



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

za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku

SPIS TREŚCI

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA.....	5
1.1 Struktura Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA.....	5
1.2 Informacja o podmiotach Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA objętych konsolidacją.....	5
1.2.1 Informacje dotyczące podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA.....	5
1.2.2 Informacje dotyczące jednostki zależnej oraz jednostki stowarzyszonej	6
1.3 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA oraz w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych jednostki dominującej z innymi podmiotami, a także skutki zmian w strukturze Grupy LW BOGDANKA, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	7
2. ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W LW BOGDANKA S.A. W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2011 ROKU.....	8
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 półrocznego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od publikacji ostatniego raportu kwartalnego	8
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 półrocznego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od publikacji ostatniego raportu kwartalnego odrębnie dla każdej z osób	9
2.3 Kurs PDA/akcji Spółki od dnia debiutu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie	9
3. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
4. ANALIZA ORAZ INFORMACJA O PODSTAWOWYCH WIELKOŚCIACH EKONOMICZNO – FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W SKONSOLIDOWANYM ŚRÓDROCZNYM SKRÓCONYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA ZA I PÓŁROCZE 2011 ROKU, T.J. OD 01.01.2011 DO 30.06.2011 ROKU	10
4.1 Wybrane informacje finansowe.....	10
4.2 Informacja o aktualnej sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej.....	13
4.2.1 Produkcja i sprzedaż węgla.....	13
4.2.2 Zapasy	14
4.2.3 Przychody ze sprzedaży	15
4.2.4 Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej	16
4.2.5 Rentowność Grupy Kapitałowej.....	18
4.2.6 Zadłużenie oraz struktura finansowania Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA.....	19
4.3 Informacja o instrumentach finansowych	21
4.4 Koszty wg rodzaju oraz w układzie kalkulacyjnym jednostki dominującej LW BOGDANKA S.A.....	21
4.4.1 Koszty wg rodzaju	21
4.4.2 Koszty wg układu kalkulacyjnego	24
4.5 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	24
5. INFORMACJA O GŁÓWNYCH INWESTYCJACH RZECZOWYCH I KAPITAŁOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA	25
5.1 Realizacja celów emisji/wykorzystanie wpływów z emisji akcji serii C	25
5.2 Inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w pierwszym półroczu 2011 roku	25
5.3 Inwestycje kapitałowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w pierwszym półroczu 2011 roku	30
6. STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA.....	30
7. STANOWISKO ZARZĄDU LW BOGDANKA S.A. ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW ZA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW	

ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE PÓŁROCZNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH	31
8. OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ ORAZ CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE LW BOGDANKA S.A. BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ I JEJ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA.....	31
8.1 Czynniki związane z otoczeniem rynkowym Grupy	31
8.1.1 Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce i na świecie	31
8.1.2 Czynniki związane z polityką gospodarczą państwa wobec sektora górnictwa węgla kamiennego	31
8.1.3 Ryzyko związane z kształtowaniem się cen surowców energetycznych w Polsce i na świecie	32
8.1.4 Ryzyko związane z wprowadzeniem podatku akcyzowego na węgiel	32
8.1.5 Ryzyko zmian stóp procentowych	32
8.1.6 Ryzyko związane ze specyfiką działalności w sektorze górnictwie oraz możliwością wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń	33
8.1.7 Ryzyko związane z wpływem aktualnej sytuacji makroekonomicznej na dostępność finansowania dłużnego	34
8.1.8 Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych	34
8.1.9 Ryzyko prowadzenia restrykcyjnej polityki klimatycznej UE m.in. w zakresie emisji CO2	34
8.1.10 Ryzyko spadku popytu na węgiel kamienny ze strony polskiej energetyki	35
8.1.11 Ryzyko wrogiego przejęcia Grupy	35
8.2 Czynniki związane bezpośrednio z działalnością Grupy	36
8.2.1 Ryzyko związane z oszacowaniem wielkości złóż	36
8.2.2 Ryzyko związane z uruchomieniem wydobycia nowych złóż	36
8.2.3 Ryzyko techniczne i technologiczne	36
8.2.4 Ryzyko związane z wysokimi kosztami stosowanych przez Grupę technologii	37
8.2.5 Ryzyko awarii systemów informatycznych	37
8.2.6 Ryzyko związane z utrzymaniem i pozyskaniem zasobów ludzkich	38
8.2.7 Ryzyko kluczowych odbiorców	38
8.2.8 Ryzyko związane z konkurencją innych producentów węgla energetycznego oraz z relatywnie niską jakością węgla produkowanego przez LW BOGDANKA S.A.	39
8.2.9 Ryzyko opóźnień w planowanych inwestycjach	39
8.2.10 Ryzyko związane z silną pozycją związków zawodowych w Grupie	40
8.2.11 Ryzyko dodatkowego zatrudnienia pracowników Spółki w podmiotach obcych współpracujących z Grupą LW BOGDANKA	40
8.2.12 Ryzyko kluczowych dostawców	40
8.2.13 Ryzyko zawarcia niekorzystnych/niewłaściwych warunków kontraktowych	41
8.2.14 Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi	41
8.3 Czynniki ryzyk finansowych Grupy	41
8.3.1 Ryzyko płynności	41
8.3.2 Ryzyko kredytowe Grupy	42
8.4 Czynniki związane z ochroną środowiska	42
8.4.1 Ryzyko związane z rekultywacją i szkodami górnictwem	42
8.4.2 Ryzyko związane z zaostrzaniem standardów i regulacji prawnych w zakresie norm prawa ochrony środowiska i obowiązkiem uzyskania pozwoleń na korzystanie ze środowiska	42
8.4.3 Ryzyko Grupy związane z zagospodarowaniem odpadów wytworzonych po rozszerzeniu obszaru górnictwa LW BOGDANKA	43
8.4.4 Ryzyka inwestycyjne Grupy związane z obecnością obszarów chronionych	44
8.5 Czynniki dotyczące postępowań oraz otoczenia prawnego Grupy	44
8.5.1 Ryzyko zmiany przepisów podatkowych	44
8.5.2 Ryzyko podatku od nieruchomości w stosunku do wyrobisk górnictwa LW BOGDANKA	45
8.5.3 Ryzyko LW BOGDANKA dotyczące wydatków na utworzenie niektórych wyrobisk górnictwa i ich kwalifikacji w podatku dochodowym od osób prawnych	46
8.5.4 Ryzyko zmiany prawa oraz jego interpretacji i stosowania	46

8.5.5	Ryzyko naruszenia giełdowych obowiązków informacyjnych	47
8.6	Relacje ryzyk w Grupie - Podsumowanie.....	47
9.	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	47
10.	TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	47
11.	INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....	48
12.	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	48
12.1	Podjęcie uchwały w sprawie wypłaty dywidendy Spółki LW BOGDANKA S.A.....	48
12.2	Zakwalifikowanie Spółki LW BOGDANKA do Respect Index.....	48
12.3	Zawarcie umów znaczących	48
12.3.1	Zawarcie umowy znaczącej z „Korporacją Gwarecką” S.A.	48
12.3.2	Zawarcie umowy znaczącej z Vattenfall Heat Poland S.A.	49
12.3.3	Obroty na wartość umowy znaczącej z Bucyrus Europe GmbH – zakup kompleksu strugowego	50
12.3.4	Zawarcie umowy znaczącej z PH-U „Energokrak” Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.....	50
12.4	Powołanie członka Zarządu Lubelskiego Węgla BOGDANKA S.A. wybieranego przez pracowników na siódmą kadencję	51
12.5	Wybór biegłego rewidenta	51
12.6	Zatrudnienie	51
13.	SPIS TABEL	53

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA

1.1 Struktura Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA

W skład Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA (zwanej dalej „Grupą”, „Grupą Kapitałową LW BOGDANKA”, „GK LW BOGDANKA”, „Grupą LW BOGDANKA”), wg stanu na dzień 30 czerwca 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. „EKSPERT” Sp. z o.o. jest obecnie w początkowej fazie procedury likwidacyjnej w związku z Uchwałą podjętą przez Zgromadzenie Wspólników w/w spółki.

Na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania (31.08.2011 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 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za pierwsze półrocze 2011 r. (zwanego dalej Skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniem finansowym Grupy) metodą konsolidacji pełnej.

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

1.2.1 Informacje dotyczące podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA

Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA:

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

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

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

Fax: (81) 462 51 91

www: www.lw.com.pl

e-mail: bogdanka@lw.com.pl

REGON: 430309210

NIP: 713-000-57-84

Przedmiot działalności:

Zakres podstawowej działalności gospodarczej Spółki obejmuje działalność górnictw w zakresie

gospodarczego wydobywania węgla kamiennego, a także wzbogacanie wydobytego węgla surowego, sprzedaż węgla odbiorcom, ochronę i rekultywację terenów górniczych.

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

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

Działalność uzupełniająca

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

1.2.2 Informacje dotyczące jednostki zależnej oraz jednostki stowarzyszonej

Jednostka bezpośrednio zależna:

„Łęczyńska Energetyka” Sp. z o.o.

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

Kapitał zakładowy (wg stanu na dzień 31.08.2011 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 kopalni świadczy usługi w zakresie dostaw energii cieplnej oraz prowadzi gospodarkę wodno-ściekową.

Jednostka stowarzyszona z Grupa:

EKSPERT Sp. z o.o.

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

Kapitał zakładowy (wg stanu na dzień 31.08.2011 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 ZW: 50,00 %.

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

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

W pierwszym półroczu 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 PÓŁROCZU 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 półrocznego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od publikacji ostatniego raportu kwartalnego

Tabela 1 Struktura akcjonariatu LW BOGDANKA S.A. według stanu na dzień 12 maja 2011 roku oraz 31 sierpnia 2011 roku

Akcjonariusz	12 maja 2011 r.		31 sierpnia 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
Razem	34 013 590	100,00	34 013 590	100,00

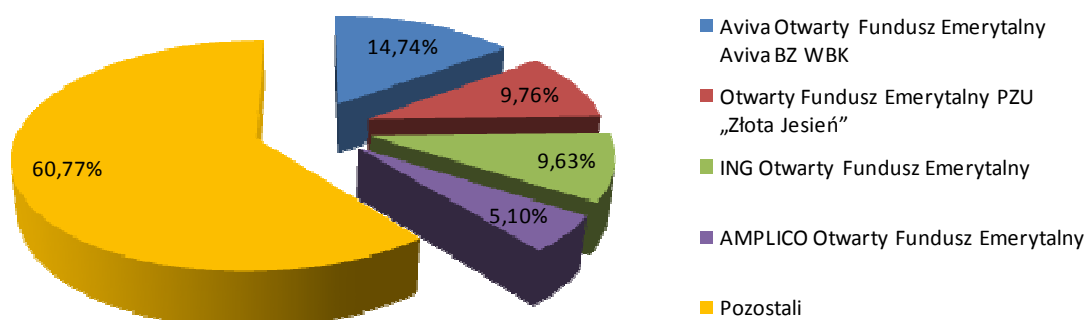
* zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 25 marca 2010 roku, opisanym w Raporcie bieżącym nr 11/2010.

** 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.

Struktura akcjonariatu LW BOGDANKA S.A. według stanu na dzień 31 sierpnia 2011 roku



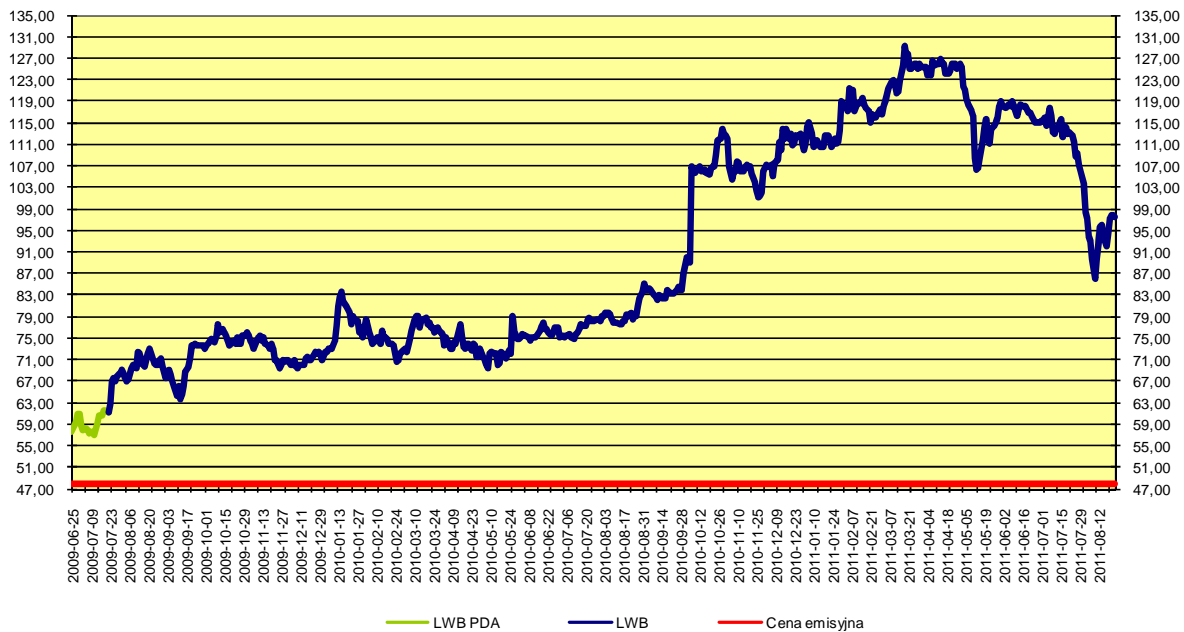
2.2 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące LW BOGDANKA S.A. na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od publikacji ostatniego raportu kwartalnego odrębnie dla każdej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

Tabela 2 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA S.A.

	Liczba akcji wg stanu na dzień przekazania Sprawozdania za I kwartał 2011 r. (12 maja 2011 r.)	Liczba akcji wg stanu na dzień przekazania Sprawozdania za I półrocze 2011 roku (31 sierpnia 2011 r.)
Zarząd		
Mirosław Taras	2 737	2 737
Krystyna Borkowska	1 299	1 299
Zbigniew Stopa	3 834	5 703
Waldemar Bernaciak	2 162	2 162
Lech Tor	1 124	1 124
Rada Nadzorcza		
Eryk Karski	0	0
Andrzej Lulek	0	0
Ewa Pawluczuk	0	0
Stefan Kawalec	0	0
Jadwiga Kalinowska	1 024	1 024
Adam Partyka	1 024	1 024
Razem	13 204	15 073

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

Wykres - Zestawienie cen zamknięcia akcji LW BOGDANKA S.A. od początku notowań (tj. 25 czerwca 2009 roku) do dnia 26 sierpnia 2011 roku



3. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za pierwsze półrocze 2011 r. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 – „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, przy zastosowaniu tych samych zasad rachunkowości dla okresu bieżącego i porównywalnego.

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

Sporządzenie skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego zgodnego z MSR 34 wymaga wykorzystywania pewnych znaczących szacunków księgowych. Wymaga również od Zarządu własnego osądu przy stosowaniu przyjętych przez Grupę zasad rachunkowości. Istotne oszacowania i osądy od czasu publikacji rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 r. nie uległy zmianie.

4. ANALIZA ORAZ INFORMACJA O PODSTAWOWYCH WIELKOŚCIACH EKONOMICZNO – FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W SKONSOLIDOWANYM ŚRÓDROCZNYM SKRÓCONYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA ZA I PÓŁROCZE 2011 ROKU, T.J. OD 01.01.2011 DO 30.06.2011 ROKU

W niniejszym rozdziale przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011 roku, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej, sporządzonym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską.

4.1 Wybrane informacje finansowe

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

Wyszczególnienie	Za II kwartał 2011	Za II kwartał 2010	Zmiana 2011/2010 [%]	Za 2 kwartały 2011	Za 2 kwartały 2010	Zmiana 2011/2010 [%]
Przychody ze sprzedaży	272 120	284 003	-4,18	582 081	578 099	0,69
Zysk brutto	48 798	87 431	-44,19	121 616	183 103	-33,58
EBITDA	67 279	99 431	-32,34	145 185	194 709	-25,43
EBIT (Zysk operacyjny)	26 711	64 474	-58,57	70 409	126 638	-44,40
Zysk przed opodatkowaniem	32 194	67 021	-51,96	77 029	132 819	-42,00
Zysk netto	26 205	54 150	-51,61	62 163	106 920	-41,86
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	90 390	-43 423	-	167 952	160 393	4,71

Wyszczególnienie	Za II kwartał 2011	Za II kwartał 2010	Zmiana 2011/2010 [%]	Za 2 kwartały 2011	Za 2 kwartały 2010	Zmiana 2011/2010 [%]
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-183 720	-23 010	698,44	-372 782	-264 882	40,74
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-3 000	-	-	-6 000	-	-

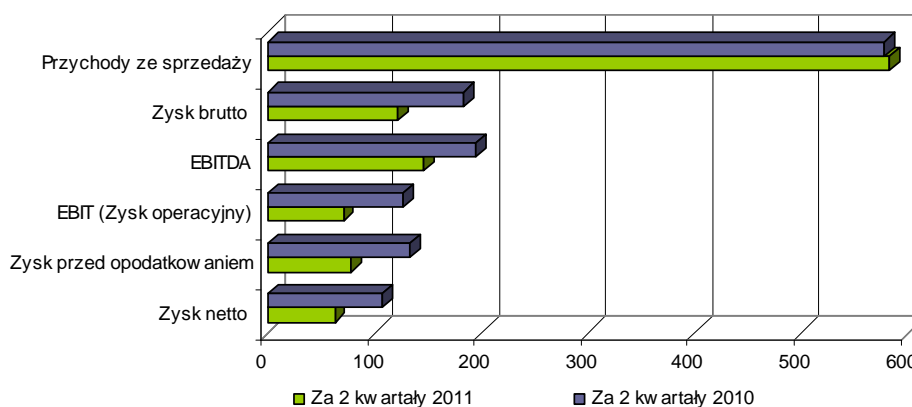
Tabela 4 Wybrane informacje finansowe Grupy Kapitałowej cd. [tys. zł]

Wyszczególnienie	30.06.2011	31.12.2010	Zmiana 2011/2010 [%]
Suma aktywów	2 886 153	2 828 045	2,05
Aktywa trwałe	2 443 488	2 163 972	12,92
Aktywa obrotowe	442 665	664 073	-33,34
Kapitał własny	1 983 563	1 969 019	0,74
Zobowiązania	902 590	859 026	5,07

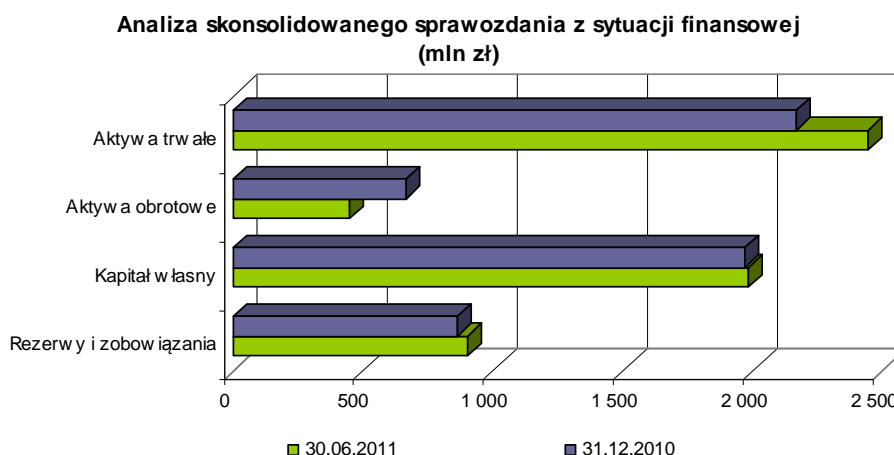
Sprawozdanie finansowe sporządzone za okres 01.01.2011 – 30.06.2011 wykazuje, że Grupa Kapitałowa Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. uzyskała 582.081 tys. zł przychodów ze sprzedaży, co stanowi wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 0,69%, tj. o 3.982 tys. zł. W samym drugim kwartale 2011 roku Grupa Kapitałowa uzyskała przychody w wysokości 272.120 tys. zł, tj. o 4,18% niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

W I półroczu 2011 roku Grupa odnotowała spadek zysku operacyjnego z kwoty 126.638 tys. zł do kwoty 70.409 tys. zł (zmiana rdr. wyniosła -44,40%). Wartość EBITDA, czyli zysk operacyjny powiększony o amortyzację, wyniósł 145.185 tys. zł w okresie 01.01.2011 – 30.06.2011 wobec 194.709 tys. zł w analogicznym okresie 2010 r. Spadek zysku operacyjnego jest pochodną większego zakresu robót w Polu Stefanów, przy jednoczesnym braku znaczącego wydobywania z tego pola. Na spadek wyniku miał także wpływ niższy przeciętny uzysk węgla handlowego, przy zbliżonym w stosunku do pierwszej połowy 2010 r. wydobywaniu brutto.

Analiza skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów (mln zł)



Zysk netto za pierwsze półrocze 2011 roku wyniósł 62.163 tys. zł wobec 106.920 tys. zł za analogiczny okres 2010 roku, co oznacza, że był niższy o 41,86%, tj. o 44.757 tys. zł. Wynik netto za II kwartał 2011 r. wyniósł 26.205 tys. zł wobec 54.150 tys. zł za II kwartał 2010 r. (spadek o 51,61%).



Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30.06.2011 roku wykazało wzrost sumy bilansowej do 2.886.153 tys. zł, tj. o 58.108 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 2.443.488 tys. zł (30.06.2011) – taki wzrost (+12,92%) wynika przede wszystkim z realizowanego przez Grupę Kapitałową programu inwestycyjnego rozbudowy Pola Stefanów. W analizowanym okresie wartość aktywów obrotowych spadła z 664.073 tys. zł do 442.665 tys. zł (-221.408 tys. zł, -33,34%) – co jest przede wszystkim pochodną spadku środków pieniężnych będących w posiadaniu Grupy Kapitałowej (w związku z wydatkami na prowadzony program inwestycyjny).

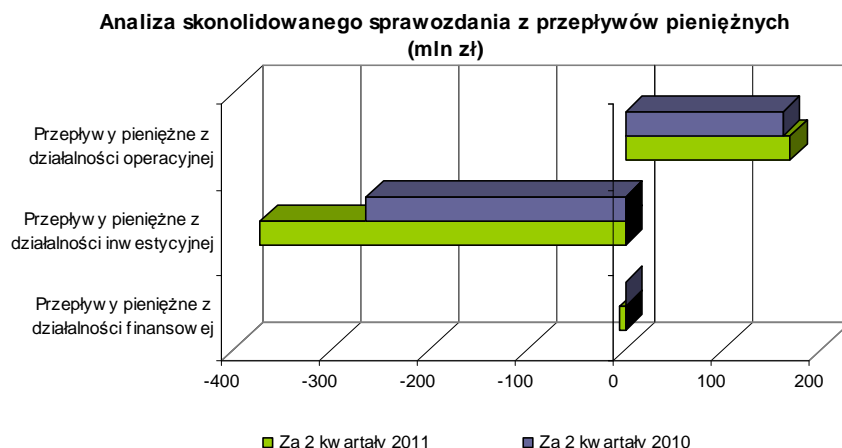
Po stronie pasywów do 1.983.563 tys. zł (tj. o 0,74%) wzrosły kapitały własne, co jest wynikiem dopisania do zysków zatrzymanych wyniku za I półrocze 2011 roku przy jednoczesnym ich zmniejszeniu o poziom wypłaconej w sierpniu dywidendy (w bilansie wykazana jest jako krótkoterminowe zobowiązanie). W analizowanym okresie łączne rezerwy i zobowiązania Grupy Kapitałowej wzrosły o 43.564 tys. zł, na co złożył się:

- spadek zobowiązań długoterminowych o 1.762 tys. zł (do 454.125 tys. zł),
- wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 45.326 tys. zł (do 448.465 tys. zł).

W grupie zobowiązań krótkoterminowych o 4.000 tys. zł wzrosła wartość kredytów i pożyczek – zmiana nie jest wynikiem zaciągnięcia przez Grupę nowego zobowiązania, lecz przekwalifikowania części posiadanego przez Jednostkę Dominującą kredytu obrotowego z długoterminowego na krótkoterminowy (z terminem zapadalności poniżej 12 m-cy). Wg harmonogramu stanowiącego załącznik do umowy kredytowej, do dnia 31.12.2011 roku przewidziana jest do spłaty kwota 44.000 tys. zł, a w I półroczu 2012 roku 10.000 tys. zł

Udział kapitałów własnych w całkowitej wartości pasywów na dzień 30.06.2011 oraz 31.12.2010 wynosił odpowiednio: 68,73% oraz 69,62%.

W trakcie pierwszego półrocza 2011 r. Grupa Kapitałowa finansowała swoją działalność przepływami pieniężnymi z działalności operacyjnej oraz środkami pieniężnymi zgromadzonymi w poprzednich latach. Wartość przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wzrosła ze 160.393 tys. zł (za I półrocze 2010 r.) do 167.952 tys. zł (za I półrocze 2011 r.).



Przepływy z działalności inwestycyjnej w trakcie pierwszego półrocza 2011 roku wyniosły -372.782 tys. zł i były wyższe od tych z analogicznego okresu 2010 r. o 107.900 tys. zł – wzrost spowodowany był różnym zakresem robót realizowanych w ramach procesu inwestycyjnego w poszczególnych analizowanych okresach.

W okresie styczeń – czerwiec 2011 r. Grupa Kapitałowa wygenerowała przepływy netto z działalności finansowej w kwocie -6.000 tys. zł (spłata dwóch rat kredytu obrotowego), podczas gdy rok wcześniej Grupa Kapitałowa nie wykazywała zmian w przepływach z działalności finansowej.

Wartość gotówki zgromadzonej w kasie i na rachunkach bankowych na dzień 30.06.2011 wyniosła 261.271 tys. zł i była niższa o 315.899 tys. zł w stosunku do analogicznych danych roku poprzedniego.

4.2 Informacja o aktualnej sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej

4.2.1 Produkcja i sprzedaż węgla

W trakcie pierwszego półrocza 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 I półrocze 2011 roku oraz za I półrocze 2010 roku [w tys. ton]

Za 2 kwartały 2011	Za 2 kwartały 2010	Za 2 kwartały 2011/Za 2 kwartały 2010 [%]
2 537,68	2 815,86	-9,88%

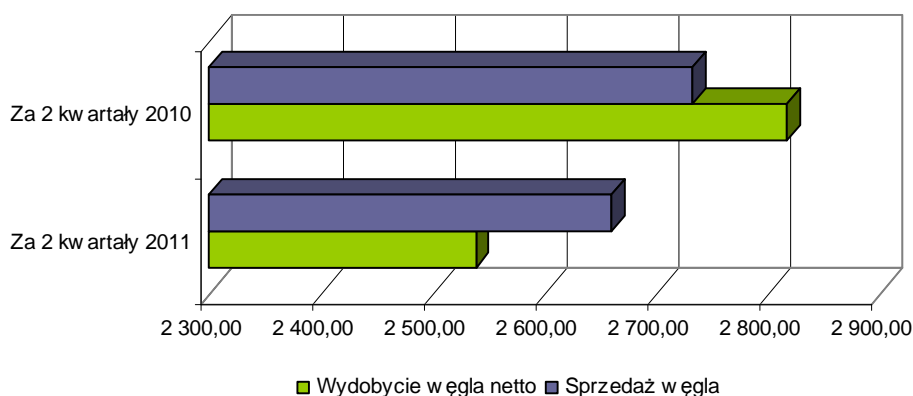
W trakcie pierwszego półrocza 2011 r., w porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku, wydobywanie węgla handlowego spadło o 9,88% i wynosiło 2.537,68 tys. ton (rok wcześniej – 2.815,86 tys. ton). Spadek wydobywania węgla handlowego przy wzroście o ponad 1% wydobywania brutto jest wynikiem większego natężenia prac przygotowawczych (w I półroczu 2011 roku wykonano prawie o 15% więcej chodników niż w analogicznym okresie 2010 r.) oraz gorszą charakterystyką geologiczną eksploatowanego aktualnie złoża, co znacząco wpłynęło na odnotowany wskaźnik uzysku. W związku z poprawiającymi się warunkami górniczo - geologicznymi złoża, należy oczekiwać poprawy wskaźnika uzysku netto w następnych okresach sprawozdawczych. LW BOGDANKA S.A. stale dąży do maksymalizacji wartości wskaźnika uzysku w ramach eksploatowanego złoża.

Tabela 6 Sprzedaż węgla LW BOGDANKA za I półrocze 2011 roku oraz I półrocze 2010 roku [w tys. ton]

Za 2 kwartały 2011	Za 2 kwartały 2010	Zmiana 2011/2010 [%]
2 659,57	2 731,57	-2,64%

W okresie 01.01. – 30.06.2011 roku sprzedano o 2,64% (72,00 tys. ton) węgla mniej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Konsekwencją zmniejszonej sprzedaży węgla przy mniejszym wydobyciu węgla handlowego był spadek posiadanego zapasu węgla handlowego do 14,84 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)



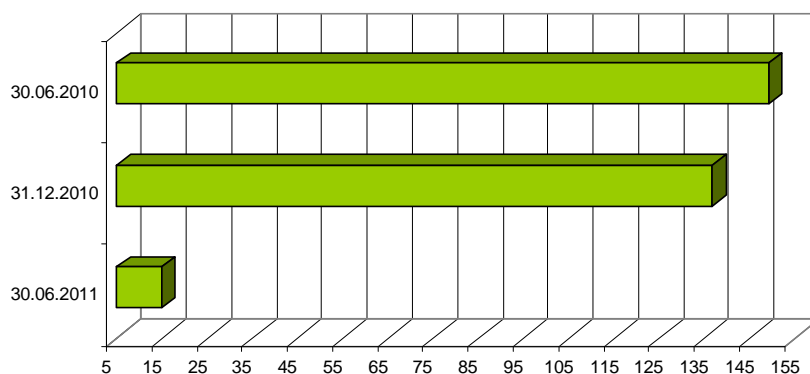
4.2.2 Zapasy

Stan zapasów węgla handlowego posiadanego przez Grupę Kapitałową na dzień 30.06.2011 r. wyniósł 14.839,21 ton – oznacza, to, że zapas spadł o 121.891,47 ton (-89,15%) w stosunku do poziomu z dnia 31.12.2010 r. i o 134.184,83 ton (-90,04%) w stosunku do stanu na dzień 30.06.2010.

Tabela 7 Zapasy węgla [t]

Wyszczególnienie	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010	Zmiana (30.06.2011/31.12.2010) [%]	Zmiana (30.06.2011/30.06.2010) [%]
Zapasy węgla	14 839,21	136 730,68	149 024,04	-89,15%	-90,04%

Zapasy węgla (tys. ton)



4.2.3 Przychody ze sprzedaży

W trakcie pierwszego półrocza 2011 roku Grupa Kapitałowa LW BOGDANKA osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 582.081 tys. zł – były one wyższe o 3.982 tys. zł od przychodów osiągniętych w ciągu pierwszego półrocza 2010 roku.

Grupa Kapitałowa Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. posiada 4 źródła przychodów: sprzedaż węgla, sprzedaż ceramiki, pozostałą działalność (w tym przychody „Łęczyńskiej Energetyki”) oraz sprzedaż towarów i materiałów.

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w trakcie I półrocza 2011 roku (a także 2010 roku) była produkcja i sprzedaż węgla energetycznego. Działalność ta w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r. wygenerowała 92,13% osiąganych przez Grupę Kapitałową przychodów ze sprzedaży (w analogicznym okresie poprzedniego roku było to 96,85%). Spadek przychodów ze sprzedaży węgla jest pochodną niższej ilości sprzedanego węgla (-2,64%), przy wyższej jednostkowej cenie sprzedaży. Dodatkowo w opublikowanym przez Grupę sprawozdaniu finansowym, dla celów prezentacyjnych, dane w rachunku zysków i strat dotyczące przychodów ze sprzedaży węgla i kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów są korygowane (*in minus*) o wartość sprzedanego węgla, który został pozyskany podczas drażenia wyrobisk. Mając na uwadze powyższe, wartości wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat skorygowano w I półroczu 2011 r. o 54.163,9 tys. zł, natomiast w I półroczu 2010 r. o 40.061,5 tys. zł.

Okolo 85% ze zrealizowanej sprzedaży węgla (w ujęciu wartościowym) w okresie 01.01. – 30.06.2011 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 Grupą Ożarów S.A.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wzrosły w analizowanym okresie o 340,15%, tj. o 13.436 tys. zł. W kwocie tej m.in. zaewidencjonowany jest węgiel energetyczny, który kupowała Grupa Kapitałowa celem odsprzedaży jednemu z odbiorców.

Przychody z pozostałej działalności stanowiły w okresie 01.01.2011 – 30.06.2011 – 4,08% ogółu przychodów, podczas gdy rok wcześniej było to 1,85% - znaczącą pozycją w tej grupie były przychody związane z usługami transportu węgla świadczonymi na rzecz jednego z odbiorców.

Udział przychodów ze sprzedaży ceramiki w całkowitych przychodach ze sprzedaży wzrósł z 0,61% do 0,80% ogółu przychodów Grupy Kapitałowej.

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

Wyszczególnienie	Za 2 kwartały 2011	Za 2 kwartały 2010	Zmiana 2011/2010 [%]
Sprzedaż węgla	536 281	559 914	-4,22
Sprzedaż ceramiki	4 649	3 535	31,51
Pozostała działalność	23 765	10 700	122,10
Sprzedaż towarów i materiałów	17 386	3 950	340,15
Razem przychody ze sprzedaży	582 081	578 099	0,69

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

Wyszczególnienie	Za 2 kwartały 2011	udział [%]	Za 2 kwartały 2010	udział [%]
Sprzedaż węgla	536 281	92,13	559 914	96,85
Sprzedaż ceramiki	4 649	0,80	3 535	0,61
Pozostała działalność	23 765	4,08	10 700	1,85
Sprzedaż towarów i materiałów	17 386	2,99	3 950	0,69
Razem przychody ze sprzedaży	582 081	100	578 099	100

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

Wyszczególnienie	Za 2 kwartały 2011	udział [%]	Za 2 kwartały 2010	udział [%]
Sprzedaż krajowa	581 832	99,96	577 695	99,93
Sprzedaż zagraniczna	249	0,04	404	0,07
Razem przychody ze sprzedaży	582 081	100,00	578 099	100,00

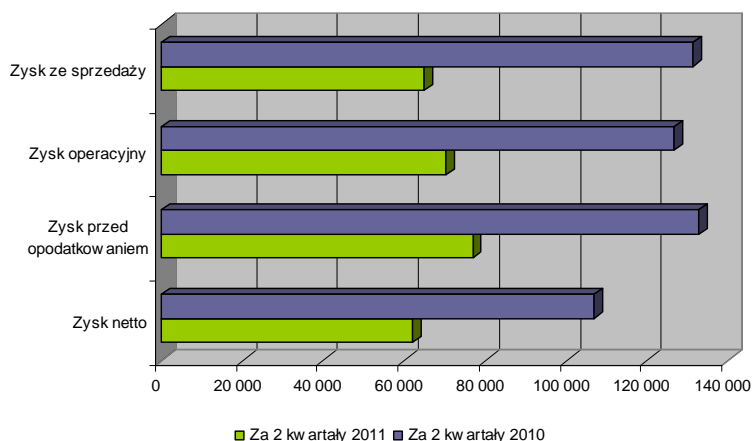
4.2.4 Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej

W trakcie pierwszego półrocza 2011 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 0,69% (do poziomu 582.081 tys. zł). W tym samym okresie koszty Grupy Kapitałowej (koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów łącznie z kosztami sprzedaży i administracyjnymi) wzrosły o 15,76% do poziomu 516.996 tys. zł. Taki układ dynamiki przychodów i kosztów spowodował osiągnięcie niższego o 50,50% wyniku ze sprzedaży, tj. 65.085 tys. zł za 6 miesięcy 2011 roku wobec 131.482 tys. zł dla analogicznego okresu 2010 roku.

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

Wyszczególnienie	Za 2 kwartały 2011	Za 2 kwartały 2010	Zmiana 2011/2010 [%]
Przychody ze sprzedaży	582 081	578 099	0,69
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży, administracyjne	516 996	446 617	15,76
Zysk ze sprzedaży	65 085	131 482	-50,50
Pozostałe przychody	7 951	2 251	253,22
Pozostałe koszty	514	1 745	-70,54
Pozostałe zyski/straty netto	-2 113	-5 350	-60,50
Zysk operacyjny	70 409	126 638	-44,40
Przychody finansowe	9 444	12 869	-26,61
Koszty finansowe	2 806	6 664	-57,89
Udział w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych	-18	-24	-25,00
Zysk przed opodatkowaniem	77 029	132 819	-42,00
Podatek dochodowy	14 866	25 899	-42,60
Zysk netto	62 163	106 920	-41,86
- przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	61 935	106 208	-41,69

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



Pozostałe przychody

Za pierwsze 6 miesięcy 2011 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 7.951 tys. zł wobec 2.251 tys. zł uzyskanych w analogicznym okresie roku poprzedniego – oznacza to wzrost ich wartości o 253,22%. W kwocie 7.951 tys. zł zaewidencjonowane zostały przychody wynikające ze zdarzeń mających charakter jednorazowy (przede wszystkim rozwiązane rezerwy celowe).

Pozostałe koszty oraz pozostałe zyski/straty netto

Za pierwsze 6 miesięcy 2011 roku pozostałe koszty wyniosły 514 tys. zł wobec 1.745 tys. zł poniesionych w analogicznym okresie 2010 roku – oznacza to spadek ich wartości o 70,54%. Pozostałe zyski/straty netto wyniosły w analizowanym okresie 2011 r. -2.113 tys. zł wobec -5.350 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 pierwsze półrocze 2011 roku na poziomie 70.409 tys. zł, który jest niższy od wyniku sprzed roku o 44,40%, tj. o 56.229 tys. zł.

Przychody finansowe

Przychody finansowe za pierwsze 6 miesięcy 2011 roku wyniosły 9.444 tys. zł wobec 12.869 tys. zł rok wcześniej (spadek o 26,61%). Zmiana przychodów finansowych jest pochodną niższego średniorocznego poziomu gotówki w Grupie Kapitałowej.

Koszty finansowe

Koszty finansowe w trakcie I półrocza 2011 roku wyniosły 2.806 tys. zł wobec 6.664 tys. zł rok wcześniej (-3.858 tys. zł, tj. -57,89%). Za spadek wartości odpowiada fakt, że część naliczonych odsetek zwiększyła wartość nakładów na środki trwałe w budowie, a nie stanowiła kosztów uzyskania przychodów danego okresu.

Wynik przed opodatkowaniem za 6 miesięcy 2011 roku jest o 42,00% niższy aniżeli miało to miejsce rok wcześniej – zysk przed opodatkowaniem za I półrocze 2011 wyniósł 77.029 tys. zł wobec 132.819 tys. zł za I półrocze 2010 r.

Obowiązkowe obciążenia wyniku Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA w postaci podatku dochodowego od osób prawnych spowodowały uzyskanie wyniku netto roku obrotowego za okres 01.01. – 30.06. 2011 r. w wysokości 62.163 tys. zł wobec 106.920 tys. zł dla analogicznego okresu 2010 roku – rdr wynik netto Grupy Kapitałowej spadł o 41,86%.

4.2.5 Rentowność Grupy Kapitałowej

Tabela 12 Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA

Wyszczególnienie	Za 2 kwartały 2011	Za 2 kwartały 2010	Zmiana 2011-2010 [p.p.]	Zmiana 2011/2010 [%]
Rentowność sprzedaży brutto	20,89%	31,67%	-10,78%	-34,04
Rentowność EBITDA	24,94%	33,68%	-3,74%	-11,10
Rentowność EBIT	12,10%	21,91%	-9,81%	-44,77
Rentowność brutto	13,23%	22,98%	-9,75%	-42,43
Rentowność netto	10,68%	18,50%	-7,82%	-42,27
Rentowność aktywów (ROA)	2,18%	4,16%	-1,98%	-47,60
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	3,15%	5,97%	-2,82%	-47,24

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

Rentowność sprzedaży brutto Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA spadła z 31,67% (za I półrocze 2010) do 20,89% (za I półrocze 2011). Na zmianę wartości tego wskaźnika miała wpływ wyższa dynamika kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów wobec dynamiki przychodów.

W analizowanym okresie rentowność EBIT (zysku operacyjnego) wyniosła 12,10%, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 9,81 p.p., natomiast rentowność EBITDA spadła z 33,68% (I półrocze 2010) do 24,94% (I półrocze 2011). Za zmianę wartości obydwu wskaźników są odpowiedzialne wyższe koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, które są pochodną większego zakresu robót w Polu Stefanów.

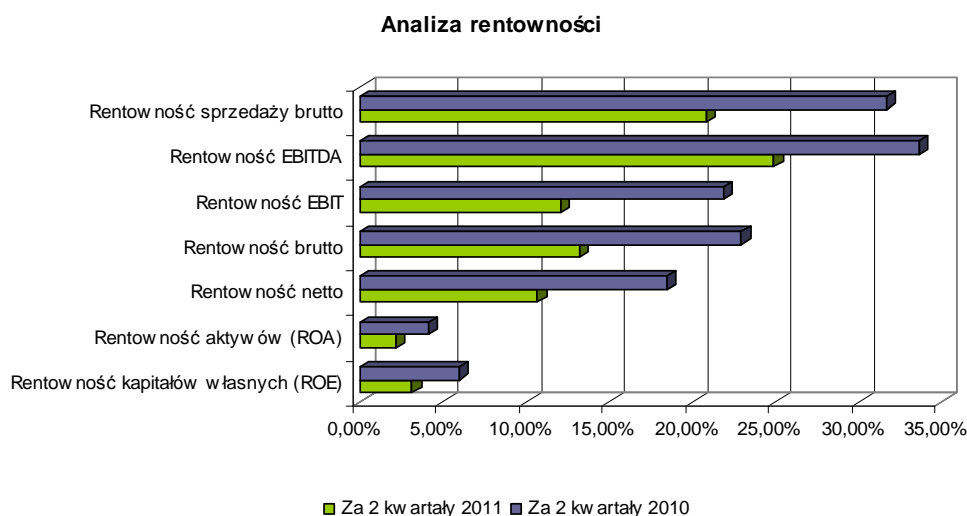
Rentowność brutto za I półrocze 2011 roku wyniosła 13,23% i była niższa od tej za I półrocze 2010 roku o 9,75 p.p.

Rentowność netto prowadzonej działalności w ramach Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA wyniosła za I półrocze 2011 r. 10,68% wobec 18,50% za I półrocze 2010 r.

Spadek rentowności aktywów (z 4,16% do 2,18%) jest konsekwencją niższego wyniku netto oraz realizowanego przez Jednostkę Dominującą dużego procesu inwestycyjnego (m.in. rozbudowa Pola Stefanów) – 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 spowodowany jest przez spadek zysku netto wygenerowanego przez Grupę (-41,86%).

Efekty wykorzystania kapitałów własnych do finansowania działalności Grupy 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	30.06.2011	31.12.2010	Zmiana 2011/2010 [%]
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	31,27%	30,38%	2,93
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	45,50%	43,63%	4,29
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	96,87%	108,95%	-11,09
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	15,54%	14,26%	8,98
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	15,73%	16,12%	-2,42

Na dzień 30 czerwca 2011 roku udział zobowiązań w finansowaniu działalności Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA, mierzony wskaźnikiem ogólnego zadłużenia wynosił 31,27% i odpowiednio 30,38% wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. Zadłużenie Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA nie stanowiło w okresie objętym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem za pierwsze półrocze 2011 zagrożenia dla jej działalności oraz zdolności do terminowego wywiązywania się z zobowiązań. W analizowanym okresie wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych wzrósł z 43,63% (na dzień 31.12.2010) do 45,50% (na dzień 30.06.2011) – jest to pochodną wzrostu o 14.544 tys. zł kapitałów własnych przy jednoczesnym wzroście o 43.564 tys. zł. całkowitych zobowiązań Grupy Kapitałowej.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi znajduje się nieznacznie poniżej 100%. Spowodowane jest to przez zapis księgowy, tworzący zobowiązania z tytułu dywidendy (obniżyło to kapitały własne, a w konsekwencji wpłynęło na spadek wartości kapitałów stałych Grupy), a także przez wzrost wartości aktywów trwałych (w związku z realizowanym programem inwestycyjnym).

Tabela 14 Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA [dni]

Wyszczególnienie	30.06.2011	31.12.2010	Zmiana 2011/2010 [%]
Wskaźnik płynności bieżącej	1,22	2,07	-41,06
Wskaźnik płynności szybkiej	1,10	1,88	-41,49

W okresie objętym skonsolidowanym półrocznym sprawozdaniem finansowym wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA utrzymywały się na bezpiecznym poziomie - Grupa Kapitałowa nie wykazuje trudności w regulowaniu zobowiązań. Wysoki poziom wskaźników płynności (zarówno na dzień 30.06.2011 r., jak i 31.12.2010 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, przewidywaną częściową spłatę kredytu obrotowego, a także wypłatę dywidendy za 2010 rok należy spodziewać się spadku wartości ww. wskaźników.

Tabela 15 Cykle rotacji Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA [dni]

Wyszczególnienie	30.06.2011	31.12.2010	Zmiana 2011/2010 [%]
Cykl rotacji zapasów	20,4	24,7	-17,41
Cykl rotacji należności handlowych	41,2	36,2	13,81
Cykl rotacji zobowiązań handlowych	94,5	89,8	5,23
Cykl operacyjny (1+2)	61,6	60,9	1,15
Cykl konwersji gotówki (4-3)	-32,9	-28,9	13,84

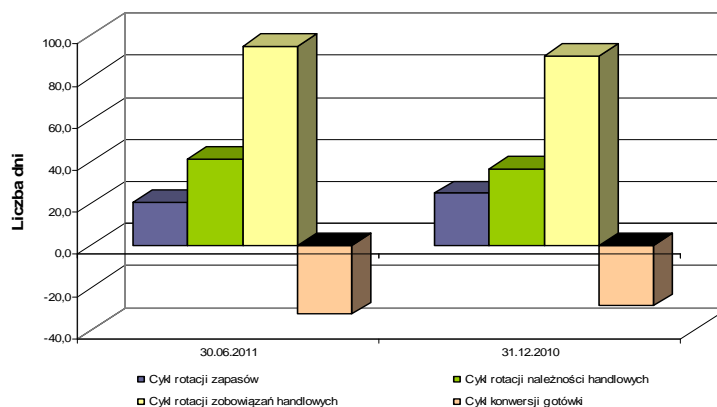
W analizowanym okresie wskaźnik cyklu rotacji zapasów spadł w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2010 roku z 24,7 dni do 20,4 dni - przy spadku średniego poziomu wartości zapasów (w stosunku do stanu na 31.12.2010) wzrósł koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów.

Cykl rotacji należności handlowych wyniósł 41,2 dni (wg stanu na 30.06.2011) i 36,2 dni (wg stanu na 31.12.2010). Za zmniejszenie wartości wskaźnika odpowiada wzrost średniego poziomu należności handlowych.

Operacyjny cykl aktywów obrotowych (suma cyklu rotacji zapasów i należności handlowych) wyniósł w analizowanym okresie 61,6 dni wobec 60,9 dni wg stanu na dzień 31.12.2010 – oznacza to, że średnio o 0,7 dnia wolniej majątek obrotowy jest zamieniany na gotówkę.

Cykl rotacji zobowiązań handlowych w okresie objętym informacjami finansowymi uległ wydłużeniu z 89,8 dni (na dzień 31.12.2010) roku do 94,5 dni (na dzień 30.06.2011).

Analiza cyklu konwersji gotówki



Rezultatem opisanych powyżej tendencji było osiągnięcie cyklu konwersji gotówki wynoszącego na dzień 30.06.2011 r. –32,9 dni wobec –28,9 dni na dzień 31.12.2010 r. Ujemna wartość wskaźnika cyklu konwersji gotówki oznacza, że Grupa Kapitałowa Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. korzysta z nieoprocentowanych kapitałów obcych.

4.3 Informacja o instrumentach finansowych

W I półroczu 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.

Grupa ocenia, iż ryzyko związane z należnościami handlowymi jest ograniczone z uwagi na fakt, że Grupa dokonuje transakcji wyłącznie z kontrahentami o potwierdzonej wiarygodności (głównymi odbiorcami są duże podmioty o stabilnej sytuacji finansowej). Ponadto, Grupa w sposób ciągły monitoruje zaległości kontrahentów w regulowaniu płatności.

Grupa ocenia, iż ryzyko związane z regulowaniem przez Grupę zobowiązań handlowych jest ograniczone z uwagi na fakt, iż Grupa w sposób ciągły prowadzi analizę wpływów i wydatków i z wyprzedzeniem zna kwoty wymaganych zobowiązań do uregulowania. Ponadto, obecne zadłużenie Grupy jest bardzo niskie, a współpraca z bankami bardzo dobra, co sprawia, iż Grupa w łatwy i szybki sposób może pozyskać finansowanie w przypadku wystąpienia zatorów płatniczych.

4.4 Koszty wg rodzaju oraz w układzie kalkulacyjnym 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. 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.

4.4.1 Koszty wg rodzaju

W I półroczu 2011 roku LW BOGDANKA S.A. poniosła koszty wg układu rodzajowego w wysokości 651.187 tys. zł wobec 594.686 tys. zł poniesionych w I pół. roku 2010, co oznacza ich wzrost o 9,5% (56.501 tys. zł). Na ww. nominalny wzrost kosztów zasadniczy wpływ miał odnotowany wzrost kosztów usług obcych, kosztów zużycia materiałów i energii oraz kosztów amortyzacji. 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 koszt własny sprzedaży, który za I pół. 2011 wyniósł 508.971 tys. zł (wzrost w stosunku do I pół. roku 2010 o 14,6%, tj. o 64.920 tys. zł).

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

Wyszczególnienie	za 6 miesięcy 2011	za 6 miesięcy 2010	Zmiana %	Zmiana tys. PLN
Amortyzacja	72 965	66 401	9,9%	6 564
Zużycie materiałów i energii	203 345	177 210	14,7%	26 135
Usługi obce	162 487	132 955	22,2%	29 532
Świadczenia na rzecz pracowników	182 773	188 702	-3,1%	-5 929

Wyszczególnienie	za 6 miesięcy 2011	za 6 miesięcy 2010	Zmiana %	Zmiana tys. PLN
Koszty reprezentacji i reklamy	6 049	8 100	-25,3%	-2 051
Podatki i opłaty	10 762	10 455	2,9%	307
Pozostałe koszty	12 806	10 863	17,9%	1 943
RAZEM KOSZTY RODZAJOWE	651 187	594 686	9,5%	56 501
Zmiana stanu produktów	32 538	-23 190	-240,3%	55 728
Koszty działalności operacyjnej	683 725	571 496	19,6%	112 229
Wartość świadczeń wytworzonych na potrzeby własne	190 670	131 208	45,3%	59 462
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	15 916	3 764	322,8%	12 152
Koszt własny sprzedaży	508 971	444 051	14,6%	64 920

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 półroczu 2011 r. wykonano ponad 1.708 m.b. więcej chodników (wzrost o ok. 14,6%) 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 16,1%, a energii 9,7%.

Pozycja świadczeń na rzecz pracowników w układzie rodzajowym wykazuje spadek w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego w wysokości 3,1%. Jest to efektem sposobu dokonywania dodatkowych wypłat obciążających koszty pracy, tj. tzw. „Barbórki” i „czternastki”, w bieżącym roku.

W I półroczu 2010 r. „Barbórka” i „czternastka” wypłacone były ratalnie w czerwcu i grudniu. Pierwsza rata (czerwcową) obciążyła wówczas wynagrodzenie i znalazła odzwierciedlenie w pozycji kosztowej układu rodzajowego oraz obciążyła koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów. Z kolei w bieżącym roku zrezygnowano z ratalnej wypłaty „Barbórki” i „czternastki” na koniec czerwca (I połowa 2011 r.). Odpisane koszty na ww. płatności obciążyły koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów w korespondencji z rozliczonymi międzyokresowo kosztami biernymi w wysokości 27.722 tys. zł, co znalazło odzwierciedlenie w pozycji „zmiana stanu produktów” (stan na 30.06.2011, 32.538 tys. zł, uwzględniający również m.in. zmianę stanu zapasów węgla).

Odnotowany 9,9% wzrost kosztów amortyzacji związany jest z sukcesywnym oddawaniem do użytkowania majątku w Polu Stefanów.

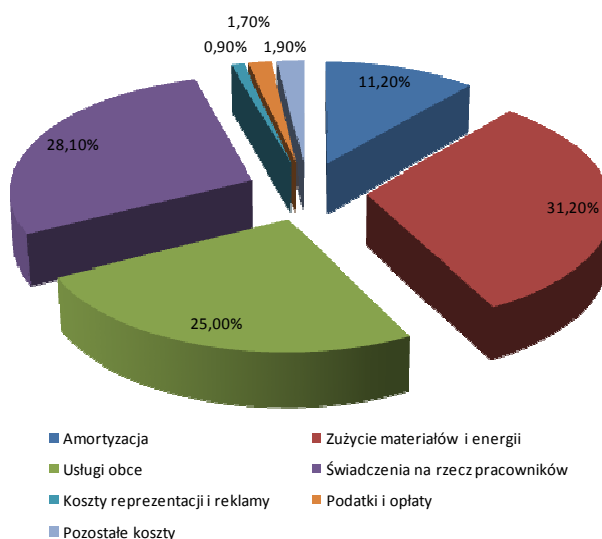
Odnotowany wzrost wartości kosztów sprzedanych towarów i materiałów związany jest z zakupem węgla przeznaczonego do odsprzedaży dla jednego z odbiorców Spółki.

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 do poziomu 31,2%. Udział kosztów świadczeń na rzecz pracowników spadł o 3,6 p.p. i aktualnie stanowi 28,1% sumy kosztów rodzajowych (wyjaśnienie spadku udziału jak wyżej). Udział kosztów usług obcych wzrósł o 2,6 p.p. i ich udział wyniósł na koniec I pół. 2011 roku 25,0%. Znamiennym jest, iż udział ww. pozycji kosztowych (materiały i energia, świadczenia na rzecz pracowników, usługi obce) stanowił w I pół. 2011 roku ok. 84,3% ogółu kosztów ponoszonych przez Spółkę (w analogicznym okresie roku ubiegłego było to 83,9%).

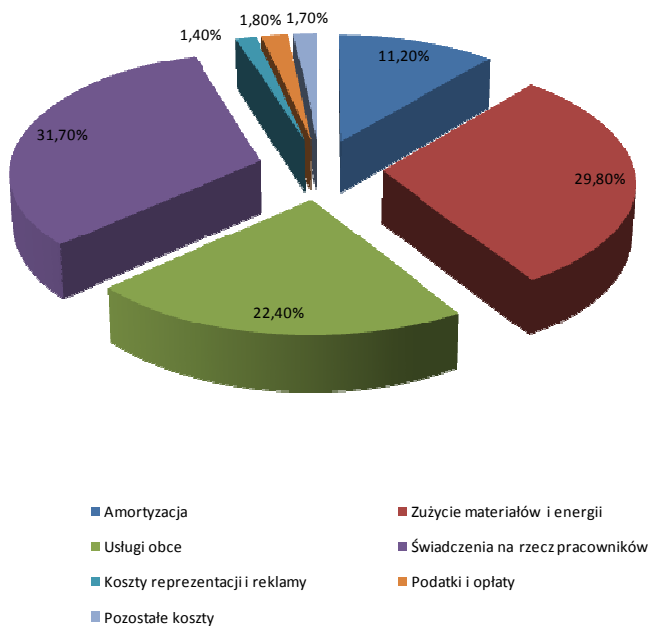
Tabela 17 Struktura Kosztów rodzajowych LW BOGDANKA S.A.

Wyszczególnienie	za 6 miesięcy 2011	za 6 miesięcy 2010	Zmiana %
Amortyzacja	11,2%	11,2%	0,0%
Zużycie materiałów i energii	31,2%	29,8%	4,7%
Usługi obce	25,0%	22,4%	11,6%
Świadczenia na rzecz pracowników	28,1%	31,7%	-11,4%
Koszty reprezentacji i reklamy	0,9%	1,4%	-35,7%
Podatki i opłaty	1,7%	1,8%	-5,6%
Pozostałe koszty	1,9%	1,7%	11,8%
RAZEM	100,0%	100,0%	

Koszty wg rodzaju za 6 miesięcy 2011 r.



Koszty wg rodzaju za 6 miesięcy 2010



r.

4.4.2 Koszty wg układu kalkulacyjnego

W I półroczu 2011 roku koszt własny sprzedaży Spółki Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. wyniósł 508.971 tys. zł i był wyższy od kosztu z analogicznego okresu roku 2010 o 64.920 tys. zł, tj. o 14,6%. Analizując poszczególne składniki kosztu własnego sprzedaży można zauważyć, iż za jego wzrost w głównej mierze odpowiada wzrost kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów (+15,4%), który jest efektem odnotowanego w I pół. 2011 roku wzrostu kosztów operacyjnych związanych z realizowaną strategią rozwoju (materiały i energia, świadczenia na rzecz pracowników, usługi obce, amortyzacja). Odnotowano również wzrost kosztów administracyjnych (+14,1%), na co w głównej mierze wpłynęły wyższe koszty pracownicze oraz koszty związane z ubezpieczeniem, utrzymaniem i ochroną majątku Spółki. Koszty sprzedaży z kolei ukształtowały się niemal na takim samym poziomie jak w roku ubiegłym (spadek o 0,9%).

Tabela 18 Koszty LW BOGDANKA S.A. według układu kalkulacyjnego [tys. zł]

Wyszczególnienie	za 6 miesięcy 2011	za 6 miesięcy 2010	Zmiana [%]	Różnica (2011-2010)
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	453 976	393 285	15,4%	60 691
Koszt sprzedaży	19 413	19 589	-0,9%	-176
Koszty administracyjne	35 582	31 177	14,1%	4 405
Koszt własny sprzedaży	508 971	444 051	14,6%	64 920

W wyniku znacznego wzrostu kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów, nastąpił wzrost kosztu własnego sprzedaży i jednocześnie uległa zmianie jego struktura, przy spadku udziału kosztów sprzedaży i wzroście udziału kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów.

Udział kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów wzrósł z 88,6% w I pół. 2010 do 89,2% w I pół. 2011 r. Udział pozostałych grup kosztów spadł lub nie zmienił się; i tak udział kosztów sprzedaży wynosi obecnie 3,8%, a udział kosztów administracyjnych 7,0%.

Tabela 19 Struktura kosztów LW BOGDANKA S.A. według układu kalkulacyjnego

Wyszczególnienie	za 6 miesięcy 2011	za 6 miesięcy 2010	Zmiana [%]
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	89,2%	88,6%	0,7%
Koszt sprzedaży	3,8%	4,4%	-13,6%
Koszty administracyjne	7,0%	7,0%	0,0%
Koszt własny sprzedaży	100,0%	100,0%	x

4.5 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Spółka planuje, iż struktura finansowania rzeczowych nakładów inwestycyjnych nie ulegnie większym zmianom, tzn. będą one finansowane głównie kapitałami własnymi (środki generowane z działalności operacyjnej) oraz kapitałami obcymi w wyniku zwiększenia wartości długu oprocentowanego. Na chwilę sporządzania Sprawozdania, Spółka nie widzi żadnego zagrożenia co do możliwości pozyskania dodatkowego finansowania dłużnego. Obecnie posiadany kredyt w wysokości 244 mln zł stanowił na dzień 30.06.2011 r. ok. 12,4% wartości kapitałów własnych (1.971,04 mln zł) i ok. 8,5% sumy bilansowej.

LW BOGDANKA S.A. nie planuje na rok 2011 inwestycji kapitałowych w obcych podmiotach.

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

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

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

Inwestycje związane z ukończeniem budowy infrastruktury technicznej Spółki umożliwiającej uruchomienie nowych mocy produkcyjnych obejmują w szczególności wymienione cele opisane w Prospekcie emisyjnym:

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

Z tytułu przeprowadzenia emisji akcji serii C w czerwcu 2009 r., 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 półroczu 2011 roku Spółka wydała z wpływów z emisji akcji serii C łącznie 118.130 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.

5.2 Inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w pierwszym półroczu 2011 roku

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

Zestawienie wydatków inwestycyjnych poniesionych w okresie pierwszego półrocza 2011 roku przedstawia poniższa tabela.

Tabela 20 Zestawienie wydatków inwestycyjnych poniesionych w okresie 6 miesięcy 2011 roku oraz 6 miesięcy 2010 roku [w tys. zł]

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 30.06.2011	01.01.2010 – 30.06.2010
Wydatki inwestycyjne na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	378 672	275 245
Wydatki inwestycyjne na nabycie wartości niematerialnych	393	55

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

Z tytułu realizacji inwestycji w pierwszym półroczu 2011 roku poniesiono nakłady na środki trwałe w budowie w kwocie 355.864 tys. zł. Nakłady te dotyczą następujących grup inwestycji:

Tabela 21 Główne inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w okresie 6 miesięcy 2011 roku oraz 6 miesięcy 2010 roku [w tys. zł]

Główne inwestycje rzeczowe	Nakłady poniesione w okresie 01.01.2011 - 30.06.2011	Nakłady poniesione W okresie 01.01.2010 – 30.06.2010
Roboty budowlano-montażowe	252 556	158 213
Kompletacja dostaw i zakupy gotowych dóbr	102 213	192 118
Pozostałe	1 055	1 104
Zaliczki na środki trwałe w budowie	40	39
Razem	355 864	351 474

Podstawowym celem planu inwestycji na I półrocze 2011 roku było zakończenie rozpoczętych zadań zmierzających do podwojenia wydobycia w 2014 roku. Dotychczasowa realizacja planu umożliwi uruchomienie w III kwartale 2011 roku wydobycia szybem 2.1 w polu Stefanów.

Plan na I półrocze 2011 r. obejmował:

- 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 półroczu 2011 roku wykonano prace:

1. Wieża wyciągowa wraz z budynkiem nadszybia szybu 2.1:
 - a) Wykonano konstrukcję stalową wieży wraz z trzonem komunikacyjnym na wysokość docelową tj. 74 m;
 - b) Zakończono montaż konstrukcji budynku nadszybia;
 - c) Wieża wyciągowa i budynek nadszybia: trwają prace wykończeniowe w tym mające na celu uzyskanie depresji niezbędnej do uruchomienia wentylatorów głównych;
 - d) Drogi, place i torowiska Pola Stefanów wokół szybu 2.1 – zaawansowanie w 80%;

2. Urządzenie wyciągowe szybu 2.1:
 - a) Uruchomiono układ napędowy maszyny wyciągowej w zakresie umożliwiającym założenie lin i naczyń i wykonania regulacji urządzenia wyciągowego;
 - b) Dostarczono i zamontowano na wieży kierunkowe koła linowe;
 - c) Dostarczono naczynia wyciągowe (4 skipy i klatkę wyciągu awaryjno – rewizyjnego);
 - d) Założono liny i naczynia wyciągowe skipowego, górniczego wyciągu szybowego;
3. Urządzenia przyszybowe i załadownicze:
 - Zabudowano „pudła” zbiorników odmiarowych (załadunek) i wyładowniczych (rozładunek skipów) bez wyposażenia;
 - Wykonano pale pod przenośnik na poz. 1040 i w upadowej do rząpia szybu 2.1;
 - Stycznikownia urządzeń przyszybowych poz. 1025 w trakcie montażu;
4. Budowa zbiorników retencyjnych w polu Stefanów – zakończono budowę zbiornika ret. 2fS, zbiornik ret. 1fS – 80%, rozpoczęto budowę zbiornika 3fS;

Rozbudowa Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla

W I półroczu 2011 roku wykonano prace:

1. Zadanie 2 - Rozbudowa zdolności przerobczych ZPMW z obecnego poziomu 1200 do 2400 t/h :
 - Obecnie na ukończeniu jest etap wykonywania projektów wykonawczych.
 - Zakończono roboty fundamentowe.
 - Trwa montaż konstrukcji stalowej i wykonywane są roboty żelbetowe obiektów budowlanych.
 - Rozpoczęto wyposażanie obiektów w maszyny urządzenia i instalacje.

Zgodnie z nowym harmonogramem przedstawionym przez wykonawcę inwestycji – Mostostal Warszawa - do dnia 24 września 2011 roku zostanie zakończony pierwszy etap robót, natomiast odbiór końcowy inwestycji nastąpi w sierpniu 2012 roku (wobec pierwotnie planowanego 31 grudnia 2011 roku).

2. Zadanie 1 – Budowa układu transportu urobku z Pola Stefanów do ZPMW:
 - Dokonano odbioru technicznego obiektów budowlanych i uzyskano pozwolenie na użytkowanie obiektów budowlanych.
 - Trwa rozruch i odbiór techniczny maszyn, urządzeń i instalacji w obiektach budowlanych.
 - Instalacja sieci c.o w moście przenośnikowym (obiekty 207.2, 206.2 i 205.3). Trwa ruch próbny instalacji.
3. Rozbudowa składowiska węgla:
 - Wykonana jest koncepcja rozbudowy istniejącego składowiska węgla handlowego,
 - Wykonano badania geotechniczne podłoża pod torowisko zwałowarko - ładowarki.

Budowa obiektów budowlanych Pola Stefanów

W I półroczu 2011 wykonano prace:

1. Budynek maszyny wyciągowej – 21 marca 2011 r. uzyskano pozwolenie na użytkowanie;
2. Stacja wentylatorów głównych przy szybie 2.1 – zakończono roboty budowlane, zgłoszono do odbioru do UGBKUE – Katowice;
3. Zakończono montaż części mechanicznej i elektrycznej 2 szt. wentylatorów WPK – 3,9;
4. Rozdzielnia z zasilaniem maszyny wyciągowej szybu 2.1 – wykonano odebrano i uruchomiono rozdzielnię 6 kV, 500 V i 400 V. (w marcu 2011);
5. Zakończono montaż i dokonano odbioru urządzeń pola 110 kV (w marcu 2011);

Centralna klimatyzacja pola Stefanów

W I półroczu 2011 roku zakończono budowę podstawowej części układu stacji klimatycznej – uzyskano pozwolenie na użytkowanie budynku stacji klimatycznej. Dostarczono w 100% przodkowe urządzenia klimatyczne. Zmontowano i odebrano rurociągi w szybie i w wyrobiskach pod ziemią. Odebrano i uruchomiono instalację chłodniczą.

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 półroczu 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 zakończono budowę odstawy głównej do zbiorników retencyjnych.
2. Wyrobiska wentylacyjno-transportowe – w 2011 roku nastąpi zakończenie podstawowych wyrobisk wentylacyjno-transportowych. W I półroczu prowadzono drążenie chodnika odstawczego 1/VIII/385 i chodnika wentylacyjnego 1/VIII/385 dla rozpoczęcia drążenia chodników przyścianowych dla śc. 1/VIII/385.
3. Wyrobiska w pokładzie 385/2 dla uruchomienia pierwszej ściany 7/VII w polu Stefanów – zakończono drążenie chodników przyścianowych i przecinki ścianowej. Prowadzono prace związane ze zbrojeniem ściany oraz zakończono zabudowę 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 – 2488,0 m. Wykonano także przecinkę technologiczną 5/VII.
5. Wyrobiska w pokładzie 385/2 pole VIII – prowadzone jest drążenie chodnika podścianowego 1/VIII/385 -2287,5 m, dla drugiej ściany w polu Stefanów i chodnika podścianowego 2/VIII – 2091m.

Zakupy dóbr gotowych

1. Zbrojenie ściany 7/VII w pokł 385 w polu Stefanów – do ściany 7/VII/385 został przeniesiony kompleks strugowy, który w październiku 2010 roku 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 półroczu to:
 - urządzenia transportu dołowego; kontenery transportowe, zasobniki i podwozia do transportu europalet, zestaw ośmiokabinowy do transportu ludzi, wózki hamulcowe,
 - pompy przodkowe,
 - pompy płuczkowo cementacyjne,
 - stacje transformatorowe i wyłączniki,
 - wentylatory lutniowe,
 - chłodnice powietrza,
 - narzędzia małej mechanizacji,
 - spągłodowarki,
 - przenośniki taśmowe,

- lokomotywy spalinowe podwieszane.

Inwestycje odtworzeniowe

W I półroczu 2011 roku wykonano prace:

1. Inwestycje kolejowe – zrealizowano zabudowę tachografów na lokomotywach S-200.
2. Budowa obiektów budowlanych pola Bogdanka i Nadrybie.
 - a. Rozbudowa budynku administracyjnego (Zarządu) – obiekt w trakcie realizacji, planowany termin zakończenia to 30.09.2011 r.
 - b. Przebudowa wiaty szybowej – obiekt zakończono i przekazano do użytkowania.
 - c. Wykonanie zasilania do wiaty szybowej i budynku Zarządu – zadanie zakończone.
3. Modernizacja istniejących obiektów budowlanych.
 - a. Kompleks bhp w Nadrybiu – trwa modernizacja budynku łaźni w zakresie przebudowy drugiego, trzeciego i czwartego piętra oraz wykonania nowej elewacji. Planowany termin zakończenia – IV kwartał br.
 - b. Plac oddz. TMA pod suwnicą w Bogdance - obiekt przekazano do eksploatacji,
 - c. Drogi i place wokół magazynu głównego – zadanie w trakcie realizacji,
 - d. Drogi i place w sąsiedztwie szybu 1.2 – w związku z kolizją w rozbudowie ZPMW realizację przesunięto na 2012 rok,
 - e. Ośrodek szkoleniowy Stary Tartak – wykonano nowe pokrycia dachu oraz dokonano wymianę drewnianej elewacji – zadanie zakończone.
4. Obiekty rozdzielni maszyn wyciągowych i inne układy elektroenergetyczne.
 - a. Modernizacja układu napędowego sterowania i hamowania maszyny wyciągowej oraz sygnalizacji szybu 1.2. – uruchomiono całość układu,
 - b. Modernizacja wyciągu awaryjno-rewizyjnego B 1100A - zadanie zakończone,
 - c. Modernizacja stacji 110 kV GSTR w Bogdance – opracowano koncepcję przebudowy.
5. Systemy i urządzenia telekomunikacyjne – w trakcie realizacji.
 - a. Rozbudowa systemu SMP i SAT o moduł wyniesiony w Stefanowie – zadanie zakończone
 - b. Urządzenie łączności bezprzewodowej szybowej – zabudowano system bezprzewodowej łączności PENDI DUO w szybach 1.3 i 1.2.
6. Systemy alarmowania i monitorowania – w przygotowaniu.
 - a. System monitorowania ciśnienia w podporach obudów zmechanizowanych – zadanie zakończone.
7. Sieci kablowe energetyczne i telekomunikacyjne – obiekty w trakcie budowy
8. Modernizacje maszyn górniczych, główne pozycje to:
 - obudowa ścianowa Glinik 15/32 - zakończono,
 - stacja najazdowa WARAN - zakończono,
 - przenośnik podścianowy dla ściany 7/VII/385 – zadanie zakończone,
 - trasa przenośnika strugowego PF4/1032 - zakończono.
9. Remont maszyn i urządzeń, główne pozycje to:
 - remonty węglarek - sukcesywnie w realizacji,
 - remont kombajnu ścianowego JOY 4LS8 – zadanie zakończone.

Ochrona środowiska

W I półroczu 2011 roku trwały prace:

1. Rozbudowa składowiska odpadów górniczych - wykonano projekt budowlany i wykonawczy dla I etapu rozbudowy istniejącego składowiska odpadów górniczych. Rozpocznie się opracowywanie projektów dla kolejnych etapów rozbudowy.
2. Kontynuowane są prace projektowe dla budowy Zbiornika retencyjnego Szczecin. Wydłużono termin realizacji prac projektowych do 20.12.2011 roku. Trwają prace związane z uzyskaniem decyzji środowiskowej.

Wykonanie i modernizacja wyrobisk w polu Bogdanka i Nadrybie

W I półroczu 2011 roku wykonano prace:

1. Wyrobiska przyścianowe w polu Bogdanka – prowadzone jest drażenie chodnika nadśc. śc. 13/II/382 dla ściany 13/II w pokładzie 382 oraz chodników: nadśc. śc. 6/IV i chodnika podśc. 6/IV dla ściany 6/IV w pokładzie 385 w polu IV. Rozpoczęto drażenie drugiego etapu chodnika podścianowego śc. 6/I. W polu Nadrybie zakończono drażenie chodnika podścianowego śc. 3/II, prowadzone jest drażenie chodnika podścianowego śc. 4/II. Pozostałe wyrobiska – zakończono drażenie chodnika taśmowego 2fN i chodnika R-27.
2. Modernizacje i przebudowy wyrobisk górniczych – zadanie sukcesywnie w realizacji.
3. Modernizacja zbiorników retencyjnych – opracowano dokumentację na modernizację zbiornika 3fB, trwa procedura wyłonienia wykonawcy.

5.3 Inwestycje kapitałowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w pierwszym półroczu 2011 roku

W I półroczu 2011 roku Grupa Kapitałowa LW BOGDANKA nie prowadziła inwestycji o charakterze kapitałowym.

6. STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA

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

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

Główne strategiczne cele rozwoju zdefiniowane przez Grupę LW BOGDANKA to:

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

Działania mające na celu realizację założonej strategii rozwoju Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w perspektywie najbliższego okresu skupiać się będą przede wszystkim na pracach związanych z realizacją zadań inwestycyjnych Spółki, m.in. rozbudowy Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla.

Rozbudowa Pola Stefanów pozwoli dwukrotnie zwiększyć moce produkcyjne LW BOGDANKA S.A., a tym samym roczny poziom wydobycia węgla kamiennego (z 5,8 mln ton rocznie w 2010 r. do docelowego poziomu 11,5 mln ton rocznie w 2014 roku).

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

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

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

8.1 Czynniki związane z otoczeniem rynkowym Grupy

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

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

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

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

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

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

Realizacja lub zmiana przyjętych założeń może mieć znaczący wpływ na pozycję konkurencyjną i wyniki finansowe osiągnięte przez LW BOGDANKA w przyszłości. Istotnym elementem ryzyka w tej sferze jest sposób rozstrzygnięcia procesu prywatyzacji ENEA S.A., tj. sprzedaży przez Skarb Państwa 51% akcji spółki. W zależności od wyboru inwestora przez Skarb Państwa, istnieje ryzyko zmiany

dotychczasowej strategii rozwoju Elektrowni „Kozienice”, zakładającej zwiększenie konwencjonalnych mocy energetycznych Elektrowni.

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

Kształtowanie się cen surowców energetycznych, w tym przede wszystkim cen węgla energetycznego oraz surowców alternatywnych wobec węgla energetycznego (ropa naftowa, gaz ziemny, gaz łupkowy, źródła odnawialne) na rynkach światowych, a w konsekwencji na rynku krajowym, ma kluczowe znaczenie dla działalności prowadzonej przez GK LW BOGDANKA S.A. Obecna, trudna sytuacja na światowych rynkach finansowych, kryzys strefy EURO, oraz trudna sytuacja gospodarki amerykańskiej mogą wpływać na zmianę popytu na paliwa i w konsekwencji na zmiany cen nośników energii na rynkach światowych, w tym węgla, co może mieć wpływ na wyniki finansowe Grupy.

Grupa ogranicza ryzyko związane z kształtowaniem się cen surowców energetycznych podpisując długoterminowe umowy handlowe z głównymi odbiorcami węgla energetycznego. Informacje na temat znaczących umów handlowych podpisanych przez Grupę w 2011 roku oraz po dacie bilansowej, znajdują się w pkt. 12.3 Sprawozdania.

8.1.4 Ryzyko związane z wprowadzeniem podatku akcyzowego na węgiel

Zgodnie z regulacjami prawa europejskiego, Dyrektywą Rady 2003/96/WE z dnia 27 października 2003 r. w sprawie restrukturyzacji wspólnotowych przepisów ramowych dotyczących opodatkowania produktów energetycznych i energii elektrycznej oraz Dyrektywą Rady 2004/74/WE z dnia 29 kwietnia 2004 r. zmieniającą dyrektywę 2003/96/WE w zakresie możliwości stosowania przez określone Państwa Członkowskie czasowych zwolnień lub obniżek poziomu opodatkowania na produkty energetyczne i energię elektryczną, na państwa członkowskie został nałożony obowiązek objęcia podatkiem akcyzowym węgla, gazu ziemnego i energii elektrycznej. Dyrektywa Rady 2003/96/WE wprowadziła minimalne poziomy stawek podatku akcyzowego, które dotyczą między innymi węgla oraz koksu. Zgodnie z postanowieniami drugiej z wyżej wymienionych Dyrektyw, Rzeczpospolita Polska może stosować okres przejściowy do dnia 1 stycznia 2012 r., w celu dostosowania krajowego poziomu opodatkowania węgla i koksu do odnośnego minimalnego poziomu opodatkowania. W okresie przejściowym podatek akcyzowy na węgiel i koks nie będzie pobierany. Regulacje, które wejdą w życie po upływie ww. okresu przejściowego, tj. od 1 stycznia 2012 r, mogą spowodować wzrost cen węgla dla odbiorców końcowych, a tym samym zmniejszenie konkurencyjności węgla w stosunku do innych nośników energii, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w przyszłości przez wszystkie podmioty z branży górnictwa węgla kamiennego w Polsce, w tym przez GK LW BOGDANKA S.A.

8.1.5 Ryzyko zmian stóp procentowych

Grupa LW BOGDANKA 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 Grupy, a tym samym wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę (jednocześnie ewentualny spadek stóp procentowych może wpłynąć na spadek kosztów finansowych Spółki, a tym samym wywrzeć pozytywny wpływ na jej wyniki finansowe).

W ocenie Grupy ryzyko zmian stóp procentowych ma ograniczony wpływ na sytuację finansową GK LW BOGDANKA z uwagi na relatywnie niski stopień zaangażowania kapitałów obcych w finansowanie aktywów Grupy. Potencjalnie ryzyko to może zostać istotnie zwiększone w przypadku

znacznego udziału finansowania dłużnego (m.in. długoterminowe kredyty bankowe) dla planowanej inwestycji Łęczyńskiej Energetyki pn. „Modernizacja i rozbudowa ciepłowni w Bogdance na elektrociepłownię ze skojarzoną produkcją energii cieplnej i elektrycznej”.

Grupa nie stosuje instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem zmian stóp procentowych.

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

Działalność operacyjna Grupy, a w szczególności 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 Grupy 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 stopień (w trzestopniowej skali).

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

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

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

8.1.7 Ryzyko związane z wpływem aktualnej sytuacji makroekonomicznej na dostępność finansowania dłużnego

Obecnie LW BOGDANKA 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 244 mln zł. Obecnie Grupa posiada znaczący poziom środków pieniężnych (261,3 mln zł wg stanu na dzień 30.06.2011 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. LW Bogdanka nie widzi żadnego zagrożenia co do możliwości pozyskania dodatkowego finansowania dłużnego na realizację inwestycji własnych. Obecnie posiadany kredyt w wysokości 244 mln zł stanowi ok. 12,4% wartości kapitałów własnych (1.971 mln zł) i ok. 8,5% sumy bilansowej.

Z kolei projektowana inwestycja Łęczyńskiej Energetyki tj. „Modernizacja i rozbudowa ciepłowni w Bogdance na elektrociepłownię ze skojarzoną produkcją energii cieplnej i elektrycznej”, sposób i zakres jej finansowania w aspekcie posiadanego kapitału własnego i zdolności kredytowych, może wymagać w przyszłości poręczeń i gwarancji ze strony LW BOGDANKA S.A.

8.1.8 Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

Analiza danych historycznych Grupy wskazuje, że ok. 0,04% wartości całkowitych przychodów ze sprzedaży pochodziło z eksportu. Głównym rynkiem zbytu GK LW Bogdanka pozostaje terytorium Polski i większość transakcji rozliczanych jest w walucie krajowej. Na dzień przekazania Sprawozdania działalność operacyjna GK LW BOGDANKA nie jest narażona na ryzyko walutowe.

8.1.9 Ryzyko prowadzenia restrykcyjnej polityki klimatycznej UE m.in. w zakresie emisji CO₂

Polityka klimatyczna UE wynikająca z Ramowej Konwencji Narodów Zjednoczonych w Sprawie Zmian Klimatu (Protokół z Kyoto) przewiduje ograniczenie emisji gazów cieplarnianych do atmosfery. Przyjmowane w Polsce regulacje odpowiadają przepisom UE. Komisja Europejska deklaruje ograniczenie emisji CO₂ o 20% do 2020 roku, a dodatkowo proponuje wprowadzenie od 2013 roku systemu aukcji na pozwolenia do emisji. System ten oznaczać będzie, że firmy zamiast otrzymywać prawa do emisji bezpłatnie (jak w latach 2008-2012) będą zmuszone kupować pozwolenia do emisji w otwartych przetargach. W polskiej elektroenergetyce ponad 90% energii elektrycznej produkowanej jest w oparciu o węgiel (kamienny i brunatny). Produkcja energii elektrycznej z węgla wiąże się ze znaczącymi emisjami CO₂. Ograniczanie emisji CO₂ oraz wprowadzenie systemu obowiązkowych aukcji na pozwolenia do emisji może powodować duże trudności w zakresie konkurencyjności elektroenergetyki konwencjonalnej oraz podejmowania inwestycji w nowe moce wytwórcze. W konsekwencji trudności sektora elektroenergetycznego mogą powodować ograniczenie popytu na węgiel w ogóle, lub na węgiel gorszej jakości.

Realizacja przez Unię Europejską Pakietu Energetyczno-Klimatycznego zakłada ograniczenie emisji gazów cieplarnianych o 20%, zwiększenie udziału energii odnawialnej do 20 % oraz racjonalizację wykorzystania energii i w konsekwencji ograniczenie jej zużycia także o 20 % (tzw. pakiet 3x20). Realizacja Pakietu Energetyczno-Klimatycznego może przełożyć się na wzrost ceny energii elektrycznej i cieplnej wytwarzanej z węgla energetycznego, pogorszenie konkurencyjności produkcji energii elektrycznej i ciepła z węgla, oraz pogorszenie sytuacji ekonomicznej i konkurencyjności polskich podmiotów gospodarczych zakupujących energię elektryczną po wyższych cenach w stosunku do ich konkurentów z UE.

Może to negatywnie wpłynąć na sprzedaż węgla przez Spółkę, a w konsekwencji negatywnie wpłynąć na jej wyniki finansowe. Ryzyko to jest trudne do oszacowania i trudno podjąć jakiegokolwiek działania zmierzające do jego ograniczenia ze względu na fakt, że wciąż trwają prace nad ostatecznym kształtem zobowiązań do obniżenia emisji CO₂ poszczególnych sektorów gospodarki, a tym samym nie wiadomo, na jakim poziomie będą faktycznie kształtować się ograniczenia w zakresie emisji CO₂. Jednocześnie na świecie (USA, Chiny, Australia) pojawiły się już nowe technologie – tzw. „czyste technologie węglowe”, które są sukcesywnie udoskonalane, przy stosowaniu których problem emisji CO₂ będzie znacznie mniejszy niż obecnie.

8.1.10 Ryzyko spadku popytu na węgiel kamienny ze strony polskiej energetyki

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

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

Spółka prowadzi działania w kierunku dalszego długoterminowego zabezpieczania dostaw swojego węgla dla energetyki zawodowej – dla istniejących i planowanych bloków energetycznych na terenie swojego oddziaływania. Spółka prowadzi również działania z innymi podmiotami na rzecz badania możliwości rozszerzenia zastosowania węgla kamiennego w Polsce w kierunku uruchomienia w przyszłości instalacji jego zgazowania.

8.1.11 Ryzyko wrogiego przejęcia Grupy

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 stanowiących 46,7 % kapitału zakładowego, w wyniku czego Spółka 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 Grupy nowych mocy energetycznych opartych na węglu o parametrach produkowanych przez Spółkę.

Ryzyko to w konsekwencji powoduje zagrożenia w zakresie realizacji przez Grupę 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 potencjału Spółki oraz dalszej perspektywy rozwoju i wzrostu fundamentalnych wartości.

8.2 Czynniki związane bezpośrednio z działalnością Grupy

8.2.1 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 uskoku) 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.

8.2.2 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 dokonane powiększenie obszaru górniczego, ryzyko opisane w niniejszym punkcie jest w odniesieniu do Spółki niewielkie.

W kwietniu 2009 r. Spółka otrzymała bowiem koncesję na eksploatację złoża węgla kamiennego w nowym powiększonym obszarze górniczym i w dwóch dodatkowych pokładach niżej leżących, 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.

8.2.3 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 osiąmane przez Spółkę w przyszłości.

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

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

8.2.4 Ryzyko związane z wysokimi kosztami stosowanych przez Grupę technologii

Stosowana przez LW BOGDANKA technologia wydobycia 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.

8.2.5 Ryzyko awarii systemów informatycznych

Ewentualna utrata, częściowa lub całkowita, danych związana z awarią systemów komputerowych LW BOGDANKA mogłaby negatywnie wpłynąć na bieżącą działalność Grupy LW BOGDANKA S.A. i tym samym wpłynąć na wyniki finansowe osiąmane przez Grupę 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 pracujące w zdublowanych układach przetwarzania i przechowywania danych. W szczególności wdrożono w 2010 r. układ klastra serwerowego głównych baz danych ORACLE i centralny backup danych a w pierwszym półroczu 2011 r. układ klastrowy dla pozostałych serwerów.

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

8.2.6 Ryzyko związane z utrzymaniem i pozyskaniem zasobów ludzkich

W najbliższych latach Grupa zamierza znacząco zwiększyć zatrudnienie. Potrzeby kadrowe Spółki LW BOGDANKA wynikają z strategii rozwoju Spółki, która zakłada zwiększenie zdolności wydobywczych w związku z rozbudową Pola Stefanów oraz ze struktury wiekowej załogi Spółki oraz obowiązujących w przepisów emerytalnych, zgodnie z którymi do 2015 r. około 30% załogi Spółki, w tym głównie pracownicy zatrudnieni pod ziemią, nabędzie uprawnienia emerytalne. Wzrost zatrudnienia w kolejnych latach będzie odbywał się stopniowo zgodnie z potrzebami kadrowymi Spółki w związku z rozbudową kopalni i Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla oraz ze zwiększającymi się zdolnościami produkcyjnymi, głównie w oparciu o absolwentów szkół górniczych.

Przepisy górnicze wymagają od osób zatrudnionych w ruchu zakładów górniczych określonych kwalifikacji, których zdobycie wymaga m.in. kilkuletniego stażu pracy.

Istnieje ryzyko, iż ewentualne wystąpienie trudności w pozyskaniu odpowiedniej kadry pracowniczej, może negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną Spółki LW BOGDANKA, w tym na wielkość wydobycia oraz koszty produkcji, a tym samym na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

Spółka prowadzi aktywną politykę kadrową mającą na celu ograniczenie ryzyka związanego z zasobami ludzkimi. Od 2007 roku prowadzony jest proces stopniowego naboru młodej kadry pracowniczej, która do końca 2011 roku (planowane zakończenie rozbudowy Pola Stefanów) zdobyłaby konieczne doświadczenie w pracy górniczej oraz wymagane kwalifikacje. W celu eliminacji ewentualnej luki pokoleniowej i kompetencyjnej wśród kadry pracowniczej, Spółka prowadzi współpracę ze specjalistycznymi uczelniami wyższymi, szkołami średnimi i zawodowymi kształcącymi osoby o szczególnych kwalifikacjach w branży górniczej, mechanicznej i elektrycznej.

8.2.7 Ryzyko kluczowych odbiorców

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

Na dzień przekazania Sprawozdania Grupa posiada pełne zakontraktowanie sprzedaży węgla na rok 2012 oraz zawarte umowy z dwoma głównymi odbiorcami (ENEA Elektrownia Kozienice S.A. i Energia Elektrownie Ostrołęka) gwarantujące zbyt węgla w perspektywie długoterminowej do 2025 r. Informacje na temat znaczących umów handlowych podpisanych przez Spółkę w 2011 roku oraz po dacie bilansowej, znajdują się w pkt 12.3 Sprawozdania.

Istnieje ryzyko, że w wyniku procesów prywatyzacyjnych i konsolidacyjnych na kapitałowym rynku energetycznym jeden z kluczowych odbiorców istotnie wzmocni swoją pozycję w stosunku do Grupy poprzez objęcie większych wolumenów sprzedaży realizowanych przez Spółkę niż jest to obecnie. Rodzi to ryzyko zwiększenia uzależnienia Grupy 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 Grupy problem z ulokowaniem znaczących wolumenów ilościowych węgla pochodzących ze zwiększonego wydobycia. Spółka minimalizuje to ryzyko przez poszukiwanie alternatywnych odbiorców: dostawy węgla Spółki mieszanego z nisko siarkowym węglem importowym dla potrzeb odbiorców, którzy wymagają węgla o niskiej siarce oraz poprzez poszukiwania eksportowych kierunków sprzedaży.

Istnieje także ryzyko, że w wyniku opóźnień inwestycyjnych w Grupie, 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 LW BOGDANKA kar umownych. Grupa minimalizuje to ryzyko poprzez elastyczne konstruowanie kontraktów handlowych i bieżącą współpracę z kluczowymi odbiorcami.

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

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

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

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

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 Grupy 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.

8.2.9 Ryzyko opóźnień w planowanych inwestycjach

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.

Na przełomie sierpnia i września 2011 roku, nastąpi rozruch urządzenia wyciągowego szybu 2.1. Obiekty budowlane odstawy urobku z szybu 2.1 do Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla w Bogdancie zostały odebrane (Spółka posiada pozwolenie na użytkowanie obiektów budowlanych), trwa procedura odbioru urządzeń technologicznych, której termin zakończenia został ustalony na sierpień 2011 r. Na przełomie września i października zostanie wykonana część budowli z zadania rozbudowy Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla w zakresie tzw. skróconej odstawy mającej na celu bezpośrednią sprzedaż węgla. Pozostała część rozbudowy Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla zrealizowana zostanie do sierpnia 2012 r.

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 powstały opóźnienia w realizacji. Dział Inwestycji Rozwojowych prowadzi ciągle monitoring realizacji prac w stosunku do założonych harmonogramów.

8.2.10 Ryzyko związane z silną pozycją związków zawodowych w Grupie

W sektorze górnictwa węgla kamiennego związki zawodowe zajmują znaczącą pozycję i odgrywają ważną rolę w kształtowaniu polityki kadrowo-płacowej wymuszając często, poprzez działania protestacyjne, renegocjacje polityki płacowej. Według stanu na dzień przekazania Sprawozdania w LW BOGDANKA funkcjonują cztery organizacje związkowe zrzeszające łącznie ok. 63% zatrudnionych w Spółce pracowników, a w Grupie LW BOGDANKA funkcjonuje łącznie sześć organizacji związkowych zrzeszających ok. 64% pracowników zatrudnionych w Grupie.

Silna pozycja związków zawodowych stwarza sytuację, w której istnieje ryzyko wzrostu kosztów wynagrodzeń powstałych w ramach wynegocjowanych porozumień płacowych w przyszłości, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez 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 LW BOGDANKA, a tym samym całej Grupy.

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

8.2.11 Ryzyko dodatkowego zatrudnienia pracowników Spółki w podmiotach obcych współpracujących z Grupą LW BOGDANKA

Współpraca ta polega na świadczeniu przez obce podmioty usług outsourcingowych na rzecz LW BOGDANKA, 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 Grupę LW BOGDANKA.

8.2.12 Ryzyko kluczowych dostawców

Specyfika działalności Grupy (zarówno w zakresie działania LW BOGDANKA S.A., jak również Łęczyńskiej Energetyki w zakresie realizacji planowanej inwestycji) wymaga stosowania technologii wiążących się często z zastosowaniem wysoce specjalistycznych maszyn i urządzeń oraz korzystaniem z wyspecjalizowanych usług. Istnieje zatem potencjalne ryzyko problemów ze znalezieniem odpowiednich dostawców, a także ryzyko niewywiązania się dostawców z zawartych ze Spółką umów.

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

8.2.13 Ryzyko zawarcia niekorzystnych/niewłaściwych warunków kontraktowych

Ze względu na duży stopień skomplikowania umów podpisywanych przez LW BOGDANKA S.A. (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.

8.2.14 Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązаныmi

W Grupie LW BOGDANKA zawierane są wzajemne transakcje pomiędzy spółkami Grupy (podmiotami powiązаныmi), które mogą zostać poddane badaniu przez organy podatkowe. Podstawowa ocena takich transakcji opiera się na sprawdzeniu, czy są one zawierane na warunkach rynkowych.

Grupa ocenia, iż wszystkie transakcje w Grupie Kapitałowej, jakie LW BOGDANKA zawiera z Łęczyńską Energetyką, były i są zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć, iż ocena transakcji Spółki z podmiotami powiązаныmi 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.

8.3 Czynniki ryzyk finansowych Grupy

8.3.1 Ryzyko płynności

W połowie 2009 roku Grupa 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 Grupy, stan gotówki na dzień 30.06.2011 r. wynosi 261.271 tys. zł natomiast wskaźnik płynności bieżącej 1,22, a płynności szybkiej 1,10. W okresie 01.01.2011 – 30.06.2011 przepływy z działalności operacyjnej utrzymywały się mniej więcej na stałym poziomie (w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego) i wynosiły 167.952 tys. zł. Na dzień przekazania Sprawozdania nie ma więc zagrożenia niewypłacalności Grupy. Aby uniknąć potencjalnych zagrożeń w przyszłości i zminimalizować ryzyko związane z płynnością Grupy, tworzone są długo- i krótkoterminowe analizy i prognozy, które pozwalają określić potrzeby gotówkowe Grupy. Dzięki tym działaniom z wyprzedzeniem można zaplanować wpływy i wydatki oraz określić optymalny, z punktu widzenia rachunku ekonomicznego, poziom gotówki i sposób finansowania przyszłych wydatków.

8.3.2 Ryzyko kredytowe Grupy

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako brak możliwości wywiązania się ze zobowiązań finansowych przez kontrahentów Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A.

Grupa w sposób ciągły monitoruje zaległości kontrahentów w regulowaniu płatności za sprzedane produkty (w tym główny produkt Grupy – węgiel energetyczny), analizując ryzyko kredytowe dla głównych kontrahentów indywidualnie lub w ramach poszczególnych klas aktywów. Ponadto, w ramach zarządzania ryzykiem kredytowym Grupa dokonuje transakcji wyłącznie z kontrahentami o potwierdzonej wiarygodności. Grupa od wielu lat współpracuje w zakresie dostaw węgla energetycznego z głównymi polskimi grupami energetycznymi, elektrociepłowniami, ciepłowniami oraz przedsiębiorstwami przemysłowymi na podstawie wieloletnich kontaktów handlowych.

Wszystkie podmioty, z którymi Grupa zawiera transakcje depozytowe działają w sektorze finansowym. Są to wyłącznie banki zarejestrowane w Polsce, dysponujące odpowiednim kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową. Biorąc pod uwagę powyższe, uznajemy, że ryzyko kredytowe dla środków pieniężnych i lokat bankowych jest niskie.

8.4 Czynniki związane z ochroną środowiska

8.4.1 Ryzyko związane z rekultywacją i szkodami górniczymi

Na LW BOGDANKA ciąży obowiązek w zakresie rekultywacji terenów pogórnich i usuwania szkód górniczych. Dotychczasowe standardy rekultywacji i usuwania szkód górniczych 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 pogórnich i usuwania szkód górniczych. Ewentualne zaostżenia standardów w tym zakresie mogą skutkować wzrostem obciążeń finansowych dla Spółki.

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

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

Działalność Grupy LW BOGDANKA w sposób istotny oddziałuje na środowisko. Ze względu na charakter tego oddziaływania spółki Grupy muszą 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 do LW BOGDANKA jak również do Łęczyńskiej Energetyki.

Według stanu na dzień przekazania Sprawozdania działalność Grupy 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 (Instalacja EkoKLINKIER oraz składowisko odpadów wydobywczych). Zarówno LW BOGDANKA jak i spółka Łęczyńska Energetyka otrzymały przydział uprawnień do emisji CO₂ 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 spółek Grupy. 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 Grupy.

8.4.3 Ryzyko Grupy związane z zagospodarowaniem odpadów wytworzonych po rozszerzeniu obszaru górniczego LW BOGDANKA

W związku z powiększeniem obszaru górniczego i zwiększeniem wydobycia węgla, LW BOGDANKA S.A. zwiększy istotnie ilość wytwarzanych odpadów wydobywczych (w 2010 roku była na poziomie 3,3 mln ton rocznie; prognoza na 2011 rok - 3,9 mln ton w 2011 r., w 2012 roku – 3,6 mln ton oraz około 5,7 mln w roku 2014). Według stanu na 1 stycznia 2011 roku ok. 73% odpadów wydobywczych jest poddawana odzyskowi, natomiast pozostała część była składowana lub magazynowana na znajdującym się na terenie zakładu Spółki składowisku odpadów (odpady poddawane są procesowi odzysku przez Spółkę lub przekazywane podmiotom upoważnionym do prowadzenia gospodarki odpadami w celu ich dalszego wykorzystania). W związku z tym, że - według szacunków Spółki - pojemność składowiska wystarczy tylko na okres kolejnych 3-5 lat składowania, Spółka planuje rozszerzenie istniejącego składowiska o okoliczne tereny przyległe (powiększenie o obszar ok. 144 ha do ok. 230 ha). Inwestycja wymaga przeprowadzenia zmian w miejscowym planie zagospodarowania przestrzennego gminy (zmiana funkcji terenów rolnych i leśnych na tereny pod składowisko), a sam proces inwestycyjny będzie wymagał przeprowadzenia uzgodnień (w szczególności w zakresie oceny oddziaływania na środowisko) oraz uzyskania decyzji i zgód na budowę i eksploatację składowiska. Ponadto, w związku z tym, że ok. 90% gruntów jest własnością rolników indywidualnych, Spółka będzie zmuszona dokonać wykupu tych działek. Spółka złożyła wnioski o dokonanie odpowiednich zmian w miejscowym planie zagospodarowania przestrzennego, prace w tym zakresie są znacznie zaawansowane. Po przeprowadzeniu konsultacji społecznych Spółka uzyskała akceptację inwestycji przez społeczność lokalną. Ponadto Spółka przeprowadziła już rozmowy z właścicielami gruntów i uzyskała wstępne zgody na wykup działek. Niemniej jednak biorąc pod uwagę wskazane powyżej czynniki związane z przeprowadzeniem procesu inwestycyjnego, nie można wykluczyć ryzyka, że planowana inwestycja nie zostanie wykonana. Brak realizacji tej inwestycji będzie oznaczał dla Spółki

ryzyko zachwiania stabilności procesu wydobywczego i konieczność poszukiwania alternatywnych metod zagospodarowania odpadów wydobywczych. Istnieje ryzyko, że inne rozwiązania (w szczególności przekazanie odpadów do zagospodarowania podmiotom trzecim, inna lokalizacja składowiska) mogą okazać się mniej efektywne kosztowo, co może mieć wpływ na wyniki finansowe Grupy.

8.4.4 Ryzyka inwestycyjne Grupy związane z obecnością obszarów chronionych

Zakłady spółek Grupy są położone 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 zaostrzone 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 Grupy.

8.5 Czynniki dotyczące postępowania oraz otoczenia prawnego Grupy

8.5.1 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 Grupy mogą zostać poddane kontroli władz skarbowych przez okres pięciu lat, a niektóre transakcje przeprowadzane w tym okresie, w tym transakcje z podmiotami powiązаныmi, mogą zostać zakwestionowane do celów podatkowych przez właściwe władze skarbowe. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniach finansowych mogą ulec zmianie w późniejszym terminie, po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez władze skarbowe.

8.5.2 Ryzyko podatku od nieruchomości w stosunku do wyrobisk górniczych LW BOGDANKA

Zgodnie z przyjętą strategią LW BOGDANKA 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 podkreślić, że w dniu 9 czerwca 2011 roku Sejm uchwalił nową ustawę Prawo geologiczne i górnicze. Wprawdzie w uchwalonej wersji ustawy nie został zawarty proponowany w projekcie zapis, że „podziemne wyrobiska górnicze oraz znajdujące się w nich instalacje i urządzenia nie są budowlami ani też urządzeniami budowlanymi w rozumieniu przepisów prawa budowlanego” - nie mniej jednak w ocenie LW BOGDANKA nowa ustawa przewiduje w swojej treści rozwiązanie, które może mieć zasadnicze znaczenie dla kwestii opodatkowania podatkiem od nieruchomości obiektów i urządzeń znajdujących się w podziemnych wyrobiskach górniczych. Mianowicie, w art. 6 ust 1 pkt 4 wprowadzona została nowa definicja obiektu budowlanego zakładu górniczego, zgodnie z którą obiektem budowlanym zakładu górniczego – jest znajdujący się poza podziemnym wyrobiskiem górniczym obiekt zakładu górniczego, będący obiektem budowlanym w rozumieniu ustawy z dnia 7 lipca 1994 r. – Prawo budowlane (Dz. U. z 2010 r. Nr 243, poz. 1623, z późn. zm.), służący bezpośrednio do wykonywania działalności regulowanej ustawą w zakresie wydobywania kopalin ze złóż, a w podziemnych zakładach górniczych wydobywających węgiel kamienny wraz z pozostającym w związku technologicznym z wydobywaniem kopaliny przygotowaniem wydobytej kopaliny do sprzedaży, podziemnego bezzbiornikowego magazynowania substancji albo podziemnego składowania odpadów. Treść powyższej definicji w porównaniu z dotychczasową definicją obiektu budowlanego zakładu górniczego, w ocenie LW BOGDANKA daje uzasadnione podstawy do przyjęcia stanowiska, że wszystkie obiekty i urządzenia, które znajdują się w podziemnym wyrobisku nie są budowlami i urządzeniami budowlanymi w rozumieniu przepisów Prawa budowlanego. W konsekwencji powinno oznaczać to, że nie będą one podlegały opodatkowaniu podatkiem od nieruchomości.

Nie mniej jednak, pamiętając o sporach dotyczących opodatkowania podatkiem od nieruchomości na podstawie dotychczasowych przepisów, nie można w sposób jednoznaczny przesądzić, że powyższe stanowisko LW BOGDANKA dotyczące nowego brzmienia definicji obiektu budowlanego zakładu górniczego zostanie podzielone przez organy podatkowe i sądy administracyjne.

8.5.3 Ryzyko LW BOGDANKA 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 wydobycia 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 postępowaniem eksploatacyjnej 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 wydobycia 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.

8.5.4 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.

8.5.5 Ryzyko naruszenia giełdowych obowiązków informacyjnych

W związku z notowaniem akcji LW BOGDANKA S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, Grupa podlega przepisom nakładającym na nią szereg obowiązków związanych m.in. z zapewnieniem inwestorom równego dostępu do określonych informacji związanych z działalnością Grupy, 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 obowiązków 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 Spółek pod kątem obowiązków informacyjnych.

8.6 Relacje ryzyk w Grupie - Podsumowanie

Grupa kapitałowa LW Bogdanka S.A. składa się z Jednostki Dominującej - LW Bogdanka S.A. oraz spółki zależnej - Łęczyńskiej Energetyki Sp. z o. o. Udział przychodów w Grupie kapitałowej Jednostki Dominującej wynosi 99,3%, udział zysku netto wynosi 98,80% (wg. danych za 2010 r), wobec tego przyjęto, że istotne ryzyka w działalności Grupy są de facto głównie istotnymi ryzykami Jednostki Dominującej. Jedynym ryzykiem na poziomie Grupy, które w istotny sposób mogłoby wpłynąć na działalność Grupy, a dotyczącym Łęczyńskiej Energetyki jest proces realizacji zaplanowanej inwestycji tj. „Modernizacja i rozbudowa ciepłowni w Bogdance na elektrociepłownię ze skojarzoną produkcją energii cieplnej i elektrycznej”. Przy realizacji tej inwestycji może wystąpić szereg ryzyk technicznych, technologicznych, procesowych oraz finansowych, które są charakterystyczne dla tego typu projektów inwestycyjnych.

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 półrocze 2011 roku LW BOGDANKA S.A. 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., 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 pierwszym półroczu 2011 roku Jednostka Dominująca oraz jednostki zależne nie zawierały transakcji istotnych z podmiotami powiązаныmi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe. Informacje o transakcjach LW BOGDANKA S.A. z podmiotami powiązаныmi znajdują się w pkt. 19 Śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego LW BOGDANKA S.A. za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku.

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

W okresie 01.01.2011 – 30.06.2011 roku Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. lub jednostka od niej 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.

12. 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

12.1 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 wyniosła 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 nr 11/2011 z dnia 10.05.2011 r.

12.2 Zakwalifikowanie Spółki LW BOGDANKA do Respect Index

W lipcu 2011 r. LW BOGDANKA S.A. ponownie 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.

12.3 Zawarcie umów znaczących

12.3.1 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 Bogdancie 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 wydobycia 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 wydobycia 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 roboczodniówek 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.

12.3.2 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.

12.3.3 Obroty na wartość umowy znaczącej z Bucyrus Europe GmbH – zakup kompleksu strugowego

W dniu 31 maja 2011 roku Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 18/2011, iż wartość umów zawartych pomiędzy LW BOGDANKA S.A. („Zamawiający”) a Bucyrus Europe GmbH z siedzibą w Industriestrasse 1, 44534 Lünen, Niemcy („Dostawca”) oraz jego spółkami zależnymi w ciągu ostatnich 12 miesięcy (tj. do dnia 31.05.2011 r.) wyniosła ok. 248 mln zł.

Umową o największej wartości jest Umowa podpisana w dniu 31 maja 2011 roku pomiędzy Spółką a Bucyrus Europe GmbH na dostawę loco kopalnia w Bogdancie ścianowego kompleksu strugowego. Całkowita wartość Umowy (tj. cena kompleksu strugowego) wynosi 162.981.000,00 zł. Termin realizacji Umowy określono na 14 m-cy od dnia jej podpisania.

W Umowie przewidziano następujące kary umowne:

1. Zamawiający może obciążyć Dostawcę karami umownymi w następujących przypadkach:
 - a) w przypadku zwłoki Dostawcy w dostawie przedmiotu umowy wraz z kompletem dokumentów i z wyprawką, w stosunku do terminu określonego w Umowie [tj. 14 m-cy od podpisania umowy] – w wysokości 0,1% Ceny [wynoszącej 162.981.000,00 zł] (dalej „Cena”) za każdy rozpoczęty dzień zwłoki, jednakże łącznie nie więcej niż 5% Ceny,
 - b) w przypadku zwłoki Dostawcy w usunięciu wad stwierdzonych w trakcie odbioru końcowego przedmiotu umowy w stosunku do terminu określonego w trybie wskazanym w umowie [tj. termin na usunięcie wad wyznacza Zamawiający] – w wysokości 0,1% Ceny, za każdy rozpoczęty dzień zwłoki, jednakże łącznie nie więcej niż 5% Ceny,
 - c) w przypadku zwłoki Dostawcy w przystąpieniu do usuwania wad i/lub awarii przedmiotu umowy, jak również z usunięciem wad i/lub awarii w okresie gwarancji jakości i rękojmi za wady - w wysokości 1000,00 złotych za każdą rozpoczętą godzinę zwłoki w stosunku do limitów czasowych określonych w umowie [przystąpienie do usuwania wad i/lub awarii nie dłużej niż 12 godzin od chwili zawiadomienia; usunięcie – nie dłużej niż 24 godziny od przystąpienia do usuwania],
 - d) z tytułu odstąpienia przez Zamawiającego od Umowy z przyczyn leżących po stronie Dostawcy - w wysokości 10% Ceny.
2. Dostawca może obciążyć Zamawiającego karą umowną w przypadku odstąpienia od Umowy z przyczyn, za które odpowiada Zamawiający, w wysokości 10% Ceny.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od standardów rynkowych.

12.3.4 Zawarcie umowy znaczącej z PH-U „Energokrak” Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie

W dniu 19 lipca 2011 roku Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 21/2011, iż wartość umów zawartych pomiędzy Spółką a Przedsiębiorstwem Handlowo – Usługowym „Energokrak” Sp. z o.o., ul. Ciepłownicza 1, 31-587 Kraków w ciągu ostatnich 12 miesięcy (tj. do dnia 19.07.2011 r.) wyniosła 431,38 mln zł netto.

Umową o największej wartości jest Umowa wieloletniej sprzedaży węgla energetycznego („Umowa”) podpisana w dniu 19 lipca 2011 r. Umowa obowiązuje strony od dnia 19 lipca 2011 r. roku do 31 grudnia 2015 roku i dotyczy dostaw węgla dla Elektrowni „Rybnik” S.A. z siedzibą w Rybniku. Wartość Umowy bez uwzględnienia opcji dodatkowych, możliwych zwiększeń, odchyleń i tolerancji wynosi wg cen bieżących 393 mln zł netto. Cena węgla na każdy kolejny rok obowiązywania Umowy będzie uzgadniana przez Strony w drodze negocjacji.

W Umowie przewidziano następujące kary umowne: Strona Umowy, która nie odbierze lub nie dostarczy zakontraktowanego rocznego wolumenu węgla, zapłaci drugiej stronie karę umowną w wysokości 10% wartości niedostarczonego/ nieodebranego węgla. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu.

12.4 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 Bogdance 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.

12.5 Wybór biegłego rewidenta

Rada Nadzorcza Spółki w dniu 8 czerwca 2011 r. podjęła w głosowaniu pisemnym uchwałę w sprawie wyboru „PricewaterhouseCoopers” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Al. Armii Ludowej 14, jako podmiotu uprawnionego do dokonania przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2011 roku, skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za I półrocze 2011 roku oraz przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Spółki za 2011 rok i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za 2011 rok, sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR).

Umowa została zawarta na okres umożliwiający wykonanie przedmiotu umowy.

Spółka informowała o wyborze biegłego rewidenta raportem bieżącym nr 19/2011 z dnia 9 czerwca 2011 roku.

12.6 Zatrudnienie

Stan zatrudnienia Spółki na dzień 30 czerwca 2010 i 2011 roku przedstawia poniższa tabela:

Tabela 22 Stan zatrudnienia Spółki na dzień 30 czerwca 2010 i 2011 roku

Zatrudnienie	I półrocze 2010	I półrocze 2011	Dynamika I półrocze 2011/ I półrocze 2010 [%]
Robotnicy ogółem	3334	3458	103,71%
Robotnicy na dole	2548	2568	100,78%
Robotnicy na powierzchni	786	890	113,23%
Pracownicy etatowi na dole	289	310	107,27%
Pracownicy etatowi na powierzchni	272	276	101,47%
Dół ogółem	2837	2878	101,45%
Pracownicy ogółem	3896	4045	103,82%

Stan zatrudnienia w pierwszym półroczu 2011 roku zwiększył się o 149 osób, tj. o 3,82 % w stosunku do poziomu zatrudnienia na koniec pierwszego półrocza 2010 r.

W pierwszej połowie roku 2011 roku przyjęto do LW BOGDANKA S.A. 175 pracowników, w tym 149 osoby przyjęte spoza górnictwa, 11 absolwentów szkół górniczych, 13 absolwentów szkół innych, 2 osoby z innej spółki węglowej.

Jednocześnie w I półroczu odeszło ze Spółki 98 pracowników:

- 83 przeszło na emerytury i renty,
- 4 osoby zmarły,
- 11 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 półrocza 2011 r., wynosi 0,019 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.

13. SPIS TABEL

Tabela 1	Struktura akcjonariatu LW BOGDANKA S.A. według stanu na dzień 12 maja 2011 roku oraz 31 sierpnia 2011 roku.....	8
Tabela 2	Zestawienie stanu posiadania akcji LWB S.A.	9
Tabela 3	Wybrane informacje finansowe Grupy Kapitałowej [tys. zł].....	10
Tabela 4	Wybrane informacje finansowe Grupy Kapitałowej cd. [tys. zł]	11
Tabela 5	Potencjał produkcyjny LW BOGDANKA za I półrocze 2011 roku oraz za I półrocze 2010 roku [w tys. ton]	13
Tabela 6	Sprzedaż węgla LW BOGDANKA za I półrocze 2011 roku oraz I półrocze 2010 roku [w tys. ton].....	14
Tabela 7	Zapasy węgla [t].....	14
Tabela 8	Dynamika zmian asortymentu przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA [w tys. zł].....	15
Tabela 9	Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA [tys. zł].....	16
Tabela 10	Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA [tys. zł].....	16
Tabela 11	Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA [tys. zł].....	16
Tabela 12	Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA.....	18
Tabela 13	Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA.....	19
Tabela 14	Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA [dni].....	20
Tabela 15	Cykle rotacji Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA [dni].....	20
Tabela 16	Koszty rodzajowe LW BOGDANKA S.A. [tys. zł]	20
Tabela 17	Struktura Kosztów rodzajowych LW BOGDANKA S.A.....	23
Tabela 18	Koszty LW BOGDANKA S.A. według układu kalkulacyjnego [tys. zł].....	23
Tabela 19	Struktura kosztów LW BOGDANKA S.A. według układu kalkulacyjnego	24
Tabela 20	Zestawienie wydatków inwestycyjnych poniesionych w okresie 6 miesięcy 2011 roku oraz 6 miesięcy 2010 roku [w tys. zł]	26
Tabela 21	Główne inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w okresie 6 miesięcy 2011 roku oraz 6 miesięcy 2010 roku [w tys. zł]	26
Tabela 22	Stan zatrudnienia Spółki na dzień 30 czerwca 2010 i 2011 roku	52

Podpisy członków Zarządu

Mirosław Taras Prezes Zarządu



Krystyna Borkowska Zastępca Prezesa Zarządu
ds. Ekonomiczno – Finansowych – Główny
Księgowy



Waldemar Bernaciak Zastępca Prezesa Zarządu ds. Handlu
i Logistyki



Zbigniew Stopa Zastępca Prezesa Zarządu
ds. Technicznych



Lech Tor Członek Zarządu wybrany przez
pracowników



Bogdanka, 29 sierpnia 2011 roku