od 09.03.2010 r. i może być realizowane przez uprawnionych pracowników do dnia 09.03.2012 r. Prawo do nieodpłatnego nabycia akcji podlega dziedziczeniu, z zastrzeżeniem zapisów art. 38c), ust.2 – 4 ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji.

Podpisywanie umów nieodpłatnego zbycia akcji rozpoczęło się w dniu 7 kwietnia 2010 roku.

Akcje nabyte nieodpłatnie przez uprawnionych pracowników nie mogą być przedmiotem obrotu przed upływem dwóch lat od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych, z tym że akcje nabyte przez pracowników pełniących funkcję członków Zarządu Spółki – przed upływem trzech lat.

14. SPIS TABEL

Tabela 1 Struktura akcjonariatu LW BOGDANKA S.A. według stanu na dzień 17 maja 2010 roku oraz 31 sierpnia 2010 roku.....	9
Tabela 2 Liczba akcji w posiadaniu członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej LW BOGDANKA S.A.	10
Tabela 3 Wybrane informacje finansowe Grupy LW BOGDANKA (w tys. zł o ile nie wskazano inaczej).....	12
Tabela 4 Potencjał produkcyjny LW BOGDANKA za I półrocze 2010 roku oraz I półrocze 2009 roku (w tys. ton). 14	
Tabela 5 Sprzedaż węgla LW BOGDANKA w I półroczu 2010 roku oraz I półroczu 2009 roku (w tys. ton).....	14
Tabela 6 Zapasy węgla	15
Tabela 7 Dynamika zmian asortymentu przychodów ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA (w tys. zł)	16
Tabela 8 Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA (w tys. zł)	16
Tabela 9 Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA (w tys. zł)	17
Tabela 10 Wybrane pozycje Skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy LW BOGDANKA (w tys. zł)	17
Tabela 11 Wskaźniki rentowności Grupy LW BOGDANKA	19
Tabela 12 Wskaźniki zadłużenia Grupy LW BOGDANKA.....	20
Tabela 13 Wskaźniki płynności Grupy LW BOGDANKA	21
Tabela 14 Cykle rotacji Grupy LW BOGDANKA (dni)	21
Tabela 15 Koszty rodzajowe LW BOGDANKA S.A (w tys. zł)	22
Tabela 16 Struktura Kosztów rodzajowych LW BOGDANKA S.A.	23
Tabela 17 Koszty według układu kalkulacyjnego (w tys. zł).....	25
Tabela 18 Główne inwestycje rzeczowe Grupy LW BOGDANKA w pierwszym półroczu 2010 r. (w tys. zł)	25

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Stanowisko Funkcja</i>	<i>Data</i>	<i>Podpis</i>
Mirosław Taras	Prezes Zarządu	27.08.2010 r.	
Krystyna Borkowska	Zastępca Prezesa Zarządu, ds. Ekonomiczno - Finansowych Główny Księgowy	27.08.2010 r.	
Zbigniew Stopa	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Technicznych	27.08.2010 r.	
Waldemar Bernaciak	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Handlu i Logistyki	27.08.2010 r.	

Bogdanka, 27.08.2010 r.