



**LUBELSKI WĘGIEL**  
**„BOGDANKA”**  
**SPÓŁKA AKCYJNA**

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

**za I kwartał 2011 roku**

**zakończony w dniu 31 marca 2011 roku**

## SPIS TREŚCI

<b>1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA.....</b>	<b>4</b>
1.1 Struktura Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA .....	4
1.2 Informacja o podmiotach Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA objętych konsolidacją .....	4
1.2.1 Informacje dotyczące podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA .....	4
1.2.2 Informacje dotyczące jednostki zależnej oraz jednostki stowarzyszonej.....	5
1.3 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA oraz w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych jednostki dominującej z innymi podmiotami, a także skutki zmian w strukturze LW BOGDANKA S.A., w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.....	6
<b>2. ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W LW BOGDANKA S.A. W PIERWSZYM KWARTALE 2011 ROKU .....</b>	<b>6</b>
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 poprzedniego raportu kwartalnego.....	6
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 poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób .....	7
2.3 Kurs PDA/akcji Spółki od dnia debiutu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie ....	8
<b>3. ZASADY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY .....</b>	<b>8</b>
<b>4. ANALIZA ORAZ INFORMACJA O PODSTAWOWYCH WIELKOŚCIACH EKONOMICZNO – FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA ZA I KW. 2011 ROKU, TJ. OD 01.01.2011 DO 31.03.2011 ROKU .....</b>	<b>8</b>
4.1 Wybrane informacje finansowe .....	9
4.2 Informacja o aktualnej sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej.....	11
4.2.1 Produkcja i sprzedaż węgla.....	11
4.2.2 Zapasy .....	12
4.2.3 Przychody ze sprzedaży.....	13
4.2.4 Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej.....	14
4.2.5 Rentowność Grupy Kapitałowej.....	16
4.2.6 Zadłużenie oraz struktura finansowania Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA .....	17
4.3 Informacje o udzieleniu przez spółkę lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.....	19
4.4 Informacja o instrumentach finansowych .....	19
4.5 Koszty wg rodzaju jednostki dominującej LW BOGDANKA S.A. ....	20
4.5.1 Koszty wg rodzaju .....	20
4.5.2 Koszty wg układu kalkulacyjnego.....	22
4.6 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	23
<b>5. INFORMACJA O GŁÓWNYCH INWESTYCJACH RZECZOWYCH I KAPITAŁOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA .....</b>	<b>23</b>
5.1 Inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w pierwszym kwartale 2011 roku .	23
5.1.1 Realizacja celów emisji/wykorzystanie wpływów z emisji akcji serii C.....	24

5.1.2	Inwestycje w I kwartale 2011 roku.....	24
5.2	Inwestycje kapitałowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w pierwszym kwartale 2011 roku	29
<b>6.</b>	<b>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 .....</b>	<b>29</b>
<b>7.</b>	<b>STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA.....</b>	<b>29</b>
<b>8.</b>	<b>WSKAZANIE 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.....</b>	<b>30</b>
8.1.1	Czynniki związane z otoczeniem społeczno-gospodarczym i rynkowym Spółki.....	30
8.1.2	Czynniki związane bezpośrednio z działalnością Spółki.....	33
8.1.3	Czynniki ryzyk finansowych.....	39
8.1.4	Czynniki związane z ochroną środowiska .....	40
8.1.5	Czynniki dotyczące postępowań oraz otoczenia prawnego.....	42
<b>9.</b>	<b>POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....</b>	<b>44</b>
<b>10.</b>	<b>TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....</b>	<b>45</b>
<b>11.</b>	<b>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.....</b>	<b>45</b>
11.1	Podjęcie uchwały w sprawie wypłaty dywidendy Spółki LW BOGDANKA S.A. ....	45
11.2	Zakwalifikowanie Spółki LW BOGDANKA do Respect Index.....	45
11.3	Zawarcie umowy znaczącej z „Korporacją Gwarecką” S.A. ....	46
11.4	Zawarcie umowy znaczącej z Vattenfall Heat Poland S.A. ....	46
11.5	Powołanie członka Zarządu Lubelskiego Węgla BOGDANKA S.A. wybieranego przez pracowników na siódmą kadencję.....	47
11.6	Zatrudnienie.....	47

## **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 31 marca 2011 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 (12.05.2011 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 I kwartał 2011 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**

**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](http://www.lw.com.pl)

e-mail: [bogdanka@lw.com.pl](mailto:bogdanka@lw.com.pl)

REGON: 430309210

NIP: 713-000-57-84

#### **Przedmiot działalności:**

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

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

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

#### **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](http://www.lebog.com.pl)  
e-mail: [biuro@lebog.com.pl](mailto:biuro@lebog.com.pl)  
REGON: 004164490  
NIP: 713-020-71-92

Kapitał zakładowy (wg stanu na dzień 31.03.2011 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 31.03.2011 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 tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności**

W I kwartale 2011 roku nie miały miejsca zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA oraz w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Grupy z innymi podmiotami. W okresie tym nie zaszły także zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

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

**2. ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W LW BOGDANKA S.A. W PIERWSZYM KWARTALE 2011 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 poprzedniego raportu kwartalnego**

Tabela 1 Struktura akcjonariatu LW BOGDANKA S.A. według stanu na dzień 8 listopada 2011 roku oraz 12 maja 2011 roku

Akcjonariusz	8 listopada 2011 r.		12 maja 2011 r.	
	Liczba akcji/ Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)	Liczba akcji/ Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
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
Pozostali	20 668 422	60,77	20 668 422	60,77
<b>Razem</b>	<b>34 013 590</b>	<b>100,00</b>	<b>34 013 590</b>	<b>100,00</b>

\* zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 25 marca 2010 roku, opisanym w Raporcie bieżącym nr 11/2010.

\*\* zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 18 marca 2010 roku, opisanym w Raporcie bieżącym nr 10/2010.

\*\*\* zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 11 sierpnia 2010 roku, opisanym w Raporcie bieżącym nr 35/2010.

\*\*\*\* zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 12 maja 2010 roku, opisanym w Raporcie bieżącym nr 17/2010.

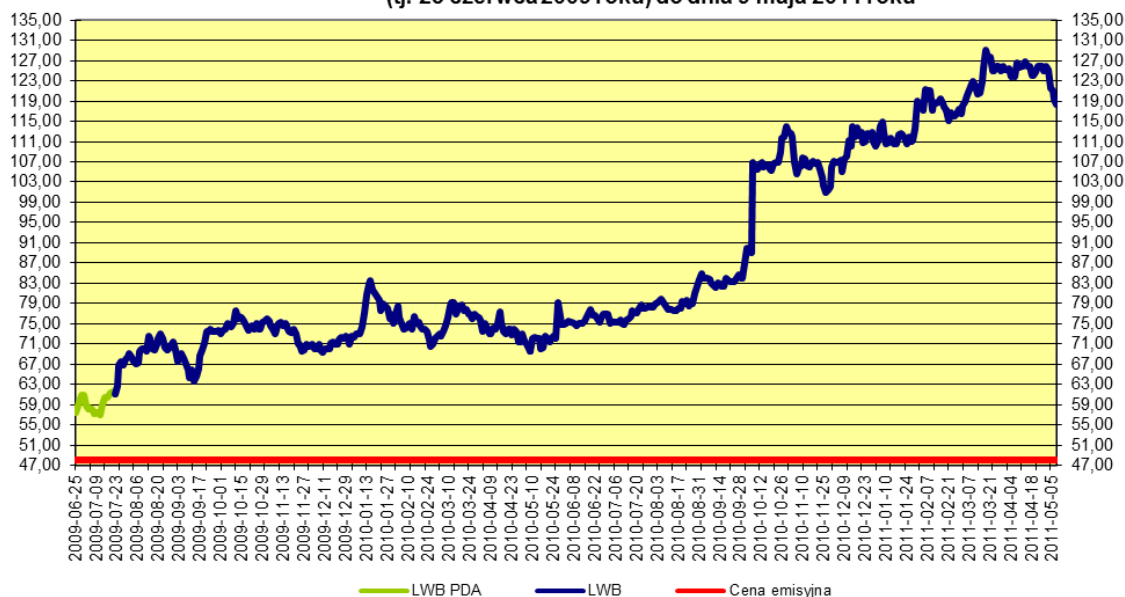
## 2.2 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące LW BOGDANKA S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla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

Tabela 2 Zestawienie stanu posiadania akcji LWB S.A.

	Liczba akcji wg stanu na dzień sporządzenia przekazania raportu za III kwartał 2010 r. (8 listopada 2010 r.)	Liczba akcji wg stanu na dzień przekazania Sprawozdania za I kwartał 2011 roku (12 maja 2011 r.)
<b>Zarząd</b>		
Mirosław Taras	2 737	2 737
Krystyna Borkowska	1 299	1 299
Zbigniew Stopa	3 834	3 834
Waldemar Bernaciak	2 162	2 162
Lech Tor	-	1 124
<b>Rada Nadzorcza</b>		
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
<b>Razem</b>	<b>12 080</b>	<b>13 204</b>

## 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 9 maja 2011 roku



## 3. ZASADY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY

Skonsolidowane kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za I kwartał 2011 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 Spółki Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. zostały sporządzone z zastosowaniem tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

## 4. ANALIZA ORAZ INFORMACJA O PODSTAWOWYCH WIELKOŚCIACH EKONOMICZNO – FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA ZA I KW. 2011 ROKU, TJ. OD 01.01.2011 DO 31.03.2011 ROKU

W niniejszym rozdziale przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej za okres od 01.01.2011 do 31.03.2011 roku, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych Grupy Kapitałowej, sporządzonych według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską.



#### 4.1 Wybrane informacje finansowe

Tabela 3 Wybrane informacje finansowe Grupy Kapitałowej [w tys. zł]

Wyszczególnienie	Za I kwartał 2011	Za I kwartał 2010	Zmiana [%] 2011/2010
Przychody ze sprzedaży	309 961	294 096	5,39
Zysk brutto	72 818	95 672	-23,89
EBITDA	77 906	95 261	-18,22
EBIT (Zysk operacyjny)	43 698	62 164	-29,71
Zysk przed opodatkowaniem	44 835	65 798	-31,86
Zysk netto	35 958	52 770	-31,86
Przepływy z działalności operacyjnej	77 562	203 816	-61,95
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-189 062	-241 872	-21,83
Przepływy z działalności finansowej	-3 000	-	-

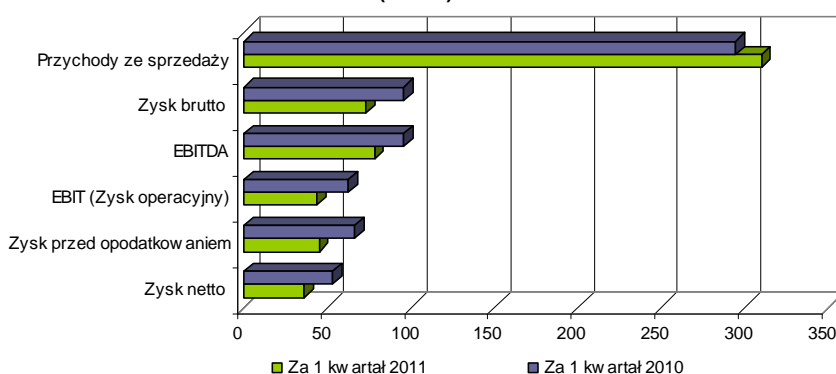
Tabela 4 Wybrane informacje finansowe Grupy Kapitałowej –cd. [w tys. zł]

Wyszczególnienie	31.03.2011	31.12.2010	Zmiana [%] 2011/2010
Suma aktywów	2 861 509	2 828 045	1,18
Aktywa trwałe	2 289 501	2 163 972	5,80
Aktywa obrotowe	572 008	664 073	-13,86
Kapitał własny	2 004 977	1 969 019	1,83
Rezerwy i zobowiązania	856 532	859 026	-0,29

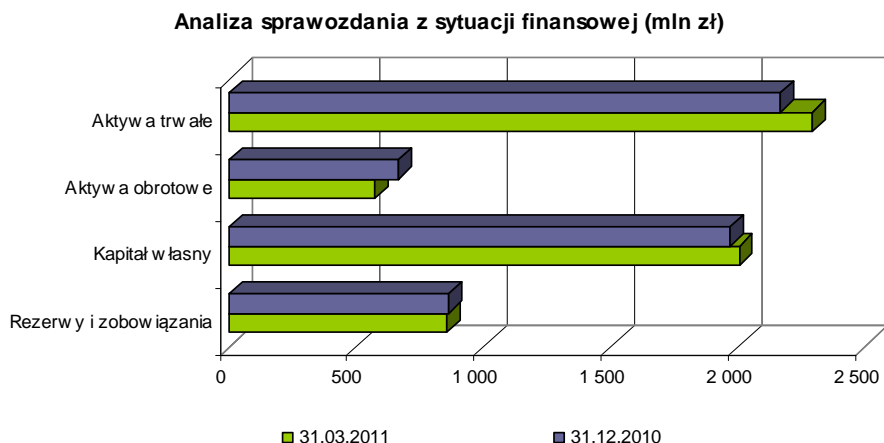
Sprawozdanie finansowe sporządzone za okres 01.01.2011 – 31.03.2011 wykazuje, że Grupa Kapitałowa Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. uzyskała 309.961 tys. zł przychodów ze sprzedaży, co stanowi wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 5,39%, tj. o 15.865 tys. zł.

W I kw. 2011 roku Grupa odnotowała spadek zysku operacyjnego z kwoty 62.164 tys. zł do kwoty 43.698 tys. zł (zmiana rdr. wyniosła -29,71%). Wartość EBITDA, czyli zysk operacyjny powiększony o amortyzację, wyniósł 77.906 tys. zł w okresie 01.01.2011 – 31.03.2011 wobec 95.261 tys. zł w analogicznym okresie 2010 r. Spadek zysku operacyjnego jest pochodną większego zakresu robót przygotowawczych (w okresie 01.01. – 31.03. 2011 roku wykonano o 20% więcej chodników niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, co przełożyło się na wzrost kosztów operacyjnych).

Analiza skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów (mln zł)



Zysk netto za pierwsze trzy miesiące 2011 roku wyniósł 35.958 tys. zł wobec 52.770 tys. zł za analogiczny okres 2010 roku, co oznacza, że był niższy o 31,86%, tj. o 16.812 tys. zł. Zanotowany przez Jednostkę Dominującą spadek wyników finansowych za pierwszy kwartał 2011 w stosunku do analogicznego okresu 2010 r. jest zgodny z wewnętrznymi planami operacyjnymi Spółki.



Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.03.2011 roku wykazało wzrost sumy bilansowej do 2.861.509 tys. zł, tj. o 33.464 tys. zł w stosunku do wartości aktywów i pasywów na dzień 31.12.2010. Aktywa trwałe wzrosły z 2.163.972 tys. zł (31.12.2010) do 2.289.501 tys. zł (31.03.2011) – taki wzrost (+5,80%) wynika przede wszystkim z realizowanego przez Jednostkę Dominującą programu inwestycyjnego rozbudowy Pola Stefanów. Wartość aktywów obrotowych spadła z 664.073 tys. zł do 572.008 tys. zł (-92.065 tys. zł, -13,86%) – co jest przede wszystkim pochodną spadku środków pieniężnych będących w posiadaniu Grupy (w związku z wydatkami na prowadzony program inwestycyjny).

Po stronie pasywów do 2.004.977 tys. zł (tj. o 1,83%) wzrosły kapitały własne, co jest wynikiem dopisania do zysków zatrzymanych wyniku za I kw. 2011 roku. Łączne rezerwy i zobowiązania Grupy Kapitałowej spadły o 2.494 tys. zł, na co złożył się:

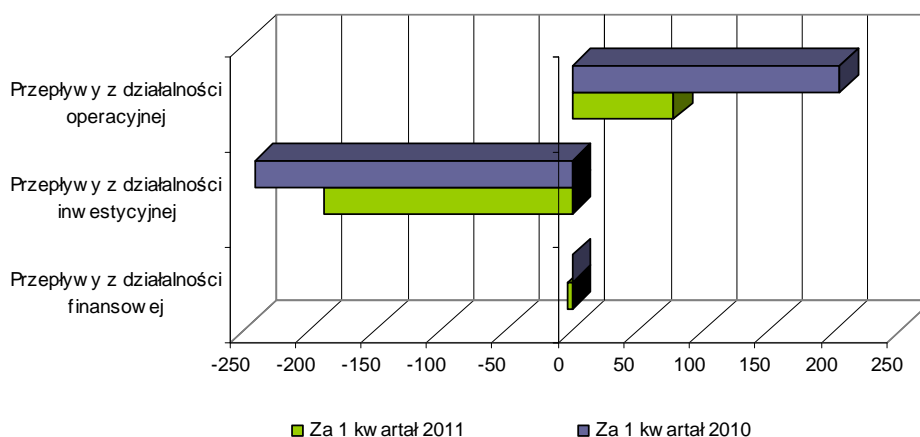
- wzrost zobowiązań długoterminowych o 675 tys. zł (do 456.562 tys. zł),
- spadek zobowiązań krótkoterminowych o 3.169 tys. zł (do 399.970 tys. zł).

W grupie zobowiązań krótkoterminowych o 3.000 tys. zł spadła wartość kredytów i pożyczek – na dzień 31.03.2011 przypadła spłata pierwszej raty kredytu obrotowego (o łącznej wartości 250.000 tys. zł). Wg harmonogramu stanowiącego załącznik do umowy kredytowej, do dnia 31.12.2011 roku przewidziana jest spłata łącznie 50.000 tys. zł.

Udział kapitałów własnych w całkowitej wartości pasywów na dzień 31.03.2011 oraz 31.12.2010 wynosił odpowiednio: 70,07% oraz 69,62%.

W trakcie pierwszego kwartału 2011 r. Grupa Kapitałowa finansowała swoją działalność przepływami pieniężnymi z działalności operacyjnej oraz środkami pieniężnymi zgromadzonymi w poprzednich latach. Wartość gotówki zgromadzonej w kasie i na rachunkach bankowych na dzień 31.03.2011 wyniosła 357.601 tys. zł i była niższa o 114.500 tys. zł w stosunku do analogicznych danych roku poprzedniego.

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



Przepływy z działalności inwestycyjnej w trakcie pierwszego kwartału 2011 roku wyniosły - 189.062 tys. zł i były wyższe od tych z analogicznego okresu 2010 r. o 52.810 tys. zł – wzrost spowodowany był różnym zakresem robót realizowanych w ramach procesu inwestycyjnego w poszczególnych analizowanych kwartałach.

W okresie styczeń – marzec 2011 r. Grupa Kapitałowa wygenerowała przepływy netto z działalności finansowej w kwocie -3.000 tys. zł (spłata pierwszej raty kredytu obrotowego), podczas gdy rok wcześniej Grupa nie wykazywała zmian w przepływach z działalności finansowej.

**4.2 Informacja o aktualnej sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej**

**4.2.1 Produkcja i sprzedaż węgla**

W trakcie pierwszego kwartału 2011 roku (podobnie jak w poprzednich okresach) osiągnięte przez Grupę Kapitałową LW BOGDANKA wielkości przychodów ze sprzedaży były determinowane głównie przez potencjał produkcyjny (wydobywczy) Jednostki Dominującej, przedstawiony w poniższej tabeli.

Tabela 5 Potencjał produkcyjny LW BOGDANKA za 1 kwartał 2011 roku oraz za 1 kwartał 2010 roku (w tys. ton)

Za 1 kwartał 2011	Za 1 kwartał 2010	Zmiana [%] 2011/2010
1 322,30	1 400,80	-5,60

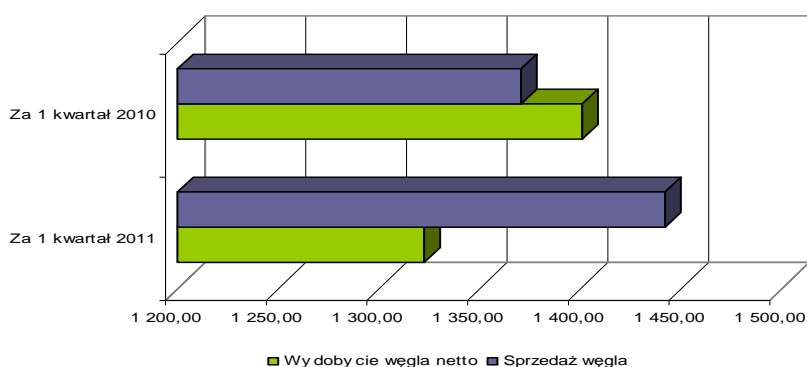
W trakcie pierwszego kwartału 2011 r., w porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku, wydobywanie węgla handlowego spadło o ponad 5% i wyniosło 1.322,30 tys. ton (rok wcześniej - 1.400,80 tys. ton.) Spadek wydobywania węgla handlowego przy wzroście o ponad 9% wydobywania brutto jest wynikiem większego natężenia prac przygotowawczych (w I kwartale 2011 roku wykonano o 20% więcej chodników niż w analogicznym okresie 2010 r.) oraz gorszych od oczekiwanych parametrów eksploatowanego aktualnie pokładu, co znacząco wpłynęło na odnotowany wskaźnik uzysku.

Tabela 6 Sprzedaż węgla LW BOGDANKA za 1 kwartał 2011 roku oraz 1 kwartał 2010 roku (w tys. ton)

Za 1 kwartał 2011	Za 1 kwartał 2010	Zmiana [%] 2011/2010
1 442,27	1 370,90	5,21%

W okresie 01.01. – 31.03. 2011 roku sprzedano o 5,21% (71,37 tys. ton) węgla więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Konsekwencją wzrostu sprzedaży węgla przy zmniejszonym wydobyciu węgla handlowego był spadek posiadanego zapasu węgla handlowego do 16,76 tys. ton. Poniżej w postaci graficznej zestawiono ze sobą wydobycie i sprzedaż węgla handlowego w poszczególnych analizowanych okresach.

Analiza wydobycia i sprzedaży węgla (tys. ton)



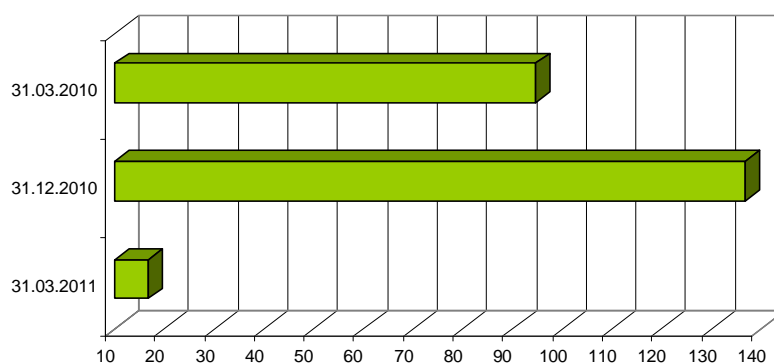
#### 4.2.2 Zapasy

Stan zapasów węgla handlowego posiadanego przez Jednostkę Dominującą na dzień 31.03.2011 r. wyniósł 16.758,24 ton – oznacza, to, że zapas spadł o 119.972,44 ton (-87,74%) w stosunku do poziomu z dnia 31.12.2010 r. i o 77.885,79 (-82,29%) w stosunku do stanu na dzień 31.03.2010.

Tabela 7 Zapasy węgla [t]

Wyszczególnienie	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010	Zmiana [%] (31.03.2011/31.12.2010)	Zmiana [%] (31.03.2011/31.03.2010)
Zapasy węgla	16 758,24	136 730,68	94 644,03	-87,74	-82,29

Zapasy węgla (tys. ton)



### 4.2.3 Przychody ze sprzedaży

W trakcie pierwszego kwartału 2011 roku Grupa Kapitałowa LW BOGDANKA osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 309.961 tys. zł – były one wyższe o 15.865 tys. zł od przychodów osiągniętych w ciągu pierwszego kwartału 2010 roku. Wzrost przychodów był konsekwencją wzrostu wolumenu sprzedaży węgla handlowego (+5,2%), przy jednocześnie nieznacznie niższej (w stosunku do I kw. 2010 roku) średniej cenie sprzedanego węgla.

Grupa Kapitałowa Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. posiada 4 źródła przychodów: sprzedaż węgla, sprzedaż ceramiki, pozostałą działalność (do tej grupy zaliczana jest działalność spółki zależnej – „Łęczyńskiej Energetyki”) oraz sprzedaż towarów i materiałów. Wszystkie cztery źródła przychodów Grupy charakteryzowały się dodatnią dynamiką, która wynosiła od 1,49% (sprzedaż węgla) do +220,17% (sprzedaż towarów i materiałów).

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w trakcie I kw. 2011 roku (a także 2010 roku) była produkcja i sprzedaż węgla energetycznego. Działalność ta w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2011 r. wygenerowała 93,28% osiąganych przez Grupę przychodów ze sprzedaży (w analogicznym okresie poprzedniego roku było to 96,87%). Spadek udziału przychodów z węgla w przychodach ogółem wynika z dodatkowych przychodów w pozostałych grupach, a nie ze spadku wartościowego przychodów z węgla). Ponad 80% ze zrealizowanej sprzedaży węgla (w ujęciu wartościowym) w okresie 01.01. – 31.03. 2011 roku (podobnie jak w analogicznym okresie roku poprzedniego) odbywało się na podstawie długoterminowych umów handlowych zawartych między Spółką Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. a Elektrownią „Kozienice” S.A., GDF Suez Energia S.A., Elektrownią Ostrołęka S.A. i Zakładami Azotowymi „Puławy” S.A.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wzrosły w analizowanym okresie o 220,17%, tj. o 4.181 tys. zł. W kwocie tej m.in. zaewidencjonowany jest węgiel energetyczny, który kupowała Jednostka Dominująca celem odsprzedaży jednemu z odbiorców.

Przychody z pozostałej działalności stanowiły w okresie 01.01.2011 – 31.03.2011 – 4,10% ogółu przychodów, podczas gdy rok wcześniej było to 1,99%. Udział przychodów ze sprzedaży ceramiki w całkowitych przychodach ze sprzedaży wzrósł z 0,50% do 0,66% ogółu przychodów Grupy.

Tabela 8 Dynamika zmian asortymentu przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA [w tys. zł]

Wyszczególnienie	Za 1 kwartał 2011	Za 1 kwartał 2010	Zmiana [%] (2011/2010)
Sprzedaż węgla	289 138	284 890	1,49
Sprzedaż ceramiki	2 039	1 463	39,37
Pozostała działalność	12 704	5 844	117,39
Sprzedaż towarów i materiałów	6 080	1 899	220,17
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>309 961</b>	<b>294 096</b>	<b>5,39</b>

Tabela 9 Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA [w tys. zł]

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Za 1 kwartał 2011</b>	<b>udział [%]</b>	<b>Za 1 kwartał 2010</b>	<b>udział [%]</b>
Sprzedaż węgla	289 138	93,28	284 890	96,87
Sprzedaż ceramiki	2 039	0,66	1 463	0,50
Pozostała działalność	12 704	4,10	5 844	1,99
Sprzedaż towarów i materiałów	6 080	1,96	1 899	0,64
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>309 961</b>	<b>100,00</b>	<b>294 096</b>	<b>100,00</b>

Grupa Kapitałowa LW BOGDANKA koncentruje swoją działalność przede wszystkim na terenie Polski. W analizowanym okresie (zarówno 2011 roku, jak i 2010 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 Kapitałowej LW BOGDANKA [w tys. zł]

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Za 1 kwartał 2011</b>	<b>udział [%]</b>	<b>Za 1 kwartał 2010</b>	<b>udział [%]</b>
Sprzedaż krajowa	309 888	99,98	293 985	99,96
Sprzedaż zagraniczna	73	0,02	111	0,04
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>309 961</b>	<b>100,00</b>	<b>294 096</b>	<b>100,00</b>

#### 4.2.4 Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej

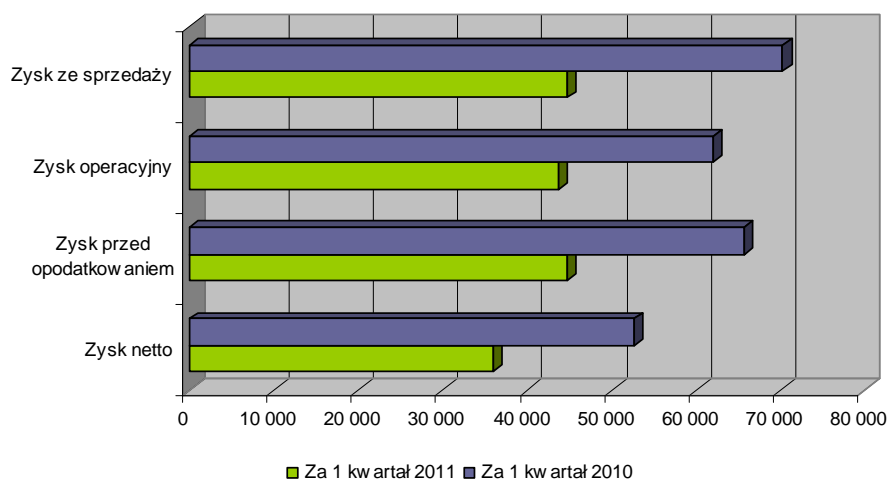
W trakcie pierwszego kwartału 2011 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 5,39% (do poziomu 309.961 tys. zł). W tym samym okresie koszty Grupy (koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów łącznie z kosztami sprzedaży i administracyjnymi) wzrosły o 18,48% do poziomu 265.126 tys. zł. Taki układ dynamiki przychodów i kosztów spowodował osiągnięcie niższego o 36,24% wyniku ze sprzedaży, tj. 44.835 tys. zł za 3 miesiące 2011 roku wobec 70.319 tys. zł dla analogicznego okresu 2010 roku.

Tabela 11 Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA [w tys. zł]

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Za 1 kwartał 2011</b>	<b>Za 1 kwartał 2010</b>	<b>Zmiana [%] (2011/2010)</b>
Przychody ze sprzedaży	309 961	294 096	5,39
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży, administracyjne	265 126	223 777	18,48
Zysk ze sprzedaży	44 835	70 319	-36,24
Pozostałe przychody	1 628	2 013	-19,13
Pozostałe koszty	285	1 566	-81,80
Pozostałe zyski/straty netto	-2 480	-8 602	-71,17
Zysk operacyjny	43 698	62 164	-29,71
Przychody finansowe	3 963	6 238	-36,47
Koszty finansowe	2 826	2 650	6,64
Udział w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych		46	-100,00

Zysk przed opodatkowaniem	44 835	65 798	-31,86
Podatek dochodowy	8 877	13 028	-31,86
Zysk netto	35 958	52 770	-31,86
- przypadający akcjonariuszom Spółki	35 860	52 957	-32,28

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



#### Pozostałe przychody

Za pierwsze 3 miesiące 2011 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 1.628 tys. zł wobec 2.013 tys. zł uzyskanych w analogicznym okresie roku poprzedniego – oznacza to spadek ich wartości o 19,13%. W kwocie 1.628 tys. zł zaewidencjonowane zostały przychody wynikające ze zdarzeń mających charakter jednorazowy (przede wszystkim otrzymane odszkodowania oraz rozwiązane rezerwy celowe).

#### Pozostałe koszty oraz pozostałe zyski/straty netto

Za pierwsze 3 miesiące 2011 roku pozostałe koszty wyniosły 285 tys. zł wobec 1.566 tys. zł poniesionych w analogicznym okresie 2010 roku – oznacza to spadek ich wartości o 81,80%. Pozostałe zyski/straty netto wyniosły w analizowanym okresie 2011 r. -2.480 tys. zł wobec -8.602 tys. zł dla analogicznego okresu 2010 roku.

W 2011 roku odnotowano niższy poziom utworzonych rezerw celowych oraz znacznie niższy poziom ujemnych różnic kursowych (powstałe w 2010 m.in. w związku z rozliczeniem zakupu kompleksu strugowego do urabiania niskich pokładów węgla).

Po uwzględnieniu w zysku ze sprzedaży pozostałych przychodów, kosztów i pozostałych wyników netto otrzymamy wynik operacyjny (EBIT) za pierwszy kwartał 2011 roku na poziomie 43.698 tys. zł, który jest niższy od wyniku sprzed roku o 29,71%.

#### Przychody finansowe

Przychody finansowe za pierwsze 3 miesiące 2011 roku wyniosły 3.963 tys. zł wobec 6.238 tys. zł rok wcześniej (spadek o 36,47%). Zmiana przychodów finansowych jest pochodną niższego średniorocznego poziomu gotówki w Grupie.

## Koszty finansowe

Koszty finansowe w trakcie I kwartału 2011 roku wyniosły 2.826 tys. zł wobec 2.650 tys. zł rok wcześniej (+176 tys. zł, tj. +6,64%).

Wynik przed opodatkowaniem za 3 miesiące 2011 roku jest o 31,86% niższy aniżeli miało to miejsce rok wcześniej – zysk przed opodatkowaniem za 1 kwartał 2011 wyniósł 44.835 tys. zł wobec 65.798 tys. zł za 1 kwartał 2010 r.

Obowiązkowe obciążenia wyniku Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. w postaci podatku dochodowego od osób prawnych spowodowały uzyskanie wyniku netto roku obrotowego za okres 01.01. – 31.03. 2011 r. w wysokości 35.958 tys. zł wobec 52.770 tys. zł dla analogicznego okresu 2010 roku – rdr wynik netto Grupy spadł o 31,86%.

### **4.2.5 Rentowność Grupy Kapitałowej**

Tabela 12 Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Za 1 kwartał 2011</b>	<b>Za 1 kwartał 2010</b>	<b>Zmiana [p.p.] 2011-2010</b>	<b>Zmiana [%] (2011/2010)</b>
Rentowność sprzedaży brutto	23,49%	32,53%	-9,04	-27,79%
Rentowność EBITDA	25,13%	32,39%	-7,26	-22,41%
Rentowność EBIT	14,10%	21,14%	-7,04	-33,30%
Rentowność brutto	14,46%	22,37%	-7,91	-35,36%
Rentowność netto	11,60%	17,94%	-6,34	-35,34%
Rentowność aktywów (ROA)	1,26%	2,08%	-0,82	-39,42%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	1,81%	2,99%	-1,18	-39,46%

W trakcie pierwszego kwartału 2011 roku wszystkie wskaźniki rentowności osiągnęły wartości niższe aniżeli w tym samym okresie roku poprzedniego.

Rentowność sprzedaży brutto Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA spadła z 32,53% (za 1 kw. 2010) do 23,49% (za 1 kw. 2011). Na zmianę wartości tego wskaźnika miała wpływ wyższa dynamika kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów wobec dynamiki przychodów.

W analizowanym okresie rentowność EBIT wyniosła 14,10%, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 7,04 p.p., natomiast rentowność EBITDA spadła z 32,39% (I kw. 2010) do 25,13% (I kw. 2011). Za zmianę wartości obydwu wskaźników są odpowiedzialne wyższe koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, które są pochodną większego o 20% zakresu robót przygotowawczych (w I kw. 2011 roku wykonano o 1.184 m więcej chodników niż w I kw. 2010 r.).

Rentowność brutto za 1 kwartał 2011 roku wyniosła 14,46% i była niższa od tej za 1 kwartał 2010 roku o 7,91 p.p. Spadek wskaźnika jest pochodną niższego zysku operacyjnego oraz niższego wyniku z działalności finansowej.

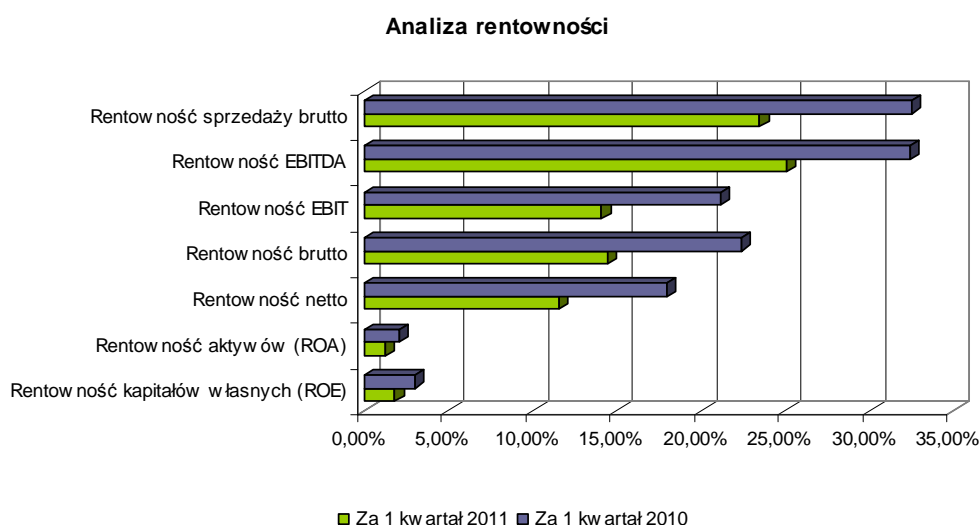
Rentowność netto prowadzonej działalności w ramach Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. wyniosła za 1 kwartał 2011 r. 11,60% wobec 17,94% za 1 kwartał 2010 r.

Spadek rentowności aktywów (z 2,08% do 1,26%) jest konsekwencją niższego wyniku netto oraz realizowanego przez Jednostkę Dominującą dużego procesu inwestycyjnego (m.in.



rozbudowa Pola Stefanów) oraz realizowanych przez Łęczyńską Energetykę nakładów – aktualnie Grupa Kapitałowa 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 nie jest spowodowany pogarszającą się sytuacją finansową Grupy, lecz podwyższeniem kapitału własnego (poprzez emisję akcji w 2009 r.), a także coraz wyższym wynikiem netto Grupy, który, jako pozostawiony w Spółce, przeznaczany jest na finansowanie prowadzonego programu inwestycyjnego. Efekty wykorzystania tych kapitałów widoczne będą w następnych latach. Do momentu oddania do użytkowania wszystkich nakładów należy oczekiwać spadku wskaźnika rentowności kapitałów własnych.



#### 4.2.6 Zadłużenie oraz struktura finansowania Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA

Tabela 13 Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA

Wyszczególnienie	31.03.2011	31.03.2010	Zmiana [%] (2011/2010)
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	29,93%	31,46%	-4,86
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	42,72%	45,90%	-6,93
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	104,57%	124,82%	-16,22
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	13,98%	13,31%	5,03
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	15,96%	18,15%	-12,07

Na dzień 31 marca 2011 roku udział zobowiązań w finansowaniu działalności Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA, mierzony wskaźnikiem ogólnego zadłużenia wynosił 29,93% i odpowiednio 31,46% wg stanu na dzień 31 marca 2010 r. Zadłużenie Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA nie stanowiło w okresie objętym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem za pierwszy kwartał 2011 zagrożenia dla jej działalności oraz zdolności do terminowego wywiązywania się z zobowiązań. W analizowanym okresie wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych spadł z 45,90% do 42,72% (na dzień 31.03.2011) – jest to pochodną wzrostu o 35.958 tys. zł kapitałów własnych przy jednoczesnym spadku o 2.494 tys. zł. całkowitych zobowiązań Grupy Kapitałowej.

Strukturę finansowania majątku Grupy Kapitałowej można uznać za prawidłową - wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi, pomimo spadku o 20,25 p.p. dalej utrzymuje się powyżej granicznego poziomu 100%.

Tabela 14 Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA (dni)

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>Zmiana [%] (2011/2010)</b>
Wskaźnik płynności bieżącej	1,83	3,05	-40,00%
Wskaźnik płynności szybkiej	1,68	2,86	-41,26%

W okresie objętym skonsolidowanym kwartalnym sprawozdaniem finansowym wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA utrzymywały się na wysokim, bezpiecznym poziomie - Grupa nie wykazuje trudności w regulowaniu zobowiązań. Wysoki poziom wskaźników płynności (zarówno na dzień 31.03.2011 r., jak i 31.03.2010 r.) jest pochodną stanu środków pieniężnych, jakie wpłynęły do Jednostki Dominującej w wyniku podwyższenia kapitału (debiut na GPW w Warszawie). Z uwagi na realizowany program inwestycyjny i sukcesywne wykorzystywanie pozyskanych środków (czego odzwierciedleniem jest także spadek analizowanych wskaźników o ponad 40%) oraz z uwagi na przewidywaną częściową spłatę kredytu obrotowego należy spodziewać się spadku wartości ww. wskaźników do poziomów uznawanych w literaturze za optymalne.

Tabela 15 Cykle rotacji Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA (dni)

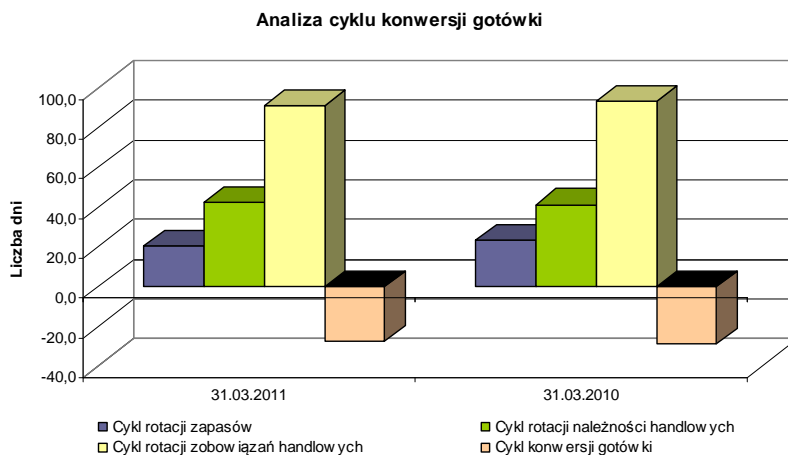
<b>Wyszczególnienie</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>Zmiana [%] (2011/2010)</b>
Cykl rotacji zapasów	20,5	23,4	-12,39%
Cykl rotacji należności handlowych	42,6	41,3	3,15%
Cykl rotacji zobowiązań handlowych	90,9	93,4	-2,68%
Cykl operacyjny (1+2)	63,1	64,7	-2,47%
Cykl konwersji gotówki (4-3)	-27,8	-28,7	-3,14%

W analizowanym okresie wskaźnik cyklu rotacji zapasów spadł w porównaniu do stanu na dzień 31.03.2010 roku, z 23,4 dni do 20,5 dni (przy wzroście rdr. średniego poziomu wartości zapasów wzrósł koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów).

Cykl rotacji należności handlowych wyniósł 42,6 dni (wg stanu na 31.03.2011) i 41,3 dni (wg stanu na 31.12.2010). Za zmniejszenie wartości wskaźnika odpowiada wzrost rdr. przychodów ze sprzedaży (+5,39%) przy wzroście średniego poziomu należności handlowych (+31,13%).

Operacyjny cykl aktywów obrotowych (suma cyklu rotacji zapasów i należności handlowych) wyniósł w analizowanym okresie 90,9 dni wobec 93,4 dni wg stanu na dzień 31.03.2010 – oznacza to, że średnio o 2,5 dnia szybciej majątek obrotowy jest zamieniany na gotówkę.

Cykl rotacji zobowiązań handlowych w okresie objętym informacjami finansowymi uległ skróceniu z 64,7 dni (na dzień 31.03.2010) roku do 63,1 dni (na dzień 31.03.2011).



Rezultatem opisanych powyżej tendencji było osiągnięcie cyklu konwersji gotówki wynoszącego na dzień 31.03.2011 r. -27,8 dni wobec -28,7 dni na dzień 31.03.2010 r. Grupa Kapitałowa Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. korzysta w porównywalnym stopniu z nieoprocentowanych kapitałów obcych.

#### **4.3 Informacje o udzieleniu przez spółkę lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji**

W I kwartale 2011 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.

#### **4.4 Informacja o instrumentach finansowych**

W I kw. 2011 roku Spółka nie stosowała instrumentów finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych oraz utraty płynności finansowej.

#### 4.5 Koszty wg rodzaju jednostki dominującej LW BOGDANKA S.A.

W niniejszym rozdziale zaprezentowano koszty LW BOGDANKA S.A. w układzie rodzajowym oraz kalkulacyjnym. Ewidencja rodzajowa kosztów obejmuje pełne nakłady związane ze zużywanymi w działalności operacyjnej Spółki czynnikami i środkami produkcji. Tak poniesione koszty, wg przedstawionej formuły, określają zużycie danego środka czy czynnika produkcji (np. materiałów, energii, czy kosztów pracy) bez względu na to, czy zaliczone one zostaną do kosztu danego okresu jako związane z wydobytym i sprzedanym produktem (węgiel handlowy), czy też zostały wykorzystane przez Spółkę do budowy określonego obiektu inwestycyjnego i w przyszłości, po zakończeniu i rozliczeniu określonego zadania inwestycyjnego, będą aktywowane i amortyzowane jako środki trwałe, stanowiąc koszty amortyzacji danego okresu.

##### 4.5.1 Koszty wg rodzaju

W I kw. 2011 roku LW BOGDANKA S.A. poniosła koszty wg układu rodzajowego w wysokości 328.974 tys. zł wobec 287.791 tys. zł poniesionych w I kw. roku 2010, co oznacza ich wzrost o 14,3% (41.183 tys. zł). Na ww. nominalny wzrost kosztów zasadniczy wpływ miał odnotowany wzrost kosztów usług obcych, kosztów zużycia materiałów i energii oraz kosztów pracowniczych. Po skorygowaniu kosztów rodzajowych o zmianę stanu zapasów i koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki oraz po uwzględnieniu kosztów sprzedanych towarów i materiałów otrzymamy koszty wytworzenia sprzedanych wyrobów, które za I kw. 2011 wyniosły 260.500 tys. zł (wzrost w stosunku do I kw. roku 2010 o 16,5%, tj. o 36.963 tys. zł).

Tabela 16 Koszty rodzajowe LW BOGDANKA S.A. [w tys. zł]

Wyszczególnienie	I kw. 2011	I kw. 2010	Zmiana [%]	Zmiana [tys. PLN]
Amortyzacja	33 388	32 274	3,5%	1 114
Zużycie materiałów i energii	104 552	89 818	16,4%	14 734
Usługi obce	78 500	63 645	23,3%	14 855
Świadczenia na rzecz pracowników	91 537	83 697	9,4%	7 840
Koszty reprezentacji i reklamy	3 382	3 552	-4,8%	-170
Podatki i opłaty	5 523	5 134	7,6%	389
Pozostałe koszty	12 092	9 671	25,0%	2 421
<b>RAZEM KOSZTY RODZAJOWE</b>	<b>328 974</b>	<b>287 791</b>	<b>14,3%</b>	<b>41 183</b>
Zmiana stanu produktów	16 705	2 217	653,5%	14 488
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>345 679</b>	<b>290 008</b>	<b>19,2%</b>	<b>55 671</b>
Wartość świadczeń wytworzonych na potrzeby własne	91 085	68 297	33,4%	22 788
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	5 906	1 826	223,4%	4 080
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów</b>	<b>260 500</b>	<b>223 537</b>	<b>16,5%</b>	<b>36 963</b>

Analizując wzrost kosztów zużycia materiałów i energii oraz kosztów usług obcych 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 której w I kw. 2011r. wykonano ponad 1.184 m.b. więcej chodników (wzrost o ok. 20,1%) aniżeli miało to miejsce w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrost ilości realizowanych robót przygotowawczych związany jest z większą ilością kamienia podlegającego utylizacji, stąd również wpływ na wzrost wartości kosztów usług z tym związanych. Większy był

również zakres prac zleczanych w dni wolne, z uwagi na obłożenia w Polu Stefanów. Analizując wzrost kosztów zużycia materiałów i energii należy wskazać, iż wzrost kosztów zużycia materiałów wyniósł 18,3%, a energii 10,2%.

Odnotowany wzrost kosztów świadczeń na rzecz pracowników w wysokości 9,4% jest efektem wzrostu liczby zatrudnionych jak również wynegocjowanego od początku roku wzrostu średniej płacy w Spółce o 3,5%.

Odnotowany 25,0% wzrost pozostałych kosztów jest głównie efektem wzrostu kosztów ubezpieczenia majątku, będący pochodną zarówno wzrostu stawek jak i majątku podlegającemu ubezpieczeniu (coraz większy majątek Pola Stefanów).

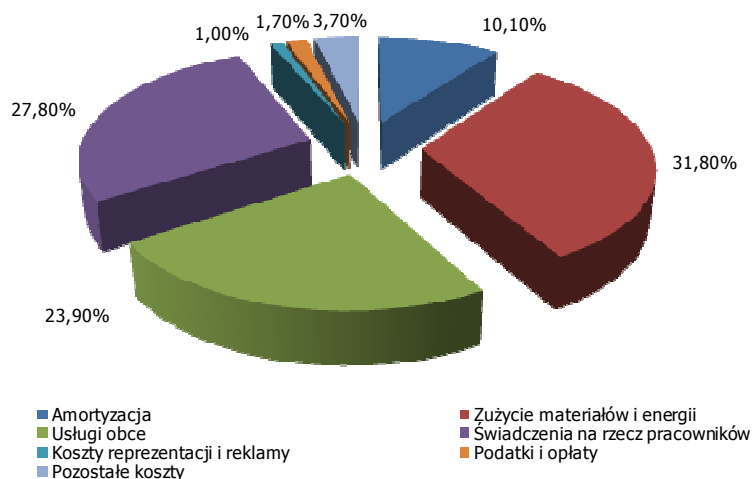
Odnotowany wzrost wartości kosztów sprzedanych towarów i materiałów związany jest z zakupem węgla przeznaczanego dla jednego z odbiorców Spółki.

Przedstawione zmiany w grupie kosztów rodzajowych w niewielkim stopniu wpłynęły na zmianę ich struktury. Dominującą pozycję w analizowanym okresie, podobnie jak to miało miejsce rok wcześniej, utrzymały koszty zużycia materiałów i energii, a ich udział wzrósł nieznacznie o 0,6 p.p. do poziomu 31,8%. Udział kosztów świadczeń na rzecz pracowników spadł o 1,3 p.p. i aktualnie stanowi 27,8% sumy kosztów rodzajowych. Udział kosztów usług obcych wzrósł o 1,8 p.p. i ich udział wyniósł na koniec I kw. 2011 roku 23,9%. Znamiennym jest, iż udział ww. pozycji kosztowych (materiały i energia, świadczenia na rzecz pracowników, usługi obce) stanowił w I kw. 2011 roku 83,5% ogółu kosztów ponoszonych przez Spółkę.

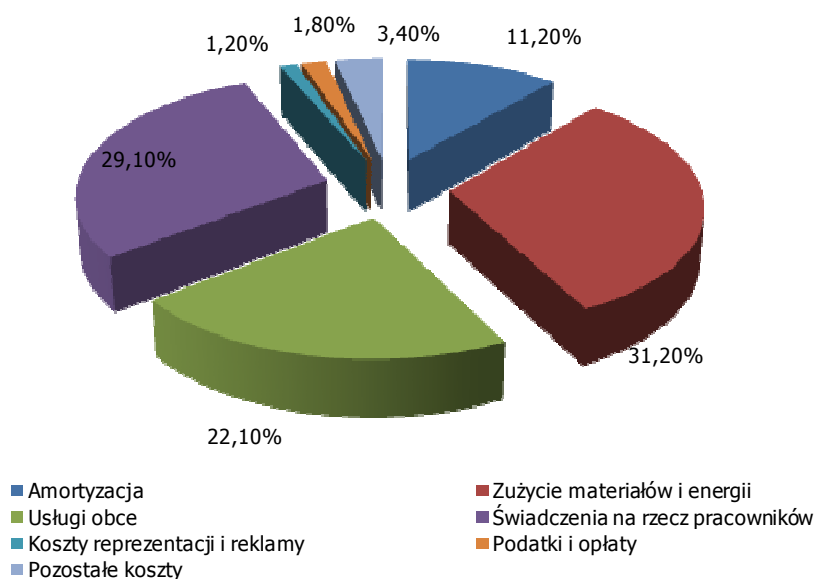
Tabela 17 Struktura Kosztów rodzajowych LW BOGDANKA S.A.

Wyszczególnienie	I kw. 2011	I kw. 2010	Zmiana %
Amortyzacja	10,1%	11,2%	-9,8%
Zużycie materiałów i energii	31,8%	31,2%	1,9%
Usługi obce	23,9%	22,1%	8,1%
Świadczenia na rzecz pracowników	27,8%	29,1%	-4,5%
Koszty reprezentacji i reklamy	1,0%	1,2%	-16,7%
Podatki i opłaty	1,7%	1,8%	-5,6%
Pozostałe koszty	3,7%	3,4%	8,8%
<b>RAZEM</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	

### Koszty wg rodzaju za 3 miesiące 2011 r.



### Koszty wg rodzaju za 3 miesiące 2010 r.



#### 4.5.2 Koszty wg układu kalkulacyjnego

W I kw. 2011 roku koszt własny sprzedaży Spółki Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. wyniósł 260.500 tys. zł i był wyższy od kosztu z analogicznego okresu roku 2010 o 36.963 tys. zł, tj. o 16,5%. Analizując poszczególne składniki kosztu własnego sprzedaży można zauważyć, iż za jego wzrost w głównej mierze odpowiada wzrost kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów (+17,5%), który jest efektem odnotowanego w I kw. 2011 roku wzrostu sprzedaży węgla o 5,2% jak również wzrostu kosztów operacyjnych związanych z realizowaną strategią rozwoju (materiały i energia, świadczenia na rzecz pracowników, usługi obce, pozostałe). Odnotowano również wzrost kosztów sprzedaży (+7,8%) i kosztów administracyjnych (+10,1%), na co w głównej mierze wpłynęły wyższe koszty pracownicze oraz koszty związane z ubezpieczeniem, utrzymaniem i ochroną majątku Spółki (m.in. obiekty pola Stefanów).

Tabela 18 Koszt własny sprzedaży [w tys. zł]

Wyszczególnienie	I kw. 2011	I kw. 2010	Zmiana [%]	Zmiana [tys. PLN]
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	233 055	198 416	17,5	34 639
Koszt sprzedaży	9 688	8 989	7,8	699
Koszty administracyjne	17 757	16 132	10,1	1 625
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>260 500</b>	<b>223 537</b>	<b>16,5</b>	<b>36 963</b>

W wyniku znacznego wzrostu kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów uległa zmianie struktura kosztu własnego sprzedaży, powodując wzrost tej grupy kosztów i jednocześnie spadek udziału kosztów administracyjnych i sprzedaży.

Udział kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów wzrósł z 88,8% w I kw. 2010 do 89,5% w I kw. 2011 r. Udział pozostałych grup kosztów spadł. Udział kosztów sprzedaży wynosi obecnie 3,7%, a udział kosztów administracyjnych 6,8%.

Tabela 19 Koszt własny sprzedaży - struktura

Wyszczególnienie	I kw. 2011	I kw. 2010	Zmiana [%]
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	89,5%	88,8%	0,8
Koszt sprzedaży	3,7%	4,0%	-7,5
Koszty administracyjne	6,8%	7,2%	-5,6
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>X</b>

#### 4.6 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Spółka planuje, iż struktura finansowania rzeczowych nakładów inwestycyjnych nie ulegnie zmianie, tzn. będą one finansowane głównie kapitałami własnymi i środkami generowanymi z działalności operacyjnej. Zarząd nie wyklucza również możliwości zwiększenia wartości długu oprocentowanego, co uzależnione będzie od polityki właścicieli w zakresie podziału zysku za rok obrotowy 2010 (polityka dywidendowa) oraz zakresu i tempa realizacji planowanych inwestycji rzeczowych. Na chwilę sporządzania niniejszej informacji, Spółka nie widzi żadnego zagrożenia co do możliwości pozyskania dodatkowego finansowania dłużnego. Obecnie posiadany kredyt w wysokości 247 mln zł stanowił na dzień 31.03.2011 r. niespełna 13% wartości kapitałów własnych (1.956 mln zł) i ok. 9% sumy bilansowej.

LW BOGDANKA S.A. nie planuje na rok 2011 inwestycji kapitałowych w obcych podmiotach. W przypadku jednak uzyskania zgód organów statutowych i realizowania przez podmiot zależny (Energetyka Łęczyńska) własnej strategii rozwoju obejmującej budowę elektrociepłowni, Spółka nie wyklucza uczestnictwa w tym projekcie poprzez podniesienie kapitału i objęcie nowych udziałów w spółce zależnej.

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

### 5.1 Inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w pierwszym kwartale 2011 roku

W I kwartale 2011 roku Grupa Kapitałowa LW BOGDANKA realizowała zakres robót inwestycyjnych niezbędnych do podwojenia wydobycia węgla w 2014 roku.

Zestawienie wydatków inwestycyjnych poniesionych w okresie I kwartału 2011 roku przedstawia poniższa tabela.

Tabela 20 Zestawienie wydatków inwestycyjnych poniesionych w okresie I kwartału 2011 roku oraz I kwartału 2010 roku (w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.03.2011	01.01.2010 - 31.03.2010
Wydatki inwestycyjne na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	192 095	248 185
Wydatki inwestycyjne na nabycie wartości niematerialnych	236	-

Wydatki inwestycyjne (płatności zgodnie z terminami wynikającymi z umowy) obejmują zobowiązania z tytułu inwestycji realizowanych w roku ubiegłym oraz części nakładów poniesionych w I kwartale 2011 roku.

Z tytułu realizacji inwestycji w I kwartale 2011 roku poniesiono nakłady na środki trwałe w budowie w kwocie 86.487,50 tys. zł. Nakłady te dotyczą następujących grup inwestycji:

Tabela 21 Główne inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w okresie I kwartału 2011 roku oraz I kwartału 2010 roku (w tys. zł)

<b>Główne inwestycje rzeczowe</b>	<b>Nakłady poniesione w okresie 01.01.2011 - 31.03.2011</b>	<b>Nakłady poniesione W okresie 01.01.2010 – 31.03.2010</b>
Roboty budowlano-montażowe	78 928,00	77 108,73
Kompletacja dostaw i zakupy gotowych dóbr	5 472,00	103 105,62
Wart. niematerialne i prawne	234,60	76,38
Pozostałe	24,90	304,97
Zaliczki na środki trwałe w budowie	1 828,00	0
<b>Razem</b>	<b>86 487,50</b>	<b>180 595,70</b>

### **5.1.1 Realizacja celów emisji/wykorzystanie wpływów z emisji akcji serii C**

Przedmiotem pierwszej oferty publicznej przeprowadzonej przez Spółkę w czerwcu 2009 roku było 11.000.000 akcji serii C. Pierwsze notowanie praw do akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) odbyło się w dniu 25 czerwca 2009 r., a pierwsze notowanie akcji serii C na GPW nastąpiło w dniu 22 lipca 2009 roku.

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 I kwartale 2011 roku Spółka wydała z wpływów z emisji akcji serii C łącznie 46.409 tys. zł na realizację następujących zadań inwestycyjnych:

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

### **5.1.2 Inwestycje w I kwartale 2011 roku**

Podstawowym celem planu inwestycji na I kwartał 2011 roku było kontynuowanie rozpoczętych zadań zmierzających do podwojenia wydobycia w 2014 roku.

Plan na 2011 r. obejmuje:

- kontynuację budowy szybu wydobywczo-wentylacyjnego 2.1 w polu Stefanów wraz z obiektami towarzyszącymi,
- rozbudowę Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla wraz z budową estakady taśmowej dla transportu urobku z szybu 2.1 w Polu Stefanów do Zakładu Przeróbki Mechanicznej



Węgla w Polu Bogdanka,

- budowę wyrobisk poziomych,
- inwestycje związane z ochroną środowiska,
- budowę nowych i modernizację istniejących obiektów budowlanych,
- zakupy gotowych dóbr.

### **Budowa szybu wydobywczo-wentylacyjnego 2.1 w polu Stefanów**

W I kwartale 2011 wykonano prace:

1. Wieża wyciągowa wraz z budynkiem nadszybia szybu 2.1:
  - a) wykonano konstrukcję stalową wieży na wysokość 61m,
  - b) trzon komunikacyjny
    - żelbet +71 m
    - stal +65 m
  - c) 40 % ścian budynku nadszybia.
2. Urządzenie wyciągowe szybu 2.1:
  - a) Zmontowano i uruchomiono część elektryczną maszyny wyciągowej szybu 2.1 w zakresie umożliwiającym rozpoczęcie nakładania lin i wykonania regulacji urządzenia wyciągowego.
  - b) Zakupiono i dostarczono elementy wyposażenia górniczego wyciągu szybowego (liny nośne, liny wyrównawcze, zawieszenia naczyń wyciągowych, zawieszenia lin wyrównawczych). Wykonano i odebrano u producenta naczynia skipowe górniczego wyciągu szybowego, koła linowe górniczego wyciągu szybowego są w fazie realizacji.

W zakresie realizacji budynku nadszybia i wieży wyciągowej szybu 2.1 termin realizacji wskutek opóźnień w montażu konstrukcji stalowej, według oceny Spółki (na bazie aktualnego stopnia zaawansowania), będzie przesunięty do końca lipca 2011 r.

3. Urządzenia przyszybowe i załadowcze:

– Wykonywane są projekty wykonawcze - stan zaawansowania wynosi ok. 80%.

Realizacja urządzeń przyszybowych wskutek opóźnień w montażu konstrukcji stalowej budynku nadszybia i wieży wyciągowej oraz opóźnień w montażu urządzeń dołowych, będzie przesunięty do końca lipca 2011 r.

4. Budowa zbiorników retencyjnych w polu Stefanów – zakończono budowę zbiornika ret. 2fS, zbiornik ret. 1fS – wykonano komory; załadowczą i rozładowczą, uzyskano 10 m głębokości.

### **Rozbudowa Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla**

W I kwartale 2011 wykonano prace:

1. Zadanie 2 - Rozbudowa zdolności przerobczych ZPMW z obecnego poziomu 1200 do 2400 t/h:
  - a. Obecnie na ukończeniu jest etap wykonywania projektów wykonawczych.
  - b. Zakończono roboty rozbiórkowe istniejących fundamentów obiektu 16.3/16.4. oraz wykonano fundamenty obiektów 14.4 i 16.3/16.4. Kontynuowane są roboty fundamentowe pozostałych obiektów. Stopień zaawansowania prac fundamentowych wynosi około 75%.

W zakresie realizacji rozbudowy ZPMW w Bogdancie termin nie zostanie dotrzymany ze

względu na znaczące rozbieżności z harmonogramem robót, wynikające między innymi z wycofania się głównego podwykonawcy i wyboru nowych podwykonawców, co skutkowało zaburzeniem harmonogramu procesu inwestycyjnego. W dniu 11 maja 2011 roku wykonawca inwestycji – Mostostal Warszawa – zapewnił Spółkę, że do dnia 24 września 2011 roku zostanie zakończony pierwszy etap robót oraz oświadczył, że odbiór końcowy inwestycji przewiduje w lipcu 2012 roku, wobec pierwotnie planowanego 31 grudnia 2011 roku.

Zadanie 1 – Budowa układu transportu urobku z Pola Stefanów do ZPMW:

- a. Zaawansowanie robót budowlanych kubaturowych wynosi ok. 90%.
- b. Trwa montaż maszyn i urządzeń w obiektach budowlanych.
- c. Trwa montaż instalacji elektroenergetycznych w obiektach budowlanych.
- d. Ukończono montaż instalacji sieci c.o w moście przenośnikowym (obiekty 207.2, 206.2 i 205.3). Instalacja jest w fazie rozruchu.

Z uwagi na długotrwałą procedurę odbioru inwestycji przez nadzór Budowlany oraz procedurą uzyskania pozwolenia na użytkowanie obiektów budowlanych termin zakończenia inwestycji może ulec wydłużeniu o około 1-1,5 miesiąca do końca lipca 2011 roku.

2. Rozbudowa składowiska węgla – wykonywana jest koncepcja rozbudowy istniejącego składowiska węgla handlowego.

### **Budowa obiektów budowlanych Pola Stefanów**

W I kwartale 2011 wykonano prace:

1. Budynek maszyny wyciągowej – uzyskano pozwolenie na użytkowanie.
2. Stacja wentylatorów głównych przy szybie 2.1 – montaż elementów mechanicznych
  - Klapy obrotowe
  - Wirniki wentylatora 2 szt.
  - Montaż wałów głównych 2 szt.
  - Montaż klap rewersyjnych 2szt.
3. Rozdzielnia z zasilaniem maszyny wyciągowej szybu 2.1 – wykonano i uruchomiono rozdzielnię 6 kV, 500 V i 400 V. Zakończono montaż urządzeń pola 110 kV.
4. Zakończono rozbudowę kompleksu BHP.

### **Centralna klimatyzacja pola Stefanów**

W I kwartale 2011 zakończono budowę podstawowej części układu stacji klimatycznej – uzyskano pozwolenie na użytkowanie budynku stacji klimatycznej. Dostarczono w 100% przodkowe urządzenia klimatyczne. Rozpoczęto rozruch instalacji.

### **Rozbudowa układu torowego stacji Bogdanka**

Zakończono budowę i rozruch I – go etapu rozbudowy układu torowego stacji Bogdanka.

### **Udostępnienie pokładów węgla w Polu Stefanów**

W I kwartale 2011 wykonano prace:

1. Wyrobiska na poz. 990 w polu Stefanów – zakończono drążenie wszystkich wyrobisk poziomu 990. Prowadzono przebudowę objazdu W i chodnika załadowczego oraz zabudowę układów transportowych kolejek spągowych i podwieszanych. W pierwszej połowie 2011 roku rozpoczęto realizację budowy odstawy głównej do zbiorników retencyjnych.
2. Wyrobiska wentylacyjno-transportowe – w 2011 roku nastąpi zakończenie podstawowych wyrobisk wentylacyjno-transportowych. W I kw. br wykonano zabudowę spągownic na części chodnika wentylacyjnego 1/VIII/385.
3. Wyrobiska w pokładzie 385/2 dla uruchomienia pierwszej ściany 7/VII w polu Stefanów – zakończono wzmacnianie przecinki ścianowej 7/VII. Trwają prace przy zabudowie odstawy taśmowej od ściany do zbiorników retencyjnych.
4. Wyrobiska w pokładzie 385/2 pole VII – w trakcie drążenia chodnik podścianowy 5/VII – 2421,0 m; chodnik podścianowy 6/VII – 1806,0 m.
5. Wyrobiska w pokładzie 385/2 pole VIII – w trakcie drążenia chodnik podścianowy 1/VIII/385 -1281 m, dla drugiej ściany w polu Stefanów i chodnik podścianowy 2/VIII – 966m.

### **Zakupy dóbr gotowych**

1. Zbrojenie ściany 7/VII w pokł 385 w polu Stefanów – do ściany 7/VII/385 zostanie przeniesiony kompleks strugowy, który w październiku 2010 zakończył pracę w ścianie 1/VI/385, obejmujący sekcje obudowy zmechanizowanej, przenośnik zgrzeblowy ścianowy, strug urabiający, urządzenia zasilania i sterowania na napięcie 3,3 kV, przenośnik podścianowy zgrzeblowy. Kompleks ten pracował na długości 250 m, a zostanie wydłużony do długości 305 m. Dostawa jest realizowana zgodnie z umową nr 359/IZ/2009 z 2009 roku.
2. Pozycje zakupów, które zostały zrealizowane w I kwartale to:
  - zestawy dla jazdy ludzi kolejkami podwieszanymi,
  - kontenery transportowe,
  - pompy przodkowe,
  - pompy płuczkowo cementacyjne,
  - pompy do tłoczenia emulsji,
  - agregaty cementacyjne,
  - sprężarki powietrza,
  - stacje transformatorowe i wyłączniki,
  - wentylatory lutniowe,
  - chłodnice powietrza,
  - narzędzia małej mechanizacji,
  - zasobniki do transportu europalet.
  - spągoloadowarki,
  - przenośniki taśmowe,
  - lokomotywy spalinowe podwieszane.

### **Inwestycje odtworzeniowe**

W I kwartale 2011 wykonano prace:

1. Budowa obiektów budowlanych pola Bogdanka i Nadrybie.
  - a. Rozbudowa budynku administracyjnego (Zarządu) – obiekt w trakcie realizacji,

- planowany termin zakończenia to 15.06.2011 r.
- b. Przebudowa wiaty szybowej – obiekt zakończono i przekazano do użytkowania.
  - c. Wykonanie zasilania do wiaty szybowej i budynku Zarządu – zadanie zakończone.
2. Modernizacja istniejących obiektów budowlanych.
    - a. Kompleks bhp w Nadrybiu – rozpoczęto modernizację budynku łaźni w zakresie przebudowy drugiego, trzeciego i czwartego piętra oraz wykonania nowej elewacji.
    - b. Plac oddz. TMA pod suwnicą w Bogdance, rozbudowa parkingu w Bogdance, kanały wentylacyjne szybu 1.4 w Nadrybiu – obiekty przekazano do eksploatacji.
    - c. Drogi i place wokół magazynu głównego – zadanie w trakcie realizacji.
    - d. Drogi i place w sąsiedztwie szybu 1.2 – ogłoszono przetarg na realizację
    - e. Ośrodek szkoleniowy Stary Tartak – rozpoczęto prace w zakresie wykonania nowego pokrycia dachu oraz wymiany drewnianej elewacji, termin zakończenia 15.06.2011 r.
  3. Obiekty rozdzielni maszyn wyciągowych i inne układy elektroenergetyczne.
    - a. Modernizacja wyciągu awaryjno-rewizyjnego B 1100A
    - b. Modernizacja stacji 110 kV GSTR w Bogdance – opracowano koncepcję przebudowy.
  4. Systemy i urządzenia telekomunikacyjne – w trakcie realizacji.
  5. Systemy alarmowania i monitorowania – w przygotowaniu.
  6. Modernizacje maszyn górniczych, główne pozycje to:
    - obudowa ścianowa Glinik 15/32 - zakończono,
    - stacja najazdowa WARAN - zakończono,
    - rynny zjazdowe przenośnika strugowego PF4/1032 - zakończono.
  7. Remont maszyn i urządzeń, główne pozycje to:
    - remonty węglarek - w realizacji,
  8. Sieci kablowe energetyczne i telekomunikacyjne – obiekty w trakcie budowy.

### **Ochrona środowiska**

W I kwartale 2011 trwały prace związane z:

1. Rozbudowa składowiska odpadów górniczych - wykonano projekt budowlany dla I etapu rozbudowy istniejącego składowiska odpadów górniczych. Kontynuowany jest projekt wykonawczy.
2. Kontynuowane są prace projektowe dla budowy Zbiornika retencyjnego Szczecin. Wydłużono termin realizacji prac projektowych do 20.12.2011 r

### **Wykonanie i modernizacja wyrobisk w polu Bogdanka i Nadrybie**

W I kwartale 2011 wykonano prace:

1. Wyrobiska przyścianowe w polu Bogdanka – prowadzone jest drążenie chodnika nadśc. śc 13/II/382 dla ściany 13II w pokładzie 382 oraz chodników; nadśc. śc. 6/IV i chodnika podśc. 6/IV dla ściany 6/IV w pokładzie 385 w polu IV. W polu Nadrybie prowadzone jest przygotowywanie przecinki dla ściany 2/II oraz drążenie chodnika podścianowego 3/II. Pozostałe wyrobiska – zakończono drążenie chodnika taśmowego 2fN. W trakcie realizacji wykonanie chodnika R-27.
2. Modernizacje i przebudowy wyrobisk górniczych – zadanie w realizacji.

Modernizacja zbiorników retencyjnych –W opracowani dokumentacja na modernizację zbiornika 3fB, którego realizacja zostanie rozpoczęta w pierwszej połowie 2011 roku.

Opóźnienia w realizacji rozwojowych zadań inwestycyjnych nie będą miały wpływu na terminowe zakończenie inwestycji w Polu Stefanów do roku 2014 r.

## **5.2 Inwestycje kapitałowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w pierwszym kwartale 2011 roku**

W I kwartale 2011 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**

Spółka Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych za rok 2011.

## **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.

Rozbudowa Pola Stefanów pozwoli dwukrotnie zwiększyć moce produkcyjne LW BOGDANKA S.A., a tym samym roczny poziom wydobycia węgla kamiennego do docelowego poziomu 11,5 mln ton rocznie w 2014 roku.

## **8. WSKAZANIE 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**

### **8.1.1 Czynniki związane z otoczeniem społeczno-gospodarczym i rynkowym Spółki**

#### **8.1.1.1 Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce i na świecie**

Sytuacja finansowa LW BOGDANKA S.A. 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 Spółkę mogą ulec pogorszeniu. Jednak z uwagi na fakt posiadania długoterminowych umów handlowych, które obligują odbiorców do określonego poziomu zakupów węgla energetycznego, ryzyko znacznego pogorszenia wyników Spółki jest znikome. Potwierdzeniem tej tezy może być fakt, że niezależnie od kształtowania się sytuacji makroekonomicznej w Polsce i na świecie, od 1994 roku LW BOGDANKA S.A. regularnie osiąga dodatnie wyniki finansowe.

#### **8.1.1.2 Czynniki związane z polityką gospodarczą państwa wobec sektora górnictwa węgla kamiennego**

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na pozycję rynkową 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 osiągnięte przez LW BOGDANKA w przyszłości.

LW BOGDANKA S.A. uważnie monitoruje realizację procesów wynikających z powyższych dokumentów, oraz analizuje ich potencjalne skutki w aspekcie możliwych zagrożeń i szans oraz działań, które zapewnią realizację strategii długoterminowej Spółki oraz wykonanie zaplanowanych wyników działalności.

#### **8.1.1.3 Ryzyko związane z kształtowaniem się cen surowców energetycznych w Polsce i na świecie**

Kształtowanie się cen surowców energetycznych, w tym przede wszystkim cen węgla energetycznego oraz surowców alternatywnych wobec węgla energetycznego (ropa naftowa, gaz ziemny, źródła odnawialne, energia atomowa) na rynkach światowych, a w konsekwencji na rynku krajowym, ma kluczowe znaczenie dla działalności prowadzonej przez LW BOGDANKA S.A. Obecna sytuacja polityczno – gospodarcza w krajach Afryki Północnej i Bliskiego Wschodu (Egipt, Libia, Tunezja, Syria) a także sytuacja gospodarcza w krajach Dalekiego Wschodu (Chiny, Japonia) bezpośrednio wpływa na poziom dostaw paliw energetycznych a w konsekwencji prowadzi do zmiany cen wszystkich nośników energii na rynkach światowych, w tym węgla, co może mieć wpływ na wyniki finansowe Spółki.

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

Spółka, prowadząc rozliczenia cenowe z głównymi odbiorcami w oparciu o dostarczoną rzeczywistą wartość opałow węgla, posiada ryzyko zmian cen związane ze zmianą rzeczywistej wartości opałow wynikającej z eksploataowanych pokładów węgla. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez bieżący monitoring poziomu jakościowego dostarczanego węgla, poprzez odpowiednie planowanie oraz udoskonalanie wydobywania i pracy Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla w oparciu o najnowocześniejsze rozwiązania technologiczne w tych dziedzinach.

#### **8.1.1.4 Ryzyko zmian stóp procentowych**

LW BOGDANKA S.A. jest stroną umów finansowych opartych o zmienne stopy procentowe, w związku z czym narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych w odniesieniu do zaciągniętych kredytów, jak również w przypadku zaciągania nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Ewentualny wzrost stóp procentowych może spowodować wzrost kosztów finansowych Spółki, a tym samym wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę (jednocześnie ewentualny spadek stóp procentowych może wpłynąć na spadek kosztów finansowych Spółki, a tym samym wywrzeć pozytywny wpływ na jego wyniki finansowe).

W ocenie Spółki ryzyko zmian stóp procentowych ma ograniczony wpływ na sytuację finansową LW BOGDANKA S.A. z uwagi na relatywnie niski stopień zaangażowania kapitałów obcych w finansowanie aktywów Spółki.

Spółka nie stosuje instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem zmian stóp procentowych.

#### **8.1.1.5 Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych**

Analiza danych historycznych Spółki wskazuje, że ok. 0,02% wartości całkowitych przychodów ze sprzedaży w I kw. 2011 roku pochodziło z eksportu. Głównym rynkiem zbytu Spółki pozostaje terytorium Polski i większość transakcji rozliczanych jest w walucie krajowej. Na dzień przekazania Sprawozdania działalność operacyjna LW BOGDANKA nie jest narażona na ryzyko walutowe.

#### **8.1.1.6 Ryzyko związane z wpływem aktualnej sytuacji makroekonomicznej na dostępność finansowania dłużnego**

Obecnie Spółka realizuje duży program inwestycyjny związany ze zwiększeniem mocy wydobywczych poprzez rozbudowę Pola Stefanów. Źródła finansowania planowanych inwestycji

obejmują zarówno środki własne (uzyskane wpływy z emisji Akcji Serii C, wpływy z bieżącej działalności operacyjnej) oraz finansowanie dłużne w łącznej obecnie kwocie 247 mln zł. Obecnie Spółka posiada znaczący poziom środków pieniężnych (325 mln zł wg stanu na dzień 31.03.2011 r.), ale nie wyklucza możliwości zwiększenia wartości długu oprocentowanego w przeciągu najbliższych kilkunastu miesięcy, co uzależnione będzie od zakresu i tempa realizacji planowanych inwestycji rzeczowych. Spółka nie widzi żadnego zagrożenia co do możliwości pozyskania dodatkowego finansowania dłużnego. Obecnie posiadany dług oprocentowany w wysokości 247 mln zł stanowi ok. 12,4% wartości kapitałów własnych (1.993 mln zł) i 8,7% sumy bilansowej.

#### **8.1.1.7 Ryzyko związane ze specyfiką działalności w sektorze górniczym oraz możliwością wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń**

Działalność operacyjna LW BOGDANKA narażona jest na ryzyka i niebezpieczeństwa, będące poza jej kontrolą, a wynikające ze specyfiki prowadzenia działalności w branży wydobywczej. Należą do nich m.in. zdarzenia związane ze środowiskiem (m.in. awarie przemysłowe i technologiczne), oraz zdarzenia o charakterze nadzwyczajnym, m.in. zjawiska geotechniczne, katastrofy górnicze, pożary czy zalanie wyrobisk wodami dołowymi. Wystąpienie tego typu zdarzeń czy też zjawisk może spowodować czasowe przerwy w działalności operacyjnej LW BOGDANKA, straty dotyczące majątku, aktywów finansowych oraz pracowników, a także powstanie ewentualnej odpowiedzialności prawnej 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 metanowe – I kategoria metanowości (w skali cztero stopniowej),
- 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 przemysłowych, co wiąże się z koniecznością poniesienia stosownych kosztów i może wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę w przyszłości. Spółka obligatoryjnie zobowiązana jest tworzyć fundusz szkód górniczych, z którego finansowane są koszty związane z tą sferą działalności Spółki.

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 stosunkowo niskiego zagrożenia wybuchem metanu (I kategoria zagrożenia metanowego w czterostopniowej skali).

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

- stosowanie przez Spółkę nowoczesnych maszyn i urządzeń wydobywczych, ograniczające ryzyko wystąpienia awarii przemysłowych,



- brak zaburzeń geologicznych i stosunkowo regularne zaleganie eksploatowanych pokładów węgla,
- relatywnie niskie koszty związane z naprawą szkód górniczych, wynikające z niskiego stopnia zurbanizowania obszaru, na którym LW BOGDANKA prowadzi wydobywanie węgla kamiennego,
- wysokie kwalifikacje załogi.

#### **8.1.1.8 Ryzyko wrogiego przejęcia Spółki**

Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. w związku z debiutem na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie z dniem 25.06.2009 roku stała się spółką publiczną. W dniu 09.03.2010 r. Skarb Państwa sprzedał w transakcjach pakietowych 15.882.000 sztuk posiadanych akcji, co stanowi 46,7 % kapitału zakładowego Spółki. W wyniku powyższych zabiegów LW BOGDANKA S.A. stała się podmiotem prywatnym, którego 90,5% akcji może być przedmiotem transakcji na GPW.

Sytuacja ta stwarza ryzyko tzw. wrogiego przejęcia.

Spółka realizuje program inwestycyjny (pole Stefanów), który ma doprowadzić do wzrostu zdolności wydobywczych kopalni do 11,5 mln ton węgla rocznie (od 2014 r.) a w konsekwencji do osiągnięcia lepszych wyników i wskaźników technicznych i ekonomiczno-finansowych.

Perspektywy tego rozwoju, przy jednoczesnym braku pełnych ekonomicznych efektów przed zakończeniem realizacji programu w 2014 roku, stwarzają ryzyko zmiany kontroli nad Spółką na niekorzystnych warunkach dla dotychczasowych akcjonariuszy.

Próby przejęcia kontroli nad Spółką można oczekiwać ze strony inwestora branży paliwowo-energetycznej, który posiada lub planuje przejęcia zakładów górniczych lub posiada względnie planuje budowę na obszarze działania Spółki nowych mocy energetycznych opartych na węglu o parametrach produkowanych przez Spółkę.

Ryzyko to w konsekwencji powoduje zagrożenia w zakresie realizacji przez Spółkę wyznaczonej strategii działalności.

Zarząd podejmuje działania, których celem jest wzrost wartości Spółki poprzez poprawę struktury i efektywności wydobywania oraz optymalizację kosztów. Istotne jest także wskazanie inwestorom realnej wartości akcji zarówno w relacji do obecnie osiągniętych wyników, jak i naszego potencjału surowcowego oraz perspektyw rozwoju.

### **8.1.2 Czynniki związane bezpośrednio z działalnością Spółki**

#### **8.1.2.1 Ryzyko związane z oszacowaniem wielkości złóż**

Dane w zakresie ilości oraz jakości zasobów węgla kamiennego, do których LW BOGDANKA S.A. ma dostęp lub może go uzyskać w przyszłości, ustalane są na podstawie dokumentacji geologicznych i projektów zagospodarowania złóż. W dalszej kolejności dane te podlegają corocznej aktualizacji w operatach ewidencyjnych zasobów, w których ujmowane są zmiany, które mogą zostać spowodowane:

- dokładniejszym rozpoznaniem złoża,
- eksploatacją i stratami,
- zmianą granic złoża, w tym zmianą głębokości dokumentowania zasobów,
- przeklasyfikowaniem zasobów.

Istnieje zatem ryzyko weryfikacji wielkości oraz jakości szacowanych zasobów (dodatnio lub ujemnie) wynikające ze stopnia rozpoznania parametrów złożowych. Jakakolwiek znacząca negatywna korekta wielkości zasobów złóż może doprowadzić do skrócenia zakładanego okresu prowadzenia wydobywania, a w konsekwencji niekorzystnie wpłynąć na żywotność kopalni oraz wyniki finansowe osiągnięte przez LW BOGDANKA S.A. w przyszłości.

Spółka pragnie podkreślić, iż specyficzne warunki geologiczne złoża eksploatowanego przez LW BOGDANKA S.A. (równomierne zaleganie pokładów węgla kamiennego, regularna budowa geologiczna złoża, bez większych zaburzeń i uskoków) pozwalają na precyzyjne oszacowanie wielkości zasobów danego złoża. Ponadto wielkość zasobów złoża, w oparciu o które Spółka planuje rozbudowę mocy wydobywczych, była historycznie wielokrotnie weryfikowana, a przeprowadzane dotychczas roboty eksploatacyjne potwierdziły prawidłowość dokonanych szacunków dotyczących wielkości zasobów.

#### **8.1.2.2 Ryzyko związane z uruchomieniem wydobywania nowych złóż**

Istotnym aspektem prowadzonej przez LW BOGDANKA S.A. działalności operacyjnej jest konieczność zabezpieczenia przyszłych możliwości wydobywczych poprzez dostęp do nowych zasobów węgla.

W przypadku ograniczenia lub zaniechania działań zmierzających do pozyskania i eksploatacji nowych złóż, bądź też wystąpienia nieprzewidzianych trudności o charakterze formalno-prawnym lub technicznym w trakcie trwania procesu przygotowania do eksploatacji złoża, potencjał wydobywczy Spółki może zostać ograniczony, co w konsekwencji może wpłynąć na skrócenie żywotności zakładu górniczego i/lub zmniejszenie zakładanego poziomu wydobywania węgla kamiennego, a tym samym na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę LW BOGDANKA w przyszłości. Zważywszy na poziom zaawansowania prac związanych z powiększeniem obszaru górniczego, ryzyko opisane w niniejszym punkcie jest w odniesieniu do Spółki niewielkie.

W kwietniu 2009 r. Spółka otrzymała koncesję na eksploatację złoża węgla kamiennego w nowym powiększonym obszarze górniczym, co umożliwi zwiększenie poziomu wydobywania w wyniku realizacji programu inwestycyjnego dotyczącego Pola Stefanów. Ponadto, w ocenie Spółki koszty pozyskania nowego złoża wraz z możliwością eksploatacji za pomocą dwóch szybów wydobywczych w ramach projektu rozbudowy Pola Stefanów są relatywnie niskie z uwagi na fakt, iż realizacja inwestycji opiera się m.in. na zagospodarowaniu istniejącej, historycznie utworzonej infrastruktury.

#### **8.1.2.3 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 LW BOGDANKA S.A., a tym samym na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę w przyszłości.

Spółka zaznacza, iż ryzyko wystąpienia przestojów w działalności związanej z wydobywaniem węgla kamiennego minimalizowane jest przez fakt, iż LW BOGDANKA prowadzi wydobywanie systemem ścianowym, a docelowa zdolność produkcyjna Spółki uzyskiwana jest z dwóch frontów eksploatacyjnych, przy czym warunki techniczne i technologiczne wydobywania pozwalają na utrzymanie zakładanego poziomu wydobywania w przypadku wystąpienia przestoju w eksploatacji jednej ze ścian, poprzez zintensyfikowanie wydobywania na drugiej ścianie. Ponadto

planowana przez Spółkę rozbudowa „Pola Stefanów” i związane z tym uruchomienie drugiego szybu wydobywczego dodatkowo ograniczy ryzyko przerwy technologicznej poprzez zapewnienie ciągłości wydobywania węgla kamiennego w przypadku ewentualnego wystąpienia awarii jednego z szybów.

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

#### **8.1.2.4 Ryzyko związane z wysokimi kosztami stosowanych przez Spółkę technologii**

Stosowana przez Spółkę technologia wydobywania węgla energetycznego wiąże się z zastosowaniem wysoce specjalistycznych maszyn i urządzeń, produkowanych jedynie przez kilku producentów na świecie. W związku z opisanymi planami inwestycyjnymi Spółki dotyczącymi rozbudowy Pola Stefanów konieczne będzie dokonanie inwestycji w nowe specjalistyczne maszyny górnicze. Z uwagi na światową koncentrację producentów ww. maszyn i urządzeń, istnieje ryzyko nieprzewidzianego wzrostu cen specjalistycznych maszyn i urządzeń, co mogłoby wpłynąć na wzrost nakładów inwestycyjnych koniecznych do poniesienia w związku z realizacją strategii rozwoju Spółki.

#### **8.1.2.5 Ryzyko awarii systemów informatycznych**

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

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

Wdrożona została „Polityka Bezpieczeństwa Informacji w systemach informatycznych Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A.” obejmująca środki organizacyjne i techniczne ochrony danych oraz utrzymania ciągłości działania systemów. Dotyczy to m.in. organizacji dostępu do danych, wykonywania kopii bezpieczeństwa danych i ich przechowywania, stosowania firewalli, systemów antywirusowych na serwerach i komputerach pracowników. Serwery obsługujące systemy są sprzętem wysokiej klasy posiadającym zdublowane układy zasilania i przechowywania danych. Spółka w październiku 2010 r. wdrożyła układ klastra serwerowego głównych baz danych ORACLE oraz centralny backup danych. Prowadzone są dalsze działania zmierzające do budowy układu klastrowego pozostałych serwerów, Spółka planuje zakończyć ten proces w maju 2011r.

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

#### **8.1.2.6 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 Spółkę.

Na dzień przekazania Sprawozdania Spółka posiada pełne zakontraktowanie sprzedaży węgla na rok 2012 oraz zawarte umowy z trzema głównymi odbiorcami (ENEA Elektrownie Koźlenice S.A. i Energia Elektrownie Ostrołęka oraz Vattenfall Poland S.A.) gwarantujące zbytnie węgla w perspektywie długoterminowej do 2025 r.

Istnieje ryzyko, że w wyniku procesów prywatyzacyjnych i konsolidacyjnych na kapitałowym rynku energetycznym jeden z kluczowych odbiorców istotnie wzmocni swoją pozycję w stosunku do Spółki poprzez objęcie większych wolumenów sprzedaży realizowanych przez Spółkę niż jest to obecnie. Rodzi to ryzyko zwiększenia uzależnienia Spółki od jednego kluczowego odbiorcy.

Istnieje również ryzyko, że nie zostaną zrealizowane inwestycje energetyczne w nowe moce lub inwestycje energetyczne będą realizowane w kierunku substytutowego źródła energii (atom, gaz ziemny, gaz łupkowy, odnawialne źródła energii) lub inwestycje zostaną znacząco opóźnione - co może rodzić dla Spółki problem z ulokowaniem znaczących wolumenów ilościowych węgla pochodzących ze zwiększonego wydobycia. Spółka minimalizuje to ryzyko przez poszukiwanie alternatywnych odbiorców: dostawy węgla Spółki mieszanego z niskosiarkowym węglem importowym dla potrzeb odbiorców, którzy wymagają węgla o niskiej siarce oraz przez poszukiwanie eksportowych kierunków sprzedaży.

Istnieje także ryzyko, że w wyniku opóźnień inwestycyjnych w Spółce, poziom większego wydobycia zostanie osiągnięty później niż zakładały to plany inwestycyjne, wydobywcze i sprzedaży węgla. Rodzi to problem realizacji kontraktów sprzedaży dla potrzeb kluczowych odbiorców, które są zawierane ze znacznym wyprzedzeniem i ryzyko poniesienia przez Spółkę kar umownych. Spółka minimalizuje to ryzyko poprzez elastyczne konstruowanie kontraktów handlowych i bieżącą współpracę z kluczowymi odbiorcami.

#### **8.1.2.7 Ryzyko związane z konkurencją innych producentów węgla energetycznego oraz z relatywnie niską jakością węgla produkowanego przez Spółkę**

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

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

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

W przypadku dostawców węgla z rynków wschodnich, Spółka 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 Spółki 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. 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 bardzo ograniczone.

#### **8.1.2.8 Ryzyko niewypłacalności klientów**

Ryzyko niewypłacalności klientów związane jest z ogólnym poziomem bieżących należności LW BOGDANKA od jej odbiorców oraz salda należności ponad zobowiązania Spółki. Należności handlowe oraz pozostałe należności krótkoterminowe Spółki na koniec I kw. 2011 roku stanowiły 5,66% sumy bilansowej.

Zabezpieczając się przed ryzykiem związanym z ewentualną niewypłacalnością kontrahentów, Spółka prowadzi ścisły monitoring spływu należności handlowych. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na ograniczenie ryzyka niewypłacalności klientów jest fakt, iż głównymi odbiorcami węgla kamiennego produkowanego przez Spółkę są duże, silne kapitałowo podmioty z branży elektroenergetycznej, u których ryzyko wystąpienia ewentualnej niewypłacalności jest niewielkie.

#### **8.1.2.9 Ryzyko opóźnień w planowanych inwestycjach, w tym z uwagi na obowiązek stosowania ustawy prawo zamówień publicznych**

Spółka prowadzi działania mające na celu podwyższenie mocy produkcyjnych poprzez rozbudowę pola Stefanów, zakładu przerobczego i układu torowego. Udzielanie zamówień na realizację tych zadań zostało dokonane w formie zamówień publicznych.

Ponadto istnieje ryzyko opóźnień w harmonogramie inwestycji z przyczyn niezależnych od Spółki.

Opóźnienie w realizacji tych inwestycji może skutkować zmniejszeniem przychodów dla LW BOGDANKA, a w konsekwencji negatywnie wpłynąć na jej wyniki finansowe. Spółka dokłada należytej staranności, aby nie powstawały opóźnienia w realizacji. Dział Inwestycji Rozwojowych prowadzi ciągły monitoring realizacji prac w stosunku do założonych harmonogramów. Na dzień przekazania Sprawozdania w harmonogramie inwestycji następują opóźnienia opisane w pkt. 5.1.2 Sprawozdania.

#### **8.1.2.10 Ryzyko związane z silną pozycją związków zawodowych w Spółce**

W sektorze górnictwa węgla kamiennego związki zawodowe zajmują znaczącą pozycję i odgrywają ważną rolę w kształtowaniu polityki kadrowo-płacowej wymuszając często, poprzez działania protestacyjne, renegocjacje polityki płacowej. Według stanu na dzień przekazania Sprawozdania w Spółce funkcjonują cztery organizacje związkowe zrzeszające łącznie ok. 65,42% zatrudnionych w Spółce pracowników. Silna pozycja związków zawodowych stwarza sytuację, w której istnieje ryzyko wzrostu kosztów wynagrodzeń powstałych w ramach wynegocjowanych porozumień płacowych w przyszłości, co w konsekwencji może negatywnie

wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez LW BOGDANKA. Ponadto, ewentualne akcje protestacyjne i/lub strajki organizowane przez funkcjonujące w Spółce związki zawodowe mogą mieć wpływ na prowadzoną przez 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.

#### **8.1.2.11 Ryzyko dodatkowego zatrudnienia pracowników Spółki w podmiotach obcych współpracujących ze Spółką**

Współpraca ta polega na świadczeniu przez obce podmioty 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 w/w podmioty 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 innych podmiotów zewnętrznych 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 Spółkę LW BOGDANKA.

#### **8.1.2.12 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.

LW BOGDANKA S.A. 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.

#### **8.1.2.13 Ryzyko zawarcia niekorzystnych/niewłaściwych warunków kontraktowych**

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

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

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.

#### **8.1.2.14 Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi**

Spółka zawiera transakcje z podmiotami powiązanymi, które mogą zostać poddane badaniu przez organy podatkowe. Podstawowa ocena takich transakcji opiera się na sprawdzeniu, czy są one zawierane na warunkach rynkowych.

Spółka ocenia, iż wszystkie transakcje, jakie Spółka zawiera z podmiotami powiązanymi, były i są zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć, iż ocena transakcji Spółki z podmiotami powiązanymi przez organy podatkowe będzie odmienna, co mogłoby pociągnąć za sobą konsekwencje w postaci odmiennie ustalonego dochodu podatkowego i konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę.

### **8.1.3 Czynniki ryzyk finansowych**

#### **8.1.3.1 Ryzyko płynności**

W połowie 2009 roku Spółka Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. pozyskała 528 mln zł brutto z emisji 11 mln akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 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 Spółki, stan gotówki na dzień 31.03.2011 r. wynosi 325 mln zł natomiast wskaźnik płynności bieżącej 1,72, a płynności szybkiej 1,57. W okresie I kw. 2011 r. przepływy z działalności operacyjnej wynosiły 74.445 tys. zł. Na dzień przekazania Sprawozdania nie ma zagrożenia niewypłacalności Spółki. 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 Spółki. 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.

#### **8.1.3.2 Ryzyko kredytowe**

Aktualne (na dzień 31.03.2011 r.) zadłużenie Spółki (łącznie długo- i krótkoterminowe) wynosi 247.000 tys. zł. W związku z tym, że planowany jest dalszy rozwój Kopalni (uruchomienie wydobywania 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 poszukiwania się dodatkowymi zewnętrznymi źródłami finansowania, np. kredytem bankowym. Poza tym, obecnie (na dzień sporządzania informacji) obowiązujący harmonogram spłat dot. ww. kredytu przewiduje kwartalne spłaty kapitału w 2011 roku na łączną kwotę 50.000,0 tys. zł.

Aktualna sytuacja gospodarcza kraju, wypowiedzi analityków i ekonomistów, czy nawet sugestie Członków Rady Polityki Pieniężnej wskazują na przesłanki do możliwego, dalszego podnoszenia stóp procentowych w Polsce. Podwyżka stóp procentowych przez RPP przełoży się na wzrost stawki WIBOR, względem którego ustalany jest koszt długu Grupy, czego konsekwencją będzie wzrost kosztów finansowych i obniżenie wyniku brutto i netto.

W ocenie Spółki ryzyko zmian stóp procentowych ma ograniczony wpływ na sytuację finansową LW BOGDANKA S.A. z uwagi na relatywnie niski stopień zaangażowania kapitałów obcych w finansowanie aktywów Spółki.

Spółka nie stosuje instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem zmian stóp procentowych.

### **8.1.3.3 Ryzyko ubezpieczeniowe**

Spółka ubezpiecza swoją działalność jednakże, tak jak w przypadku innych podmiotów prowadzących działalność wydobywczą na świecie, niektóre ryzyka związane z działalnością górnictwem, takie jak wstrząsy górotworu, nie są ubezpieczone. Ponadto, nie można zagwarantować, że ubezpieczenie ryzyk posiadane przez Spółkę, okaże się wystarczające do pokrycia wszelkich ewentualnych strat lub zobowiązań. Wystąpienie niekorzystnego zdarzenia, nieobjętego w całości lub części ubezpieczeniem, może mieć bezpośredni wpływ na sytuację finansową Spółki, wyniki jej działalności i generowane przepływy pieniężne.

### **8.1.4 Czynniki związane z ochroną środowiska**

#### **8.1.4.1 Ryzyko związane z rekultywacją i szkodami górnictwem**

Na Spółce ciążyą obowiązki w zakresie rekultywacji terenów pogórnictwem i usuwania szkód górnictwem. Dotychczasowe standardy rekultywacji i usuwania szkód górnictwem mogą ulec zmianie w przyszłości. Wydaje się, że z uwagi na tendencje w zakresie ochrony środowiska można raczej spodziewać się większego rygoru w zakresie rekultywacji terenów pogórnictwem i usuwania szkód górnictwem. Ewentualne zaostżenia standardów w tym zakresie mogą skutkować wzrostem obciążeń finansowych dla Spółki.

W związku z powiększeniem obszaru górnictwem Spółki nastąpi proporcjonalny wzrost szkód spowodowanych wpływem prowadzonej eksploatacji górnictwem zarówno w obiektach budowlanych, jak i w gruntach rolnych. W miarę prowadzonej eksploatacji powiększą się osiadania powierzchni terenu górnictwem, czego skutkiem będzie pozorne podniesienie się zwierciadła wód gruntowych i powstawanie lokalnych podtopień gruntów. Wzrost szkód spowodowanych wpływem eksploatacji górnictwem spowoduje wzrost nakładów na usuwanie szkód górnictwem (wykup nieruchomości zabudowanych). Dlatego oprócz dotychczasowych prac naprawczych Spółka kontynuowała będzie wykonywanie profilaktycznych zabezpieczeń budynków przed skutkami szkód górnictwem oraz zwrot inwestorom kosztów przystosowywania do terenu górnictwem nowych budynków realizowanych na terenie górnictwem. Może mieć to negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

#### **8.1.4.2 Ryzyko związane z zaostżeniem standardów i regulacji prawnych w zakresie norm prawa ochrony środowiska i obowiązkiem uzyskania pozwoleń na korzystanie ze środowiska**

Działalność LW BOGDANKA w sposób istotny oddziałuje na środowisko. Ze względu na charakter tego oddziaływania Spółka musi posiadać określone pozwolenia na korzystanie ze środowiska naturalnego oraz przestrzegać określonych przepisami prawa standardów



korzystania ze środowiska (w tym także wymagań BAT) dotyczących w szczególności emisji substancji i hałasu do powietrza, prowadzenia gospodarki wodno - ściekowej, gospodarowania wytworzonymi odpadami oraz w zakresie wykorzystania zasobów naturalnych. Odpowiednio, standardy dotyczące ochrony środowiska stosuje się również do Łęczyńskiej Energetyki.

Według stanu na dzień przekazania Sprawozdania działalność Spółki prowadzona jest zgodnie z obowiązującymi przepisami i wymaganiami BAT. Spółka posiada wszystkie pozwolenia jakie są wymagane w związku z prowadzoną przez nią działalnością, w tym w szczególności pozwolenie zintegrowane dla instalacji objętych wymaganiami IPPC (Zakład Ceramiki Budowlanej EkoLINKIER, składowisko odpadów wydobywczych). Zarówno Spółka jak i spółka Łęczyńska Energetyka otrzymały przydział uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w okresie rozliczeniowym 2008-2012.

Jednakże istnieje ryzyko, że w związku z regulacjami nowej Ustawy o Odpadach Wydobywczych, Spółka będzie musiała wprowadzić zmiany w sposobie gospodarowania odpadami wydobywczymi. Ustawa o Odpadach Wydobywczych wprowadza nowe zasady gospodarowania takimi odpadami, a także przewiduje obowiązek zatwierdzenia programu gospodarki odpadami wydobywczymi oraz uzyskania zezwolenia na prowadzenie obiektów ich unieszkodliwiania. Działalność Spółki będzie musiała być dostosowana do nowych wymagań do dnia 1 maja 2012 r.

Ponadto, należy podkreślić, że w związku z tym, że przepisy z zakresu prawa ochrony środowiska podlegają ciągłym zmianom, a tendencją ostatnich lat w zakresie regulacji Wspólnotowych dotyczących prawa ochrony środowiska jest zaostrzenie standardów regulujących kwestie ochrony środowiska, nie można wykluczyć w przyszłości kolejnych zmian legislacyjnych dotyczących podwyższenia standardów korzystania ze środowiska, które mogą dotyczyć sektora Spółki lub Łęczyńskiej Energetyki. Zmiany mogą prowadzić do konieczności dostosowania działalności Spółki lub Łęczyńskiej Energetyki, do nowowprowadzonych wymogów (np. wprowadzenia zmian w zakresie wykorzystanych technologii dla poprawy emisji do powietrza lub też sposobu zagospodarowania odpadów), a także dalszych zmian w zakresie warunków pozwoleń wydanych Spółce lub Łęczyńskiej Energetyce, co w konsekwencji może prowadzić do konieczności poniesienia określonych nakładów inwestycyjnych, a tym samym może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

#### **8.1.4.3 Ryzyka inwestycyjne związane z obecnością obszarów chronionych**

Zakład Spółki jest położony w otoczeniu terenów chronionych (park narodowy, parki krajobrazowe, obszary chronionego krajobrazu, korytarz ekologiczny a także dwa obszary objęte regulacjami sieci Natura 2000 położone częściowo na terenie obszaru górniczego Spółki oraz trzy w bliskiej odległości od obszaru górniczego Spółki). Takie uwarunkowania przyrodnicze nie stanowią przeszkody w działalności Spółki w zakresie w jakim działalność ta prowadzona jest obecnie. Niemniej jednak wszelkie planowane działania inwestycyjne Spółki muszą być analizowane pod kątem ich potencjalnego negatywnego oddziaływania na obszary chronione.

Zgodnie z przepisami prawa, prowadzenie działalności gospodarczej, która negatywnie oddziałuje na środowisko na terenach (i w pobliżu terenów) chronionych, może być istotnie ograniczone. Podczas postępowania zmierzającego do wydania decyzji inwestycyjnych właściwy organ administracyjny bada wpływ inwestycji na środowisko analizując w szczególności opis, charakterystykę oraz dane techniczne i projektowe danego przedsięwzięcia i jeżeli uzna, że jest to konieczne może nałożyć na inwestora określone obowiązki, których celem jest wyeliminowanie negatywnego wpływu. Tym samym, w przypadku gdy planowana inwestycja jest położona w polu oddziaływania na tereny chronione, dany inwestor potencjalnie musi liczyć się z możliwością nałożenia na niego określonych obowiązków, co w praktyce oznacza zwykle konieczność poniesienia dodatkowych nakładów inwestycyjnych.

Istnieje ryzyko, że w przypadku działań inwestycyjnych Spółki, mogą zostać na nią nałożone określone obowiązki lub zaostrome wymagania dla ograniczenia negatywnego wpływu na środowisko (np. obowiązek wprowadzenia określonych rozwiązań technologicznych w zakresie gospodarki wodno-ściekowej w związku z oddziaływaniem na środowisko wodno-gruntowe i ryzyko negatywnych zmian poziomu wód gruntowych). Takie ograniczenia inwestycyjne mogą wymagać większych nakładów inwestycyjnych, a tym samym mogą mieć wpływ na wynik finansowy Spółki.

### **8.1.5 Czynniki dotyczące postępowań oraz otoczenia prawnego**

#### **8.1.5.1 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.

#### **8.1.5.2 Ryzyko podatku od nieruchomości w stosunku do wyrobisk górniczych**

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

Dla potrzeb oszacowania podatku od nieruchomości w zakresie wyrobisk górniczych uwzględniono wartość środków trwałych zaewidencjonowanych w ewidencji środków trwałych w grupie 2 (obiekty inżynierii lądowej i wodnej), podgrupie 20 (kompleksowe budowle na

terenach przemysłowych), rodzaju 200 (budowle dla górnictwa i kopalnictwa), z wyłączeniem wybranych środków trwałych.

Ponadto, należy zaznaczyć, że w grudniu 2008 r. do Sejmu wpłynął rządowy projekt nowelizacji ustawy - Prawo górnicze i geologiczne. Projekt ten zakłada, że „podziemne wyrobiska górnicze oraz znajdujące się w nich instalacje i urządzenia nie są budowlami ani też urządzeniami budowlanymi w rozumieniu przepisów prawa budowlanego”. Przyjęcie nowelizacji ustawy w tym kształcie rozstrzygnie zagadnienie objęcia podatkiem od nieruchomości wyrobisk górniczych, ze skutkiem jednak na przyszłość. Zgodnie z uzasadnieniem ministerialnym do znowelizowanych przepisów zastrzeżono, że proponowana zmiana wynika z niejednolitego orzecznictwa i praktyki w zakresie opodatkowania podatkiem od nieruchomości wyrobisk górniczych oraz budowli i urządzeń w nich się znajdujących. Nie odnosi się ona jednak do zagadnienia opodatkowania lub braku opodatkowania do momentu wprowadzenia znowelizowanych przepisów. Na dzień przekazania Sprawozdania Sejm RP uchwalił nowe prawo górnicze i geologiczne, w wersji, która jednak nie rozstrzyga jednak wymienionych wyżej kwestii. Wycofano się z jasnego uregulowania kwestii związanych z podatkiem od nieruchomości od wyrobisk, decydując się na uregulowanie tych kwestii w innej ustawie podatkowej.

#### **8.1.5.3 Ryzyko dotyczące wydatków na utworzenie niektórych wyrobisk górniczych i ich kwalifikacji w podatku dochodowym od osób prawnych**

Klasyfikacja wyrobisk górniczych w księgach rachunkowych w kopalniach węgla kamiennego dokonywana jest w oparciu o przeznaczenie poszczególnych wyrobisk. Wykonywane wyrobiska ewidencjonowane są w księgach rachunkowych jako środki trwałe lub bezpośrednio w koszty operacyjne w momencie ich poniesienia.

Do środków trwałych spółka zalicza wyrobiska stanowiące stałą podziemną infrastrukturę kopalni. Natomiast wyrobiska eksploatacyjne – ruchowe zaliczane są do kosztów operacyjnych w momencie ich poniesienia - wyrobiska kosztowe. Są to następujące wyrobiska:

- a. przygotowawcze podlegające likwidacji – po zakończeniu wydobywania z pola eksploatacyjnego, z którym związane są te wyrobiska przygotowawcze, podlegają likwidacji jako nieprzydatne dla pozostałych części kopalni. Część tych wyrobisk, które pełnią rolę wyrobisk przyścianowych, podlega likwidacji sukcesywnej wraz z postępem eksploatawanej ściany. Przeznaczenie do likwidacji tej grupy wyrobisk jest ustalane na etapie planowania sposobu przygotowania złoża do eksploatacji;
- b. wyrobiska specjalne o charakterze pomocniczym – wykonywane z wyrobisk zlokalizowanych w polach eksploatacyjnych (wnęki strzałowe, wiertnicze, komory oddziałowe). Podlegają likwidacji wraz z innymi wyrobiskami ruchowymi, dla których obsługi zostały wykonane;
- c. wyrobiska wybierakowe – za pomocą których prowadzi się wybieranie złoża (ściany i przecinki ścianowe). Wyrobiska te są likwidowane po zakończeniu wydobywania w polu wybierania ściany i nie są przydatne dla obsługi pozostałych części kopalni;
- d. wyrobiska i otwory badawcze – wyrobiska korytarzowe i otwory wykonywane z powierzchni i wyrobisk górniczych mające na celu badanie złoża. Celem tych wyrobisk jest rozpoznanie struktury złoża i zgromadzenie informacji do jego eksploatacji.

Część wyrobisk kosztowych, wskazanych powyżej, wykonywana była wcześniej niż 1 rok temu. W świetle obowiązujących przepisów podatkowych nie można wykluczyć zastosowania innej niż

prezentowana przez Spółkę kwalifikacji tego typu kosztów dla celów podatku dochodowego od osób prawnych, co mogłoby potencjalnie prowadzić do obniżenia podatkowej bazy kosztowej w dokonanych i bieżących rozliczeniach z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych oraz ewentualnej zapłaty dodatkowej kwoty podatku. Spółki węglowe podjęły próbę wyjaśnienia tego tematu - proponują zmiany i doprecyzowanie zasad kwalifikacji w przedmiotowym zakresie w Klasyfikacji Środków Trwałych.

#### **8.1.5.4 Ryzyko zmiany prawa oraz jego interpretacji i stosowania**

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

#### **8.1.5.5 Ryzyko naruszenia giełdowych obowiązków informacyjnych**

W związku z notowaniem akcji LW BOGDANKA S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, Spółka podlega przepisom nakładającym na nią szereg obowiązków związanych m.in. z zapewnieniem inwestorom równego dostępu do określonych informacji związanych z działalnością Spółki, publikacją w/w informacji w sposób określony w przepisach, a także ściśle określone zasady postępowania z informacjami poufnymi, zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.). Za niewykonanie lub nienależyte wykonanie powyższych LW BOGDANKA S.A. grożą wysokie kary pieniężne. Spółka stara się minimalizować to ryzyko poprzez rzetelne wypełnianie narzuconych na nią obowiązków, poprzedzone wprowadzaniem procedur wewnętrznych określających obieg informacji giełdowych w LW BOGDANKA S.A., a także poprzez stały monitoring działalności Spółki pod kątem obowiązków informacyjnych.

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

Na dzień sporządzenia Sprawozdania Zarządu LW BOGDANKA S.A. z działalności Grupy Kapitałowej za I kwartał 2011 roku LW BOGDANKA S.A. ani jednostka od niej zależna nie była stroną w postępowaniu toczącym się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących:

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

## **10. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

W I kwartale 2011 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 I kwartał 2011 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 Podjęcie uchwały w sprawie wypłaty dywidendy Spółki LW BOGDANKA S.A.**

W dniu 10 maja 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za 2010 r. Wypracowany przez Spółkę w roku 2010 zysk netto w wysokości 227 362 313,44 zł (słownie: dwieście dwadzieścia siedem milionów, trzysta sześćdziesiąt dwa tysiące, trzysta trzynaście złotych 44/100) Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło podzielić w następujący sposób:

1. Kwotę 47 619 026,00 zł (słownie: czterdzieści siedem milionów sześćset dziewiętnaście tysięcy dwadzieścia sześć złotych) przeznaczyć do podziału między akcjonariuszy Spółki, tj. wypłacić dywidendę w kwocie po 1,40 zł (słownie: jeden złoty 40/100) na jedną akcję.
2. Kwotę 179 743 287,44 zł (słownie: sto siedemdziesiąt dziewięć milionów siedemset czterdzieści trzy tysiące dwieście osiemdziesiąt siedem złotych 44/100) przeznaczyć na kapitał rezerwowy Spółki.

Liczba akcji objętych dywidendą wynosi 34 013 590 akcji.

Jednocześnie Walne Zgromadzenie określiło termin ustalenia prawa do dywidendy na dzień 29 lipca 2011 roku (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy na dzień 26 sierpnia 2011 roku.

Spółka informowała o podjęciu w/w uchwały w raporcie bieżącym 11/2011 z dnia 10.05.2011 r.

### **11.2 Zakwalifikowanie Spółki LW BOGDANKA do Respect Index**

W styczniu 2011 r. LW „Bogdanka” S.A. została zakwalifikowana do Respect Index, indeksu spółek odpowiedzialnych społecznie.

Celem badania poprzedzającego zakwalifikowanie do grupy było wyłonienie spółek zarządzanych w sposób odpowiedzialny i zrównoważony ale jednocześnie atrakcyjnych inwestycyjnie. Przedmiotem analizy były m.in. poziom relacji inwestorskich, ład korporacyjny informacyjny, jakość raportowania i komunikacji z rynkiem oraz strategia i zarządzanie organizacją, polityka środowiskowa i relacje z pracownikami.

### **11.3 Zawarcie umowy znaczącej z „Korporacją Gwarecką” S.A.**

W dniu 5 lutego 2011 r. Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 3/2011, iż wartość umów zawartych pomiędzy Spółką („Zamawiający”) a Korporacją Gwarecką S.A. („Wykonawca”) z siedzibą w Bogdance w okresie ostatnich 12 miesięcy (łącznie z umową opisaną poniżej) wyniosła 322 mln zł netto i tym samym przekroczyła wartość 10 % kapitałów własnych Spółki. Umową o największej wartości była umowa podpisana w dniu 4 lutego 2011 roku („Umowa”) pomiędzy LW BOGDANKA S.A. a Korporacją, której przedmiotem jest wykonywanie robót w Spółce, związanych z produkcją, wydobywaniem, przeróbką mechaniczną, kontrolą jakości i spedycją węgla kamiennego, prowadzeniem robót przygotowawczych, prac konserwacyjno – remontowych oraz innych prac określonych w opisie przedmiotu zamówienia, niezbędnych do wykonania robót określonych powyżej w Lubelskim Węglu BOGDANKA S.A. (łącznie z polem Stefanów) w soboty, niedziele i święta będące dniami ustawowo wolnymi od pracy w okresie 24 miesięcy od 01.02.2011 r. do 31.01.2013 r. Maksymalna wartość umowy wynosi ok. 319 mln zł netto i zależeć będzie od zakresu zleconych i wykonanych usług.

W umowie przewidziano następujące kary umowne:

- a. W przypadku, gdy z przyczyn leżących po stronie Wykonawcy nie uzyska on w którymkolwiek miesięcznym okresie rozliczeniowym minimalnego miesięcznego wydobywania urobku węglowego, wówczas zobowiązany on będzie do zapłaty na rzecz Zamawiającego kary umownej w wysokości 20 zł za każdą tonę urobku węglowego poniżej poziomu minimalnego wydobywania miesięcznego;
- b. W przypadku, gdy z przyczyn leżących po stronie Wykonawcy nie wykona on minimalnego miesięcznego postępu robót przygotowawczych w którymkolwiek miesięcznym okresie rozliczeniowym, wówczas zobowiązany on będzie do zapłaty na rzecz Zamawiającego kary umownej w wysokości 5 000 zł za każdy metr bieżący poniżej minimalnego miesięcznego postępu robót przygotowawczych;
- c. W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania przez Wykonawcę z przyczyn leżących po jego stronie, innych usług niż wymienione w pkt. a i b, zobowiązany on będzie do zapłaty na rzecz Zamawiającego kary umownej w wysokości stanowiącej równowartość 200 % wartości netto wg stawek określonych w umowie ilości robociznowodniówek oszacowanych przez przedstawicieli obu stron, niezbędnych do należytego wykonania nie zrealizowanej części zadania;
- d. Zapłata kar umownych nie wyłącza możliwości dochodzenia przez Zamawiającego od Wykonawcy odszkodowania na zasadach ogólnych w przypadku, gdy wysokość poniesionej szkody przewyższa wysokość kar umownych. Pozostałe warunki nie odbiegają od standardów rynkowych.

Umowa zastępuje umowę obowiązującą w okresie od 3 lutego 2009 r. do 3 lutego 2011 r., opisaną w pkt. 8.6.5.1. Prospektu emisyjnego LW „Bogdanka” S.A., opublikowanego w dniu 15 maja 2009 roku.

### **11.4 Zawarcie umowy znaczącej z Vattenfall Heat Poland S.A.**

W dniu 11 kwietnia 2011 roku Spółka zawarła z Vattenfall Heat Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, Umowę kupna/sprzedaży węgla energetycznego (dalej Umowa). Umowa dotyczy dostaw węgla realizowanych przez Spółkę w 2012 roku między innymi dla potrzeb

Elektrociepłowni Żerań oraz Elektrociepłowni Siekierki, których właścicielem jest Vattenfall Heat Polska S.A.

Umowa obowiązuje strony od dnia zawarcia do 31 grudnia 2012 r. Wartość umowy wg cen bieżących wyniosła 217,56 mln zł netto +/- 10%.

W Umowie przewidziano następujące kary umowne: Strona Umowy, która nie odbierze lub nie dostarczy zakontraktowanej ilości węgla w okresach rozliczeniowych płaci drugiej stronie karę umowną w wysokości 10 % wartości niedostarczonego/nieodebranego węgla.

W Umowie przewidziano następujące warunki wypowiedzenia: Każdej ze Stron przysługuje prawo do wypowiedzenia umowy z trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia.

Spółka informowała o zawarciu w/w umowy raportem bieżącym nr 7/2011 z dnia 12 kwietnia 2011 roku.

### **11.5 Powołanie członka Zarządu Lubelskiego Węgla BOGDANKA S.A. wybieranego przez pracowników na siódmą kadencję**

W dniu 3 marca 2011 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała do Zarządu Spółki siódmej kadencji Pana Lecha Torę, który od dnia 3 marca 2011 r. pełni funkcję członka Zarządu wybieranego przez pracowników.

Pan Lech Tor posiada wykształcenie wyższe zawodowe z tytułem zawodowym licencjata. Jest absolwentem Katolickiego Uniwersytetu Lubelskiego Jana Pawła II Wydziału Nauk Społecznych na kierunku: zarządzanie i marketing (ukończył studia w 2007 roku). Wykształcenie średnie zdobył w Technikum Elektrycznym w Zamościu w 1997 roku z tytułem technik elektryk o specjalności: elektromechanika ogólna.

Od 4 lutego 1988 roku Pan Lech Tor jest pracownikiem Lubelskiego Węgla „Bogdanka” S.A. w Bogdancie na stanowisku elektromontera urządzeń elektrycznych pod ziemią. Posiada uprawnienia SEP, jak również uprawnienia i upoważnienia wewnątrzzakładowe do obsługi urządzeń elektrycznych do 10 kV. Ukończył również kurs DEX – I 2010 dla osób dozoru ruchu elektrycznego prowadzony przez Główny Instytut Górnictwa w Katowicach.

### **11.6 Zatrudnienie**

Stan zatrudnienia Spółki na dzień 31 marca 2010 i 2011 roku przedstawia poniższa tabela:

Tabela 22 Stan zatrudnienia Spółki na dzień 30 września 2009 i 2010 roku

<b>Zatrudnienie</b>	<b>I kwartał 2010</b>	<b>I kwartał 2011</b>	<b>Dynamika I kwartał 2011/ I kwartał 2010 [%]</b>
Robotnicy ogółem	3330	3454	103,72%
Robotnicy na dole	2539	2600	102,40%
Robotnicy na powierzchni	791	854	107,96%
Pracownicy etatowi na dole	286	301	105,24%
Pracownicy etatowi na powierzchni	281	279	0,99%

Dół ogółem	2825	2901	102,69%
<b>Pracownicy ogółem</b>	3897	4034	103,52%

Stan zatrudnienia w pierwszym kwartale 2011 roku zwiększył się o 137 osób, tj. o 3,52 % w stosunku do poziomu zatrudnienia na koniec pierwszego kwartału 2010 r.

W pierwszym kwartale 2011 roku przyjęto do LW BOGDANKA S.A. 93 pracowników, w tym 72 osoby przyjęte spoza górnictwa, 10 absolwentów szkół górniczych, 10 absolwentów szkół innych, 1 osoba z innej spółki węglowej.

Jednocześnie odeszło ze Spółki 27 pracowników:

- 23 przeszło na emerytury i renty,
- 1 osoba zmarła,
- 3 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 pierwszego kwartału 2011 r., wynosi 0,0025 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.



**PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU**

<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Stanowisko Funkcja</b>	<b>Data</b>	<b>Podpis</b>
Mirosław Taras	Prezes Zarządu	10.05.2011	
Krystyna Borkowska	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych, Główny Księgowy	10.05.2011	
Zbigniew Stopa	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Technicznych	10.05.2011	
Waldemar Bernaciak	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Handlu i Logistyki	10.05.2011	
Lech Tor	Członek Zarządu wybrany przez pracowników	10.05.2011	