



LUBELSKI WĘGIEL
„BOGDANKA”
SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ LUBELSKI WĘGIEL
BOGDANKA

za III kwartał 2011 roku

zakończony w dniu 30 września 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 LW BOGDANKA S.A., w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.....	7
2. ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W LW BOGDANKA S.A. W TRZECIM KWARTALE 2011 ROKU	8
9 listopada 2011 r.	8
2.1 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące LW BOGDANKA S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób	8
2.2 Kurs PDA/akcji Spółki od dnia debiutu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.....	9
3. ZASADY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY	9
4. Analiza oraz informacja o podstawowych wielkościach ekonomiczno – finansowych ujawnionych w skonsolidowanym kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za III kwartały 2011 roku, tj. od 01.01.2011 do 30.09.2011 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 Informacje o udzieleniu przez spółkę lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	21
4.4 Informacja o instrumentach finansowych	21
4.5 Koszty wg rodzaju oraz w układzie kalkulacyjnym jednostki dominującej LW BOGDANKA S.A.....	22
4.5.1 Koszty wg rodzaju.....	22
4.5.2 Koszty wg układu kalkulacyjnego	24
4.6 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	25
5. INFORMACJA O GŁÓWNYCH INWESTYCJACH RZECZOWYCH I KAPITAŁOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA	25
5.1 Inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w trzech pierwszych kwartałach 2011 roku.....	25
5.1.1 Realizacja celów emisji/wykorzystanie wpływów z emisji akcji serii C	26
5.1.2 Inwestycje w III kwartale 2011 roku.....	26
5.2 Inwestycje kapitałowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w trzecim kwartale 2011 roku.....	31
6. STANOWISKO ZARZĄDU LW BOGDANKA S.A. ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW ZA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH	31

7. STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA.....	31
8. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE LW BOGDANKA S.A. BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ I JEJ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.....	32
8.1 Czynniki związane z otoczeniem rynkowym Grupy	32
8.1.1 Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce i na świecie	32
8.1.2 Czynniki związane z polityką gospodarczą państwa wobec sektora górnictwa węgla kamiennego	32
8.1.3 Ryzyko związane z kształtowaniem się cen surowców energetycznych w Polsce i na świecie	33
8.1.4 Ryzyko związane z wprowadzeniem podatku akcyzowego na węgiel	33
8.1.5 Ryzyko zmian stóp procentowych	34
8.1.6 Ryzyko związane ze specyfiką działalności w sektorze górnictwym oraz możliwością wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń	34
8.1.7 Ryzyko związane z wpływem aktualnej sytuacji makroekonomicznej na dostępność finansowania dłużnego	35
8.1.8 Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych	36
8.1.9 Ryzyko prowadzenia restrykcyjnej polityki klimatycznej UE m.in. w zakresie emisji CO ₂	36
8.1.10 Ryzyko spadku popytu na węgiel kamienny ze strony polskiej energetyki	36
8.1.11 Ryzyko wrogiego przejęcia Grupy	37
8.2 Czynniki związane bezpośrednio z działalnością Grupy	37
8.2.1 Ryzyko związane z oszacowaniem wielkości złóż	37
8.2.2 Ryzyko związane z uruchomieniem wydobycia nowych złóż.....	38
8.2.3 Ryzyko techniczne i technologiczne.....	38
8.2.4 Ryzyko związane z wysokimi kosztami stosowanych przez Grupę technologii	39
8.2.5 Ryzyko awarii systemów informatycznych	39
8.2.6 Ryzyko związane z utrzymaniem i pozyskaniem zasobów ludzkich dla LW BOGDANKA.....	40
8.2.7 Ryzyko kluczowych odbiorców.....	40
8.2.8 Ryzyko związane z konkurencją innych producentów węgla energetycznego oraz z relatywnie niską jakością węgla produkowanego przez LW BOGDANKA S.A.	41
8.2.9 Ryzyko opóźnień w planowanych inwestycjach	42
8.2.10 Ryzyko związane z silną pozycją związków zawodowych w Grupie	42
8.2.11 Ryzyko dodatkowego zatrudnienia pracowników Spółki w podmiotach obcych współpracujących z Grupą LW BOGDANKA	43
8.2.12 Ryzyko kluczowych dostawców	43
8.2.13 Ryzyko zawarcia niekorzystnych/niewłaściwych warunków kontraktowych.....	43
8.2.14 Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi.....	44
8.3 Czynniki ryzyk finansowych Grupy	44
8.3.1 Ryzyko płynności	44
8.3.2 Ryzyko kredytowe Grupy	44
8.4 Czynniki związane z ochroną środowiska	45
8.4.1 Ryzyko związane z rekultywacją i szkodami górnictwymi.....	45
8.4.2 Ryzyko związane z zaostżaniem standardów i regulacji prawnych w zakresie norm prawa ochrony środowiska i obowiązkiem uzyskania pozwoleń na korzystanie ze środowiska	45
8.4.3 Ryzyko Grupy związane z zagospodarowaniem odpadów wytworzonych po rozszerzeniu obszaru górnictwego LW BOGDANKA.....	46
8.4.4 Ryzyka inwestycyjne Grupy związane z obecnością obszarów chronionych	47
8.5 Czynniki dotyczące postępowań oraz otoczenia prawnego Grupy	47
8.5.1 Ryzyko zmiany przepisów podatkowych	47
8.5.2 Ryzyko podatku od nieruchomości w stosunku do wyrobisk górnictwowych LW BOGDANKA	48
8.5.3 Ryzyko LW BOGDANKA dotyczące wydatków na utworzenie niektórych wyrobisk górnictwowych i ich kwalifikacji w podatku dochodowym od osób prawnych.....	50
8.5.4 Ryzyko zmiany prawa oraz jego interpretacji i stosowania	51
8.5.5 Ryzyko naruszenia giełdowych obowiązków informacyjnych.....	51
8.6 Relacje ryzyk w Grupie - Podsumowanie.....	51

9. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SADEM, ORGANEM WŁĄCZNYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	52
10. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	52
11. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM ZARZĄDU SPÓŁKI SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ LW BOGDANKA S.A.....	52
11.1 Rozpoczęcie procesu zmierzającego do wprowadzenia akcji na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	52
11.2 Podjęcie uchwały przez Walne Zgromadzenie Spółki w sprawie wypłaty dywidendy LW BOGDANKA S.A. oraz proces wypłaty dywidendy.....	53
11.3 Zawarcie umowy znaczącej z PH-U „Energokrak” Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie	53
11.4 Informacja o powództwie członka Rady Nadzorczej Spółki wybranego przez pracowników o stwierdzenie nieważności uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia	53
11.5 Uruchomienie szybu wydobywczego w Stefanowie	54
11.6 Wszczęcie postępowania o udzielenie zamówienia publicznego na wykonanie usługi bankowej, polegającej na udzieleniu średnioterminowego kredytu obrotowego w kwocie 200.000.000,00 PLN	54
11.7 Podjęcie działań mających na celu uzyskanie nowej koncesji.....	54
11.8 Zatrudnienie	54

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA

1.1 Struktura Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA

W skład Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA (zwanej dalej „Grupą”, „GK”, „Grupą Kapitałową LW BOGDANKA”, „GK LW BOGDANKA”, „Grupą LW BOGDANKA”), wg stanu na dzień 30 września 2011 roku wchodzi Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. jako jednostka dominująca oraz „ŁĘCZYŃSKA ENERGETYKA” Sp. z o.o. (zwanej dalej „Łęczyńską Energetyką”, „Jednostka Zależna”) jako jednostka zależna.

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

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania (zwanego dalej: „Sprawozdaniem”), tj. 9.11.2011 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 Kwartalnego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za trzeci kwartał 2011 r. (zwanego dalej Skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniem finansowym Grupy) metodą konsolidacji pełnej.

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

1.2.1 Informacje dotyczące podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA

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

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

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

Fax: (81) 462 51 91

www: www.lw.com.pl

e-mail: bogdanka@lw.com.pl

REGON: 430309210

NIP: 713-000-57-84

Przedmiot działalności:

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

Zgodnie ze Statutem Spółki przedmiotem działalności przedsiębiorstwa Lubelski Węgiel

BOGDANKA S.A. jest:

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

Działalność uzupełniająca

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

1.2.2 Informacje dotyczące jednostki zależnej oraz jednostki stowarzyszonej

Jednostka bezpośrednio zależna:

„ŁĘCZYŃSKA ENERGETYKA” Sp. z o.o.

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

Kapitał zakładowy (wg stanu na dzień 30.09.2011 r.): 82.677.000,00 zł, dzieli się na 82.677 udziałów po 1.000 zł.

Struktura udziałowa:

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

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

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

Jednostka stowarzyszona:

EKSPERT Sp. z o.o.

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

Kapitał zakładowy (wg stanu na dzień 30.09.2011 r.): 50.000,00 zł, dzieli się na 100 udziałów po 500 zł.

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

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

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

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

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

2. ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W LW BOGDANKA S.A. W TRZECIM KWARTALE 2011 ROKU

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

Tabela 1 Struktura akcjonariatu LW BOGDANKA S.A. według stanu na dzień 31 sierpnia 2011 roku oraz 9 listopada 2011 roku

Akcjonariusz	31 sierpnia 2011 r.		9 listopada 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.

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

Tabela 2 Zestawienie stanu posiadania akcji LWB S.A. *

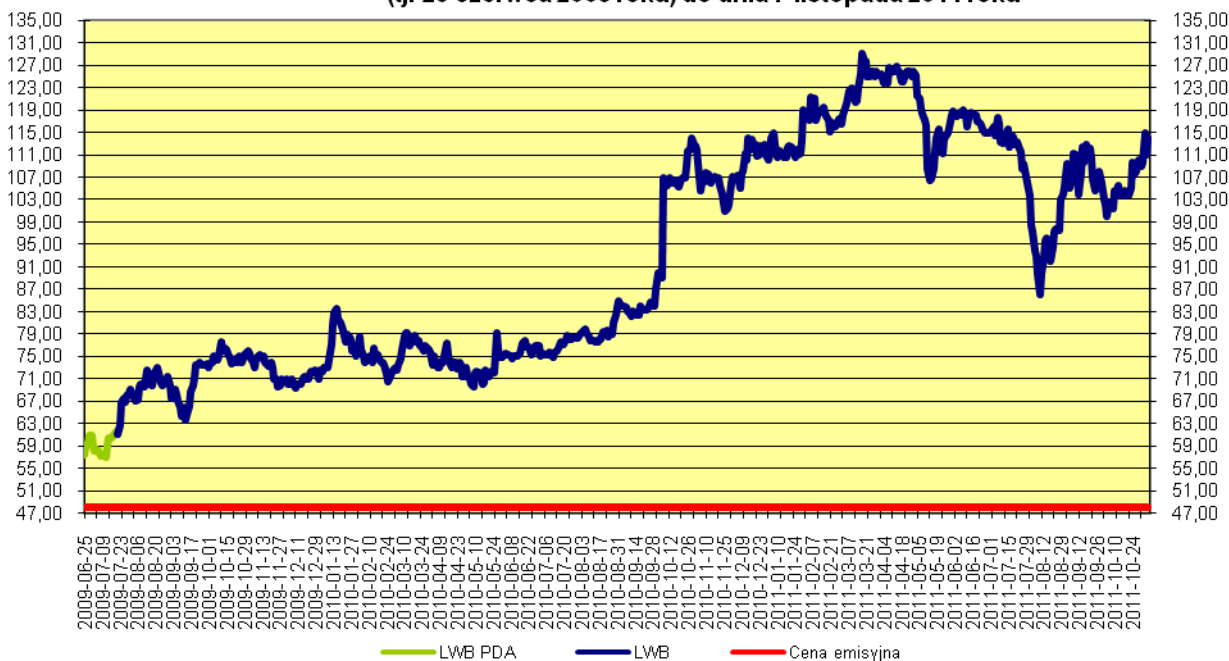
	Liczba akcji wg stanu na dzień przekazania Sprawozdania za I półrocze 2011 r. (31 sierpnia 2011 r.)	Liczba akcji wg stanu na dzień przekazania Sprawozdania za III kwartał 2011 roku (9 listopada 2011 r.)
Zarząd		
Mirosław Taras	2 737	2 737
Krystyna Borkowska	1 299	1 299
Zbigniew Stopa	5 703	5 703
Waldemar Bernaciak	2 162	2 162
Lech Tor	1 124	1 124

	Liczba akcji wg stanu na dzień przekazania Sprawozdania za I półrocze 2011 r. (31 sierpnia 2011 r.)	Liczba akcji wg stanu na dzień przekazania Sprawozdania za III kwartał 2011 roku (9 listopada 2011 r.)
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	15 073	15 073

* Wg oświadczeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

2.2 Kurs PDA/akcji Spółki od dnia debiutu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wykres - Zestawienie cen zamknięcia akcji LW BOGDANKA S.A. od początku notowań (tj. 25 czerwca 2009 roku) do dnia 7 listopada 2011 roku



3. ZASADY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY

Skonsolidowane kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za III kwartał 2011 roku zostało sporządzone zgodnie z przepisami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259 z późn. zm.).

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

4. Analiza oraz informacja o podstawowych wielkościach ekonomiczno – finansowych ujawnionych w skonsolidowanym kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za III kwartały 2011 roku, tj. od 01.01.2011 do 30.09.2011 roku.

W niniejszym rozdziale przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011 roku, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanym kwartalnym 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 [w tys. zł]

Wyszczególnienie	Za III kwartał 2011	Za III kwartał 2010	Zmiana [%] 2011/2010	Za 3 kwartały 2011	Za 3 kwartały 2010	Zmiana [%] 2011/2010
Przychody ze sprzedaży	283 680	356 125	-20,34%	865 761	934 224	-7,33%
Zysk brutto	61 264	134 129	-54,32%	182 880	317 232	-42,35%
EBITDA	75 477	142 749	-47,13%	220 662	337 458	-34,61%
EBIT (Zysk operacyjny)	31 282	106 502	-70,63%	101 691	233 140	-56,38%
Zysk przed opodatkowaniem	32 070	109 046	-70,59%	109 099	241 865	-54,89%
Zysk netto	25 880	86 060	-69,93%	88 043	192 980	-54,38%
Przepływy z działalności operacyjnej	70 037	123 443	-43,26%	237 989	283 836	-16,15%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-180 361	-182 561	-1,21%	-553 143	-447 443	23,62%
Przepływy z działalności finansowej	-50 619		-	-56 619		-

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

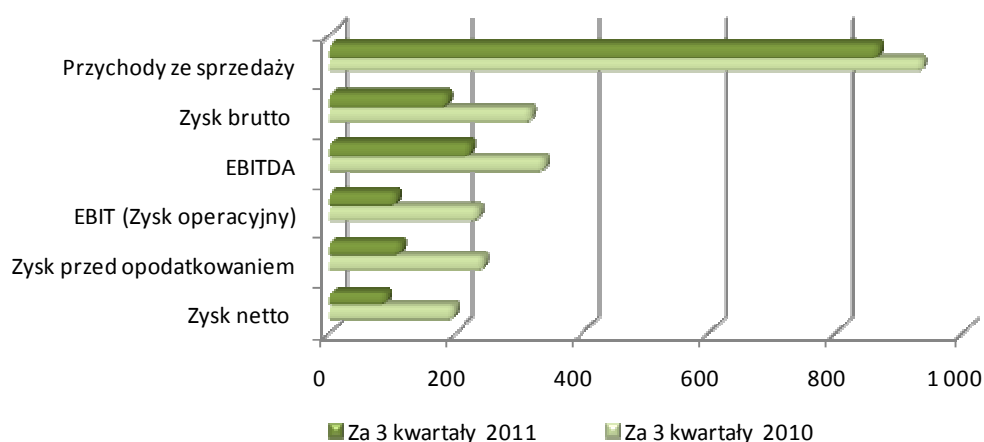
Wyszczególnienie	30.09.2011	31.12.2010	Zmiana [%] 2011/2010
Suma aktywów	2 877 339	2 828 045	1,74%
Aktywa trwałe	2 587 138	2 163 972	19,56%
Aktywa obrotowe	290 201	664 073	-56,30%
Kapitał własny	2 009 443	1 969 019	2,05%
Rezerwy i zobowiązania	867 896	859 026	1,03%

Sprawozdanie finansowe sporządzone za okres 01.01.2011 – 30.09.2011 wykazuje, że Grupa Kapitałowa Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. uzyskała 865.761 tys. zł przychodów ze sprzedaży, co stanowi spadek w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 7,33%, tj. o

68.463 tys. zł. W samym trzecim kwartale 2011 roku Grupa Kapitałowa uzyskała przychody w wysokości 283.680 tys. zł, tj. o 20,34% niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

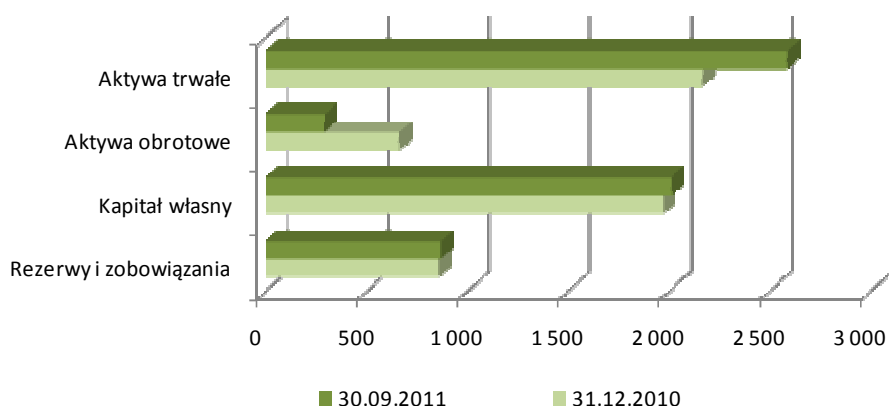
Za pierwsze 9 miesięcy 2011 roku Grupa odnotowała spadek zysku operacyjnego z kwoty 233.140 tys. zł do kwoty 101.691 tys. zł (zmiana rdr. wyniosła -56,38%). Wartość EBITDA, czyli zysk operacyjny powiększony o amortyzację, wyniósł 220.662 tys. zł w okresie 01.01. – 30.09.2011 r. wobec 337.458 tys. zł w analogicznym okresie 2010 r. Spadek zysku operacyjnego jest pochodną uzyskanych niższych przychodów ze sprzedaży (za sprawą niższego przeciętnego uzysku węgla handlowego) oraz wyższych kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów (o ponad 10%), na co składał się m.in. wzrost kosztów usług wiertniczo-górnictwowych i kosztów materiałowych (ze względu na większy zakres robót w polu Stefanów).

Analiza skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów (mln zł)



Zysk netto za 3 kwartały 2011 roku wyniósł 88.043 tys. zł wobec 192.980 tys. zł za analogiczny okres 2010 roku, co oznacza, że był niższy o 54,38%, tj. o 104.937 tys. zł. Wynik netto za III kwartał 2011 r. wyniósł 25.880 tys. zł wobec 86.060 tys. zł za III kwartał 2010 r. (spadek o 69,93%).

Analiza sprawozdania z sytuacji finansowej (mln zł)



Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30.09.2011 roku wykazało wzrost sumy bilansowej do 2.877.339 tys. zł, tj. o 49.294 tys. zł w stosunku do wartości aktywów i pasywów na dzień 31.12.2010. Aktywa trwałe wzrosły z 2.163.973 tys. zł

(31.12.2010) do 2.587.138 tys. zł (30.09.2011) – taki wzrost (+19,56%) 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 290.201 tys. zł (-373.872 tys. zł, -56,30%) – co jest przede wszystkim pochodną zmniejszenia stanu środków pieniężnych będących w posiadaniu Grupy Kapitałowej (zmniejszenie nastąpiło w związku z wydatkami na prowadzony program inwestycyjny).

Po stronie pasywów, do 2.009.443 tys. zł (tj. o 2,05%) wzrosły kapitały własne. Jest to rezultatem dopisania do kapitałów własnych wyniku netto za 9 miesięcy 2011 roku oraz rozliczenia wyniku finansowego za 2010 rok (wyplacono dywidendę). W analizowanym okresie łączne rezerwy i zobowiązania Grupy Kapitałowej wzrosły o 8.870 tys. zł, na co złożył się:

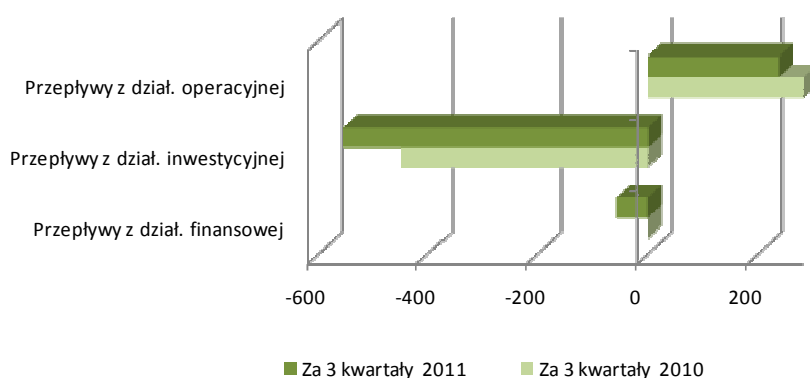
- spadek zobowiązań długoterminowych o 2.138 tys. zł (do 453.749 tys. zł),
- wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 11.008 tys. zł (do 414.147 tys. zł).

W grupie zobowiązań krótkoterminowych o 6.000 tys. zł wzrosła wartość kredytów i pożyczek – zmiana nie jest wynikiem zaciągnięcia przez Grupę nowego zobowiązania, lecz przekwalifikowanie 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 41.000 tys. zł, a w okresie od 01.01 – 30.09.2012 roku kwota ta wyniesie 15.000 tys. zł

Udział kapitałów własnych w całkowitej wartości pasywów na dzień 30.09.2011 roku oraz 31.12.2010 roku wynosił odpowiednio: 69,84% oraz 69,62%.

W trakcie pierwszych trzech kwartałów 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 spadła z 283.836 tys. zł (za III kwartał 2010 r.) do 237.989 tys. zł (za III kwartał 2011 r.).

Analiza sprawozdania z przepływów pieniężnych (mln zł)



Przepływy netto z działalności inwestycyjnej w okresie 01.01 – 30.09 2011 roku wyniosły - 553.143 tys. zł i były wyższe od tych z analogicznego okresu 2010 r. o 105.700 tys. zł – wzrost spowodowany był kontynuacją prac w ramach prowadzonego procesu inwestycyjnego.

W okresie styczeń – wrzesień 2011 r. Grupa Kapitałowa wygenerowała ujemne przepływy netto z działalności finansowej w kwocie -56.619 tys. zł (wyplata dywidendy i spłaty trzech 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 30.09.2011 r. wyniosła 100.328 tys. zł i była niższa o 417.724 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 pierwszych 9 miesięcy 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 III kwartały 2011 roku oraz za III kwartały 2010 roku (w tys. ton)

Za 3 kwartały 2011	Za 3 kwartały 2010	Zmiana [%] 2011/2010
3 833,21	4 388,09	-12,65%

W okresie 01.01 – 30.09 2011 r., w porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku, wydobycie węgla handlowego spadło o 12,65% i wynosiło 3.833,21 tys. ton (rok wcześniej 4.388,09 tys. ton.)

Spadek wydobycia węgla handlowego pomimo wzrostu o prawie 2% wydobycia brutto jest wynikiem m.in. większego natężenia prac przygotowawczych - w analizowanym okresie 2011 roku wykonano o 5% więcej chodników niż w analogicznym okresie 2010 r. Wyrobiska te wykonano w ramach rozczinki pola Stefanów pod planowane zwiększenie (podwojenie) zdolności wydobywczej zakładu górniczego od końca 2013 roku.

Ekspluatowane aktualnie złoża w Bogdancie cechują się przejściowo bardziej zmienną charakterystyką geologiczną, co w 2 i 3 kwartałach 2011 roku miało dodatkowy wpływ na odnotowany niższy wskaźnik uzysku.

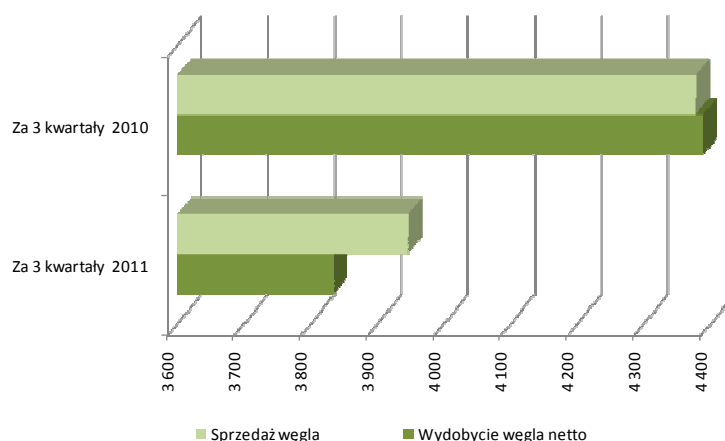
Rozpoczęcie eksploatacji w Polu Stefanów (ruch próbny ściany od początku października 2011 roku) pozwoliło na osiągnięcie przez Spółkę w październiku 2011 r. poziomu wydobycia w wysokości 543 tys. ton wobec 512 tys. ton w analogicznym okresie 2010 r.

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

Za 3 kwartały 2011	Za 3 kwartały 2010	Zmiana [%] 2011/2010
3 945,19	4 376,83	-9,86%

W okresie 01.01. – 30.09. 2011 roku sprzedano o 9,86% (431,64 tys. ton) węgla mniej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Poniżej w postaci graficznej zestawiono ze sobą wydobycie i sprzedaż węgla handlowego w poszczególnych analizowanych okresach.

Analiza wydobycia i sprzedaży węgla (tys. ton)



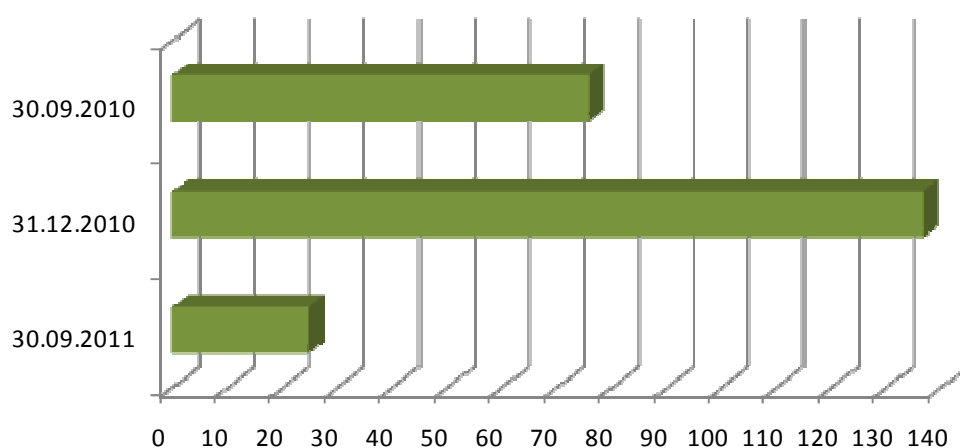
4.2.2 Zapasy

Stan zapasów węgla handlowego posiadanego przez Grupę Kapitałową na dzień 30.09.2011 r. wyniósł 24.750,78 ton – oznacza to, że zapas spadł o 111.979,90 ton (-81,90%) w stosunku do poziomu z dnia 31.12.2010 r. i o 51.098,53 ton (-67,37%) w stosunku do stanu na dzień 30.09.2010 r.

Tabela 7 Zapasy węgla [t]

Wyszczególnienie	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2010	Zmiana [%] (30.09.2011 / 31.12.2010)	Zmiana [%] (30.09.2011 / 30.09.2010)
Zapasy węgla	24 750,78	136 730,68	75 849,31	-81,90%	-67,37%

Zapasy węgla (tys. ton)



4.2.3 Przychody ze sprzedaży

W trakcie 3 kwartałów 2011 roku Grupa Kapitałowa LW BOGDANKA osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 865.761 tys. zł – były one niższe o 68.463 tys. zł od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 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 3 kwartałów 2011 roku (a także 2010 roku) była produkcja i sprzedaż węgla energetycznego. Działalność ta w okresie od 1 stycznia do 30 września 2011 r. wygenerowała 93,03% osiągniętych przez Grupę Kapitałową przychodów ze sprzedaży (w analogicznym okresie poprzedniego roku było to 97,05%). Spadek przychodów ze sprzedaży węgla jest pochodną niższej ilości sprzedanego węgla (-9,86%), przy nieznacznie wyższej jednostkowej rozliczeniowej 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 drążenia wyrobisk. Mając na uwadze powyższe, wartości wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za okres 01.01. – 30.09.2011 r. skorygowano o 73.628,58 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie roku poprzedniego o 60.648,85 tys. zł.

Ponad 85% ze zrealizowanej sprzedaży węgla (w ujęciu wartościowym) w okresie 01.01. – 30.09.2011 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.

Przychody z pozostałej działalności stanowiły w okresie 01.01.2011 r. – 30.09.2011 r. – 3,76% ogółu przychodów, podczas gdy rok wcześniej było to 1,59% - znaczącą pozycją w tej grupie były przychody związane z usługami transportu węgla świadczonymi na rzecz jednego z odbiorców.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wzrosły w analizowanym okresie o 246,14%, tj. o 14.781 tys. zł. W kwocie tej m.in. zaewidencjonowany jest węgiel energetyczny, który kupowała Grupa Kapitałowa celem odsprzedaży jednemu z odbiorców.

Udział przychodów ze sprzedaży ceramiki w całkowitych przychodach ze sprzedaży wzrósł z 0,72% do 0,81% ogółu przychodów Grupy Kapitałowej.

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

Wyszczególnienie	Za 3 kwartały 2011	Za 3 kwartały 2010	Zmiana [%] (2011/2010)
Sprzedaż węgla	805 380	906 651	-11,17%
Sprzedaż ceramiki	7 043	6 699	5,14%
Pozostała działalność	32 552	14 869	118,93%
Sprzedaż towarów i materiałów	20 786	6 005	246,14%
Razem przychody ze sprzedaży	865 761	934 224	-7,33%

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

Wyszczególnienie	Za 3 kwartały 2011	udział %	Za 3 kwartały 2010	udział %
Sprzedaż węgla	805 380	93,03%	906 651	97,05%
Sprzedaż ceramiki	7 043	0,81%	6 699	0,72%
Pozostała działalność	32 552	3,76%	14 869	1,59%
Sprzedaż towarów i materiałów	20 786	2,40%	6 005	0,64%
Razem przychody ze sprzedaży	865 761	100,00%	934 224	100,00%

Grupa Kapitałowa LW BOGDANKA koncentruje swoją działalność przede wszystkim na terenie Polski. W analizowanym okresie (zarówno 2011 roku, jak i 2010 roku) sprzedaż eksportowa stanowiła margines realizowanych przychodów i dotyczyła sprzedaży wyrobów ceramicznych. Udział eksportu w całkowitych przychodach ze sprzedaży nie przekroczył 0,1%.

Tabela 10 Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA [w tys. zł]

Wyszczególnienie	Za 3 kwartały 2011	udział %	Za 3 kwartały 2010	udział %
Sprzedaż krajowa	865 308	99,95%	933 568	99,93%
Sprzedaż zagraniczna	453	0,05%	656	0,07%
Razem przychody ze sprzedaży	865 761	100,00%	934 224	100,00%

4.2.4 Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej

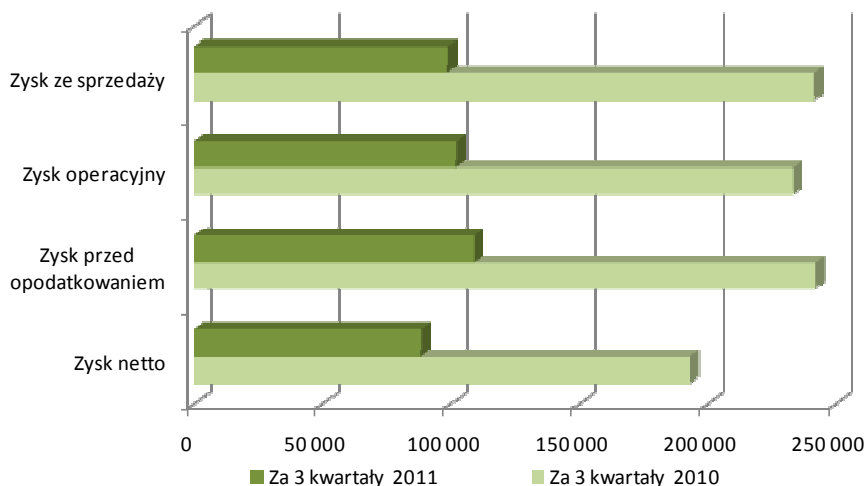
W okresie 01.01. – 30.09.2011 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA spadły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 7,33% (do poziomu 865.761 tys. zł). W tym samym okresie koszty Grupy Kapitałowej (koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów łącznie z kosztami sprzedaży i administracyjnymi) wzrosły o 10,75% do poziomu 692.677 tys. zł. Taki układ dynamiki przychodów i kosztów spowodował osiągnięcie niższego o 59,16% wyniku ze sprzedaży, tj. 98.643 tys. zł za 9 miesięcy 2011 roku wobec 241.547 tys. zł dla analogicznego okresu 2010 roku.

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

Wyszczególnienie	Za 3 kwartały 2011	Za 3 kwartały 2010	Zmiana % (2011/2010)
Przychody ze sprzedaży	865 761	934 224	-7,33%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży, administracyjne	767 118	692 677	10,75%
Zysk ze sprzedaży	98 643	241 547	-59,16%
Pozostałe przychody	8 056	4 458	80,71%
Pozostałe koszty	1 187	1 998	-40,59%
Pozostałe zyski/straty netto	-3 821	-10 867	-64,84%
Zysk operacyjny	101 691	233 140	-56,38%
Przychody finansowe	12 563	18 239	-31,12%
Koszty finansowe	5 137	9 466	-45,73%
Udział w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych	-18	-48	-62,50%
Zysk przed opodatkowaniem	109 099	241 865	-54,89%

Wyszczególnienie	Za 3 kwartały 2011	Za 3 kwartały 2010	Zmiana % (2011/2010)
Podatek dochodowy	21 056	48 885	-56,93%
Zysk netto	88 043	192 980	-54,38%
- przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	87 852	191 683	-54,17%

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



Pozostałe przychody

Za pierwsze 9 miesięcy 2011 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 8.056 tys. zł wobec 4.458 tys. zł uzyskanych w analogicznym okresie roku poprzedniego – oznacza to wzrost ich wartości o 80,71%. W kwocie 8.056 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 9 miesięcy 2011 roku pozostałe koszty wyniosły 1.187 tys. zł wobec 1.998 tys. zł poniesionych w analogicznym okresie 2010 roku – oznacza to spadek ich wartości o 40,59%. Pozostałe zyski/straty netto wyniosły w analizowanym okresie 2011 r. -3.821 tys. zł wobec -10.867 tys. zł dla analogicznego okresu 2010 roku.

W 2011 roku odnotowano nieco 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 3 kwartały 2011 roku na poziomie 101.691 tys. zł, który jest niższy od wyniku sprzed roku o 56,38%, tj. o 131.449 tys. zł.

Przychody finansowe

Przychody finansowe za pierwsze 9 miesięcy 2011 roku wyniosły 12.563 tys. zł wobec 18.239 tys. zł rok wcześniej (spadek o 31,12%). Zmiana przychodów finansowych jest pochodną niższego średniorocznego poziomu gotówki w Grupie Kapitałowej.

Koszty finansowe

Koszty finansowe w trakcie analizowanego okresu 2011 roku wyniosły 5.137 tys. zł wobec 9.466 tys. zł rok wcześniej (spadek o 4.329 tys. zł, tj. o 45,73%). Za spadek wartości odpowiada niższy stan oprocentowanego zadłużenia Grupy Kapitałowej, jak i fakt, że część naliczonych w b.r. odsetek zwiększyła wartość nakładów na środki trwałe w budowie, a nie stanowiła kosztów uzyskania przychodów danego okresu.

Wynik przed opodatkowaniem za 9 miesięcy 2011 roku jest o 54,89% niższy aniżeli miało to miejsce rok wcześniej – zysk przed opodatkowaniem za 3 kwartały 2011 r. wyniósł 109.099 tys. zł wobec 241.865 tys. zł za 3 kwartały 2010 r.

Obowiązkowe obciążenia wyniku Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. w postaci podatku dochodowego od osób prawnych spowodowały uzyskanie wyniku netto roku obrotowego za okres 01.01. – 30.09. 2011 r. w wysokości 88.043 tys. zł wobec 192.980 tys. zł dla analogicznego okresu 2010 roku – rdr wynik netto Grupy Kapitałowej spadł o 54,38%.

4.2.5 Rentowność Grupy Kapitałowej

Tabela 12 Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA

Wyszczególnienie	Za 3 kwartały 2011	Za 3 kwartały 2010	Zmiana [p.p.] 2011-2010	Zmiana [%] (2011/2010)
Rentowność sprzedaży brutto	21,12%	33,96%	-12,84	-37,81%
Rentowność EBITDA	25,49%	36,12%	-10,63	-29,43%
Rentowność EBIT	11,75%	24,96%	-13,21	-52,92%
Rentowność brutto	12,60%	25,89%	-13,29	-51,33%
Rentowność netto	10,17%	20,66%	-10,49	-50,77%
Rentowność aktywów (ROA)	3,09%	7,40%	-4,31	-58,24%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	4,43%	10,51%	-6,08	-57,85%

W trakcie pierwszych 3 kwartałów 2011 roku wszystkie wskaźniki rentowności osiągnęły wartości niższe aniżeli w tym samym okresie roku poprzedniego.

Rentowność sprzedaży brutto Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA spadła z 33,96% (za 3 kwartały 2010 r.) do 21,12% (za 3 kwartały 2011 r.). Na zmianę wartości tego wskaźnika miała wpływ dodatnia dynamika kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów przy ujemnej dynamice przychodów.

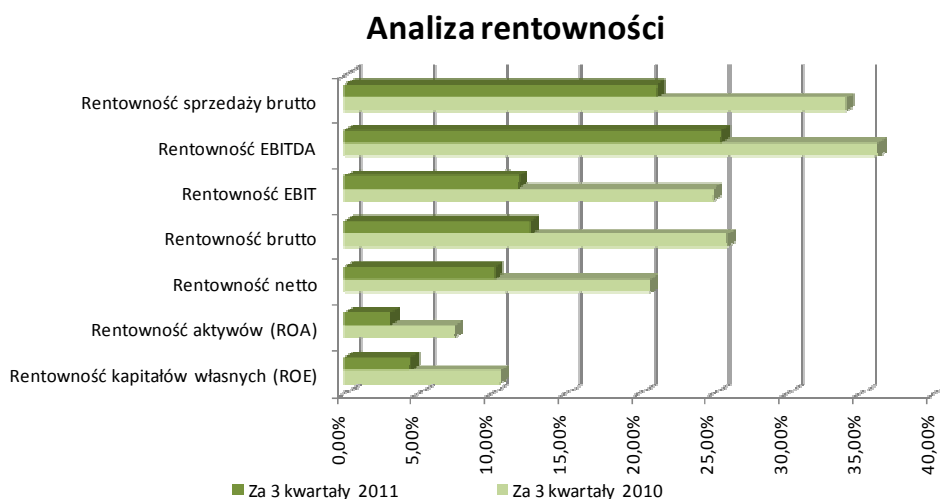
W analizowanym okresie rentowność EBIT (zysku operacyjnego) wyniosła 11,75%, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 13,21 p.p., natomiast rentowność EBITDA spadła z 36,12% (3 kwartały 2010) do 25,49% (3 kwartały 2011 r.). Za zmianę wartości obydwu wskaźników jest odpowiedzialny (podobnie jak w przypadku rentowności sprzedaży brutto) wzrost kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów, przy jednocześnie niższych przychodach ze sprzedaży.

Rentowność brutto za 3 kwartały 2011 roku wyniosła 12,60% i była niższa od tej za 3 kwartały 2010 roku o 13,29 p.p.

Rentowność netto prowadzonej działalności w ramach Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. wyniosła za 3 kwartały 2011 r. 10,17% wobec 20,66% za 3 kwartały 2010 r.

Spadek rentowności aktywów (z 7,40% do 3,09%) jest konsekwencją niższego wyniku netto oraz realizowanego przez Jednostkę Dominującą dużego procesu inwestycyjnego (głównie 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 obniżenie zysku netto (o 54,38%) przy jednoczesnym wzroście (o 2,05%) wartości kapitałów własnych. 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	30.09.2011	31.12.2010	Zmiana [%] (2011/2010)
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	30,16%	30,38%	-0,72%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	43,19%	43,63%	-1,01%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	92,48%	108,95%	-15,12%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	14,39%	14,26%	0,91%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	15,77%	16,12%	-2,17%

Na dzień 30 września 2011 roku udział zobowiązań w finansowaniu działalności Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA, mierzony wskaźnikiem ogólnego zadłużenia wynosił 30,16% 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 3 kwartały 2011 zagrożenia dla jej działalności oraz zdolności do terminowego wywiązywania się z zobowiązań. W analizowanym okresie wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych spadł z 43,63% (na dzień 31.12.2010 r.) do 43,19% (na dzień 30.09.2011 r.) – jest to pochodną wzrostu o 40.424 tys. zł kapitałów własnych, przy jednoczesnym wzroście o 8.870 tys. zł. całkowitych zobowiązań Grupy Kapitałowej.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi znajduje się poniżej 100%. Spowodowane jest to przede wszystkim przez wzrost wartości aktywów trwałych (o 423.166 tys. zł w związku z realizowanym programem inwestycyjnym). Należy oczekiwać powrotu wartości wskaźnika do poziomu $\geq 100\%$ po zakończeniu programu inwestycyjnego, kiedy to Grupa zacznie wykorzystywać gospodarczo wytwarzany dotychczas majątek.

Tabela 14 Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA (dni)

Wyszczególnienie	30.09.2011	31.12.2010	Zmiana [%] (2011/2010)
Wskaźnik płynności bieżącej	0,88	2,07	-57,49%
Wskaźnik płynności szybkiej	0,74	1,88	-60,64%

W okresie objętym skonsolidowanym kwartalnym sprawozdaniem finansowym wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA utrzymywały się na bezpiecznym poziomie - Grupa Kapitałowa nie wykazuje trudności w regulowaniu zobowiązań. Poziom wskaźników płynności (zarówno na dzień 30.09.2011 r., jak i 31.12.2010 r.) jest pochodną stanu środków pieniężnych, jakie wpłynęły do Jednostki Dominującej w wyniku podwyższenia kapitału oraz środków z prowadzonej działalności operacyjnej. Z uwagi na realizowany program inwestycyjny oraz planowaną częściową spłatę kredytu obrotowego (do 31.12.2011 r. w wysokości 41.000 tys. zł) należy spodziewać się spadku wartości ww. wskaźników.

Tabela 15 Cykle rotacji Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA (dni)

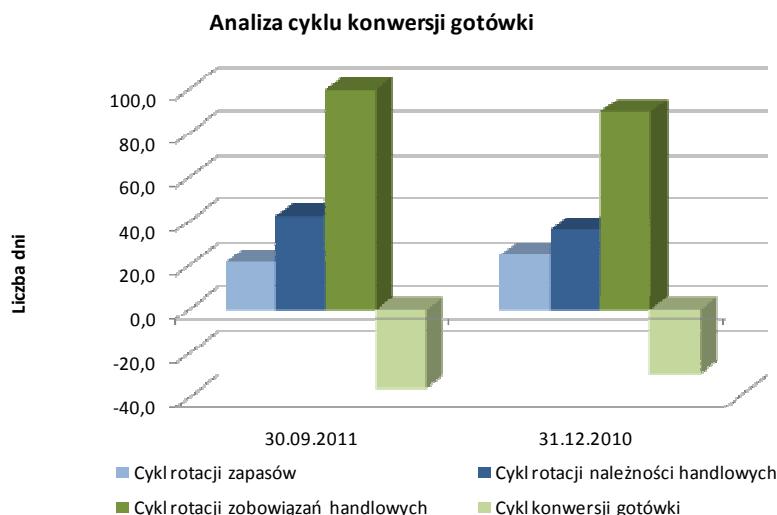
Wyszczególnienie	30.09.2011	31.12.2010	Zmiana [%] (2011/2010)
Cykl rotacji zapasów	21,5	24,7	-12,96%
Cykl rotacji należności handlowych	42,5	36,2	17,40%
Cykl rotacji zobowiązań handlowych	99,8	89,8	11,14%
Cykl operacyjny (1+2)	64,0	60,9	5,09%
Cykl konwersji gotówki (3-4)	-35,8	-28,9	23,88%

W analizowanym okresie wskaźnik cyklu rotacji zapasów spadł w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2010 roku z 24,7 dni do 21,5 dni - przy spadku średniego poziomu wartości zapasów (w stosunku do stanu na 31.12.2010 roku) wzrósł koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów.

Cykl rotacji należności handlowych wyniósł 42,5 dni (wg stanu na 30.09.2011 r.) i 36,2 dni (wg stanu na 31.12.2010 r.). Za zwiększenie wartości wskaźnika odpowiada wzrost średniego poziomu należności handlowych przy jednoczesnym spadku przychodów ze sprzedaży.

Operacyjny cykl aktywów obrotowych (suma cyklu rotacji zapasów i należności handlowych) wyniósł w analizowanym okresie 64,0 dni wobec 60,9 dni wg stanu na dzień 31.12.2010 r. – oznacza to, że średnio o 3,1 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 r.) roku do 99,8 dni (na dzień 30.09.2011 r.).



Rezultatem opisanych powyżej tendencji było osiągnięcie cyklu konwersji gotówki wynoszącego na dzień 30.09.2011 r. –35,8 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 nieoprocenowanych kapitałów obcych.

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

W III kwartale 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.

4.4 Informacja o instrumentach finansowych

W trakcie 9 miesięcy 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.

4.5 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.

4.5.1 Koszty wg rodzaju

W trakcie 3 kwartałów 2011 roku LW BOGDANKA S.A. poniosła koszty wg układu rodzajowego w wysokości 974.269 tys. zł wobec 884.093 tys. zł poniesionych w analogicznym okresie 2010 roku, co oznacza ich wzrost o 10,20% (90.176 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 produktów i koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki oraz po uwzględnieniu kosztów sprzedanych towarów i materiałów otrzymamy koszt własny sprzedaży, który za 3 kwartały 2011 wyniósł 757.066 tys. zł (wzrost w stosunku do analogicznego okresu 2010 roku o 9,93%, tj. o 68.388 tys. zł).

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

Wyszczególnienie	za 9 miesięcy 2011	za 9 miesięcy 2010	Zmiana %	Zmiana tys. PLN
Amortyzacja	118 053	103 630	13,92%	14 423
Zużycie materiałów i energii	293 855	266 960	10,07%	26 895
Usługi obce	249 358	198 670	25,51%	50 688
Świadczenia na rzecz pracowników	272 275	275 042	-1,01%	-2 767
Koszty reprezentacji i reklamy	8 277	8 899	-6,99%	-622
Podatki i opłaty	16 283	15 790	3,12%	493
Pozostałe koszty	16 168	15 102	7,06%	1 066
RAZEM KOSZTY RODZAJOWE	974 269	884 093	10,20%	90 176
Zmiana stanu produktów	53 890	5 959	804,35%	47 931
Koszty działalności operacyjnej	1 028 159	890 053	15,52%	138 106
Wartość świadczeń wytworzonych na potrzeby własne	290 097	207 138	40,05%	82 959
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	19 004	5 763	229,76%	13 241
Koszt własny sprzedaży	757 066	688 678	9,93%	68 388

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. Prace te związane są z realizowaną strategią rozwoju Spółki, w ramach której w trakcie 9 miesięcy 2011 r. wykonano niemal 800 m.b. więcej chodników (wzrost o ok. 5%) aniżeli miało to miejsce w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrost ilości realizowanych robót przygotowawczych przełożył się na większą ilość

kamienia podlegającego utylizacji, stąd również nastąpił wzrost wartości usług z tym związanych. W analizowanym okresie 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 w analizowanym okresie zużycie materiałów wzrosło o 10,47%, natomiast energii o 8,54%.

Pozycja świadczeń na rzecz pracowników w układzie rodzajowym wykazuje spadek w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 1,01%, pomimo wzrostu przeciętnego zatrudnienia w Spółce. Jest to efektem sposobu dokonywania dodatkowych wypłat obciążających koszty pracy, tj. tzw. „Barbórki” i „czternastki”, w bieżącym roku. W 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 czerwcowej ratalnej wypłaty „Barbórki” i „czternastki”. Odpisane koszty na ww. płatności obciążyły koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów w korespondencji z rozliczaniem międzyokresowo kosztami biernymi w wysokości 41.584 tys. zł, co znalazło odzwierciedlenie w pozycji „zmiana stanu produktów” (stan na 30.09.2011 r., 53.890 tys. zł, uwzględniający również m.in. zmianę stanu zapasów węgla).

Odnotowany wzrost kosztów amortyzacji (o 13,92%) związany jest z sukcesywnym oddawaniem do użytkowania majątku w Polu Stefanów.

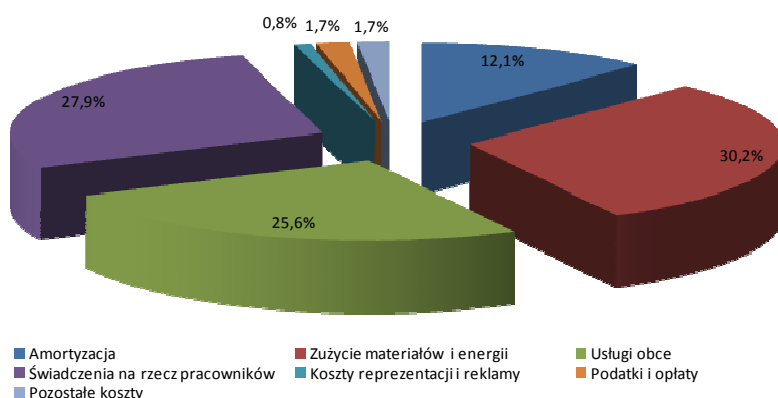
Odnotowany wzrost wartości kosztów sprzedanych towarów i materiałów związany jest z zakupem węgla przeznaczonego do odsprzedaży dla jednego z odbiorców Spółki.

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 pozostał praktycznie na niezmiennym poziomie (30,16%). Udział świadczeń na rzecz pracowników spadł o 3,2 p.p. i aktualnie stanowi 27,95% sumy kosztów rodzajowych (wyjaśnienie spadku udziału jak wyżej). Udział kosztów usług obcych wzrósł o 3,1 p.p. i ich udział wyniósł na koniec września 2011 roku 25,59%. Znamiennym jest, iż udział ww. pozycji kosztowych (materiały i energia, świadczenia na rzecz pracowników, usługi obce) stanowił w trakcie 3 kwartałów 2011 roku 83,70% ogółu kosztów ponoszonych przez Spółkę (w analogicznym okresie roku ubiegłego było to 83,78%).

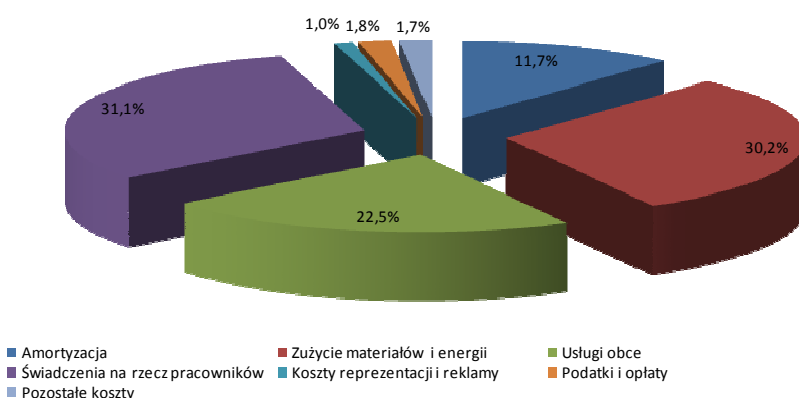
Tabela 17 Struktura Kosztów rodzajowych LW BOGDANKA S.A.

Wyszczególnienie	za 9 miesięcy 2011	za 9 miesięcy 2010	Zmiana %
Amortyzacja	12,12%	11,72%	3,4%
Zużycie materiałów i energii	30,16%	30,20%	-0,1%
Usługi obce	25,59%	22,47%	13,9%
Świadczenia na rzecz pracowników	27,95%	31,11%	-10,2%
Koszty reprezentacji i reklamy	0,85%	1,01%	-15,8%
Podatki i opłaty	1,67%	1,79%	-6,7%
Pozostałe koszty	1,66%	1,70%	-2,4%
RAZEM	100,00%	100,00%	

Struktura kosztów rodzajowych LW BOGDANKA S.A. za 9 miesięcy 2011 r.



Struktura kosztów rodzajowych LW BOGDANKA S.A. za 9 miesięcy 2010 r.



4.5.2 Koszty wg układu kalkulacyjnego

W okresie 01.01. – 30.09. 2011 roku koszt własny sprzedaży Spółki Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. wyniósł 757.066 tys. zł i był wyższy od kosztu z analogicznego okresu roku 2010 o 68.388 tys. zł, tj. o 9,93%. Analizując poszczególne składniki kosztu własnego sprzedaży można zauważyć, iż za jego wzrost w głównej mierze odpowiada wzrost kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów (+9,83%, tj. +60.420 tys. zł), który jest efektem odnotowanego w trakcie analizowanego okresu wzrostu kosztów operacyjnych związanych z realizowaną strategią rozwoju (materiały i energia, świadczenia na rzecz pracowników, usługi obce, amortyzacja). Odnotowano również wzrost kosztów administracyjnych (+9,62%), na co w głównej mierze wpłynęły wyższe koszty pracownicze i koszty związane z ubezpieczeniem, utrzymaniem i ochroną majątku Spółki oraz kosztów sprzedaży - wzrost o 12,80%.

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

Wyszczególnienie	za 9 miesięcy 2011	za 9 miesięcy 2010	Zmiana [%]	Różnica (2011-2010)
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	675 072	614 652	9,83%	60 420
Koszt sprzedaży	30 139	26 720	12,80%	3 419
Koszty administracyjne	51 855	47 306	9,62%	4 549
Koszt własny sprzedaży	757 066	688 678	9,93%	68 388

Pomimo znacznego wzrostu kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów struktura kosztu własnego sprzedaży praktycznie nie uległa zmianie.

Udział kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów spadł z 89,25% w trakcie 3 kwartałów 2010 r. do 89,17% w analogicznym okresie 2011 r. Udział pozostałych grup kosztów za okres 01.01. – 30.09.2011 r. wynosił od 3,98% do 6,85%.

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

Wyszczególnienie	za 9 miesięcy 2011	za 9 miesięcy 2010	Zmiana [%]
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	89,17%	89,25%	-0,09%
Koszt sprzedaży	3,98%	3,88%	2,58%
Koszty administracyjne	6,85%	6,87%	-0,29%
Koszt własny sprzedaży	100,00%	100,00%	x

4.6 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Spółka prognozuje, iż struktura finansowania rzeczowych nakładów inwestycyjnych nie ulegnie zmianom, tj. głównym źródłem finansowania będą kapitały własne (środki generowane z działalności operacyjnej). W przypadku finansowania działalności bieżącej wzrośnie udział kapitałów obcych w wyniku zaciągnięcia długu oprocentowanego (na dzień 22 listopada 2011 roku przewidziane jest otwarcie ofert w toczącym się przetargu na „Wykonanie usługi bankowej, polegającej na udzieleniu średnioterminowego kredytu obrotowego w kwocie 200 000 000,00 PLN”). Na chwilę sporządzania niniejszej informacji, Spółka nie widzi żadnego zagrożenia co do możliwości pozyskania finansowania dłużnego. Obecnie posiadany kredyt w wysokości 241 mln zł stanowił na dzień 30.09.2011 r. 11,99% wartości kapitałów własnych (2.009,43 mln zł) i 8,38% 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 Inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w trzech pierwszych kwartałach 2011 roku

W okresie trzech kwartałów 2011 roku Grupa Kapitałowa LW BOGDANKA realizowała zakres robót inwestycyjnych niezbędnych do podwojenia wydobycia węgla w 2014 roku.

Zestawienie wydatków inwestycyjnych poniesionych w okresie trzech pierwszych kwartałów 2011 roku przedstawia poniższa tabela.

Tabela 20 Zestawienie wydatków inwestycyjnych poniesionych w okresie 9 miesięcy 2011 roku oraz 9 miesięcy 2010 roku [w tys. zł]

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 30.09.2011	01.01.2010 – 30.09.2010
Wydatki inwestycyjne na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	561 555	462 207
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 trzech pierwszych kwartałach 2011 roku.

Z tytułu realizacji inwestycji w okresie 9 miesięcy 2011 roku poniesiono nakłady na środki trwałe w budowie w kwocie 545 338 tys. zł. Nakłady te dotyczą następujących grup inwestycji:

Tabela 21 Główne inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w okresie 9 miesięcy 2011 roku oraz 9 miesięcy 2010 roku [w tys. zł]

Główne inwestycje rzeczowe	Nakłady poniesione w okresie 01.01.2011 - 30.09.2011	Nakłady poniesione W okresie 01.01.2010 – 30.09.2010
Roboty budowlano-montażowe	402 792	271 889
Kompletacja dostaw i zakupy gotowych dóbr	140 761	223 937
Pozostałe	1 745	2 854
Zaliczki na środki trwałe w budowie	40	96
Razem	545 338	498 776

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

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

Z tytułu przeprowadzenia emisji akcji serii C, Spółka uzyskała wpływy na poziomie 528 000 tys. zł (po uwzględnieniu kosztów emisji wpływy LW BOGDANKA S.A. wyniosły 521 051 tys. zł).

W III kwartale 2011 roku Spółka wydała z wpływów z emisji akcji serii C łącznie 77.655 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.

Ze środków pozyskanych z GPW pozostało Spółce do wykorzystania 82 mln zł.

5.1.2 Inwestycje w III kwartale 2011 roku

Podstawowym celem planu inwestycji na trzy kwartały 2011 roku było zakończenie rozpoczętych zadań zmierzających do podwojenia wydobywania w 2014 roku. Dotychczasowa realizacja planu umożliwiła uruchomienie, w październiku 2011 roku, wydobywania szybem 2.1 w polu Stefanów.

Plan na I-III kwartał 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 III kwartale 2011 roku i po dacie bilansowej wykonano prace:

1. Wieża wyciągowa wraz z budynkiem nadszybia szybu 2.1:

Zakończono prace budowlane oraz montaż urządzeń. We wrześniu 2011 roku dokonano odbioru inwestorskiego wykonanych prac wraz ze zgłoszeniem obiektów i urządzeń do odbioru przez urząd górniczy. We wrześniu 2011 roku odbyła się kontrola i odbiór budowli i urządzeń przez Urząd Górniczy do Badań Kontrolnych Urządzeń Energomechanicznych (UGBKUE). Spółka uzyskała pozwolenie na użytkowanie obiektów budowlanych, co umożliwiło rozpoczęcie prowadzenie wydobywania urobku szybem 2.1.

2. Urządzenie wyciągowe szybu 2.1:

- a) Zakończono montaż i rozruch urządzeń sygnalizacji szybowej w szybie 2.1.
- b) W sierpniu 2011 roku przystąpiono do prac związanych z procesem optymalizacji górniczego wyciągu szybowego w szybie 2.1. w zakresie sprawdzania poprawności działania urządzeń i sygnalizacji szybowej.
- c) W dniu 27 sierpnia 2011 roku na podstawie zgody i na warunkach określonych przez Kierownika Ruchu Zakładu Górniczego przystąpiono do dalszych prac przy optymalizacji w zakresie pełnych badań górniczego wyciągu szybowego (wraz z załadunkiem i wydobywaniem urobku). Badania przy docelowych parametrach ruchu urządzenia zakończono 24 września 2011 roku.
- d) We wrześniu 2011 roku odbyła się kontrola i odbiór górniczego wyciągu szybowego przez UGBKUE. Spółka uzyskała pozwolenie na prowadzenie ruchu wyciągu w tzw. „ruchu próbnym” na docelowych parametrach pracy, co umożliwiło rozpoczęcie prowadzenia wydobywania urobku szybem 2.1.

3. Urządzenia przyszybowe i załadowcze:

Zakończono montaż urządzeń. We wrześniu 2011 roku dokonano odbioru inwestorskiego wykonanych prac wraz ze zgłoszeniem urządzeń związanych z pracą górniczego wyciągu szybowego do odbioru przez urząd górniczy. We wrześniu 2011 roku wraz z odbiorem górniczego wyciągu szybowego odbyła się kontrola i odbiór urządzeń przez UGBKUE. Spółka uzyskała pozwolenie na prowadzenie ruchu urządzeń w ramach pozwolenie na prowadzenie ruchu wyciągu górniczego szybu 2.1.

4. Budowa zbiorników retencyjnych w polu Stefanów – zakończono budowę zbiornika ret. 2fS, zbiornik ret. 1fS – wykonano komory; załadowczą i rozładowczą, na ukończeniu są prace przy głębinie do docelowej długości zbiornika.

Rozbudowa Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla

W III kwartale 2011 roku i po dacie bilansowej wykonano prace:

1. Zadanie 2 - Rozbudowa zdolności przerobczych ZPMW z obecnego poziomu 1200 do 2400 t/h :

- a. Prace budowlane i montaż urządzeń skoncentrowane były w obiektach tzw. szybkiej odstawy. Do tej grupy należą następujące obiekty: 101.1÷101.6, 104.1, 107.1 i 107.4, 108.1 i 108.2, 109.1 i 109.2, 14.1 i 14.2, 16.1÷16.5, 110.1 oraz 111.1 i 111.2. Średni stopień zaawansowania robót w w/w obiektach do końca III kwartału wyniósł około 85%.
 - b. W miesiącu wrześniu zakończono prace budowlane i montażowe urządzeń obiektu 14.4 – załadunek węgla ze składowiska węgla. We wrześniu 2011 roku dokonano odbioru inwestorskiego wykonanych prac wraz ze zgłoszeniem obiektów i urządzeń do odbioru przez nadzór budowlany – Okręgowy Urząd Górniczy. Po uzyskaniu pozwolenia na użytkowanie obiektu budowlanego w pierwszej dekadzie października rozpoczęto eksploatację urządzeń.
 - c. Zakończenie budowy oraz odbiory obiektów i urządzeń z grupy obiektach tzw. szybkiej odstawy planowane są sukcesywnie w listopadzie 2011 roku.
 - d. W trakcie realizacji są obiekty związane z odstawą kamienia na składowisko odpadów pogórnich. Stopień zaawansowania robót w w/w obiektach do końca III kwartału wyniósł około 60%.
 - e. Trwa wykonywanie projektów wykonawczych budowlanych i technologicznych obiektów płuczki cieczy ciężkiej i płuczki osadzkowej.
2. Zadanie 1 – Budowa układu transportu urobku z Pola Stefanów do ZPMW:
 - a. Dokonano odbioru technicznego obiektów budowlanych i uzyskano pozwolenie na użytkowanie obiektów budowlanych.
 - b. Dokonano rozruchu urządzeń technologicznych i odbioru technicznego maszyn, urządzeń i instalacji w obiektach budowlanych.
 - c. W sierpniu 2011 roku (w trakcie optymalizacji górniczego wyciągu szybowego) przystąpiono do przeprowadzenia prób ruchowych części urządzeń odstawy.
 - d. Z dniem 27 września 2011 roku wraz z uruchomieniem wydobywania urobku szybem 2.1 przystąpiono do 720 godzinnego ruchu próbnego urządzeń odstawy pod obciążeniem.
 3. Rozbudowa składowiska węgla:
 - a. Wykonano koncepcję rozbudowy istniejącego składowiska węgla handlowego.
 - b. Wykonano badania geotechniczne podłoża pod torowisko zwałowarko-ładowarki.
 - c. W trakcie przygotowania są założenia przetargowe na projekt rozbudowy składowiska węgla.

Budowa obiektów budowlanych Pola Stefanów

W III kwartale 2011 roku i po dacie bilansowej wykonano prace:

1. Stacja wentylatorów głównych przy szybie 2.1.
 - a. W sierpniu 2011 roku odbył się odbiór obiektu budowlanego stacji wentylatorów przez nadzór budowlany – UGBKUE. Kopalnia uzyskała pozwolenie na użytkowanie obiektu.
 - b. W sierpniu i wrześniu 2011 roku przeprowadzono próby ruchowe urządzeń stacji.
 - c. W październiku 2011 roku, po odbiorze przez UGBKUE budynku nadszybia rozpoczęto ostatni V etap prób ruchowych stacji wentylatorów głównych szybu 2.1. z wykorzystaniem kopalnianej sieci wentylacyjnej tj. z przewietrzaniem wyrobisk górniczych.
 - d. Końcowy odbiór techniczny urządzeń stacji wentylatorów przez UGBKUE dokonany zostanie w listopadzie 2011 roku po zakończeniu, wymaganych przepisami prób ruchowych.
2. Zakończono prace z wykonaniem dróg, zieleni i zagospodarowaniem terenu pola Stefanów.

Centralna klimatyzacja pola Stefanów

W III kwartale 2011 roku zakończono rozbudowę sieci przodkowych urządzeń klimatycznych. Instalacje centralnej klimatyzacji uruchomiono na docelowych parametrach.

Udostępnienie pokładów węgla w Polu Stefanów

W I-III kwartale 2011 roku 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. W trzecim kwartale prowadzono torkretowanie chodnika załadowczego do szybu 2.1.
2. Wyrobiska wentylacyjno-transportowe w pokł 385/2 –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. Drążenie tej grupy wyrobisk planowane na 2011 rok zostało zakończone.
3. Wyrobiska w pokładzie 385/2 dla uruchomienia pierwszej ściany 7/VII w polu Stefanów – zakończono drążenie chodników przyścianowych i przecinki ścianowej. Zakończono zbrojenie ściany oraz uruchomiono odstawę taśmową od ściany do zbiorników retencyjnych przy szybie 2.1.
4. Wyrobiska w pokładzie 385/2 pole VII – w trakcie drążenia chodnik podścianowy 5/VII – 2421,0 m; chodnik podścianowy 6/VII – 3368,0 m. Wykonano przecinkę technologiczną 5/VII pomiędzy tymi chodnikami.
5. Wyrobiska w pokładzie 385/2 pole VIII – prowadzone jest drążenie chodnika podścianowego 1/VIII/385 -3200,0 m, dla drugiej ściany w polu Stefanów i chodnika podścianowego 2/VIII – 2560m oraz w sierpniu rozpoczęto drążenie przecinki technologicznej pomiędzy tymi chodnikami.

Zakupy dóbr gotowych

1. Zbrojenie ściany 7/VII w pokł 385 w polu Stefanów – z dniem 1 października nastąpiło uruchomienie ściany 7/VII/385. Kompleks strugowy dla tej ściany został dostarczony przez firmę Bucyrus zgodnie z umową nr 359/IZ/2009 z 2009 roku.
2. Pozycje zakupów, które zostały zrealizowane w III kwartałach to:
 - zestawy dla jazdy ludzi kolejkami podwieszanymi – 4 szt.,
 - pompy przodkowe -90 szt.,
 - agregaty cementacyjne – 5 szt.,
 - sprężarki powietrza – 2 szt.,
 - stacje transformatorowe i wyłączniki – 18 szt.,
 - wentylatory lutniowe – 22 szt.,
 - chłodnice powietrza dla ściany 2/II,
 - narzędzia małej mechanizacji,
 - zasobniki do transportu europalet – 40 szt.,
 - spągoadowarki – 3 szt.,
 - przenośniki taśmowe – 8 szt.,
 - lokomotywy spalinowe podwieszane – 7 szt.

Inwestycje odtworzeniowe

W I-III kwartale 2011 roku i po dacie bilansowej 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 zakończono i przekazano do użytkowania.
 - 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 modernizację 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, rozbudowa parkingu w Bogdance, kanały wentylacyjne szybu 1.4 w Nadrybiu – obiekty przekazano do eksploatacji,
 - c. Drogi i place wokół magazynu głównego – zadanie zakończone,
 - 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 szymbach 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-III kwartale 2011 roku i po dacie bilansowej wykonano 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-III kwartale 2011 roku i po dacie bilansowej wykonano prace:

1. Wyrobiska przyścianowe w polu Bogdanka – zakończono drążenie 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 drążenie drugiego etapu chodnika podścianowego śc. 6/I. W polu Nadrybie zakończono drążenie chodnika podścianowego śc. 3/II, rozpoczęto drążenie chodnika nadścianowego śc. 3/II, prowadzone jest drążenie chodnika podścianowego śc. 4/II. Pozostałe wyrobiska – zakończono drążenie chodnika taśmowego 2fN i chodnika R-27.
2. Modernizacje i przebudowy wyrobisk górniczych – zadanie sukcesywnie w realizacji zgodnie z założonymi harmonogramami.
3. Modernizacja zbiorników retencyjnych – wyłoniono wykonawcę, realizację rozpoczęto w październiku br.

5.2 Inwestycje kapitałowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w trzecim kwartale 2011 roku

W III kwartale 2011 roku Grupa Kapitałowa LW BOGDANKA nie prowadziła inwestycji o charakterze kapitałowym.

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

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

7. STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA

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

- uzyskanie dostępu do nowych zasobów oraz zwiększenie poziomu wydobycia węgla w oparciu o rozbudowę Pola Stefanów,

- utrzymanie stabilnej pozycji głównego dostawcy węgla, w szczególności dla energetyki zawodowej, na obszarze wschodniej Polski,
- wzmocnienie pozycji konkurencyjnej w wyniku obniżania kosztów jednostkowych wydobycia i produkcji.

Główne strategiczne cele rozwoju zdefiniowane przez Grupę LW BOGDANKA to:

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

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

8. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE LW BOGDANKA S.A. BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ I JEJ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

8.1 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 osiąmane 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. 11 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 przeznaczonego dla celów opałowych (grzewczych) 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. Ryzyko dla Spółki jest jednak ograniczone przy uwzględnieniu, że Spółka większość wolumenów ilościowych węgla sprzedaje w celu produkcji energii elektrycznej, a w nowych krajowych regulacjach prawnych dotyczących podatku akcyzowego przewidywany i projektowany jest szeroki zakres zwolnień od podatku akcyzowego, które obejmą zarówno produkcję energii elektrycznej, produkcję energii elektrycznej i ciepła w skojarzeniu, inne wybrane gałęzie przemysłu jak i odbiorców indywidualnych węgla. Należy również podkreślić, że ze względu na niskie na tle branży koszty wydobycia węgla kamiennego, Spółka ma możliwość bardziej elastycznego reagowania na zmieniającą się sytuację rynkową pod względem wprowadzenia podatku akcyzowego (podatku węglowego lub innych podatków związanych z użyciem węgla jako paliwa).

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. W najbliższym czasie ryzyko to będzie zwiększone z uwagi na planowany wzrost udziału finansowania dłużnego w finansowaniu działalności grupy (na dzień 22 listopada 2011 roku przewidziane jest otwarcie ofert w toczącym się przetargu na „Wykonanie usługi bankowej, polegającej na udzieleniu średnioterminowego kredytu obrotowego w kwocie 200 000 000,00 PLN”).

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 trzystopniowej skali).

Dodatkowo, istotnym ryzykiem związanym ze specyfiką działalności w sektorze górniczym są szkody wywoływane eksploatacją górniczą. Stosowne akty prawne, m.in. Prawo geologiczno –

górnictwo, ustawa Prawo ochrony środowiska oraz ustawa o ochronie gruntów rolnych i leśnych nakładają na przedsiębiorców górniczych obowiązek rekultywacji terenów przemysłowych, co wiąże się z koniecznością poniesienia stosownych kosztów i może wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę w przyszłości. Spółka obligatoryjnie zobowiązana jest tworzyć fundusz szkód górniczych, z którego finansowane są koszty związane z tą sferą działalności Spółki.

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

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

- stosowanie przez Spółkę nowoczesnych maszyn i urządzeń wydobywczych, ograniczające ryzyko wystąpienia awarii przemysłowych,
- brak zaburzeń geologicznych i stosunkowo regularne zaleganie eksploatowanych pokładów węgla,
- relatywnie niskie koszty związane z naprawą szkód górniczych, wynikające z niskiego stopnia zurbanizowania obszaru, na którym LW BOGDANKA prowadzi 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 241 mln zł. Obecnie posiadany kredyt w wysokości 241 mln zł stanowił na dzień 30.09.2011 r. 11,99% wartości kapitałów własnych (2.009,43 mln zł) i 8,38% sumy bilansowej.

Ponadto, obecnie Grupa jest w toku postępowania przetargowego celem pozyskania dodatkowego finansowania dłużnego w kwocie 200 000 000,00 PLN na finansowanie bieżącej działalności jednostki dominującej. Na chwilę sporządzania niniejszej informacji, jednostka dominująca nie widzi żadnego zagrożenia co do możliwości pozyskania tego finansowania dłużnego, a zainteresowanie instytucji finansowych gotowych udzielić tego finansowania jest duże. Po rozstrzygnięciu przetargu i podpisaniu umowy kredytowej udział całkowitego finansowania dłużnego w strukturze finansowania majątku grupy będzie sukcesywnie wzrastał, wraz z poziomem wykorzystywanych transz kredytowych.

Z kolei projektowana inwestycja Łęczyńskiej Energetyki tj. „Modernizacja i rozbudowa ciepłowni w Bogdancie 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. 0,05% 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 ciepłej 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 zabezpieczenia 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 S.A. 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 ok. 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, ustalone są na podstawie dokumentacji geologicznych i projektów zagospodarowania złóż. W dalszej kolejności dane te podlegają corocznej aktualizacji w operatach ewidencyjnych zasobów, w których ujmowane są zmiany, które mogą zostać spowodowane:

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

- przeklasyfikowaniem zasobów.

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

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

8.2.2 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 osiągnięte przez Spółkę w przyszłości.

Spółka zaznacza, iż ryzyko wystąpienia przestojów w działalności związanej z wydobywaniem węgla kamiennego minimalizowane jest przez fakt, iż LW BOGDANKA prowadzi wydobywanie systemem ścianowym, a zdolność produkcyjna Spółki uzyskiwana jest z trzech frontów eksploatacyjnych, przy czym warunki techniczne i technologiczne wydobywania pozwalają na

utrzymanie zakładanego poziomu wydobycia w przypadku wystąpienia przestoju w eksploatacji jednej ze ścian, poprzez zintensyfikowanie wydobycia z dwóch pozostałych. Ponadto w dniu 30 września 2011 roku uruchomiono w Stefanowie drugi szyb wydobywczy kopalni, co dodatkowo ograniczyło 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 osiągnięte 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 dla LW BOGDANKA

W najbliższych latach Spółka 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 Spółkę.

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 2014 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.

Wychodząc naprzeciw w/w potrzebom zostało reaktywowane i rozszerzone szkolnictwo zawodowe. Od 2005 r. w łącznej funkcjonuje Technikum Górnicze, a od 2008 r. Policealne Studium Górnicze. Szkoły te dostarczają absolwentów ze stwierdzonymi kwalifikacjami zawodowymi wymaganymi w górnictwie oraz pozwalają uzupełnić i podwyższyć kwalifikacje osobom będącym pracownikami Spółki.

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 zbytnie 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 11 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 kierunków sprzedaży: wykorzystanie węgla Spółki w celu mieszania z węglem importowanym dla potrzeb odbiorców, którzy wymagają węgla o niższej zawartości siarki oraz poprzez poszukiwania eksportowych możliwości sprzedaży.

Istnieje także ryzyko, że w wyniku opóźnień inwestycyjnych w Grupie, poziom zwiększonego 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.

We wrześniu 2011 roku odbyła się kontrola i odbiór górniczego wyciągu szybowego przez UGBKUE. Spółka uzyskała pozwolenie na użytkowanie obiektów budowlanych oraz pozwolenie na prowadzenie ruchu wyciągu w tzw. „ruchu próbnym” na docelowych parametrach pracy, co umożliwiło rozpoczęcie prowadzenie wydobywania urobku szybem 2.1. Dokonano odbioru technicznych obiektów budowlanych i uzyskano pozwolenie na użytkowanie obiektów budowlanych odstawy urobku z szybu 2.1 do Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla. Dokonano rozruchu urządzeń technologicznych i odbioru technicznych maszyn, urządzeń i instalacji w obiektach budowlanych.

Z dniem 27 września 2011 roku wraz z uruchomieniem wydobywania urobku szybem 2.1 przystąpiono do 720 godzinowego ruchu próbnego urządzeń odstawy pod obciążeniem.

We wrześniu 2011 roku zakończono prace budowlane i montażowe urządzeń obiektu 14.4 – załadunek węgla ze składowiska węgla. We wrześniu 2011 roku dokonano także odbioru inwestorskiego wykonanych prac wraz ze zgłoszeniem obiektów i urządzeń do odbioru przez nadzór budowlany. Po uzyskaniu pozwolenia na użytkowanie obiektu budowlanego w pierwszej dekadzie października rozpoczęto eksploatację urządzeń.

Zakończenie budowy oraz odbiory obiektów i urządzeń z grupy obiektach tzw. szybkiej odstawy planowane są sukcesywnie w listopadzie 2011 roku.

Pozostała część rozbudowy Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla zrealizowana zostanie do sierpnia 2012 r.

Opóźnienie w realizacji tej 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 ciągły 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, renegotjacje 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 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 powiązanymi

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

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 powiązanymi przez organy podatkowe będzie odmienna, co mogłoby pociągnąć za sobą konsekwencje w postaci odmiennie ustalonego dochodu podatkowego i konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę.

8.3 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 30.09.2011 r. wynosi 100.328 tys. zł natomiast wskaźnik płynności bieżącej 0,88, a płynności szybkiej 0,74. 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. Na dzień przekazania Sprawozdania Podmiot Dominujący ogłosił przetarg na pozyskanie dodatkowego finansowania dłużnego i nie widzi zagrożenia niewypłacalności Grupy.

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 zaostrzenia 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 zaostrzeniem 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 Obiekt (składowisko) unieszkodliwiania 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 zaostrzanie 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 ilość wytwarzanych odpadów wydobywczych (w 2010 roku była na poziomie 3,3 mln ton rocznie, za III kw. 2011 roku - 3,0 mln ton, prognoza na 2011 r. ok. 3,9 mln t, w 2012 roku – 3,6 mln ton oraz około 5,7 mln ton w roku 2014). Według stanu na 30 września 2011 roku ok. 43% 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 sporządziła niezbędną dokumentację na rozbudowę tj. podwyższenie istniejącej bryły obiektu (składowiska) – stan na koniec III kwartału br. to zakończenie sporządzania ostatniego operatu przed złożeniem wniosku o pozwoleniu na budowę. Następnie planuje się 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 chronionych (i w ich pobliżu), 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

Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A., sporządzając dotychczas deklaracje z tytułu podatku od nieruchomości, nie uwzględniała jako przedmiotu opodatkowania tym podatkiem, wartości podziemnych wyrobisk górniczych wraz z infrastrukturą znajdującą się w tych wyrobiskach

Za lata 2003 - 2006 toczą się aktualnie postępowania podatkowe w przedmiocie określenia wysokości podatku od nieruchomości, wszczęte przez Wójtów Gmin Puchaczów, Cyców i Ludwin.

Za lata 2003 – 2005 wydane zostały decyzje określające wysokość podatku od nieruchomości, w których to organy I instancji stanęły na stanowisku, że podatkiem od nieruchomości objęte są również podziemne wyrobiska górnicze wraz z infrastrukturą się w nich znajdującą.

Natomiast jeśli chodzi o rok 2006, postępowania w przedmiocie określenia wysokości zobowiązań podatkowych z tytułu podatku od nieruchomości są w toku.

W związku z powyższym istnieje ryzyko zakwestionowania przez organy podatkowe, a także sądy administracyjne stanowiska Spółki, co do zakresu przedmiotowego opodatkowania podatkiem od nieruchomości. Niemniej jednak, w zakresie dotyczącym ewentualnych negatywnych dla Spółki skutków finansowych należy stwierdzić, iż wydaje się, że ryzyko to uległo znacznemu zmniejszeniu na skutek stanowiska wyrażonego przez Trybunał Konstytucyjny wyroku z dnia 13 września 2011 roku w sprawie sygn. akt P 33/09.

W powyższym wyroku Trybunał Konstytucyjny stanął na stanowisku, iż w świetle obowiązujących przepisów prawa, opodatkowanie podziemnych wyrobisk górniczych podatkiem od nieruchomości jest niedopuszczalne z konstytucyjnego punktu widzenia. Podziemne wyrobiska górnicze nie są bowiem obiektami budowlanymi (urządzeniami budowlanymi) w ujęciu ustawy z dnia 7 lipca 1994 r. - Prawo budowlane (dalej „u.p.b.”), lecz przestrzenią powstałą w wyniku prac górniczych, a w konsekwencji nie mogą być kwalifikowane jako budowle na gruncie u.p.b. Tym samym nie stanowią one przedmiotu opodatkowania podatkiem od nieruchomości ani samodzielnie (jako wyrobiska w znaczeniu fizycznym), ani wespół ze znajdującą się w nich infrastrukturą (jako wyrobiska w znaczeniu kompleksowym).

Natomiast Trybunał Konstytucyjny nie wykluczył możliwości opodatkowania podatkiem od nieruchomości budowli, urządzeń budowlanych znajdujących się w podziemnych wyrobiskach górniczych, przy czym – jak zastrzegł, opodatkowanie to może być możliwe po spełnieniu następujących warunków, a mianowicie, że za budowle w rozumieniu ustawy z dnia 12 stycznia 1991 r. o podatkach i opłatach lokalnych (dalej „u.p.o.l.”) można uznać:

- 1) jedynie budowle wymienione *expressis verbis* w art. 3 pkt 3 u.p.b., w innych przepisach tej ustawy lub w załączniku do niej, będące wraz z instalacjami i urządzeniami obiektem budowlanym, o którym mowa w art. 3 pkt 1 lit. b u.p.b., czyli pod warunkiem, że stanowią one całość techniczno-użytkową,
- 2) jedynie urządzenia techniczne scharakteryzowane w art. 3 pkt 9 u.p.b. lub w innych przepisach tej ustawy albo w załączniku do niej, co – jeżeli omawiane urządzenia nie zostały wskazane *expressis verbis* – wymaga wykazania, że zapewniają one możliwość użytkowania obiektu budowlanego zgodnie z jego przeznaczeniem, z wyłączeniem jednak: (1) urządzeń budowlanych związanych z obiektami budowlanymi w postaci budowli w rozumieniu u.p.b., które to obiekty budowlane nie dają się zakwalifikować jako budowle w ujęciu u.p.o.l., oraz (2) urządzeń budowlanych związanych z obiektami budowlanymi w postaci obiektów małej architektury, przy zastrzeżeniu, że urządzeniami budowlanymi w rozumieniu u.p.b. nie są instalacje;

mając zarazem na uwadze, iż nie jest wykluczone, że o statusie poszczególnych obiektów i urządzeń współdecydować będą również inne przepisy rangi ustawowej, uzupełniające, modyfikujące czy doprecyzowujące prawo budowlane.

Ponadto Trybunał Konstytucyjny zwrócił uwagę, że w każdej sprawie podatkowej dotyczącej infrastruktury znajdującej się w podziemnych wyrobiskach górniczych niezbędne jest dokładne ustalenie, które z obiektów i urządzeń można zakwalifikować jako budowle w rozumieniu u.p.o.l., co pozwoli wykluczyć ryzyko opierania się w tym względzie na wątpliwych uogólnieniach.

Trybunał Konstytucyjny zastrzegł, iż nawet gdyby założyć, że wyrobiska górnicze można w drodze analogii uznać za obiekty budowlane w postaci budowli w rozumieniu u.p.b. (takie obiekty budowlane odpowiadałyby wówczas wyróżnionemu przez Trybunał Konstytucyjny pojęciu wyrobiska górniczego w znaczeniu technicznym), to skoro w powołanej ustawie nie wymieniono *expressis verbis* nazwy „wyrobisko górnicze” jako nazwy budowli, nie są one budowlami w ujęciu u.p.o.l.

Dodatkowo Trybunał Konstytucyjny podniósł, że jeżeli przyporządkowanie poszczególnych obiektów i urządzeń usytuowanych w podziemnych wyrobiskach górniczych nazwom budowli wskazanym w prawie budowlanym zakończy się niepowodzeniem, konieczne będzie ustalenie, czy rozważane obiekty i urządzenia dają się zakwalifikować jako urządzenia budowlane w rozumieniu u.p.b., które zarazem są budowlami w ujęciu u.p.o.l. Określając obiekt budowlany, z którym dane urządzenie techniczne pozostaje w związku, oraz badając, czy zapewnia ono możliwość korzystania z takiego obiektu budowlanego zgodnie z jego przeznaczeniem, należy mieć na uwadze dwie okoliczności. Po pierwsze, skoro podziemne wyrobisko górnicze pojmowane jako przestrzeń (wyrobisko górnicze w znaczeniu fizycznym) nie jest obiektem budowlanym w ujęciu u.p.b., a podziemne wyrobisko górnicze pojmowane jako infrastruktura techniczna (wyrobisko górnicze w znaczeniu technicznym) nie jest obiektem budowlanym przynajmniej w ujęciu u.p.o.l., to bezzasadne będą próby kwalifikowania jakichkolwiek urządzeń jako urządzeń budowlanych przez wykazanie ich niezbędności dla funkcjonowania wyrobiska. Po drugie, przynajmniej w niektórych wypadkach wątpliwości może budzić poszukiwanie związku urządzeń technicznych usytuowanych w podziemnym wyrobisku górniczym z naziemnymi obiektami budowlanymi. Powiązania urządzenia budowlanego z obiektem budowlanym, polegającego na zapewnieniu możliwości korzystania z takiego obiektu zgodnie z przeznaczeniem, nie należy bowiem rozumieć na tyle szeroko, żeby miało ono obejmować zapewnienie możliwości realizowania przez dany obiekt zadań gospodarczych wynikających z jego przynależności do określonego przedsiębiorstwa, którym w analizowanym wypadku jest zakład górniczy. Zauważmy, przykładowo, że urządzenia służące do dostarczania świeżego powietrza (lutniociągi), rurociągi do doprowadzania i odprowadzania wody czy obudowa górnicza warunkują wprawdzie funkcjonowanie podziemnego wyrobiska górniczego, a tym samym uzasadniają w sensie gospodarczym istnienie naziemnych obiektów budowlanych wchodzących w skład zakładu górniczego, jednak w żadnym razie nie przesądza to o zapewnieniu przez te urządzenia możliwości korzystania z omawianych obiektów zgodnie z ich przeznaczeniem. Pytanie, czy można je uznać za urządzenia budowlane, w tym za urządzenia budowlane związane z obiektami budowlanymi usytuowanymi na powierzchni ziemi, pozostaje jednak otwarte.

Powyższe stanowisko Trybunału Konstytucyjnego oznacza, że podatkowi od nieruchomości mogą podlegać budowle i urządzenia budowlane spełniające warunki określone w/w wyroku Trybunału Konstytucyjnego, jeżeli oczywiście tego rodzaju budowle i urządzenia budowlane znajdują się w podziemnych wyrobiskach górniczych Spółki. Podkreślić należy, że po wydaniu przez Trybunał Konstytucyjny powyższego wyroku Spółka podjęła działania zmierzające do

ustalenia, czy w podziemnych wyrobiskach górniczych prowadzonych przez Spółkę znajdują się budowle i urządzenia budowlane, które spełniają kryteria określone przez Trybunał Konstytucyjny do objęcia ich opodatkowaniem podatkiem od nieruchomości, a w przypadku ustalenia, że tego rodzaju obiekty znajdują się w tych wyrobiskach, Spółka zamierza podjąć działania zmierzające do ustalenia wartości tych obiektów.

Dopiero po dokonaniu powyższych ustaleń możliwe będzie określenie ewentualnych skutków finansowych dla Spółki w zakresie dotyczącym podatku od nieruchomości. Niemniej jednak, podkreślić należy – o czym już była mowa powyżej, że skutki te powinny być w znacznym stopniu łagodniejsze od skutków wynikających z dotychczasowego stanowiska organów podatkowych i sądów administracyjnych, co do zakresu przedmiotowego opodatkowania podatkiem od nieruchomości, z uwagi na fakt, że w świetle w/w wyroku Trybunału Konstytucyjnego opodatkowaniem tym podatkiem nie mogą podlegać same podziemne wyrobiska górnicze, a w związku z tym z zakresu opodatkowania wyłączeniu ulec powinna co najmniej wartość drążenia tych wyrobisk, która stanowi znaczącą część łącznej wartości wyrobisk wraz z infrastrukturą znajdującą się w tych wyrobiskach.

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 wydobywania z pola eksploatacyjnego, z którym związane są te wyrobiska przygotowawcze, podlegają likwidacji jako nieprzydatne dla pozostałych części kopalni. Część tych wyrobisk, które pełnią rolę wyrobisk przyścianowych, podlega likwidacji sukcesywnej wraz z 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 wydobywania w polu wybierania ściany i nie są przydatne dla obsługi pozostałych części kopalni;
- d. wyrobiska i otwory badawcze – wyrobiska korytarzowe i otwory wykonywane z powierzchni i wyrobisk górniczych mające na celu badanie złoża. Celem tych wyrobisk jest rozpoznanie struktury złoża i zgromadzenie informacji do jego eksploatacji.

Część wyrobisk kosztowych, wskazanych powyżej, wykonywana była wcześniej niż 1 rok temu. W świetle obowiązujących przepisów podatkowych nie można wykluczyć zastosowania innej niż prezentowana przez Spółkę kwalifikacji tego typu kosztów dla celów podatku dochodowego od osób prawnych, co mogłoby potencjalnie prowadzić do obniżenia podatkowej bazy kosztowej w dokonanych i bieżących rozliczeniach z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych oraz

ewentualnej zapłaty dodatkowej kwoty podatku. Spółki węglowe podjęły próbę wyjaśnienia tego tematu, proponując 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 S.A., 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 98,83%, (udział zysku netto wynosi 98,71% wg danych za pierwsze trzy kwartały 2011 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 Bogdancie 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 WŁĄCZIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

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

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

10. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W III kwartale 2011 roku Spółka oraz Jednostka Zależna nie zawierały transakcji istotnych z podmiotami powiązanyymi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

Informacje o transakcjach Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA ze spółkami powiązanyymi znajdują się w pkt. 10 Skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za III kwartał 2011 roku.

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

11.1 Rozpoczęcie procesu zmierzającego do wprowadzenia akcji na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W związku z zakończeniem (zgodnie z przepisami ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji) obowiązywania w dniu 9 grudnia 2011 r. ustawowego ograniczenia obrotu akcjami LW BOGDANKA S.A. nabytymi nieodpłatnie przez pracowników Spółki, na podstawie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, Spółka rozpoczęła proces sporządzania prospektu emisyjnego w celu dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW S.A. do 3.243.000 akcji serii B (z wyjątkiem akcji nabytych przez członków zarządu Spółki – zgodnie z Art. 38.3 ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji, Dz.U.2009.13.70).

Pracownicy mogą podpisywać jeszcze umowy nieodpłatnego nabycia akcji do dnia 9 marca 2012 r.

Wprowadzenie akcji na GPW jest wstępnie planowane na styczeń – luty 2012 roku.

11.2 Podjęcie uchwały przez Walne Zgromadzenie Spółki w sprawie wypłaty dywidendy LW BOGDANKA S.A. oraz proces wypłaty dywidendy

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 00/100) 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.

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

Na 29 lipca 2011 roku został określony dzień dywidendy, natomiast wypłata dywidendy nastąpiła 26 sierpnia 2011 roku. Więcej informacji na temat wypłaty dywidendy znajduje się w pkt. 7 Skróconego Sprawozdania Finansowego Spółki.

11.3 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.

11.4 Informacja o powództwie członka Rady Nadzorczej Spółki wybranego przez pracowników o stwierdzenie nieważności uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia

W dniu 5 sierpnia 2011 roku Zarząd Lubelskiego Węgla BOGDANKA S.A. powziął informację o wniesieniu do Sądu Okręgowego w Lublinie, IX Wydział Gospodarczy, powództwa członka Rady Nadzorczej Lubelskiego Węgla BOGDANKA S.A. wybranego przez pracowników przeciwko

Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały nr 32 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 maja 2011 r. dotyczącej zmian w Statucie.

Spółka poinformowała o tym zdarzeniu raportem bieżącym nr 24/2011 z dnia 5 sierpnia 2011 r.

11.5 Uruchomienie szybu wydobywczego w Stefanowie

W dniu 1 października 2011 r. Spółka podała informację o rozpoczęciu próbnego rozruchu ściany wydobywczej w Polu Stefanów. W dniu 30 września br. Spółka uzyskała dopuszczenie do ruchu naczynia wyciągowego tzw. skipu w szybie 2.1 w Polu Stefanów wydane przez Urząd Górniczy do Badań Kontrolnych Urządzeń Energomechanicznych. Dwa naczynia wyciągowe pracujące w szybie mają pojemność 40 ton każde i docelowo będą transportować węgiel na powierzchnię z prędkością 18 metrów na sekundę.

Ściana przewidziana do eksploatacji ma długość 305 metrów i wybieg 5070 metrów. Eksploatację pokładu węgla prowadził tam będzie kompleks strugowy zakupiony przez spółkę od firmy Bucyrus. Urządzenie to osiągnęło w ubiegłym roku rekordowy w światowej skali poziom 16,8 tys. ton urobku na dobę.

Na początku listopada Spółka osiągnęła, oczekiwany na tym etapie inwestycji poziom wydobycia średnio 10 tysięcy ton węgla na dobę szybem w Stefanowie. Więcej informacji dot. inwestycji realizowanych przez LW BOGDANKA S.A. w trzecim kwartale 2011 r. znajduje się w pkt. 5 Sprawozdania.

11.6 Wszczęcie postępowania o udzielenie zamówienia publicznego na wykonanie usługi bankowej, polegającej na udzieleniu średnioterminowego kredytu obrotowego w kwocie 200.000.000,00 PLN

W dniu 11.10.2011 roku Spółka przekazała do publikacji w Biuletynie UE ogłoszenie o wszczęciu postępowania o udzielenie zamówienia publicznego na wykonanie usługi bankowej, polegającej na udzieleniu średnioterminowego kredytu obrotowego w kwocie 200.000.000,00 PLN. Kredyt przeznaczony będzie na finansowanie działalności operacyjnej bieżącej. Źródłem spłaty kredytu będą środki finansowe pochodzące z działalności operacyjnej LW BOGDANKA S.A.

Termin otwarcia ofert przypada na dzień 22.11.2011 roku. Zakończenie procedury przetargowej i ewentualne podpisanie umowy przewidywane jest w pierwszej dekadzie grudnia 2011 roku.

11.7 Podjęcie działań mających na celu uzyskanie nowej koncesji

W III kwartale 2011 r. LW BOGDANKA S.A. rozpoczęła procedurę nabycia praw do informacji geologicznej zawartej w obszarze złóż „K – 3” i „K – 6, K – 7”. Spółka przewiduje, że uzyska prawa do tej informacji w listopadzie 2011 roku. W następnym etapie przygotowane zostaną wszystkie niezbędne dokumenty w celu uzyskania koncesji na wydobywanie kopaliny w tym obszarze.

11.8 Zatrudnienie

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

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

Zatrudnienie	III kwartał 2010	III kwartał 2011	Dynamika III kwartał 2011/ III kwartał 2010 [%]
Robotnicy ogółem	3384	3521	104,05%
Robotnicy na dole	2586	2620	101,31%
Robotnicy na powierzchni	798	901	112,91%
Pracownicy etatowi na dole	291	311	106,87%
Pracownicy etatowi na powierzchni	274	277	101,09%
Dół ogółem	2877	2931	101,87%
Pracownicy ogółem	3949	4109	104,05%

Stan zatrudnienia w trzecim kwartale 2011 roku zwiększył się o 160 osób, tj. o 4,05 % w stosunku do poziomu zatrudnienia na koniec trzeciego kwartału 2010 r.

W okresie trzech kwartałów 2011 roku przyjęto do LW BOGDANKA S.A. 321 pracowników, w tym 285 osoby przyjęte spoza górnictwa, 14 absolwentów szkół górniczych, 20 absolwentów szkół innych, 2 osoby z innej spółki węglowej.

Jednocześnie w okresie trzech kwartałów 2011 r. odeszło ze Spółki 180 pracowników:

- 144 przeszło na emerytury i renty,
- 5 osób zmarło,
- 31 osób to pozostałe zwolnienia (w tym porozumienie stron, dyscyplinarne, wygaśnięcie umów na czas określony, wypowiedzenie przez zakład pracy, wypowiedzenie przez pracownika, urlop bezpłatny, służba wojskowa).

Wskaźnik rotacji pracowników, obliczany poprzez wyznaczenie ilorazu różnicy liczby zatrudnionych i liczby zwolnionych pracowników w danym okresie do stanu zatrudnienia na koniec trzeciego kwartału 2011 r., wynosi 0,034 co pokazuje iż więcej pracowników jest zatrudnianych niż zwalnianych. Spółka ceni wieloletnich pracowników, których traktuje jako bogactwo organizacji. Wykazanie, iż wskaźnik rotacji pracowników ma wartość dodatnią, pokazuje, iż Spółka zyskuje na inwestycjach związanych z podnoszeniem kwalifikacji. Stabilne zatrudnienie podnosi morale pracowników. Spółka ma także szansę w pełni korzystać z innowacyjności swojego personelu. Znajomość struktury organizacji sprzyja usprawnieniu procesów wewnętrznych.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Imię i Nazwisko	Stanowisko Funkcja	Data	Podpis
Mirosław Taras	Prezes Zarządu	8.11.2011	
Krystyna Borkowska	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych, Główny Księgowy	8.11.2011	
Zbigniew Stopa	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Technicznych	8.11.2011	
Waldemar Bernaciak	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Handlu i Logistyki	8.11.2011	
Lech Tor	Członek Zarządu wybrany przez pracowników	8.11.2011	