



LUBELSKI WĘGIEL
„BOGDANKA”
SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA

za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku

SPIS TREŚCI

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA.....	5
1.1 Struktura Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA.....	5
1.2 Informacja o podmiotach Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA objętych konsolidacją.....	5
1.2.1 Informacje dotyczące podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA	5
1.2.2 Informacje dotyczące jednostki zależnej oraz jednostki stowarzyszonej.....	6
1.3 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA oraz w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych jednostki dominującej z innymi podmiotami, a także skutki zmian w strukturze Grupy LW BOGDANKA, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	7
2. ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W LW BOGDANKA S.A. W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2012 ROKU.....	7
2.1 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki („WZ”) na dzień przekazania raportu półrocznego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od publikacji ostatniego raportu kwartalnego	7
2.2 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące LW BOGDANKA S.A. na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od publikacji ostatniego raportu kwartalnego odrębnie dla każdej z osób.....	8
2.3 Kurs PDA/akcji Spółki od dnia debiutu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie	9
3. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
4. ANALIZA ORAZ INFORMACJA O PODSTAWOWYCH WIELKOŚCIACH EKONOMICZNO – FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W SKONSOLIDOWANYM ŚRÓDROCZNYM SKRÓCONYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA ZA I PÓŁROCZE 2012 ROKU, T.J. OD 01.01.2012 DO 30.06.2012 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.....	13
4.2.3 Przychody ze sprzedaży	14
4.2.4 Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej.....	15
4.2.5 Rentowność Grupy Kapitałowej	17
4.2.6 Zadłużenie oraz struktura finansowania Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA.....	18
4.3 Lokaty kapitałowe dokonywane w ramach GK LW BOGDANKA.....	19
4.4 Informacja o instrumentach finansowych	20
4.5 Koszty wg rodzaju oraz w układzie kalkulacyjnym jednostki dominującej LW BOGDANKA S.A.	20
4.5.1 Koszty wg rodzaju.....	20
4.5.2 Koszty wg układu kalkulacyjnego	23
4.6 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	23
5. INFORMACJA O GŁÓWNYCH INWESTYCJACH RZECZOWYCH I KAPITAŁOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA	24
5.1 Inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w pierwszym półroczu 2012 roku	24
5.2 Inwestycje kapitałowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w pierwszym półroczu 2012 roku	26
6. STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA.....	26
7. STANOWISKO ZARZĄDU LW BOGDANKA S.A. ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW ZA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW	

ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE PÓLROCZNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH	26
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.....	27
8.1 Czynniki związane z otoczeniem społeczno-gospodarczym i rynkowym Grupy	27
8.1.1 Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce i na świecie	27
8.1.2 Czynniki związane z polityką gospodarczą państwa wobec sektora górnictwa węgla kamiennego....	27
8.1.3 Ryzyko związane z kształtowaniem się cen surowców energetycznych w Polsce i na świecie	27
8.1.4 Ryzyko związane z wprowadzeniem podatku akcyzowego na węgiel	28
8.1.5 Ryzyko zmian stóp procentowych	28
8.1.6 Ryzyko związane z wpływem aktualnej sytuacji makroekonomicznej na dostępność finansowania dłużnego.....	29
8.1.7 Ryzyko związane ze specyfiką działalności w sektorze górnictwym oraz możliwością wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń	29
8.1.8 Ryzyko prowadzenia restrykcyjnej polityki klimatycznej UE m.in. w zakresie emisji CO2.....	30
8.1.9 Ryzyko spadku popytu na węgiel kamienny ze strony polskiej energetyki	30
8.1.10 Ryzyko wrogiego przejęcia Grupy	30
8.2 Czynniki związane bezpośrednio z działalnością Grupy	31
8.2.1 Ryzyko związane z uruchomieniem wydobycia nowych złóż LW BOGDANKA	31
8.2.2 Ryzyko techniczne i technologiczne.....	31
8.2.3 Ryzyko związane z wysokimi kosztami stosowanych przez Spółkę technologii	31
8.2.4 Ryzyko awarii systemów informatycznych	31
8.2.5 Ryzyko związane z konkurencją innych producentów węgla energetycznego oraz z relatywnie niską jakością węgla produkowanego przez Spółkę.....	32
8.2.6 Ryzyko opóźnień w planowanych inwestycjach	32
8.2.7 Ryzyko związane z silną pozycją związków zawodowych w Grupie	33
8.2.8 Ryzyko związane z utrzymaniem i pozyskaniem zasobów ludzkich dla LW BOGDANKA	33
8.2.9 Ryzyko kluczowych dostawców	34
8.2.10 Ryzyko zawarcia niekorzystnych/niewłaściwych warunków kontraktowych.....	34
8.3 Czynniki ryzyk finansowych	34
8.3.1 Ryzyko płynności	34
8.3.2 Ryzyko ubezpieczeniowe.....	35
8.4 Czynniki związane z ochroną środowiska	35
8.4.1 Ryzyko związane z rekultywacją i szkodami górnictwymi.....	35
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	35
8.5 Czynniki dotyczące postępowań oraz otoczenia prawnego.....	36
8.5.1 Ryzyko zmiany przepisów podatkowych	36
8.5.2 Ryzyko podatku od nieruchomości w stosunku do wyrobisk górnictwowych LW BOGDANKA	36
8.5.3 Ryzyko dotyczące wydatków na utworzenie niektórych wyrobisk górnictwowych i ich kwalifikacji w podatku dochodowym od osób prawnych	38
8.5.4 Ryzyko zmiany prawa oraz jego interpretacji i stosowania	38
8.5.5 Ryzyko naruszenia giełdowych obowiązków informacyjnych.....	39
8.5.6 Relacje ryzyk w Grupie – Podsumowanie.....	39
9. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SADEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	39
10. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	39
11. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALĘŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....	40

12. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM ZARZĄDU SPÓŁKI SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ LW BOGDANKA.....	40
12.1 Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27.04.2012 r. dotycząca podziału zysku netto za 2011 r. oraz ustalenia Dnia dywidendy i wypłaty dywidendy	40
12.2 Wybór członków Rady Nadzorczej na VIII kadencję.....	40
12.3 Zmiany w Statucie LW BOGDANKA S.A.....	41
12.4 Akcje nieodpłatne dla uprawnionych pracowników	41
12.5 Przyjęcie strategii CSR na lata 2012 - 2015.....	42
12.6 Zawarcie umów znaczących	42
12.6.1 Zawarcie nowej wieloletniej umowy znaczącej z Elektrownią Kozienice S.A. dla potrzeb nowo budowanego bloku Elektrowni Kozienice oraz zawarcie aneksu do dotychczasowej umowy wieloletniej.....	42
12.6.2 Zawarcie umowy znaczącej z PGNIG Termika S.A.	43
12.6.3 Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A.	44
12.6.4 Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z Energa Elektrownie Ostrołęka S.A. (aneks zawarty z cesjonariuszem umowy, spółką Elektrownie Ostrołęka S.A.).....	45
12.6.5 Zawarcie umowy znaczącej z Elektrownią Połaniec S.A. – grupa GDF SUEZ ENERGIA POLSKA (GDF SUEZ Energia Polska S.A.)	45
12.6.6 Zawarcie aneksu do umowy znaczącej PH-U „Energokrak” Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.....	46
12.7 Rozwiązanie części rezerw na podatek od nieruchomości od podziemnych wyrobisk górniczych	47
12.8 Wybór biegłego rewidenta	47
12.9 Zatrudnienie	48
13. SPIS TABEL	49

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA

1.1 Struktura Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA

W skład Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA (zwanej dalej „Grupą”, „Grupą Kapitałową LW BOGDANKA”, „GK LW BOGDANKA”, „Grupą LW BOGDANKA”), wg stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku wchodzi Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. jako jednostka dominująca oraz „ŁĘCZYŃSKA ENERGETYKA” Sp. z o.o. jako jednostka zależna.

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

Na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania (29.08.2012 roku) LW BOGDANKA S.A. posiada także 24,41 % akcji spółki w upadłości - Kolejowe Zakłady Maszyn „KOLZAM” S.A., o łącznej wartości nominalnej 168.050,00 zł. Własność akcji została przeniesiona na LW BOGDANKA S.A. na zabezpieczenie rozliczeń finansowych za wykonanie usług przewozowych. Spółka ta nie została objęta konsolidacją.

1.2 Informacja o podmiotach Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA objętych konsolidacją

Jednostka zależna – „Łęczyńska Energetyka” Sp. z o.o. została włączona do Skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za pierwsze półrocze 2012 r. (zwanego dalej Skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniem finansowym Grupy) metodą konsolidacji pełnej.

1.2.1 Informacje dotyczące podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA

Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA:

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

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

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

Fax: (81) 462 51 91

www: www.lw.com.pl

e-mail: bogdanka@lw.com.pl

REGON: 430309210

NIP: 713-000-57-84

Przedmiot działalności:

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

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

- a) rolnictwo, leśnictwo, łowiectwo i rybactwo (sekcja A),
- b) górnictwo i wydobywanie (sekcja B),
- c) przetwórstwo przemysłowe (sekcja C),
- d) wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych (sekcja D),
- e) dostawa wody; gospodarowanie ściekami i odpadami oraz działalność związana z rekultywacją (sekcja E),
- f) budownictwo (sekcja F),
- g) handel hurtowy i detaliczny, naprawa pojazdów samochodowych, włączając motocykle (sekcja G),
- h) transport i gospodarka magazynowa (sekcja H),

- i) działalność związana z zakwaterowaniem i usługami gastronomicznymi (sekcja I),
- j) informacja i komunikacja (sekcja J),
- k) działalność finansowa i ubezpieczeniowa (sekcja K),
- l) działalność związana z obsługą rynku nieruchomości (sekcja L),
- m) działalność profesjonalna, naukowa i techniczna (sekcja M),
- n) działalność w zakresie usług administrowania i działalność wspierająca (sekcja N),
- o) edukacja (sekcja P).

Działalność uzupełniająca

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

W roku 2010 ZCB EkoKLINKIER produkował cegłę elewacyjną z pełną zdolnością produkcyjną w okresie od stycznia do lipca. Ze względu na utrzymujący się kryzys na rynku materiałów budowlanych z dniem 1 sierpnia ograniczono produkcję do około 70% maksymalnej zdolności produkcyjnej, a z dniem 1 września do poziomu 35% maksymalnej zdolności produkcyjnej.

Od dnia 15 listopada 2010 roku uruchomiono próbną produkcję ceramicznych pustaków ściennych typu max.

Produkcję ceramicznych pustaków ściennych zakończono w dniu 31 marca 2011 r.

Ze względu na zwiększone zapotrzebowanie rynku materiałów budowlanych, z dniem 1 kwietnia 2011 r. wznowiono produkcję cegły elewacyjnej na poziomie 70% maksymalnej zdolności produkcyjnej.

Produkcję cegły elewacyjnej na tym poziomie kontynuowano do końca lutego 2012 r. Od dnia 1 marca br. ze względu na utrzymującą się stagnację na rynku materiałów budowlanych produkcję ponownie ograniczono do poziomu 35% maksymalnej zdolności produkcyjnej.

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 30.06.2012 r.): 82.677.000,00 zł, dzieli się na 82.677 udziałów po 1.000 zł.

Struktura udziałowa:

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

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

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

Jednostka stowarzyszona z Grupą:

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

Stan prawny od czasu publikacji rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok nie uległ zmianie. W związku z powyższym Ekspert sp. z o.o. nie została objęta konsolidacją.

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

W pierwszym półroczu 2012 roku nie miały miejsca zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA oraz w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Grupy z innymi podmiotami. W okresie tym nie zaszły także zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

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

2. ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W LW BOGDANKA S.A. W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2012 ROKU

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

Tabela 1 Struktura akcjonariatu LW BOGDANKA S.A. według stanu na dzień 9 maja 2012 roku oraz 29 sierpnia 2012 roku

Akcjonariusz	9 maja 2012 r.		29 sierpnia 2012 r.	
	Liczba akcji/ Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)	Liczba akcji/ Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK*	5 014 644	14,74	5 014 644	14,74
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” **	3 320 377	9,76	3 320 377	9,76
ING Otwarty Fundusz Emerytalny ***	3 275 953	9,63	3 275 953	9,63
AMPLICO Otwarty Fundusz Emerytalny****	1 734 194	5,10	1 734 194	5,10
Pozostali	20 668 422	60,77	20 668 422	60,77
Razem	34 013 590	100,00	34 013 590	100,00

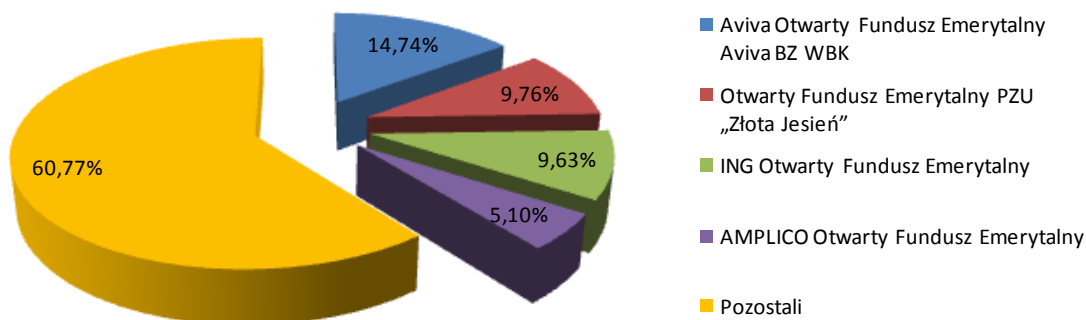
* zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 25 marca 2010 roku, opisanym w Raporcie bieżącym nr 11/2010.

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

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

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

Struktura akcjonariatu LW BOGDANKA S.A. według stanu na dzień 29 sierpnia 2012 roku:



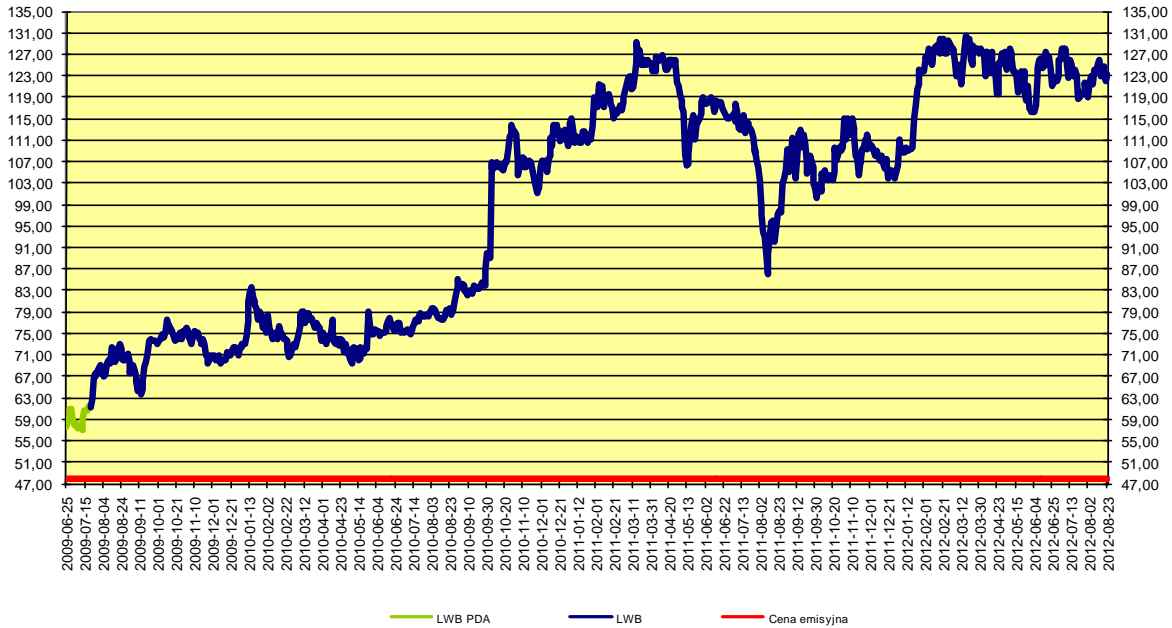
2.2 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące LW BOGDANKA S.A. na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od publikacji ostatniego raportu kwartalnego odrębnie dla każdej z osób

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

	Liczba akcji wg stanu na dzień przekazania Sprawozdania za 1Q2012 r. (9 maja 2012 r.)	Liczba akcji wg stanu na dzień przekazania Sprawozdania za 1H2012 r. (29 sierpnia 2012 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
Rada Nadzorcza powołana na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu (27 kwietnia 2012 roku)		
Witold Daniłowicz	0	0
Stefan Kawalec	0	0
Raimondo Eggink	0	0
Eryk Karski	0	0
Tomasz Mosiek	0	0
Robert Bednarski	0	0
Dariusz Formela	0	0

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

Wykres - Zestawienie cen zamknięcia akcji LW BOGDANKA S.A. od początku notowań (tj. 25 czerwca 2009 roku) do dnia 24 sierpnia 2012 roku



3. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Śródroczne Skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za pierwsze półrocze 2012 r. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 – „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, przy zastosowaniu tych samych zasad rachunkowości dla okresu bieżącego i porównywalnego.

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

Sporządzenie śródrocznego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego zgodnego z MSR 34 wymaga wykorzystywania pewnych znaczących szacunków księgowych. Wymaga również od Zarządu własnego osądu przy stosowaniu przyjętych przez Grupę zasad rachunkowości. Istotne oszacowania i osądy od czasu publikacji rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 r. nie uległy zmianie.

4. ANALIZA ORAZ INFORMACJA O PODSTAWOWYCH WIELKOŚCIACH EKONOMICZNO – FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W SKONSOLIDOWANYM ŚRÓDROCZNYM SKRÓCONYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA ZA I PÓŁROCZE 2012 ROKU, TJ. OD 01.01.2012 DO 30.06.2012 ROKU

W niniejszym rozdziale przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy za okres od 01.01.2012 do 30.06.2012 roku, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanym półrocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A., sporządzonym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską.

Na moment sporządzania informacji nie widać żadnych zagrożeń, co do możliwości wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań w przyszłości. Stale prowadzone są analizy posiadanych i planowanych zasobów finansowych.

4.1 Wybrane informacje finansowe

Tabela 3 Wybrane informacje finansowe Grupy LW BOGDANKA SA [tys. zł]

Wyszczególnienie	Za II kwartał 2012	Za II kwartał 2011	Zmiana [%] 2012/2011	Za 2 kwartały 2012	Za 2 kwartały 2011	Zmiana [%] 2012/2011
Przychody ze sprzedaży	429 236	272 120	57,74	906 538	582 081	55,74
Zysk brutto	125 516	48 798	157,22	301 445	121 616	147,87
EBITDA	166 297	67 279	147,18	365 343	145 185	151,64
EBIT (Zysk operacyjny)	93 518	26 711	250,11	212 815	70 409	202,26
Zysk przed opodatkowaniem	89 655	32 194	178,48	213 358	77 029	176,98
Zysk netto	74 037	26 205	182,53	173 247	62 163	178,70
Przepływy z dział. operacyjnej	154 730	90 390	71,18	357 464	167 952	112,84
Przepływy z dział. inwestycyjnej	-91 775	-183 720	-50,05	-230 437	-372 782	-38,18
Przepływy z dział. finansowej	50 000	-3 000	-	100 000	-6 000	-

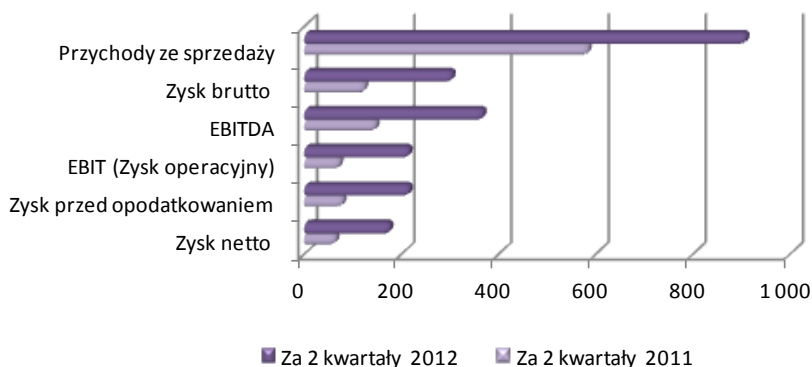
Tabela 4 Wybrane informacje finansowe Grupy LW BOGDANKA SA cd. [tys. zł]

Wyszczególnienie	30.06.2012	Struktura bilansu [%]	31.12.2011	Struktura bilansu [%]	Zmiana 2012/2011 [%]
Suma aktywów	3 398 082	100,00	3 076 228	100,00	10,46
Aktywa trwałe	2 723 313	80,14	2 674 216	86,93	1,84
Aktywa obrotowe	674 769	19,86	402 012	13,07	67,85
Kapitał własny	2 179 839	64,15	2 142 646	69,65	1,74
Rezerwy i zobowiązania	1 218 243	35,85	933 582	30,35	30,49

Sprawozdanie finansowe sporządzone za okres 01.01.2012 – 30.06.2012 r. wykazuje, że Grupa Kapitałowa Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. uzyskała 906.538 tys. zł przychodów ze sprzedaży, co stanowi wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 55,74%, tj. o 324.457 tys. zł. W samym drugim kwartale 2012 roku Grupa uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 429.236 tys. zł wobec 272.120 tys. zł w analogicznym okresie 2011 roku (wzrost o 57,74%, tj. o 157.116 tys. zł).

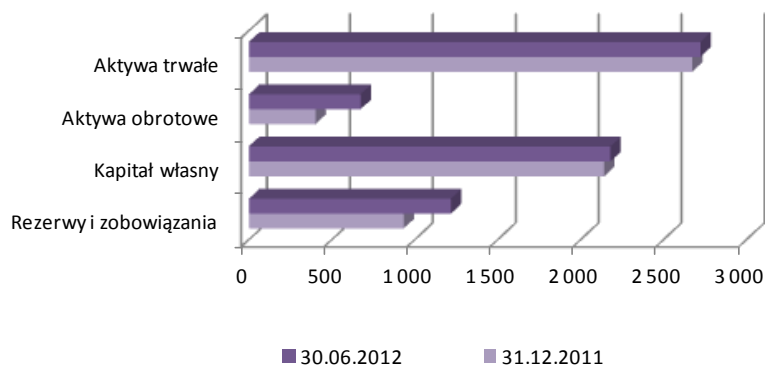
Zysk operacyjny Grupy wzrósł z kwoty 70.409 tys. zł (za I półrocze 2011 roku) do kwoty 212.815 tys. zł (za I półrocze 2012 roku) - zmiana rdr. wyniosła +142.406 tys. zł, tj. o 202,26%. Wartość zysku EBITDA, czyli zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację, wyniosła 365.343 tys. zł w okresie 01.01. – 30.06.2012 r. wobec 145.185 tys. zł w analogicznym okresie 2011 r. Wzrost zysku operacyjnego jest pochodną uruchomienia wydobycia w Polu Stefanów (październik 2011 r.), a co za tym idzie dodatkowego wolumenu węgla przeznaczonego do sprzedaży. W samym drugim kwartale odnotowano wzrost wartości zysku operacyjnego z 26.711 tys. zł (II kw. 2011 r.) do 93.518 tys. zł (II kw. 2012 r.).

Analiza skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów (mln zł)



Zysk netto za I półrocze 2012 roku wyniósł 173.247 tys. zł wobec 62.163 tys. zł za analogiczny okres 2011 roku, co oznacza, że był wyższy o 178,70%, tj. o 111.084 tys. zł. W samym drugim kwartale 2012 roku Grupa Kapitałowa Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. wygenerowała 74.037 tys. zł zysku netto wobec 26.205 tys. zł. w drugim kwartale 2011 roku (wzrost o 182,53%).

Analiza sprawozdania z sytuacji finansowej (mln zł)



Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy sporządzone na dzień 30.06.2012 roku wykazało wzrost sumy bilansowej do 3.398.082 tys. zł, tj. o 321.854 tys. zł w stosunku do wartości aktywów i pasywów na dzień 31.12.2011. Aktywa trwałe wzrosły z 2.674.216 tys. zł (31.12.2011) do 2.723.313 tys. zł (30.06.2012) – taki wzrost (+1,84%) wynika przede wszystkim z kontynuacji prac przy realizowanym przez Jednostkę Dominującą programie inwestycyjnym rozbudowy Pola Stefanów.

W analizowanym okresie wartość aktywów obrotowych wzrosła z 402.012 tys. zł do 674.769 tys. zł (+272.757 tys. zł, +67,85%) – co jest przede wszystkim pochodną zwiększenia stanu środków pieniężnych będących w posiadaniu Grupy Kapitałowej oraz wyższej wartości zgromadzonych w Grupie zapasów.

Zmiany w poziomie aktywów trwałych i obrotowych przełożyły się na strukturę aktywów - udział aktywów trwałych spadł z 86,93% (wg stanu na dzień 31.12.2011) do 80,14% (na dzień 30.06.2012); jednocześnie udział aktywów obrotowych wzrósł z 13,07% (wg stanu na dzień 31.12.2011) do 19,86% (wg stanu na dzień 30.06.2012).

Po stronie pasywów, do 2.179.839 tys. zł (tj. o 1,74%) wzrosły kapitały własne. Jest to rezultatem dopisania do kapitałów własnych wyniku netto za I półrocze 2012 roku i rozliczenia wyniku netto za 2011 rok. W analizowanym okresie łączne rezerwy i zobowiązania Grupy wzrosły o 284.661 tys. zł, na co złożył się:

- wzrost zobowiązań długoterminowych o 79.704 tys. zł (do 706.270 tys. zł),
- wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 204.957 tys. zł (do 511.973 tys. zł).

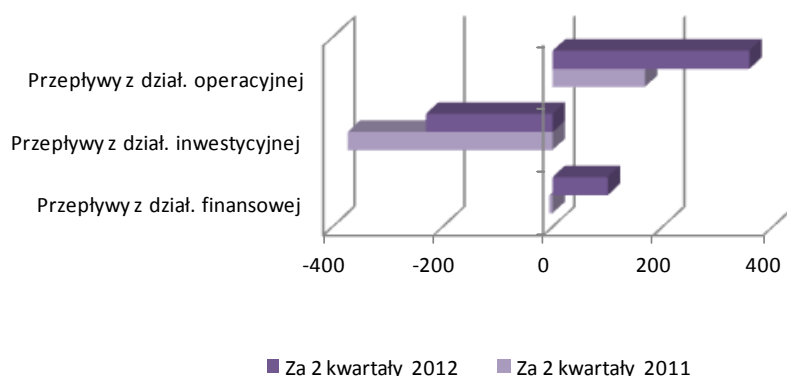
W grupie zobowiązań długoterminowych, kredyty i pożyczki wzrosły o 90.000 tys. zł – w trakcie I półrocza 2012 roku Jednostka Dominująca wykorzystała zgodnie z harmonogramem 100.000 tys. zł kredytu obrotowego zaciągniętego w PEKAO S.A.; jednocześnie 10.000 tys. zł z kredytu zaciągniętego w PKO BP stało się zobowiązaniem krótkoterminowym (podlega spłacie w trakcie najbliższych 12 m-cy). Ponadto, w omawianej grupie zobowiązań długoterminowych rozliczana jest dotacja przyznana Spółce na budowę górniczego wyciągu szybowego szybu 2.1 w Polu Stefanów. Wartość bilansowa dotacji, wg stanu na 30.06.2012 wynosi 18.617 tys. zł.

W grupie zobowiązań krótkoterminowych o 29.649 tys. zł (do 66.347 tys. zł) wzrosły rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia. W tej pozycji wykazano rezerwę na ewentualne zobowiązania związane z rozliczeniem robót dodatkowych i zamiennych wykonanych przez spółkę Mostostal Warszawa SA na obiektach Jednostki Dominującej - Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla w Bogdance. Jednostka Dominująca dokonała oszacowania rezerwy na podstawie otrzymanych kosztorysów oraz posiadanej wiedzy. Wartość tego zobowiązania wynosi 25.000 tys. zł. Do 12.185 tys. zł wzrosły kredyty i pożyczki – jest to pochodną wspomnianej wcześniej zmiany części kredytu zaciągniętego w PKO BP z długoterminowego na krótkoterminowy; dodatkowo kwota ta zawiera odsetki zapłacone po dniu bilansowym, a dotyczące okresu sprawozdawczego od 01.01.2012 do 30.06.2012 r.

Udział kapitałów własnych w całkowitej wartości pasywów na dzień 30.06.2012 oraz 31.12.2011 wynosił odpowiednio: 64,15% oraz 69,65%.

W I półroczu 2012 r. Grupa finansowała swoją działalność przepływami pieniężnymi z działalności operacyjnej oraz środkami pieniężnymi zgromadzonymi w poprzednich latach. Wartość przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wzrosła ze 167.952 tys. zł (za I półrocze 2011 r.) do 357.464 tys. zł (za I półrocze 2012 r.), głównie za sprawą wzrostu wolumenu sprzedaży węgla.

Analiza sprawozdania z przepływów pieniężnych (mln zł)



Przepływy netto z działalności inwestycyjnej w okresie 01.01. – 30.06.2012 roku wyniosły -230.437 tys. zł i były wyższe od tych z analogicznego okresu 2011 r. o 142.345 tys. zł – kontynuowane są prace w ramach prowadzonego przez Jednostkę Dominującą procesu inwestycyjnego, jednak zakres tych prac w poszczególnych analizowanych półroczach był inny.

W okresie styczeń – czerwiec 2012 r. Grupa wygenerowała dodatnie przepływy netto z działalności finansowej w kwocie 100.000 tys. zł (wykorzystanie ostatnich dwóch dostępnych transz średnioterminowego kredytu obrotowego zaciągniętego w PEKAO SA), podczas gdy rok wcześniej Grupa Kapitałowa generowała ujemne przepływy netto z działalności finansowej w wysokości 6.000 tys. zł (spłata części kredytu zaciągniętego w PKO BP SA).

Wartość gotówki zgromadzonej w kasie i na rachunkach bankowych na dzień 30.06.2012 r. wyniosła 329.847 tys. zł i była wyższa o 68.576 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

4.2 Informacja o aktualnej sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej

4.2.1 Produkcja i sprzedaż węgla

W trakcie 6 pierwszych miesięcy 2012 roku osiągnięte przez Grupę LW BOGDANKA wielkości przychodów ze sprzedaży były determinowane zamówieniami na dostawy węgla zgodnie z umowami Jednostki Dominującej.

Tabela 5 Wydobywanie węgla netto Grupy LW BOGDANKA za I półrocze 2012 roku oraz za I półrocze 2011 roku (w tys. ton)

Za I półrocze 2012	Za I półrocze 2011	Zmiana 2012/2011 [%]
4 175,06	2 537,68	64,52

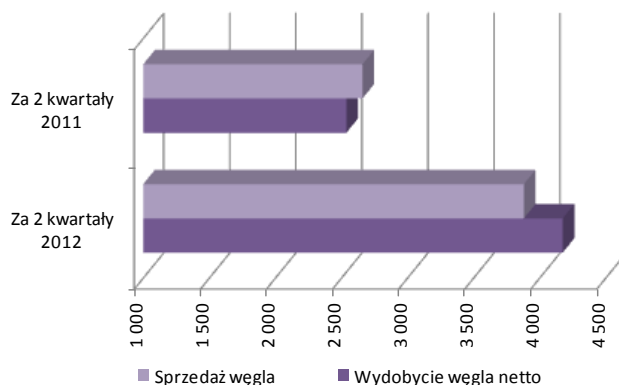
W okresie 01.01 – 30.06.2012 r., w porównaniu do analogicznego okresu 2011 roku, wydobywanie węgla handlowego wzrosło o 64,52% i wynosiło 4.175,06 tys. ton (rok wcześniej 2.537,68 tys. ton). Wzrost wydobywania węgla handlowego o niemal 65% nastąpił przy wzroście o niecałe 46% wydobywania brutto – oznacza to, że w I półroczu 2012 roku Jednostka Dominująca uzyskała wyższy wskaźnik uzysku ogółem, niż to miało miejsce w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Tabela 6 Sprzedaż węgla Grupa LW BOGDANKA za I półrocze 2012 roku oraz I półrocze 2011 roku (w tys. ton)

Za I półrocze 2012	Za I półrocze 2011	Zmiana 2012/2011 [%]
3 881,41	2 659,57	45,94%

W okresie 01.01. – 30.06.2012 roku sprzedano o 45,94% (1.221,84 tys. ton) węgla więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. W I półroczu 2012 roku sprzedaż węgla handlowego była zgodna z planami i podpisanymi umowami Jednostki Dominującej.

Analiza wydobywania i sprzedaży węgla (tys. ton)

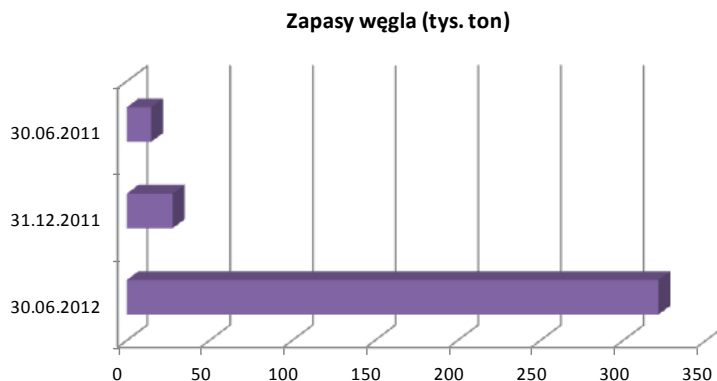


4.2.2 Zapasy

Stan zapasów węgla handlowego posiadanego przez Jednostkę Dominującą na dzień 30.06.2012 r. wyniósł 321.443,14 ton – oznacza to, że zapas wzrósł o 293.592,30 ton (+1054,16%) w stosunku do poziomu z dnia 31.12.2011 r. oraz o 306.603,96 ton (+2.066,18%) w stosunku do stanu na dzień 30.06.2011 r. Aktualny poziom zapasów wynika z harmonogramu dostaw węgla na podstawie umów zawartych z odbiorcami. Odpowiada on około dwunastodniowemu wydobywaniu węgla handlowego i stanowi operacyjny zapas technologiczny.

Tabela 7 Zapasy węgla [t]

Wyszczególnienie	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011	Zmiana [%] (30.06.2012 / 31.12.2011)	Zmiana [%] (30.06.2012 / 30.06.2011)
Zapasy węgla	321 443,14	27 850,84	14 839,18	1054,16%	2066,18%



4.2.3 Przychody ze sprzedaży

W trakcie I półrocza 2012 roku Grupa Kapitałowa LW BOGDANKA osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 906.538 tys. zł – były one wyższe o 324.457 tys. zł od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2011 roku.

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

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA w trakcie I półrocza 2012 roku (a także I półrocza 2011 roku) była produkcja i sprzedaż węgla energetycznego. Działalność ta w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r. wygenerowała 96,87% osiągniętych przez Grupę przychodów ze sprzedaży (w analogicznym okresie poprzedniego roku było to 92,13%). Wzrost przychodów ze sprzedaży węgla jest pochodną wyższej ilości sprzedanego węgla (+45,94%), przy wyższej jednostkowej cenie sprzedaży. W opublikowanym przez Grupę skonsolidowanym 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. – 30.06.2012 r. skorygowano o 41.640 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie roku poprzedniego o 54.164 tys. zł (w I półroczu 2012 roku wykonano o 17,81% mniej chodników, jak w analogicznym okresie 2011 roku, stąd mniejsza wartość korygująca).

Ponad 74% ze zrealizowanej sprzedaży węgla (w ujęciu wartościowym) w okresie 01.01. – 30.06.2012 roku odbywało się na podstawie długoterminowych umów handlowych zawartych między Jednostką Dominującą a Elektrownią „Kozienice” S.A., GDF Suez Energia S.A., Elektrownią Ostrołęka S.A. i Grupą Ożarów. Spadek udziału głównych odbiorców w całkowitej wartości przychodów (w I półroczu 2011 r. ww. elektrownie generowały ponad 85% przychodów Grupy LW BOGDANKA) jest wynikiem dywersyfikacji sprzedaży na mniejszych odbiorców (w związku z dostępnym dodatkowym wolumenem węgla handlowego).

Przychody z pozostałej działalności stanowiły w okresie 01.01.2012 – 30.06.2012 r. 2,09% ogółu przychodów, podczas gdy rok wcześniej było to 4,08% - znaczącymi pozycjami w tej grupie były przychody związane z usługami transportu węgla świadczonymi przez Jednostkę Dominującą na rzecz jednego z odbiorców węgla oraz przychody z tytułu dzierżawy środków trwałych.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów spadły w analizowanym okresie o 67,23%, tj. o 11.689 tys. zł. W kwocie tej przede wszystkim zaewidencjonowane są przychody z tytułu sprzedaży złomu - rok temu w tej pozycji znajdowały się także przychody ze sprzedaży węgla obcego.

Udział przychodów ze sprzedaży ceramiki w całkowitych przychodach ze sprzedaży spadł z 0,80% do 0,40% ogółu przychodów Grupy.

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

Wyszczególnienie	Za 2 kwartały 2012	Za 2 kwartały 2011	Zmiana [%] (2012/2011)
Sprzedaż węgla	878 156	536 281	63,75
Sprzedaż ceramiki	3 726	4 649	-19,85
Pozostała działalność	18 959	23 765	-20,22
Sprzedaż towarów i materiałów	5 697	17 386	-67,23
Razem przychody ze sprzedaży	906 538	582 081	55,74

Tabela 9 Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Za 2 kwartały 2012	udział %	Za 2 kwartały 2011	udział %
Sprzedaż węgla	878 156	96,87	536 281	92,13
Sprzedaż ceramiki	3 726	0,41	4 649	0,80
Pozostała działalność	18 959	2,09	23 765	4,08
Sprzedaż towarów i materiałów	5 697	0,63	17 386	2,99
Razem przychody ze sprzedaży	906 538	100,00	582 081	100,00

Grupa Kapitałowa LW BOGDANKA koncentruje swoją działalność przede wszystkim na terenie Polski. W I półroczu 2012 roku, jak i w I półroczu 2011 roku sprzedaż eksportowa stanowiła margines realizowanych przychodów i dotyczyła sprzedaży wyrobów ceramicznych. Udział eksportu w całkowitych przychodach ze sprzedaży nie przekroczył 0,05%.

Tabela 10 Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Za 2 kwartały 2012	udział %	Za 2 kwartały 2011	udział %
Sprzedaż krajowa	906 109	99,95	581 832	99,96
Sprzedaż zagraniczna	429	0,05	249	0,04
Razem przychody ze sprzedaży	906 538	100,00	582 081	100,00

4.2.4 Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej

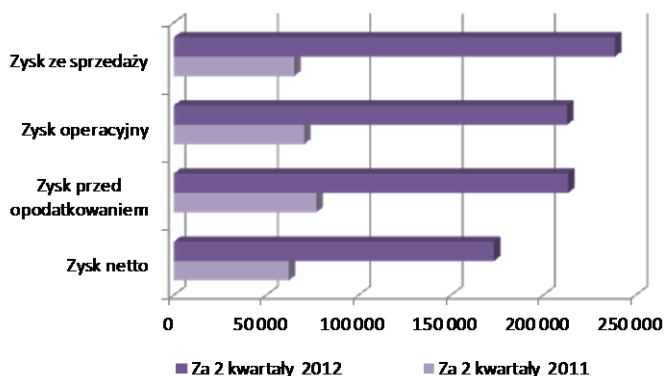
W okresie 01.01. – 30.06.2012 roku przychody ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 55,74% (do poziomu 906.538 tys. zł). W tym samym okresie koszty Grupy (koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów łącznie z kosztami sprzedaży i administracyjnymi) wzrosły o 29,17% do poziomu 667.825 tys. zł. Taki układ dynamiki przychodów i kosztów spowodował osiągnięcie wyższego o 266,77% wyniku ze sprzedaży, tj. 238.713 tys. zł za 6 miesięcy 2012 roku wobec 65.085 tys. zł dla analogicznego okresu 2011 roku.

Tabela 11 Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy LW BOGDANKA

Wyszczególnienie	Za 2 kwartały 2012	Za 2 kwartały 2011	Zmiana % (2012/2011)
Przychody ze sprzedaży	906 538	582 081	55,74
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży, administracyjne	667 825	516 996	29,17
Zysk ze sprzedaży	238 713	65 085	266,77
Pozostałe przychody	1 568	7 951	-80,28
Pozostałe koszty	443	514	-13,81
Pozostałe zyski/straty netto	-27 023	-2 113	1178,89
Zysk operacyjny	212 815	70 409	202,26
Przychody finansowe	5 666	9 444	-40,00
Koszty finansowe	5 123	2 806	82,57
Udział w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych		-18	-100,00
Zysk przed opodatkowaniem	213 358	77 029	176,98

Wyszczególnienie	Za 2 kwartały 2012	Za 2 kwartały 2011	Zmiana % (2012/2011)
Podatek dochodowy	40 111	14 866	169,82
Zysk netto	173 247	62 163	178,70
- przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	172 860	61 935	179,10

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



Pozostałe przychody

Za 6 miesięcy 2012 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 1.568 tys. zł wobec 7.951 tys. zł uzyskanych w analogicznym okresie roku poprzedniego – oznacza to spadek ich wartości o 80,28%. W pierwszym półroczu 2011 roku, w stosunku do analogicznego okresu roku bieżącego, rozwiązano rezerwy celowe o większej wartości.

Pozostałe koszty oraz pozostałe zyski/straty netto

Za I półrocze 2012 roku pozostałe koszty wyniosły 443 tys. zł wobec 514 tys. zł poniesionych w analogicznym okresie 2011 roku – oznacza to spadek ich wartości o 13,81%. Pozostałe zyski/straty netto wyniosły w analizowanym okresie 2012 r. -27.023 tys. zł wobec -2.113 tys. zł dla analogicznego okresu 2011 roku. W I półroczu 2012 roku utworzono rezerwę na ewentualne zobowiązania związane z rozliczeniem robót dodatkowych i zamiennych wykonanych przez spółkę Mostostal Warszawa SA na obiektach Jednostki Dominującej - Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla w Bogdance. Jednostka Dominująca dokonała oszacowania rezerwy na podstawie otrzymanych kosztorysów oraz posiadanej wiedzy. Wartość tego zobowiązania wynosi 25.000 tys. zł.

Po uwzględnieniu w zysku ze sprzedaży pozostałych przychodów, kosztów i pozostałych wyników netto otrzymano wynik operacyjny (EBIT) za I półrocze 2012 roku na poziomie 212.815 tys. zł, który jest wyższy od wyniku sprzed roku o 202,26%, tj. o 142.406 tys. zł.

Przychody finansowe

Przychody finansowe za 6 miesięcy 2012 roku wyniosły 5.666 tys. zł wobec 9.444 tys. zł rok wcześniej (spadek o 40,00%). Spadek przychodów finansowych jest pochodną przede wszystkim niższego średniego stanu gotówki w Grupie w I półroczu 2012 roku w stosunku do I półrocza 2011 roku. Grupa utrzymuje niezmienną politykę utrzymywania wolnych środków pieniężnych na lokatach bankowych.

Koszty finansowe

Koszty finansowe w trakcie analizowanego okresu 2012 roku wyniosły 5.123 tys. zł wobec 2.806 tys. zł rok wcześniej (wzrost o 2.317 tys. zł, tj. o 82,57%). Za wzrost wartości odpowiada fakt, że w I półroczu 2011 roku odsetki naliczone od posiadanych kredytów zwiększyły wartość nakładów na środki trwałe w budowie (Jednostki Dominującej), a nie stanowiły kosztów uzyskania przychodów danego okresu.

Wynik przed opodatkowaniem za 6 miesięcy 2012 roku jest o 176,98% wyższy aniżeli miało to miejsce rok wcześniej – zysk przed opodatkowaniem za I półrocze 2012 r. wyniósł 213.358 tys. zł wobec 77.029 tys. zł za I półrocze 2011 r.

Obowiązkowe obciążenia wyniku w postaci podatku dochodowego od osób prawnych spowodowały uzyskanie wyniku netto roku obrotowego za okres 01.01. – 30.06. 2012 r. w wysokości 173.247 tys. zł wobec 62.163 tys. zł dla analogicznego okresu 2011 roku – rdr. wynik netto Grupy wzrósł o 178,70%.

4.2.5 Rentowność Grupy Kapitałowej

Tabela 12 Wskaźniki rentowności Grupy LW BOGDANKA

Wyszczególnienie	Za 2 kwartały 2012	Za 2 kwartały 2011	Zmiana [p.p.] 2012-2011	Zmiana [%] (2012/2011)
Rentowność sprzedaży brutto	33,25%	20,89%	12,36	59,17
Rentowność EBITDA	40,30%	24,94%	15,36	61,59
Rentowność EBIT	23,48%	12,10%	11,38	94,05
Rentowność brutto	23,54%	13,23%	10,31	77,93
Rentowność netto	19,11%	10,68%	8,43	78,93
Rentowność aktywów (ROA)	5,35%	2,18%	3,17	145,41
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	8,02%	3,15%	4,87	154,60

W I półroczu 2012 roku wszystkie wskaźniki rentowności osiągnęły wartości wyższe niż w tym samym okresie roku poprzedniego.

Rentowność sprzedaży brutto Grupy LW BOGDANKA wzrosła z 20,89% (za I półrocze 2011 r.) do 33,25% (za I półrocze 2012 r.). Na zmianę wartości tego wskaźnika miał wpływ wyższy (w ujęciu nominalnym) wzrost uzyskanych przychodów w stosunku do poniesionych kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów - przełożyło się to także na wzrost zysku brutto.

W analizowanym okresie rentowność EBIT (zysku operacyjnego) wyniosła 23,48%, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 11,38 p.p. Za zmianę wartości opisywanego wskaźnika odpowiedzialny jest wzrost zysku brutto, który jest realizowany poprzez wzrost przychodów ze sprzedaży węgla Jednostki Dominującej.

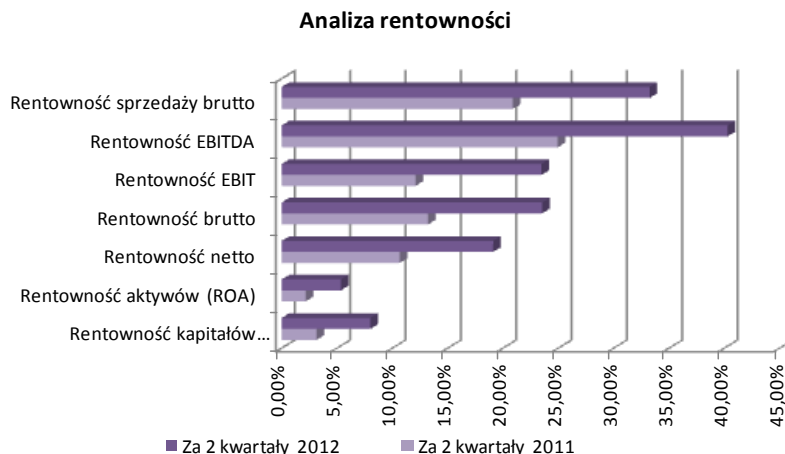
Rentowność EBITDA wzrosła z 24,94% (I półrocze 2011 r.) do 40,30% (I półrocze 2012 r.). Za zmianę wartości wskaźnika odpowiada, poza rosnącym wynikiem operacyjnym, rosnąca z 74.776 tys. zł (za I półrocze 2011 rok) do 152.528 tys. zł (za I półrocze 2012 rok) wartość amortyzacji.

Rentowność brutto za I półrocze 2012 roku wyniosła 23,54% i była wyższa od tej za I półrocze 2011 roku o 10,31 p.p.

Rentowność netto prowadzonej działalności Grupy Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. wyniosła za I półrocze 2012 r. 19,11% wobec 10,68% za I półrocze 2011 r.

Wzrost rentowności aktywów (z 2,18% za I półrocze 2011 r. do 5,35% za I półrocze 2012 r.) jest konsekwencją wyższej dynamiki zysku netto w stosunku do przyrostu wartości aktywów Grupy. Widoczne są już efekty gospodarczego wykorzystania majątku dotychczas wytwarzanego przez Jednostkę Dominującą.

Podobnie jak to miało miejsce w przypadku rentowności aktywów, wzrost rentowności kapitałów własnych (z 3,15% do 8,02%) spowodowany jest przez wyższy zysk netto (o 178,70%), przy jednoczesnym wzroście (o 1,74%) wartości kapitałów własnych.



4.2.6 Zadłużenie oraz struktura finansowania Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA

Tabela 13 Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA

Wyszczególnienie	30.06.2012	31.12.2011	Zmiana [%] (2012/2011)
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	35,85%	30,35%	18,12
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	55,89%	43,57%	28,28
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	103,13%	100,68%	2,43
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	15,07%	9,98%	51,00
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	20,78%	20,37%	2,01

Na dzień 30 czerwca 2012 roku udział zobowiązań w finansowaniu działalności Grupy LW BOGDANKA, mierzony wskaźnikiem ogólnego zadłużenia wynosił 35,85% i odpowiednio 30,35% wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. W analizowanym okresie zobowiązania długoterminowe wzrosły o 79.704 tys. zł (uruchomione zostały 2 ostatnie transze kredytu zaciągniętego w PEKAO SA), natomiast zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 204.957 tys. zł (m.in. ze względu na zobowiązanie z tytułu dywidendy [136.054 tys. zł] oraz utworzenie rezerwy na ewentualne roszczenia dotyczące przyszłych zobowiązań inwestycyjnych wobec Mostostal Warszawa SA). Zadłużenie Grupy LW BOGDANKA nie stanowiło w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem za I półrocze 2012 r. zagrożenia dla jej działalności oraz zdolności do terminowego wywiązywania się z zobowiązań.

W analizowanym okresie wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych wzrósł z 43,57% (na dzień 31.12.2011 r.) do 55,89% (na dzień 30.06.2012) – jest to pochodną wzrostu o 37.193 tys. zł kapitałów własnych, przy jednoczesnym wzroście o 284.661 tys. zł. całkowitych zobowiązań Grupy.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi znajduje się powyżej 100% - wskazuje to na bezpieczeństwo finansowe Grupy. Po zakończeniu programu inwestycyjnego należy oczekiwać utrzymania wartości wskaźnika na poziomie $\geq 100\%$.

Tabela 14 Wskaźniki płynności Grupy LW BOGDANKA (dni)

Wyszczególnienie	30.06.2012	31.12.2011	Zmiana [%] (2012/2011)
Wskaźnik płynności bieżącej	1,51	1,49	1,34
Wskaźnik płynności szybkiej	1,27	1,33	-4,51

W okresie objętym skonsolidowanym półrocznym sprawozdaniem finansowym wskaźniki płynności Grupy LW BOGDANKA utrzymywały się na bezpiecznym poziomie - Grupa nie wykazuje trudności w regulowaniu zobowiązań. Poziom wskaźników płynności (zarówno na dzień 30.06.2012 r., jak i 31.12.2011 r.) jest pochodną stanu środków z prowadzonej działalności operacyjnej oraz stanu środków pieniężnych pochodzących z kredytów zaciągniętych przez Jednostkę Dominującą.

Tabela 15 Cykle rotacji Grupy LW BOGDANKA (dni)

Wyszczególnienie	30.06.2012	31.12.2011	Zmiana [%] (2012/2011)
Cykl rotacji zapasów	23,1	20,8	11,06
Cykl rotacji należności handlowych*	49,2	53,6	-8,21
Cykl rotacji zobowiązań handlowych**	73,1	94,5	-22,65
Cykl operacyjny (1+2)	72,3	74,4	-2,82
Cykl konwersji gotówki (4-3)	-0,8	-20,1	-96,02

* Należności handlowe oraz pozostałe należności

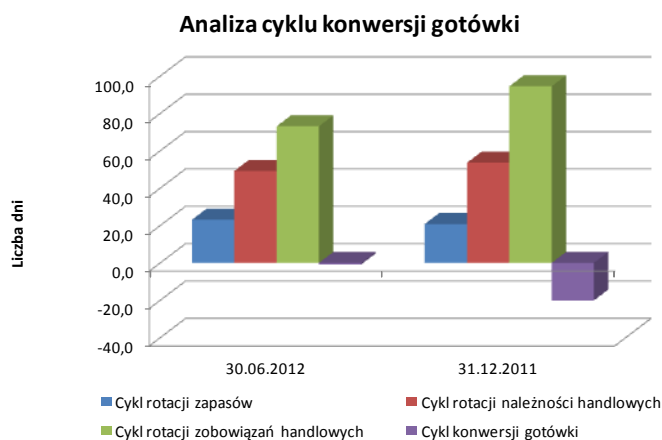
** Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

W porównaniu do stanu na dzień 31.12.2011 roku wskaźnik cyklu rotacji zapasów wydłużył się z 20,8 dni do 23,1 dni (za I półrocze 2012 roku) - nominalny wzrost średniego poziomu wartości zapasów (w stosunku do stanu na 31.12.2011 r.) był wyższy niż nominalny wzrost kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów.

Cykl rotacji należności (liczony na podstawie pozycji bilansowej „Należności handlowe oraz pozostałe należności”) wyniósł 49,2 dnia (wg stanu na 30.06.2012 r.) i 53,6 dnia (wg stanu na 31.12.2011 r.). Za spadek wartości wskaźnika odpowiada dodatnia dynamika przychodów ze sprzedaży w stosunku do ujemnej dynamiki poziomu należności handlowych.

Operacyjny cykl aktywów obrotowych (suma cyklu rotacji zapasów i cyklu należności handlowych) wyniósł w analizowanym okresie 72,3 dni wobec 74,4 dni wg stanu na dzień 31.12.2011 r. – oznacza to, że średnio o 2,1 dni szybciej majątek obrotowy jest zamieniany na gotówkę.

Cykl rotacji zobowiązań (liczony na podstawie pozycji bilansowej „Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania”) w okresie objętym informacjami finansowymi uległ skróceniu z 94,5 dni (na dzień 31.12.2011 r.) roku do 72,3 dni (na dzień 30.06.2012 r.) – w obydwu porównywanych okresach średni stan zobowiązań handlowych był na zbliżonym poziomie.



Rezultatem opisanych powyżej tendencji było osiągnięcie cyklu konwersji gotówki wynoszącego na dzień 30.06.2012 r. -0,8 dni wobec -20,1 dni na dzień 31.12.2011 r. Ujemna wartość wskaźnika cyklu konwersji gotówki oznacza, że Grupa Kapitałowa Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. korzysta z nieoprocentowanych kapitałów obcych.

4.3 Lokaty kapitałowe dokonywane w ramach GK LW BOGDANKA

Wartość środków pieniężnych będących w posiadaniu Grupy na dzień 30.06.2012 r. wynosiła 390.017 tys. zł, przy czym:

- w aktywach trwałych wykazana była kwota 60.170 tys. zł,
- w aktywach obrotowych wykazana była kwota 329.847 tys. zł.

Kwota 60.170 tys. zł obejmuje środki zgromadzone przez Jednostkę Dominującą w ramach Funduszu Likwidacji Kopalń, z przeznaczeniem na pokrycie kosztów likwidacji zakładu górniczego (środki te utrzymywane na

długoterminowej lokacie bankowej). Pozostałe środki pieniężne utrzymywane są na krótkoterminowych lokatach bankowych (w tym *overnight*) – poziom lokat uzależniony jest od wewnętrznych prognoz dotyczących wpływów i wydatków.

4.4 Informacja o instrumentach finansowych

W okresie I półrocza 2012 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 oraz z wyprzedzeniem zna kwoty wymaganych zobowiązań do uregulowania. Ponadto, współpraca z bankami jest dobra co sprawia, iż Grupa 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 okresie I półrocza 2012 roku LW BOGDANKA S.A. poniosła koszty wg układu rodzajowego w wysokości 804.592 tys. zł wobec 651.187 tys. zł poniesionych w analogicznym okresie 2011 roku, co oznacza ich wzrost o 23,56% (153.405 tys. zł). Na ww. nominalny wzrost kosztów zasadniczy wpływ miał odnotowany, dynamiczny wzrost kosztów amortyzacji, podatków i opłat oraz usług obcych. 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 w I półroczu 2012 roku wyniósł 666.937 tys. zł wobec 508.971 tys. zł poniesionych w analogicznym okresie 2011 roku, (wzrost o 31,04%, tj. o 157.966 tys. zł).

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

Wyszczególnienie	za 6 miesięcy 2012	za 6 miesięcy 2011	Zmiana %	Zmiana tys. PLN
Amortyzacja	150 486	72 965	106,24%	77 521
Zużycie materiałów i energii	209 302	203 345	2,93%	5 957
Usługi obce	200 743	162 487	23,54%	38 256
Świadczenia na rzecz pracowników	207 799	182 773	13,69%	25 026
Koszty reprezentacji i reklamy	4 978	6 049	-17,71%	-1 071
Podatki i opłaty	15 934	10 762	48,06%	5 172
Pozostałe koszty	15 350	12 806	19,87%	2 544
RAZEM KOSZTY RODZAJOWE	804 592	651 187	23,56%	153 405
Zmiana stanu produktów i rozliczeń międzyokresowych, w tym:	-28 270	32 538	-186,88%	-60 808

Wyszczególnienie	za 6 miesięcy 2012	za 6 miesięcy 2011	Zmiana %	Zmiana tys. PLN
<i>zmiana stanu produktów *</i>	-47 527	19 090	-348,96%	-66 617
<i>zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych **</i>	-10 014	-14 274	-29,84%	4 260
<i>zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych biernych ***</i>	29 271	27 722	5,59%	1 549
Koszty działalności operacyjnej	776 322	683 725	13,54%	92 597
Wartość świadczeń wytworzonych na potrzeby własne	114 939	190 670	-39,72%	-75 731
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	5 554	15 916	-65,10%	-10 362
Koszt własny sprzedaży	666 937	508 971	31,04%	157 966

* - obejmuje zmianę stanu produktów wytwarzanych przez Spółkę, tj. węgla, cegły i pustaka,

** - obejmuje takie pozycje rozliczeń międzyokresowych czynnych jak: Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych (ZFŚS), ubezpieczenia osób i rzeczy, koszty zbrojenia ścian,

*** - obejmuje takie pozycje rozliczeń międzyokresowych biernych jak: dodatkową nagrodę roczną (tzw. 14-stkę) oraz nagrodę z okazji dnia górnika (Barbórka).

Analizując koszty amortyzacji, należy wskazać, iż ich dynamiczny wzrost (o ponad 106%) jest w głównej mierze pochodną wzrostu wartości majątku trwałego umarzanego metodą naturalną (wyróbiska górnicze) oraz metodą liniową stosowaną do amortyzowania innych środków trwałych.

Na silny wzrost kosztów podatków i opłat zasadniczy wpływ miał odnotowany blisko 65% wzrost wydobycia węgla handlowego i związany z tym wzrost tzw. opłaty eksploatacyjnej, której udział w całości kosztów podatków i opłat stanowi blisko 50%. Dodatkowo, choć w mniejszym stopniu, na odnotowany wzrost omawianej grupy rodzajowej kosztów wpływ miał wzrost wartości podatku od nieruchomości związany z opodatkowaniem środków trwałych oddanych do użytku w roku ubiegłym (obiekty Pola Stefanów).

Wzrost kosztów usług obcych to w głównej mierze wzrost kosztów usług wiertniczo – górniczych i podobnych, wykonywanych głównie w Polu Stefanów. Odnotowany wzrost wydobycia urobku oraz węgla handlowego przełożył się na większą ilość kamienia podlegającego utylizacji, stąd również wzrost wartości usług z tym związanych.

Wzrost kosztów świadczeń na rzecz pracowników jest efektem zarówno wzrostu liczby zatrudnionych z 4.047 osób na koniec czerwca 2011 r. do 4.437 osób na koniec czerwca 2012 r. oraz podpisanego porozumienia o wzroście przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w Spółce o 5,5% w roku bieżącym.

Odnotowany wzrost pozostałych kosztów o 19,87% związany był w głównej mierze ze wzrostem kosztów ubezpieczenia majątku Spółki wynikający ze zwiększenia ilościowego i wartościowego posiadanych przez Spółkę aktywów trwałych.

Analizując wzrost kosztów zużycia materiałów i energii należy wskazać, iż na odnotowany wzrost główny wpływ miał blisko 24% wzrost kosztów energii, przy spadku o około 2% nominalnych kosztów zużycia materiałów. W I półroczu 2012 r. stale w ruchu znajdowały się 3 ściany (przejściowo nawet 4) podczas gdy rok temu jedynie dwie. Spowodowało to, iż wydobycie urobku w roku bieżącym wzrosło o blisko 46% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

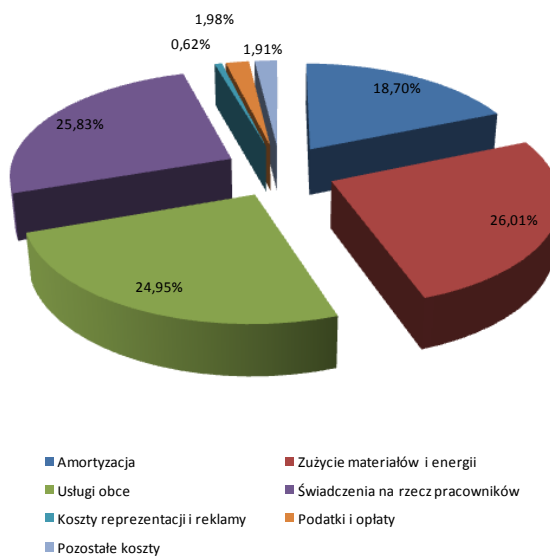
Przedstawione zmiany w grupie kosztów rodzajowych wpłynęły na zmianę ich struktury. Dominującą pozycję w analizowanym okresie, podobnie jak to miało miejsce rok wcześniej, wykazują koszty zużycia materiałów i energii, jednakże ich udział spadł z poziomu 31,23% w I półroczu 2011 r. do 26,01% w I półroczu 2012 r., tj. o 5,22 p.p. Udział świadczeń na rzecz pracowników spadł o 2,24 p.p. i aktualnie stanowi 25,83% sumy kosztów rodzajowych. W analizowanych okresach nie zmienił się udział kosztów usług obcych (24,95%).

Znacząco w analizowanych okresach wzrósł udział kosztów amortyzacji, tj. z poziomu 11,21 % w I półroczu 2011 r. do 18,70% w I półroczu 2012 r., tj. o 7,49 p.p.

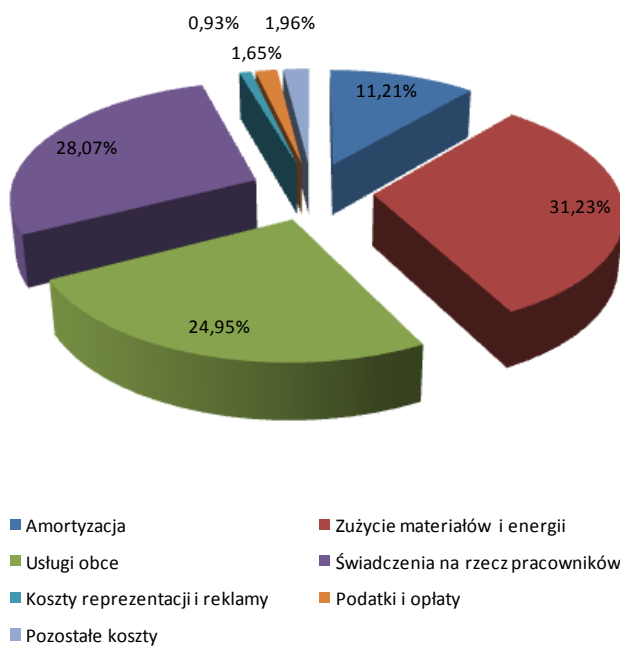
Tabela 17 Struktura Kosztów rodzajowych LW BOGDANKA S.A.

Wyszczególnienie	za 6 miesięcy 2012	za 6 miesięcy 2011	Zmiana %
Amortyzacja	18,70%	11,21%	66,8%
Zużycie materiałów i energii	26,01%	31,23%	-16,7%
Usługi obce	24,95%	24,95%	-
Świadczenia na rzecz pracowników	25,83%	28,07%	-8,0%
Koszty reprezentacji i reklamy	0,62%	0,93%	-33,3%
Podatki i opłaty	1,98%	1,65%	20,0%
Pozostałe koszty	1,91%	1,96%	-2,6%
RAZEM	100,00%	100,00%	

Koszty wg rodzaju za I półrocze 2012 r.



Koszty wg rodzaju za I półrocze 2011 r.



4.5.2 Koszty wg układu kalkulacyjnego

W okresie 01.01. – 31.06.2012 roku koszt własny sprzedaży Spółki Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. wyniósł 666.937 tys. zł i był wyższy od kosztu z analogicznego okresu roku 2011 o 157.966 tys. zł, tj. o 31,04%. Analizując poszczególne składniki kosztu własnego sprzedaży można zauważyć, iż za jego wzrost w głównej mierze odpowiada wzrost kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów (+33,41%, tj. +151.655 tys. zł), który jest efektem odnotowanego w trakcie analizowanego okresu wzrostu - o blisko 46% - ilości sprzedaży węgla handlowego oraz opisanych wyżej zmian w grupach kosztów rodzajowych.

Odnotowano również wzrost kosztów administracyjnych (+15,67%), na co w głównej mierze wpłynęły wyższe koszty podatków i opłat administracyjnych, wyższe koszty płac i pochodnych (koszty pracownicze) oraz koszty związane z ubezpieczeniem, utrzymaniem i ochroną majątku Spółki. Najniższą dynamikę wykazały koszty sprzedaży - wzrost o 3,78%.

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

Wyszczególnienie	za 6 miesięcy 2012	za 6 miesięcy 2011	Zmiana %	Zmiana tys. PLN
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	605 631	453 976	33,41%	151 655
Koszt sprzedaży	20 147	19 413	3,78%	734
Koszty administracyjne	41 159	35 582	15,67%	5 577
Koszt własny sprzedaży	666 937	508 971	31,04%	157 966

Odnotowany wzrost kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów, przy jednoczesnym wzroście kosztu własnego sprzedaży, wpłynął na niewielką zmianę udziału tej grupy kosztów w strukturze kosztu własnego sprzedaży. Udział pozostałych grup kosztów, tj. kosztów sprzedaży i kosztów administracyjnych, uległ zmniejszeniu.

Udział kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów wzrósł z 89,19% w I półroczu 2011 r. do 90,81% w I półroczu 2012 r. Udział kosztów sprzedaży w analizowanych okresach spadł z 3,81% do 3,02%, a kosztów administracyjnych z 6,99% do 6,17%.

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

Wyszczególnienie	za 6 miesięcy 2012	za 6 miesięcy 2011	Zmiana [%]
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	90,81%	89,19%	1,82%
Koszt sprzedaży	3,02%	3,81%	-20,73%
Koszty administracyjne	6,17%	6,99%	-11,73%
Koszt własny sprzedaży	100,00%	100,00%	x

4.6 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Spółka planuje, iż struktura finansowania rzeczowych nakładów inwestycyjnych nie ulegnie większym zmianom, tzn. będą one finansowane głównie kapitałami własnymi oraz posiadanym długiem.

Jednocześnie Zarząd nie wyklucza dalszego zwiększania udziału długu w finansowaniu planowanych inwestycji. Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, LW BOGDANKA S.A. nie widzi zagrożenia co do możliwości pozyskania dodatkowego finansowania dłużnego. Obecnie posiadany przez Jednostkę Dominującą kredyt w wysokości 441 mln zł stanowił na dzień 31.06.2012 r. ok. 20,4 % wartości kapitałów własnych i ok. 13,0% sumy bilansowej.

LW BOGDANKA S.A. nie planuje na rok 2012 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 pierwszym półroczu 2012 roku

W pierwszym półroczu 2012 roku Grupa Kapitałowa LW BOGDANKA realizowała zakres robót inwestycyjnych niezbędnych do podwojenia wydobycia węgla w 2014 roku.

Zestawienie wydatków inwestycyjnych poniesionych w okresie pierwszego półrocza 2011 i 2012 roku przedstawia poniższa tabela.

Tabela 20 Zestawienie wydatków inwestycyjnych poniesionych w okresie 6 miesięcy 2012 roku oraz 6 miesięcy 2011 roku [w tys. zł]

Wyszczególnienie	01.01.2012 - 30.06.2012	01.01.2011 – 30.06.2011
Wydatki inwestycyjne na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	222.729	372.917
Odsetki zapłacone dotyczące działalności inwestycyjnej	7.299	5.755
Wydatki inwestycyjne na nabycie wartości niematerialnych	219	393

Wydatki inwestycyjne (płatności zgodnie z terminami wynikającymi z umowy) obejmują zobowiązania z tytułu inwestycji realizowanych w roku ubiegłym oraz części nakładów poniesionych w pierwszym półroczu 2012 roku.

Z tytułu realizacji inwestycji w pierwszym półroczu 2012 roku poniesiono nakłady na środki trwałe w budowie w kwocie 205.488 tys. zł. Nakłady te dotyczą następujących grup inwestycji:

Tabela 21 Główne inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w okresie 6 miesięcy 2012 roku oraz 6 miesięcy 2011 roku [w tys. zł]

Główne inwestycje rzeczowe	Nakłady poniesione w okresie 01.01.2012 - 30.06.2012	Nakłady poniesione W okresie 01.01.2011 – 30.06.2011
Roboty budowlano-montażowe	133.959	253.591
Kompletacja dostaw i zakupy gotowych dóbr	70.410	102.213
Pozostałe	1.119	1.055
Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	40
Razem	205.488	356.899

Podstawowym celem planu inwestycji na dwa kwartały 2012 roku była realizacja rozpoczętych zadań zmierzających do podwojenia zdolności produkcyjnych w 2014 roku. Dotychczasowa realizacja planu umożliwiła uruchomienie, w październiku 2011 roku, wydobycia szybem 2.1 w polu Stefanów.

Plan na I-II kwartał 2012 roku obejmował grupy zadań; inwestycje rozwojowe, odtworzeniowe, inwestycje w ochronę środowiska, wykonywanie i modernizację wyrobisk w polu Bogdanka i Nadrybie oraz zakupy maszyn i urządzeń.

Inwestycje rozwojowe skupione były na inwestycjach w infrastrukturę techniczną, tj. kontynuacji rozbudowy Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla oraz wykonaniu wyrobisk udostępniających w pokładzie 385/2 w polu Stefanów.

W zakresie zakupu maszyn i urządzeń najważniejszą inwestycją jest dostawa drugiego kompleksu strugowego 2 – dostawę rozpoczęto w lipcu 2012 r.

Najważniejsze inwestycje w II kwartale 2012 r.:

Gr.1 Inwestycje rozwojowe

A. Inwestycje w infrastrukturę techniczną

Budowa szybu wydobywczo-wentylacyjnego 2.1 w polu Stefanów – w dniu 9.05.2012 r. uzyskano zezwolenie na ruch stały górniczego wyciągu szybowego w szybie 2.1.

Budowa zbiorników retencyjnych w polu Stefanów – w lipcu 2012 r. nastąpił odbiór końcowy zbiornika retencyjnego urobku 3fS w polu Stefanów.

Centralna klimatyzacja pola Stefanów - w II kwartale 2012 r. trwała procedura przetargowa dotycząca rozbudowy klimatyzacji centralnej w polu Stefanów o dodatkowy 1 MW mocy chłodniczej

Rozbudowa Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla:

W II kwartale 2012 wykonano prace:

1. Zadanie 2 – Rozbudowa zdolności przerobczych ZPMW z obecnego poziomu 1200 do 2400 t/h :
zaawansowanie robót na dzień 30 czerwca 2012 r. - 65%:
a/ na ukończeniu był etap wykonywania projektów wykonawczych. Pozostało do wykonania uzupełnienie projektów wykonawczych obiektów płuczki osadzkowej i cieczy ciężkiej w specjalności maszynowo – technologicznej i elektrycznej oraz opracowanie algorytmu sterowania.
b/ Obiekty suchej nitki – prowadzono prace wykończeniowe oraz montaż urządzeń.
c/ Obiekty odstawy kamienia – prowadzono prace wykończeniowe i instalacyjne oraz montaż urządzeń.
d/ Obiekt 47.1 Obiekt kompleksowy – trwała przebudowa stropów, zakończono wzmocnianie konstrukcji stalowej.
e/ Obiekty 103.1 i 106.1 Płuczka osadzkowa i cieczy ciężkiej – trwał montaż konstrukcji stalowej.
f/ Drogi i place – rozpoczęto roboty ziemne.
2. Rozbudowa składowiska węgla – rozstrzygnięto przetarg na wykonanie dokumentacji projektowej rozbudowy istniejącego składowiska węgla handlowego (Projekt budowlany i wykonawczy).

B. Udostępnienie pokładów węgla w Polu Stefanów – w II kwartale 2012 wydrążono wyrobiska udostępniające o łącznej długości 2289 mb.

Gr. 2 Inwestycje rozwojowe inne

W II kwartale 2012 r. wykonano projekt koncepcyjny centralnej klimatyzacji pod ziemią pola Bogdanka.

Gr. 3 Inwestycje odtworzeniowe

A. Modernizacje i remonty maszyn i urządzeń – w II kwartale 2012 wykonano prace dot. modernizacja maszyn i urządzeń oraz remonty maszyn i urządzeń, w tym m.in. lokomotyw podwieszanych i spalinowych S-200 oraz przenośników taśmowych.

B. Budowa i modernizacja budowli i instalacji – w II kwartale 2012 wykonano prace dot. m.in. budowy obiektów budowlanych powierzchni pola Nadrybie i Bogdanka oraz modernizacji istniejących obiektów budowlanych.

Gr. 4 Ochrona środowiska

W II kwartale 2012 trwały prace związane z **rozbudową składowiska odpadów górniczych** w Bogdance oraz budową zbiornika „Szczecin”.

Gr. 5 Wykonanie i modernizacja wyrobisk w polu Bogdanka i Nadrybie i Stefanów

W II kwartale 2012 r. wydrążono **wyrobiska udostępniające** oraz **wyrobiska rozcinki pokładu** o łącznej długości 6911 mb.

Ponadto realizowano przebudowy wyrobisk oraz zakończono modernizację zbiornika retencyjnego 3fB

Gr. 6 Zakupy maszyn i urządzeń

Obecnie trwa **dostawa drugiego kompleksu strugowego** dla ściany 2/VI/385, zgodnie z umową z dnia 31 maja 2011 r. Równoległe z dostawą prowadzone jest zbrojenie ściany, której uruchomienie planowane jest na drugi tydzień października 2012 r.

Zakupy dóbr gotowych – w II kwartale 2012 r. dokonano zaplanowanych zakupów dóbr gotowych.

5.2 Inwestycje kapitałowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w pierwszym półroczu 2012 roku

W I półroczu 2012 roku Grupa Kapitałowa LW BOGDANKA nie prowadziła inwestycji o charakterze kapitałowym.

6. STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA

Celem strategicznym rozwoju LW BOGDANKA S.A. jest budowanie oraz wzrost wartości Spółki dla akcjonariuszy poprzez:

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

Główne strategiczne cele rozwoju zdefiniowane przez Spółkę to:

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

Poniżej przedstawiono strategiczne cele rozwoju zdefiniowane przez Spółkę wraz z opisem planowanych działań:

1) Podwojenie poziomu wydobycia węgla kamiennego:

- a) Zwiększenie mocy produkcyjnych Spółki poprzez rozbudowę Pola Stefanów.

Głównym elementem strategii rozwoju LW BOGDANKA jest rozwój Spółki w oparciu o rozbudowę Pola Stefanów, co pozwoli dwukrotnie zwiększyć moce produkcyjne z 5,8 mln ton w 2010 r. do docelowego poziomu 11,5 mln ton rocznie w 2014 roku.

Do głównych inwestycji związanych z rozbudową Pola Stefanów należą:

- Rozszerzenie obszaru górniczego,
- Rozbudowa Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla;

- b) Wzrost zatrudnienia i zarządzanie zasobami ludzkimi;
- c) Działania marketingowe.

2) Poprawa efektywności wydobycia węgla kamiennego:

- a) Wdrożenie techniki strugowej urabiania węgla w ścianach wydobywczych (uzyskanie dostępu do nowych zasobów przemysłowych);
- b) Poprawa efektywności produkcji węgla kamiennego;
- c) Restrukturyzacja i zarządzanie majątkiem nieprodukcyjnym;
- d) Gospodarowanie produktami ubocznymi.

3) Rozwój działalności w zakresie produkcji energii elektrycznej:

Przekształcenie ciepłowni spółki Łęczyńska Energetyka w elektrociepłownię.

4) Działania z zakresu ochrony środowiska.

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

Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2012 rok.

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

8.1 Czynniki związane z otoczeniem społeczno-gospodarczym i rynkowym Grupy

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

Sytuacja finansowa Grupy LW BOGDANKA S.A. jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce i na świecie. Na wyniki finansowe generowane przez Grupę 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, zapotrzebowanie na energię elektryczną oraz ciepłą i in. W przypadku znacznego pogorszenia się sytuacji ekonomicznej odbiorców węgla energetycznego lub w związku z pogorszeniem się sytuacji gospodarczej w Polsce, czego konsekwencją będzie spadek zapotrzebowania na energię elektryczną i ciepłą, wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę mogą ulec pogorszeniu. Jednak z uwagi na fakt posiadania długoterminowych umów handlowych, które obligują odbiorców do określonego poziomu zakupów węgla energetycznego, ryzyko znacznego pogorszenia wyników Grupy jest znikome. Potwierdzeniem tej tezy może być fakt, że niezależnie od kształtowania się sytuacji makroekonomicznej w Polsce i na świecie, od 1994 roku GK LW BOGDANKA S.A. regularnie osiąga dodatnie wyniki finansowe. Wyniki finansowe Grupy mogą również ulec pogorszeniu w przypadku podniesienia obecnych (m.in. opłata eksploatacyjna) bądź wprowadzania nowych podatków czy opłat obciążających wydobycie węgla kamiennego.

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 2012-2013” przyjęty przez Radę Ministrów w marcu 2012 roku.

Realizacja lub zmiana przyjętych założeń może mieć znaczący wpływ na pozycję konkurencyjną i wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę w przyszłości.

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, źródła odnawialne) na rynkach światowych, a w konsekwencji na rynku krajowym, ma kluczowe znaczenie dla działalności prowadzonej przez GK LW BOGDANKA S.A. Także obecna, trudna sytuacja na światowych rynkach finansowych, kryzys i recesja w strefie EURO, kryzys bliskowschodni (Iran, Syria) osłabienie wzrostu gospodarczego w Chinach oraz osłabienie wzrostu gospodarczego w kraju wzrosty zapasów niesprzedanego węgla u producentów światowych i krajowych w związku ze spadkiem popytu na węgiel mogą wpływać na zmianę popytu na paliwa i w konsekwencji na zmiany cen węgla energii na rynku światowym i krajowym w tym węgla, co może mieć wpływ na wyniki finansowe Grupy. LW BOGDANKA ogranicza ryzyko związane z kształtowaniem się cen surowców energetycznych poprzez działania w kierunku obniżenia kosztów własnych wydobycia węgla, a przez to podniesienia swojej konkurencyjności oraz poprzez zawieranie długoterminowych umów handlowych z głównymi odbiorcami węgla energetycznego.

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 mogła 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 był pobierany. Regulacje, które weszły w życie po upływie ww. okresu przejściowego, tj. od 1 stycznia 2012 r., mogą spowodować wzrost cen węgla przeznaczanego dla celów opałowych (grzewczych) dla odbiorców końcowych, mogą powodować zwiększenie uciążliwych wymagań formalnych dotyczących dokumentacji procesu sprzedaży węgla zwolnionego od podatku akcyzowego oraz 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. Ryzyko dla Grupy jest jednak ograniczone przy uwzględnieniu, że LW BOGDANKA S.A. większość wolumenów ilościowych węgla sprzedaje w celu produkcji energii elektrycznej a w nowych krajowych regulacjach prawnych dotyczących podatku akcyzowego jest szeroki zakres zwolnień od podatku akcyzowego, które obejmują m.in. 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, Grupa ma możliwość bardziej elastycznego reagowania na zmieniającą się sytuację rynkową pod względem wprowadzenia podatku akcyzowego (i nowych podatków: podatku węglowego lub innych podatków związanych z użyciem węgla jako paliwa w tym ewentualnego podatku od kopaliny).

Ryzyko podatkowe związane z podatkiem akcyzowym wiąże się również z niejasnymi interpretacjami wprowadzonego prawa podatkowego i możliwością błędów formalnych skutkujących utratą statusu zwolnienia od podatku akcyzowego sprzedaży do kupującego. Grupa zarządza tym ryzykiem poprzez szkolenia z zakresu podatku akcyzowego i współpracę z renomowanymi doradcami podatkowymi, poprzez wystąpienia o indywidualne interpretacje prawa do organów podatkowych, oraz poprzez wprowadzenie do kontraktów handlowych przeniesienia wartości ewentualnego podatku akcyzowego na kupującego w przypadku obciążenia transakcji podatkiem akcyzowym.

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 jego wyniki finansowe). W ocenie Grupy ryzyko zmian stóp procentowych ma obecnie ograniczony wpływ na sytuację finansową GK LW BOGDANKA S.A. z uwagi na relatywnie niski stopień zaangażowania kapitałów obcych w finansowanie aktywów Grupy. Potencjalnie ryzyko to może zostać istotnie zwiększone w przypadku znacznego zwiększenia udziału finansowania dłużnego będącego pochodną realizowanej strategii rozwoju jednostki dominującej (rozbudowa Pola Stefanów) jak i strategii rozwoju jednostki zależnej - Łęczyńskiej Energetyki – poprzez realizację inwestycji pn. „Modernizacja i rozbudowa ciepłowni w Bogdancie na elektrociepłownię ze skojarzoną produkcją energii cieplnej i elektrycznej”. Wpływ na możliwość zwiększenia zadłużenia będą miały również decyzje właścicieli co do podziału zysku netto. Grupa nie stosuje instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem zmian stóp procentowych.

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

Obecnie Grupa LW BOGDANKA realizuje duży program inwestycyjny związany ze zwiększeniem mocy wydobywczych poprzez rozbudowę Pola Stefanów. Źródła finansowania planowanych inwestycji obejmują zarówno środki własne oraz finansowanie dłużne w łącznej obecnie kwocie 441.000 tys. zł (wykazana na dzień 30.06.2012 w bilansie kwota 443,185 tys. zł obejmuje kwotę kapitału w wysokości 441.000 tys. zł oraz kwotę należnych na dzień 30.06.2012 r., lecz zapłaconych dnia 02.07.2012 r. odsetek).

Obecnie LW BOGDANKA nie widzi zagrożenia co do możliwości pozyskania dalszego finansowania dłużnego na realizację inwestycji własnych, choć z uwagi na stale rosnący w ostatnich latach poziom zadłużenia Spółki, jak i niepewną sytuację na rynkach finansowych, szacuje, iż ewentualne koszty jego pozyskania będą wyższe od obecnie posiadanych. Obecnie posiadane zadłużenie oprocentowane w wysokości 441 mln zł stanowi ok. 20,4% wartości kapitałów własnych Grupy i ok. 13,0% sumy bilansowej.

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

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

- zagrożenie wybuchem pyłu węglowego – klasa „b”,
- zagrożenie pożarowe - IV grupa samozapalności (w pięciostopniowej skali),
- zagrożenie metanowe – I kategoria metanowości (w skali cztero stopniowej),
- zagrożenie wodne – I i II kategoria (w trzystemi stopniowej skali),
- zagrożenie związane ze zmiennością warunków geologiczno – górniczych na frontach eksploatacyjnych.

Dodatkowo, istotnym ryzykiem związanym ze specyfiką działalności w sektorze górniczym są szkody wywoływane eksploatacją górniczą. Stosowne akty prawne, m.in. Prawo geologiczno – górnicze, ustawa Prawo ochrony środowiska oraz ustawa o ochronie gruntów rolnych i leśnych nakładają na przedsiębiorców górniczych obowiązek rekultywacji terenów poprzemysłowych, co wiąże się z koniecznością poniesienia stosownych kosztów i może wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę w przyszłości. Spółka obligatoryjnie zobowiązana jest tworzyć fundusz szkód górniczych, z którego finansowane są koszty związane z tą sferą działalności Spółki. Warunki eksploatacji w kopalni LW BOGDANKA charakteryzują się relatywnie wysokim bezpieczeństwem, co znajduje odzwierciedlenie w niskich na tle branży wskaźnikach wypadkowości. Wynika to w szczególności z rygorystycznego przestrzegania przez Spółkę zasad BHP, stałego monitoringu zagrożeń występujących na poszczególnych stanowiskach pracy, stosowanych rozwiązań w zakresie profilaktyki, a także braku zagrożeń tąpnięciami, wyrzutami gazów i skał, oraz stosunkowo niskiego zagrożenia wybuchem metanu (I kategoria zagrożenia metanowego w czterostopniowej skali). Ponadto, do czynników ograniczających wpływ ryzyka związanego ze specyfiką branży wydobywczej na działalność LW BOGDANKA, należą:

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

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

Komisja Europejska deklaruje ograniczenie emisji CO2 o 20% do 2020 roku, według tzw. strategii „Europa 2020”, oraz tzw. zasady „3 razy 20” – zmniejszenie o 20% emisji gazów cieplarnianych, pozyskanie 20% energii ze źródeł odnawialnych i zwiększenie efektywności energetycznej o 20%, 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 produkowane 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. Może to negatywnie wpłynąć na sprzedaż węgla przez Grupę LW BOGDANKA, 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 pomimo proponowanej restrykcyjnej polityki klimatycznej UE, wciąż trwają prace nad ostatecznym kształtem zobowiązań do obniżenia emisji CO2 poszczególnych sektorów gospodarki i nie zostały podjęte żadne wiążące decyzje, 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.

8.1.9 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 Grupa LW BOGDANKA 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. LW Bogdanka 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.

8.1.10 Ryzyko wrogiego przejęcia Grupy

Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. w związku z debiutem na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie z dniem 25.06.2009 roku stała się spółką publiczną. W dniu 09.03.2010 r. Skarb Państwa sprzedał w transakcjach pakietowych 15.882.000 sztuk posiadanych akcji, co stanowi 46,7 % kapitału zakładowego Spółki. W wyniku powyższych zabiegów LW BOGDANKA S.A. stała się podmiotem prywatnym, którego ok. 99,9 % akcji może być obecnie 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.

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

8.2 Czynniki związane bezpośrednio z działalnością Grupy

8.2.1 Ryzyko związane z uruchomieniem wydobywania nowych złóż LW BOGDANKA

Istotnym aspektem prowadzonej przez Grupę działalności operacyjnej jest konieczność zabezpieczenia przyszłych możliwości wydobywczych poprzez dostęp do nowych zasobów węgla.

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

8.2.2 Ryzyko techniczne i technologiczne

Wydobywanie węgla z pokładów podziemnych jest procesem złożonym i podlegającym ostrym reżimom technicznym i technologicznym. W trakcie tego typu działalności mogą występować różnego typu przestoje spowodowane przez planowane i nieplanowane (np. awarie) przerwy techniczne. Istnieje potencjalne ryzyko wpływu nieplanowanych przestojów spowodowanych poważnymi awariami na wolumen produkcji i sprzedaży oraz możliwość terminowej realizacji dostaw do odbiorców Grupy LW BOGDANKA, a tym samym na wyniki finansowe osiągnięte przez nią w przyszłości. Grupa zaznacza, iż ryzyko wystąpienia przestojów w działalności związanej z wydobywaniem węgla kamiennego minimalizowane jest przez fakt, iż LW BOGDANKA prowadzi wydobywanie systemem ścianowym, uzyskiwane obecnie z trzech a przy docelowej zdolności produkcyjnej Spółki z czterech jednocześnie czynnych frontów eksploatacyjnych. Warunki techniczne i technologiczne wydobywania pozwalają na utrzymanie zakładanego poziomu wydobywania w przypadku wystąpienia okresowego przestoju w eksploatacji jednej ze ścian, poprzez zintensyfikowanie wydobywania na drugiej ścianie. Ponadto zrealizowana przez Spółkę rozbudowa „Pola Stefanów” i uruchomienie we wrześniu 2011 roku drugiego szybu wydobywczego (szyb wydobywczy skipowy 2.2 w Stefanowie) dodatkowo ograniczyło ryzyko przerwy technologicznej, poprzez zapewnienie ciągłości wydobywania węgla kamiennego w przypadku ewentualnego wystąpienia awarii jednego z szybów. Niezależnie od ww. czynników zakład górniczy LW BOGDANKA posiada system podziemnych zbiorników retencyjnych węgla, który ostatnio został rozbudowany o trzy nowe zbiorniki w Stefanowie. Zbiorniki węgla surowego istnieją także na powierzchni. Ponadto należy podkreślić, iż wydobywanie węgla przez Grupę realizowane jest z wykorzystaniem nowoczesnego sprzętu i maszyn górniczych, Spółka także prowadzi intensywne prace badawczo-rozwojowe mające na celu zwiększenie wydajności pracy, poprzez wprowadzanie rozwiązań o wysokim współczynniku niezawodności pod względem technicznym i technologicznym oraz poprawę bezpieczeństwa pracy. Działania te istotnie zmniejszają ryzyko techniczno – technologiczne Grupy.

8.2.3 Ryzyko związane z wysokimi kosztami stosowanych przez Spółkę technologii

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

8.2.4 Ryzyko awarii systemów informatycznych

Ewentualna, częściowa lub całkowita, utrata 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. Grupa 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 środowiska IT. Dotyczy to m.in. organizacji dostępu do danych, wykonywania kopii bezpieczeństwa danych i ich przechowywania, stosowania filtrów ruchu sieciowego oraz zabezpieczeń sieciowych typu firewall, wykorzystywania narzędzi aplikacyjnych i sprzętowych obsługujących bezpieczne połączenia VPN, zastosowania systemów antywirusowych zabezpieczających serwery oraz stacje robocze użytkowników. Opracowane i wdrożone są procedury utrzymania ciągłości działania kluczowych systemów informatycznych.

Serwery obsługujące systemy są sprzętem wysokiej klasy biznesowej. LW BOGDANKA w 2010 r. wdrożyła układ klastra niezawodnościowego zabezpieczającego główne bazy danych ORACLE oraz centralny backup danych. W 2011 roku przeprowadzona została migracja kluczowych serwerów do środowiska zwirtualizowanego oraz wdrożony został układ klastra niezawodnościowego tego środowiska. Wdrożono także zintegrowany system wspomagania bezpieczeństwa sieciowego. W roku 2012 przeprowadzono prace w serwerowni głównej LW BOGDANKA S.A. mające na celu podniesienie poziomu niezawodności środowiska: m.in. zainstalowano redundantny zasilacz awaryjny, klimatyzację precyzyjną w szafach serwerowych, dedykowany system gaśniczego w szafach serwerowych, wdrożono system monitoringu zmiennych środowiskowych. LW BOGDANKA S.A. jest również w trakcie prac związanych z wdrożeniem sieciowego środowiska domenowego mającego na celu podniesienie poziomu bezpieczeństwa sieciowego, usprawnienie zarządzania kontami użytkowników oraz podniesienie poziomu dozoru zasobów sieciowych LW BOGDANKA S.A.

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

8.2.5 Ryzyko związane z konkurencją innych producentów węgla energetycznego oraz z relatywnie niską jakością węgla produkowanego przez Spółkę

Zarówno na rynku polskim, jak i rynkach eksportowych, Grupa LW BOGDANKA S.A. narażona jest na konkurencję cenową ze strony innych producentów węgla energetycznego z obszaru Polski (m.in. kopalnie Katowickiego Holdingu Węglowego S.A. oraz Kompanii Węglowej S.A.), a także z obszaru rynków wschodnich (w tym Rosja, Ukraina, Kazachstan) oraz dostaw od pozostałych światowych producentów realizowanych drogą morską (z portów ARA). W przypadku krajowych spółek węglowych, istotnymi czynnikami ryzyka związanymi z konkurencją są:

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

W przypadku dostawców węgla z rynków wschodnich, Spółka LW BOGDANKA posiada istotną przewagę logistyczną. W stosunku do polskich producentów węgla kamiennego Spółka posiada przewagi konkurencyjne, które minimalizują ryzyko związane z konkurencją cenową z ich strony. Istotnym czynnikiem ryzyka Spółki związanym z konkurencją są mniej korzystne parametry jakościowe produkowanego węgla w stosunku do węgla kamiennego wydobywanego w regionie śląskim (niższa kaloryczność oraz wyższa zawartość siarki), ograniczające zakres stosowania węgla wydobywanego w LW BOGDANKA do przemysłu i energetyki oraz wymuszające na odbiorcach Spółki inwestycje w instalacje odsiarczania spalin. Ponieważ odbiorcy węgla energetycznego posiadają technologie przygotowane do spalania węgla o określonym poziomie kaloryczności oraz z uwagi na fakt, iż na dzień przekazania Sprawozdania wszyscy kluczowi odbiorcy LW BOGDANKA posiadają instalacje odsiarczania spalin, ryzyko związane z mniej korzystnymi parametrami jakościowymi węgla produkowanego przez LW BOGDANKA jest w opinii Grupy bardzo ograniczone.

8.2.6 Ryzyko opóźnień w planowanych inwestycjach

Grupa LW BOGDANKA 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 r. nastąpił rozruch urządzenia wyciągowego szybu 2.1 oraz obiektów odstawy urobku z szybu 2.1 do Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla (ZMPW) w Bogdancie. Planowane na koniec 2011 roku zakończenie rozbudowy Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla nie zostało

zrealizowane. LW BOGDANKA, podejmując stosowne działania dokłada należytej staranności, aby rozbudowa ZPMW została zakończona w jak najszybszym czasie. Roboty budowlano-montażowe powinny zakończyć się do końca 2013 roku, aby rozpocząć pełne wydobycie ok. 11,5 mln ton w 2014 roku. Pozwoli to na pełne wzbogacanie węgla od czasu dokończenia rozbudowy Kopalni tj. od 2014 roku. Do czasu formalnego zakończenia przedmiotowej inwestycji, Spółka prowadzi w taki sposób eksploatację pokładów węgla z poszczególnych pól wydobywczych (Bogdanka, Stefanów), aby w pełni skorelować uzyskiwaną jakość urobku węglowego z terminem uzyskania pełnej zdolności uzdatniania węgla przez ZMPW. Działania takie mają istotne znaczenie w aspekcie gwarancji przez Spółkę realizacji założonych planów produkcji, sprzedaży oraz parametrów jakościowych oczekiwanych przez odbiorców i określonych w zawartych kontraktach rocznych i wieloletnich z głównymi klientami energetycznymi. Umowa z konsorcjum Mostostalu Warszawa S.A. i Acciona Infraestructuras S.A., której przedmiotem jest rozbudowa zakładu przeróbki mechanicznej węgla w Spółce w zakresie obejmującym wykonanie projektów wykonawczych, budowę obiektów, dostawę urządzeń i wyposażenia, montaż na miejscu budowy, uruchomienie, rozruch maszyn i urządzeń oraz uzyskanie pozwolenia na użytkowanie, opisana jest w Prospekcie emisyjnym LW BOGDANKA S.A. zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego dnia 21.12.2011 r., w pkt 8.6.7.1.

8.2.7 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, re negocjacje polityki płacowej. Według stanu na dzień przekazania Sprawozdania w Grupie funkcjonuje sześć organizacji związkowych zrzeszających łącznie ok. 64 % (w LW BOGDANKA funkcjonują 4 organizacje związkowe zrzeszające 63% załogi) zatrudnionych w Grupie pracowników. Silna pozycja związków zawodowych stwarza sytuację, w której istnieje ryzyko wzrostu kosztów wynagrodzeń powstałych w ramach wynegocjowanych porozumień płacowych w przyszłości, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte głównie przez LW BOGDANKA. Ponadto, ewentualne akcje protestacyjne i/lub strajki organizowane przez funkcjonujące w Grupie 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 Grupy, dotychczasowa współpraca Zarządów: Spółki dominującej i zależnej Grupy LW BOGDANKA z funkcjonującymi w spółkach Grupy związkami zawodowymi, układała się pomyślnie. Jednym z celów Grupy jest kontynuowanie współpracy Zarządów spółek ze związkami zawodowymi w celu zachowania wzajemnych pozytywnych relacji i zwiększenia zaangażowania związków w realizację celów i strategii poszczególnych spółek Grupy.

8.2.8 Ryzyko związane z utrzymaniem i pozyskaniem zasobów ludzkich dla LW BOGDANKA

Potrzeby kadrowe Spółki LW BOGDANKA wynikają ze strategii rozwoju Spółki, która zakłada zwiększenie zdolności wydobywczych w związku z rozbudową Pola Stefanów oraz ze struktury wiekowej załogi Spółki oraz obowiązujących przepisów emerytalnych, zgodnie z którymi do 2015 r. około 30% załogi Spółki, w tym głównie pracownicy zatrudnieni pod ziemią, nabyte 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.

Zdecydowana większość tego zadania została już wykonana. Rok 2012 jest ostatnim rokiem, w którym oprócz uzupełnień ubytków naturalnych Spółka będzie z ww. powodów zwiększać zatrudnienie, szacowane jest ono na br. na ok. 250 osób. Następne lata będą cechowały się stabilizacją zatrudnienia, tzn. proces zatrudniania głównie będzie sprowadzał się do uzupełnień.

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 2011 roku (planowane zakończenie rozbudowy Pola Stefanów) zdobyłaby konieczne doświadczenie w pracy górniczej oraz wymagane kwalifikacje. W celu eliminacji ewentualnej luki pokoleniowej i kompetencyjnej wśród kadry pracowniczej, Spółka prowadzi współpracę ze specjalistycznymi uczelniami wyższymi, szkołami średnimi i zawodowymi kształcącymi osoby o szczególnych kwalifikacjach w branży górniczej, mechanicznej i elektrycznej.

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

Do chwili obecnej nie odnotowano większych trudności w pozyskiwaniu młodej wykwalifikowanej kadry. Ww. reaktywowane szkolnictwo zawodowe w pełni pokrywa zapotrzebowanie Spółki, zatem nie ma powodów do dopatrywania się w tym obszarze ryzyka. Projektowane na przełomie lat 2011/2012, a obecnie od nowego roku szkolnego wprowadzane zmiany w organizacji szkolnictwa zawodowego w trybie niestacjonarnym (system kursów), nie będzie miało wpływu na kształcenie, a tym samym na pozyskiwanie nowych kadr.

8.2.9 Ryzyko kluczowych dostawców

Specyfika działalności Grupy (zarówno w zakresie działania LW BOGDANKA jak i 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 spółkami umów.

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

8.2.10 Ryzyko zawarcia niekorzystnych/niewłaściwych warunków kontraktowych

Ze względu na duży stopień skomplikowania umów podpisywanych przez Grupę LW BOGDANKA (w szczególności dotyczących zakupu specjalistycznego sprzętu i technologii), spółki narażone są 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). Grupa 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.

8.3 Czynniki ryzyk finansowych

8.3.1 Ryzyko płynności

Istotnym czynnikiem do oceny ryzyka niewypłacalności jest generowany poziom przepływów operacyjnych, ilość gotówki oraz wskaźniki płynności. W przypadku Grupy, stan gotówki na dzień 30.06.2012 r. wynosi 329.847 tys. zł natomiast wskaźnik płynności bieżącej 1,51, a płynności szybkiej 1,27. W okresie I kwartału 2012 r. Grupa wygenerowała wyższe o ok. 162% przepływy z działalności operacyjnej aniżeli w analogicznym okresie roku poprzedniego. Na dzień przekazania Sprawozdania nie ma więc zagrożenia niewypłacalności Grupy. Aby uniknąć potencjalnych zagrożeń w przyszłości i zminimalizować ryzyko związane z płynnością Grupy, tworzone są długo- i krótkoterminowe analizy i prognozy, które pozwalają określić potrzeby gotówkowe Grupy. Dzięki tym działaniom z

wyprzedzeniem można zaplanować wpływy i wydatki oraz określić optymalny, z punktu widzenia rachunku ekonomicznego, poziom gotówki i sposób finansowania przyszłych wydatków.

8.3.2 Ryzyko ubezpieczeniowe

GK Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. ubezpiecza prowadzoną działalność. Podobnie jak w przypadku innych podmiotów prowadzących działalność wydobywczą na świecie, do najistotniejszych z punktu widzenia oceny ryzyka należą zagrożenia związane z możliwością zaistnienia szkody w mieniu wykorzystywanym do działalności górniczej. Spółka posiada w tym zakresie ochronę ubezpieczeniową obejmującą swym zakresem takie ryzyka utraty i uszkodzenia mienia podziemnego takie jak: pożar podziemny, wybuch, tąpnięcie, wyrzut skał i gazów, wylew wód podziemnych, z najwyższym spośród występujących w Polsce przedsiębiorstw prowadzących podobną działalność limitem odszkodowawczym. Pozostała działalność Grupy zabezpieczana jest innymi umowami ubezpieczenia, takimi jak ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności i posiadanego mienia, ubezpieczenie mienia naziemnego, ubezpieczenie casco pojazdów szynowych. Z uwagi na sam charakter umów ubezpieczenia, obejmujących swym zakresem maksymalne dostępne rynkowo, ale zdefiniowane zakresy ubezpieczenia, nie jest możliwe pełne przeniesienie ryzyka zagrażającego Grupie na firmy ubezpieczeniowe, przez co nie można zagwarantować, że ubezpieczenia posiadane przez Grupę okażą się wystarczające do pokrycia każdej zaistniałej straty lub zobowiązania, co może mieć wpływ na jej sytuację finansową, wyniki jej działalności i generowane przepływy pieniężne.

8.4 Czynniki związane z ochroną środowiska

8.4.1 Ryzyko związane z rekultywacją i szkodami górniczymi

Na LW BOGDANKA ciążyą obowiązki w zakresie rekultywacji terenów pogórnich i usuwania szkód górniczych. Dotychczasowe standardy rekultywacji i usuwania szkód górniczych mogą ulec zmianie w przyszłości. Wydaje się, że z uwagi na tendencje w zakresie ochrony środowiska można raczej spodziewać się większego rygoru w zakresie rekultywacji terenów pogórnich i usuwania szkód górniczych. Ewentualne zaostżenia standardów w tym zakresie mogą skutkować wzrostem obciążeń finansowych dla Spółki. W związku z powiększeniem obszaru górniczego Spółki nastąpi proporcjonalny wzrost szkód spowodowanych wpływem prowadzonej eksploatacji górniczej zarówno w obiektach budowlanych, jak i w gruntach rolnych. W miarę prowadzonej eksploatacji powiększą się osiadania powierzchni terenu górniczego, czego skutkiem będzie pozorne podniesienie się zwierciadła wód gruntowych i powstawanie lokalnych podtopień gruntów. Wzrost szkód spowodowanych wpływem eksploatacji górniczej spowoduje wzrost nakładów na usuwanie szkód górniczych (wykup nieruchomości zabudowanych). Dlatego oprócz dotychczasowych prac naprawczych Spółka kontynuowała będzie wykonywanie profilaktycznych zabezpieczeń budynków przed skutkami szkód górniczych oraz zwrot inwestorom kosztów przystosowywania do terenu górniczego nowych budynków realizowanych na terenie górniczym. Może mieć to negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

Wpływ eksploatacji na bieżąco jest minimalizowany, między innymi poprzez sukcesywne wykonywanie odwodnieniowych robót hydrotechnicznych oraz profilaktycznych zabezpieczeń na obiektach w granicach wpływów.

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

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 - Najlepszej Dostępnej Techniki) 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 (Zakład Ceramiki Budowlanej EkoKLINKIER). Zarówno LW BOGDANKA, jak

i spółka Łęczyńska Energetyka otrzymały przydział uprawnień do emisji CO₂ w okresie rozliczeniowym 2008-2012. 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 zarówno LW BOGDANKA, jak i Łęczyńskiej Energetyki. Zmiany mogą prowadzić do konieczności dostosowania działalności spółek, 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 LW BOGDANKA 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. Celem obniżenia ryzyka związanego z regulacjami nowej Ustawy o Odpadach Wydobyczych, LW BOGDANKA w 2011 roku opracowała i zatwierdziła w Urzędzie Marszałkowskim w Lublinie (decyzja) program gospodarki odpadami wydobywczymi. Na tej podstawie Spółka otrzymała zgodę (decyzję) na prowadzenie obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych (składowiska) i tym samym dostosowała się do nowych wymagań, w ustawowym terminie, tj. do dnia 1 maja 2012 r.

Aby zminimalizować ryzyko, związane ze zmianą prawa w zakresie ochrony środowiska, Spółka na bieżąco monitoruje regulacje prawne i w razie potrzeby dostosowuje swoją działalność w ustawowych terminach.

8.5 Czynniki dotyczące postępowań oraz otoczenia prawnego

8.5.1 Ryzyko zmiany przepisów podatkowych

Brak stabilności i przejrzystości polskiego systemu podatkowego, wynikające z ciągłych zmian przepisów i niespójnych interpretacji prawa podatkowego może powodować niepewność w zakresie końcowych rezultatów podejmowanych przez Spółkę decyzji finansowych. Ciągłe nowelizacje przepisów podatkowych, a także rygorystyczne przepisy sanacyjne nie są bodźcem do ich podejmowania. Zmienność przepisów może powodować powstanie wszelkich rodzajów ryzyka. Wszelkie rozstrzygnięcia podatkowe zaistniałe po debiucie giełdowym LW BOGDANKA mogą niekorzystnie wpływać na obraz Grupy i jej wartość rynkową. 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 w Grupie jako podmiotów powiązanych, 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. Grupa w celu ograniczenia tego typu ryzyka stosuje różne metody optymalizacji podatkowej, a także planowania podatkowego, co w konsekwencji znacznie ogranicza możliwości niekorzystnego wpływu tych potencjalnych zdarzeń na działalność i wyniki finansowe poszczególnych Spółek.

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

Zgodnie z przyjętą strategią 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 - 2007 toczą się aktualnie postępowania podatkowe w przedmiocie określenia wysokości podatku od nieruchomości, wszczęte przez Wójtów Gmin: Puchaczów, Cyców i Ludwin. W pierwszym półroczu bieżącego roku Wójt Gminy Puchaczów wszczął dodatkowo postępowanie podatkowe w sprawie określenia wysokości podatku od nieruchomości za 2011 rok. W wydanych decyzjach dotyczących lat 2003-2006 i określających wysokość podatku od nieruchomości, organy I instancji stanęły na stanowisku, że podatkiem od nieruchomości objęte są również podziemne wyrobiska górnicze wraz z infrastrukturą się w nich znajdującą. W związku z powyższym istnieje ryzyko zakwestionowania przez organy podatkowe, a także sądy administracyjne stanowiska Spółki, co do zakresu przedmiotowego opodatkowania podatkiem od nieruchomości. Nie mniej jednak, w zakresie dotyczącym ewentualnych negatywnych dla Spółki skutków finansowych należy stwierdzić, że ryzyko to wydaje się, iż uległo znacznemu zmniejszeniu na skutek stanowiska wyrażonego przez Trybunał Konstytucyjny w wyroku z dnia 13

września 2011 roku w sprawie sygn. akt P 33/09. Mianowicie, 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 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 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, polegające 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 podatkwom od nieruchomości mogą podlegać budowle i urządzenia budowlane spełniające warunki określone ww. 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 przygotowawcze 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. Na podstawie wstępnej analizy rodzajów elementów infrastruktury znajdującej się w podziemnych wyrobiskach górniczych i wstępnej wyceny ich wartości Spółka oszacowała kwotę rezerwy na 30 czerwca 2012 roku.

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

Klasyfikacja wyrobisk górniczych w księgach rachunkowych w kopalniach węgla kamiennego dokonywana jest w oparciu o przeznaczenie poszczególnych wyrobisk. Wykonywane wyrobiska ewidencjonowane są w księgach rachunkowych jako środki trwałe lub bezpośrednio w koszty operacyjne w momencie ich poniesienia. Do środków trwałych Grupa zalicza wyrobiska stanowiące stałą podziemną infrastrukturę kopalni. Natomiast wyrobiska eksploatacyjne – ruchowe zaliczane są do kosztów operacyjnych w momencie ich poniesienia - wyrobiska kosztowe. Są to następujące wyrobiska:

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

Część wyrobisk kosztowych, wskazanych powyżej, wykonywana była wcześniej niż 1 rok temu. W świetle obowiązujących przepisów podatkowych nie można wykluczyć zastosowania innej niż prezentowana przez Grupę kwalifikacji tego typu kosztów dla celów podatku dochodowego od osób prawnych, co mogłoby potencjalnie prowadzić do obniżenia podatkowej bazy kosztowej w dokonanych i bieżących rozliczeniach z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych oraz ewentualnej zapłaty dodatkowej kwoty podatku. Spółki węglowe podjęły próbę wyjaśnienia tego tematu - proponują zmiany i doprecyzowanie zasad kwalifikacji w przedmiotowym zakresie w Klasyfikacji Środków Trwałych.

8.5.4 Ryzyko zmiany prawa oraz jego interpretacji i stosowania

Przepisy prawa w Polsce ulegają dość częstym zmianom. Zmianom ulegają także interpretacje prawa oraz praktyka jego stosowania. Przepisy mogą ulegać zmianom na korzyść przedsiębiorców, lecz mogą także powodować negatywne skutki. Zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje, zwłaszcza w odniesieniu do prawa podatkowego czy prawa geologicznego i górniczego, a także prawa działalności

gospodarczej, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych czy prawa z zakresu papierów wartościowych mogą wywołać negatywne konsekwencje dla spółek Grupy. Szczególnie częste są zmiany interpretacyjne przepisów podatkowych. Brak jest jednolitości w praktyce organów skarbowych i orzecznictwie sądowym w sferze opodatkowania. Przyjęcie przez organy podatkowe interpretacji prawa podatkowego innej niż przyjęta przez spółki Grupy lub wprowadzenie przez Prawo Górnicze nowych wymogów nakładanych na Jednostkę dominującą LW BOGDANKA może implikować pogorszenie jej sytuacji finansowej, a w efekcie ujemnie wpłynąć na osiągnięte wyniki i perspektywy rozwoju Grupy.

8.5.5 Ryzyko naruszenia giełdowych obowiązków informacyjnych

W związku z notowaniem akcji LW BOGDANKA S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, Grupa podlega przepisom nakładającym na nią szereg obowiązków związanych m.in. z zapewnieniem inwestorom równego dostępu do określonych informacji związanych z działalnością Grupy, publikacją w/w informacji w sposób określony w przepisach, a także ściśle określone zasady postępowania z informacjami poufnymi, zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. 09.185.1439). Za niewykonanie lub nienależyte wykonanie powyższych LW BOGDANKA S.A. grożą wysokie kary pieniężne. Spółka stara się minimalizować to ryzyko poprzez rzetelne wypełnianie narzuconych na nią obowiązków, poprzedzone wprowadzaniem procedur wewnętrznych określających obieg informacji giełdowych w LW BOGDANKA S.A., a także poprzez stały monitoring działalności spółek pod kątem obowiązków informacyjnych.

8.5.6 Relacje ryzyk w Grupie – Podsumowanie

Grupa kapitałowa LW Bogdanka S.A. składa się z Jednostki Dominującej - LW Bogdanka S.A. oraz spółki zależnej - Łęczyńskiej Energetyki Sp. z o. o. Udział przychodów w Grupie kapitałowej Jednostki Dominującej wynosi 99,68%, udział zysku netto wynosi 98,66% (wg. danych za I półrocze 2012 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 WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Na dzień sporządzenia Sprawozdania Zarządu LW BOGDANKA S.A. z działalności Grupy Kapitałowej za I półrocze 2012 roku LW BOGDANKA S.A. nie była stroną w postępowaniu toczącym się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących:

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

10. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W pierwszym półroczu 2012 roku Jednostka Dominująca oraz jednostki zależne nie zawierały transakcji istotnych z podmiotami powiązаныmi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe. Informacje o transakcjach LW BOGDANKA S.A. z podmiotami powiązаныmi znajdują się w pkt. 20 Śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego LW BOGDANKA S.A. za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku.

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

W okresie 01.01.2012 – 30.06.2012 roku Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. lub jednostka od niej zależna nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce od tego podmiotu zależnej stanowiących równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

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

12.1 Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27.04.2012 r. dotycząca podziału zysku netto za 2011 r. oraz ustalenia Dnia dywidendy i wypłaty dywidendy

W dniu 27 kwietnia 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za 2011 r.

Wypracowany przez Spółkę w roku 2011 zysk netto w wysokości 218.977.735,69 zł (słownie: dwieście osiemnaście milionów, dziewięćset siedemdziesiąt siedem tysięcy, siedemset trzydzieści pięć złotych 69/100), Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło podzielić w następujący sposób:

1. Kwotę 136.054.360,00 zł (słownie: sto trzydzieści sześć milionów pięćdziesiąt cztery tysiące trzysta sześćdziesiąt złotych) przeznaczyć do podziału między akcjonariuszy, tj. wypłacić dywidendę w kwocie po 4 zł (słownie: cztery złote 00/100) na jedną akcję.
2. Kwotę 82.923.375,69 zł (słownie: osiemdziesiąt dwa miliony dziewięćset dwadzieścia trzy tysiące trzysta siedemdziesiąt pięć złotych 69/100) przeznaczyć na kapitał rezerwowy Spółki.

Liczba akcji objętych dywidendą – 34 013 590 akcji.

Jednocześnie Walne Zgromadzenie ustaliło Dzień dywidendy na dzień 18 maja 2012 r. oraz termin wypłaty dywidendy na dzień 14 sierpnia 2012 r., zgodnie z wnioskiem zgłoszonym przez akcjonariusza Spółki podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. W związku z powyższym czas przypadający pomiędzy dniem dywidendy a dniem wypłaty dywidendy przekracza 15 dni roboczych i jest niezgodny z pkt. 6 w rozdziale IV Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, które stanowią załącznik do Uchwały Nr 20/1287/2011 Rady Giełdy z dnia 19 października 2011 r. Akcjonariusz uzasadnił zwiększenie rekomendowanego przez Dobre Praktyki odstępu czasowego tym, iż Spółce potrzebny jest czas na zgromadzenie środków niezbędnych do wypłacenia dywidendy.

Spółka opublikowała powyższą informację w raporcie bieżącym nr 23/2012 z dnia 27 kwietnia 2012 r.

Zgodnie z podjętą uchwałą Spółka wypłaciła pozostawiła kwotę do wypłaty dywidendy do dyspozycji Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych oraz rozdysonowała dywidendę dla właścicieli akcji imiennych poprzez przekazy pocztowe.

12.2 Wybór członków Rady Nadzorczej na VIII kadencję

W dniu 27 kwietnia 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Lubelskiego Węgla BOGDANKA S.A. w wyniku podjętych uchwał powołało do składu Rady Nadzorczej na VIII kadencję:

- Pana Roberta Bednarskiego;
- Pana Witolda Daniłowicza;
- Pana Raimondo Egginka;
- Pana Dariusza Formelę;
- Pana Eryka Karskiego;
- Pana Stefana Kawalca;
- Pana Tomasza Mośka.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami powołani członkowie Rady Nadzorczej nie prowadzą działalności konkurencyjnej w stosunku do Spółki. Nie są współnikami w żadnej konkurencyjnej wobec Spółki spółce cywilnej, osobowej i nie pełnią funkcji w organach konkurencyjnej spółki kapitałowej, oraz nie są członkami organów w

innych konkurencyjnych wobec Spółki osobach prawnych. Nie figurują również w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz. 1186).

Spółka opublikowała powyższą informację w raporcie bieżącym nr 25/2012 z dnia 27 kwietnia 2012 r.

12.3 Zmiany w Statucie LW BOGDANKA S.A.

W dniu 27 kwietnia 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Lubelskiego Węgla BOGDANKA S.A. podjęło uchwały nr 3 - 9 w sprawie zmian w Statucie Spółki. Zmiany te obejmują swym zakresem kompetencje Rady Nadzorczej. W wyniku wprowadzonych zmian rozszerzony został katalog czynności Zarządu wymagających dla swej skuteczności zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą.

Dotychczas obowiązujące postanowienia Statutu LWBOGDANKA S.A. i dokonane zmiany zostały przedstawione w raporcie bieżącym nr 26/2012 z dnia 27 kwietnia 2012 r.

W dniu 28 czerwca 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Lubelskiego Węgla BOGDANKA S.A. podjęło uchwałę nr 3 w sprawie zmian w Statucie Spółki. Zmiany te podobnie, jak poprzednie obejmują swym zakresem kompetencje Rady Nadzorczej. W wyniku wprowadzonych zmian zmienione zostały warunki czynności Zarządu wymagających dla swej skuteczności zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą.

Dotychczas obowiązujące postanowienia Statutu LWBOGDANKA S.A. i dokonane zmiany zostały przedstawione w raporcie bieżącym nr 37/2012 z dnia 29 czerwca 2012 r.

12.4 Akcje nieodpłatne dla uprawnionych pracowników

W dniu 28 grudnia 2011 r. Spółka, raportem bieżącym nr 33/2011 opublikowała informację dotyczącą ostatecznej liczby akcji serii B, które na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 15 grudnia 2011 roku zostały zamienione z akcji imiennych na akcje na okaziciela z upływem trzeciego dnia roboczego od dnia publikacji Prospektu i będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Liczba ww. akcji wynosi 3.208.111.

Tego samego dnia nastąpiło także złożenie do GPW wniosku o wprowadzenie akcji do obrotu. Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 34/2011 z dnia 28 grudnia 2011 r., że został złożony przez działającego w imieniu Spółki pełnomocnika - Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A., wniosek o wprowadzenie akcji do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w następstwie rejestracji akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.

Zgodnie z ww. raportem bieżącym łączna liczba akcji zwykłych na okaziciela serii B objętych wnioskiem, wprowadzonych do obrotu giełdowego w następstwie rejestracji, wyniosła: 3.208.111. Łączna liczba wszystkich akcji w obrocie giełdowym po wprowadzeniu akcji objętych wnioskiem, wyniosła: 33.978.701. Zaproponowana została także data rejestracji i wprowadzenia: 4.01.2012 r.

W dniu 29 grudnia 2011 roku została podjęta decyzja przez Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. o zarejestrowaniu w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 3.208.111 akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A., pod warunkiem podjęcia decyzji przez spółkę prowadzącą rynek regulowany o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który wprowadzone zostały inne akcje tej spółki oznaczone kodem PLLWBGD00016.

Dzień później, tj. 30.12.2011 r., Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na podstawie wniosku, o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym 34/2011, podjął uchwałę, w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela Serii B spółki Lubelski Węgiel Bogdanka S.A.. Do obrotu giełdowego dopuszczonych zostało 3.208.111 Akcji zwykłych na okaziciela Serii B spółki Lubelski Węgiel Bogdanka S.A.

4 stycznia 2012 r. zostało wprowadzonych na GPW S.A. w Warszawie 3.208.111 akcji pracowniczych Lubelskiego Węgla BOGDANKA S.A. nabytych nieodpłatnie przez uprawnionych pracowników Spółki. W tym samym dniu w KDPW nastąpiła rejestracja akcji Spółki. Pozostałe akcje przeznaczone do nieodpłatnego nabycia przez uprawnionych pracowników oraz należące do Zarządu pozostają na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania akcjami imiennymi.

12.5 Przyjęcie strategii CSR na lata 2012 - 2015

W dniu 1 marca 2012 r. Zarząd Spółki podał do wiadomości, że Spółka Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. przyjęła do realizacji Strategię Społecznej Odpowiedzialności Biznesu (CSR) na lata 2012 – 2015. To podstawowy dokument korporacyjny określający dla Bogdanki wizję i cele, jakie spółka zamierza osiągnąć na drodze zrównoważonego rozwoju. Powstał w oparciu o kluczowe wyzwania CSR, jakie stoją przed branżą wydobywczą na świecie. W tworzeniu Strategii spółkę wspomagał Zespół ds. zrównoważonego rozwoju i odpowiedzialnego biznesu PwC.

LW BOGDANKA S.A. już od lat realizuje w swojej działalności wiele praktyk odpowiedzialnego biznesu. Przyjęcie kompleksowej Strategii CSR i wdrożenie jej do realizacji oznacza zobowiązanie spółki do podjęcia konkretnych działań w takich obszarach jak:

- etyka i transparentność komunikacji w praktyce działalności biznesowej;
- bezpieczeństwo i rozwój pracowników Spółki;
- innowacyjny i aktywny wpływ na otoczenie i środowisko;
- realizacja celów biznesowych w oparciu o zasady zrównoważonego rozwoju.

Strategia CSR dla LW Bogdanka S.A. to również zobowiązanie do stałego monitorowania wszystkich mierników podjętych działań oraz publicznego raportowania społecznego zaangażowania spółki, np. w zakresie sponsoringu sportowego i kulturalnego, ochrony środowiska czy poprawy bezpieczeństwa i rozwoju pracowników.

W dniu 17.01.2012 r. Zarząd LW BOGDANKA S.A. podjął uchwałę ws. powołania fundacji „Solidarni Górnicy” i zatwierdzenia jej Statutu.

Celem fundacji będzie świadczenie pomocy finansowej i wspomaganie pracowników Spółki poszkodowanych w wypadkach losowych, chorych, znajdujących się w trudnej sytuacji materialnej oraz ich rodzin, wspieranie przedsięwzięć kulturalnych, prozdrowotnych, ekologicznych i innych o dużym znaczeniu lokalnym i regionalnym, a także niesienie pomocy ofiarom katastrof, wypadków i klęsk żywiołowych.

12.6 Zawarcie umów znaczących

12.6.1 Zawarcie nowej wieloletniej umowy znaczącej z Elektrownią Kozienice S.A. dla potrzeb nowo budowanego bloku Elektrowni Kozienice oraz zawarcie aneksu do dotychczasowej umowy wieloletniej

Spółka podała do publicznej wiadomości Raportem bieżącym nr 3/2012 z dnia 23 stycznia 2012 r., iż Zarząd Lubelskiego Węgla BOGDANKA S.A. z siedzibą w Bogdance („Spółka”) w dniu 23 stycznia 2012 r. podpisał z Elektrownią Kozienice S.A. z siedzibą w Świerżach Górnych, gmina Kozienice, 26-900 Kozienice 1 („Kupujący”) nową, dodatkową do obowiązującej, Umowę Wieloletnią nr UW/LW/01/2012 na dostawę węgla energetycznego („Umowa”) dla potrzeb nowo budowanego bloku energetycznego Elektrowni Kozienice S.A.

Umowa została zawarta na okres od dnia zawarcia do dnia 31 grudnia 2036 roku, z rozpoczęciem fizycznym dostaw węgla energetycznego w I kwartale kalendarzowym 2017 roku. Umowa przewiduje 20 lat kalendarzowych dostaw węgla dla potrzeb nowo budowanego bloku Elektrowni Kozienice S.A.

Szacunkowa wartość Umowy wg cen dostaw na datę raportu wynosiła 11,248 mld złotych netto bez uwzględnienia tolerancji ilościowej wolumenu +/- 5% wynikającej z Umowy.

Umowa przewiduje następujące warunki:

1. Ceny węgla energetycznego ustalane będą na dany rok kalendarzowy fizycznych dostaw w drodze negocjacji z uwzględnieniem dynamiki zmiany cen dostaw węgla energetycznego w kraju;
2. Zawierane będą umowy roczne określające: wolumen ilościowy, harmonogramy dostaw, ceny dostaw, deklarowane parametry jakościowe, pozostałe zasady logistyki i rozliczeń dostaw w okresie obowiązywania umowy rocznej;

3. Stronom Umowy przysługuje prawo do jej wypowiedzenia w przypadku braku uzgodnień w drodze negocjacji ceny na kolejny rok kalendarzowy obowiązywania Umowy za dwuletnim okresem wypowiedzenia, którego początek przypada na 1 stycznia roku następnego;
4. Ponadto Kupującemu przysługuje prawo do wypowiedzenia Umowy z zachowaniem sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia w przypadku, gdy do dnia 31.12.2012 roku nie nastąpią łącznie następujące warunki:
 - a) Podpisanie umowy na wykonanie budowy bloku energetycznego,
 - b) Zamknięcie finansowania budowy bloku potwierdzone uchwałą Zarządu Elektrowni Kozienice S.A.

Umowa przewiduje następujące kary umowne:

1. Za nieodebranie lub niedostarczenie wolumenu ilościowego węgla wynikającego z harmonogramu dostaw - w wysokości 20% wartości nieodebranego lub niedostarczonego węgla;
2. Za dostarczenie przez Sprzedającego dostawy węgla, której parametry jakościowe są gorsze od parametrów granicznych określonych w Umowie - w wysokości od 1% do 5% wartości netto danej dostawy węgla energetycznego;
3. Każda ze Stron Umowy może dochodzić odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych, jeżeli wyżej wymienione kary umowne nie pokrywają poniesionej szkody.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu.

Ponadto w dniu 23 stycznia 2012 roku Spółka zawarła z Elektrownią Kozienice S.A. z siedzibą w Świerżach Górnych, gmina Kozienice, 26-900 Kozienice 1, również Aneks nr 1 do obowiązującej dotychczas Umowy Wieloletniej na dostawę węgla energetycznego nr UW/LW/01/2010, której dotyczyły raporty bieżące opublikowane przez Spółkę nr 5/2010 z dnia 05.03.2010 r., nr 44/2010 z dnia 20.12.2010 r. oraz nr 31/2011 z dnia 27.12.2011 r., i która nadal obowiązuje Strony do dnia 31.12.2025 roku.

Aneks nr 1 przewiduje zmianę dotychczasowego sposobu ustalania ceny w umowach rocznych na rozwiązanie przyjęte w nowej dodatkowej Umowie, tj. ceny węgla energetycznego ustalone będą na dany rok kalendarzowy dostaw w drodze negocjacji, z uwzględnieniem dynamiki zmiany cen dostaw węgla energetycznego w kraju.

W wyniku zawarcia nowej dodatkowej Umowy nr UW/LW/01/2012 oraz Aneksu nr 1 do dotychczasowej Umowy Wieloletniej nr UW/LW/01/2010 Strony łączą dwie umowy wieloletnie, których łączna wartość w latach 2011-2036 wg cen bieżących wynosiła na dzień podpisania Aneksu około 22,772 mld złotych.

12.6.2 Zawarcie umowy znaczącej z PGNIG Termika S.A.

Spółka podała do publicznej wiadomości Raportem bieżącym nr 13/2012 z dnia 23 kwietnia 2012 r., iż Zarząd Lubelskiego Węgla BOGDANKA S.A. z siedzibą w Bogdanie („Spółka”) w dniu 23.04.2012 roku Spółka („Sprzedający”) zawarła z PGNIG Termika S.A. z siedzibą w Warszawie, 03-216 Warszawa, ul. Modlińska 15 („Kupujący”) Umowę kupna/sprzedaży węgla energetycznego (dalej Umowa). Umowa dotyczy dostaw węgla realizowanych przez Spółkę w latach 2013-2015 roku między innymi dla potrzeb Elektrociepłowni Żerań oraz Elektrociepłowni Siekierki, których właścicielem jest PGNIG Termika SA (uprzednio Vattenfall Heat Polska S.A.).

Umowa obowiązuje strony od dnia zawarcia do 31 grudnia 2015 r.

Wartość umowy wg cen bieżących wynosi około 1.062,18 mln zł netto bez dopuszczalnych odchyłeń lub tolerancji określonych w Umowie.

W Umowie przewidziano następujące kary umowne lub odszkodowania:

- a) Strona Umowy, która nie odbierze lub nie dostarczy zakontraktowanej ilości węgla w okresach rozliczeniowych płaci drugiej stronie karę umowną w wysokości 10 % wartości niedostarczonego/nieodebranego węgla.
- b) Kupujący może żądać od Sprzedającego kar umownych za przekroczenie parametrów jakościowych od 1 % do 3 % wartości w rozliczeniu miesięcznym.

- c) W przypadku, gdy dostarczony Kupującemu na podstawie niniejszej Umowy węgiel podlegać będzie opodatkowaniu podatkiem akcyzowym, do którego zapłaty zobowiązany będzie Kupujący na podstawie decyzji odpowiedniego urzędu z przyczyn leżących po stronie Sprzedającego, Kupujący na podstawie decyzji odpowiedniego urzędu obciążony Sprzedającego odszkodowaniem na podstawie noty, równowartością zapłaconego podatku akcyzowego wskutek opodatkowania przedmiotowego węgla akcyzą wraz z ustawowymi odsetkami.
- d) W przypadku, gdy dostarczony Kupującemu na podstawie niniejszej Umowy węgiel podlegać będzie opodatkowaniu podatkiem akcyzowym, do którego zapłaty zobowiązany będzie Sprzedający z przyczyn leżących po stronie Kupującego lub jego upoważnionego przewoźnika, Sprzedający na podstawie decyzji odpowiedniego urzędu obciążony Kupującego odszkodowaniem na podstawie noty, równowartością zapłaconego podatku akcyzowego należnego wskutek opodatkowania przedmiotowego węgla akcyzą wraz z ustawowymi odsetkami.
- e) Każda ze Stron może dochodzić odszkodowania uzupełniającego, na zasadach określonych w Kodeksie cywilnym, jeżeli kary umowne nie pokryją wyrządzonej szkody.

W Umowie przewidziano następujące warunki wypowiedzenia:

- a) Każdej ze Stron przysługuje prawo wypowiedzenia umowy z 12 miesięcznym okresem wypowiedzenia.
- b) W przypadku powtarzającego się niedotrzymania przez Sprzedającego granicznych parametrów jakości dostarczanego węgla, Kupującemu przysługuje uprawnienie do wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym niezależnie od zastosowanych kar umownych.

Umowa przewiduje następujące warunki zawieszające:

- a) W przypadku braku uzgodnienia ceny dostaw na rok 2014 w terminie do 30 kwietnia 2013 roku, umowa zostaje automatycznie rozwiązana na dzień 31 grudnia 2013 r.
- b) W przypadku braku uzgodnienia ceny dostaw na rok 2015 w terminie do 30 kwietnia 2014 roku, umowa zostaje automatycznie rozwiązana na dzień 31 grudnia 2014 r.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu.

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

Spółka ponadto poinformowała, że łączna wartość wszystkich umów łączących Spółkę z PGNIG Termika SA dotyczących dostaw węgla energetycznego dla potrzeb Elektrociepłowni Żerań oraz Elektrociepłowni Siekierki, których właścicielem jest PGNIG Termika SA, wynosi około 1315,91 mln zł netto bez dopuszczalnych odchyleń lub tolerancji określonych w umowach i stanowią to następujące umowy:

- (a) Umowa kupna/sprzedaży węgla energetycznego o wartości około 1062,18 mln zł netto, której dotyczy niniejszy raport, i która określa dostawy węgla energetycznego w latach 2013-2015.
- (b) Umowa kupna/sprzedaży węgla energetycznego z dnia 11 kwietnia 2011 roku, której dotyczył raport bieżący nr 7/2011 o wartości około 217,56 mln zł netto, i która określa dostawy podstawowe węgla energetycznego w roku 2012.
- (c) Umowa kupna/sprzedaży węgla energetycznego z dnia 2 kwietnia 2012 roku o wartości około 36,23 mln zł netto, która określa dostawy dodatkowe węgla energetycznego w roku 2012.

12.6.3 Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A.

Spółka podała do publicznej wiadomości Raportem bieżącym nr 29/2012 z dnia 29.05.2012 r., iż Zarząd Lubelskiego Węgla BOGDANKA S.A. z siedzibą w Bogdance („Spółka”) w dniu 29 maja 2012 roku podpisał Aneks nr 3 do *Umowy wieloletniej sprzedaży węgla energetycznego nr 1456/W/2010* („Umowa”), zawartej pomiędzy Spółką a ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A. z siedzibą w Ostrołęce, ul. Elektryczna 5. Umowy dotyczyły raporty bieżące nr 43/2010 z dnia 14.12.2010 r. oraz 32/2011 z dnia 28.12.2011 r.

Aneks nr 3 przewiduje zwiększenie ilości dostaw węgla energetycznego dla bloków Elektrowni Ostrołęka w roku 2013 i w roku 2014. Pozostałe warunki Umowy nie ulegają zmianie. W związku z powyższym i przy uwzględnieniu

rzeczywistej realizacji w roku 2011, zwiększa się wartość całej Umowy od dnia 01.01.2011 do 31.12.2015 roku, która wyniesie około 980 mln zł netto, tj. około 12,5 % więcej niż wartość podana w raporcie bieżącym nr 32/2011.

W Umowie przewidziano następujące kary umowne:

Strona Umowy, która nie odbierze lub nie dostarczy zakontraktowanej ilości węgla w okresach kwartalnych płaci drugiej stronie karę umowną w wysokości 10% wartości niedostarczonego/nieodebranego węgla.

W Umowie przewidziano następujące warunki wypowiedzenia:

Stronom Umowy przysługuje prawo wypowiedzenia umowy z 12-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu.

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

12.6.4 Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z Energa Elektrownie Ostrołęka S.A. (aneks zawarty z cesjonariuszem umowy, spółką Elektrownie Ostrołęka S.A.)

Spółka podała do publicznej wiadomości Raportem bieżącym nr 38/2012 z dnia 29.06.2012 r., iż Zarząd Lubelskiego Węgla BOGDANKA S.A. z siedzibą w Bogdanie („Spółka”) w dniu 29 czerwca 2012 r. roku podpisał z Elektrownią Ostrołęka S.A. z siedzibą w Ostrołęce, przy ulicy Elektrycznej 5, będącą cesjonariuszem przedmiotowej umowy i podmiotem powołanym do realizacji budowy bloku energetycznego, Aneks do Umowy wieloletniej sprzedaży węgla energetycznego nr 1/LW/D/2010 („Umowa”), uprzednio zawartej pomiędzy Spółką a Energa Elektrownie Ostrołęka S.A. z siedzibą w Ostrołęce, ul. Elektryczna 5 (cedent Umowy), której dotyczył raport bieżący nr 40/2010.

Umowa obejmuje dostawy węgla energetycznego do nowo budowanego bloku energetycznego w Ostrołęce – Bloku C o mocy około 1000MW („Blok”).

Aneks zmienia warunek wypowiedzenia Umowy. W związku z tym Umowa może być wypowiedziana przez Spółkę, jeżeli do dnia 31 grudnia 2013 r. (uprzednio 30 czerwca 2012 r.) nie zostaną spełnione łącznie następujące warunki:

- a) nastąpi zawarcie umowy na zaprojektowanie, zamówienie i wykonanie planowanego Bloku,
- b) nastąpi zamknięcie finansowania.

Pozostałe warunki Umowy pozostają bez zmian.

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

12.6.5 Zawarcie umowy znaczącej z Elektrownią Połaniec S.A. – grupa GDF SUEZ ENERGIA POLSKA (GDF SUEZ Energia Polska S.A.)

Spółka podała do publicznej wiadomości Raportem bieżącym nr 41/2012 z dnia 12.07.2012 r., że Zarząd LW BOGDANKA S.A. z siedzibą w Bogdanie („Spółka”, „Sprzedający”) w dniu 12 lipca 2012 roku podpisał nową Umowę sprzedaży węgla energetycznego nr 3/W/2012 („Umowa”) pomiędzy Spółką a Elektrownią Połaniec S.A. - Grupa GDF SUEZ ENERGIA POLSKA („Elektrownia Połaniec”, „Kupujący”) z siedzibą w Połańcu, Zawada 26.

Umowa obowiązuje od dnia zawarcia do 31 grudnia 2018 roku i przewiduje fizyczne dostawy węgla energetycznego dla potrzeb Elektrowni Połaniec w latach 2013-2018.

Strony ustaliły formułę cen dostaw w Umowie na okres do 31 grudnia 2015 r.

Wartość całej Umowy wynosi szacunkowo 2,857 mld zł netto bez ujęcia dopuszczalnych zwiększeń lub odchyleń wynikających z Umowy.

Umowa przewiduje następujące kary umowne:

- a) W przypadku niedostarczenia lub nieodebrania węgla z przyczyn zależnych od danej Strony w ilości określonej dla danego roku z uwzględnieniem dopuszczalnych odchyłeń w rozliczeniu danego roku Umowy, drugiej Stronie przysługuje kara umowna w wysokości 10% wartości niedostarczonego lub nieodebranego węgla.
- b) W przypadku, gdy dostarczony Kupującemu na podstawie Umowy węgiel podlegać będzie opodatkowaniu podatkiem akcyzowym, do którego zapłaty zobowiązany będzie Sprzedający z przyczyn zawinionych przez Kupującego lub jego uprawnionego przewoźnika, w tym z uwagi na niedopełnienie obowiązków przewidzianych w Umowie, Sprzedający na podstawie decyzji odpowiedniego urzędu obciąży Kupującego odszkodowaniem na podstawie noty, stanowiącym równowartość zapłaconego podatku akcyzowego wskutek opodatkowania przedmiotowego węgla akcyzą wraz z ustawowymi odsetkami oraz innymi poniesionymi w związku z tym kosztami.
- c) Każda ze Stron może dochodzić odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych, jeżeli kary umowne nie pokryją poniesionej szkody z wyłączeniem utraconych korzyści.

Umowa przewiduje następujące warunki wypowiedzenia:

- a) Stronom przysługuje prawo rozwiązania Umowy ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli działanie siły wyższej będzie trwało dłużej niż 180 dni.
- b) Kupującemu przysługuje prawo rozwiązania Umowy ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli pogorszenie parametrów rzeczywistych węgla, w stosunku do parametrów granicznych określonych w Umowie, utrzymywać się będzie przez okres dwóch kolejnych miesięcy realizacji dostaw.

Umowa przewiduje następujące warunki rozwiązujące:

- a) Jeżeli: do 31 sierpnia 2013 roku Strony nie zawrą aneksu do Umowy ustalającego cenę dostaw węgla na rok kalendarzowy 2016, lub do 31 sierpnia 2014 roku Strony nie zawrą aneksu do Umowy ustalającego cenę dostaw węgla na rok kalendarzowy 2017, lub do 31 sierpnia 2015 roku Strony nie zawrą aneksu do Umowy ustalającego cenę dostaw węgla na rok kalendarzowy 2018, to Umowa ulega rozwiązaniu ze skutkiem na koniec okresu, dla którego Strony ustaliły cenę według warunków określonych w Umowie.
- b) Rozwiązanie Umowy w tym trybie pozbawia Strony wzajemnych roszczeń w związku z jej rozwiązaniem, w szczególności w zakresie prawa do odszkodowania z tego tytułu lub dochodzenia innego rodzaju odpowiedzialności, w tym prawa do żądania dostarczenia/odebrania węgla w latach, na które Strony nie ustaliły ceny.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych dla umów tego typu.

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

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

Spółka podała do publicznej wiadomości Raportem bieżącym nr 42/2012 z dnia 1.08.2012 r., że Zarząd LW BOGDANKA S.A. z siedzibą w Bogdancie („Spółka”) w dniu 1 sierpnia 2012 roku podpisał aneks („Aneks”) do Umowy wieloletniej sprzedaży węgla energetycznego („Umowa”) z dnia 19 lipca 2011 r., z Przedsiębiorstwem Handlowo – Usługowym „Energokrak” Sp. z o.o., ul. Ciepłownicza 1, 31-587 Kraków („Odbiorca”), zmieniający całkowicie jej treść. Umowa została opisana w raporcie bieżącym nr 21/2011 z dnia 19.07.2011 r. W wyniku zawarcia Aneksu dopuszcza się możliwość realizacji dostaw węgla do Odbiorców z Grupy EDF, ponadto zwiększeniu ulegną wolumeny ilościowe dostaw dla potrzeb Odbiorcy.

W wyniku zawarcia Aneksu Umowa obowiązuje Strony od dnia 19 lipca 2011 roku do 31 grudnia 2015 roku. Strony ustaliły także możliwość przedłużenia umowy na kolejne lata.

Cena węgla na każdy kolejny rok obowiązywania Umowy będzie uzgadniana przez Strony w drodze negocjacji. Aneks ustala ceny dostaw węgla dla roku 2013 oraz formułę cen dostaw, jeżeli Strony w następnych latach nie wynegocjują cen.

W wyniku zawarcia Aneksu zwiększa się wartość Umowy (bez uwzględnienia opcji dodatkowych, możliwych zwiększeń, odchyłeń i tolerancji) z 393 mln zł netto do szacunkowej wartości 621 mln zł netto w cenach bieżących.

W wyniku zawarcia Aneksu do Umowy wprowadzono m.in. postanowienia przewidujące:

- możliwość obciążenia karą umowną Strony, która z przyczyn leżących po jej stronie odpowiednio nie dostarczy lub nie odbierze, ustalonej przez Strony na dany rok kalendarzowy obowiązującego umowy ilości węgla, w wysokości stanowiącej równowartość 20% wartości netto niezrealizowanej wielkości dostaw węgla przewidzianej na dany rok,
- możliwość wypowiedzenia Umowy przez każdą ze Stron na koniec danego roku kalendarzowego, w sytuacji w której do dnia upływu określonych terminów w roku poprzednim, Strony nie uzgodnią ceny dostaw węgla na wszystkie kwartały danego roku kalendarzowego.

Zgodnie z zapisami Aneksu, obowiązuje on Strony od 1 sierpnia 2012 r.

Pozostałe warunki Umowy w wyniku zawarcia Aneksu nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w tego typu umowach.

Kryterium uznania Umowy w wyniku zawarcia Aneksu za znaczącą jest fakt, iż przekroczyła ona 10% wartości kapitałów własnych Spółki.

12.7 Rozwiązanie części rezerw na podatek od nieruchomości od podziemnych wyrobisk górniczych

Spółka podała do publicznej wiadomości Raportem bieżącym nr 4/2012 z dnia 2.02.2012 r., iż w dniu 2 lutego 2012 roku, w związku z ogłoszonym w dniu 13 września 2011 roku wyrokiem Trybunału Konstytucyjnego dot. opodatkowania podatkiem od nieruchomości podziemnych wyrobisk górniczych, Zarząd podjął uchwałę dot. rozwiązania części rezerw na podatek od nieruchomości od podziemnych wyrobisk górniczych („podatek od nieruchomości”) i ustalili stan rezerw i należności od gmin z tytułu podatku od nieruchomości na dzień 31.12.2011 roku na poziomie, jaki podano niżej.

- Wysokość rozwiązanych rezerw wyniesie 53,6 mln zł (należność główna wraz z odsetkami). W związku z ogólnym ryzykiem związanym z trwającymi postępowaniami spornymi z gminami, pozostawiono rezerwy oraz zobowiązania z tytułu spornego podatku od nieruchomości w wysokości 16,6 mln zł (należność główna wraz z odsetkami).
- W Sprawozdaniu finansowym Spółki za 2011 rok zostaną ujęte należności od gmin z tytułu zapłaconego spornego podatku od nieruchomości w wysokości 16,3 mln zł.

Łączny wpływ ww. operacji na wynik finansowy:

- przed opodatkowaniem 69,9 mln zł,
- po uwzględnieniu odroczonego podatku dochodowego 58,8 mln zł.

Informacja ta została podana w Raporcie bieżącym 4/2012 z dnia 2.02.2012 r.

12.8 Wybór biegłego rewidenta

W dniu 27.06.2012 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie wyboru Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, jako podmiotu uprawnionego do:

- dokonania przeglądu sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Spółki za I półrocza 2012, 2013 i 2014 r.,
- przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za lata 2012, 2013 i 2014.

Umowa zostanie zawarta na okres umożliwiający wykonanie przedmiotu umowy.

Spółka nie korzystała wcześniej z usług Deloitte Audyt Sp. z o.o.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. jest wpisana od 7 lutego 1995 r. na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod numerem ewidencyjnym 73.

Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru biegłego rewidenta zgodnie z § 32 ust. 1 pkt. 4 Statutu Spółki. Wybór nastąpił zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

12.9 Zatrudnienie

Stan zatrudnienia Spółki na dzień 30 czerwca 2011 i 2012 roku oraz 31 marca 2012 roku przedstawia poniższa tabela:

Tabela 22 Stan zatrudnienia Spółki na dzień 30 czerwca 2011 i 30 czerwca 2012, 31 marca 2012 roku

Zatrudnienie	I półrocze 2011	I kwartał 2012	I półrocze 2012	Dynamika I półrocze 2012/ I półrocze 2011 [%]	Dynamika I półrocze 2012/ I kwartał 2012 [%]
Robotnicy ogółem	3458	3769	3857	111,54%	102,33%
Robotnicy na dole	2568	2835	2901	112,97%	102,33%
Robotnicy na powierzchni	890	934	956	107,42%	102,36%
Pracownicy etatowi na dole	310	317	324	104,52%	102,21%
Pracownicy etatowi na powierzchni	276	286	289	104,71%	101,05%
Dół ogółem	2878	3152	3225	112,06%	102,32%
Pracownicy ogółem	4045	4372	4470	110,51%	102,24%

Stan zatrudnienia w drugim kwartale 2012r. zwiększył się o 98 osób tj. 2,24% w stosunku do poziomu zatrudnienia na koniec I kwartału 2012 r. Stan zatrudnienia w pierwszym półroczu 2012 roku zwiększył się o 425 osób, tj. o 10,51 % w stosunku do poziomu zatrudnienia na koniec pierwszego półrocza 2011 r.

W pierwszym kwartale 2012r. do LW BOGDANKA S.A. przyjęto do pracy 210 osób, w drugim kwartale 155 osób łącznie 365 pracowników, w tym 329 osoby przyjęte spoza górnictwa, 24 absolwentów szkół górniczych, 11 absolwentów szkół innych, 1 osoby z innej spółki węglowej.

Jednocześnie w I kwartale 2012 r. odeszło 22 pracowników, a w II kwartale 57 pracowników. łącznie w I półroczu 2012 r. odeszło ze Spółki 79 pracowników:

- 67 przeszło na emerytury i renty,
- 2 osoby zmarły,
- 10 to pozostałe zwolnienia (w tym porozumienie stron, dyscyplinarne, wygaśnięcie umów na czas określony, wypowiedzenie przez zakład pracy, wypowiedzenie przez pracownika, urlop bezpłatny, służba wojskowa).

Wskaźnik rotacji pracowników, obliczany poprzez wyznaczenie ilorazu różnicy liczby zatrudnionych i liczby zwolnionych pracowników w danym okresie do stanu zatrudnienia na koniec pierwszego półrocza 2012 r., wynosi 0,077 co pokazuje iż więcej pracowników jest zatrudnianych niż zwalnianych. Spółka ceni wieloletnich pracowników, których traktuje jako bogactwo organizacji. Wykazanie, iż wskaźnik rotacji pracowników ma wartość dodatnią, pokazuje, iż Spółka zyskuje na inwestycjach związanych z podnoszeniem kwalifikacji. Stabilne zatrudnienie podnosi morale pracowników. Spółka ma także szansę w pełni korzystać z innowacyjności swojego personelu. Znajomość struktury organizacji sprzyja usprawnieniu procesów wewnętrznych.

13. SPIS TABEL

Tabela 1 Struktura akcjonariatu LW BOGDANKA S.A. według stanu na dzień 9 maja 2012 roku oraz 29 sierpnia 2012 roku	7
Tabela 2 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA S.A.	8
Tabela 3 Wybrane informacje finansowe Grupy LW BOGDANKA SA [tys. zł]	10
Tabela 4 Wybrane informacje finansowe Grupy LW BOGDANKA SA cd. [tys. zł].....	10
Tabela 5 Wydobycie węgla netto Grupy LW BOGDANKA za I półrocze 2012 roku oraz za I półrocze 2011 roku (w tys. ton).....	13
Tabela 6 Sprzedaż węgla Grupa LW BOGDANKA za I półrocze 2012 roku oraz I półrocze 2011 roku (w tys. ton).....	13
Tabela 7 Zapasy węgla [t].....	13
Tabela 8 Dynamika zmian asortymentu przychodów ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA (w tys. zł) ..	15
Tabela 9 Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA	15
Tabela 10 Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA	15
Tabela 11 Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy LW BOGDANKA	15
Tabela 12 Wskaźniki rentowności Grupy LW BOGDANKA.....	17
Tabela 13 Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA.....	18
Tabela 14 Wskaźniki płynności Grupy LW BOGDANKA (dni).....	18
Tabela 15 Cykle rotacji Grupy LW BOGDANKA (dni).....	19
Tabela 16 Koszty rodzajowe LW BOGDANKA S.A. [tys. zł].....	20
Tabela 17 Struktura Kosztów rodzajowych LW BOGDANKA S.A.....	22
Tabela 18 Koszty LW BOGDANKA S.A. według układu kalkulacyjnego [tys. zł].....	23
Tabela 19 Struktura kosztów LW BOGDANKA S.A. według układu kalkulacyjnego	23
Tabela 20 Zestawienie wydatków inwestycyjnych poniesionych w okresie 6 miesięcy 2012 roku oraz 6 miesięcy 2011 roku [w tys. zł].....	24
Tabela 21 Główne inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w okresie 6 miesięcy 2012 roku oraz 6 miesięcy 2011 roku [w tys. zł].....	24
Tabela 22 Stan zatrudnienia Spółki na dzień 30 czerwca 2011 i 30 czerwca 2012, 31 marca 2012 roku	48

Podpisy członków Zarządu

Mirosław Taras Prezes Zarządu



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



Waldemar Bernaciak Zastępca Prezesa Zarządu ds. Handlu
i Logistyki



Zbigniew Stopa Zastępca Prezesa Zarządu
ds. Technicznych



Lech Tor Członek Zarządu wybrany przez
pracowników



Bogdanka, 28 sierpnia 2012 roku