



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

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

**za III kwartał 2012 roku**

**zakończony w dniu 30 września 2012 roku**

## SPIS TREŚCI

<b>1.</b>	<b>PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA .....</b>	<b>5</b>
1.1	Struktura Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA .....	5
1.2	Informacja o podmiotach Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA objętych konsolidacją .....	5
1.2.1	Informacje dotyczące podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA .....	5
1.2.2	Informacje dotyczące jednostki zależnej oraz jednostki stowarzyszonej .....	6
1.3	Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA oraz w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych jednostki dominującej z innymi podmiotami, a także skutki zmian w strukturze LW BOGDANKA S.A., w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności .....	7
<b>2.</b>	<b>ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W LW BOGDANKA S.A. W TRZECIM KWARTALE 2012 ROKU .....</b>	<b>8</b>
2.1	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki („WZ”) na dzień przekazania raportu kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od publikacji ostatniego raportu kwartalnego .....	8
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 kwartalnego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób .....	8
2.3	Kurs PDA/akcji Spółki od dnia debiutu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9
<b>3.</b>	<b>ZASADY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY .....</b>	<b>9</b>
<b>4.</b>	<b>ANALIZA ORAZ INFORMACJA O PODSTAWOWYCH WIELKOŚCIACH EKONOMICZNO – FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W SKONSOLIDOWANYM SKRÓCONYM KWARTALNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA ZA TRZY KWARTAŁY 2012 ROKU, TJ. OD 01.01.2012 DO 30.09.2012 ROKU .....</b>	<b>10</b>
4.1	Wybrane informacje finansowe.....	10
4.2	Informacja o aktualnej sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej .....	13
4.2.1	Produkcja i sprzedaż węgla.....	13
4.2.2	Zapasy .....	14
4.2.3	Przychody ze sprzedaży.....	14
4.2.4	Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej .....	16
4.2.5	Rentowność Grupy Kapitałowej.....	18
4.2.6	Zadłużenie oraz struktura finansowania Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA .....	19
4.3	Lokaty kapitałowe dokonywane w ramach GK LW BOGDANKA.....	21
4.4	Informacje o udzieleniu przez spółkę lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji .....	21
4.5	Informacja o instrumentach finansowych.....	21
4.6	Koszty wg rodzaju oraz w układzie kalkulacyjnym jednostki dominującej LW BOGDANKA S.A. ....	21
4.6.1	Koszty wg rodzaju.....	21
4.6.2	Koszty wg układu kalkulacyjnego .....	24
4.7	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	25

<b>5.</b>	<b>INFORMACJA O GŁÓWNYCH INWESTYCJACH RZECZOWYCH I KAPITAŁOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA .....</b>	<b>25</b>
5.1	Inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w III kwartale 2012 r.....	25
5.2	Inwestycje rzeczowe Spółki w III kwartale 2012 roku .....	26
5.3	Inwestycje kapitałowe Spółki, w tym inwestycje kapitałowe dokonane poza grupą oraz opis metod ich finansowania.....	28
<b>6.</b>	<b>STANOWISKO ZARZĄDU LW BOGDANKA S.A. ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW ZA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH .....</b>	<b>28</b>
<b>7.</b>	<b>STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA .....</b>	<b>28</b>
<b>8.</b>	<b>WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE LW BOGDANKA S.A. BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ I JEJ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU .....</b>	<b>29</b>
8.1	Czynniki związane z otoczeniem społeczno-gospodarczym i rynkowym Grupy .....	29
8.1.1	Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce i na świecie .....	29
8.1.2	Czynniki związane z polityką gospodarczą państwa wobec sektora górnictwa węgla kamiennego .....	29
8.1.3	Ryzyko związane z kształtowaniem się cen surowców energetycznych w Polsce i na świecie .....	30
8.1.4	Ryzyko związane z wprowadzeniem podatku akcyzowego na węgiel .....	30
8.1.5	Ryzyko zmian stóp procentowych .....	31
8.1.6	Ryzyko związane z wpływem aktualnej sytuacji makroekonomicznej na dostępność finansowania dłużnego.....	31
8.1.7	Ryzyko związane ze specyfiką działalności w sektorze górnictwym oraz możliwością wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń .....	31
8.1.8	Ryzyko prowadzenia restrykcyjnej polityki klimatycznej UE m.in. w zakresie emisji CO2 ...	32
8.1.9	Ryzyko spadku popytu na węgiel kamienny ze strony polskiej energetyki .....	33
8.1.10	Ryzyko wrogiego przejęcia Grupy.....	33
8.2	Czynniki związane bezpośrednio z działalnością Grupy .....	33
8.2.1	Ryzyko związane z uruchomieniem wydobywania nowych złóż LW BOGDANKA .....	33
8.2.2	Ryzyko techniczne i technologiczne .....	34
8.2.3	Ryzyka związane z odwołaniem Prezesa Zarządu .....	34
8.2.4	Ryzyko związane z wysokimi kosztami stosowanych przez Spółkę technologii .....	34
8.2.5	Ryzyko awarii systemów informatycznych.....	35
8.2.6	Ryzyko związane z konkurencją innych producentów węgla energetycznego oraz z relatywnie niską jakością węgla produkowanego przez Spółkę .....	35
8.2.7	Ryzyko opóźnień w planowanych inwestycjach .....	36
8.2.8	Ryzyko związane z silną pozycją związków zawodowych w Grupie .....	36
8.2.9	Ryzyko związane z utrzymaniem i pozyskaniem zasobów ludzkich dla LW BOGDANKA.....	37
8.2.10	Ryzyko dodatkowego zatrudnienia pracowników Spółki w podmiotach obcych współpracujących z Grupą (LW Bogdanka) .....	38
8.2.11	Ryzyko kluczowych dostawców .....	38
8.2.12	Ryzyko zawarcia niekorzystnych/niewłaściwych warunków kontraktowych.....	38
8.3	Czynniki ryzyk finansowych.....	39
8.3.1	Ryzyko ubezpieczeniowe .....	39
8.4	Czynniki związane z ochroną środowiska.....	39
8.4.1	Ryzyko związane z rekultywacją i szkodami górniczymi .....	39

8.4.2	Ryzyko związane z zaostrzaniem standardów i regulacji prawnych w zakresie norm prawa ochrony środowiska i obowiązkiem uzyskania pozwoleń na korzystanie ze środowiska .....	40
8.5	Czynniki dotyczące postępowań oraz otoczenia prawnego.....	41
8.5.1	Ryzyko zmiany przepisów podatkowych.....	41
8.5.2	Ryzyko podatku od nieruchomości w stosunku do wyrobisk górniczych LW BOGDANKA.....	41
8.5.3	Ryzyko dotyczące wydatków na utworzenie niektórych wyrobisk górniczych i ich kwalifikacji w podatku dochodowym od osób prawnych.....	43
8.5.4	Ryzyko zmiany prawa oraz jego interpretacji i stosowania .....	44
8.5.5	Ryzyko naruszenia giełdowych obowiązków informacyjnych .....	44
8.5.6	Relacje ryzyk w Grupie - Podsumowanie.....	44
<b>9.</b>	<b>POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.</b>	<b>44</b>
<b>10.</b>	<b>TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....</b>	<b>45</b>
<b>11.</b>	<b>INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM ZARZĄDU SPÓŁKI SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ LW BOGDANKA S.A. ....</b>	<b>45</b>
11.1	Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27.04.2012 r. dotycząca podziału zysku netto za 2011 r. oraz ustalenia Dnia dywidendy i wypłaty dywidendy.....	45
11.2	Wybór członków Rady Nadzorczej na VIII kadencję .....	46
11.3	Zmiany w Statucie LW BOGDANKA S.A. ....	46
11.4	Akcje nieodpłatne dla uprawnionych pracowników .....	46
11.5	Przyjęcie strategii CSR na lata 2012 - 2015.....	47
11.6	Odwołanie Prezesa Zarządu LW BOGDANKA S.A. przez Radę Nadzorczą i powierzenie funkcji pełniącego obowiązki Prezesa Zarządu .....	48
11.7	Zawarcie umów znaczących.....	48
11.7.1	Zawarcie nowej wieloletniej umowy znaczącej z Elektrownią Kozienice S.A. dla potrzeb nowo budowanego bloku Elektrowni Kozienice oraz zawarcie aneksu do dotychczasowej umowy wieloletniej .....	48
11.7.2	Zawarcie umowy znaczącej z PGNiG Termika S.A. ....	49
11.7.3	Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A. ....	51
11.7.4	Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z Energa Elektrownie Ostrołęka S.A. (aneks zawarty z cesjonariuszem umowy, spółką Elektrownie Ostrołęka S.A.) .....	51
11.7.5	Zawarcie umowy znaczącej z Elektrownią Połaniec S.A. – grupa GDF SUEZ ENERGIA POLSKA (GDF SUEZ Energia Polska S.A.).....	52
11.7.6	Zawarcie aneksu do umowy znaczącej PH-U „Energokrak” Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie .....	54
11.7.7	Aneks do umowy z Konsorcjum Firm: Mostostal Warszawa S.A. i Acciona Infraestructuras S.A. ....	54
11.7.8	Zawarcie umowy znaczącej z PGE Obrót S.A. Oddział z siedzibą w Lublinie oraz wielkość obrotów z Grupą Kapitałową PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. na wartość umowy znaczącej .....	55
11.8	Rozwiązanie części rezerw na podatek od nieruchomości od podziemnych wyrobisk górniczych .....	55
11.9	Wybór biegłego rewidenta .....	56
11.10	Zatrudnienie .....	56
11.11	Podjęcie działań mających na celu uzyskanie nowej koncesji .....	57

## **1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA**

### **1.1 Struktura Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA**

W skład Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA (zwanej dalej „Grupą”, „GK”, „Grupą Kapitałową LW BOGDANKA”, „GK LW BOGDANKA”, „Grupą LW BOGDANKA”), wg stanu na dzień 7 listopada 2012 roku wchodzi Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. (zwana dalej „Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A.”, „LW BOGDANKA S.A.”, „LWB S.A.”) jako jednostka dominująca oraz „ŁĘCZYŃSKA ENERGETYKA” Sp. z o.o. (zwana dalej „Łęczyńska Energetyka”, „Jednostką Zależną”) 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 jej kapitale.

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania (zwanego dalej „Sprawozdaniem”), tj. 07.11.2012 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 Kwartalnego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za trzeci kwartał 2012 r. (zwanego dalej Kwartalnym skonsolidowanym skróconym sprawozdaniem finansowym) metodą konsolidacji pełnej.

#### **1.2.1 Informacje dotyczące podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA**

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

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

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

Fax: (81) 462 51 91

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

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

REGON: 430309210

NIP: 713-000-57-84

#### **Przedmiot działalności:**

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

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

- a) rolnictwo, leśnictwo, łowiectwo i rybactwo (sekcja A),
- b) górnictwo i wydobywanie (sekcja B),
- c) przetwórstwo przemysłowe (sekcja C),

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

### **Działalność uzupełniająca**

Produkcję dodatkową Spółki stanowią materiały budowlane, głównie w postaci ceramicznej cegły elewacyjnej, produkowane w ramach utylizacji odpadowego kamienia ze skał karbońskich w Zakładzie Ceramiki Budowlanej 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](http://www.lebog.com.pl)  
e-mail: [biuro@lebog.com.pl](mailto:biuro@lebog.com.pl)  
REGON: 004164490  
NIP: 713-020-71-92

Kapitał zakładowy (wg stanu na dzień 30.09.2012 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](mailto:wkekspert@wp.pl)  
REGON: 432693862  
NIP: 505-000-15-99

Procedura likwidacyjna Ekspert Sp. z o.o. jest nadal w toku. 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 LW BOGDANKA S.A., w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności**

W III kwartale 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 TRZECIM KWARTALE 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 kwartalnego 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 przekazania raportu za III kwartał 2012 r. oraz publikacji raportu półrocznego (29.08.2012 r.)

Akcjonariusz	29 sierpnia 2012 r.		7 listopada 2012 r.	
	Liczba akcji/ Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym/ Liczbie głosów na WZ (%)	Liczba akcji/ Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym/ Liczbie głosów na WZ (%)
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK*	5 014 644	14,74	5 014 644	14,74
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” **	3 320 377	9,76	3 320 377	9,76
ING Otwarty Fundusz Emerytalny ***	3 275 953	9,63	3 275 953	9,63
AMPLICO Otwarty Fundusz Emerytalny****	1 734 194	5,10	1 734 194	5,10
Pozostali	20 668 422	60,77	20 668 422	60,77
<b>Razem</b>	<b>34 013 590</b>	<b>100,00</b>	<b>34 013 590</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

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

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

Tabela 2 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące LW BOGDANKA S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób

	Liczba akcji wg stanu na dzień przekazania Sprawozdania za 1H2012 r. (29 sierpnia 2012 r.)	Liczba akcji wg stanu na dzień przekazania Sprawozdania za 3Q2012 r. (7 listopada 2012 r.)
<b>Zarząd</b>		
Mirosław Taras	2 737	nie dotyczy*
Krystyna Borkowska	1 299	1 299
Zbigniew Stopa	5 703	5 703
Waldemar Bernaciak	2 162	2 162

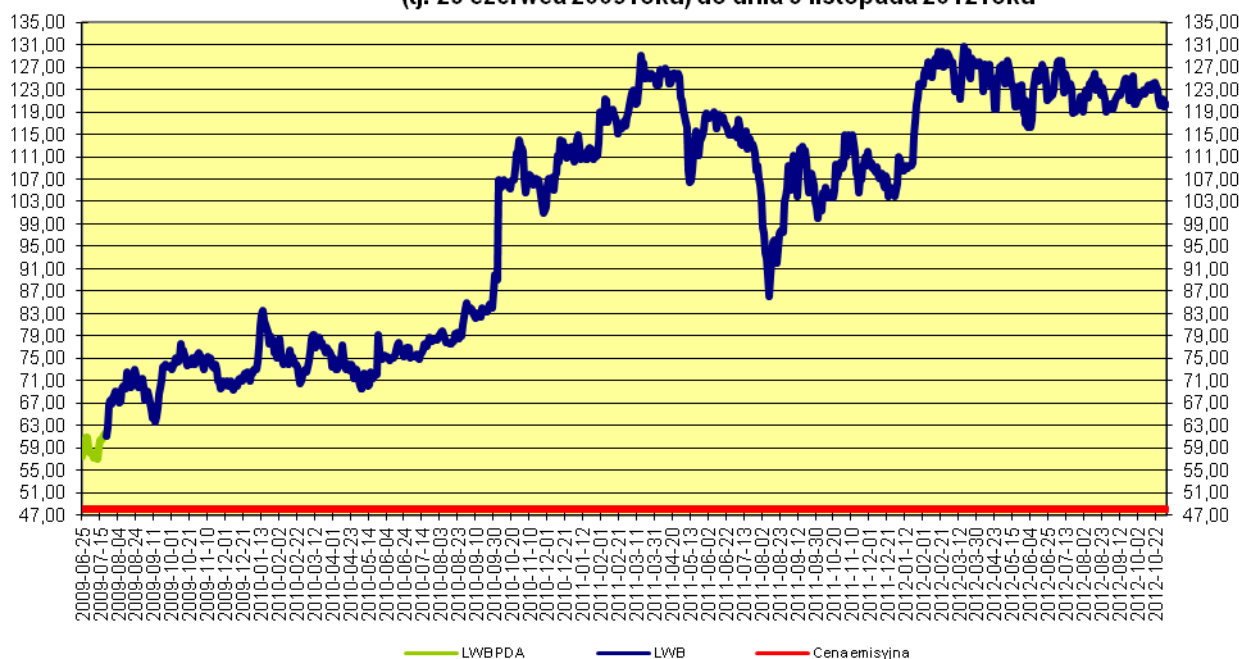


	Liczba akcji wg stanu na dzień przekazania Sprawozdania za 1H2012 r. (29 sierpnia 2012 r.)	Liczba akcji wg stanu na dzień przekazania Sprawozdania za 3Q2012 r. (7 listopada 2012 r.)
Lech Tor	1 124	1 124
<b>Rada Nadzorcza powołana na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu (27 kwietnia 2012 roku)</b>		
Witold 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

\*odwołanie Mirosława Tarasa z funkcji Prezesa Zarządu Lubelskiego Węgla BOGDANKA S.A. zostało opisane w pkt. 11.6 niniejszego Sprawozdania

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

Wykres - Zestawienie cen zamknięcia akcji LW BOGDANKA S.A. od początku notowań (tj. 25 czerwca 2009 roku) do dnia 5 listopada 2012 roku



### 3. ZASADY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY

Kwartalne skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 z dnia 28 lutego 2009 roku, poz. 259 z późn. zm.).

Dane do kwartalnego skonsolidowanego skróconego raportu oraz kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego dla Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. zostały sporządzone z zastosowaniem

tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

Kwartalne skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 – „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi na 30 września 2012 roku.

#### 4. ANALIZA ORAZ INFORMACJA O PODSTAWOWYCH WIELKOŚCIACH EKONOMICZNO – FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W SKONSOLIDOWANYM SKRÓCONYM KWARTALNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA ZA TRZY KWARTAŁY 2012 ROKU, TJ. OD 01.01.2012 DO 30.09.2012 ROKU

W niniejszym rozdziale przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy za okres od 01.01.2012 do 30.09.2012 roku, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanym kwartalnym 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 III kwartał 2012	Za III kwartał 2011	Zmiana 2012/2011	Za 3 kwartały 2012	Za 3 kwartały 2011	Zmiana 2012/2011
Przychody ze sprzedaży	485 702	283 680	71,21%	1 392 240	865 761	60,81%
Zysk brutto	127 787	61 264	108,58%	429 232	182 880	134,71%
EBITDA	202 133	75 477	167,81%	567 476	220 662	157,17%
EBIT (Zysk operacyjny)	125 663	31 282	301,71%	338 478	101 691	232,85%
Zysk przed opodatkowaniem	127 787	32 070	298,46%	341 145	109 099	212,69%
Zysk netto	103 690	25 880	300,66%	276 937	88 043	214,55%
Przepływy z dział. operacyjnej	182 784	70 037	160,98%	540 248	237 989	127,01%
Przepływy z dział. inwestycyjnej	-164 302	-180 361	-8,90%	-394 739	-553 143	-28,64%
Przepływy z dział. finansowej	-136 050	-50 619	168,77%	-36 050	-56 619	-36,33%

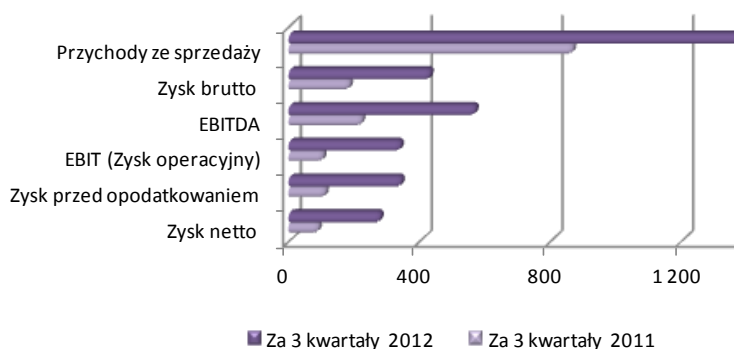
Tabela 4 Wybrane informacje finansowe Grupy LW BOGDANKA SA cd. [tys. zł]

Wyszczególnienie	30.09.2012	Struktura bilansu	31.12.2011	Struktura bilansu	Zmiana 2012/2011
Suma aktywów	3 394 709	100,00%	3 076 228	100,00%	10,35%
Aktywa trwałe	2 840 487	83,67%	2 674 216	86,93%	6,22%
Aktywa obrotowe	554 222	16,33%	402 012	13,07%	37,86%
Kapitał własny	2 283 529	67,27%	2 142 646	69,65%	6,58%
Rezerwy i zobowiązania	1 111 180	32,73%	933 582	30,35%	19,02%

Sprawozdanie finansowe sporządzone za okres 01.01.2012 – 30.09.2012 r. wykazuje, że Grupa Kapitałowa Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. uzyskała 1.392.240 tys. zł przychodów ze sprzedaży, co stanowi wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 60,81%, tj. o 526.479 tys. zł. W samym trzecim kwartale 2012 roku Grupa uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 485.702 tys. zł wobec 283.680 tys. zł w analogicznym okresie 2011 roku (wzrost o 71,21%, tj. o 202.022 tys. zł).

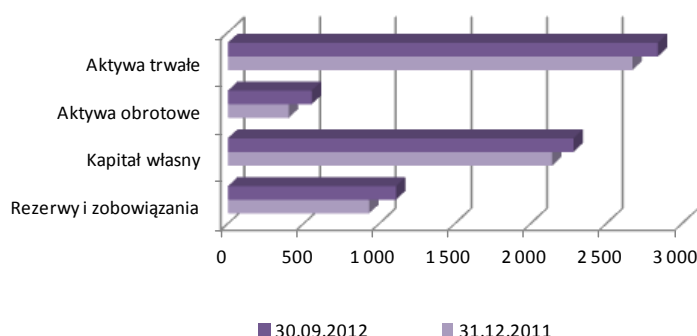
Zysk operacyjny Grupy wzrósł z kwoty 101.691 tys. zł (za 3 kwartały 2011 roku) do kwoty 338.478 tys. zł (za 3 kwartały 2012 roku) - zmiana rdr. wyniosła +236.787 tys. zł, tj. o 232,85%. Wartość zysku EBITDA, czyli zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację, wyniosła 567.476 tys. zł w okresie 01.01. – 30.09.2012 r. wobec 220.662 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 przeznaczanego do sprzedaży. W samym trzecim kwartale odnotowano wzrost wartości zysku operacyjnego z 31.282 tys. zł (III kw. 2011 r.) do 125.663 tys. zł (III kw. 2012 r.).

#### Analiza skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów (mln zł)



Zysk netto za 3 kwartały 2012 roku wyniósł 276.937 tys. zł wobec 88.043 tys. zł za analogiczny okres 2011 roku, co oznacza, że był wyższy o 214,55%, tj. o 188.894 tys. zł. W samym trzecim kwartale 2012 roku Grupa Kapitałowa Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. wygenerowała 103.690 tys. zł zysku netto wobec 25.880 tys. zł. w trzecim kwartale 2011 roku (wzrost o 300,66%).

#### Analiza sprawozdania z sytuacji finansowej (mln zł)



Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy sporządzone na dzień 30.09.2012 roku wykazało wzrost sumy bilansowej do 3.394.709 tys. zł, tj. o 318.481 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 2.840.487 tys. zł (30.09.2012) – taki wzrost (+6,22%) 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 554.222 tys. zł (+152.210 tys. zł, tj. o 37,86%) – 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 83,67% (na dzień 30.09.2012); jednocześnie udział aktywów obrotowych wzrósł z 13,07% (wg stanu na dzień 31.12.2011) do 16,33% (wg stanu na dzień 30.09.2012).

Po stronie pasywów, do 2.142.646 tys. zł (tj. o 6,58%) wzrosły kapitały własne. Jest to rezultatem dopisania do kapitałów własnych wyniku netto za 3 kwartały 2012 roku i rozliczenia wyniku netto za 2011 rok. W analizowanym okresie łączne rezerwy i zobowiązania Grupy wzrosły o 177.598 tys. zł, na co złożył się:

- wzrost zobowiązań długoterminowych o 104.601 tys. zł (do 731.167 tys. zł),
- wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 72.997 tys. zł (do 380.013 tys. zł).

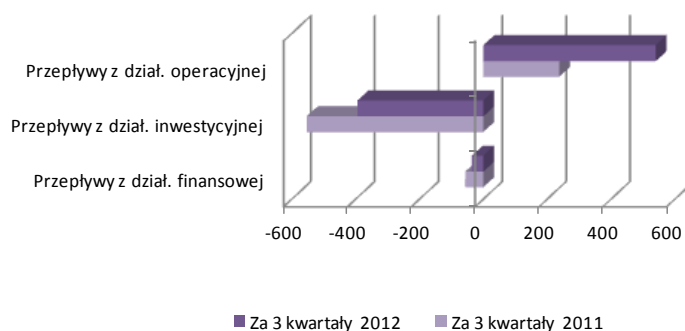
W grupie zobowiązań długoterminowych, kredyty i pożyczki wzrosły o 85.000 tys. zł – w trakcie 9 miesięcy 2012 roku Jednostka Dominująca wykorzystała zgodnie z harmonogramem 100.000 tys. zł kredytu obrotowego zaciągniętego w PEKAO S.A.; jednocześnie 15.000 tys. zł z kredytu zaciągniętego w PKO BP stało 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 30.09.2012 wynosi 18.370 tys. zł.

W grupie zobowiązań krótkoterminowych o 45.515 tys. zł (do 279.690 tys. zł) wzrosły „zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania” - w pozycji tej dominują zobowiązania z tytułu dostaw i usług. O 17.961 tys. zł wzrosła wartość krótkoterminowych kredytów i pożyczek - 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 30.09.2012 r.

Udział kapitałów własnych w całkowitej wartości pasywów na dzień 30.09.2012 oraz 31.12.2011 wynosił odpowiednio: 67,27% oraz 69,65%.

W trakcie 3 kwartałów 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 z 237.989 tys. zł (za 3 kwartały 2011 r.) do 540.248 tys. zł (za 3 kwartały 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. – 30.09.2012 roku wyniosły -394.739 tys. zł i były wyższe od tych z analogicznego okresu 2011 r. o 158.404 tys. zł – kontynuowane są prace w ramach prowadzonego przez Jednostkę Dominującą procesu inwestycyjnego.

W okresie styczeń – wrzesień 2012 r. Grupa wygenerowała ujemne przepływy netto z działalności finansowej w kwocie 36.050 tys. zł (wykorzystanie ostatnich dwóch dostępnych transz średnioterminowego kredytu obrotowego zaciągniętego w PEKAO SA oraz wypłata dywidendy), podczas gdy rok wcześniej Grupa Kapitałowa generowała ujemne przepływy netto z działalności finansowej w wysokości 56.619 tys. zł (spłata części kredytu zaciągniętego w PKO BP SA oraz wypłata dywidendy).

Wartość gotówki zgromadzonej w kasie i na rachunkach bankowych na dzień 30.09.2012 wyniosła 212.279 tys. zł i była wyższa o 111.951 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 9 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 Potencjał produkcyjny Grupy LW BOGDANKA za 3 kwartały 2012 roku oraz za 3 kwartały 2011 roku (w tys. ton)

Za 3 kwartały 2012	Za 3 kwartały 2011	Zmiana 2012/2011
6 067,61	3 833,21	58,29%

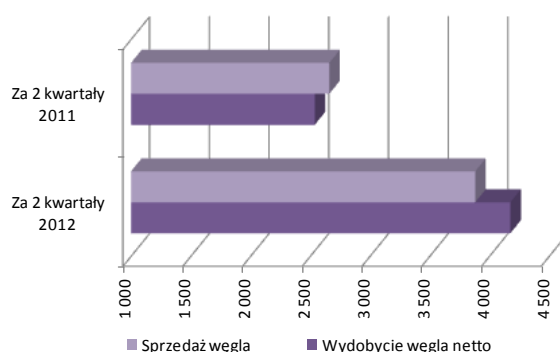
W okresie 01.01 – 30.09.2012 r., w porównaniu do analogicznego okresu 2011 roku, wydobycie węgla handlowego wzrosło o 58,29% i wynosiło 6.067,61 tys. ton (rok wcześniej 3.833,21 tys. ton.). Wzrost wydobycia węgla handlowego o niemal 60% nastąpił przy wzroście o niecałe 43% wydobycia brutto – oznacza to, że w trakcie 3 kwartałów 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 3 kwartały 2012 roku oraz 3 kwartały 2011 roku (w tys. ton)

Za 3 kwartały 2012	Za 3 kwartały 2011	Zmiana 2012/2011
5 929,31	3 945,19	50,29%

W okresie 01.01. – 30.09.2012 roku sprzedano o 50,29% (1.984,12 tys. ton) węgla więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. W trakcie 9 miesięcy 2012 roku sprzedaż węgla handlowego była zbliżona do pierwotnych planów Jednostki Dominującej.

Analiza wydobycia i sprzedaży węgla (tys. ton)



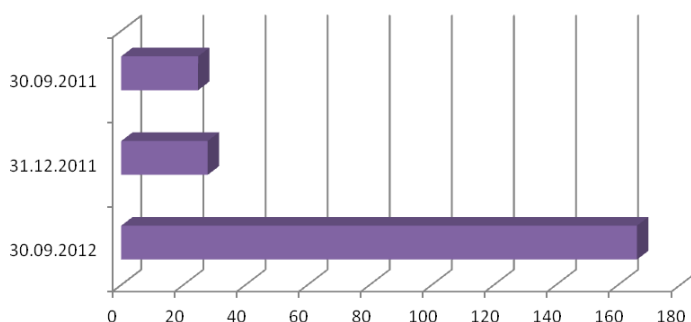
#### 4.2.2 Zapasy

Stan zapasów węgla handlowego posiadanego przez Jednostkę Dominującą na dzień 30.09.2012 r. wyniósł 166.060,48 ton – oznacza, to, że zapas wzrósł o 138.209,64 ton (+496,25%) w stosunku do poziomu z dnia 31.12.2011 r. oraz o 141.309,73 ton (+570,93%) w stosunku do stanu na dzień 30.09.2011 r. Aktualny poziom zapasu odpowiada niespełna siedmiodniowemu wydobyciu węgla handlowego.

Tabela 7 Zapasy węgla [t]

Wyszczególnienie	30.09.2012	31.12.2011	30.09.2011	Zmiana (30.09.2012 /31.12.2011)	Zmiana (30.09.2012 /30.09.2011)
Zapasy węgla	166 060,48	27 850,84	24 750,75	496,25%	570,93%

Zapasy węgla (tys. ton)



#### 4.2.3 Przychody ze sprzedaży

W trakcie 3 kwartałów 2012 roku Grupa Kapitałowa LW BOGDANKA osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 1.392.240 tys. zł – były one wyższe o 526.479 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 3 kwartałów 2012 roku (a także 3 kwartałów 2011 roku) była produkcja i sprzedaż węgla energetycznego. Działalność ta w okresie od 1 stycznia do 30 września 2012 r. wygenerowała 96,84% osiąganych przez Grupę

przychodów ze sprzedaży (w analogicznym okresie poprzedniego roku było to 93,03%). Wzrost przychodów ze sprzedaży węgla jest pochodną wyższej ilości sprzedanego węgla (+50,29%), 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. – 30.09.2012 r. skorygowano o 60.163 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie roku poprzedniego o 73.629 tys. zł (w trakcie 3 kwartałów 2012 roku wykonano o 10,2% mniej chodników, jak w analogicznym okresie 2011 roku, stąd mniejsza wartość korygująca).

Niemal 75% ze zrealizowanej sprzedaży węgla (w ujęciu wartościowym) w okresie 01.01. – 30.09.2012 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 trakcie 9 miesięcy 2011 r. ww. elektrownie generowały ponad 85% przychodów Grupy LW BOGDANKA) jest wynikiem dywersyfikacji sprzedaży na nowych odbiorców (w związku z dostępnym dodatkowym wolumenem węgla handlowego).

Przychody z pozostałej działalności stanowiły w okresie 01.01.2012 – 30.09.2012 r. 2,11% ogółu przychodów, podczas gdy rok wcześniej było to 3,76% - znaczącymi pozycjami w tej grupie były przychody związane z usługami transportu węgla świadczonymi przez Jednostkę Dominującą na rzecz jednego z odbiorców węgla, przychody z tytułu dzierżawy środków trwałych oraz przychody spółki zależnej.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów spadły w analizowanym okresie o 53,89%, tj. o 11.202 tys. zł. W kwocie tej przede wszystkim zaewidencjonowany 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 0,81% do 0,36% ogółu przychodów Grupy.

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

Wyszczególnienie	Za 3 kwartały 2012	Za 3 kwartały 2011	Zmiana (2012/2011)
Sprzedaż węgla	1 348 281	805 380	67,41%
Sprzedaż ceramiki	5 007	7 043	-28,91%
Pozostała działalność	29 368	32 552	-9,78%
Sprzedaż towarów i materiałów	9 584	20 786	-53,89%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 392 240</b>	<b>865 761</b>	<b>60,81%</b>

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

Wyszczególnienie	Za 3 kwartały 2012	udział	Za 3 kwartały 2011	udział
Sprzedaż węgla	1 348 281	96,84%	805 380	93,03%
Sprzedaż ceramiki	5 007	0,36%	7 043	0,81%
Pozostała działalność	29 368	2,11%	32 552	3,76%
Sprzedaż towarów i materiałów	9 584	0,69%	20 786	2,40%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 392 240</b>	<b>100,00%</b>	<b>865 761</b>	<b>100,00%</b>

Grupa Kapitałowa LW BOGDANKA koncentruje swoją działalność przede wszystkim na terenie Polski. W trakcie 3 kwartałów 2012 roku, jak i 3 kwartałów 2011 roku sprzedaż eksportowa stanowiła margines realizowanych przychodów i dotyczyła sprzedaży wyrobów ceramicznych. Udział eksportu w całkowitych przychodach ze sprzedaży wynosił 0,05%.

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

Wyszczególnienie	Za 3 kwartały 2012	Struktura	Za 3 kwartały 2011	Struktura
Sprzedaż krajowa	1 391 498	99,95%	865 308	99,95%
Sprzedaż zagraniczna	742	0,05%	453	0,05%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 392 240</b>	<b>100,00%</b>	<b>865 761</b>	<b>100,00%</b>

#### 4.2.4 Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej

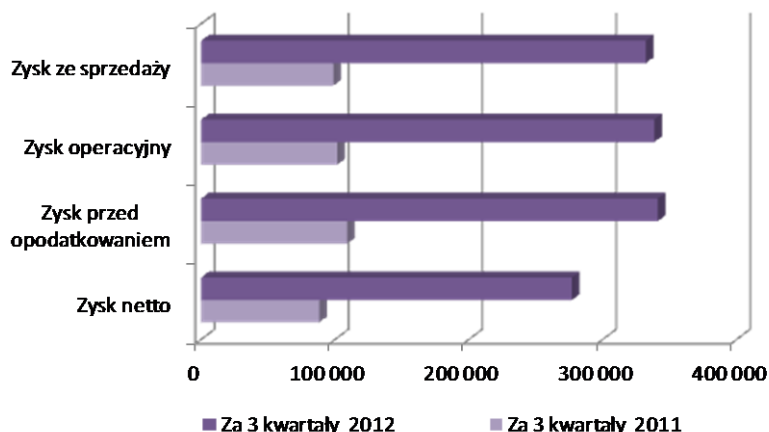
W okresie 01.01. – 30.09.2012 roku przychody ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 60,81% (do poziomu 1.392.240 tys. zł). W tym samym okresie koszty Grupy (koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów łącznie z kosztami sprzedaży i administracyjnymi) wzrosły o 38,20% do poziomu 1.060.174 tys. zł. Taki układ dynamiki przychodów i kosztów spowodował osiągnięcie wyższego o 236,63% wyniku ze sprzedaży, tj. 332.066 tys. zł za 9 miesięcy 2012 roku wobec 98.643 tys. zł dla analogicznego okresu 2011 roku.

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

Wyszczególnienie	Za 3 kwartały 2012	Za 3 kwartały 2011	Zmiana % (2012/2011)
Przychody ze sprzedaży	1 392 240	865 761	60,81%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży, administracyjne	1 060 174	767 118	38,20%
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>332 066</b>	<b>98 643</b>	<b>236,63%</b>
Pozostałe przychody	31 525	8 056	291,32%
Pozostałe koszty	680	1 187	-42,71%
Pozostałe zyski/straty netto	-24 433	-3 821	539,44%
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>338 478</b>	<b>101 691</b>	<b>232,85%</b>
Przychody finansowe	10 243	12 563	-18,47%
Koszty finansowe	7 576	5 137	47,48%
Udział w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych		-18	-100,00%
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>341 145</b>	<b>109 099</b>	<b>212,69%</b>
Podatek dochodowy	64 208	21 056	204,94%
<b>Zysk netto</b>	<b>276 937</b>	<b>88 043</b>	<b>214,55%</b>
- przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	276 747	87 852	215,02%



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



Pozostałe przychody

Za 9 miesięcy 2012 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 31.525 tys. zł wobec 8.056 tys. zł uzyskanych w analogicznym okresie roku poprzedniego – oznacza to wzrost ich wartości o 291,32%. W III kwartale 2012 roku rozwiązano rezerwę celową na roszczenia dotyczące przyszłych zobowiązań związanych z rozliczeniem robót dodatkowych i zamiennych wykonanych przez spółkę Mostostal Warszawa SA na obiektach Jednostki Dominującej - Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla w Bogdancie. Wartość tego zobowiązania warunkowego wynosiła 25.000 tys. zł.

Pozostałe koszty oraz pozostałe zyski/straty netto

Za 3 kwartały 2012 roku pozostałe koszty wyniosły 680 tys. zł wobec 1.187 tys. zł poniesionych w analogicznym okresie 2011 roku – oznacza to spadek ich wartości o 42,71%. Pozostałe zyski/straty netto wyniosły w analizowanym okresie 2012 r. -24.433 tys. zł wobec -3.821 tys. zł dla analogicznego okresu 2011 roku. W I kwartale 2012 roku utworzono rezerwę na roszczenia dotyczące przyszłych zobowiązań wobec Mostostal Warszawa S.A., która (jak już wspomniano) została rozwiązana w III kwartale 2012 r. Poza tym analizowane okresy różniły się między sobą poziomem utworzonych innych rezerw celowych.

Po uwzględnieniu w zysku ze sprzedaży pozostałych przychodów, kosztów i pozostałych wyników netto otrzymamy wynik operacyjny (EBIT) za 3 kwartały 2012 roku na poziomie 338.478 tys. zł, który jest wyższy od wyniku sprzed roku o 232,85%, tj. o 236.787 tys. zł.

Przychody finansowe

Przychody finansowe za 9 miesięcy 2012 roku wyniosły 10.243 tys. zł wobec 12.563 tys. zł rok wcześniej (spadek o 18,47%). Spadek przychodów finansowych jest pochodną przede wszystkim niższego średniego stanu gotówki w Grupie za 3 kwartały 2012 roku w stosunku do analogicznego okresu 2011 roku. Grupa utrzymuje niezmienną politykę utrzymywania wolnych środków pieniężnych na lokatach bankowych.

Koszty finansowe

Koszty finansowe w trakcie analizowanego okresu 2012 roku wyniosły 7.576 tys. zł wobec 5.137 tys. zł rok wcześniej (wzrost o 2.439 tys. zł, tj. o 47,48%). Za wzrost wartości odpowiada wyższy średni stan oprocentowanego długu oraz różny poziom odsetek naliczonych od posiadanych kredytów zwiększających wartość nakładów na środki trwałe w budowie (Jednostki Dominującej), a nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów danego okresu.

Wynik przed opodatkowaniem za 9 miesięcy 2012 roku jest o 212,69% wyższy aniżeli miało to miejsce rok wcześniej – zysk przed opodatkowaniem za 3 kwartały 2012 r. wyniósł 341.145 tys. zł wobec 109.099 tys. zł za 3 kwartały 2011 r.

Obowiązkowe obciążenia wyniku w postaci podatku dochodowego od osób prawnych spowodowały uzyskanie wyniku netto roku obrotowego za okres 01.01. – 30.09. 2012 r. w wysokości 276.937 tys. zł wobec 88.043 tys. zł dla analogicznego okresu 2011 roku – rdr. wynik netto Grupy wzrósł o 214,55%.

#### 4.2.5 Rentowność Grupy Kapitałowej

Tabela 12 Wskaźniki rentowności Grupy LW BOGDANKA

Wyszczególnienie	Za 3 kwartały 2012	Za 3 kwartały 2011	Zmiana [p.p.] 2012-2011	Zmiana (2012/2011)
Rentowność sprzedaży brutto	30,83%	21,12%	9,71	45,98%
Rentowność EBITDA	40,76%	25,49%	15,27	59,91%
Rentowność EBIT	24,31%	11,75%	12,56	106,89%
Rentowność brutto	24,50%	12,60%	11,90	94,44%
Rentowność netto	19,89%	10,17%	9,72	95,58%
Rentowność aktywów (ROA)	8,56%	3,09%	5,47	177,02%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	12,51%	4,43%	8,08	182,39%

W trakcie trzech kwartałów 2012 roku wszystkie wskaźniki rentowności osiągnęły wartości wyższe niż w tym samym okresie roku poprzedniego.

Rentowność sprzedaży brutto Grupy LW BOGDANKA wzrosła z 21,12% (za 3 kwartały 2011 r.) do 30,83% (za 3 kwartały 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 24,31%, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 12,56 p.p. Za zmianę wartości opisywanego wskaźnika odpowiedzialny jest wzrost zysku brutto, który jest realizowany poprzez wzrost przychodów ze sprzedaży węgla Jednostki Dominującej.

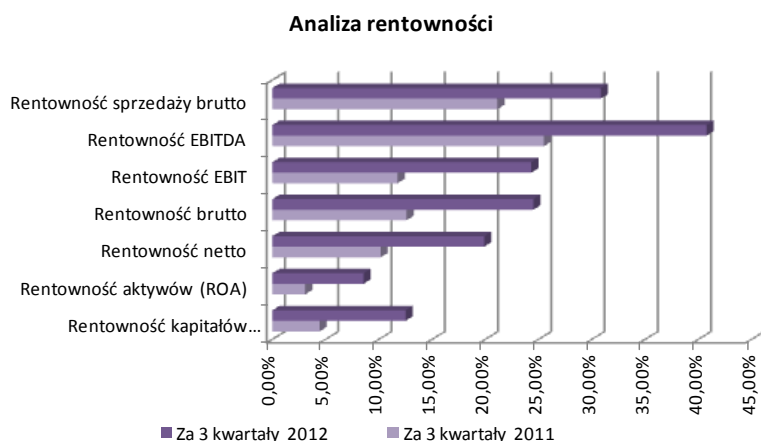
Rentowność EBITDA wzrosła z 25,49% (3 kwartały 2011 r.) do 40,76% (3 kwartały 2012 r.). Za zmianę wartości wskaźnika odpowiada, poza rosnącym wynikiem operacyjnym, rosnąca z 118.971 tys. zł (za 3 kwartały 2011 rok) do 228.998 tys. zł (za 3 kwartały 2012 rok) wartość amortyzacji.

Rentowność brutto za 3 kwartały 2012 roku wyniosła 24,50% i była wyższa od tej za 3 kwartały 2011 roku o 11,90 p.p.

Rentowność netto prowadzonej działalności Grupy Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. wyniosła za 3 kwartały 2012 r. 19,89% wobec 10,17% za 3 kwartały 2011 r. (rdr. wzrost rentowności niemal o 100%).

Wzrost rentowności aktywów (z 3,09% za 3 kwartały 2011 r. do 8,56% za 3 kwartały 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 4,43% do 12,51%) spowodowany jest przez wyższy zysk netto (o 214,55%); nominalnie zysk netto wzrósł o 188.894 tys. zł, natomiast kapitały własne o 140.883 tys. zł.



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

Tabela 13 Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA

Wyszczególnienie	30.09.2012	31.12.2011	Zmiana (2012/2011)
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	32,73%	30,35%	7,84%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	48,66%	43,57%	11,68%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	103,40%	100,68%	2,70%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	11,19%	9,98%	12,12%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	21,54%	20,37%	5,74%

Na dzień 30 września 2012 roku udział zobowiązań w finansowaniu działalności Grupy LW BOGDANKA, mierzony wskaźnikiem ogólnego zadłużenia wynosił 32,73% i odpowiednio 30,35% wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. W analizowanym okresie zobowiązania długoterminowe wzrosły o 104.601 tys. zł (uruchomione zostały 2 ostatnie transze kredytu zaciągniętego w PEKAO SA; zobowiązania handlowe wzrosły z tytułu zakupu wartości niematerialnych i prawnych dla Jednostki Dominującej; utworzono nowe rezerwy na długoterminowe świadczenia pracownicze – wzrosło zatrudnienie w Grupie). Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 72.997 tys. zł. W grupie zobowiązań krótkoterminowych o 45.515 tys. zł (do 279.690 tys. zł) wzrosły „zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania” - w pozycji tej dominują zobowiązania z tytułu dostaw i usług. O 17.961 tys. zł wzrosła wartość krótkoterminowych kredytów i pożyczek - jest to pochodną wspomnianej wcześniej zmiany części kredytu zaciągniętego w PKO BP z długoterminowego na krótkoterminowy. Zadłużenie Grupy LW BOGDANKA nie stanowiło w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem za 3 kwartały 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) do 48,66% (na dzień 30.09.2012) – jest to pochodną wzrostu o 140.883 tys. zł kapitałów własnych, przy jednoczesnym wzroście o 177.598 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	30.09.2012	31.12.2011	Zmiana (2012/2011)
Wskaźnik płynności bieżącej	1,67	1,49	12,08%
Wskaźnik płynności szybkiej	1,44	1,33	8,27%

W okresie objętym skonsolidowanym kwartalnym 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 30.09.2012 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)

Lp.	Wyszczególnienie	30.09.2012	31.12.2011	Zmiana (2012/2011)
1.	Cykl rotacji zapasów	17,1	20,8	-17,79%
2.	Cykl rotacji należności handlowych*	51,3	53,6	-4,29%
3.	Cykl rotacji zobowiązań handlowych**	73,1	94,5	-22,65%
4.	Cykl operacyjny (1+2)	68,4	74,4	-8,06%
5.	Cykl konwersji gotówki (4-3)	-4,7	-20,1	-76,62%

\* Należności handlowe oraz pozostałe należności

\*\* Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

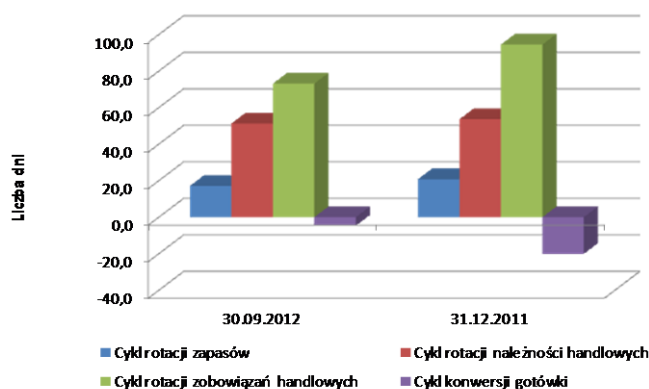
W porównaniu do stanu na dzień 31.12.2011 roku wskaźnik cyklu rotacji zapasów skrócił się z 20,8 dni do 17,1 dni (za 3 kwartały 2012 roku) - nominalny wzrost wartości średniego poziomu zapasów (w stosunku do stanu na 31.12.2011) był niższy niż nominalny wzrost kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów.

Cykl rotacji należności (liczony na podstawie pozycji bilansowej „Należności handlowe oraz pozostałe należności”) wyniósł 51,3 dnia (wg stanu na 30.09.2012) i 53,6 dnia (wg stanu na 31.12.2011). Za spadek wartości wskaźnika odpowiada wyższa dynamika zmiany przychodów ze sprzedaży w stosunku do dynamiki zmiany poziomu należności handlowych.

Operacyjny cykl aktywów obrotowych (suma cyklu rotacji zapasów i cyklu należności handlowych) wyniósł w analizowanym okresie 68,4 dni wobec 74,4 dni wg stanu na dzień 31.12.2011 r. – oznacza to, że średnio o 6 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) roku do 73,1 dni (na dzień 30.09.2012). Na koniec III kwartału średni poziom zobowiązań krótkoterminowych jest wyższy jak w całym 2011 roku; jednocześnie w sprawozdaniu finansowym wykazywany jest zdecydowanie wyższy koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów.

Analiza cyklu konwersji gotówki



Rezultatem opisanych powyżej tendencji było osiągnięcie cyklu konwersji gotówki wynoszącego na dzień 30.09.2012 r. -4,7 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 30.09.2012 roku wynosiła 273.394 tys. zł, przy czym:

- w aktywach trwałych wykazana była kwota 61.115 tys. zł,
- w aktywach obrotowych wykazana była kwota 212.279 tys. zł.

Kwota 61.115 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 Informacje o udzieleniu przez spółkę lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji**

W III kwartale 2012 roku Spółka Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A., ani jednostka od niej zależna nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce od tego podmiotu zależnej stanowiących równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

#### **4.5 Informacja o instrumentach finansowych**

W trakcie 3 kwartałów 2012 roku Grupa 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 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 zobowiązań handlowych jest ograniczone z uwagi na fakt, iż jednostka dominująca w sposób ciągły prowadzi analizę wpływów i wydatków i 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.

#### **4.6 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.

##### **4.6.1 Koszty wg rodzaju**

W okresie pierwszych 9 miesięcy 2012 roku LW BOGDANKA S.A. poniosła koszty wg układu rodzajowego w wysokości 1.243.813 tys. zł wobec 974.269 tys. zł poniesionych w analogicznym

okresie 2011 roku, co oznacza ich wzrost o 27,67% (269.544 tys. zł). Na ww. nominalny wzrost kosztów zasadniczy wpływ miał odnotowany, dynamiczny wzrost kosztów amortyzacji oraz wzrost kosztów usług obcych, świadczeń na rzecz pracowników i podatków i opłat. Po skorygowaniu kosztów rodzajowych o: zmianę stanu produktów i rozliczeń międzyokresowych, koszty wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki oraz po uwzględnieniu kosztów sprzedanych towarów i materiałów otrzymamy koszt własny sprzedaży, który za 9 miesięcy 2012 roku wyniósł 1.056.571 tys. zł wobec 757.066 tys. zł poniesionych w analogicznym okresie 2011 roku (wzrost o 39,56%, tj. o 299.505 tys. zł).

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

Wyszczególnienie	za 9 miesięcy 2012	za 9 miesięcy 2011	Zmiana %	Zmiana tys. PLN
Amortyzacja	228 214	118 053	93,31%	110 161
Zużycie materiałów i energii	326 637	293 855	11,16%	32 782
Usługi obce	313 770	249 358	25,83%	64 412
Świadczenia na rzecz pracowników	323 764	272 275	18,91%	51 489
Koszty reprezentacji i reklamy	7 345	8 277	-11,26%	-932
Podatki i opłaty	24 238	16 283	48,85%	7 955
Pozostałe koszty	19 845	16 168	22,74%	3 677
<b>RAZEM KOSZTY RODZAJOWE</b>	<b>1 243 813</b>	<b>974 269</b>	<b>27,67%</b>	<b>269 544</b>
Zmiana stanu produktów i rozliczeń międzyokresowych, w tym:	3 136	53 890	-94,18%	-50 754
<i>zmiana stanu produktów *</i>	<i>-25 434</i>	<i>17 560</i>	<i>-244,84%</i>	<i>-42 994</i>
<i>zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych **</i>	<i>-15 336</i>	<i>-5 254</i>	<i>191,89%</i>	<i>-10 082</i>
<i>zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych biernych ***</i>	<i>43 906</i>	<i>41 584</i>	<i>5,58%</i>	<i>2 322</i>
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>1 246 949</b>	<b>1 028 159</b>	<b>21,28%</b>	<b>218 790</b>
Wartość świadczeń wytworzonych na potrzeby własne	199 788	290 097	-31,13%	-90 309
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	9 410	19 004	-50,48%	-9 594
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>1 056 571</b>	<b>757 066</b>	<b>39,56%</b>	<b>299 505</b>

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

\*\* - obejmuje takie pozycje rozliczeń międzyokresowych czynnych jak: Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych (ZFSS), 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 93%) jest w głównej mierze pochodną wzrostu wartości majątku trwałego umarzanego metodą naturalną (wyrobiska górnicze) oraz metodą liniową stosowaną do amortyzowania innych środków trwałych.

Na silny wzrost kosztów podatków i opłat zasadniczy wpływ miał odnotowany ponad 58% wzrost wydobycia węgla handlowego i związany z tym wzrost tzw. opłaty eksploatacyjnej, której udział w całości kosztów podatków i opłat stanowi blisko 50%. Ponadto znaczący wpływ na odnotowany wzrost omawianej grupy rodzajowej kosztów 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. Odnotowany wzrost wydobycia urobku oraz węgla handlowego przełożył się na większą

ilość kamienia podlegającego utylizacji, stąd również wzrost wartości usług transportowych i sprzętowych z tym związanych.

Wzrost kosztów świadczeń na rzecz pracowników jest efektem zarówno wzrostu liczby zatrudnionych z 4.094 osób na koniec września 2011 roku do 4.563 osób na koniec września 2012 roku (wzrost o ponad 11%) oraz podpisanego porozumienia o wzroście przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w Spółce o 5,5% w roku bieżącym.

Odnotowany wzrost pozostałych kosztów o 22,75% związany był w głównej mierze ze wzrostem kosztów ubezpieczenia majątku Spółki, wynikający ze zwiększenia ilościowego i wartościowego posiadanych przez Spółkę aktywów trwałych oraz kosztów związanych z wypłacanym deputerem węglowym dla byłych pracowników (emerytów i rencistów).

Analizując wzrost kosztów zużycia materiałów i energii o 11,16% należy wskazać, iż na odnotowany wzrost główny wpływ miał ok. 24% wzrost kosztów energii elektrycznej, przy ok. 8% wzroście kosztów zużycia materiałów. W III kw. 2012 r. stale w ruchu znajdowały się 3 ściany, podczas gdy rok temu jedynie dwie, co spowodowało, iż wydobyte urobku pomiędzy analizowanymi kwartałami wzrosło o ok. 37%.

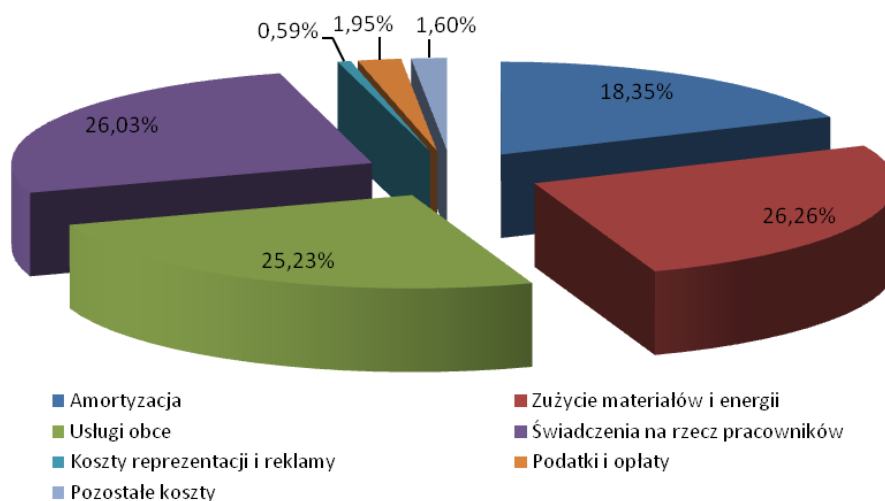
Przedstawione zmiany w grupie kosztów rodzajowych wpłynęły na zmianę ich struktury. Dominującą pozycję w analizowanym okresie, podobnie jak to miało miejsce rok wcześniej, wykazują koszty zużycia materiałów i energii, jednakże ich udział spadł z poziomu 30,16% w okresie 9 miesięcy 2011 roku do 26,26% w okresie 9 miesięcy 2012 roku, tj. o 3,90 p.p. Udział świadczeń na rzecz pracowników spadł o 1,92 p.p. i aktualnie stanowi 26,03% sumy kosztów rodzajowych. Nieznacznie spadł również udział kosztów usług obcych i wyniósł na koniec września 2012 roku 25,23%.

Znacząco w analizowanych okresach wzrósł udział kosztów amortyzacji, tj. z poziomu 12,12% w okresie 9 miesięcy 2011 roku do 18,35% w okresie 9 miesięcy 2012 roku, tj. o 6,23 p.p.

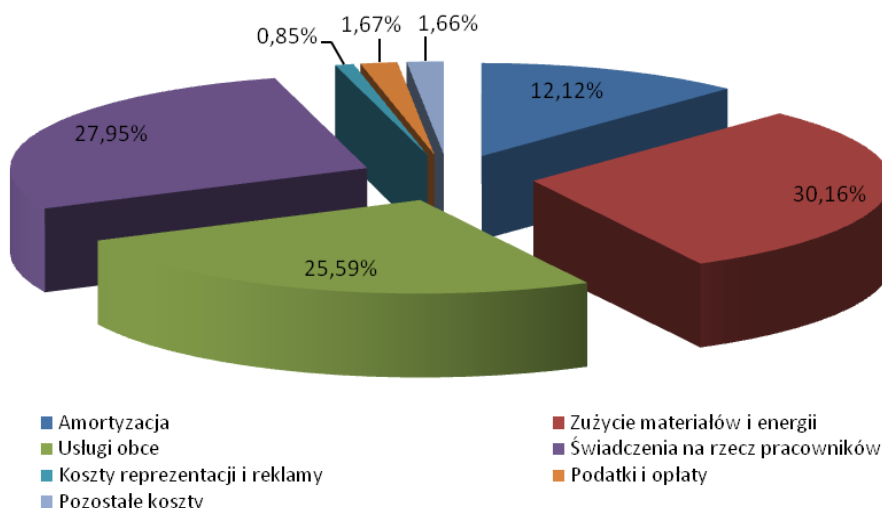
Tabela 17 Struktura Kosztów rodzajowych LW BOGDANKA S.A.

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>za 9 miesięcy 2012</b>	<b>za 9 miesięcy 2011</b>	<b>Zmiana %</b>
Amortyzacja	18,35%	12,12%	51,4%
Zużycie materiałów i energii	26,26%	30,16%	-12,9%
Usługi obce	25,23%	25,59%	-1,4%
Świadczenia na rzecz pracowników	26,03%	27,95%	-6,9%
Koszty reprezentacji i reklamy	0,59%	0,85%	-30,6%
Podatki i opłaty	1,95%	1,67%	16,8%
Pozostałe koszty	1,59%	1,66%	-4,2%
<b>RAZEM</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	

### Koszty wg rodzaju za 9 miesięcy 2012 r.



### Koszty wg rodzaju za 9 miesięcy 2011 r.



#### 4.6.2 Koszty wg układu kalkulacyjnego

W okresie 01.01. – 30.09.2012 roku koszt własny sprzedaży Spółki Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. wyniósł 1.056.571 tys. zł i był wyższy od kosztu z analogicznego okresu roku 2011 o 299.505 tys. zł, tj. o 39,56%. Analizując poszczególne składniki kosztu własnego sprzedaży można zauważyć, iż za jego wzrost w głównej mierze odpowiada wzrost kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów (+42,48%, tj. +286.802 tys. zł), który jest efektem odnotowanego w trakcie analizowanego okresu wzrostu o 50,3% ilości sprzedaży węgla handlowego oraz opisanych wyżej zmian w grupach kosztów rodzajowych.

Odnotowano również wzrost kosztów administracyjnych (+18,49%), 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 10,33%.

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

Wyszczególnienie	za 9 miesięcy 2012	za 9 miesięcy 2011	Zmiana %	Zmiana tys. PLN
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	961 874	675 072	42,48%	286 802
Koszt sprzedaży	33 253	30 139	10,33%	3 114
Koszty administracyjne	61 444	51 855	18,49%	9 589
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>1 056 571</b>	<b>757 066</b>	<b>39,56%</b>	<b>299 505</b>

Odnotowany wzrost kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów sprawił, iż wzrósł udział tej grupy kosztów w strukturze kosztu własnego sprzedaży przy jednoczesnym spadku pozostałych grup kosztów, tj. kosztów sprzedaży i kosztów administracyjnych.

Udział kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów wzrósł z 89,17% w okresie 9 miesięcy 2011 do 91,04% w okresie 9 miesięcy 2012. Udział kosztów sprzedaży w analizowanych okresach spadł z 3,98% do 3,15%, a kosztów administracyjnych z 6,85% do 5,82%.

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

Wyszczególnienie	za 9 miesięcy 2012	za 9 miesięcy 2011	Zmiana [%]
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	91,04%	89,17%	2,10%
Koszt sprzedaży	3,15%	3,98%	-20,85%
Koszty administracyjne	5,82%	6,85%	-15,04%
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>x</b>

#### 4.7 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, jednakże szacuje, iż koszty jego pozyskania i obsługi mogą być wyższe od obecnie ponoszonych.

Obecnie posiadany przez Jednostkę Dominującą kredyt w wysokości 441 mln zł stanowił na dzień 30.09.2012 r. ok. 19,4 % 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 III kwartale 2012 r.

W okresie trzeciego kwartału 2012 roku Grupa Kapitałowa LW BOGDANKA realizowała zakres robót inwestycyjnych niezbędnych do podwojenia wydobycia węgla w 2014 roku.

Zestawienie wydatków inwestycyjnych poniesionych w okresie trzeciego kwartału 2012 roku przedstawia poniższa tabela.

Tabela 20 Zestawienie wydatków inwestycyjnych poniesionych w okresie 9 miesięcy 2012 roku oraz 9 miesięcy 2011 roku [w tys. zł]

Wyszczególnienie	01.01.2012 - 30.09.2012	01.01.2011 - 30.09.2011
Wydatki inwestycyjne na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	382 626	554 371
Odsetki zapłacone dotyczące działalności inwestycyjnej	11 428	7 184
Wydatki inwestycyjne na nabycie wartości niematerialnych	2 233	393

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

Z tytułu realizacji inwestycji w trzecim kwartale 2012 roku poniesiono nakłady na środki trwałe w budowie w kwocie 379.205 tys. zł. Nakłady te dotyczą następujących grup inwestycji:

Tabela 21 Główne inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w okresie 9 miesięcy 2012 roku oraz 9 miesięcy 2011 roku [w tys. zł]

Główne inwestycje rzeczowe	Nakłady poniesione w okresie 01.01.2012 - 30.09.2012	Nakłady poniesione w okresie 01.01.2011 - 30.09.2011
Roboty budowlano-montażowe	238 641	402 792
Kompletacja dostaw i zakupy gotowych dóbr	139 271	140 761
Pozostałe	1 289	1 745
Zaliczki na środki trwałe w budowie	4	40
<b>Razem</b>	<b>379 205</b>	<b>545 338</b>

## 5.2 Inwestycje rzeczowe Spółki w III kwartale 2012 roku

W III kwartale 2012 r. wykonano następujące prace:

### Gr.1 Inwestycje rozwojowe

#### A. Inwestycje w infrastrukturę techniczną

**Budowa obiektów budowlanych powierzchni pola Stefanów** - wykonano plac przy suwnicy, drogę i zrekultywowano teren. Zakończono budowę ogrodzenia. Rozpoczęto realizację placu składowego dla spaletyzowanych materiałów.

#### Rozbudowa Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla:

1. Zadanie 2 – Rozbudowa zdolności przerobczych ZPMW z obecnego poziomu 1200 do 2400 t/h:
  - a/ Obecnie na ukończeniu jest etap wykonywania projektów wykonawczych. Pozostało do wykonania opracowanie algorytmu sterowania.
  - b/ Obiekty suchej nitki –przekazano do użytkowania obiekty: 14.1; 14.2; 16.1; 16.2; 16.3; 16.4; 16.5; 110.1; 111.1.; prowadzony jest montaż maszyn i urządzeń oraz roboty wykończeniowe w pozostałych obiektach.
  - c/ Obiekty odstawy kamienia - prowadzone są prace wykończeniowe i instalacyjne oraz montaż urządzeń.
  - d/ Obiekt 47.1 Obiekt kompleksowy– trwa przebudowa stropów, zakończono wzmacnianie konstrukcji stalowej, prowadzony jest montaż instalacji.
  - e/ Obiekty 103.1 i 106.1 Płuczka osadzarkowa i cieczy ciężkiej – trwa montaż konstrukcji stalowej.

f/ Drogi i place – kontynuowane roboty.

e/ Obiekty 103.1 i 106.1 Płuczka osadzarkowa 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), zawarto umowę z wykonawcą projektów.

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

**Wyrobiska udostępniające pokł. 385/2 pole VII i VIII – Stefanów** - w trakcie realizacji chodnik nadścianowy 6/VII/385 i chodnik nadścianowy śc. 1/VIII/385.

### **Gr. 2 Inwestycje rozwojowe inne**

#### **Centralna klimatyzacja pola Bogdanka**

Centralny system klimatyzacji pod ziemią - pole Bogdanka – rozpoczęto opracowywanie dokumentacji.

### **Gr. 3 Inwestycje odtworzeniowe**

**A. Modernizacje i remonty maszyn i urządzeń** – w III kwartale zmodernizowano jeden kombajn AM-75, jedną lokomotywę spalinową S-200, prowadzono modernizację przenośników taśmowych oraz zmodernizowano 3 szt. pompowych agregatów ciśnieniowych.

**B. Budowa i modernizacja budowli i instalacji** – w III kwartale zakończono wykonywanie pomieszczeń dla izby pamięci w budynku Zarządu. W trakcie realizacji była zabudowa suwnicy bramowej i wykonanie nawierzchni placu w polu Nadrybie oraz realizacja stacji zraszania wagonów w Bogdance. Zakończono rozbudowę parkingu w Nadrybiu, modernizację budynku KSRRG oraz realizację pomieszczeń służby ratowniczej. Prowadzono rozbudowę systemu informatycznego kontroli parametrów węgla oraz aktualizację kopalnianego operacyjnego systemu sieciowego. Wyłoniono wykonawców na realizację modernizacji i termoizolacji w składzie MW w Albertowie i rozbudowę parkingu w Bogdance.

**Gr. 4 Ochrona środowiska** - Składowisko odpadów w Bogdance – rozbudowa – w trakcie realizacji, kontynuowany jest wykup gruntów pod budowę zbiornika "Szczecin".

**Gr. 5 Wykonanie i modernizacja wyrobisk w polu Bogdanka, Nadrybie i Stefanów** - w III kwartale 2012 roku wydrążono wyrobiska udostępniające oraz wyrobiska rozcinki pokładów 382 i 385/2 o łącznej długości 1951,9 mb.

### **Gr. 6 Zakupy maszyn i urządzeń**

#### **Zakup i montaż kompleksów ścianowych**

1. Kompleks strugowy - 2 – pod koniec października br. zakończono dostawę drugiego kompleksu strugowego dla ściany 2/VI/385, zgodnie z umową z dnia 31 maja 2011 r. Równoległe z dostawą prowadzone było zbrojenie ściany, której próbnny rozruch rozpoczęto pod koniec października 2012 r.

**Zakupy dóbr gotowych** – w III kwartale zakupy realizowane były zgodnie z planem. Najważniejsze to przewoźne stacje transformatorowe i zestawy pól końcowych – 5 szt., przenośniki taśmowe – 5 szt., wozy urobkowe średnie - 80 szt, agregaty hydrauliczne - 20 szt. oraz wentylator do przewietrzania długich wyrobisk - 2 szt.

### **5.3 Inwestycje kapitałowe Spółki, w tym inwestycje kapitałowe dokonane poza grupą oraz opis metod ich finansowania**

Spółka Lubelski Węgiel BOGDANKA nie prowadziła inwestycji kapitałowych w III kwartale 2012 roku.

W 2012 r. Spółka nie wyklucza uczestnictwa w projekcie spółki zależnej w przypadku uzyskania zgód organów statutowych i realizowania przez Łęczyńską Energetykę własnej strategii rozwoju obejmującej budowę elektrociepłowni. Ostateczna decyzja zależna będzie od wyboru wariantu realizacji inwestycji.

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

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

### **7. 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 ok. 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.**

## **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, osłabienie wzrostu gospodarczego w kraju oraz 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 i energii na rynku światowym i krajowym, 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 przeznaczonego 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 kopalni).

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 30.09.2012 r. w bilansie kwota 443.961 tys. zł obejmuje kwotę kapitału w wysokości 441.000 tys. zł oraz kwotę należnych na dzień 30.09.2012 r., a zapłaconych dnia 01.10.2012 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 ponoszonych. Obecnie posiadane zadłużenie oprocentowane w wysokości 441 mln zł stanowi ok. 19,3% 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 Kapitałowej 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 trzystopniowej 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 przemysłowych, co wiąże się z koniecznością poniesienia stosownych kosztów i może wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę w przyszłości. Spółka obligatoryjnie zobowiązana jest tworzyć fundusz szkód górniczych, z którego finansowane są koszty związane z tą sferą działalności Spółki. Warunki eksploatacji w kopalni LW BOGDANKA charakteryzują się relatywnie wysokim bezpieczeństwem, co znajduje odzwierciedlenie w niskich na tle branży wskaźnikach wypadkowości. Wynika to w szczególności z rygorystycznego przestrzegania przez Spółkę zasad BHP, stałego monitoringu zagrożeń występujących na poszczególnych stanowiskach pracy, stosowanych rozwiązań w zakresie profilaktyki, a także braku zagrożeń tąpnięciami, wyrzutami gazów i skał, oraz stosunkowo niskiego zagrożenia wybuchem metanu (I kategoria zagrożenia metanowego w czterostopniowej skali). Ponadto, do czynników ograniczających wpływ ryzyka związanego ze specyfiką branży wydobywczej na działalność LW BOGDANKA, należą:

- stosowanie przez Spółkę nowoczesnych 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 CO<sub>2</sub> 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 CO<sub>2</sub>. Jednocześnie na świecie (USA, Chiny, Australia) pojawiły się już nowe technologie – tzw. „czyste technologie węglowe”, które są sukcesywnie udoskonalane, przy stosowaniu których problem emisji CO<sub>2</sub> 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. 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 90,5% akcji może być przedmiotem transakcji na GPW. Sytuacja ta stwarza ryzyko tzw. wrogiego przejęcia. Spółka realizuje program inwestycyjny (pole Stefanów), który ma doprowadzić do wzrostu zdolności wydobywczych kopalni do 11,5 mln ton węgla rocznie (od 2014 r.), a w konsekwencji do osiągnięcia lepszych wyników i wskaźników technicznych i ekonomiczno-finansowych. Perspektywy tego rozwoju, przy jednoczesnym braku pełnych ekonomicznych efektów przed zakończeniem realizacji programu w 2014 roku, stwarzają ryzyko zmiany kontroli nad Spółką na niekorzystnych warunkach dla dotychczasowych akcjonariuszy.

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 osiąganych 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 wydobycia węgla kamiennego, a tym samym na wyniki finansowe osiągane 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 S.A.), a tym samym na wyniki finansowe osiągane przez nią w przyszłości. Grupa zaznacza, iż ryzyko wystąpienia przestojów w działalności związanej z wydobyciem węgla kamiennego minimalizowane jest przez fakt, iż LW BOGDANKA prowadzi wydobycie systemem ścianowym, uzyskiwane obecnie z 3, a przy docelowej zdolności produkcyjnej Spółki z czterech jednocześnie czynnych frontów eksploatacyjnych. Warunki techniczne i technologiczne wydobycia pozwalają na utrzymanie zakładanego poziomu wydobycia w przypadku wystąpienia okresowego przestoju w eksploatacji jednej ze ścian, poprzez zintensyfikowanie wydobycia na drugiej ścianie. Ponadto zrealizowana przez Spółkę rozbudowa „Pola Stefanów” i uruchomienie we wrześniu 2011 roku drugiego szybu wydobywczego (szyb wydobywczy skipowy 2.1 w Stefanowie) dodatkowo ograniczyło ryzyko przerwy technologicznej, poprzez zapewnienie ciągłości wydobycia 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 wydobycie węgla przez Grupę realizowane jest z wykorzystaniem nowoczesnego sprzętu i maszyn górniczych, a także prowadzi intensywne prace badawczo-rozwojowe mające na celu zwiększenie wydajności pracy, poprzez wprowadzanie rozwiązań o wysokim współczynniku niezawodności pod względem technicznym i technologicznym oraz poprawę bezpieczeństwa pracy. Działania te istotnie zmniejszają ryzyko techniczno – technologiczne Grupy.

### **8.2.3 Ryzyka związane z odwołaniem Prezesa Zarządu**

Po odwołaniu przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 27 września 2012 r. Pana Mirosława Tarasa z funkcji Prezesa Zarządu, nastąpiły zdarzenia, które spowodowały powstanie potencjalnych nowych ryzyk dla Spółki. Ryzyka te mogą polegać na zagrożeniu pogorszenia wizerunku i reputacji Spółki.

Powstanie tych ryzyk związane jest z treścią wypowiedzi medialnych byłego Prezesa Zarządu Spółki, złożeniem przez niego do organów ścigania zawiadomienia o możliwości popełnienia przestępstwa, a także wystąpieniem przez niego przeciwko Spółce do sądu z powództwem o ustalenia nieważności uchwały Rady Nadzorczej Spółki o odwołaniu go z funkcji Prezesa Zarządu Spółki.

Powyższa sytuacja nie spowodowała jednak żadnych zakłóceń w prowadzeniu przez Spółkę działalności w podstawowych obszarach, tj. w odniesieniu do produkcji i sprzedaży węgla oraz procesu inwestycyjnego. Ryzyka w tych obszarach pozostały na dotychczasowym poziomie, nie przekraczając poziomu akceptowalnego przez Spółkę.

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

Stosowana przez LW Bogdanka technologia wydobycia węgla energetycznego wiąże się z zastosowaniem wysoce specjalistycznych maszyn i urządzeń, produkowanych jedynie przez kilku

producentów na świecie. W związku z opisanymi planami inwestycyjnymi Spółki dotyczącymi rozbudowy Pola Stefanów konieczne będzie dokonanie inwestycji w nowe specjalistyczne maszyny górnicze. Z uwagi na światową koncentrację producentów ww. maszyn i urządzeń, istnieje ryzyko nieprzewidzianego wzrostu cen specjalistycznych maszyn i urządzeń, co mogłoby wpłynąć na wzrost nakładów inwestycyjnych koniecznych do poniesienia w związku z realizacją strategii rozwoju Grupy.

Wdrażana od kilku lat technika strugowa wybierania pokładów węgla kamiennego umożliwiająca eksploatację z dużą wydajnością pokładów cienkich już o grubości od 1,2 m (w roku 2010 uruchomiona została pierwsza ściana strugowa) bazuje na specjalistycznych urządzeniach, które wytwarza jeden producent na świecie. LW Bogdanka w roku 2012 zakupiła drugi kompleks strugowy, a docelowo planowany jest jeszcze trzeci. Niezależnie od wysokich kosztów zakupu tych urządzeń istnieje ryzyko wysokich kosztów zakupu części zamiennych niezbędnych dla zapewnienia ciągłości ich pracy, co może wpływać na poziom kosztów wydobycia węgla.

### **8.2.5 Ryzyko awarii systemów informatycznych**

Ewentualna utrata, częściowa lub całkowita, danych związana z awarią systemów komputerowych LW Bogdanka mogłaby negatywnie wpłynąć na bieżącą działalność Grupy LW BOGDANKA S.A. i tym samym wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę w przyszłości. 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 redundanthy zasilacze awaryjne, klimatyzację precyzyjną w szafach serwerowych, dedykowany system gaśniczy w szafach serwerowych, wdrożono system monitoringu zmiennych środowiskowych zintegrowany z systemem powiadomień SMS oraz e-mail. W celu podniesienia poziomu bezpieczeństwa sieciowego oraz usprawnienia zarządzania kontami użytkowników i stacjami roboczymi, trwa wdrożenie sieciowego systemu domenowego, który umożliwi dalszą standaryzację oraz integrację środowiska z istniejącymi i nowowdrażanymi narzędziami IT. Systemy informatyczne stosowane w Grupie LW BOGDANKA nie mają wpływu na działalność operacyjną związaną z wydobyciem węgla kamiennego i w związku z tym ewentualna awaria w ich funkcjonowaniu nie zagraża ciągłości wydobycia węgla kamiennego.

### **8.2.6 Ryzyko związane z 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.

### **8.2.7 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 Bogdance. 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 najkrótszym czasie. Roboty budowlano-montażowe, zgodnie z zawartym porozumieniem, powinny zakończyć się do końca 2013 roku, aby rozpocząć pełne wydobycie ok. 11 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. z dnia 21.12.2011 r., w pkt 8.6.7.1., a aneks do umowy – w raporcie bieżącym nr 45/2012 z dnia 06.09.2012 r.

### **8.2.8 Ryzyko związane z silną pozycją związków zawodowych w Grupie**

W sektorze górnictwa węgla kamiennego związki zawodowe zajmują znaczącą pozycję i odgrywają ważną rolę w kształtowaniu polityki kadrowo-płacowej wymuszając często, poprzez działania

protestacyjne, renegocjacje polityki płacowej. Według stanu na dzień przekazania Sprawozdania w Grupie funkcjonuje sześć organizacji związkowych zrzeszających łącznie ok. 64 % (w LW są 4 organizacje związkowe zrzeszające 63% załogi, o innych podmiotach nie mamy wiedzy) 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 Grupie związkami zawodowymi, układała się pomyślnie. Jednym z celów Grupy jest kontynuowanie współpracy Zarządów spółek ze związkami zawodowymi w celu zachowania wzajemnych relacji i zwiększenia zaangażowania związków w realizację celów i strategii spółek i całej Grupy.

### **8.2.9 Ryzyko związane z utrzymaniem i pozyskaniem zasobów ludzkich dla LW BOGDANKA**

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

Zdecydowana większość tego zadania została już wykonana. Rok 2012 jest ostatnim rokiem, w którym oprócz uzupełnień ubytków naturalnych Spółka będzie z w/w powodów zwiększać zatrudnienie, szacowane jest ono na b.r. 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 (zakończenie rozbudowy Pola Stefanów) zdobyła konieczne doświadczenie w pracy górniczej oraz wymagane kwalifikacje. W celu eliminacji ewentualnej luki pokoleniowej i kompetencyjnej wśród kadry pracowniczej, Spółka prowadzi współpracę ze specjalistycznymi uczelniami wyższymi, szkołami średnimi i zawodowymi kształcącymi osoby o szczególnych kwalifikacjach w branży górniczej, mechanicznej i elektrycznej.

Wychodząc naprzeciw w/w potrzebom zostało reaktywowane i rozszerzone szkolnictwo zawodowe. Od 2005 r. w 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. W/w reaktywowane szkolnictwo zawodowe w większości 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 będą miały wpływu na kształcenie, a tym samym na pozyskiwanie nowych kadr.

Natomiast obiektywnym (niezależnym od Spółki) utrudnieniem w uzupełnianiu kadr, jest ustawowy zapis mówiący o osiągnięciu wieku 21 lat jako kryterium koniecznym do spełnienia, by móc być zatrudnionym w warunkach szkodliwych. Kończący szkoły absolwenci w większości nie spełniają tego wymogu, zazwyczaj brakuje im kilku miesięcy, przez okres których są zmuszeni pauzować. W przypadku zwiększonego zapotrzebowania może to wygenerować ryzyko zakłóceń, a właściwie opóźnień w uzupełnianiu kadr.

#### **8.2.10 Ryzyko dodatkowego zatrudnienia pracowników Spółki w podmiotach obcych współpracujących z Grupą (LW Bogdanka)**

Współpraca ta polega na świadczeniu przez obce podmioty usług outsourcingowych na rzecz LW BOGDANKA, polegających na dostarczaniu Spółce pracowników wykonujących prace wydobywcze oraz konserwacyjno-remontowe w soboty, niedziele oraz dni świąteczne. Ponieważ do wykonywania wyżej wymienionych prac niezbędne jest zatrudnienie osób posiadających odpowiednie kwalifikacje oraz doświadczenie, osobami zatrudnionymi przez w/w podmioty są głównie pracownicy, którzy wykonują od poniedziałku do piątku pracę w Spółce na podstawie umowy o pracę zawartej bezpośrednio ze Spółką.

W przypadku gdy świadczenie pracy przez pracowników LW BOGDANKA w ramach innych podmiotów zewnętrznych na rzecz LW BOGDANKA nie mogłoby być dalej kontynuowane, Spółka byłaby zmuszona do zatrudnienia dodatkowych pracowników lub też ograniczenia produkcji, co mogłoby w konsekwencji negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę LW BOGDANKA.

#### **8.2.11 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. Dotyczy to także wykonawców specjalistycznych usług górniczych, gdyż ze względu na małą liczbę tych podmiotów na rynku polskim, może dojść do uzależnienia Spółki od tych podmiotów.

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.

#### **8.2.12 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 dostawę 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**

Istotnym czynnikiem do oceny ryzyka niewypłacalności jest generowany poziom przepływów operacyjnych, ilość gotówki oraz wskaźniki płynności. W przypadku Grupy, stan gotówki dyspozycyjnej na dzień 30.09.2012 r. wynosi 212.279 tys. zł natomiast wskaźnik płynności bieżącej 1,67, a płynności szybkiej 1,44. W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2012 r. Grupa wygenerowała wyższe o ok. 127% przepływy netto 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.

#### **8.3.1 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 ciąży obowiązek w zakresie rekultywacji terenów pogórnich i usuwania szkód górniczych. Dotychczasowe standardy rekultywacji i usuwania szkód górniczych mogą ulec zmianie w przyszłości. Wydaje się, że z uwagi na tendencje w zakresie ochrony środowiska można raczej spodziewać się większego rygoru w zakresie rekultywacji terenów pogórnich i usuwania szkód górniczych. Ewentualne zaostżenia standardów w tym zakresie mogą skutkować wzrostem obciążeń finansowych dla Spółki. W związku z powiększeniem obszaru górniczego Spółki nastąpi proporcjonalny wzrost szkód spowodowanych wpływem prowadzonej eksploatacji górniczej zarówno w obiektach budowlanych, jak i w gruntach rolnych. W miarę prowadzonej eksploatacji powiększą się osiadania

powierzchni terenu górniczego, czego skutkiem będzie pozorne podniesienie się zwierciadła wód gruntowych i powstawanie lokalnych podtopień gruntów. Wzrost szkód spowodowanych wpływem eksploatacji górniczej spowoduje wzrost nakładów na usuwanie szkód górniczych (wykup nieruchomości zabudowanych). Dlatego oprócz dotychczasowych prac naprawczych Spółka kontynuowała będzie wykonywanie profilaktycznych zabezpieczeń budynków przed skutkami szkód górniczych oraz zwrot inwestorom kosztów przystosowywania do terenu górniczego nowych budynków realizowanych na terenie górniczym. Może mieć to negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

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 zaostrzeniem standardów i regulacji prawnych w zakresie norm prawa ochrony środowiska i obowiązkiem uzyskania pozwoleń na korzystanie ze środowiska**

Działalność Grupy LW BOGDANKA w sposób istotny oddziałuje na środowisko. Ze względu na charakter tego oddziaływania spółki Grupy muszą posiadać określone pozwolenia na korzystanie ze środowiska naturalnego oraz przestrzegać określonych przepisami prawa standardów korzystania ze środowiska (w tym także wymagań BAT - 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 EkoLINKIER) oraz pozwolenie na prowadzenie obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych. Zarówno LW BOGDANKA jak i spółka Łęczyńska Energetyka otrzymały przydział uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> 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 zaostrzenie 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 Wydobywczych, LW BOGDANKA w 2011 roku opracowała i zatwierdziła w Urzędzie Marszałkowskim w Lublinie (decyzja) program gospodarki odpadami wydobywczymi. Na tej podstawie Spółka otrzymała od Urzędu Marszałkowskiego w Lublinie zezwolenie na prowadzenie obiektu ich unieszkodliwiania. Działalność Spółki w tym zakresie została zatem dostosowana do nowych wymagań prawnych - od dnia 1 maja 2012 roku.

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 ryzyk 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 bieżącym 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, polegającego na zapewnieniu możliwości korzystania z takiego obiektu zgodnie z przeznaczeniem, nie należy bowiem rozumieć na tyle szeroko, żeby miało ono obejmować zapewnienie możliwości realizowania przez dany obiekt zadań gospodarczych wynikających z jego przynależności do określonego przedsiębiorstwa, którym w analizowanym wypadku jest zakład górniczy. Zauważmy, przykładowo, że urządzenia służące do dostarczania świeżego powietrza (lutniociągi), rurociągi do

doprowadzania i odprowadzania wody czy obudowa górnicza warunkują wprawdzie funkcjonowanie podziemnego wyrobiska górniczego, a tym samym uzasadniają w sensie gospodarczym istnienie naziemnych obiektów budowlanych wchodzących w skład zakładu górniczego, jednak w żadnym razie nie przesądza to o zapewnieniu przez te urządzenia możliwości korzystania z omawianych obiektów zgodnie z ich przeznaczeniem. Pytanie, czy można je uznać za urządzenia budowlane, w tym za urządzenia budowlane związane z obiektami budowlanymi usytuowanymi na powierzchni ziemi, pozostaje jednak otwarte.

Powyższe stanowisko Trybunału Konstytucyjnego oznacza, że 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 września 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 postępem eksploataowanej 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 wybierkowe – 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

dotychczasowej 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 Gieldzie 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 tekst jednolity). 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 99,3%, udział zysku netto wynosi 98,80% (wg danych za 2010 r.), wobec tego przyjęto, że istotne ryzyka w działalności Grupy są de facto głównie istotnymi ryzykami Jednostki Dominującej. Jedynym ryzykiem na poziomie Grupy, które w istotny sposób mogłoby wpłynąć na działalność Grupy, a dotyczącym Łęczyńskiej Energetyki jest proces realizacji zaplanowanej inwestycji tj. „Modernizacja i rozbudowa ciepłowni w 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 III kwartał 2012 roku LW BOGDANKA S.A. ani jednostka od niej zależna nie była stroną

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

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

## **10. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

W III kwartale 2012 roku Spółka oraz Jednostka Zależna nie zawierały transakcji istotnych z podmiotami powiązanyymi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

Informacje o transakcjach Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA ze spółkami powiązanyymi znajdują się w pkt. 10 Kwartalnego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za III kwartał 2012 roku.

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

### **11.1 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 pozostawiła kwotę na wypłatę dywidendy do dyspozycji Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych oraz rozdysonowała dywidendę dla właścicieli akcji imiennych poprzez przekazy pocztowe.

### **11.2 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.

### **11.3 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.

### **11.4 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.

### **11.5 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.

#### **11.6 Odwołanie Prezesa Zarządu LW BOGDANKA S.A. przez Radę Nadzorczą i powierzenie funkcji pełniącego obowiązki Prezesa Zarządu**

Rada Nadzorcza Spółki w dniu 27.09.2012 r., działając na podstawie § 25 ust. 1 Statutu Spółki, podjęła uchwałę w sprawie odwołania Pana Mirosława Tarasa z funkcji Prezesa Zarządu oraz ze składu Zarządu.

Uzasadnienie Rady Nadzorczej:

Rada Nadzorcza LW BOGDANKA S.A. zleciła dwóm spółkom konsultingowym Ernst & Young Business Advisory sp. z o.o. i Wspólnicy sp.k. oraz SRK CONSULTING (UK) Limited przeprowadzenie audytu procedur zakupowych, zwłaszcza w obszarze robót górniczych, ze szczególnym uwzględnieniem konfliktów interesów. W dniu 27 września 2012 r. Rada Nadzorcza omówiła wyniki audytu z Zarządem. W dyskusji okazało się, że Prezes Zarządu nie podziela wizji Rady Nadzorczej co do konieczności i kierunków wdrożenia rekomendacji wynikających z wyników audytu. W tej sytuacji Rada Nadzorcza podjęła decyzję o odwołaniu Pana Prezesa Mirosława Tarasa.

Ponadto Rada Nadzorcza, działając na podstawie § 25 ust. 1 Statutu Spółki, podjęła uchwałę w sprawie powierzenia Panu Zbigniewowi Stopie funkcji pełniącego obowiązki Prezesa Zarządu.

Spółka opublikowała tę informację w raporcie bieżącym nr 47/2012 z dnia 28 września 2012 r.

#### **11.7 Zawarcie umów znaczących**

##### **11.7.1 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 Bogdanie („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.

#### **11.7.2 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 Bogdancie („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 odchyień 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 odchyłeń 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.

### **11.7.3 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.

### **11.7.4 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 Bogdance („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.

W dniu 31 października 2012 r. raportem bieżącym nr 49/2012 Spółka poinformowała, iż w dniu 30 października 2012 r. powzięła informację o wypowiedzeniu Umowy Wieloletniej Nr 1/LW/D/2010 („Umowa”) od Elektrowni Ostrołęka S.A. z siedzibą w Ostrołęce, przy ulicy Elektrycznej 5 („Elektrownia”), zawartej w dniu 19 października 2010 r. obejmującej przyszłe dostawy węgla energetycznego do nowo budowanego bloku energetycznego w Ostrołęce – Bloku C o mocy około 1000MW („Blok”), w której przewidywany początek dostaw i początek okresu eksploatacji Bloku C datował się na rok 2016, Umowa została opisana w raporcie bieżącym nr 40/2010 z dnia 19.10.2010 r. oraz raporcie bieżącym nr 38/2012 z dnia 29.06.2012 r. (Aneks do Umowy).

Elektrownia za przyczynę wypowiedzenia Umowy podaje zmianę rynkowych parametrów finansowania niniejszej inwestycji, przyjęcie przez Grupę Kapitałową Energa Wieloletniego Planu Inwestycji, w wyniku których projekt budowy Bloku C został wstrzymany i w związku z tym nie zostanie dotrzymany planowany na 2016 rok w Umowie termin rozpoczęcia eksploatacji Bloku C.

Wypowiedzenie Umowy nie przynosi skutków finansowych wpływających na bieżącą sytuację Spółki, gdyż Umowa dotyczy projektu przyszłych dostaw, dla których Spółka uwzględniała wysoki stopień ryzyka nie dojścia do skutku projektu w związku z wymogiem zapewnienia finansowania inwestycji Bloku C zawartym w Umowie.

Elektrownia w wypowiedzeniu Umowy powołuje się na § 11 ust. 3 Umowy, tj.:

„Każdej ze Stron przysługuje prawo do wypowiedzenia Umowy z 3-letnim okresem wypowiedzenia, którego początek przypada na 1 stycznia roku następnego po roku, w którym nastąpiło wypowiedzenie (z zastrzeżeniem § 11 ust. 2).”

Jednocześnie Elektrownia zwróciła się z prośbą o podjęcie rozmów w celu rozwiązania Umowy za porozumieniem Stron przed upływem okresu wypowiedzenia. Spółka analizuje taką możliwość, a o ewentualnym porozumieniu poinformuje raportem bieżącym.

#### **11.7.5 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 odchyleń 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 upoważnionego przewoźnika, w tym z uwagi na niedopełnienie obowiązków przewidzianych w Umowie, Sprzedający na podstawie decyzji odpowiedniego urzędu obciąży Kupującego odszkodowaniem na podstawie noty, stanowiącej 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.

### **11.7.6 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 Bogdance („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, odchyleń 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 obowiązywania 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.

### **11.7.7 Aneks do umowy z Konsorcjum Firm: Mostostal Warszawa S.A. i Acciona Infraestructuras S.A.**

W dniu 6 września 2012 r. wszedł w życie aneks do umowy („Umowa”) zawartej w dniu 29 czerwca 2010 r. pomiędzy Emitentem a konsorcjum Firm: Mostostal Warszawa S.A. i Acciona Infraestructuras S.A. („Wykonawcy”), o której Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 33/2010.

Zgodnie z postanowieniami aneksu, Strony dokonały zmian w odniesieniu do zakresu robót zleconych Wykonawcy przez Spółkę poprzez zlecenie wykonania robót zamiennych (w miejsce robót zaniechanych, tj. robót objętych pierwotnie przedmiotem Umowy) oraz robót dodatkowych (nieobjętych pierwotnie przedmiotem Umowy).

W związku ze zleceniem Wykonawcy wykonania robót dodatkowych (udzieleniem Wykonawcy zamówień dodatkowych) o wartości netto przekraczającej 5% wynagrodzenia określonego w Umowie, termin wykonania przedmiotu Umowy został wydłużony do 31 sierpnia 2014 roku. W związku ze

zleceniem Wykonawcy wykonania robót zamiennych, wartość Umowy uległa zmianie i obecnie wynosi 188.155.513,17 zł netto.

Spółka poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym nr 45/2012 z dnia 6 września 2012 r.

#### **11.7.8 Zawarcie umowy znaczącej z PGE Obrót S.A. Oddział z siedzibą w Lublinie oraz wielkość obrotów z Grupą Kapitałową PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. na wartość umowy znaczącej**

Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 46/2012 z dnia 14 września 2009 r., iż wartość obrotów i umów zawartych pomiędzy Spółką a podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., w ciągu ostatnich 12 miesięcy (do dnia publikacji niniejszego raportu) wyniosła ok. 346 mln zł netto.

Umową o największej wartości jest podpisana w dniu 14.09.2012 r. pomiędzy Spółką a PGE Obrót S.A. Oddział z siedzibą w Lublinie, ul. Tomasza Zana 32A, 20-601 Lublin, umowa na Sprzedaż energii elektrycznej oraz zapewnienie świadczenia usługi jej dystrybucji („Umowa”).

Szacunkowa wartość nowo zawartej umowy wynosi 220,60 mln zł netto.

Termin obowiązywania umowy: od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2014 r. Umowa przewiduje w grudniu 2013 r. możliwość negocjacji cen na 2014 rok.

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

Kryterium uznania zawartych umów za znaczące jest fakt, iż ich wartość przekroczyła 10% wartości kapitałów własnych Spółki.

#### **11.8 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 ustalił 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.

## 11.9 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.

## 11.10 Zatrudnienie

Stan zatrudnienia Spółki na dzień 30 września 2011 i 2012 roku przedstawia poniższa tabela:

Tabela 22 Stan zatrudnienia Spółki na dzień 30 września 2011 i 2012 roku

Zatrudnienie	III kwartał 2011	III kwartał 2012	Dynamika III kwartał 2012/ III kwartał 2011 [%]
Robotnicy ogółem	3521	3959	112,44%
Robotnicy na dole	2620	3004	114,66%
Robotnicy na powierzchni	901	955	105,99%
Pracownicy etatowi na dole	311	327	105,14%
Pracownicy etatowi na powierzchni	277	287	103,61%
Dół ogółem	2931	3331	113,65%
<b>Pracownicy ogółem</b>	<b>4109</b>	<b>4573</b>	<b>111,29%</b>

Stan zatrudnienia w trzecim kwartale 2012 roku zwiększył się o 464 osoby, tj. o 11,29 % w stosunku do poziomu zatrudnienia na koniec trzeciego kwartału 2011 r.

W okresie trzech kwartałów 2012 roku przyjęto do LW BOGDANKA S.A. 529 pracowników, w tym 489 osoby przyjęte spoza górnictwa, 38 absolwentów szkół górniczych, 20 absolwentów szkół innych, 1 osoby z innej spółki węglowej, 1 powrót zgodnie z kodeksem pracy.

Jednocześnie w okresie trzech kwartałów 2012 r. odeszło ze Spółki 140 pracowników:

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

Wskaźnik rotacji pracowników, obliczany poprzez wyznaczenie ilorazu różnicy liczby zatrudnionych i liczby zwolnionych pracowników w danym okresie do stanu zatrudnienia na koniec trzeciego kwartału 2012 r., wynosi 0,085 co pokazuje iż więcej pracowników jest zatrudnianych niż zwalnianych. Spółka



ceni wieloletnich pracowników, których traktuje jako bogactwo organizacji. Jednakże mając na względzie podwojenie wydobycia Spółka prowadzi politykę pozyskania kapitału ludzkiego w celu uzyskania optymalnego poziomu zatrudnienia niezbędnego dla bezpiecznego prowadzenia robót zgodnie z obowiązującymi w tym względzie przepisami prawa górniczego i geologicznego.

Wykazanie, iż wskaźnik rotacji pracowników ma wartość dodatnią, pokazuje, iż Spółka zyskuje na inwestycjach związanych z pozyskaniem kapitału ludzkiego. Stabilne zatrudnienie podnosi morale pracowników. Spółka ma także szansę w pełni korzystać z innowacyjności swojego personelu. Znajomość struktury organizacji sprzyja usprawnieniu procesów wewnętrznych.

#### **11.11 Podjęcie działań mających na celu uzyskanie nowej koncesji**

Pod koniec ubiegłego roku LW BOGDANKA S.A. rozpoczęła procedurę nabycia praw do informacji geologicznej zawartej w obszarze złóż „K – 3” i „K – 6, K – 7”. W następnym etapie przygotowane zostaną wszystkie niezbędne dokumenty w celu uzyskania koncesji na wydobywanie kopaliny w tym obszarze.

## PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Stanowisko Funkcja</b>	<b>Data</b>	<b>Podpis</b>
Zbigniew Stopa	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Technicznych	06.11.2012	
Krystyna Borkowska	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych, Główny Księgowy	06.11.2012	
Waldemar Bernaciak	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Handlu i Logistyki	06.11.2012	
Lech Tor	Członek Zarządu wybrany przez pracowników	06.11.2012	