



## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

### Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Lubelskiego Węgla „Bogdanka” S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego spółki Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Bogdance, 21-013 Puchaczów, obejmującego sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 3.060.843 tys. zł, sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wykazujące dochody całkowite w kwocie 218.978 tys. zł, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za ten rok obrotowy oraz informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności jednostki oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Zarząd Spółki oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności jednostki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.).

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki, oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- a. przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- b. krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

---

*Address: PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., ul. Ściegiennego 3, 40-001 Katowice, Poland  
Telephone: +48 32 604 0200, Facsimile: +48 32 604 0300, www.pwc.pl*

## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

### **Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Lubelskiego Węgla „Bogdanka” S.A. (cd.)**

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz Statutem Spółki;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33 poz. 259) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:



Tomasz Reinfuss

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90038

Katowice, 19 marca 2012 r.

**Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A.**

**Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**



**Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej  
Lubelskiego Węgla „Bogdanka” S.A.**

**Niniejszy raport zawiera 10 stron i składa się z następujących części:**

|  | Strona |
|--|--------|
| I. Ogólna charakterystyka Spółki.....                                | 2      |
| II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania .....              | 3      |
| III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki.....    | 4      |
| IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego ..... | 5      |
| V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta .....                | 9      |
| VI. Informacje i uwagi końcowe.....                                  | 10     |

**Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Spółki**

- a. Siedzibą Lubelskiego Węgla „Bogdanka” S.A. („Spółka”) jest Bogdanka, 21-013 Puchaczów.
- b. Spółka powstała z przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego o nazwie Kopalnia Węgla Kamiennego „Bogdanka”. Akt przekształcenia w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Jacka Wojdyło w Katowicach w dniu 1 marca 1993 r. i zarejestrowano w Rep. A Nr 855/1993. W dniu 26 marca 2001 r. Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000004549.
- c. W roku obrotowym objętym badaniem Spółka prowadziła działalność w oparciu o koncesję na wydobywanie węgla kamiennego wydaną przez Ministra Ochrony Środowiska, Zasobów Naturalnych i Leśnictwa z dnia 27 sierpnia 1997 r.
- d. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Spółce nadano numer NIP 713-000-57-84, a dla celów statystycznych jednostka otrzymała numer REGON 430309210.
- e. Zarejestrowany kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 170.068 tys. zł i składał się z 34.013.590 akcji o wartości nominalnej 5 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 2.129.238 tys. zł.
- f. W badanym okresie podstawowym przedmiotem działalności Spółki było górnictwo i wzbogacanie węgla kamiennego.
- g. W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:
- Mirosław Taras - Prezes Zarządu
  - Krystyna Borkowska - Zastępca Prezesa Zarządu
  - Waldemar Bernaciak - Zastępca Prezesa Zarządu
  - Zbigniew Stopa - Zastępca Prezesa Zarządu
  - Lech Tor - Członek Zarządu od 3 marca 2011 r.
- h. Jednostką powiązaną ze Spółką jest „Łęczyńska Energetyka” Sp. z o.o. (spółka zależna).
- i. Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Korzystając z możliwości wyboru zasad rachunkowości przewidzianej przepisami Ustawy, począwszy od roku 2009, Spółka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- Decyzja w sprawie sporządzania sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z tymi standardami została podjęta przez Walne Zgromadzenie uchwałą nr 1 z dnia 14 listopada 2008 r.
- j. Spółka, jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej sporządziła również pod datą 19 marca 2012 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze sprawozdaniem skonsolidowanym.

**Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

---

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- a. Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Tomasza Reinfussa (numer w rejestrze 90038).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Spółki uchwałą nr 110/VII/2011 Rady Nadzorczej z dnia 8 czerwca 2011 r. na podstawie paragrafu 32 ust. 1 pkt. 4 Statutu Spółki.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 12 lipca 2011 r. w okresie:
  - badanie wstępne od 7 listopada do 16 grudnia 2011 r.;
  - badanie końcowe od 6 lutego do 19 marca 2012 r.

### **III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki**

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 4,6 % (2010 r.: 3,1%).

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

- Na koniec roku obrotowego aktywa Spółki wyniosły 3.060.843 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zwiększyła się o 248.667 tys. zł tj. o 8,8%. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu wartości rzeczowych aktywów trwałych o kwotę 500.328 tys. zł i był częściowo skompensowany spadkiem poziomu środków pieniężnych, prezentowanych w aktywach obrotowych, o kwotę 368.917 tys. zł w porównaniu do roku poprzedniego. Zmiany te wynikają z kontynuacji procesu inwestycyjnego rozpoczętego w latach poprzednich.
- Ogółem przychody ze sprzedaży wyniosły 1.289.670 tys. zł i wzrosły o 5,6% w porównaniu do roku poprzedniego. Wzrost przychodów wynikał głównie ze zwiększonego w stosunku do poprzedniego roku wolumenu sprzedanego węgla.
- Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej były świadczenia na rzecz pracowników, wynoszące w badanym okresie obrotowym 416.671 tys. zł, co stanowiło 29,9% kosztów rodzajowych. Koszty świadczeń na rzecz pracowników w porównaniu z poprzednim rokiem wzrosły o 6,6%, co spowodowane było głównie zwiększeniem zatrudnienia w związku z rozpoczęciem wydobywania w polu Stefanów.
- Rentowność sprzedaży netto wyniosła 17% i była niższa o 2 punkty procentowe od uzyskiwanej w roku poprzednim. Główną przyczyną zmian w tym zakresie był niższy przeciętny uzysk węgla handlowego netto w wydobywaniu ogółem w stosunku z poprzednim okresem.
- W badanym roku wielkość kapitału zakładowego (akcji zwykłych) nie uległa zmianie. Zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 10 maja 2011 r. zysk za rok poprzedni w wysokości 227.362 tys. zł został podzielony w sposób następujący:
  - 47.619 tys. zł zostało przeznaczone na wypłatę dywidendy,
  - 179.743 tys. zł przeniesiono na kapitał rezerwy (dla potrzeb sprawozdawczości według MSSF prezentowany w pozostałych kapitałach).

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

## IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2011 r.

|   | 31.12.2011 r.<br>tys. zł | 31.12.2010 r.<br>tys. zł | Zmiana<br>tys. zł | Zmiana<br>(%) | 31.12.2011 r.<br>Struktura (%) | 31.12.2010 r.<br>Struktura (%) |
|---|--------------------------|--------------------------|-------------------|---------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>AKTYWA</b>                                 |                          |                          |                   |               |                                |                                |
| <b>Aktywa trwałe</b>                          |                          |                          |                   |               |                                |                                |
| Rzeczowe aktywa trwałe                        | 2.554.740                | 2.054.412                | 500.328           | 24,4          | 83,5                           | 73,1                           |
| Wartości niematerialne                        | 9.900                    | 10.917                   | (1.017)           | (9,3)         | 0,3                            | 0,4                            |
| Inwestycje długoterminowe                     | 73.341                   | 73.341                   | -                 | -             | 2,4                            | 2,6                            |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty            | 58.288                   | 50.909                   | 7.379             | 14,5          | 1,9                            | 1,8                            |
|   | <b>2.696.269</b>         | <b>2.189.579</b>         | <b>506.690</b>    | <b>23,1</b>   | <b>88,1</b>                    | <b>77,9</b>                    |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                        |                          |                          |                   |               |                                |                                |
| Zapasy  | 41.572                   | 58.463                   | (16.891)          | (28,9)        | 1,4                            | 2,1                            |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności | 252.605                  | 120.364                  | 132.241           | 109,9         | 8,2                            | 4,3                            |
| Nadpłacony podatek dochodowy                  | -                        | 4.456                    | (4.456)           | (100,0)       | -                              | 0,2                            |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty            | 70.397                   | 439.314                  | (368.917)         | (84,0)        | 2,3                            | 15,5                           |
|   | <b>364.574</b>           | <b>622.597</b>           | <b>(258.023)</b>  | <b>(41,4)</b> | <b>11,9</b>                    | <b>22,1</b>                    |
| <b>Aktywa razem</b>                           | <b>3.060.843</b>         | <b>2.812.176</b>         | <b>248.667</b>    | <b>8,8</b>    | <b>100,0</b>                   | <b>100,0</b>                   |



## IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2011 r. (cd.)

|   | 31.12.2011 r.<br>tys. zł | 31.12.2010 r.<br>tys. zł | Zmiana<br>tys. zł | Zmiana<br>(%) | 31.12.2011 r.<br>Struktura (%) | 31.12.2010 r.<br>Struktura (%) |
|---|--------------------------|--------------------------|-------------------|---------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>KAPITAŁ WŁASNY</b>                                 |                          |                          |                   |               |                                |                                |
| Akcje zwykłe  | 301.158                  | 301.158                  | -                 | -             | 9,8                            | 10,7                           |
| Pozostałe kapitały                                    | 1.266.331                | 1.086.588                | 179.743           | 16,5          | 41,4                           | 38,6                           |
| Zyski zatrzymane                                      | 561.749                  | 570.133                  | (8.384)           | (1,5)         | 18,4                           | 20,3                           |
|   | <b>2.129.238</b>         | <b>1.957.879</b>         | <b>171.359</b>    | <b>8,8</b>    | <b>69,6</b>                    | <b>69,6</b>                    |
| <b>ZOBOWIĄZANIA</b>                                   |                          |                          |                   |               |                                |                                |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                    |                          |                          |                   |               |                                |                                |
| Kredyty i pożyczki                                    | 341.000                  | 200.000                  | 141.000           | 70,5          | 11,1                           | 7,1                            |
| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 72.491                   | 56.378                   | 16.113            | 28,6          | 2,4                            | 2,0                            |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych         | 112.326                  | 107.798                  | 4.528             | 4,2           | 3,7                            | 3,8                            |
| Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia        | 76.856                   | 67.314                   | 9.542             | 14,2          | 2,5                            | 2,4                            |
| Dotacje   | 19.111                   | 19.451                   | (340)             | (1,7)         | 0,6                            | 0,7                            |
| Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania     | 5.731                    | 5.808                    | (77)              | (1,3)         | 0,2                            | 0,2                            |
|   | <b>627.515</b>           | <b>456.749</b>           | <b>170.766</b>    | <b>37,4</b>   | <b>20,5</b>                    | <b>16,2</b>                    |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                   |                          |                          |                   |               |                                |                                |
| Kredyty i pożyczki                                    | -                        | 50.000                   | (50.000)          | (100,0)       | -                              | 1,8                            |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych         | 34.109                   | 29.709                   | 4.400             | 14,8          | 1,1                            | 1,1                            |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego   | 2.136                    | -                        | 2.136             | -             | 0,1                            | -                              |
| Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia        | 36.698                   | 82.689                   | (45.991)          | (55,6)        | 1,2                            | 2,9                            |
| Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania     | 231.147                  | 235.150                  | (4.003)           | (1,7)         | 7,5                            | 8,4                            |
|   | <b>304.090</b>           | <b>397.548</b>           | <b>(93.458)</b>   | <b>(23,5)</b> | <b>9,9</b>                     | <b>14,2</b>                    |
| <b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>            | <b>3.060.843</b>         | <b>2.812.176</b>         | <b>248.667</b>    | <b>8,8</b>    | <b>100,0</b>                   | <b>100,0</b>                   |

## IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

## SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

|  | 2011 r.<br>tys. zł | 2010 r.<br>tys. zł | Zmiana<br>tys. zł | Zmiana<br>(%) | 2011 r.<br>Struktura (%) | 2010 r.<br>Struktura (%) |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|---------------|--------------------------|--------------------------|
| Przychody ze sprzedaży                             | 1.289.670          | 1.221.540          | 68.130            | 5,6           | 100,0                    | 100,0                    |
| Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów | (909.643)          | (815.379)          | (94.264)          | 11,6          | (70,5)                   | (66,8)                   |
| <b>Zysk brutto</b>                                 | <b>380.027</b>     | <b>406.161</b>     | <b>(26.134)</b>   | <b>(6,4)</b>  | <b>29,5</b>              | <b>33,2</b>              |
| Koszty sprzedaży                                   | (39.017)           | (36.069)           | (2.948)           | 8,2           | (3,0)                    | (2,9)                    |
| Koszty administracyjne                             | (76.939)           | (67.888)           | (9.051)           | 13,3          | (6,0)                    | (5,5)                    |
| Pozostałe przychody                                | 5.083              | 3.535              | 1.548             | 43,8          | 0,4                      | 0,3                      |
| Pozostałe koszty                                   | (2.434)            | (3.343)            | 909               | (27,2)        | (0,2)                    | (0,3)                    |
| Pozostałe straty - netto                           | (2.216)            | (27.650)           | 25.434            | (92,0)        | (0,2)                    | (2,3)                    |
| <b>Zysk operacyjny</b>                             | <b>264.504</b>     | <b>274.746</b>     | <b>(10.242)</b>   | <b>(3,7)</b>  | <b>20,5</b>              | <b>22,5</b>              |
| Przychody finansowe                                | 11.012             | 23.569             | (12.557)          | (53,3)        | 0,9                      | 1,9                      |
| Koszty finansowe                                   | (6.261)            | (13.543)           | 7.282             | (53,8)        | (0,5)                    | (1,1)                    |
| Przychody finansowe - netto                        | 4.751              | 10.026             | (5.275)           | (52,6)        | 0,4                      | 0,8                      |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>                   | <b>269.255</b>     | <b>284.772</b>     | <b>(15.517)</b>   | <b>(5,4)</b>  | <b>20,9</b>              | <b>23,3</b>              |
| Podatek dochodowy                                  | (50.277)           | (57.410)           | 7.133             | (12,4)        | (3,9)                    | (4,7)                    |
| <b>Zysk netto za okres</b>                         | <b>218.978</b>     | <b>227.362</b>     | <b>(8.384)</b>    | <b>(3,7)</b>  | <b>17,0</b>              | <b>18,6</b>              |
| <b>Dochód całkowity za okres</b>                   | <b>218.978</b>     | <b>227.362</b>     | <b>(8.384)</b>    | <b>(3,7)</b>  | <b>17,0</b>              | <b>18,6</b>              |

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)****Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Spółki**

Działalność gospodarczą Spółki, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

|  | <b>2011 r.</b>       | <b>2010 r.</b>       | <b>2009 r.</b>       |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|
| Wskaźniki aktywności                   |                      |                      |                      |
| - szybkość obrotu należności           | 36 dni               | 23 dni               | 28 dni               |
| - szybkość obrotu zapasów              | 20 dni               | 24 dni               | 20 dni               |
| Wskaźniki rentowności                  |                      |                      |                      |
| - rentowność sprzedaży netto           | 17%                  | 19%                  | 17%                  |
| - rentowność sprzedaży brutto          | 20%                  | 25%                  | 22%                  |
| - ogólna rentowność kapitału           | 11%                  | 12%                  | 14%                  |
| Wskaźniki zadłużenia                   |                      |                      |                      |
| - stopa zadłużenia                     | 30%                  | 30%                  | 30%                  |
| - szybkość obrotu zobowiązań           | 15 dni               | 21 dni               | 22 dni               |
|  | <b>31.12.2011 r.</b> | <b>31.12.2010 r.</b> | <b>31.12.2009 r.</b> |
| Wskaźniki płynności                    |                      |                      |                      |
| - wskaźnik płynności I                 | 1,2                  | 1,6                  | 3,2                  |
| - wskaźnik płynności II                | 1,1                  | 1,4                  | 3,0                  |
| Inne wskaźniki                         |                      |                      |                      |
| - efektywna stawka podatku dochodowego | 18,7%                | 20,2%                | 19,9%                |

**Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

---

**V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta**

- a. Zarząd Spółki przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Spółka posiadała aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości były dostosowane do jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- e. Inwentaryzacja aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań została przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.
- f. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 Walnego Zgromadzenia z dnia 10 maja 2011 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Lublinie w dniu 16 maja 2011 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1944 w dniu 19 października 2011 r.
- g. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- h. Dokonałiśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności: prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych, rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera, stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera, oraz ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.
- i. Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.
- j. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33 poz. 259 z późn. zm.) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

**Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

---

**VI. Informacje i uwagi końcowe**

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego Lubelskiego Węgla „Bogdanka” S.A. z siedzibą w Bogdance, 21-013 Puchaczów. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki dnia 19 marca 2012 r.

Raport powinien być odczytywany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Lubelskiego Węgla „Bogdanka” S.A. z dnia 19 marca 2012 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:



Tomasz Reinfuss

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90038

Katowice, 19 marca 2012 r.