



LUBELSKI WĘGIEL
„BOGDANKA”
SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

GRUPY KAPITAŁOWEJ LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA

za III kwartał 2010 roku

zakończony w dniu 30 września 2010 roku

SPIS TREŚCI

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA.....	4
1.1 Struktura Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA.....	4
1.2 Informacja o podmiotach Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA objętych konsolidacją.....	4
1.2.1 Informacje dotyczące podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA	4
1.2.2 Informacje dotyczące jednostki zależnej oraz jednostki stowarzyszonej.....	5
1.3 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA oraz w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych jednostki dominującej z innymi podmiotami, a także skutki zmian w strukturze LW BOGDANKA S.A.....	6
2. ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W LW BOGDANKA S.A. W TRZECIM KWARTALE 2010 ROKU	7
2.1 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki („WZ”) na dzień przekazania raportu kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od publikacji raportu półrocznego.....	7
2.2 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące LW BOGDANKA S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania raportu półrocznego, odrębnie dla każdej z osób.....	8
2.3 Kurs PDA/akcji Spółki od dnia debiutu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	8
3. ZASADY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY	9
4. Analiza oraz informacja o podstawowych wielkościach ekonomiczno – finansowych ujawnionych w sprawozdaniu finansowym grupy LW BOGDANKA za okres pierwszych trzech kwartałów 2010 roku, tj. 01.01.2010 do 30.09.2010 roku.....	9
4.1 Informacje o udzieleniu przez spółkę lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	9
4.2 Wybrane informacje finansowe.....	9
4.3 Informacja o aktualnej sytuacji finansowej Grupy/ Spółki.....	13
4.3.1 Produkcja i sprzedaż węgla	13
4.3.2 Zapasy.....	14
4.3.3 Przychody ze sprzedaży	14
4.3.4 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	15
4.3.5 Rentowność Grupy	17
4.3.6 Zadłużenie oraz struktura finansowania Grupy LW BOGDANKA.....	19
4.4 Koszty wg rodzaju jednostki dominującej LW BOGDANKA S.A.	21
4.4.1 Koszty wg rodzaju.....	21
4.4.2 Koszty wg układu kalkulacyjnego	23
5. INFORMACJA O GŁÓWNYCH INWESTYCJACH RZECZOWYCH I KAPITAŁOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA	24
5.1 Inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w trzecim kwartale 2010 roku	24
5.2 Planowane nakłady inwestycyjne na cele rozwojowe w latach 2010 - 2014.....	26
5.3 Inwestycje kapitałowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w trzecim kwartale 2010 roku.....	27
6. STANOWISKO ZARZĄDU LW BOGDANKA S.A. ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW ZA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH	27
7. STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA.....	28

8. 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 KWARTAŁU.....	29
8.1 Czynniki związane z otoczeniem rynkowym Grupy	29
8.1.1 Ryzyko wrogiego przejęcia Spółki	29
8.1.2 Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce i na świecie	29
8.1.3 Czynniki związane z polityką gospodarczą państwa wobec sektora górnictwa węgla kamiennego.....	29
8.1.4 Ryzyko związane z kształtowaniem się cen surowców energetycznych w Polsce i na świecie	30
8.1.5 Ryzyko związane ze specyfiką działalności w sektorze górnictwym oraz możliwością wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń	30
8.1.6 Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych.....	31
8.1.7 Ryzyko płynności	31
8.1.8 Ryzyko kredytowe.....	32
8.2 Czynniki związane bezpośrednio z działalnością Grupy	32
8.2.1 Ryzyko techniczne i technologiczne.....	32
8.2.2 Ryzyko awarii systemów informatycznych	32
8.2.3 Ryzyko kluczowych odbiorców.....	33
8.2.4 Ryzyko kluczowych dostawców	33
8.2.5 Ryzyko związane z konkurencją innych producentów węgla energetycznego oraz z relatywnie niską jakością węgla produkowanego przez LW BOGDANKA S.A.	34
8.2.6 Ryzyko związane z silną pozycją związków zawodowych w Grupie	34
8.2.7 Ryzyko opóźnień w planowanych inwestycjach z uwagi na obowiązek stosowania ustawy prawo zamówień publicznych.....	35
8.2.8 Ryzyko dodatkowego zatrudnienia pracowników Spółki w spółce „Korporacja Gwarecka” S.A.....	35
8.3 Czynniki dotyczące postępowań oraz otoczenia prawnego.....	35
8.3.1 Ryzyko zmiany przepisów podatkowych	35
8.3.2 Ryzyko podatku od nieruchomości w stosunku do wyrobisk górniczych	36
8.3.3 Ryzyko zmiany prawa oraz jego interpretacji i stosowania	36
8.3.4 Ryzyko spadku popytu na węgiel kamienny ze strony polskiej energetyki	37
8.3.5 Ryzyko zawarcia niekorzystnych/niewłaściwych warunków kontraktowych.....	37
9. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	37
10. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	38
11. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM ZARZĄDU SPÓŁKI SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ LW BOGDANKA S.A.....	38
11.1 Wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki BOGDANKA S.A.	38
11.2 Podział środków dotacji budżetowej przeznaczonej na dofinansowanie do inwestycji początkowych w 2010 r.....	39
11.3 Zawarcie umowy znaczącej z ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A.	39
11.4 Zawarcie umowy znaczącej z Elektrownią Połaniec S.A. – Grupa GDF SUEZ ENERGIA POLSKA	40
11.5 Realizacja celów emisji/wykorzystanie wpływów z emisji akcji serii C	40
11.6 Zatrudnienie	41
11.7 Rekordowa wydajność kompleksu strugowego.....	42
11.8 Wybór biegłego rewidenta	42

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”, „GK”, „Grupą Kapitałową LW BOGDANKA”, „GK LW BOGDANKA”, „Grupą LW BOGDANKA”), wg stanu na dzień 30 września 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 (8.11.2010 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 kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za III kwartał 2010 roku (zwanego dalej „Skonsolidowanym kwartalnym sprawozdaniem finansowym”) metodą konsolidacji pełnej.

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

1.2.1 Informacje dotyczące podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA

Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA:

Lubelski Węgiel „BOGDANKA” Spółka Akcyjna (zwana dalej „LW BOGDANKA S.A.”, „Spółką”, „Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A.”, „LW BOGDANKA”, „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 górnictwą w zakresie gospodarczego wydobywania węgla kamiennego, a także wzbogacanie wydobytego węgla surowego, sprzedaż węgla odbiorcom, ochronę i rekultywację terenów górnictw.

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 30.09.2010 r.): 82.677.000,00 zł, dzieli się na 82.677 udziałów po 1.000 zł.

Struktura udziałowa:

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

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

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

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 30.09.2010 r.): 50.000,00 zł, dzieli się na 100 udziałów po 500 zł.

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 9 marca 2010 roku Skarb Państwa dokonał na Giełdzie Papierów Wartościowych w transakcjach pakietowych sprzedaży 15.882.000 akcji Spółki. Tym samym przestał posiadać większościowy udział w kapitale zakładowym Spółki. W wyniku dokonanej transakcji oraz rozpoczęcia procesu podpisywania umów nieodpłatnego nabycia akcji z uprawnionymi pracownikami Skarb Państwa posiadał na dzień 8 czerwca 2010 roku 4,97% kapitału zakładowego LW BOGDANKA S.A.

Tabela 1 Struktura akcjonariatu LW BOGDANKA S.A. według stanu na dzień 31 sierpnia 2010 roku oraz 8 listopada 2010 roku

Akcjonariusz	31 sierpnia 2010		8 listopada 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 ***	3 275 953	9,63%	3 275 953	9,63%
AMPLICO Otwarty Fundusz Emerytalny****	1 734 194	5,10%	1 734 194	5,10%
Skarb Państwa*****	1 691 900	4,97 %	1 691 900	4,97 %
Pozostali	18 976 522	55,80 %	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;

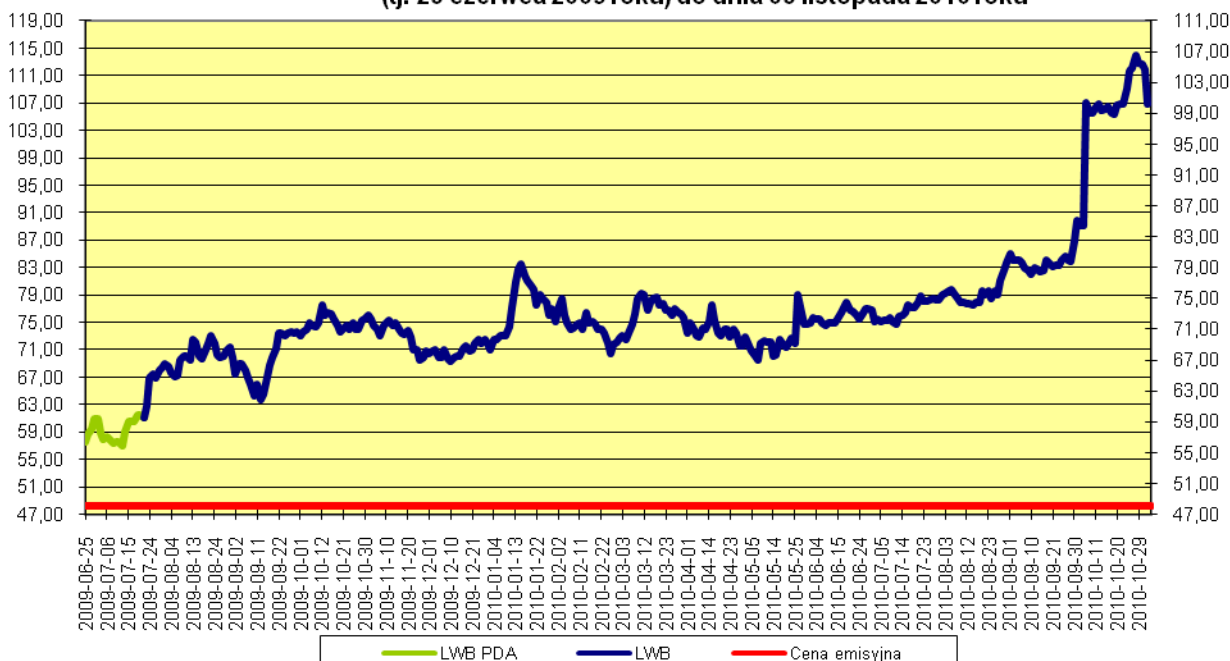
2.2 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące LW BOGDANKA S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania raportu półrocznego, odrębnie dla każdej z osób

Tabela 2 Zestawienie stanu posiadania akcji LWB S.A.

	Liczba akcji wg stanu na dzień publikacji Skonsolidowanego Sprawozdania Zarządu za I półrocze 2010 roku (31 sierpnia 2010 r.)	Liczba akcji wg stanu na dzień przekazania raportu (8 listopada 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
Rada Nadzorcza		
Eryk Karski	0	0
Andrzej Lulek	0	0
Ewa Pawluczuk	0	0
Stefan Kawalec	0	0
Jadwiga Kalinowska	1 024	1 024
Adam Partyka	1 024	1 024
Razem	12 080	12 080

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

Wykres - Zestawienie cen zamknięcia akcji LW BOGDANKA S.A. od początku notowań (tj. 25 czerwca 2009 roku) do dnia 05 listopada 2010 roku



3. ZASADY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY

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

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

4. ANALIZA ORAZ INFORMACJA O PODSTAWOWYCH WIELKOŚCIACH EKONOMICZNO – FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY LW BOGDANKA ZA OKRES PIERWSZYCH TRZECH KWARTAŁÓW 2010 ROKU, TJ. 01.01.2010 DO 30.09.2010 ROKU

W niniejszym rozdziale przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy za okres od 01.01.2010 roku do 30.09.2010 roku, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych Grupy, sporządzonych według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską za okresy zakończone 30.09.2010 roku.

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

W III kwartale 2010 roku Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. lub jednostka od niego zależna nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce od tego podmiotu zależnej stanowiących równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

4.2 Wybrane informacje finansowe

Tabela 3 Wybrane informacje finansowe Grupy

Wyszczególnienie	Za 3 kwartały 2010 r.	Za 3 kwartały 2009 r.	Zmiana 2010/2009	Za III kwartał 2010 r.	Za III kwartał 2009 r.	Zmiana 2010/2009
Przychody ze sprzedaży	934 224	850 672	9,82%	356 125	329 877	7,96%
Zysk brutto	317 232	302 854	4,75%	134 129	143 234	-6,36%
EBIT (Zysk operacyjny)	233 140	213 302	9,30%	106 502	108 756	-2,07%
EBITDA	337 458	319 454	5,64%	142 749	145 759	-2,07%

Wyszczególnienie	Za 3 kwartały 2010 r.	Za 3 kwartały 2009 r.	Zmiana 2010/2009	Za III kwartał 2010 r.	Za III kwartał 2009 r.	Zmiana 2010/2009
Zysk przed opodatkowaniem	241 865	217 440	11,23%	109 046	113 207	-3,68%
Zysk netto	192 980	174 387	10,66%	86 060	90 849	-5,27%
Przepływy z działalności operacyjnej	283 836	293 866	-3,41%	123 443	133 663	-7,65%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-447 443	-279 939	59,84%	-182 561	-116 486	56,72%
Przepływy z działalności finansowej		583 439	-100,00%		420 099	-100,00%

Tabela 4 Wybrane informacje finansowe Grupy cd.

Wyszczególnienie	30.09.2010	30.09.2009	Zmiana 2010/2009
Suma aktywów	2 744 192	2 468 237	11,18%
Aktywa trwałe	2 009 463	1 561 883	28,66%
Aktywa obrotowe	734 729	906 354	-18,94%
Kapitał własny	1 931 877	1 722 354	12,16%
Rezerwy i zobowiązania	812 315	745 883	8,91%

Zakres i struktura wykonywanych robót w znaczący sposób wpływają na wyniki poszczególnych okresów sprawozdawczych. Wydobywanie węgla oraz sprzedaż i uzyskiwane z tego tytułu przychody są pochodnymi warunków geologicznych i możliwościami technologicznymi, które ulegają zmianom na przestrzeni nawet krótkiego czasu. Dodatkowo prowadzone roboty inwestycyjne, modernizacyjne i remontowe, które charakteryzują się różnym zakresem robót w poszczególnych okresach sprawozdawczych powodują, że porównywanie wyników kwartalnych nie daje miarodajnej oceny działalności Grupy.

Sprawozdanie finansowe sporządzone za okres 01.01.2010 r. – 30.09.2010 r. wykazuje, że Grupa Kapitałowa Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. uzyskała 934.224 tys. zł przychodów ze sprzedaży, co stanowi wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 9,82%, tj. o 83.552 tys. zł. Porównując dane kwartalne, GK odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży z 329.877 tys. zł (III kw. 2009 r.) do 356.125 tys. zł (III kw. 2010 r.).

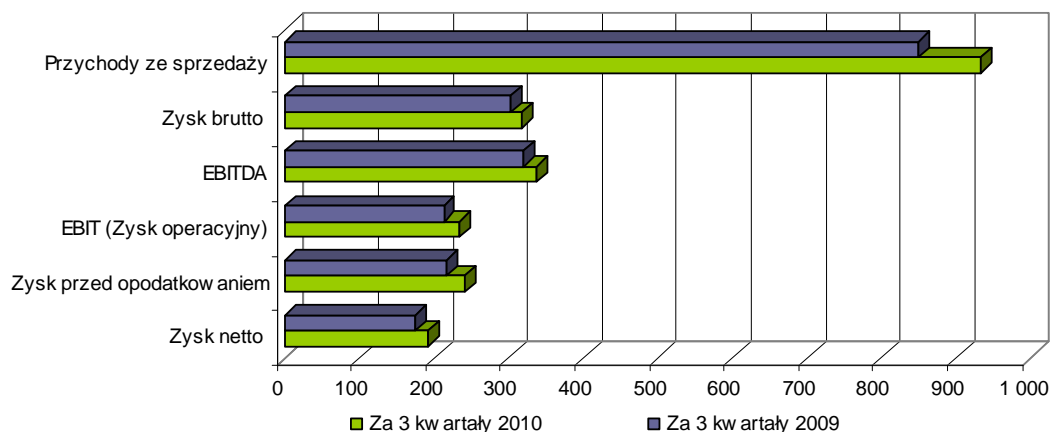
Wynik brutto Grupy za okres pierwszych 9 miesięcy 2010 roku wyniósł 317.232 tys. zł wobec 302.854 tys. zł rok wcześniej. W samym trzecim kwartale wynik brutto Grupy spadł z 143.234 tys. zł w 2009 do 134.129 tys. zł w 2010 roku.

Jako przyczynę uzyskania niższego wyniku brutto w trzecim kwartale 2010 roku w stosunku do analogicznego okresu 2009 roku należy wskazać koszty prowadzonej akcji ratowniczej w związku z samozapłonem węgla w chodniku nadścianowym ściany 2/II w pokładzie 382 oraz zwiększenie rezerw na świadczenia pracownicze. Jednostka Dominująca ewidencjonuje świadczenia pracownicze na dany rok na podstawie wyceny aktuarialnej, dla której bazą są dane z końca roku poprzedniego. Korekty dotyczące zmiany założeń przyjętych do wyliczeń (np. przyjęte dyskonto, poziom wynagrodzeń, ceny urzędowe deputatu węglowego, wskaźnik inflacji) korygowane są przez aktuarium na koniec roku i ewidencjonowane w księgach Kopalni w IV kwartale. W związku z przyjętą strategią rozwoju Spółki w analizowanych okresach nastąpił wzrost zatrudnienia - wg stanu na 30.09.2009 roku zatrudnionych było 3.804 osób, natomiast na dzień 30.09.2010 w Kopalni pracowało 3.949 osób. Ponadto w IV kw. br. Spółka planuje rozpocząć proces rekrutacji pracowników

do budowanego Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla (ZPMW), czego wynikiem jest odnotowany wzrost rezerw.

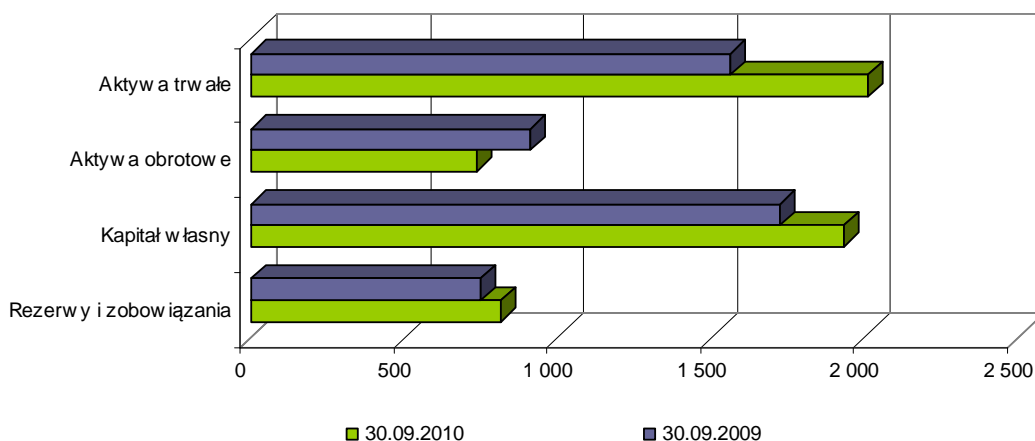
W okresie trzech pierwszych kwartałów 2010 roku Grupa odnotowała wzrost zysku operacyjnego z kwoty 213.302 tys. zł do kwoty 233.140 tys. zł (zmiana r/r wyniosła +9,30%). Wartość EBITDA, czyli zysk operacyjny powiększony o amortyzację, wyniósł 337.458 tys. zł w okresie 01.01.2010 – 30.09.2010 wobec 319.454 tys. zł w analogicznym okresie w 2009 r.

Analiza skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów (mln zł)



W samym trzecim kwartale 2010 roku Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 86.060 tys. zł wobec 90.849 tys. zł rok wcześniej. Natomiast zysk netto za trzy kwartały 2010 roku wyniósł 192.980 tys. zł wobec 174.387 tys. zł za analogiczny okres 2009 roku, co oznacza, że był wyższy o 10,66%, tj. o 18.593 tys. zł.

Analiza sprawozdania z sytuacji finansowej (mln zł)



Sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30.09.2010 roku wykazało wzrost sumy bilansowej do 2.744.192 tys. zł, tj. o 275.955 tys. zł w stosunku do wartości aktywów i pasywów na dzień 30.09.2009. Aktywa trwałe wzrosły z 1.561.883 tys. zł (30.09.2009) do 2.009.463 tys. zł (30.09.2010) – taki wzrost (+28,66%) wynika z realizowanego programu inwestycyjnego rozbudowy Pola Stefanów (który pozwoli podwoić aktualne wydobycie węgla handlowego) oraz z zakupu kompleksu strugowego do wybierania węgla z niskich pokładów. Wartość aktywów obrotowych spadła

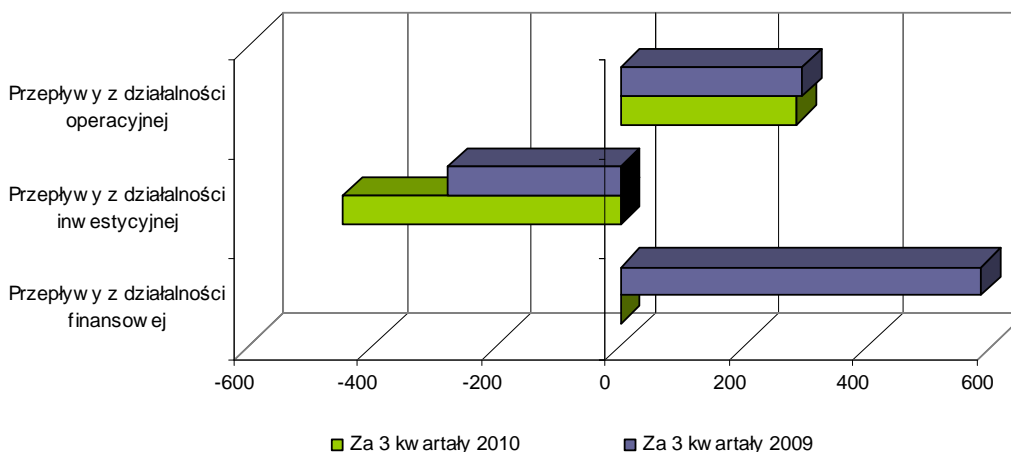
z 906.354 tys. zł do 734.729 tys. zł (-171.625 tys. zł, -18,94%) – co jest przede wszystkim pochodną spadku środków pieniężnych będących w posiadaniu Grupy (w związku z wydatkami na prowadzone programy inwestycyjne).

Po stronie pasywów wzrosły zarówno kapitały własne (+12,16% do 1.931.877 tys. zł), jak i rezerwy i zobowiązania (+8,91% do 812.315 tys. zł). Wzrost wartości pozostałych kapitałów wynika z przeniesienia wyniku 2009 roku z pozycji zyski zatrzymane do pozostałych kapitałów (na podstawie Skonsolidowanego zestawienia zmian w kapitale własnym). Natomiast za zwiększenie wartości rezerw i zobowiązań odpowiada wzrost następujących pozycji bilansowych:

- krótkoterminowych zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań (+26.639 tys. zł),
- krótkoterminowych rezerw na pozostałe zobowiązania i obciążenia (+19.392 tys. zł),
- długoterminowych zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych (+12.339 tys. zł).

Udział kapitałów własnych w całkowitej wartości pasywów na dzień 30.09.2010 roku oraz 30.09.2009 roku wynosił odpowiednio: 70,40% oraz 69,78%.

Analiza sprawozdania z przepływów pieniężnych (mln zł)



W trakcie trzech pierwszych kwartałów 2010 roku Grupa finansowała swoją działalność przepływami pieniężnymi netto z działalności operacyjnej. Ich wartość w analizowanym okresie wyniosła 283.836 tys. zł i była niższa o 10.030 tys. zł w stosunku do analogicznych danych roku poprzedniego (spowodowane to było przez wyższy zapłacony podatek dochodowy oraz wyższe koszty finansowe).

Przepływy z działalności inwestycyjnej w trakcie trzech kwartałów 2010 roku wyniosły 447.443 tys. zł i były wyższe od tych z analogicznego okresu 2009 r. o 167.504 tys. zł – wzrost spowodowany był wydatkami na nabycie rzeczowych aktywów trwałych (m.in. zakup kompleksu strugowego do wybierania węgla z niskich pokładów, rozbudowa Pola Stefanów), a także na zakup wartości niematerialnych i prawnych.

W okresie styczeń – wrzesień 2010 r. Grupa nie generowała przepływów netto z działalności finansowej, podczas gdy rok wcześniej przepływy netto wynosiły 583.439 tys. zł (na te kwotę miało wpływ podwyższenie kapitału w drodze emisji akcji, zaciągnięcie i spłata kredytu oraz wypłata dywidendy).

4.3 Informacja o aktualnej sytuacji finansowej Grupy/ Spółki

4.3.1 Produkcja i sprzedaż węgla

W trakcie 3 kwartałów 2010 roku (podobnie jak w poprzednich latach) osiągnięte przez Grupę LW BOGDANKA wielkości przychodów ze sprzedaży były determinowane głównie przez potencjał produkcyjny (wydobywczy) Spółki, przedstawiony w poniższej tabeli.

Tabela 5 Potencjał produkcyjny LW BOGDANKA za (okres) za 3 kwartały 2010 roku oraz za 3 kwartały 2009 roku (w tys. ton)

Za 3 kwartały 2010	Za 3 kwartały 2009	Zmiana
4 388,09	3 945,23	11,23%

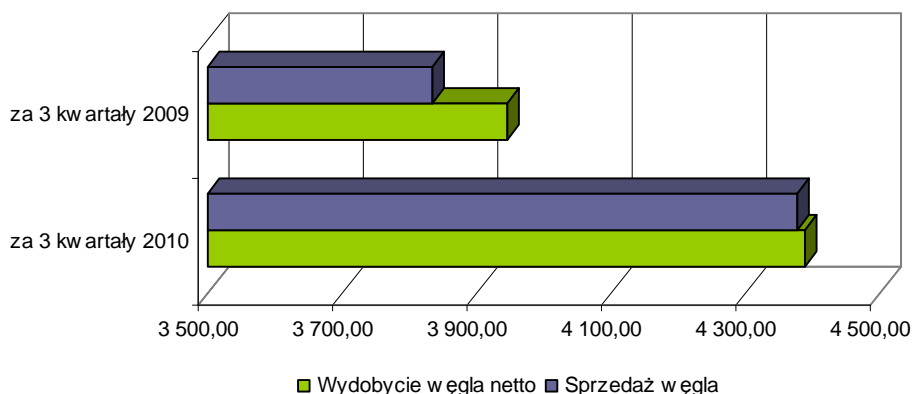
W trakcie trzech pierwszych kwartałów 2010 roku, w porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku, wydobyte węgla handlowego wzrosło o ponad 11% i wynosiło 4.388,09 tys. ton, wobec wydobycia rok wcześniej na poziomie 3.945,23 tys. ton. O efektywności i racjonalności wprowadzanych rozwiązań technologicznych w zakresie wydobycia węgla (m.in. zakup kompleksu strugowego do urabiania węgla z niskich pokładów oraz udoskonalenie wstępnego oddzielenia kamienia z urobku już na dole kopalni) może świadczyć fakt, że wyższe o 11,23% wydobyte węgla netto osiągnięto przy niższym o 1,89% wydobyciu brutto. Za trzy kwartały 2010 roku wskaźnik uzysku (stosunek uzyskanego węgla netto do wydobytego węgla brutto) wyniósł 74,44%, podczas gdy rok wcześniej było to 65,66%.

Tabela 6 Sprzedaż węgla LW BOGDANKA za 3 kwartały 2010 roku oraz 3 kwartały 2009 roku (w tys. ton)

Za 9 miesięcy 2010	Za 9 miesięcy 2009	Zmiana
4 376,83	3 834,24	14,15%

Dzięki skutecznie wdrażanym projektom w ciągu dziewięciu miesięcy 2010 r. uzyskano o ponad 440 tys. ton węgla handlowego więcej (w stosunku do analogicznego okresu 2009 r.) – co przełożyło się także na wyższą sprzedaż, która za 9 miesięcy 2010 roku wyniosła 4.376,83 tys. ton (wzrost o 14,15%, tj. 542,59 tys. ton). Poniżej w postaci graficznej zestawiono ze sobą wydobyte i sprzedane węgla handlowego w poszczególnych analizowanych okresach.

Analiza wydobycia i sprzedaży węgla (tys. ton)



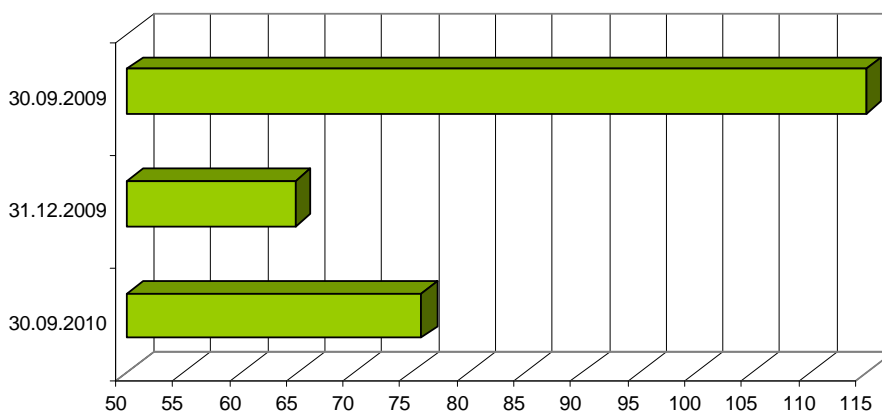
4.3.2 Zapasy

Stan zapasów węgla posiadanego przez Grupę na dzień 30.09.2010 r. wyniósł 75.849,31 ton (co stanowiło wzrost o 11.064,67 ton w stosunku do poziomu na dzień 31.12.2009 r. [+17,08%] oraz spadek o 39.074,34 ton w stosunku do 30.09.2009 r.[-34,00%]). 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. 19.200 ton/dobę.

Tabela 7 Zapasy węgla (tony)

Wyszczególnienie	30.09.2010	31.12.2009	30.09.2009	Zmiana 30.09.2010/ 31.12.2009	Zmiana 30.09.2010/ 30.09.2009
Zapasy węgla	75 849,31	64 784,64	114 923,55	17,08%	-34,00%

Zapasy węgla (tys. ton)



4.3.3 Przychody ze sprzedaży

W trakcie trzech pierwszych kwartałów 2010 roku Grupa LW BOGDANKA osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 934.224 tys. zł – były one wyższe o 83.552 tys. zł od przychodów osiągniętych w ciągu trzech pierwszych kwartałów 2009 roku. Wzrost przychodów był konsekwencją wzrostu wolumenu sprzedaży węgla handlowego, przy jednocześnie nieznacznie niższej, w stosunku do 2009 roku średniej cenie sprzedanego węgla.

Wśród czterech grup przychodów Grupy dodatnią dynamiką zmian charakteryzowała się sprzedaż węgla (+10,46%). Przychody w pozostałych grupach (sprzedaż ceramiki, pozostała działalność oraz sprzedaż towarów i materiałów) wykazały ujemną dynamikę kwartał do kwartału w przedziale 6,28% - 10,23%.

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA w trakcie pierwszych trzech kwartałów 2010 (a także trzech kwartałów 2009 roku) była produkcja i sprzedaż węgla energetycznego. Działalność ta w okresie od 1 stycznia do 30 września 2010 r. wygenerowała 97,05% osiągniętych przez Grupę LW BOGDANKA przychodów ze sprzedaży (w analogicznym okresie poprzedniego roku było to odpowiednio 96,48%). Większość (90%) zrealizowanej wartościowej sprzedaży węgla w analizowanym okresie 2010 roku (podobnie jak w analogicznym okresie roku poprzedniego) odbywała się na podstawie zawartych długoterminowych umów handlowych ze stałymi

głównymi odbiorcami Jednostki Dominującej (tj. Elektrownią „Kozienice” S.A., GDF Suez Energia S.A., Zakładami Azotowymi „Puławy” S.A., Elektrownia Ostrołęka S.A.).

Przychody z pozostałej działalności (w tym przychody spółki zależnej „Łęczyńska Energetyka” Sp. z o.o. w Bogdance) stanowiły w okresie 01.01.2010 – 30.09.2010 roku 1,59% ogółu przychodów, podczas gdy rok wcześniej było to 1,89%. Udział przychodów ze sprzedaży ceramiki w całkowitych przychodach ze sprzedaży utrzymywał się w obydwu analizowanych okresach poniżej 1%.

Tabela 8 Dynamika zmian asortymentu przychodów ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Za 9 miesięcy 2010	Za 9 miesięcy 2009	Zmiana 2010/2009
Sprzedaż węgla	906 651	820 764	10,46%
Sprzedaż ceramiki	6 699	7 148	-6,28%
Pozostała działalność	14 869	16 071	-7,48%
Sprzedaż towarów i materiałów	6 005	6 689	-10,23%
Razem przychody ze sprzedaży	934 224	850 672	9,82%

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

Wyszczególnienie	Za 9 miesięcy 2010	Udział	Za 9 miesięcy 2009	Udział
Sprzedaż węgla	906 651	97,05%	820 764	96,48%
Sprzedaż ceramiki	6 699	0,72%	7 148	0,84%
Pozostała działalność	14 869	1,59%	16 071	1,89%
Sprzedaż towarów i materiałów	6 005	0,64%	6 689	0,79%
Razem przychody ze sprzedaży	934 224	100,00%	850 672	100,00%

Grupa LW BOGDANKA koncentruje swoją działalność głównie na terenie Polski. W ciągu analizowanych okresów (zarówno 2010 jak i 2009 roku) sprzedaż eksportowa stanowiła margines realizowanych przychodów i dotyczyła sprzedaży wyrobów ceramicznych. Udział eksportu w całkowitych przychodach ze sprzedaży nie przekroczył 0,1%.

Tabela 10 Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Za 9 miesięcy 2010	Udział	Za 9 miesięcy 2009	Udział
Sprzedaż krajowa	933 568	99,93%	850 212	99,95%
Sprzedaż zagraniczna	656	0,07%	460	0,05%
Razem przychody ze sprzedaży	934 224	100,00%	850 672	100,00%

4.3.4 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

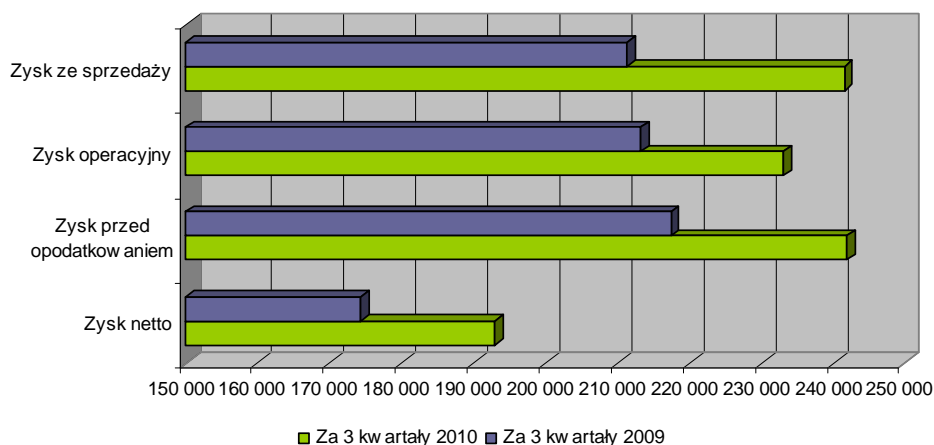
W trakcie pierwszych trzech kwartałów 2010 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA wzrosły, w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, o 9,82% do poziomu 934.224 tys. zł. W tym samym okresie koszty Grupy (łącznie koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów łącznie z kosztami sprzedaży i administracyjnymi) wzrosły o 8,36% do poziomu 692.677 tys. zł. Taki układ dynamiki przychodów i kosztów spowodował osiągnięcie wyższego,

o 14,24% wyniku ze sprzedaży, tj. 241.547 tys. zł za 9 miesięcy 2010 roku wobec 211.430 tys. zł dla analogicznego okresu 2009 roku.

Tabela 11 Wybrane pozycje Skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy LW BOGDANKA (w tys. zł)

Wyszczególnienie	3 kwartały 2010	3 kwartały 2009	Zmiana 2010/2009
Przychody ze sprzedaży	934 224	850 672	9,82%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży, administracyjne	692 677	639 242	8,36%
Zysk ze sprzedaży	241 547	211 430	14,24%
Pozostałe przychody	4 458	5 380	-17,14%
Pozostałe koszty	1 998	2 754	-27,45%
Pozostałe zyski/straty netto	-10 867	-754	1341,25%
Zysk operacyjny	233 140	213 302	9,30%
Przychody finansowe	18 239	12 359	47,58%
Koszty finansowe	9 466	8 417	12,46%
-udział w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych	-48	196	-124,49%
Zysk przed opodatkowaniem	241 865	217 440	11,23%
Podatek dochodowy	48 885	43 053	13,55%
Zysk netto	192 980	174 387	10,66%
- przypadający akcjonariuszom Spółki	191 683	174 381	9,92%

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



Pozostałe przychody

Za pierwsze 9 miesięcy 2010 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 4.458 tys. zł wobec 5.380 tys. zł uzyskanych w analogicznym okresie roku poprzedniego – oznacza to spadek ich wartości o 17,14%. W wartości 5.380 tys. zł zaewidencjonowane zostały przychody wynikające ze zdarzeń nadzwyczajnych mających charakter jednorazowy (naliczone kary i otrzymane odszkodowania oraz rezerwy celowe).

Pozostałe koszty oraz pozostałe zyski/straty netto

Za pierwsze 9 miesięcy 2010 roku pozostałe koszty wyniosły 1.998 tys. zł wobec 2.754 tys. zł poniesionych w analogicznym okresie 2009 roku – oznacza to spadek ich wartości o 27,45%. Natomiast pozostałe zyski/straty netto wyniosły odpowiednio 10.867 tys. zł i 754 tys. zł. Łącznie pozostałe koszty operacyjne wyniosły za 3 kwartały 2010 r. 8.869 tys. zł wobec 2.000 tys. zł rok wcześniej, co oznacza ich wzrost 343,45% rdr. W 2010 roku odnotowano wyższy poziom utworzonych rezerw celowych oraz ujemne różnice kursowe naliczone od waluty obcej, którą zakupiła Jednostka Dominująca na poczet rozliczenia zakupu kompleksu strugowego.

Po uwzględnieniu w zysku ze sprzedaży pozostałych przychodów, kosztów i pozostałych wyników netto otrzymamy wynik operacyjny za trzy kwartały 2010 roku na poziomie 233.140 tys. zł, który jest wyższy od wyniku okresu porównawczego roku poprzedniego o 9,30%.

Przychody finansowe

Przychody finansowe za 9 miesięcy 2010 roku wyniosły 18.239 tys. zł wobec 12.359 tys. zł rok wcześniej. Wzrost przychodów finansowych jest pochodną wyższego średniorocznego poziomu gotówki w Grupie, a w szczególności w Jednostce Dominującej - w połowie 2009 roku wpłynęły środki z podwyższenia kapitału i od tego czasu były utrzymywane na lokatach bankowych.

Koszty finansowe

Koszty finansowe w trakcie trzech kwartałów 2010 roku wyniosły 9.466 tys. zł wobec 8.417 tys. zł rok wcześniej (+12,46%). Wzrost kosztów finansowych wynika z faktu, iż w 2010 roku Grupa posiadała średnioroczny wyższy poziom kredytów aniżeli to miało miejsce rok wcześniej (w trakcie I półrocza 2009 roku udostępniono kolejne tranze kredytu długoterminowego o wartości 180.000 tys. zł).

Wyższe w stosunku do 2009 roku o 47,58% przychody finansowe i o 12,46% koszty finansowe spowodowały, że wynik przed opodatkowaniem za 9 miesięcy 2010 roku jest o 11,23% wyższy aniżeli miało to miejsce rok wcześniej – zysk netto przed opodatkowaniem za 3 kwartały 2010 wyniósł 241.865 tys. zł wobec 217.440 tys. zł za 3 kwartały 2009 r.

Obowiązkowe obciążenia wyniku Grupy w postaci podatku dochodowego od osób prawnych spowodowały uzyskanie wyniku netto za okres 01.01.2010 – 30.09.2010 w wysokości 192.980 tys. zł wobec 174.387 tys. zł dla analogicznego okresu 2009 roku – rdr wynik netto Grupy Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. wzrósł o 10,66%.

4.3.5 Rentowność Grupy

Tabela 12 Wskaźniki rentowności Grupy LW BOGDANKA

Wyszczególnienie	Za 9 miesięcy 2010	Za 9 miesięcy 2009
Rentowność sprzedaży brutto = $\frac{\text{zysk brutto okresu}}{\text{przychody ze sprzedaży okresu}}$	33,96%	35,60%
Rentowność EBIDTA = $\frac{\text{wynik EBIDTA okresu}}{\text{przychody ze sprzedaży okresu}}$	36,12%	37,55%
Rentowność EBIT = $\frac{\text{EBIT (zysk operacyjny) okresu}}{\text{przychody ze sprzedaży okresu}}$	24,96%	25,07%

Wyszczególnienie	Za 9 miesięcy 2010	Za 9 miesięcy 2009
Rentowność brutto = $\frac{\text{zysk przed opodatkowaniem}}{\text{przychody ze sprzedaży okresu}}$	25,89%	25,56%
Rentowność netto = $\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody ze sprzedaży okresu}}$	20,66%	20,50%
Rentowność aktywów (ROA) = $\frac{\text{zysk netto}}{\text{średni stan aktywów w oparciu o poziom z początku i końca okresu}}$	7,40%	8,45%
Rentowność kapitałów własnych (ROE) = $\frac{\text{zysk netto}}{\text{średni stan aktywów w oparciu o poziom z początku i końca okresu}}$	10,51%	12,29%

W okresie trzech pierwszych kwartałów 2010 roku większość wskaźników rentowności prowadzonej działalności osiągnęła wartości niższe aniżeli w tym samym okresie roku poprzedniego.

Rentowność sprzedaży brutto Grupy LW BOGDANKA spadła z 35,60% (3 kw. 2009) do 33,96% (3 kw. 2010). Na zmianę wartości tego wskaźnika miała wpływ wyższa dynamika kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów wobec dynamiki przychodów.

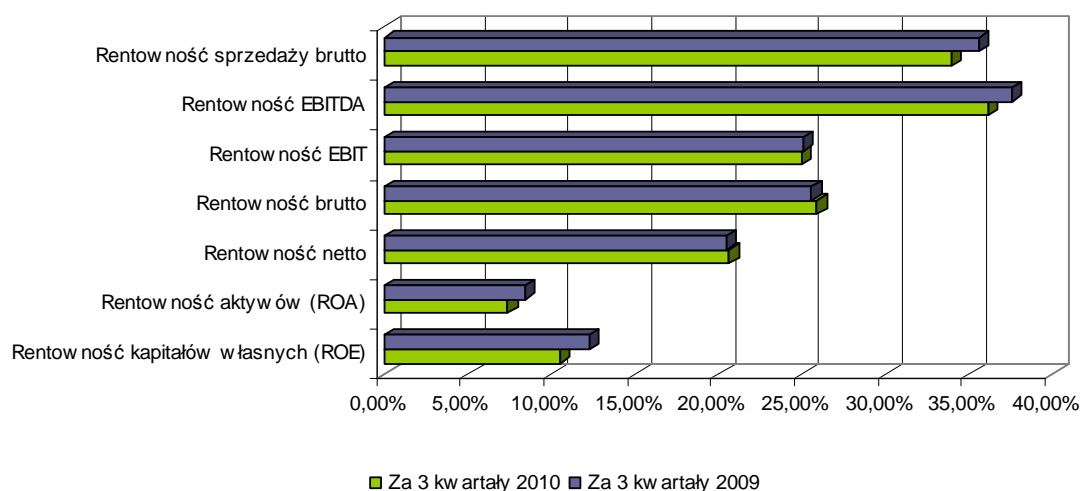
Rentowność EBIT w analizowanym okresie wyniosła 24,96%, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 0,11 p.p. Niewielka zmiana wartości tego wskaźnika wskazuje, że w trakcie trzech kwartałów 2010 roku wartościowa zmiana przychodów w stosunku do zmiany sumy kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów łącznie z kosztami sprzedaży i kosztami administracyjnymi była niemal identyczna.

Odmienną tendencją, w stosunku do wykazanej powyżej, charakteryzowały się rentowność brutto i netto, których wartość za 3 kwartały 2010 roku wynosiła odpowiednio 25,89% i 20,66%. Wzrost kwartał do kwartału wynika z wyższych przychodów finansowych, jakie osiągnęła Jednostka Dominująca z tytułu utrzymywania wolnych środków na lokatach bankowych.

Spadek rentowności aktywów nie oznacza pogorszenia sytuacji finansowej Grupy, a jest jedynie konsekwencją realizowanego dużego procesu inwestycyjnego (m.in. rozbudowa Pola Stefanów) – aktualnie Grupa wytwarza majątek, z którego korzyści będzie czerpać w przyszłości. Do momentu oddania do użytkowania wszystkich nakładów należy oczekiwać spadku wskaźnika rentowności aktywów.

Podobnie jak to miało miejsce w przypadku rentowności aktywów, spadek rentowności kapitałów własnych spowodowany jest nie pogarszającą się sytuacją finansową, lecz pozyskaniem nowego kapitału (poprzez emisję akcji w 2009 r.), z wykorzystania którego efekty widoczne będą w następnych latach. Do momentu oddania do użytkowania wszystkich nakładów należy oczekiwać spadku wskaźnika rentowności kapitałów własnych.

Analiza rentowności



4.3.6 Zadłużenie oraz struktura finansowania Grupy LW BOGDANKA

Tabela 13 Wskaźniki zadłużenia Grupy LW BOGDANKA

Wyszczególnienie	30.09.2010	30.09.2009
Wskaźnik ogólnego zadłużenia $= \frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{pasywa ogółem}}$	29,60%	30,22%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych $= \frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{kapitały własne}}$	42,05%	43,31%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi $= \frac{\text{kapitały własne} + \text{zobowiązania długoterminowe z wyłączeniem rezerw}}{\text{aktywa trwałe}}$	117,03%	121,64%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego $= \frac{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}{\text{pasywa ogółem}}$	11,93%	20,65%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego $= \frac{\text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{pasywa ogółem}}$	17,67%	9,57%

Na dzień 30 września 2010 roku udział zobowiązań w finansowaniu działalności Grupy LW BOGDANKA, mierzony wskaźnikiem ogólnego zadłużenia wyniósł 29,60% i odpowiednio 30,22% wg stanu na dzień 30 września 2009 r. Zadłużenie Grupy LW BOGDANKA nie stanowiło w okresie objętym Skonsolidowanym sprawozdaniem za trzy kwartały zagrożenia dla jej działalności oraz zdolności do terminowego wywiązywania się z zobowiązań. W analizowanym okresie wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych spadł z 43,31% do 42,05% (na dzień 30.09.2010) – jest to pochodną wzrostu o 209.523 tys. zł kapitałów własnych.

Strukturę finansowania majątku Spółki można uznać za prawidłową - wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi pomimo spadku o 4,61 p.p. dalej utrzymuje się powyżej granicznego poziomu 100%.

Tabela 14 Wskaźniki płynności Grupy LW BOGDANKA (dni)

Wyszczególnienie	30.09.2010	30.09.2009
Wskaźnik płynności bieżącej = $\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw}}$	2,91	2,00
Wskaźnik płynności szybkiej = $\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw}}$	2,72	1,88

W okresie objętym skonsolidowanym kwartalnym sprawozdaniem finansowym wskaźniki płynności Grupy LW BOGDANKA utrzymywały się na bardzo wysokim, bezpiecznym poziomie, Grupa LW BOGDANKA nie wykazuje trudności w regulowaniu zobowiązań. Wysoki poziom wskaźników płynności (zarówno na dzień 30.09.2010 r., jak i 31.12.2009 r.) jest pochodną stanu środków pieniężnych, jakie wpłynęły do Jednostki Dominującej w wyniku podwyższenia kapitału (debiut na GPW w Warszawie). Za wzrost wyliczonych wskaźników odpowiada także dokonana zmiana prezentacyjna. Na dzień 30.09.2009 Grupa posiadała w zobowiązaniach krótkoterminowych kredyty i pożyczki o wartości 250.000 tys. zł. W związku wydłużeniem okresu spłaty, część kredytu (241.000 tys. zł) stała się długoterminową, co automatycznie wiązało się z przesunięciem w bilansie do zobowiązań długoterminowych. Z uwagi na realizowany program inwestycyjny należy spodziewać się spadku wartości ww. wskaźników do poziomów uznawanych w literaturze za optymalne.

Tabela 15 Cykle rotacji Grupy LW BOGDANKA (dni)

Wyszczególnienie	30.09.2010	30.09.2009
Cykl rotacji zapasów = $\frac{\text{średni stan zapasów w okresie o poziomie początku i końca roku obrotowego}}{\text{koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów}} \cdot \text{liczba dni w okresie}$	22,0	22,3
Cykl rotacji należności handlowych = $\frac{\text{średni stan należności handlowych w okresie o poziomie początku i końca roku obrotowego}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \cdot \text{liczba dni w okresie}$	41,7	46,6
Cykl rotacji zobowiązań handlowych = $\frac{\text{średni stan zobowiązań handlowych w okresie o poziomie początku i końca roku obrotowego}}{\text{koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów}} \cdot \text{liczba dni w okresie}$	83,8	84,0
Cykl operacyjny = cykl rotacji zapasów + cykl rotacji należności handlowych	63,6	68,9
Cykl konwersji gotówki = cykl operacyjny – cykl rotacji zobowiązań handlowych	-20,2	-15,1

W analizowanym okresie wskaźnik cyklu rotacji zapasów spadł nieznacznie, w porównaniu do stanu na dzień 30.09.2009 roku, z 22,3 dnia do 22,0 dni (przy jednoczesnym wzroście rdr. średniego poziomu zapasów i kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów).

Cykl rotacji należności handlowych wyniósł 46,6 dnia (30.09.2009 r.) i 41,7 dni (30.09.2010 r.). Za zmniejszenie wartości wskaźnika odpowiada wzrost r/r. przychodów ze sprzedaży (o 83.552 tys. zł) przy nieznacznym spadku średniego poziomu należności handlowych (o 2.696 tys. zł).

Operacyjny cykl aktywów obrotowych (suma cyklu rotacji zapasów i należności handlowych) wyniósł w analizowanym okresie 63,6 dni wobec 68,9 dni wg stanu na dzień 30.09.2009 r.

Cykl rotacji zobowiązań handlowych w okresie objętym informacjami finansowymi uległ nieznacznemu skróceniu z 84 dni na dzień 30.09.2009 roku do 83,8 dni na dzień 30.09.2010 r.

Rezultatem opisanych powyżej tendencji było osiągnięcie cyklu konwersji gotówki wynoszącego na dzień 30.09.2010 r. –20,2 dni wobec –15,1 dni na dzień 30.09.2009 r. Grupa korzysta w większym stopniu z nisko oprocentowanych kapitałów obcych.

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

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

4.4.1 Koszty wg rodzaju

W pierwszych trzech kwartałach 2010 roku LW BOGDANKA S.A. poniosła koszty w wysokości 884.094 tys. zł wobec 823.151 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza ich wzrost o 7,40%. Na ww. nominalny wzrost kosztów zasadniczy wpływ miał wzrost kosztów usług obcych oraz kosztów zużycia materiałów i energii, a w mniejszym stopniu, wzrost kosztów reprezentacji i reklamy oraz podatków i opłat. Po skorygowaniu kosztów rodzajowych o zmianę stanu zapasów i koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki, otrzymamy koszty sprzedanych wyrobów, które za 3 kwartały 2010 wzrosły o 8,71% w stosunku do tego samego okresu 2009 roku.

Tabela 16 Koszty rodzajowe LW BOGDANKA S.A. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	III kwartał 2010	III kwartał 2009	Zmiana [%]	Zmiana [tys. PLN]
Amortyzacja	103 630	103 850	-0,21%	-220
Zużycie materiałów i energii	266 960	241 193	10,68%	25 767
Usługi obce	198 670	139 097	42,83%	59 574
Świadczenia na rzecz pracowników	275 042	292 532	-5,98%	-17 490
Podatki i opłaty	15 790	14 512	8,81%	1 278
Koszty reprezentacji i reklamy	8 899	8 338	6,73%	561
Pozostałe koszty	15 102	23 629	-36,09%	-8 527
RAZEM KOSZTY RODZAJOWE	884 094	823 151	7,40%	60 943
Zmiana stanu produktów	5 959	-4 096	-245,47%	10 055
Koszt własny sprzedaży	890 053	819 054	8,67%	70 998
Wartość świadczeń wytworzonych na potrzeby własne	207 138	191 761	8,02%	15 377
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	5 763	6 207	-7,15%	-444
Koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów	688 678	633 501	8,71%	55 177

Analizując wzrost kosztów usług obcych (ze 139.097 tys. zł do 198.670 tys. zł, tj. o 42,83%) należy wskazać, iż zmiana ta wywołana jest większym, aniżeli w tym samym okresie roku ubiegłego, zakresem prac przygotowawczych i udostępniających związanych z realizowaną strategią rozwoju Spółki, w ramach których wykonano ponad 3.100 m.b. więcej chodników (wzrost o ok. 21,1%). Część prac przygotowawczych w ramach rozbudowy Kopalni o Pole Stefanów, w tym także prac sobotnio - niedzielnych była zlecana zewnętrznym firmom specjalistycznym. Ponadto, w roku bieżącym, wzorem lat poprzednich, Spółka powróciła do koncepcji odzysku i zagospodarowania odpadów poprodukcyjnych (łupki węglowej) poprzez jego 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.

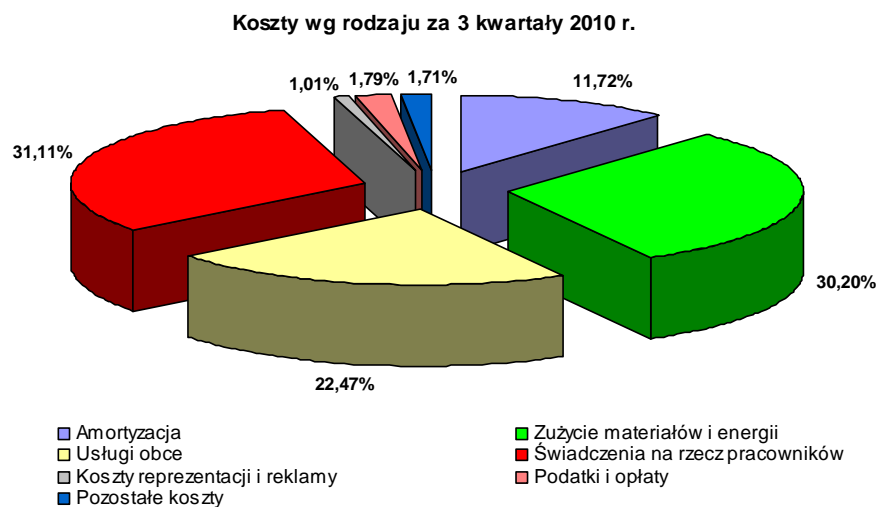
Analizując wzrost kosztów zużycia materiałów i energii należy wskazać, iż zmiana ta w głównej mierze dotyczyła:

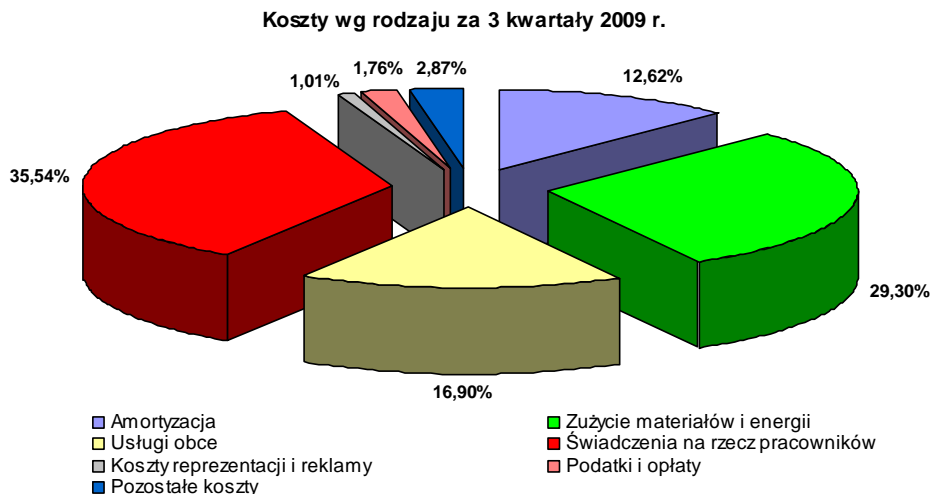
- zużywanych materiałów (wzrost o 11,31% - głównie za sprawą zwiększonego popytu na stal, taśmy przenośnikowe, paliwa i wyroby elektroenergetyczne wykorzystywane do budowy wyrobisk podziemnych)
- nośników energii (wzrost o 8,33%, za co odpowiadał wzrost kosztów energii elektrycznej i energii cieplnej).

Przedstawione zmiany w grupie kosztów rodzajowych znalazły odzwierciedlenie w zmianie ich struktury. Dominującą pozycję w trakcie pierwszych dziewięciu miesięcy 2010 r., podobnie jak to miało miejsce w analogicznym okresie ubiegłego roku, utrzymały koszty świadczeń na rzecz pracowników, choć ich udział spadł o 4,43 p.p. do poziomu 31,11%. Udział kosztów zużycia materiałów i energii wzrósł i aktualnie stanowi 30,20% sumy kosztów rodzajowych. W wyniku silnego wzrostu wartości kosztów usług obcych, ich udział wzrósł najbardziej dynamicznie, tj. z poziomu 16,90% w okresie trzech kwartałów 2009 r. do 22,47% obecnie (trzy kwartały 2010 r.). Znamiennym jest, iż udział ww. pozycji kosztowych (materiały i energia, świadczenia na rzecz pracowników, usługi obce) stanowi 83,75% ogółu kosztów ponoszonych przez Spółkę.

Tabela 17 Struktura Kosztów rodzajowych LW BOGDANKA S.A.

Wyszczególnienie	III kwartał 2010	III kwartał 2009	Zmiana
Amortyzacja	11,72%	12,62%	-7,09%
Zużycie materiałów i energii	30,20%	29,30%	3,05%
Usługi obce	22,47%	16,90%	32,98%
Świadczenia na rzecz pracowników	31,11%	35,54%	-12,46%
Podatki i opłaty	1,79%	1,76%	1,31%
Koszty reprezentacji i reklamy	1,01%	1,01%	-0,62%
Pozostałe koszty	1,71%	2,87%	-40,49%
RAZEM	100,00%	100,00%	





4.4.2 Koszty wg układu kalkulacyjnego

Za 9 miesięcy 2010 roku koszt własny sprzedaży Spółki Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. wyniósł 688.678 tys. zł i był wyższy od kosztu analogicznego okresu roku poprzedniego o 55.177 tys. zł, tj. o 8,71%. Analizując poszczególne składniki kosztu własnego sprzedaży można zauważyć, iż za jego wzrost odpowiada wzrost kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów (+13,00%), który nastąpił przy jednoczesnym spadku kosztów administracyjnych (-1,86%) i spadku kosztów sprzedaży (-35,37%). Spadek kosztów sprzedaży to m.in. efekt niższych kosztów związanych z utrzymaniem i remontami majątku działu transportu kolejowego.

Tabela 18 Koszty wg układu kalkulacyjnego

Wyszczególnienie	III kwartał 2010	III kwartał 2009	Zmiana [%]	Zmiana [tys. PLN]
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	614 652	543 957	13,00%	70 694
Koszt sprzedaży	26 720	41 343	-35,37%	-14 623
Koszty administracyjne	47 306	48 201	-1,86%	-895
Koszt własny sprzedaży	688 678	633 501	8,71%	55 177

W związku ze znaczącym wzrostem kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów uległa zmianie struktura kosztu własnego sprzedaży. Dominującą pozycją pozostaje nadal koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów (wzrost udziału z 85,87% w 2009 do 89,25% w 2010 r.), natomiast nastąpił spadek pozostałych kosztów z grupy – udział kosztów sprzedaży wynosi obecnie 3,88% przy udziale kosztów administracyjnych na poziomie 6,87%.

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

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

Zestawienie głównych inwestycji rzeczowych Grupy LW BOGDANKA w okresie III kwartałów 2010 roku przedstawia poniższa tabela.

Tabela 19 Główne inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w okresie III kwartałów 2010 roku (w tys. zł)

Główne inwestycje rzeczowe	Nakłady poniesione w okresie 01.01.2010 - 30.09.2010	Nakłady poniesione W okresie 01.07.2010 – 30.09.2010
Roboty budowlano-montażowe	271 889	113 676
Kompletacja dostaw i zakupy gotowych dóbr	223 937	31 819
Pozostałe	2 854	1 750
Zaliczki na środki trwałe w budowie	96	57
Razem	498 776	147 302

We wrześniu 2010 roku skorygowano Plan nakładów inwestycyjnych Spółki. Zgodnie z nowym planem łączne nakłady inwestycyjne w 2010 roku wyniosą 856.969,8 tys. zł.

Stan zawansowania realizacji robót na 30 września 2010 r.

Budowa szybu wydobywczo-wentylacyjnego 2.1 w polu Stefanów

1. Szyb 2.1 Demontaż pomostu zrębowego, wykonywana jest adaptacja głowicy pod zabudowę trzonu przewodniczego wieży wyciągowej.
2. Wieża wyciągowa – wykonywana jest konstrukcja stalowa - zaawansowanie ok. 30%. Gotowe są fundamenty zastrzałów wieży, wyciągu awaryjnego i windy frykcyjnej. Wykonano fundamenty trzonu komunikacyjnego wieży szybowej. Budynek nadszybia szybu 2.1 – wykonano część wykopów, spływa konstrukcja stalowa budynku – ok. 10%
3. Trwa budowa kanału wentylacyjnego łączącego szyb ze stacją wentylatorów głównych. Wykonywany jest wlot kanału do szybu.
4. Drażenie zbiorników retencyjnych w polu Stefanów- zbiornik ret. 2fS- 34 m (do zakończenia 24m oraz torkretowanie komory rozładowniczej); zbiornik ret. 1fS – wykonano przebudowę górnej części skrzyżowania chodnika taśmowego 4fS z chodnikiem południowym 1/385 oraz rozpoczęto przebudowę komory rozładowniczej.

Rozbudowa Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla

1. Rozbudowa ZPMW do zdolności przerobczej 2400 t/h – w roku 2010 zakończono procedurę przetargową. Wyłoniony został Wykonawca budowy – konsorcjum: Mostostal Warszawa S.A. i Acciona Infraestructuras S.A. Umowa została podpisana dnia 29.06.2010 r. na realizację inwestycji w okresie 18 m-cy od podpisania umowy. Obecnie realizowany jest etap wykonywania projektów wykonawczych.
2. Transport urobku z szybu 2.1 w Stefanowie – w roku 2009 przeprowadzono procedurę

przetargową i wybrano Wykonawcę – firmę Polimex – Mostostal S.A., z którym, w dniu 30.11.2009 r. została podpisana umowa na roboty budowlane z terminem realizacji 12 m-cy od podpisania umowy. Zaawansowanie budowy na dzień 30.09.2010 r. wynosi ok. 35%.

3. Rozbudowa składowiska węgla – trwają procedury związane z opracowaniem planu zagospodarowania przestrzennego oraz wykonywanie dokumentacji budowlanej i wykonawczej.

Pozostałe inwestycje w infrastrukturę techniczną Pola Stefanów

1. Budynek maszyny wyciągowej przekazany do montażu maszyny i rozdzielni. Maszyna wyciągowa – część mechaniczna zakończona. Trwa montaż cz. elektrycznej.
2. Stacja wentylatorów głównych – realizacja obiekt ok.70%, rozpoczęto montaż części mechanicznej wentylatorów głównych.
3. Pozostałe – prowadzona jest rozbudowa kompleksu BHP (III i IV piętro) oraz budowa parkingu samochodów osobowych.
4. Zakończono budowę stacji klimatycznej w branży budowlanej, trwa montaż instalacji, sterowania elektrycznego, rurociągów na dole i na podszybiu.

Rozbudowa układu torowego stacji Bogdanka

1. W 2010 roku zakończona została procedura przetargowa i w dniu 25.06.2010 roku podpisana została umowa na wykonanie robót budowlanych z konsorcjum: „VolkerRail Polska Sp. z o.o. i Schweerbau GmbH & Co. KG Bauunternehmen”, z terminem realizacji 6,5 m-ca od podpisania umowy. Zaawansowanie budowy wynosi około 40%.

Udostępnienie pokładów węgla

1. Wyrobiska na poz. 990 w polu Stefanów – zakończono drążenie wszystkich wyrobisk poziomu 990; na ukończeniu jest przebudowa objazdu W.
2. Wyrobiska wentylacyjno-transportowe – w październiku nastąpi zakończenie drążenia chodnika wentylacyjnego 1/VIII/385 (aktualny wybieg 763,7 m).
3. Wyrobiska w pokładzie 385/2 dla uruchomienia pierwszej ściany 7/VII w polu Stefanów – zakończone drążenie chodnika nadścianowego 7/VII i przecinki ścianowej 7/VII; chodnik podścianowy 7/VII osiągnął wybieg 5 182,6 m.
4. Wyrobiska w pokładzie 385/2 pole VII – w trakcie drążenia chodnik podścianowy 5/VII – 988,1 m; chodnik podścianowy 6/VII – 145,0 m.

Zakupy dóbr gotowych

1. Zbrojenie ściany 1/VI w pokł 385 – wyposażenie w kompleks strugowy obejmujący sekcje obudowy zmechanizowanej, przenośnik zgrzeblowy ścianowy, strug urabiający, urządzenia zasilania i sterowania na napięcie 3,3 kV, przenośnik podścianowy zgrzeblowy. W 2009 roku poniesiono koszty zaliczki w wysokości 10% wartości kompleksu strugowego oraz montażu przenośnika zgrzeblowego i częściowego montażu obudowy ścianowej. Zbrojenie ściany dokończono w I kwartale 2010 r., a w dniu 1.04.2010 r. rozpoczęto jej eksploatację, uzyskując bardzo dobre postępy i zakładaną wydajność. W październiku 2010 kompleks strugowy zakończy pracę w ścianie 1/VI/385 i zostanie przeniesiony do ściany 7/VII, po uprzednim wydłużeniu do długości 305 m. Ponownie kompleks zostanie uruchomiony w czerwcu 2011 r. Zaliczka na przedłużenie zestawu dla ściany 7/VII w wysokości 10% wartości została zapłacona.

2. Główne pozycje zakupów to:

- Kompleks strugowy,
- Przenośniki taśmowe,
- Środki transportu dołowego (lokomotywy podwieszane, zestawy transportowe, wciągarki przejezdne, zestawy dla jazdy ludzi, kontenery, wozy, drewniarki)
- Stacje transformatorowe i wyłączniki,
- Pompy i agregaty hydrauliczne,
- Wagony węglarki
- Wóz kotwiący,
- Urządzenia chłodnicze ścianowe,
- Spągotowarki,
- Ustanowienie użytkowania wieczystego

Łączna kwota w/w pozycji w planie na 2010 rok to 84 023,1 tys. zł.

Inwestycje odtworzeniowe

1. Budowa obiektów budowlanych pola Bogdanka i Nadrybie
2. Modernizacja istniejących obiektów budowlanych
3. Obiekty rozdzielni maszyn wyciągowych i inne układy elektroenergetyczne
4. Układy zasilania i sterowania urządzeń nn i warsztatów
5. Systemy i urządzenia telekomunikacyjne
6. Systemy alarmowania i monitorowania
7. Modernizacje maszyn górniczych
8. Remont maszyn i urządzeń
9. Sieci kablowe energetyczne i telekomunikacyjne
10. Inwestycje odtworzeniowe w Zakładzie Przeróbki Mechanicznej Węgla

Ochrona środowiska

1. Rozbudowa składowiska odpadów górniczych
2. Zbiornik retencyjny Szczecin.

5.2 Planowane nakłady inwestycyjne na cele rozwojowe w latach 2010 - 2014

W celu realizacji programu inwestycyjnego LW BOGDANKA S.A. zawarła umowy na wykonawstwo wszystkich kluczowych zadań inwestycyjnych przewidzianych w ramach udostępnienia Pola Stefanów (budowa i wyposażenie szybu 2.1., rozbudowa Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla, budowa układu transportu urobku z Pola Stefanów do ZPMW). Realizacja w/w umów przebiega zgodnie z przyjętym harmonogramem.

Największe nakłady inwestycyjne na cele rozwojowe poniesione zostaną w latach 2010 i 2011 i wyniosą odpowiednio 618 mln zł i 455 mln zł.

W najbliższych latach, tj. 2010 – 2014 Spółka zamierza przeznaczyć łącznie na cele rozwojowe ok. 1,8 mld zł, uwzględniając nakłady na wykonawstwo górniczych robót udostępniających i przygotowawczych.

5.3 Inwestycje kapitałowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w trzecim kwartale 2010 roku

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

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

W dniu 30 września 2010 roku Spółka opublikowała, w formie raportu bieżącego nr 38/2010, prognozę wyników finansowych Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA na 2010 rok.

Analiza wyników technicznych oraz ekonomiczno – finansowych osiągniętych przez Spółkę w okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2010 r. oraz perspektyw na pozostałe miesiące wskazuje, iż Spółka w b.r. osiągnie rekordowy wynik na produkcji węgla handlowego w dotychczasowej historii Spółki.

Prognozowany wzrost wydobycia i sprzedaży węgla wpłynie na wartość generowanych przychodów (pomimo przewidywanego nieznacznego spadku średniej ceny sprzedaży dla całego 2010 r., w stosunku do osiągniętej w roku 2009), jak również na poziom jednostkowego kosztu wydobycia węgla, a w konsekwencji na wyniki finansowe Spółki.

Zestawienie prognozowanych oraz zrealizowanych wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w pierwszych 9 miesiącach 2010 roku przedstawia poniższa tabela.

Tabela 20 Prognozowane oraz zrealizowane wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy LW BOGDANKA pierwszych 9 miesiącach 2010 roku (w tys. zł) oraz stopień realizacji prognozy (w %)

Wielkość prognozowana	Prognoza na 2010 rok (w tys. zł)	Wykonanie w pierwszych 3 kwartałach 2010 (w tys. zł)	Realizacja prognozy w pierwszych 3 kwartałach 2010 r. [%]
Przychody ze sprzedaży netto	1 228 000	934 224	76,08%
Zysk operacyjny	242 000	233 140	96,34%
EBIDTA	391 000	337 458	86,31%
Zysk netto	201 000	192 980	96,01%

Po 9 miesiącach 2010 roku Grupa uzyskała 934.224 tys. zł przychodów ze sprzedaży netto, co stanowi 76,08% wartości zaplanowanej na cały 2010 rok. W analizowanym okresie poziom realizacji zaplanowanego zysku operacyjnego wyniósł 96,34%, natomiast zysk operacyjny powiększony o amortyzację (EBIDTA) został zrealizowany w 86,31%. Zysk netto Grupy za 9 miesięcy 2010 roku wyniósł 192.980 tys. zł co oznacza, iż stopień realizacji prognozy wyniósł 96,01%.

Na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania Zarząd Spółki Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. nie widzi zagrożeń w działalności operacyjnej, które mogłyby wpłynąć na niezrealizowanie planowanych na 2010 rok wielkości, w tym przychodów ze sprzedaży, EBIDTA i zysku netto Grupy Kapitałowej.

Spółka na bieżąco monitoruje wyniki techniczne i finansowe oraz możliwości realizacji opublikowanych prognoz finansowych. Ewentualne zmiany wykraczające o co najmniej 10 % ww. wyników finansowych będą przekazywane do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego.

7. STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA

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

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

Główne strategiczne cele rozwoju zdefiniowane przez Grupę LW BOGDANKA to:

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

Działania mające na celu realizację założonej strategii rozwoju Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w perspektywie najbliższego okresu skupiać się będą przede wszystkim na pracach 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 5,7 mln ton , poprzez szacowane w 2011 r. wydobycie na 6,8 mln ton, w 2012 r. na 8,3 mln ton, w 2013 r. na 10,3 mln ton, aż do docelowego poziomu 11,5 mln ton rocznie w 2014 roku). Spółka, w związku z rozwojem wydobycia i przetwarzania węgla, podtrzymuje również zamiar wzrostu zatrudnienia docelowo nawet do około 4,4 tys. pracowników. W 2014 r. nieproporcjonalnie większy wzrost wydobycia nad kosztami zatrudnienia pozwoli Spółce na poprawienie struktury kosztów operacyjnych, zmniejszenie kosztów jednostkowych oraz poprawienie wydajności na pracownika w zamierzeniu z 1460 ton/rok obecnie do około 2660 ton/rok w 2014 r.

8. 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 NAJMNIJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

8.1 Czynniki związane z otoczeniem rynkowym Grupy

8.1.1 Ryzyko wrogiego przejęcia Spółki

Grupa Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. w związku z debiutem na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 25.06.2009 roku i wprowadzeniem do obrotu akcji pochodzących z podwyższenia kapitału, stała się częścią szeroko pojętego rynku kapitałowego. Z dniem 09.03.2010 Skarb Państwa sprzedał w transakcjach pakietowych 15.882.000 sztuk posiadanych akcji i Spółka stała się podmiotem z większościowym akcjonariatem prywatnym, którego 90, 5% akcji może być przedmiotem transakcji na GPW. Taka sytuacja stwarza ryzyko wrogiego przejęcia.

Realizowane i planowane inwestycje (pole Stefanów) mające doprowadzić do wzrostu zdolności wydobywczych kopalni do 11,5 mln ton węgla rocznie (od 2014 r.), rosnący udział w rynku, osiągnięte bardzo dobre wyniki i wskaźniki techniczne i ekonomiczno-finansowe w aspekcie ich ciągłego wzrostu, stwarzają sytuację, iż Spółka może być obiektem wrogiego przejęcia.

Działań takich można oczekiwać ze strony inwestora branży paliwowo-energetycznej, który posiada lub planuje przejęcia zakładów górniczych lub planuje budowę na obszarze działania Grupy nowych mocy energetycznych opartych na węglu o parametrach produkowanych przez Spółkę. Ryzyko to w konsekwencji powoduje istotne zagrożenia w zakresie realizacji przez Grupę ustalonego programu rozwoju, oraz wyznaczonej strategii działalności.

Ryzyko to jest największe w okresie realizacji projektu inwestycyjnego, kiedy brak jeszcze ekonomicznych efektów tych działań w postaci wzrostu wyników i kapitalizacji Spółki.

8.1.2 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 lub w związku z pogorszeniem się sytuacji gospodarczej w Polsce, czego konsekwencją będzie spadek zapotrzebowania na energię elektryczną i ciepłą, wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę mogą ulec pogorszeniu. Jednak z uwagi na fakt posiadania długoterminowych umów handlowych, które obligują odbiorców do określonego poziomu zakupów węgla energetycznego ryzyko znacznego pogorszenia jest znikome. Potwierdzeniem tej tezy może być fakt, że niezależnie od kształtowania się sytuacji makroekonomicznej w Polsce i na świecie, od 1994 roku GK LW BOGDANKA S.A. regularnie osiąga dodatnie wyniki finansowe.

8.1.3 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.

8.1.4 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 okresie 3 kwartałów 2010 roku znajdują się w pkt 11 Sprawozdania.

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

Działalność operacyjna Grupy LW BOGDANKA narażona jest na ryzyka i niebezpieczeństwa, będące poza jej kontrolą, a wynikające ze specyfiki prowadzenia działalności w branży wydobywczej. Należą do nich m.in. zdarzenia związane ze środowiskiem (m.in. awarie przemysłowe i technologiczne), oraz zdarzenia o charakterze nadzwyczajnym, m.in. zjawiska geotechniczne, katastrofy górnicze, pożary czy zalanie wyrobisk wodami dołowymi. Wystąpienie tego typu zdarzeń czy też zjawisk może spowodować czasowe przerwy w działalności operacyjnej 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 górniczym są szkody wywoływane eksploatacją górniczą. Stosowne akty prawne, m.in. Prawo geologiczne – górnicze, 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 osiągane przez Grupę w przyszłości.

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

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

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

8.1.6 Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

Analiza danych historycznych Grupy wskazuje, że od 0,03% do 0,07% wartości całkowitych przychodów ze sprzedaży pochodziło z eksportu – w związku z powyższym głównym rynkiem zbytu jest terytorium Polski i większość transakcji rozliczanych jest w walucie krajowej. Na dzień przekazania Sprawozdania działalność operacyjna Grupy nie jest narażona na ryzyko walutowe.

Odmierna sytuacja występuje w działalności inwestycyjnej, gdzie część transakcji (np. zakup kompleksu strugowego do urabiania węgla z niskich pokładów) była denominowana w Euro. Na poczet ww. transakcji Grupa kupowała walutę obcą, która do momentu zapłaty za faktury była utrzymywana na rachunku bankowym. W związku ze zmianami zachodzącymi na rynkach światowych kurs PLN/EUR podlegał różnym wahaniom generując stratę/zysk z tytułu różnic kursowych. Planowane dalsze zakupy środków trwałych m.in. kolejnego kompleksu strugowego spowodują możliwość wystąpienia ryzyka walutowego.

8.1.7 Ryzyko płynności

W połowie 2009 roku Grupa Kapitałowa Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. pozyskała 528 mln zł brutto z emisji 11 mln akcji. W Prospekcie emisyjnym wskazano, że środki z podwyższenia kapitału przeznaczone będą na finansowanie realizowanego planu inwestycyjnego (m.in. rozbudowa Pola Stefanów).

Istotnym czynnikiem do oceny ryzyka niewypłacalności firm jest generowany poziom przepływów operacyjnych, ilość gotówki oraz wskaźniki płynności. W przypadku Grupy, stan gotówki na dzień 30.09.2010 r. wynosi 518.052 tys. zł natomiast wskaźnik płynności bieżącej 2,91, a płynności szybkiej 2,72. W okresie 01.01.2010 – 30.09.2010 przepływy z działalności operacyjnej utrzymywały się mniej więcej na stałym poziomie (w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego) i wynosiły 283.836 tys. zł. Na dzień przekazania Sprawozdania nie ma więc zagrożenia niewypłacalności Grupy. Aby uniknąć potencjalnych zagrożeń w przyszłości i zminimalizować ryzyko związane z płynnością Grupy, tworzone są długo- i krótkoterminowe analizy i prognozy, które pozwalają określić potrzeby gotówkowe Grupy. Dzięki tym działaniom z wyprzedzeniem można zaplanować wpływy i wydatki oraz określić optymalny, z punktu widzenia rachunku ekonomicznego, poziom gotówki i sposób finansowania przyszłych wydatków.

8.1.8 Ryzyko kredytowe

Aktualne (na dzień 30.09.2010 r.) zadłużenie Grupy (łącznie długo- i krótkoterminowe) wynosi 250.000 tys. zł. W związku z tym, że planowany jest dalszy rozwój Kopalni (uruchomienie wydobycia w Polu Stefanów, zakup nowych maszyn i urządzeń górniczych, itp.), przy ograniczonym poziomie środków z działalności operacyjnej i środkach pochodzących z emisji akcji, może nastąpić konieczność posilkowania się dodatkowymi zewnętrznymi źródłami finansowania, np. kredytem bankowym.

Aktualna sytuacja gospodarcza kraju stwarza coraz poważniejsze przesłanki do podniesienia stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej (oczekuje się, że nastąpi to w trakcie najbliższych posiedzeń). Podwyżka stóp procentowych przez RPP przełoży się na wzrost stawki WIBOR, względem którego ustalany jest koszt kapitału Grupy, czego konsekwencją będzie wzrost kosztów finansowych i obniżenie wyniku brutto i netto.

W związku z aktualnie posiadanym zadłużeniem (250 mln zł) może wystąpić ryzyko niespłacenia części lub całości kredytu. Jednak opracowywane i kontrolowane na bieżąco długoterminowe analizy.

8.2 Czynniki związane bezpośrednio z działalnością Grupy

8.2.1 Ryzyko techniczne i technologiczne

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

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

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

8.2.2 Ryzyko awarii systemów informatycznych

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

Spółka zaznacza jednak, iż systematycznie podejmuje działania mające na celu minimalizowanie ryzyka związanego z możliwością wystąpienia awarii systemów informatycznych. Posiadamy główne serwery bazodanowe w układzie klastrowym, a także centralny backup danych.

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

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.

8.2.3 Ryzyko kluczowych odbiorców

Spółka sprzedaje zdecydowaną większość produkowanego węgla energetycznego do stosunkowo nielicznej grupy dużych kontrahentów na rynku krajowym. Istnieje zatem ryzyko, iż ewentualne ograniczenie lub zakończenie współpracy z jednym z kluczowych odbiorców lub też pogorszenie się sytuacji finansowo-ekonomicznej któregokolwiek 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, oraz prowadzi intensywne negocjacje nowych kontraktów zabezpieczających zbyt węgla w perspektywie do 2020 roku. Spółka monitoruje także proces konsolidacji, prywatyzacji oraz zmian kapitałowych i własnościowych głównych odbiorców węgla, które mogłyby w istotny sposób zmienić zarówno strukturę sprzedaży jak i zwiększyć uzależnienie od niektórych kluczowych kontrahentów. Na bieżąco monitorowana i analizowana jest sytuacja ekonomiczno-finansowa kluczowych odbiorców, oraz terminowość realizacji płatności kontraktowych, co w istotny sposób zmniejsza ryzyko powstania niekorzystnych relacji wynikających z możliwości pogorszenia się sytuacji u któregokolwiek z głównych odbiorców węgla.

8.2.4 Ryzyko kluczowych dostawców

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

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

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

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

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

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

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

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

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

8.2.6 Ryzyko związane z silną pozycją związków zawodowych w Grupie

W sektorze górnictwa węgla kamiennego związki zawodowe zajmują znaczącą pozycję i odgrywają ważną rolę w kształtowaniu polityki kadrowo-płacowej wymuszając często, poprzez działania protestacyjne, negocjacje 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. Dotyczy to również możliwości ewentualnych protestów związanych z ryzykiem wrogiego przejęcia Spółki.

W ocenie Spółki, dotychczasowa współpraca Zarządu LW Bogdanka z funkcjonującymi w Spółce związkami zawodowymi, układała się pomyślnie. Jednym z celów Spółki jest kontynuowanie

współpracy Zarządu Spółki ze związkami zawodowymi w celu zachowania wzajemnych relacji i zwiększenia zaangażowania związków w realizację celów i strategii firmy.

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

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

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

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

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

8.3 Czynniki dotyczące postępowań oraz otoczenia prawnego

8.3.1 Ryzyko zmiany przepisów podatkowych

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

w sprawozdaniach finansowych mogą ulec zmianie w późniejszym terminie, po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez władze skarbowe.

8.3.2 Ryzyko podatku od nieruchomości w stosunku do wyrobisk górniczych

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

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

Ponadto, należy zaznaczyć, że w grudniu 2008 r. do Sejmu wpłynął rządowy projekt nowelizacji ustawy - Prawo górnicze i geologiczne. Projekt ten zakłada, że „podziemne wyrobiska górnicze oraz znajdujące się w nich instalacje i urządzenia nie są budowlami ani też urządzeniami budowlanymi w rozumieniu przepisów prawa budowlanego”. Przyjęcie nowelizacji ustawy w tym kształcie rozstrzygnie zagadnienie objęcia podatkiem od nieruchomości wyrobisk górniczych, ze skutkiem jednak na przyszłość. Zgodnie z uzasadnieniem ministerialnym do znowelizowanych przepisów zastrzeżono, że proponowana zmiana wynika z niejednolitego orzecnictwa 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 ustawy – Prawo geologiczne i górnicze jest nadal w trakcie prac legislacyjnych.

8.3.3 Ryzyko zmiany prawa oraz jego interpretacji i stosowania

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

wymogów nakładanych na Spółkę może implikować pogorszenie jej sytuacji finansowej, a w efekcie ujemnie wpłynąć na osiągnięte wyniki i perspektywy jej rozwoju.

Spółka celem minimalizacji tego ryzyka monitoruje zmiany i możliwość zmian przepisów prawa (jeszcze na etapie legislacyjnym) i jego interpretacji mogących wpłynąć pośrednio lub bezpośrednio na działalność Grupy, jej sytuację finansową i osiągnięte wyniki, reagując odpowiednio w takich przypadkach.

8.3.4 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 i planowanych bloków energetycznych na terenie swojego oddziaływania. Spółka prowadzi również działania z innymi podmiotami na rzecz badania możliwości rozszerzenia zastosowania węgla kamiennego w Polsce w kierunku uruchomienia w przyszłości instalacji jego zgazowania.

8.3.5 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 dostawę 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.

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

Na dzień sporządzenia Sprawozdania Zarządu LW BOGDANKA S.A. z działalności Grupy Kapitałowej za III kwartał 2010 roku LW BOGDANKA S.A. ani jednostka od niej zależna nie była stroną

w postępowaniu toczącym się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących:

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

10. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

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

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

11.1 Wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki BOGDANKA S.A.

W dniu 5 października 2010 roku New World Resource N.V (NWR) z siedzibą w Amsterdamie ogłosiło wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji LW BOGDANKA S.A. w związku z planowanym nabyciem przez NWR akcji Spółki uprawniających do wykonywania w niej 100% ogólnej liczby głosów, na podstawie art. 74 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wyniku tych wezwań. Zgodnie z zawiadomieniem, wg stanu na dzień przekazania Sprawozdania, akcje objęte wezwaniem będą nabywane po cenie 100,75 zł (sto złotych 75 groszy) za jedną akcję Spółki.

Pierwotnie ogłoszony termin zapisów (tj. 25.10.2010 r), został w dniu 22.10.2010 r. przesunięty na dzień 29 października 2010 r.

W dniu 21 października 2010 r. Zarząd Spółki, raportem bieżącym nr 41/2010, ogłosił zgodnie z art. 80 §1 ustawy o ofercie swoje stanowisko w związku z wezwaniem. Zarząd Spółki Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. oświadczył, że plany NWR nie były omawiane ani konsultowane z Zarządem Spółki przed dniem ogłoszenia wezwania. Zarząd podkreślił, iż jest zdecydowanie przeciwny tej próbie przejęcia, równocześnie wskazał na ryzyka znaczących negatywnych skutków przejęcia dla Spółki oraz brak jakichkolwiek korzyści finansowych, technologicznych czy organizacyjnych z niego wynikających. Dodatkowo, Zarząd Spółki podkreślił, że cena zaproponowana przez Wzywającego jest rażąco niższa od wartości godziwej. Podsumowując swoją wypowiedź Zarząd Spółki zalecił nie odpowiadanie na Wezwanie oraz pozostanie akcjonariuszem Spółki.

Do w/w raportu bieżącego została załączona opinia związków zawodowych działających w Spółce oraz opinię dotyczącą ceny akcji Spółki proponowanej w Wezwaniu sporządzoną na zlecenie Zarządu Spółki przez Rothschild.

W swojej opinii związki zawodowe wyraziły obawę, iż przejęcie Spółki przez NWR pozbawi ją samodzielności jako podmiotu gospodarczego. Natomiast w opinii Rothschild cena wyznaczona w wezwaniu nie jest ceną godziwą z finansowego punktu widzenia.

11.2 Podział środków dotacji budżetowej przeznaczonych na dofinansowanie do inwestycji początkowych w 2010 r.

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).

Wśród wiodących kryteriów przy rozdysponowaniu środków była efektywność inwestycji, ilość węgla, jaka zostanie dzięki nim udostępniona oraz poprawa warunków bezpieczeństwa pracy osiągnięta dzięki realizacji tychże inwestycji.

Spółka ubiegała się o dotację na budowę górniczego wyciągu szybowego szybu 2.1 pola Stefanów zakładu górniczego Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A oraz na rozbudowę Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla wraz z urządzeniami transportu i załadunku w Lubelskim Węglu BOGDANKA S.A. Łączna kwota dofinansowania przyznana Spółce na budowę górniczego wyciągu szybowego wyniosła 19 451 437 zł.

11.3 Zawarcie umowy znaczącej z ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A.

W dniu 19 października 2010 roku Spółka podpisała Umowę wieloletnią sprzedaży węgla energetycznego z ENERGA Elektrownie Ostrołęka z siedzibą w Ostrołęce.

Umowa dotyczy dostaw węgla energetycznego do nowo budowanego bloku energetycznego w Ostrołęce - Bloku C o mocy około 1000MW.

Okres obowiązywania umowy liczy się od dnia zawarcia do wykonania dostaw dla pełnych 19 lat okresu eksploatacji Bloku C. Przewidywany początek dostaw i początek okresu eksploatacji Bloku C datuje się na rok 2016.

Cena węgla będzie ustalana na okresy kwartalne na podstawie formuły cenowej powiązanej z cenami węgla na rynkach światowych.

Wartość całej umowy wg cen bieżących wynosi około 12,5 mld zł netto.

W umowie przewidziano następujące kary umowne:

Strona umowy, która nie odbierze lub nie dostarczy zakontraktowanej ilości węgla w okresach kwartalnych płaci drugiej stronie jego wartość.

W umowie przewidziano następujące warunki wypowiedzenia:

Umowa może być wypowiedziana przez Spółkę, jeżeli do dnia 30.06.2012 roku nie nastąpi zawarcie umowy na zaprojektowanie, zamówienie i wykonanie planowanego Bloku, a także zamknięcie finansowania inwestycji bloku energetycznego. Umowa nie może być wypowiedziana przez strony

umowy przez pierwsze 12 lat od dnia rozpoczęcia eksploatacji nowego bloku, po tym okresie Stronom przysługuje prawo wypowiedzenia umowy z 3 letnim okresem wypowiedzenia.

Kryterium uznania zawartej umowy za znaczącą jest fakt, iż jej wartość przekroczyła 10% wartości kapitałów własnych Spółki.

Warunki nie odbiegają od standardów stosowanych w umowach typowych dla organizacji finansowania projektów inwestycyjnych Project finance.

Spółka informowała o podpisaniu Aneksu do w/w umowy raportem bieżącym nr 40/2010 w dnia 19.10.2010 r.

11.4 Zawarcie umowy znaczącej z Elektrownią Połaniec S.A. – Grupa GDF SUEZ ENERGIA POLSKA

W dniu 20 września 2010 roku Spółka podpisała Aneks nr 6 („Aneks”) do Umowy wieloletniej sprzedaży węgla energetycznego nr 3/W/2007, zawartej w dniu 30 października 2007 roku pomiędzy Spółką a Elektrownią Połaniec Spółką Akcyjną – Grupa GDF SUEZ ENERGIA POLSKA (Elektrownia „Połaniec”) z siedzibą w Zawada 26, 28-230 Połaniec i opisanej w Prospekcie Emisyjnym w pkt 8.6.3.2 („Umowa”), zmienionej Aneksem nr 5 (opisanym w raporcie bieżącym nr 2/2010 z dnia 15.01.2010 r.).

Zawarty Aneks przedłuża realizację dostaw określonych na rok 2010, opisanych w poprzednim Aneksie do dnia 31.01.2011 r. Ponadto określa wolumen dostaw węgla energetycznego, cenę oraz harmonogram kwartalnych dostaw w roku 2011 realizowanych po zakończeniu dostaw roku 2010. Według zawartych w Aneksie warunków handlowych przychód Spółki z tytułu dostaw węgla do Elektrowni „Połaniec” w 2011 roku, które będą realizowane po zakończeniu dostaw dla roku 2010, wyniesie 290,70 mln zł netto. Aneks obowiązuje od dnia jego zawarcia do 31.12.2011 r.

Kryterium uznania zawartego aneksu za znaczący jest fakt, iż jego wartość przekroczyła 10% wartości kapitałów własnych Spółki.

Spółka informowała o podpisaniu Aneksu do w/w umowy raportem bieżącym nr 36/2010 w dnia 20.09.2010 r.

11.5 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 okresie pierwszych trzech kwartałów 2010 roku Spółka wydała z wpływów z emisji akcji serii C łącznie 111 642 tys. zł (w okresie trzeciego kwartału 2010 r. Spółka wydała z w/w wpływów 52 654 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.

11.6 Zatrudnienie

Stan zatrudnienia Spółki na dzień 30 września 2009 i 2010 roku przedstawia poniższa tabela:

Tabela 21 Stan zatrudnienia Spółki na dzień 30 września 2009 i 2010 roku

Zatrudnienie	III kwartał 2009	III kwartał 2010	Dynamika III kwartał 2010/ III kwartał 2009 [%]
Robotnicy ogółem	3267	3384	103,58%
Robotnicy na dole	2492	2586	103,77%
Robotnicy na powierzchni	775	798	102,97%
Pracownicy etatowi na dole	275	291	105,82%
Pracownicy etatowi na powierzchni	262	274	104,58%
Dół ogółem	2767	2877	103,98%
Pracownicy ogółem	3804	3949	103,81%

Stan zatrudnienia w trzecim kwartale 2010 zwiększył się o 145 osób, tj. o 3,81 % w stosunku do poziomu zatrudnienia na koniec trzeciego kwartału 2009 r.

W trzecim kwartale 2010 roku przyjęto do LW BOGDANKA S.A. 203 pracowników, są to osoby przyjęte spoza górnictwa.

Jednocześnie odeszło ze Spółki 139 pracowników:

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

Wskaźnik rotacji pracowników, obliczany poprzez wyznaczenie ilorazu różnicy liczby zatrudnionych i liczby zwolnionych pracowników w danym okresie do stanu zatrudnienia na koniec trzeciego kwartału 2010 r., wynosi 0,0162 co pokazuje iż więcej pracowników jest zatrudnianych niż zwalnianych. Spółka ceni wieloletnich pracowników, których traktuje jako bogactwo organizacji. Wykazanie, iż wskaźnik rotacji pracowników ma wartość dodatnią, pokazuje, iż Spółka zyskuje na inwestycjach związanych z podnoszeniem kwalifikacji. Stabilne zatrudnienie podnosi morale pracowników. Spółka ma także szansę w pełni korzystać z innowacyjności swojego personelu. Znajomość struktury organizacji sprzyja usprawnieniu procesów wewnętrznych..

11.7 Rekordowa wydajność kompleksu strugowego

W dniu 26.08.2010 roku Spółka Lubelski Węgiel Bogdanka S.A. osiągnęła rekordowy poziom 16,8 tys. ton dobowego uzysku ze ściany w której pracuje uruchomiony niedawno kompleks strugowy przeznaczony do eksploatacji tzw. niskich pokładów węgla.

Strug w Bogdancie uruchomiony został pod koniec marca 2010 roku. Urządzenie przeznaczone jest do eksploatacji tzw. niskich pokładów węgla, to znaczy nie przekraczających wysokością 1,5 metra. Inwestycja w tę technologię, o wartości blisko 40 mln euro, była jednym z celów emisyjnych spółki przy jej debiucie giełdowym w czerwcu 2009 r. Dzięki strugowi Bogdanka osiąga znaczący wzrost uzysku węgla handlowego.

11.8 Wybór biegłego rewidenta

W dniu 28.09.2010 r. Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru „PricewaterhouseCoopers” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za 2010 rok i skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki za 2010 rok sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR).

Obowiązujący okres zawarcia umowy określono jako umożliwiający wykonanie przedmiotu umowy.

Spółka korzystała z usług „PricewaterhouseCoopers” Sp. z o.o. w zakresie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za 3 lata obrotowe obejmujące łącznie okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2008 roku oraz w zakresie badania prognozy wyników finansowych Grupy Kapitałowej Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku, na potrzeby sporządzenia prospektu emisyjnego. Ponadto „PricewaterhouseCoopers” Sp. z o.o. przeprowadził badanie sprawozdania finansowego Spółki za 2009 rok, skonsolidowanych sprawozdań finansowych grupy kapitałowej Spółki za 2008 i 2009 rok, a także dokonał przeglądu sprawozdań za I półrocze 2009 roku oraz I półrocze 2010 roku.

SPIS TABEL

Tabela 1 Struktura akcjonariatu LW BOGDANKA S.A. według stanu na dzień 31 sierpnia 2010 roku oraz 8 listopada 2010 roku	7
Tabela 2 Zestawienie stanu posiadania akcji LWB S.A.	8
Tabela 3 Wybrane informacje finansowe Grupy	9
Tabela 4 Wybrane informacje finansowe Grupy cd.....	10
Tabela 5 Potencjał produkcyjny LW BOGDANKA za (okres) za 3 kwartały 2010 roku oraz za 3 kwartały 2009 roku (w tys. ton)	13
Tabela 6 Sprzedaż węgla LW BOGDANKA za 3 kwartały 2010 roku oraz 3 kwartały 2009 roku (w tys. ton).....	13
Tabela 7 Zapasy węgla (tony)	14
Tabela 8 Dynamika zmian asortymentu przychodów ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA (w tys. zł)..	15
Tabela 9 Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA (w tys. zł)	15
Tabela 10 Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA (w tys. zł)	15
Tabela 11 Wybrane pozycje Skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy LW BOGDANKA (w tys. zł)	16
Tabela 12 Wskaźniki rentowności Grupy LW BOGDANKA.....	17
Tabela 13 Wskaźniki zadłużenia Grupy LW BOGDANKA.....	19
Tabela 14 Wskaźniki płynności Grupy LW BOGDANKA (dni).....	20
Tabela 15 Cykle rotacji Grupy LW BOGDANKA (dni).....	20
Tabela 16 Koszty rodzajowe LW BOGDANKA S.A. (w tys. zł)	21
Tabela 17 Struktura Kosztów rodzajowych LW BOGDANKA S.A.....	22
Tabela 18 Koszty wg układu kalkulacyjnego	23
Tabela 19 Główne inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w okresie III kwartałów 2010 roku (w tys. zł)	24
Tabela 20 Prognozowane oraz zrealizowane wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy LW BOGDANKA pierwszych 9 miesiącach 2010 roku (w tys. zł) oraz stopień realizacji prognozy (w %).....	27
Tabela 21 Stan zatrudnienia Spółki na dzień 30 września 2009 i 2010 roku	41

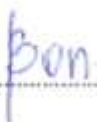
Mirosław Taras

Prezes Zarządu



Krystyna Borkowska

Zastępca Prezesa Zarządu
ds. Ekonomiczno – Finansowych – Główny
Księgowy



Waldemar Bernaciak

Zastępca Prezesa Zarządu ds. Handlu
i Logistyki



Zbigniew Stopa

Zastępca Prezesa Zarządu
ds. Technicznych



Bogdanka, 5 listopada 2010 r.