



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

za III kwartał 2013 roku

zakończony w dniu 30 września 2013 roku

SPIS TREŚCI

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA	5
1.1 Struktura Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA.....	5
1.2 Informacja o podmiotach Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA objętych konsolidacją	5
1.2.1 Informacje dotyczące podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA.....	5
1.2.2 Informacje dotyczące Jednostek Zależnych oraz jednostki stowarzyszonej	6
1.3 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA oraz w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Jednostki Dominującej z innymi podmiotami, a także skutki zmian w strukturze Grupy LW BOGDANKA, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	7
2. ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W LW BOGDANKA S.A. W TRZECIM KWARTALE 2013 ROKU	8
2.1 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki („WZ”) na dzień przekazania raportu 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 za 3Q2013 wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od publikacji ostatniego raportu półrocznego odrębnie dla każdej z osób	9
2.3 Kurs PDA/akcji Spółki od dnia debiutu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	9
3. ZASADY SPORZĄDZENIA KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
4. ANALIZA ORAZ INFORMACJA O PODSTAWOWYCH WIELKOŚCIACH EKONOMICZNO – FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W KWARTALNYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GK LW BOGDANKA ZA TRZECI KWARTAŁ 2013 ROKU, TJ. OD 01.01.2013 DO 30.09.2013 ROKU	10
4.1 Produkcja, sprzedaż, zapasy węgla	11
4.2 Przychody ze sprzedaży	13
4.3 Koszty LW BOGDANKA S.A.	14
4.3.1 Koszty wg rodzaju	14
4.3.2 Koszty wg układu kalkulacyjnego	17
4.4 Rezerwy w LW BOGDANKA S.A.	17
4.5 Wybrane dane finansowe.....	18
4.5.1 Przychody, koszty i wyniki Grupy	18
4.5.1.1 Przychody ze sprzedaży.....	19
4.5.1.2 Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży, administracyjne	19
4.5.1.3 Zysk ze sprzedaży	19
4.5.1.4 Pozostałe przychody	19
4.5.1.5 Pozostałe koszty oraz pozostałe zyski/straty netto	19
4.5.1.6 EBIT	20
4.5.1.7 EBITDA.....	20
4.5.1.8 Przychody finansowe.....	20
4.5.1.9 Koszty finansowe.....	20
4.5.1.10 Zysk przed opodatkowaniem.....	20
4.5.1.11 Zysk netto.....	20
4.5.2 Wynik operacyjny Grupy Kapitałowej bez rezerw i zdarzeń jednorazowych.....	20
4.5.3 Bilans	21
4.5.3.1 Aktywa	21
4.5.3.2 Pasywa	22
4.5.4 Przepływy Pieniężne	22
4.5.5 Zadłużenie oraz struktura finansowania GK LW BOGDANKA.....	23
4.5.5.1 Wskaźnik ogólnego zadłużenia	23

4.5.5.2	Wskaźnik (dług plus zobowiązania pracownicze)/EBITDA.....	23
4.5.5.3	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	23
4.5.5.4	Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	23
4.5.6	Wskaźniki płynności	23
4.5.7	Cykle rotacji	23
4.5.7.1	Cykl rotacji zapasów	24
4.5.7.2	Cykl rotacji należności	24
4.5.7.3	Cykl operacyjny	24
4.5.7.4	Cykl rotacji zobowiązań	24
4.5.7.5	Cykl konwersji gotówki	24
4.6	Lokaty kapitałowe dokonywane w ramach GK LW BOGDANKA.....	24
4.7	Informacja o instrumentach finansowych	25
4.8	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	25
5.	INFORMACJA O GŁÓWNYCH INWESTYCJACH RZECZOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA	25
6.	STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA.....	26
7.	STANOWISKO ZARZĄDU LW BOGDANKA S.A. ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW ZA DANY ROK, W ŚWIEŁE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH	27
8.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE LW BOGDANKA S.A. BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ I JEJ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	27
8.1	Czynniki związane z otoczeniem społeczno-gospodarczym i rynkowym Grupy	27
8.1.1	Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce i na świecie	27
8.1.2	Czynniki związane z polityką gospodarczą państwa wobec sektora górnictwa węgla kamiennego	28
8.1.3	Realizacja lub zmiana przyjętych założeń może mieć znaczący wpływ na pozycję konkurencyjną i wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę w przyszłości. Ryzyko związane z kształtowaniem się cen surowców energetycznych w Polsce i na świecie	28
8.1.4	Ryzyko związane z wprowadzeniem podatku akcyzowego na węgiel	28
8.1.5	Ryzyko zmian stóp procentowych	29
8.1.6	Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych	29
8.1.7	Ryzyko związane z wpływem aktualnej sytuacji makroekonomicznej na dostępność finansowania dłużnego	29
8.1.8	Ryzyko związane ze specyfiką działalności w sektorze górnictwa oraz możliwością wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń	29
8.1.9	Ryzyko prowadzenia restrykcyjnej polityki klimatycznej UE m.in. w zakresie emisji CO ₂	30
8.1.10	Ryzyko spadku popytu na węgiel kamienny ze strony polskiej energetyki	30
8.1.11	Ryzyko wrogiego przejęcia Grupy	31
8.2	Czynniki związane bezpośrednio z działalnością Grupy	31
8.2.1	Ryzyko związane z uruchomieniem wydobycia nowych złóż LW BOGDANKA	31
8.2.2	Ryzyko techniczne i technologiczne	32
8.2.3	Ryzyko związane z wysokimi kosztami stosowanych przez Spółkę technologii	32
8.2.4	Ryzyko awarii systemów informatycznych	33
8.2.5	Ryzyko utraty kluczowych odbiorców	33
8.2.6	Ryzyko związane z konkurencją innych producentów węgla energetycznego oraz z jakością węgla produkowanego przez Spółkę	34
8.2.7	Ryzyko niewypłacalności klientów	34
8.2.8	Ryzyko opóźnień w planowanych inwestycjach	35
8.2.8.1	Ryzyko związane z silną pozycją związków zawodowych w Grupie	35
8.2.8.2	Ryzyko związane z utrzymaniem i pozyskaniem zasobów ludzkich dla LW BOGDANKA S.A.	35
8.2.9	Ryzyko dodatkowego zatrudnienia pracowników Spółki w podmiotach obcych współpracujących z Grupą	36

8.2.10	Ryzyko kluczowych dostawców.....	36
8.2.11	Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi	36
8.3	Czynniki ryzyk finansowych	37
8.3.1	Ryzyko płynności	37
8.3.2	Ryzyko ubezpieczeniowe	37
8.4	Czynniki związane z ochroną środowiska	37
8.4.1	Ryzyko związane z rekultywacją i szkodami górniczymi	37
8.4.2	Ryzyko związane z zaostrażaniem standardów i regulacji prawnych w zakresie norm prawa ochrony środowiska i obowiązkiem uzyskania pozwoleń na korzystanie ze środowiska	38
8.4.3	Ryzyko związane z zagospodarowaniem odpadów wytworzonych po rozszerzeniu obszaru górniczego	38
8.4.4	Ryzyka inwestycyjne związane z obecnością obszarów chronionych.....	39
8.5	Czynniki dotyczące postępowań oraz otoczenia prawnego	40
8.5.1	Ryzyko zmiany przepisów podatkowych	40
8.5.2	Ryzyko podatku od nieruchomości w stosunku do wyrobisk górniczych LW BOGDANKA	40
8.5.3	Ryzyko dotyczące wydatków na utworzenie niektórych wyrobisk górniczych i ich kwalifikacji w podatku dochodowym od osób prawnych	42
8.5.4	Ryzyko zmiany prawa oraz jego interpretacji i stosowania	42
8.5.5	Ryzyko naruszenia giełdowych obowiązków informacyjnych	43
8.5.6	Relacje ryzyk w Grupie – Podsumowanie	43
9.	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	43
10.	TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	43
11.	INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....	44
12.	INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM ZARZĄDU SPÓŁKI SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ LW BOGDANKA	44
12.1	Zmiany w Statucie LW BOGDANKA S.A.....	44
12.2	Podjęcie uchwały w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem prawa poboru, wyrażenia zgody na przeprowadzenie w Spółce Programu Opcji Menedżerskich w latach 2013-2017	44
12.3	Zawarcie umowy dotyczącej programu emisji obligacji oraz objęcie przez Bank dwóch serii obligacji.	44
12.4	Przyjęcie Regulaminu Programu Opcji Menedżerskich w latach 2013 - 2017 przez Radę Nadzorczą oraz przyznanie opcji	45
12.5	Zawarcie umów znaczących	46
12.5.1	Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z PGNiG Termika S.A.	46
12.5.2	Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z Elektrownią Połaniec S.A. - Grupa GDF SUEZ ENERGIA POLSKA	46
12.5.3	Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z EDF Paliwa Sp. z o.o.	46
12.5.4	Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z Elektrownią Połaniec S.A. - Grupa GDF SUEZ ENERGIA POLSKA	47
13.	Zatrudnienie.....	48
14.	SPIS TABEL	49

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA

1.1 Struktura Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA

W skład Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA (zwanej dalej „Grupą”, „Grupą Kapitałową LW BOGDANKA”, „GK LW BOGDANKA”, „Grupą LW BOGDANKA”), wg stanu na dzień 7 listopada 2013 r. wchodzi Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. jako jednostka dominująca (zwana dalej „LW BOGDANKA S.A.”, „Spółką”, „Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A.”, „LW BOGDANKA”, „Jednostką Dominującą”), „ŁĘCZYŃSKA ENERGETYKA” Sp. z o.o. (zwana dalej „Łęczyńską Energetyką”), „EkoTRANS Bogdanka” Sp. z o.o. (zwana dalej „EkoTRANS”) oraz RG „Bogdanka” Sp. z o.o. (zwana dalej „RG Bogdanka”) jako Jednostki Zależne.

Na dzień przekazania Sprawozdania (07.11.2013 r.) LW BOGDANKA S.A. posiada także 22,41% akcji spółki w upadłości - Kolejowe Zakłady Maszyn „KOLZAM” S.A., której kapitał zakładowy wynosi 750 tys. zł. Własność akcji została przeniesiona na Spółkę 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

Jednostki Zależne „Łęczyńska Energetyka”, „EkoTRANS Bogdanka” i RG „Bogdanka” zostały włączone do Kwartalnego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za trzeci kwartał 2013 r. (zwanego dalej Kwartalnym skonsolidowanym skróconym sprawozdaniem finansowym) metodą konsolidacji pełnej.

1.2.1 Informacje dotyczące podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA

Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA:

Lubelski Węgiel „BOGDANKA” Spółka Akcyjna

Adres: Bogdanka, 21-013 Puchaczów, woj. lubelskie
Telefon: (81) 462 51 00, (81) 462 51 01
Fax: (81) 462 51 91
www: www.lw.com.pl
e-mail: bogdanka@lw.com.pl
REGON: 430309210
NIP: 713-000-57-84

Przedmiot działalności:

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

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

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

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

Działalność uzupełniająca

Produkcję dodatkową Spółki stanowią materiały budowlane, głównie w postaci ceramicznej cegły elewacyjnej, produkowane w ramach utylizacji odpadowego kamienia ze skał karbońskich w Zakładzie Ceramiki Budowlanej EkoKLINKIER.

1.2.2 Informacje dotyczące Jednostek Zależnych oraz jednostki stowarzyszonej

Jednostki Zależne:

A) „Łęczyńska Energetyka” Sp. z o.o.

Adres: Bogdanka, 21-013 Puchaczów, woj. lubelskie
Telefon: +48 81 443 11 02, +48 81 462 55 53
Fax: +48 81 443 11 01
www: www.lebog.com.pl
e-mail: biuro@lebog.com.pl
REGON: 004164490
NIP: 713-020-71-92

Kapitał zakładowy (wg stanu na dzień 30.09.2013 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.

B) EkoTRANS BOGDANKA Sp. z o.o.

Adres: Bogdanka, 21-013 Puchaczów,
Telefon: +48 81 462 52 15
Fax: +48 81 462 52 15
www: -
e-mail: biuro@ekotrans-bogdanka.pl
REGON: 06155187
NIP: 505-012-39-60

Kapitał zakładowy wynosi 100 000,00 zł, dzieli się na 100 udziałów po 1 000 zł.

Struktura udziałowa: 100% Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A.

„EkoTRANS” świadczy usługi na rzecz kopalni w zakresie usług związanych z zagospodarowaniem odpadów powstających przy płukaniu i oczyszczaniu łupka przywęglowego.

C) RG „Bogdanka” Sp. z o.o.

Adres: Bogdanka, 21-013 Puchaczów,
Telefon: +48 81 462 50 86
Fax: -
www: -
e-mail: poczta@rgbogdanka.pl
REGON: 243255890
NIP: 627-273-54-05

Kapitał zakładowy RG „Bogdanka” Sp. z o.o. wynosi 500 000,00 PLN, dzieli się na 10 000 udziałów po 50 zł.

Struktura udziałowa: 100% Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A.

Przedmiotem działalności w/w Spółki jest wykonywanie usług, dostaw oraz robót budowlanych na rzecz LW BOGDANKA S.A.

Jednostka stowarzyszona z Grupą:

EKSPERT Sp. z o.o.

Adres: Bogdanka, 21-013 Puchaczów, woj. lubelskie
Telefon: +48 81 462 20 62
Fax: +48 81 462 20 62
www: -
e-mail: wkekspert@wp.pl
REGON: 432693862
NIP: 505-000-15-99

Kapitał zakładowy: 50.000,00 zł, dzieli się na 100 udziałów po 500 zł. Udział „Łęczyńskiej Energetyki” Sp. z o.o. w kapitale zakładowym i głosach na ZW: 50,00 %.

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

Z dniem 03.07.2013 r. Ekspert Sp. z o.o. został wykreślony z Krajowego Rejestru Sądowego. Tym samym procedura likwidacyjna tej spółki została zakończona.

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

W III kwartale 2013 r. miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA:

Jednostka Dominująca w dniu 2 lipca 2013 r. kupiła 100 (sto) udziałów w Spółce Eltrans-Mining RG Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie, stanowiących łącznie 100% kapitału zakładowego Eltrans-Mining RG Sp. z o.o. wraz z wszelkimi prawami, przywilejami oraz zobowiązaniami wynikającymi z Udziałów. Zgodnie z aktem notarialnym Rep. A Nr 2382/2013, w wyniku zmian dokonanych w akcie założycielskim spółki Eltrans-Mining RG Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie, działa pod firmą: RG „Bogdanka” Sp. z o.o. z siedzibą w Bogdance.

2. ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W LW BOGDANKA S.A. W TRZECIM KWARTALE 2013 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 okresowego

Tabela 1 Struktura akcjonariatu LW BOGDANKA S.A. według stanu na dzień 29 sierpnia 2013 r. oraz 7 listopada 2013 r.

Akcjonariusz	29 sierpnia 2013 r.		7 listopada 2013 r.	
	Liczba akcji/ Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)	Liczba akcji/ Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK*	5 107 181	15,02	5 107 181	15,02
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	20 575 885	60,49	20 575 885	60,49
Razem	34 013 590	100,00	34 013 590	100,00

* zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 3 lipca 2013 r., opisanym w Raporcie bieżącym nr 26/2013.

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

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

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

Rada Nadzorcza Spółki, mocą uchwały z dnia 30 września 2013 r., przyznała w ramach Programu Opcji Menedżerskich łącznie 1.102.032 opcje na lata 2013 – 2017. Poszczególnym członkom Zarządu przydzielono opcje w następujący sposób: 183.672 otrzymał Prezes Zarządu Zbigniew Stopa, po 122.448 pozostali członkowie Zarządu tj. panowie Waldemar Bernaciak, Roger de Bazelaire oraz Krzysztof Szłaga. Pozostałe opcje, w liczbie 551.016, zostały przyznane kluczowym z punktu widzenia rozwoju Spółki członkom kadry kierowniczej Spółki. Spółka informowała o tym fakcie raportem bieżącym nr 35/2013 z dnia 30.09.2013 r. Przyznane opcje uprawniają do dokonania przez osoby uprawnione nieodpłatnego objęcia warrantów serii A, które dają z kolei prawo do objęcia akcji serii D.

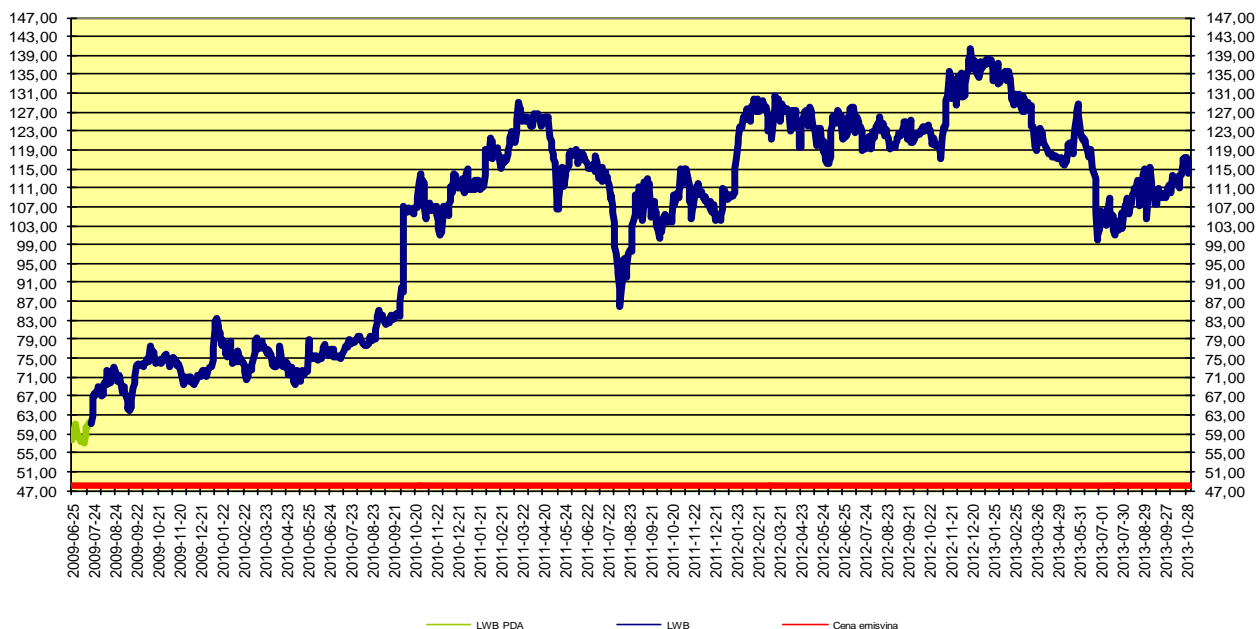
2.2 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące LW BOGDANKA S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od publikacji ostatniego raportu półrocznego odrębnie dla każdej z osób

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 1H2013 r. (29 sierpnia 2013 r.)	Liczba akcji wg stanu na dzień przekazania Sprawozdania za 3Q2013 r. (7 listopada 2013 r.)
Zarząd		
Zbigniew Stopa	5 703	5 703
Roger de Bazelaire	0	0
Waldemar Bernaciak	2 162	2 162
Krzysztof Szlaga	0	0
Rada Nadzorcza		
Witold Daniłowicz	0	0
Stefan Kawalec	0	0
Raimondo Eggink	0	0
Eryk Karski	0	0
Tomasz Mosiek	0	0
Robert Bednarski	0	0
Dariusz Formela	0	0

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

Wykres - Zestawienie cen zamknięcia akcji LW BOGDANKA S.A. od początku notowań (tj. 25 czerwca 2009 roku) do dnia 5 listopada 2013 roku



3. ZASADY SPORZĄDZENIA KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Kwartałne skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej LW „Bogdanka” S.A. za trzeci kwartał 2013 r. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 – „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

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

Sporządzenie kwartalnego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego zgodnego z MSR 34 wymaga wykorzystywania pewnych znaczących szacunków księgowych. Wymaga również od Zarządu własnego osądu przy stosowaniu przyjętych przez Grupę zasad rachunkowości. Istotne oszacowania i osądy od czasu publikacji rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 r. nie uległy zmianie.

Kwartałne skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe sporządzono przy zastosowaniu tych samych zasad rachunkowości dla okresu bieżącego i porównawczego, z dostosowaniem okresu porównawczego do warunków porównywalnych w celu odzwierciedlenia zmiany zasad rachunkowości i prezentacji przyjętych w sprawozdaniu w okresie bieżącym, w związku z zastosowaniem zmian do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”.

W Kwartalnym skonsolidowanym skróconym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim Roczным skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, z wyjątkiem:

- zmiany zasad rachunkowości w związku z zastosowaniem zmian do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”,
- instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej zgodnie z MSSF 13.

Szczegółowe dane dotyczące wpływu zastosowania MSSF 13 oraz zmian do MSR 19 na Kwartałne skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe zostało ujawnione pkt. 2 Kwartalnego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA S.A. za trzeci kwartał 2013 r. zakończony 30 września 2013 r.

Grupa zastosowała zmiany do MSR 19 od 1 stycznia 2013 r. i ujmuje zyski/straty aktuarialne powstające z wyceny programów określonych świadczeń po okresie zatrudnienia w pozostałych całkowitych dochodach. W związku z retrospektywnym zastosowaniem zmian kwartałne skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i kwartałne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów zawiera dane przekształcone za okres zakończony 30 września 2012 r. Odpowiednio zmianie uległo kwartałne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym na dzień 30 września 2012 r. Zmiany te nie wpłynęły na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2012 r.

Przekształcenia kwartalnego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego za trzeci kwartał 2012 r. do warunków obowiązujących aktualnie dokonano szacunkowo w oparciu o wycenę aktuarialną sporządzoną przez aktuarusza za pierwsze półrocze 2012 r.

4. ANALIZA ORAZ INFORMACJA O PODSTAWOWYCH WIELKOŚCIACH EKONOMICZNO – FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W KWARTALNYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GK LW BOGDANKA ZA TRZECI KWARTAŁ 2013 ROKU, TJ. OD 01.01.2013 DO 30.09.2013 ROKU

W niniejszym rozdziale przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy za okres od 01.01.2013 do 30.09.2013 r., wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w Kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Lubelski Węgiel BOGDANKA, sporządzonym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską. W związku ze zmianami w MSSF 13 oraz MSR 19 „Świadczenia pracownicze” śródroczne skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe za 3 kwartały 2013 r. sporządzono przy zastosowaniu tych samych zasad rachunkowości dla okresu bieżącego i porównawczego, z dostosowaniem okresu porównawczego do warunków porównywalnych

w celu odzwierciedlenia zmiany zasad rachunkowości i prezentacji przyjętych w sprawozdaniu w okresie bieżącym.

Sytuacja finansowa i gospodarcza Grupy jest stabilna. Uzyskiwane wyniki finansowe, wartość generowanego cash flow oraz wartość posiadanych środków pieniężnych wskazuje, na dobrą sytuację finansową Grupy. GK LW BOGDANKA na bieżąco reguluje zaciągnięte zobowiązania. Zarządzanie zasobami finansowymi należy uznać za prawidłowe i jest zgodne z założeniami przyjętymi w Strategii Grupy. Stale prowadzone są analizy posiadanych i planowanych zasobów finansowych.

Systematycznie prowadzone są prace mające na celu zoptymalizowanie procesu wydobywczego (zarówno pod kątem wykorzystywanej technologii, jak i maksymalizacji wydobycia przy aktualnych warunkach geologicznych). Realizowane są prace udostępniające (nowe wyrobiska), tak aby uzyskać ciągłość wydobycia w następnych latach. Prowadzone są kolejne etapy głównego programu inwestycyjnego Jednostki Dominującej, aby uzyskać założone cele strategiczne.

4.1 Produkcja, sprzedaż, zapasy węgla

W trzecim kwartale 2013 r. produkcja węgla handlowego w Jednostce Dominującej wzrosła w stosunku do analogicznego okresu 2012 r. o blisko 14%. Z kolei w trakcie trzech kwartałów 2013 r. nastąpił wzrost wielkości produkcji o 2,81%, wobec analogicznego okresu 2012 r.

Tabela 3 Produkcja węgla handlowego LW BOGDANKA S.A. za trzeci kwartał 2013 i 2012 oraz za trzy kwartały 2013 i 2012 r. [tys. ton]

Za III kwartał 2013	Za III kwartał 2012	Za 3 kwartały 2013	Za 3 kwartały 2012	Zmiana III kwartał 2013 / III kwartał 2012	Zmiana Za 3 kwartały 2013 / Za 3 kwartały 2012
2 156,47	1 892,55	6 238,28	6 067,61	13,95%	2,81%

W związku z przejściowym pogorszeniem warunków geotechnicznych w jednej ze ścian na początku IV kwartału 2013 roku, skutkującym ograniczeniem zakładanego postępu frontu eksploatacyjnego - szacuje się, że łączna produkcja węgla handlowego w roku 2013 wyniesie w przedziale od 8,4 do 8,6 mln ton.

Tabela 4 Struktura produkcji węgla handlowego LW BOGDANKA S.A. za trzeci kwartał 2013 i 2012 oraz III kwartały 2013 i 2012 r.

	III kw. 2013	III kw. 2012	Za 3 kwartały 2013	Za 3 kwartały 2012	III kw. 2013 / III kw. 2012	Za 3 kwartały 2013 / Za 3 kwartały 2012
Miał	96,05%	98,34%	97,32%	98,04%	97,67%	99,26%
Orzech	2,36%	0,25%	1,32%	0,14%	928,08%	919,45%
Groszek	1,59%	1,40%	1,37%	1,82%	113,46%	75,10%
Ogółem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

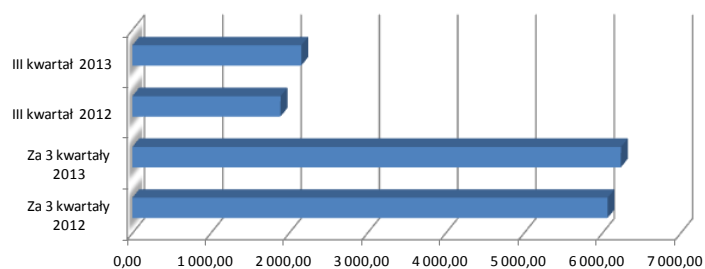
We wszystkich analizowanych okresach struktura produkcji nie zmieniała się znacząco - dominującym sortymentem pozostawał miał energetyczny (jego udział w produkcji wahał się w przedziale 96% - 98%).

W trzecim kwartale 2013 r. sprzedaż węgla wzrosła o ponad 11% w stosunku do trzeciego kwartału 2012 r. Z kolei w trakcie trzech kwartałów 2013 r. sprzedaż wzrosła o niecałe 3% w stosunku do trzech kwartałów ubiegłego roku.

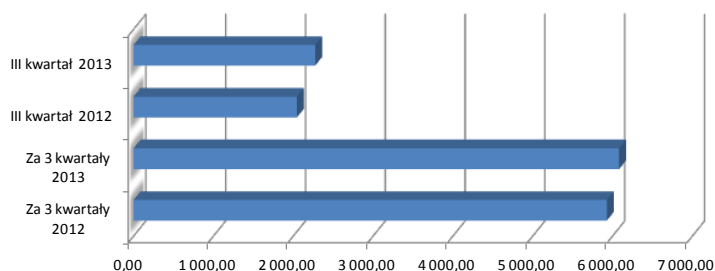
Tabela 5 Sprzedaż węgla handlowego LW BOGDANKA S.A. za trzeci kwartał 2013 i 2012 oraz III kwartały 2013 i 2012 r. [tys. ton]

III kwartał 2013	III kwartał 2012	Za trzy kwartały 2013	Za trzy kwartały 2012	Zmiana III kwartał 2013 / III kwartał 2012	Zmiana Za trzy kwartały 2013/ Za trzy kwartały 2012
2 275,83	2 047,90	6 084,97	5 929,31	11,13%	2,63%

Analiza wydobycia węgla (tys. ton)



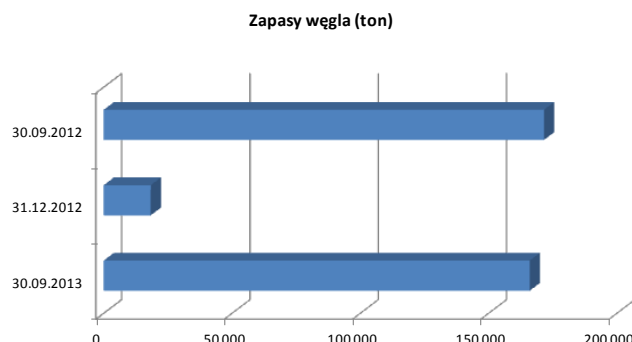
Analiza sprzedaży węgla (tys. ton)



Poziom zapasu węgla w Jednostce Dominującej ma charakter sezonowy. Na koniec 3 kwartału 2013 jego stan wyniósł 171.590,71 ton, co oznacza wzrost o 5.530,23 ton, tj. o 3,33% w stosunku do stanu na dzień 30.09.2012 r.; jednocześnie był on wyższy o 153.263,17 ton od stanu na dzień 31.12.2012 r. Prezentowany na koniec trzeciego kwartału 2013 r. poziom zapasu węgla odpowiada w przybliżeniu sześciu dniom produkcji węgla handlowego Jednostki Dominującej.

Tabela 6 Zapasy węgla po trzech kwartałach 2013 i 2012 oraz na koniec 2012 r. [t]

Wyszczególnienie	30.09.2013	31.12.2012	30.09.2012	Zmiana [%] (30.09.2013 / 31.12.2012)	Zmiana [%] (30.09.2013 / 30.09.2012)
Zapasy węgla	171 590,71	18 327,54	166 060,48	836,25%	3,33%



4.2 Przychody ze sprzedaży

GK LW BOGDANKA uzyskała w trzecim kwartale 2013 r. 539.395 tys. zł przychodów ze sprzedaży co oznacza wzrost o ponad 11% w stosunku do trzeciego kwartału 2012 r. Z kolei w okresie od stycznia do września 2013 r. Grupa uzyskała 1.418.299 tys. zł przychodów ze sprzedaży co oznacza wzrost przychodów ze sprzedaży rdr o niecałe 2%.

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy jest produkcja i sprzedaż węgla energetycznego. Działalność ta generuje w każdym z porównywanych okresów sprawozdawczych 96% - 97% osiąganych przez Grupę przychodów ze sprzedaży. W trzecim kwartale 2013 r. Grupa odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży węgla o ponad 10% w stosunku do trzeciego kwartału 2012 r. W trakcie trzech kwartałów 2013 r. przychody ze sprzedaży węgla wzrosły o niecały 1% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. W opublikowanym przez Grupę Kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, dla celów prezentacyjnych, dane w Kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku dotyczące przychodów ze sprzedaży węgla i kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów są korygowane (*in minus*) o wartość sprzedanego węgla, który został pozyskany podczas drażenia wyrobisk. Mając na uwadze powyższe, wartości wykazane w Kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku za okres 01.01. – 30.09.2013 r. skorygowano o 72.683 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie roku poprzedniego o 60.163 tys. zł.

Ok. 90% ze zrealizowanej sprzedaży węgla (w ujęciu wartościowym) w okresie 01.01. – 30.09.2013 r. (podobnie jak w analogicznym okresie roku poprzedniego) odbywało się na podstawie długoterminowych umów handlowych zawartych między Spółką Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. a Elektrownią „Kozienice” S.A., GDF Suez Energia S.A., PGNiG Termika, Zakładami Azotowymi Puławy, EDF Paliwa Sp. z o.o. i Elektrownią Ostrołęka S.A.

Tabela 7 Dynamika zmian asortymentu przychodów ze sprzedaży GK LW BOGDANKA w trzecim kwartale 2013 i 2012 oraz za trzy kwartały 2013 i 2012 r. [tys. zł]

Wyszczególnienie	Za III kwartał 2013	Za III kwartał 2012	Za 3 kwartały 2013	Za 3 kwartały 2012	zmiana [%] (Za III kwartał 2013 / Za III kwartał 2012)	zmiana [%] (Za 3 kwartały 2013 / Za 3 kwartały 2012)
Sprzedaż węgla	518 030	470 125	1 360 770	1 348 281	10,19%	0,93%
Sprzedaż ceramiki	1 902	1 281	3 920	5 007	48,48%	-21,71%
Pozostała działalność	17 119	10 409	46 387	29 368	64,46%	57,95%
Sprzedaż towarów i materiałów	2 344	3 887	7 222	9 584	-39,70%	-24,65%
Razem przychody ze sprzedaży	539 395	485 702	1 418 299	1 392 240	11,05%	1,87%

W trzecim kwartale 2013 r. przychody z pozostałej działalności stanowiły 3,17% ogółu przychodów, podczas gdy rok wcześniej było to 2,14 %. Znaczącymi pozycjami w tej grupie były przychody związane z usługami transportu węgla świadczonymi przez Jednostkę Dominującą na rzecz niektórych odbiorców węgla (one też przede wszystkim

odpowiadają za wzrost przychodów w tej grupie), przychody „Łęczyńskiej Energetyki” z tytułu sprzedaży ciepła i innych usług oraz przychody z tytułu dzierżawy środków trwałych.

Udział przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów spadł w trzecim kwartale 2013 r. w stosunku do trzeciego kwartału 2012 r. z 0,80% do 0,43%. W analizowanym okresie 2013 i 2012 r. dominującą pozycją w tej kwocie były przychody ze sprzedaży złomu.

Tabela 8 Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży GK LW BOGDANKA w trzecim kwartale 2013 i 2012 oraz za trzy kwartały 2013 i 2012 r.

Wyszczególnienie	Za III kwartał 2013	Za III kwartał 2012	Za 3 kwartały 2013	Za 3 kwartały 2012
Sprzedaż węgla	96,04%	96,79%	95,94%	96,84%
Sprzedaż ceramiki	0,35%	0,26%	0,28%	0,36%
Pozostała działalność	3,17%	2,14%	3,27%	2,11%
Sprzedaż towarów i materiałów	0,43%	0,80%	0,51%	0,69%
Razem przychody ze sprzedaży	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Grupa koncentruje swoją działalność przede wszystkim na terenie Polski. W analizowanym okresie 2013 r., jak i 2012 r. sprzedaż eksportowa stanowiła margines realizowanych przychodów i dotyczyła wyłącznie sprzedaży wyrobów ceramicznych. Udział eksportu w całkowitych przychodach ze sprzedaży nie przekroczył 0,1%.

Tabela 9 Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy w trzecim kwartale 2013 i 2012 oraz za trzy kwartały 2013 i 2012 r. [tys. zł]

Wyszczególnienie	Za III kwartał 2013	udział %	Za III kwartał 2012	udział %	Za 3 kwartały 2013	udział %	Za 3 kwartały 2012	udział %
Sprzedaż krajowa	538 920	99,91%	485 389	99,94%	1 417 440	99,94%	1 391 498	99,95%
Sprzedaż zagraniczna	475	0,09%	313	0,06%	859	0,06%	742	0,05%
Razem przychody ze sprzedaży	539 395	100,00%	485 702	100,00%	1 418 299	100,00 %	1 392 240	100,00 %

4.3 Koszty 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 (m.in. chodniki przyścianowe) i w przyszłości, po zakończeniu i rozliczeniu określonego zadania inwestycyjnego, będą aktywowane i amortyzowane jako środki trwałe, stanowiąc koszty amortyzacji danego okresu.

4.3.1 Koszty wg rodzaju

W trzecim kwartale 2013 r. LW BOGDANKA S.A. poniosła koszty wg układu rodzajowego w wysokości 451.997 tys. zł czyli o 2,91% wyższe niż w trzecim kwartale 2012 r.; koszty dla trzech kwartałów 2013 r. były wyższe od tych dla analogicznego okresu roku poprzedniego o 6,36% - poniesiono 1.322.959 tys. zł w 2013 r. wobec 1.243.813 tys. zł w 2012. Na wzrost kosztów w III kwartale 2013 r. zasadniczy wpływ miał odnotowany wzrost kosztów zużycia materiałów i energii oraz amortyzacji. Przy nieznacznym wzroście poziomu kosztów poniesionych na energię (poniżej 1% rdr), koszty materiałów w III kw. 2013 r. wzrosły o ponad 20%, w stosunku do okresu analogicznego – jest to głównie spowodowane większym zakresem wykonanych robót przygotowawczych - w III kw. 2013 r. wykonano o 2.196 mb więcej chodników (+39%) w stosunku do trzeciego kwartału 2012 r.; ogólna długość wykonanych chodników po 9 miesiącach 2013 r. wynosi 21.223 mb wobec 16.696 mb w analogicznym okresie roku poprzedniego (+27%).

Wartość usług obcych w III kw. 2013 r. spadła ze 113.022 tys. zł do 102.442 tys. zł (-9,37%). Za 9 miesięcy 2013 roku usługi obce są na poziomie nieznacznie niższym aniżeli w analogicznym okresie roku poprzedniego. W samym trzecim kwartale spadła wartość usług wiertniczo-górnich (z tytułu drążenia i przebudowy wyrobisk) oraz wartość pozostałych usług zlecanych firmom zewnętrznym (m.in. transport kamienia); wzrósł natomiast koszt usług transportu kolejowego (większa sprzedaż węgla). Należy zaznaczyć, że ww. koszty transportu kolejowego są później refakturowane na docelowego odbiorcę węgla.

Wzrost wartości pozostałych kosztów jest pochodną wyższych wydatków na reklamę oraz wyższych odszkodowań z tytułu szkód górniczych w budynkach i budowlach.

Koszty amortyzacji zarówno w III kwartale, jak i za 9 miesięcy 2013 r. są wyższe od tych za analogiczne okresy 2012 r. Jest to pochodną wzrostu wartości majątku Spółki w związku z realizowaną strategią rozwoju.

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 otrzymano koszt własny sprzedaży, który za trzeci kwartał 2013 r. wyniósł 395.023 tys. zł. Jest on wyższy o 1,58% w porównaniu z trzecim kwartałem roku poprzedniego (przy wzroście ilości sprzedanego węgla o 11,13% rdr). Kalkulowany jednostkowy koszt wytworzenia sprzedanego węgla spadł w III kwartale 2013 r. w stosunku do III kwartału 2012 r. o ok. 10%.

Tabela 10 Koszty rodzajowe LW BOGDANKA S.A. [tys. zł]

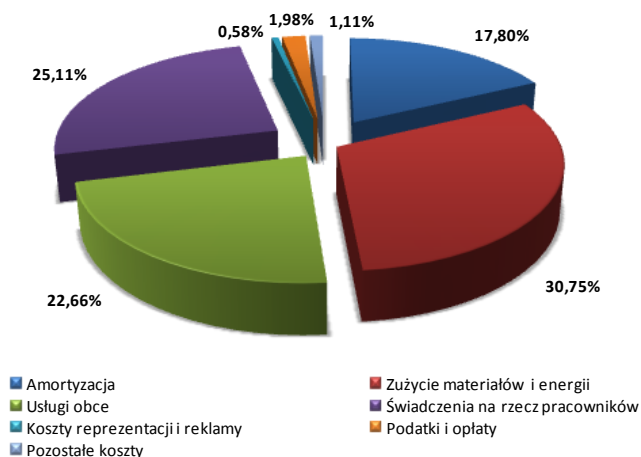
Wyszczególnienie	III kw. 2013	III kw. 2012	za 9 miesięcy 2013	za 9 miesięcy 2012	zmiana [III kw. 2013/ III kw. 2012]	zmiana [za 9 miesięcy 2013/ za 9 miesięcy 2012]
Amortyzacja	80 464	77 728	240 039	228 214	3,52%	5,18%
Zużycie materiałów i energii	139 011	117 335	380 707	326 637	18,47%	16,55%
Usługi obce	102 442	113 027	313 188	313 770	-9,37%	-0,19%
Świadczenia na rzecz pracowników	113 493	115 965	340 194	323 764	-2,13%	5,07%
Koszty reprezentacji i reklamy	2 620	2 367	6 644	7 345	10,69%	-9,54%
Podatki i opłaty	8 953	8 304	24 977	24 238	7,82%	3,05%
Pozostałe koszty	5 014	4 495	17 210	19 845	11,55%	-13,28%
RAZEM KOSZTY RODZAJOWE	451 997	439 221	1 322 959	1 243 813	2,91%	6,36%
Zmiana stanu produktów i rozliczeń międzyokresowych	45 916	31 406	22 242	3 136	46,20%	609,25%
<i>zmiana stanu produktów</i>	20 031	22 093	-26 434	-25 434	-9,33%	3,93%
<i>zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych</i>	8 433	-5 322	-2 869	-15 336	-	-81,29%
<i>zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych biernych</i>	17 452	14 635	51 545	43 906	19,25%	17,40%
Koszty działalności operacyjnej	497 913	470 627	1 345 201	1 246 949	5,80%	7,88%
Wartość świadczeń wytworzonych na potrzeby własne	105 233	85 616	267 124	202 088	22,91%	32,18%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 343	3 856	7 141	9 410	-39,24%	-24,11%
Koszt własny sprzedaży	395 023	388 867	1 085 218	1 054 271	1,58%	2,94%

Przedstawione zmiany w grupie kosztów rodzajowych wpłynęły na zmianę ich struktury. W III kwartale 2013 r. zwiększył się udział kosztów zużycia materiałów i energii do 30,75% całkowitych kosztów (26,71% rok wcześniej), natomiast spadł udział świadczeń na rzecz pracowników oraz usług obcych (odpowiednio do 25,11% i 22,66%). Wspomniane wyżej trzy grupy generują w Jednostce Dominującej prawie 80% kosztów.

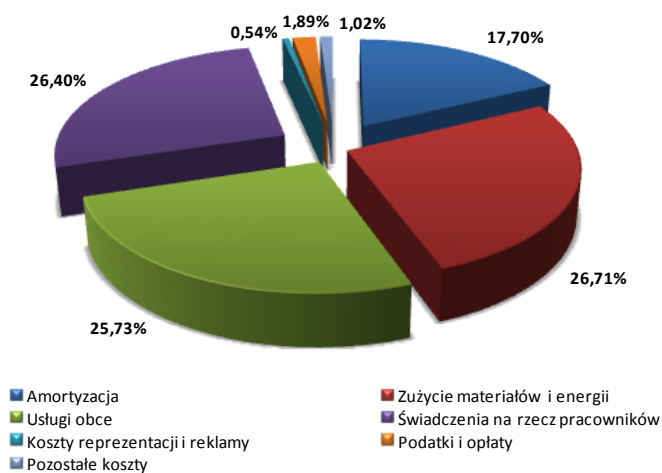
Tabela 11 Struktura kosztów rodzajowych LW BOGDANKA S.A.

Wyszczególnienie	III kw. 2013	III kw. 2012	za 9 miesięcy 2013	za 9 miesięcy 2012	zmiana [III kw. 2013/ III kw. 2012]	zmiana [za 9 miesięcy 2013/ za 9 miesięcy 2012]
Amortyzacja	17,80%	17,70%	18,14%	18,35%	0,56%	-1,14%
Zużycie materiałów i energii	30,75%	26,71%	28,78%	26,26%	15,13%	9,60%
Usługi obce	22,66%	25,73%	23,67%	25,23%	-11,93%	-6,18%
Świadczenia na rzecz pracowników	25,11%	26,40%	25,71%	26,03%	-4,89%	-1,23%
Koszty reprezentacji i reklamy	0,58%	0,54%	0,50%	0,59%	7,41%	-15,25%
Podatki i opłaty	1,98%	1,89%	1,89%	1,95%	4,76%	-3,08%
Pozostałe koszty	1,11%	1,02%	1,30%	1,60%	8,82%	-18,75%
RAZEM KOSZTY RODZAJOWE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%		

Struktura kosztów rodzajowych w trzecim kwartale 2013 r.



Struktura kosztów rodzajowych w trzecim kwartale 2012 r.



4.3.2 Koszty wg układu kalkulacyjnego

Koszt własny sprzedaży (w układzie kalkulacyjnym) w trzecim kwartale 2013 r. wyniósł 395.023 tys. zł i był wyższy o 1,58% od kosztu poniesionego w trzecim kwartale 2012 r. i o 2,94% analizując 9 miesięcy 2013 r. do analogicznego okresu 2012 r. Wzrost kosztu własnego pomiędzy analizowanymi okresami wynika m.in. z zawiązanych rezerw pracowniczych w 2013 r., czego nie dokonywano w roku ubiegłym (szczegóły w punkcie 4.4).

Tabela 12 Koszty LW BOGDANKA S.A. według układu kalkulacyjnego [tys. zł]

Wyszczególnienie	III kw. 2013	III kw. 2012	za 9 miesięcy 2013	za 9 miesięcy 2012	zmiana [III kw. 2013 / III kw. 2012]	zmiana [za 9 miesięcy 2013 / za 9 miesięcy 2012]
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	357 423	355 543	981 935	959 774	0,53%	2,31%
Koszty sprzedaży	12 558	13 102	33 882	33 241	-4,15%	1,93%
Koszty administracyjne	25 042	20 222	69 401	61 256	23,84%	13,30%
Koszt własny sprzedaży	395 023	388 867	1 085	1 054	1,58%	2,94%

Strukturę kosztów w układzie kalkulacyjnym przedstawia poniższa tabela.

Tabela 13 Struktura kosztów LW BOGDANKA S.A. według układu kalkulacyjnego

Wyszczególnienie	III kw. 2013	III kw. 2012	za 9 miesięcy 2013	za 9 miesięcy 2012	Zmiana [III kw. 2013 / III kw. 2012]	Zmiana [III kw. 2013 / III kw. 2012]
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	90,48%	91,43%	90,48%	91,04%	-1,04%	-0,62%
Koszty sprzedaży	3,18%	3,37%	3,12%	3,15%	-5,64%	-0,95%
Koszty administracyjne	6,34%	5,20%	6,40%	5,81%	21,92%	10,15%
Koszt własny sprzedaży	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%		

4.4 Rezerwy w LW BOGDANKA S.A.

Tabela 14 Rezerwy bilansowe w LW BOGDANKA S.A. na koniec III kwartału 2013 r. i 2012 r. oraz koniec 2012 [tys. zł]

Wyszczególnienie	stan na 30.09.2013	stan na 30.09.2012 przekształcony	zmiana 2013/2012 [%]	stan na 31.12.2012	zmiana 2013/2012 [%]
Rezerwy Pracownicze	228 052	161 743	41,0%	190 652	19,6%
Zobowiązania z tyt. podatku od nieruchomości - wyrobiska	12 759	22 087	-42,2%	9 502	34,3%
Rezerwa na koszty likwidacji kopalni	98 186	77 634	26,5%	89 861	9,3%
Mostostal Warszawa S.A.	0	0	-	0	-
Pozostałe	32 615	25 551	27,6%	36 497	-10,6%
RAZEM	371 612	287 015	29,5%	326 513	13,8%

Stan całkowitych rezerw na 30.09.2013 r. wyniósł 371.612 tys. zł co oznacza wzrost o 13,8% w stosunku do wartości na koniec roku i 29,5% w stosunku do stanu rezerw na dzień 30.09.2012 r.

Saldo rezerw za III kwartał 2013 r. wyniosło +11.757 tys. zł wobec -21.104 tys. zł 2012 r. Ujemne saldo w 2012 r. wynika z rozwiązania rezerwy na roszczenia dotyczące przyszłych zobowiązań inwestycyjnych związanych z rozliczeniem robót dodatkowych i zamiennych wykonanych przez spółkę Mostostal Warszawa SA na obiektach

Jednostki Dominującej - Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla w Bogdance - w wysokości 25 mln zł. Saldo rezerw pracowniczych za III kwartał 2013 r. wyniosło +10.295 tys. zł wobec -2.390 tys. zł w III kwartale 2012 r.

Saldo rezerw za 3 kwartały 2013 r. wzrosło w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 66,9% do +45.100 tys. zł.

Tabela 15 Saldo rezerw LW BOGDANKA S.A. za III kwartał 2013 r. i 2012 r. oraz za 3 kwartały 2012 r. [tys. zł]

Wyszczególnienie	III kwartał 2013	III kwartał 2012	Zmiana 2013/2012	3 kwartały 2013	3 kwartały 2012	Zmiana 2013/2012
Rezerwy Pracownicze	10 295	-2 390	-	37 400	15 308	144,3%
Zobowiązania z tyt. pod. od nieruchomości - wyrobiska	1 086	1 906	-43,0%	3 257	5 500	-40,8%
Rezerwa na koszty likwidacji kopalni	1 831	0	-	8 325	777	971,4%
Mostostal Warszawa S.A.	0	-25 000	-100,0%	0	0	-
inne	-1 455	4 380	-	-3 882	5 435	-
RAZEM	11 757	-21 104	-	45 100	27 020	66,9%

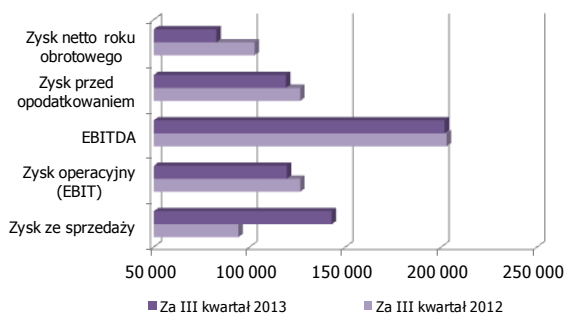
4.5 Wybrane dane finansowe

4.5.1 Przychody, koszty i wyniki Grupy

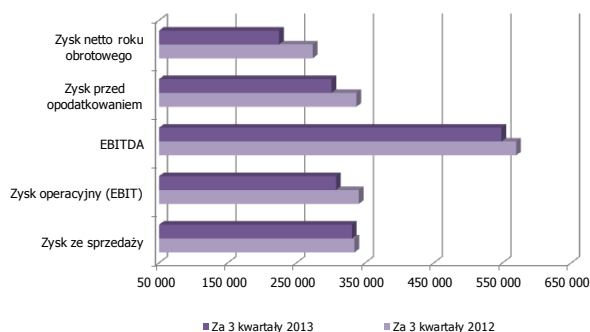
Tabela 16 Analiza skonsolidowanego sprawozdania z wyniku [tys. zł]

Wyszczególnienie	Za III kwartał 2013	Za III kwartał 2012	Zmiana % (2013/2012)	Za 3 kwartały 2013	Za 3 kwartały 2012	Zmiana % (2013/2012)
Przychody ze sprzedaży	539 395	485 702	11,05%	1 418 299	1 392 240	1,87%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży, administracyjne	396 493	391 582	1,25%	1 087 669	1 057 874	2,82%
Zysk ze sprzedaży	142 902	94 120	51,83%	330 630	334 366	-1,12%
<i>Rentowność sprzedaży brutto</i>	26,49%	19,38%	36,69%	23,31%	24,02%	-2,96%
Pozostałe przychody	384	29 957	-98,72%	2 292	31 525	-92,73%
Pozostałe koszty	383	237	61,60%	925	680	36,03%
Zysk/strata operacyjna netto	142 903	123 840	15,39%	331 997	365 211	-9,09%
Pozostałe zyski/straty netto	-23 500	2 590	-1007,34%	-24 438	-24 433	0,02%
Zysk operacyjny (EBIT)	119 403	126 430	-5,56%	307 559	340 778	-9,75%
<i>Rentowność EBIT</i>	22,14%	26,03%	-14,94%	21,69%	24,48%	-11,40%
EBITDA	201 791	202 900	-0,55%	548 341	569 776	-3,76%
<i>Rentowność EBITDA</i>	37,41%	41,77%	-10,44%	38,66%	40,93%	-5,55%
Przychody finansowe	2 535	4 577	-44,61%	5 439	10 243	-46,90%
Koszty finansowe	2 944	4 559	-35,42%	12 029	13 894	-13,42%
Udział w (stratach)/zyskach jednostek stowarzyszonych	0	0	-	0	0	-
Zysk przed opodatkowaniem	118 994	126 448	-5,89%	300 969	337 127	-10,73%
<i>Rentowność zysku przed opodatkowaniem</i>	22,06%	26,03%	-15,25%	21,22%	24,21%	-12,35%
Podatek dochodowy	36 295	23 843	52,22%	76 236	63 445	20,16%
Zysk netto roku obrotowego	82 699	102 605	-19,40%	224 733	273 682	-17,89%
<i>Rentowność netto</i>	15,33%	21,13%	-27,45%	15,85%	19,66%	-19,38%
- przypadający akcjonariuszom Spółki	82 694	102 982	-19,70%	224 438	273 672	-17,99%

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



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



4.5.1.1 Przychody ze sprzedaży

Wartość przychodów ze sprzedaży za trzeci kwartał 2013 r. wzrosła o ponad 11% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i wyniosła 539.395 tys. zł. Z kolei w trakcie 9 miesięcy 2013 r. Grupa odnotowała prawie 2% wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu 2012 r. (uzyskano 1.418.299 tys. zł w 2013 r. wobec 1.392.240 tys. zł w 2012 r.).

4.5.1.2 Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży, administracyjne

W trzecim kwartale 2013 r. koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz sprzedaży i administracyjne wzrosły o 1,25% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i wyniosły 396.493 tys. zł. Analizując dane za 9 miesięcy – zmiana rdr. wyniosła +2,82%. Wzrost kosztów związany jest m.in. z utworzeniem w b.r. rezerw na przyszłe świadczenia pracownicze oraz wzrost kosztów zużycia materiałów, kosztów świadczeń na rzecz pracowników i amortyzacji przy spadających kosztach usług obcych.

4.5.1.3 Zysk ze sprzedaży

Zysk ze sprzedaży w trzecim kwartale 2013 r. wzrósł o 51,83% w stosunku do trzeciego kwartału 2012 r. i wyniósł 142.902 tys. zł. Z kolei za 9 miesięcy 2013 r. zysk spadł w stosunku do analogicznego okresu 2012 r. o ponad 1%.

4.5.1.4 Pozostałe przychody

W okresie 3 kwartałów 2013 r. pozostałe przychody spadły o 92,73% w stosunku do analogicznego okresu 2012 r. – w 2012 rozwiązano rezerwę na roszczenia dotyczące przyszłych zobowiązań inwestycyjnych związanych z rozliczeniem robót dodatkowych i zamiennych wykonanych przez spółkę Mostostal Warszawa SA na obiektach Jednostki Dominującej - Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla w Bogdanie

4.5.1.5 Pozostałe koszty oraz pozostałe zyski/straty netto

W trzecim kwartale 2013 r. pozostałe zyski/straty wyniosły -23.500 tys. zł, wartości z trzeciego kwartału 2012 r. +2.590 tys. zł - co oznacza ich zmianę o 26.090 tys. zł. W związku z przeprowadzonymi w ramach Grupy

analizami technicznymi i ekonomicznymi w trzecim kwartale 2013 r. dokonano odpisu z tytułu trwałej utraty wartości majątku w wysokości 22.647 tys. zł.

4.5.1.6 EBIT

Zysk operacyjny w III kwartale 2013 r. wyniósł 119.403 tys. zł i był niższy o 5,56% w stosunku do III kwartału 2012. Natomiast EBIT dla 9 miesięcy 2013 r. był niższy w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 9,75%. Rentowność EBIT wyniosła w III kwartale 2013 r. 22,14%, tj. o 3,89 p.p. mniej aniżeli w III kw. ubiegłego roku. Analizując dane za trzy kwartały, uzyskujemy 11% spadek rentowności EBIT (-2,79 p.p.).

4.5.1.7 EBITDA

EBITDA - zysk operacyjny powiększony o amortyzację - w trzecim kwartale 2013 r. spadł o 0,55% w stosunku do trzeciego kwartału 2013 r. i osiągnął 201.791 tys. zł. Wynik EBITDA spadł mniej niż EBIT – oznacza to, że amortyzacja w analizowanym okresie 2013 r. była wyższa, jak w analogicznym okresie 2012 r. Z kolei za trzy kwartały 2013 r. odnotowano spadek EBITDA o 3,76%, przy spadku EBIT o 9,75%.

Rentowność EBITDA w trzecim kwartale 2013 r. była niższa od tej osiągniętej w analizowanym okresie 2012 r. i wyniosła 37,41%. Dla danych za 9 miesięcy 2013 i 2012 odnotowuje się spadek rentowności EBITDA (o 5,55%, tj. o 2,27 p.p.) – rentowność EBITDA za 3 kwartały 2013 wyniosła 38,66%.

4.5.1.8 Przychody finansowe

Przychody finansowe w trzecim kwartale 2013 r. wyniosły 2.535 tys. zł, co oznacza ok. 45% spadek w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Za spadek przychodów odpowiada niższy śródroczny poziom gotówki dostępnej w ramach Grupy.

4.5.1.9 Koszty finansowe

Koszty finansowe za 9 miesięcy 2013 r. wyniosły 12.029 tys. zł wobec 13.894 tys. zł za trzy kwartały 2012 r. (spadek o 13,42%). W analizowanym okresie 2013 r. więcej odsetek zostało zaliczonych w nakłady na środki trwałe w budowie, jednocześnie wartość odsetek naliczonych i zapłaconych była także niższa. W trzecim kwartale 2013 r. koszty finansowe były niższe od wartości za trzeci kwartał 2012 r. o 35,42% i wyniosły 2.944 tys. zł.

4.5.1.10 Zysk przed opodatkowaniem

W trzecim kwartale 2013 r. Grupa wygenerowała zysk przed opodatkowaniem o 5,89% niższy aniżeli w trzecim kwartale 2012 r. W trakcie 9 miesięcy 2013 r. Grupa wygenerowała zysk przed opodatkowaniem w wysokości 300.969 tys. zł wobec 337.127 tys. zł rok wcześniej - spadek zysku przed opodatkowaniem wyniósł 10,73%.

4.5.1.11 Zysk netto

W trzecim kwartale 2013 r. Grupa osiągnęła zysk netto niższy o 19,4% aniżeli w trzecim kwartale 2012 r. – wynik netto wyniósł +82.699 tys. zł (2013) wobec +102.605 tys. zł (2012). Z kolei za 9 miesięcy 2013 r. zysk netto osiągnął wartość 224.733 tys. zł, co stanowi spadek o prawie 18% w stosunku do analogicznego okresu 2012 r.

4.5.2 Wynik operacyjny Grupy Kapitałowej bez rezerw i zdarzeń jednorazowych

Wynik operacyjny Grupy za III kwartał 2013 wyniósł 119.403 tys. zł i był niższy od wyniku za III kwartał 2012 roku o 5,56%; wynik za 3 kwartały 2013 roku był niższy rdr. o 9,75%. Za spadek wyniku EBIT odpowiada m.in. zmiana stanu rezerw i saldo zdarzeń jednorazowych.

Tabela 17 Wynik operacyjny Grupy oczyszczony o saldo rezerw i zdarzeń jednorazowych za III kwartał 2013r. i 2012 r. oraz za 3 kwartały 2012 r. [tys. zł]

Wyszczególnienie	Za III kwartał 2013	Za III kwartał 2012	Zmiana 2013/2012	Za 3 kwartały 2013	Za 3 kwartały 2012	Zmiana 2013/2012
Przychody ze sprzedaży	539 395	485 702	11,05%	1 418 299	1 392 240	1,87%
Koszt sprzedanych prod., tow. i mat., sprzedaży i administracyjne	-396 493	-391 582	1,25%	-1 087 669	-1 057 874	2,82%
Pozostałe przychody	384	29 957	-98,72%	2 292	31 525	-92,73%
Pozostałe koszty	-383	-237	61,60%	-925	-680	36,03%

Wyszczególnienie	Za III kwartał 2013	Za III kwartał 2012	Zmiana 2013/2012	Za 3 kwartały 2013	Za 3 kwartały 2012	Zmiana 2013/2012
Pozostałe zyski/(straty) - netto	-23 500	2 590	-	-24 438	-24 433	0,02%
EBIT	119 403	126 430	-5,56%	307 559	340 778	-9,75%
Rentowność EBIT	22,14%	26,03%	-14,94%	21,69%	24,48%	-11,40%
Korekta o zmianę stanu rezerw	12 073	-21 124	-	45 385	27 018	67,98%
Korekta o wynik na zdarzeniach jednorazowych (poz przych op + poz koszty + poz zyski i straty netto)	23 499	-7 310	-	23 071	-6 412	-
EBIT Skorygowany	154 976	97 997	58,14%	376 014	361 385	4,05%
Rentowność EBIT Skorygowany	28,73%	20,18%	42,37%	26,51%	25,96%	2,12%

EBIT skorygowany (EBIT + zmiana stanu rezerw - wynik na zdarzeniach jednorazowych) w III kwartale 2013 roku osiągnął poziom 154.676 tys. zł wobec 97.997 tys. zł rok wcześniej (wzrost o 58,14%). EBIT skorygowany za trzy kwartały 2013 roku był z kolei o 4,05% wyższy od wyniku za trzy kwartały 2012 r. i wyniósł 373.014 tys. zł.

4.5.3 Bilans

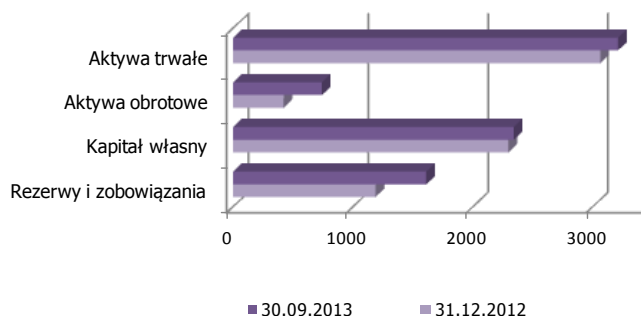
Tabela 18 Wybrane informacje finansowe Grupy LW BOGDANKA SA [tys. zł]

Wyszczególnienie	30.09.2013	31.12.2012	Zmiana [%] 2013/2012
Suma aktywów	3 950 712	3 485 156	13,36%
Rentowność aktywów (ROA) zanualizowane*	6,56%	8,83%	-25,71%
Aktywa trwałe	3 210 863	3 063 653	4,81%
Aktywa obrotowe	739 849	421 503	75,53%
Kapitał własny	2 340 626	2 296 374	1,93%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	10,42%	13,06%	-20,21%
Rezerwy i zobowiązania	1 610 086	1 188 782	35,44%

* Zanualizowany zysk netto (suma za trzy kwartały 2013 r. oraz za czwarty kwartał 2012 r.) / średni stan aktywów na 30.09.2012 r. oraz 30.09.2013 r.

** Zanualizowany zysk netto (suma za trzy kwartały 2013 r. oraz za czwarty kwartał 2012 r.) / średni stan kapitałów własnych na 30.09.2012 r. oraz 30.09.2013 r.

Analiza sprawozdania z sytuacji finansowej (mln zł)



4.5.3.1 Aktywa

Suma bilansowa na koniec 30.09.2013 r. wzrosła o 13,36% do kwoty 3.950.712 tys. zł w stosunku do wartości na dzień 31.12.2012 r. (wzrost o 465.556 tys. zł). Aktywa trwałe wzrosły o prawie 5%, co wynika przede wszystkim z realizowanego przez Jednostkę Dominującą programu inwestycyjnego. Aktywa obrotowe wzrosły o ponad 75%, przy czym wartość zapasów wzrosła o ponad 56%, należności handlowe oraz pozostałe należności wzrosły o ok.

90% natomiast środki pieniężne wzrosły o ponad 66%. Wzrost wartości całkowitych zapasów w Grupie to głównie efekt wzrostu zapasów węgla Jednostki Dominującej – zmiana poziomu zapasu węgla ma charakter sezonowy.

Na dzień 30.09.2013 rentowności aktywów (ROA) spadła o 2,27 p.p.i wyniosła na dzień bilansowy 6,56%.

4.5.3.2 Pasywa

Kapitał własny wzrósł o 1,93%. Jest to rezultatem dokonanego przez WZ podziału zysku za rok ubiegły oraz dopisania do kapitałów własnych wyniku netto za 9 miesięcy 2013 r.

Rezerwy i zobowiązania wzrosły o ponad 35% w stosunku do wartości na dzień 31.12.2012 r., co wynikało ze wzrostu zobowiązań krótkoterminowych (z tytułu dywidendy); dodatkowo zwiększył się dług o wyemitowane we wrześniu dwie transze obligacji o wartości 150.000 tys. zł.

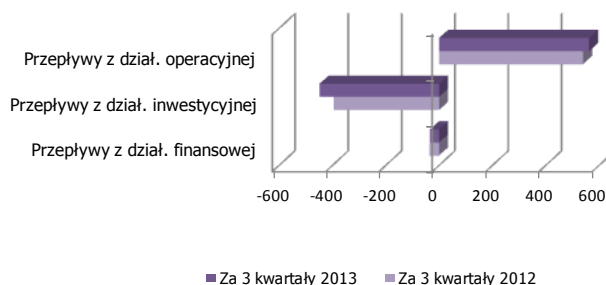
Na dzień 30.09.2013 odnotowano spadek zanualizowanej rentowności kapitałów własnych o 20,21% w stosunku do końca roku 2012. Wartość zanualizowanego wskaźnika na dzień 30.09.2013 wyniosła 10,42% wobec 13,06% na dzień 31.12.2012.

4.5.4 Przepływy Pieniężne

Tabela 19 Skonsolidowane przepływy pieniężne w trakcie 3 kwartałów 2012 i 2013 r. oraz za III kwartał 2012 i 2013 r. [tys. zł]

Wyszczególnienie	Za III kwartał 2013	Za III kwartał 2012	Zmiana [%] 2013/2012	Za 3 kwartały 2013	Za 3 kwartały 2012	Zmiana [%] 2013/2012
Przepływy z dział. operacyjnej	240 341	182 784	31,49%	562 998	540 248	4,21%
Przepływy z dział. inwestycyjnej	-162 918	-164 302	-0,84%	-448 209	-394 739	13,55%
Przepływy z dział. finansowej	-28 807	-136 050	-78,83%	-34 830	-36 050	-3,38%

Analiza sprawozdania z przepływów pieniężnych (mln zł)



W trzecim kwartale 2013 r. Grupa osiągnęła wyższe o 31,49% przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej aniżeli w trzecim kwartale 2012 r. – w okresie 01.07.2013 – 30.09.2013 wyniosły 240.341 tys. zł wobec 182.784 tys. zł tak wcześniej. Przepływy z działalności inwestycyjnej zwiększyły swoją wartość (w ujęciu bezwzględnym) w okresie 9 miesięcy 2013 r. o 13,55% (do 448.209 tys. zł) w stosunku do analogicznego okresu 2012 r. Było to wynikiem zwiększenia nabycia rzeczowych aktywów trwałych w stosunku do 2012 r. zgodnie z realizowaną strategią rozwoju Jednostki Dominującej.

W okresie 01.01.2013 – 30.09.2013 Grupa odnotowała ujemne przepływy z działalności finansowej w wysokości 34.830 tys. zł (Jednostka Dominująca pozyskała 150.000 tys. zł w ramach programu emisji obligacji, przekazała do KDPW środki na wypłatę dywidendy z zysku za rok obrotowy 2012 w wysokości 169.830 tys. zł oraz spłaciła część z zaciągniętych kredytów).

4.5.5 Zadłużenie oraz struktura finansowania GK LW BOGDANKA

Tabela 20 Wskaźniki zadłużenia GK LW BOGDANKA

Wyszczególnienie	30.09.2013	31.12.2012	Zmiana [%] (2013/2012)
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	40,75%	34,11%	19,47%
Wskaźnik (dług plus zobowiązania pracownicze)/(EBITDA zannualizowana)*	1,27	0,96	32,29%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	68,79%	51,77%	32,88%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	92,20%	97,26%	-5,20%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	22,58%	11,93%	89,27%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	18,17%	22,18%	-18,08%

* (Kredyty i pożyczki + zobowiązania z tyt. emisji obligacji + długoterminowe i krótkoterminowe świadczenia pracownicze)/EBITDA zannualizowana (trzy kwartały 2013 r. oraz IV kwartał 2012 r.)

4.5.5.1 Wskaźnik ogólnego zadłużenia

Wskaźnik ogólnego zadłużenia na dzień 30.09.2013 r. wzrósł w stosunku końca 2012 r. o 19,47% i wyniósł 40,75% - wzrósł udział kapitałów obcych w całkowitych źródłach finansowania Grupy.

Poziom zadłużenia Grupy nie stanowił w na dzień 30.09. 2013 r. zagrożenia dla jej działalności oraz zdolności do terminowego wywiązywania się z zobowiązań.

4.5.5.2 Wskaźnik (dług plus zobowiązania pracownicze)/EBITDA

Wskaźnik opisujący stosunek długu do wyniku EBITDA wzrósł na koniec września br. o 32,29% i wyniósł 1,27. We wrześniu 2013 r. wzrosła m.in. wartość zobowiązań dłużnych z tyt. wyemitowanych obligacji.

4.5.5.3 Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych na dzień 30.09.2013 r. zwiększył się w stosunku do stanu na dzień 30.12.2012 r. o 32,88% i wyniósł 68,79% - przyrost kapitałów obcych był wyższy w stosunku do zmiany kapitałów własnych.

4.5.5.4 Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi osiągnął poziom 92,20% (na dzień 30.09.2013 r.) wobec 97,26% (na dzień 31.12.2012 r.) – w analizowanym okresie wartość kapitałów stałych (suma kapitałów własnych i zobowiązań długoterminowych bez rezerw) spadła przy jednoczesnym wzroście wartości aktywów trwałych.

4.5.6 Wskaźniki płynności

Tabela 21 Wskaźniki płynności [dni]

Wyszczególnienie	30.09.2013	31.12.2012	Zmiana [%] (2013/2012)
Wskaźnik płynności bieżącej	0,87	1,14	-23,68%
Wskaźnik płynności szybkiej	0,77	0,99	-22,22%

W okresie objętym Kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wskaźniki płynności Grupy utrzymywały się na bezpiecznym poziomie - Grupa nie wykazuje trudności w regulowaniu zobowiązań. Mając na uwadze realizowaną przez Grupę strategię rozwoju, poziom wskaźników płynności należy uznać za prawidłowy.

4.5.7 Cykle rotacji

Tabela 22 Cykle rotacji [dni]

Wyszczególnienie	30.09.2013	31.12.2012	Zmiana [%] (2013/2012)
Cykl rotacji zapasów	19,7	13,6	44,85%
Cykl rotacji należności*	66,5	49,3	34,89%
Cykl rotacji zobowiązań**	91,0	74,7	21,82%

Wyszczególnienie	30.09.2013	31.12.2012	Zmiana [%] (2013/2012)
Cykl operacyjny (1+2)	86,2	62,9	37,04%
Cykl konwersji gotówki (4-3)	-4,8	-11,8	-59,32%

* - Należności handlowe oraz pozostałe należności

** - Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

4.5.7.1 Cykl rotacji zapasów

Wskaźnik cyklu rotacji zapasów na dzień 30.09.2013 r. wzrósł o ok. 45% w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2012 r. co jest głównie efektem wzrostu wartości zapasów.

4.5.7.2 Cykl rotacji należności

Cykl rotacji należności (liczony na podstawie pozycji bilansowej „Należności handlowe oraz pozostałe należności”) wyniósł 66,5 dni (wg stanu na 30.09.2013 r.) wobec 49,3 dni (wg stanu na 31.12.2012 r.). Za zwiększenie wartości wskaźnika odpowiada m.in. nominalny wzrost średniego poziomu należności pozostałych, które, z uwagi na sposób księgowania, uwzględniają wartość przekazanej do KDPW w dniu bilansowym kwoty na poczet wypłaty dywidendy w wysokości 169.830 tys. zł.

4.5.7.3 Cykl operacyjny

Operacyjny cykl aktywów obrotowych (suma cyklu rotacji zapasów i należności handlowych) wyniósł w analizowanym okresie 86,2 dni wobec 62,9 dni wg stanu na dzień 31.12.2012 r. Średnio o ponad 23 dni wydłużył się okres upływniania majątku obrotowego Grupy.

4.5.7.4 Cykl rotacji zobowiązań

Cykl rotacji zobowiązań (liczony na podstawie pozycji bilansowej „Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania”) w okresie objętym informacjami finansowymi uległ wydłużeniu o 16,3 dnia do 91 dni w stosunku do wartości na koniec 2012 r. W analizowanym okresie Grupa posiadała wyższe krótkoterminowe zobowiązania handlowe.

4.5.7.5 Cykl konwersji gotówki

Rezultatem opisanych powyżej tendencji było osiągnięcie cyklu konwersji gotówki wynoszącego na dzień 30.09.2013 r. -4,8 dni wobec -11,8 dnia na dzień 31.12.2012 r. Ujemna wartość wskaźnika cyklu konwersji gotówki oznacza, że Grupa korzysta z nieoprocentowanych kapitałów obcych.

4.6 Lokaty kapitałowe dokonywane w ramach GK LW BOGDANKA

Wartość środków pieniężnych będących w posiadaniu Grupy na koniec czerwca b.r. wyniosła 270.700 tys. zł, z czego środki w kwocie 235.107 tys. zł stanowiły własność Jednostki Dominującej.

Wartość środków pieniężnych będących w posiadaniu Jednostki Dominującej (235.107 tys. zł) wykazana była:

- w aktywach trwałych - kwota 70.190 tys. zł,
- w aktywach obrotowych - kwota 164.917 tys. zł.

Kwota 70.190 tys. zł obejmuje środki zgromadzone przez Jednostkę Dominującą w ramach Funduszu Likwidacji Kopalń, z przeznaczeniem na pokrycie kosztów likwidacji zakładu górniczego (środki te utrzymywane są na długoterminowej lokacie bankowej).

Kwota 164.917 tys. zł obejmuje środki pieniężne (dostępna gotówka) utrzymywane na krótko- i średnioterminowych lokatach bankowych (w tym *overnight*) – poziom lokat uzależniony jest od wewnętrznych prognoz dotyczących wpływów i wydatków. Zgodnie z przyjętą Strategią, Jednostka Dominująca utrzymuje poziom gotówki dyspozycyjnej na poziomie wartości średniomiesięcznych wpływów ze sprzedaży (1/12 planowanych rocznych przychodów ze sprzedaży).

4.7 Informacja o instrumentach finansowych

Jednostka Dominująca jest stroną jednej transakcji terminowej typu forward walutowy. Zabezpieczenie ustanowione jest na realizację umowy o wartości 47 mln euro na dostawę i montaż kolejnego kompleksu strugowego do urabiania niskich pokładów węgla. W dniu 2.09.2013 została rozliczona pierwsza transakcja o wartości 4,3 mln euro.

W dniu 27 września 2013 r. Jednostka Dominująca wyemitowała w ramach „Programu Emisji Obligacji do Kwoty 300.000.000 PLN”, w dwóch seriach, 1.500 sztuk obligacji o wartości nominalnej każda 100.000 PLN – łączna wartość zrealizowanej części programu wynosi 150 mln zł. Spółka informowała o tym fakcie raportem bieżącym nr 34/2013 z dnia 27 września 2013 r.

W trakcie trzech kwartałów 2013 r. Grupa nie stosowała innych 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 - z wyprzedzeniem zna kwoty wymaganych zobowiązań do uregulowania. Ponadto, współpraca z bankami jest dobra co sprawia, iż Grupa może pozyskać dodatkowe finansowanie dłużne, zgodnie z długoterminowym planem strategicznym.

4.8 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Struktura finansowania rzeczowych nakładów inwestycyjnych pozostanie zgodna z przyjętą Strategią, tzn. będą one finansowane kapitałami własnymi oraz posiadanym długiem (kredyt i obligacje). Zarząd przewiduje zwiększanie udziału długu w finansowaniu majątku Grupy. Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, GK LW BOGDANKA S.A. nie widzi zagrożenia co do możliwości pozyskania dodatkowego finansowania dłużnego, jednakże wskazuje na ryzyko, iż koszty jego pozyskania i obsługi mogą być wyższe od obecnie ponoszonych.

Wykazany na dzień 30.09.2013 r. w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy kredyt łącznie z wyemitowanymi obligacjami (o całkowitej wartości 576.000 tys. zł) stanowił 24,61% wartości jej kapitałów własnych i 14,58% sumy bilansowej.

5. INFORMACJA O GŁÓWNYCH INWESTYCJACH RZECZOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA

W trzecim kwartale 2013 r. Grupa Kapitałowa LW BOGDANKA realizowała zakres robót inwestycyjnych niezbędnych do podwojenia wydobycia węgla w 2015 r. w stosunku do roku 2012.

Z tytułu realizacji inwestycji w trzecim kwartale 2013 r. poniesiono nakłady na środki trwałe w budowie w kwocie 412.077 tys. zł. Nakłady te dotyczą następujących grup inwestycji:

Tabela 23 Główne inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w okresie 9 miesięcy 2013 r. oraz 9 miesięcy 2012 r. [w tys. zł]

Główne inwestycje rzeczowe	Nakłady poniesione w okresie 01.01.2013 - 30.09.2013	Nakłady poniesione w okresie 01.01.2012 – 30.09.2012
Roboty budowlano-montażowe	249.875	238.641
Kompletacja dostaw i zakupy gotowych dóbr	159.930	139.271
Pozostałe	2.019	1.289
Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	4
Razem	412.077	379.205

Podstawowym celem planu inwestycji na trzy kwartały 2013 r. była kontynuacja zadań zmierzających do podwojenia zdolności produkcyjnych poprzez m.in. rozbudowę Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla oraz rozszerzenie frontu wydobywczego wraz z wyposażeniem w nowe urządzenia. Plan na I-III kwartał 2013 r. obejmował grupy zadań: inwestycje rozwojowe – w tym zakupy maszyn i urządzeń oraz operacyjne – w tym wykonywanie i modernizację wyrobisk w polu Bogdanka, Nadrybie i Stefanów, inwestycje w ochronę środowiska oraz modernizację i remonty maszyn i urządzeń.

Inwestycje rozwojowe skupione były na inwestycjach w infrastrukturę techniczną, tj. kontynuacji rozbudowy Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla.

W zakresie zakupu maszyn i urządzeń najważniejszą inwestycją są dostawy uzupełniające dla kompleksu strugowego nr 2 o urządzenia umożliwiające eksploatację ścian wydobywczych o długości 305 mb. Dostawy realizowane są w ramach umowy zakupu nowego wysokowydajnościowego kompleksu strugowego nr 3 do eksploatacji niskich pokładów.

Inwestycje operacyjne skupione były na inwestycjach w wykonywanie nowych wyrobisk w polu Bogdanka, Nadrybie i Stefanów oraz kontynuacji rozbudowy składowiska odpadów górniczych oraz kontynuacji modernizacji obiektów rozdzielni i stacji 110/6 kV.

Tabela 24 Wybrane pozycje nakładów inwestycyjnych w LW BOGDANKA S.A. [tys. zł]

Wyszczególnienie	Realizacja trzy kwartały 2013 r.	Zaktualizowany plan na 2013 r.
CAPEX ROZWOJOWY	134 037	258 000
Rozbudowa Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla	29 484	54 000
Centralna klimatyzacja pola Bogdanka	233	7 000
Zintegrowany system zarządzania produkcją	376	3 000
Pozyskanie nowych koncesji	185	6 000
Inne inwestycje rozwojowe, w tym:	103 758	188 000
<i>zakup nowych maszyn i urządzeń</i>	82 062	145 000
<i>zakup dóbr gotowych - urządzeń bez montażu</i>	18 411	36 000
<i>pozostałe</i>	3 285	7 000
CAPEX OPERACYJNY	273 572	366 000
Nowe wyrobiska i modernizacja istniejących	203 136	299 000
Modernizacja i remonty maszyn i urządzeń	35 154	18 000
Ochrona środowiska	5 234	10 000
Inne inwestycje operacyjne	30 048	39 000
RAZEM CAPEX	407 609	624 000

Narastająco, planowane nakłady inwestycyjne wykonane zostały w ok. 65,32% zaktualizowanego planu nakładów na rok 2013.

6. STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA

Spółka w latach 2013 – 2020 zakłada realizację celów strategicznych, do których w szczególności należą:

- zakończenie procesu inwestycyjnego mającego na celu podwojenie produkcji węgla handlowego do ok. 11,5 mln ton w roku 2015;
- dodatkowe inwestycje w modernizację szybu 1.5 w Nadrybiu, które pozwolą na wzrost zdolności produkcyjnych netto do ok. 12 mln ton w 2018 r.;
- podwojenie zasobów i długości życia kopalni do około 2050 r., poprzez uzyskanie koncesji i zagospodarowanie nowych perspektywicznych obszarów (zwiększenie zasobów operatywnych od ok. 237 mln ton do ok. 450 mln ton);
- umocnienie stabilnej pozycji głównego dostawcy węgla, w szczególności dla energetyki zawodowej - osiągnięcie 20% udziału w sprzedaży węgla energetycznego w kraju do 2015 r., z ok. 14% w 2012 r.;
- pozostanie liderem efektywności w górnictwie, przy zmniejszeniu jednostkowego gotówkowego kosztu wydobycia (Unit Mining Cash Cost) o 15% do 2017 r., w stosunku do roku 2012, w ujęciu realnym;
- utrzymanie pozycji lidera innowacyjnych rozwiązań technicznych – realizacja projektu Inteligentna Kopalnia.

W związku z powyższą strategią, Spółka szacuje wydatki inwestycyjne w latach 2013-2020 na poziomie ok. 600 mln PLN średniorocznie, w tym:

- capex rozwojowy na poziomie ok. 250 mln PLN rocznie mający na celu wsparcie zwiększenia produkcji i wzrostu wydajności;
- powtarzalny „operacyjny” capex na poziomie ok. 350 mln PLN rocznie przeznaczony na utrzymanie poziomu wydobycia, modernizację eksploatowanych wyrobisk i infrastruktury.

W związku z przyjętą Polityką dywidendową, będącą częścią zatwierdzonej Strategii, Zarząd za lata 2013-2015 będzie rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę z zysku na rzecz akcjonariuszy Spółki na poziomie 60% osiągniętego skonsolidowanego zysku netto.

Przyjęcie takiego poziomu dywidendy pozwoli Spółce z jednej strony współfinansować inwestycje rozwojowe z części zysku netto, z drugiej zaś zapewni akcjonariuszom stopę zwrotu z inwestycji w akcje Spółki poprzez dywidendę na ponadprzeciętnym poziomie dla branży górnictwa węglowego.

Na zmianę rekomendacji Zarządu w zakresie wymiaru wypłaty dywidendy może mieć wpływ zmiana założeń dotyczących:

- rozwoju Spółki i planów dalszej ekspansji;
- realizacji przyjętego programu inwestycyjnego;
- planów utrzymania odpowiedniego poziomu płynności finansowej przedsiębiorstwa;

jak również:

- zysku netto wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki;
- planowanych wydatków inwestycyjnych i innych nakładów kapitałowych;
- aktualnych możliwości i kosztów pozyskania finansowania dłużnego;
- podjęcia przez Walne Zgromadzenie decyzji o innym niż rekomendowany przez Zarząd poziomie dywidendy;
- innych czynników wpływających istotnie na sytuację finansową Spółki.

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

Grupa Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2013.

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 osiąmane przez Grupę mogą ulec pogorszeniu. z uwagi jednak na fakt posiadania długoterminowych umów handlowych, które obligują odbiorców do określonego poziomu zakupów węgla energetycznego, ryzyko znacznego pogorszenia wyników Grupy nie jest duże. Należy zwrócić jednakże uwagę na fakt, iż wyniki finansowe Grupy mogą 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 r.;
- „Plan prywatyzacji na lata 2012-2013” przyjęty przez Radę Ministrów w marcu 2012 r.

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

Z dniem 2 stycznia 2012 r. weszły w życie przepisy Ustawy o podatku akcyzowym z dnia 6 grudnia 2008 r., które objęły sprzedaż wyrobów węglowych przeznaczonych dla celów opałowych (grzewczych) efektywnym opodatkowaniem podatkiem akcyzowym. Przepisy wspomnianej ustawy, oraz regulacje rozporządzeń wykonawczych do tej ustawy, pomimo iż wprowadzają szeroki zakres zwolnień, które obejmują m.in. zarówno produkcję energii elektrycznej, produkcję energii elektrycznej i ciepła w skojarzeniu, inne wybrane gałęzie przemysłu jak i odbiorców indywidualnych, powodują zwiększenie wymagań formalnych dotyczących dokumentacji procesu sprzedaży wyrobów węglowych zwolnionych od podatku akcyzowego.

Zmiany przepisów podatkowych w zakresie opodatkowania akcyzą wyrobów węglowych które weszły w życie w dniu 20 września 2013 r. mają za zadanie uporządkować i uprościć, wprowadzony w dniu 2 stycznia 2012 system dokumentacji obrotu wyrobami węglowymi zwolnionymi od podatku akcyzowego.

Ryzyko podatkowe związane z podatkiem akcyzowym wiąże się ze zmiennością prawa podatkowego, niejasnymi interpretacjami prawa podatkowego, możliwością błędów formalnych skutkujących utratą statusu zwolnienia od podatku akcyzowego wybranych transakcji sprzedaży.

Grupa zarządza ryzykiem podatku akcyzowego poprzez: szkolenia personelu z zakresu podatku akcyzowego, współpracę z renomowanymi doradcami podatkowymi, wystąpienia o indywidualne interpretacje prawa do organów podatkowych, aktywne uczestnictwo w toczącym się procesie legislacyjnym, wprowadzanie do kontraktów handlowych, klauzul umożliwiających przeniesienie 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 i wyemitowanych obligacji, 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 grupy. Wpływ na możliwość zwiększenia zadłużenia będą miały również decyzje właścicieli co do podziału zysku netto. Grupa obecnie nie stosuje instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem zmian stóp procentowych, nie wyklucza jednak stosowania takich instrumentów w przyszłości.

8.1.6 Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

Jednostka Dominująca jest stroną jednej transakcji terminowej typu forward walutowy. Zabezpieczenie ustanowione jest na realizację umowy o wartości 47 mln euro na dostawę i montaż kolejnego kompleksu strugowego do urabiania niskich pokładów węgla. W dniu 2.09.2013 została rozliczona pierwsza transakcja o wartości 4,3 mln euro.

Celem podejmowanych przez Spółkę działań zabezpieczających przed ryzykiem zmiany kursu EUR/PLN jest zagwarantowanie określonego poziomu wartości złotowej przyszłych wydatków w EUR, jakie ponoszone będą w związku z realizowanymi zadaniami.

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

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, szacuje, iż ewentualne koszty jego pozyskania mogą być wyższe od obecnie ponoszonych. Obecnie posiadane zadłużenie w wysokości 576 mln zł (stan na 30.09.2013 r.) stanowi 24,61% wartości kapitałów własnych Grupy i 14,58% sumy bilansowej.

8.1.8 Ryzyko związane ze specyfiką działalności w sektorze górnictwym 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 górnictwem. Stosowne akty prawne, m.in. Prawo geologiczne – górnicze, 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 zabezpiecza niezbędne środki na finansowanie kosztów związanych z tą sferą działalności Spółki. Zakres szkód górniczych w przypadku LW BOGDANKA S.A. jest stosunkowo niewielki, gdyż eksploatacja prowadzona jest pod terenem mało zurbanizowanym.

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.

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

Komisja Europejska deklaruje ograniczenie emisji CO₂ o 20% do 2020 r., 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 r. 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 ok. 88 % energii elektrycznej produkowane jest w oparciu o węgiel (kamienny i brunatny). Produkcja energii elektrycznej z węgla wiąże się ze znaczącymi emisjami CO₂. Ograniczanie emisji CO₂ oraz wprowadzenie systemu obowiązkowych aukcji na pozwolenia do emisji może powodować duże trudności w zakresie konkurencyjności elektroenergetyki konwencjonalnej oraz podejmowania inwestycji w nowe moce wytwórcze. W konsekwencji trudności sektora elektroenergetycznego mogą powodować ograniczenie popytu na węgiel w ogóle, lub na węgiel gorszej jakości. Może to negatywnie wpłynąć na sprzedaż węgla przez Grupę LW BOGDANKA, a w konsekwencji negatywnie wpłynąć na jej wyniki finansowe. Ryzyko to jest trudne do oszacowania i trudno podjąć jakiegokolwiek działania zmierzające do jego ograniczenia ze względu na fakt, że pomimo proponowanej restrykcyjnej polityki klimatycznej UE, wciąż trwają prace nad ostatecznym kształtem zobowiązań do obniżenia emisji CO₂ poszczególnych sektorów gospodarki i nie zostały podjęte żadne wiążące decyzje, a tym samym nie wiadomo, na jakim poziomie będą faktycznie kształtować się ograniczenia w zakresie emisji CO₂. Jednocześnie na świecie (USA, Chiny, Australia) pojawiły się już nowe technologie – tzw. „czyste technologie węglowe”, które są sukcesywnie udoskonalane, przy stosowaniu których problem emisji CO₂ będzie znacznie mniejszy niż obecnie.

8.1.10 Ryzyko spadku popytu na węgiel kamienny ze strony polskiej energetyki

W ocenie Spółki, 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 r. zakłada utrzymanie energetyki opartej na węglu kamiennym. LW Bogdanka prowadzi działania w kierunku dalszego długoterminowego zabezpieczania dostaw swojego węgla dla energetyki zawodowej – dla istniejących i planowanych bloków energetycznych na terenie swojego oddziaływania.

Spółka posiada pełne zakontraktowanie sprzedaży węgla na rok 2013 oraz posiada długoterminową umowę z Enea Elektrownia Kozienice S.A. gwarantującą sprzedaż węgla Spółki w perspektywie długoterminowej do 2025 r. Spółka zawarła w roku 2012 nowe długoterminowe umowy z GDF Suez Energia Polska S.A., PGNiG Termika S.A., Grupą Ożarów S.A. oraz posiada stabilne umowy z Energa Elektrownie Ostrołęka S.A., Zakładami Azotowymi Puławy S.A. oraz z EDF Paliwa Sp. z o.o., zapewniające dostawy węgla energetycznego w najbliższych pięciu latach.

Ponadto Spółka posiada zawarte długoterminowe umowy warunkowe dla potrzeb przyszłych dostaw węgla energetycznego do nowych bloków energetycznych z Enea Elektrownią Kozienice S.A. oraz z Elektrownią Północ Sp. z o.o. Między innymi te umowy, przy spełnieniu odpowiednich warunków, zapewnią sprzedaż węgla Spółki do co najmniej 2036 r. W związku z wyżej opisanym warunkowym charakterem, w dniu 30.10.2012 r. została wypowiedziana umowa przez Elektrownię Ostrołęka S.A. w zakresie przyszłych dostaw dla nowobudowanego bloku C, ze względu na zmianę priorytetów inwestycyjnych grupy Energa. Wypowiedziana umowa nie dotyczy bieżących dostaw do Energa Elektrownie Ostrołęka S.A., które przebiegają stabilnie, zgodnie z warunkami odrębnej umowy.

Charakter warunkowy umów dla potrzeb przyszłych dostaw węgla energetycznego do budowanych nowych bloków uzależniony jest od powodzenia zamknięcia procesu finansowania nowych bloków oraz dotrzymania harmonogramu realizacji inwestycji, tak więc istnieje ryzyko, że któryś z kontraktów może nie dojść do skutku i Spółka będzie musiała rozpocząć rozmowy z innymi odbiorcami węgla gwarantującymi sprzedaż węgla w perspektywie wieloletniej.

Spółka zarządza ryzykiem spadku popytu ze strony energetyki zawodowej poprzez: analizę sytuacji i prognoz na rynku sprzedaży węgla i energetyki oraz poprzez współpracę z renomowanymi instytucjami analizującymi rynek surowców energetycznych, a także poprzez działania dywersyfikujące przyszłą struktury sprzedaży. W tym celu Spółka prowadzi również działania z innymi podmiotami na rzecz możliwości rozszerzenia zastosowania węgla Spółki, m.in. w pozostałych projektach energetycznych lub w kierunku uruchomienia w przyszłości instalacji jego zgazowania.

8.1.11 Ryzyko wrogiego przejęcia Grupy

Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. w związku z debiutem na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie z dniem 25.06.2009 r. 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 prawie 100% akcji może być obecnie przedmiotem transakcji na GPW. Sytuacja ta stwarza ryzyko tzw. wrogiego przejęcia. Spółka realizuje program inwestycyjny (pole Stefanów), który ma doprowadzić do wzrostu zdolności wydobywczych kopalni do ok. 11,5 mln ton węgla rocznie, 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 r., 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.

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 mógłby zostać ograniczony, co w konsekwencji może wpłynąć na skrócenie żywotności zakładu górniczego i/lub zmniejszenie zakładanego poziomu wydobywania węgla kamiennego, a tym samym na wyniki finansowe osiągnięte przez spółkę LW BOGDANKA w przyszłości.

Spółka podjęła działania zmierzające do pozyskania zasobów perspektywicznych na przyszły rozwój eksploatacji. Opracowana została dokumentacja geologiczna i plan zagospodarowania złoża oraz podjęto działania dla uzyskania koncesji na eksploatację węgla w nowym obszarze na południe i wschód od obecnego obszaru górniczego „Puchaczów V”.

W ostatnim okresie obserwuje się duże zainteresowanie podmiotów gospodarczych krajowych (Kompania Węglowa S.A.) i zagranicznych złożem Lubelskiego Zagłębia Węglowego. Niektóre z nich uzyskały koncesję na prowadzenie prac poszukiwawczych i rozpoznawczych w sąsiedztwie obszaru górniczego LW BOGDANKA. Wynikiem tych prac mogą być w przyszłości wnioski tych podmiotów o koncesje wydobywcze. LW BOGDANKA posiada przewagę nad potencjalną konkurencją w postaci rozbudowanej infrastruktury technicznej niezbędnej do prowadzenia swojej działalności, jak również unikalnej wiedzy w zakresie prowadzenia eksploatacji w warunkach górniczo-geologicznych złoża Lubelskiego Zagłębia Węglowego.

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 różne 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 osiąmane 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 najczęściej 3 czynnych ścian + 2 będących w alokacji (przezbajaniu), a przy docelowej zdolności produkcyjnej Spółki z czterech jednocześnie czynnych frontów eksploatacyjnych + 2 będących w alokacji. 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 r. 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 ona 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.

W tej grupie ryzyk istnieje ponadto ryzyko niespodziewanego, najczęściej lokalnego, pogorszenia się jakości złoża, np. poprzez zmniejszenia grubości pokładu, pojawienie się przerostów skały płonnej, czy też pofałdowań pokładu, które skutkować będą pogorszeniem jakości węgla (wzrost ilości kamienia urabianego wraz z węglem). W tym przypadku mimo realizacji pełnego wydobycia brutto i zwiększonych kosztów jego prowadzenia (trudności w urabianiu kamienia, większe zużycie narzędzi, środków transportu, zwiększone koszty przeróbki i składowania kamienia, itp.), ilość uzyskiwanego węgla handlowego będzie zmniejszona, co wpłynie na wyniki ekonomiczne.

8.2.3 Ryzyko związane z wysokimi kosztami stosowanych przez Spółkę technologii

Stosowana przez LW BOGDANKA S.A. technologia wydobycia węgla energetycznego wiąże się z zastosowaniem wysoce specjalistycznych maszyn i urządzeń, produkowanych jedynie przez kilku producentów na świecie, a czasami tylko jednego, jak np. zaawansowane technologicznie strugowe kompleksy mechanizacyjne ścian, umożliwiające osiągnięcie wysokiej wydajności eksploatacji w pokładach cienkich.

W związku z realizowanymi inwestycjami Spółki dotyczącymi rozbudowy Pola Stefanów, konieczne będzie nadal dokonywanie 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 umożliwiającą eksploatację z dużą wydajnością pokładów cienkich już o grubości od 1,2 m (w roku 2010 uruchomiona została pierwsza ściana strugowa). Tej klasy rozwiązania dla górnictwa, wytwarza tylko jeden producent na świecie. LW BOGDANKA S.A. w 2012 r. zakupiła drugi kompleks strugowy, a w 2013 r. podpisała umowę na dostawę trzeciego kompleksu, z terminem dostawy w roku 2014. Niezależnie od wysokich kosztów zakupu tych urządzeń, istnieje ryzyko utrudnień w dostępie (kosztach) do unikalnych części zamiennych niezbędnych dla zapewnienia ciągłości ich pracy, co może wpływać na poziom kosztów wydobycia węgla.

Kolejne ryzyko z tego zakresu niesie potrzeba zakupu przez Grupę ścianowego kompleksu mechanizacyjnego kombajnowego przystosowanego do eksploatacji pokładów cienkich. Brak w świecie sprawdzonych i niezawodnych rozwiązań w tym zakresie, zapewniających przy tym oczekiwaną wysoką wydajność średnią na poziomie 10 000 ton na dobę. Prowadzona w roku 2013 procedura przetargowa nie doprowadziła do wyłonienia wykonawcy. Spółka planuje ponownie przeprowadzić przetarg w tym zakresie.

8.2.4 Ryzyko awarii systemów informatycznych

Ewentualna utrata, częściowa lub całkowita, danych związana z awarią systemów komputerowych LW Bogdanka może negatywnie wpłynąć na bieżącą działalność Grupy LW BOGDANKA S.A. i tym samym wpłynąć na wyniki finansowe osiąmane 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.

8.2.5 Ryzyko utraty kluczowych odbiorców

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

Spółka posiada pełne zakontraktowanie sprzedaży węgla na rok 2013 oraz długoterminową umowę z Enea Elektrownia Kozienice S.A. gwarantującą sprzedaż znaczącej części węgla wydobywanego przez Spółkę w perspektywie długoterminowej do 2025 r. Spółka zawarła w roku 2012 nowe długoterminowe umowy z GDF Suez Energia Polska S.A., PGNiG Termika S.A., Grupą Ożarów S.A. oraz posiada stabilne umowy z Energa Elektrownie Ostrołęka S.A., Zakładami Azotowymi Puławy S.A. oraz z EDF Paliwa Sp. z o.o. zapewniające dostawy węgla energetycznego w ciągu najbliższych pięciu lat.

Ponadto Spółka posiada zawarte długoterminowe umowy warunkowe dla potrzeb przyszłych dostaw węgla energetycznego do nowych bloków energetycznych co zostało wskazane w punkcie 8.1.10.

Istnieje również ryzyko, że nie zostaną zrealizowane inwestycje energetyczne w nowe moce lub inwestycje energetyczne będą realizowane w kierunku substytutowego źródła energii (atom, gaz ziemny, gaz łupkowy, odnawialne źródła energii) lub inwestycje zostaną znacząco opóźnione - co może rodzić dla Grupy problem z ulokowaniem znaczących wolumenów ilościowych węgla pochodzących ze zwiększonego wydobycia.

Spółka zarządza ryzykiem utraty kluczowych odbiorców poprzez: analizę sytuacji i prognoz na rynku sprzedaży węgla oraz poprzez współpracę z renomowanymi instytucjami analizującymi rynek surowców energetycznych oraz poprzez działania dywersyfikujące przyszłą strukturę sprzedaży.

Informacje na temat znaczących umów handlowych podpisanych przez Grupę w trzecim kwartale 2013 r. oraz po dacie bilansowej, znajdują się w pkt. 12.5 Sprawozdania.

Istnieje także potencjalne ryzyko, że w wyniku opóźnień inwestycyjnych w Spółce, poziom większego wydobycia zostanie osiągnięty później niż zakładały to plany inwestycyjne, wydobywcze i sprzedaży węgla. Może to rodzić problem realizacji kontraktów sprzedaży dla potrzeb kluczowych odbiorców, które są zawierane ze znacznym wyprzedzeniem i ryzyko poniesienia przez GK LW BOGDANKA ewentualnych kar umownych. Spółka minimalizuje to ryzyko poprzez elastyczne konstruowanie kontraktów handlowych i bieżącą współpracę z kluczowymi odbiorcami.

8.2.6 Ryzyko związane z konkurencją innych producentów węgla energetycznego oraz z 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, energetycznej lub przemysłowej 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.

Istnieje ryzyko, że w wyniku procesów prywatyzacyjnych, konsolidacyjnych lub restrukturyzacyjnych na rynku kapitałowym jeden z odbiorców węgla Spółki istotnie wzmocni swoją pozycję w stosunku do Spółki m.in. poprzez objęcie przez grupę kapitałową odbiorcy większych wolumenów sprzedaży realizowanych przez Spółkę niż jest to obecnie, lub zaistnieje ryzyko zmiany węgla Spółki na substytutowe lub konkurencyjne paliwa chętniej wykorzystywane w grupie kapitałowej odbiorcy.

Może to powodować ryzyko grupowych zakupów, tj. może nastąpić zwiększenie stopnia uzależnienia pozycji Spółki od sprzedaży wykonywanej na rzecz jednego odbiorcy lub może nastąpić zwiększenie siły oddziaływania grupy kapitałowej odbiorcy na Spółkę w zakresie kształtowania handlowych warunków współpracy.

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. Specyfika parametrów węgla produkowanego przez Spółkę, zapewnia jej przewagę w zakresie zaspakajania potrzeb energetyki zawodowej, ogranicza jednak możliwość generowania wyższej marży na sprzedaży do odbiorców indywidualnych ze względu na ograniczone możliwości produkcji sortymentów grubych.

8.2.7 Ryzyko niewypłacalności klientów

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

8.2.8 Ryzyko opóźnień w planowanych inwestycjach

Grupa LW BOGDANKA prowadzi działania mające na celu podwyższenie mocy produkcyjnych poprzez rozbudowę pola Stefanów, zakładu przeróbczego 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. LW BOGDANKA podejmując stosowne działania dokłada należytej staranności, aby rozbudowa ZPMW została zakończona w jak najszybszym czasie.

Zgodnie z obowiązującym harmonogramem całość inwestycji powinna zakończyć się do 31 sierpnia 2014. Pozwoli to na pełne wzbogacanie węgla od czasu zakończenia rozbudowy kopalni. 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. .

8.2.8.1 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, renegotiacje polityki płacowej. Według stanu na dzień przekazania Sprawozdania w Grupie funkcjonuje sześć organizacji związkowych zrzeszających łącznie ok. 64 % (w LW BOGDANKA są 4 organizacje związkowe zrzeszające 63% załogi) zatrudnionych w Grupie pracowników. Silna pozycja związków zawodowych stwarza sytuację, w której istnieje ryzyko wzrostu kosztów wynagrodzeń powstałych w ramach wynegocjowanych porozumień płacowych w przyszłości, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte głównie przez LW BOGDANKA. Ponadto, ewentualne akcje protestacyjne i/lub strajki organizowane przez funkcjonujące w Grupie związki zawodowe mogą mieć wpływ na prowadzoną przez LW BOGDANKA S.A. działalność operacyjną.

W ocenie Grupy, dotychczasowa współpraca Zarządów: Jednostki Dominującej i spółek zależnych 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.

8.2.8.2 Ryzyko związane z utrzymaniem i pozyskaniem zasobów ludzkich dla LW BOGDANKA S.A.

Potrzeby kadrowe LW BOGDANKA S.A. wynikają z strategii rozwoju Spółki, zakładającej zwiększenie zdolności wydobywczych w związku z rozbudową Pola Stefanów, a także ze struktury wiekowej załogi Spółki, a także obowiązujących przepisów emerytalnych, zgodnie z którymi do 2015 r. około 30% załogi Spółki, w tym głównie pracownicy zatrudnieni pod ziemią, nabędzie uprawnienia emerytalne.

Wzrost zatrudnienia do 2015 r. 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. Zgodnie z założeniami wynikającymi ze strategii rozwoju do końca I półrocza 2014 r. Spółka dokona nieznacznego zwiększenia stanu zatrudnienia zgodnie z wcześniejszymi założeniami wynikającymi z zatwierdzonego planu. Następne lata powinny cechować się stabilizacją zatrudnienia, tzn. proces zatrudniania głównie będzie sprowadzał się do niezbędnych niewielkich przyjęć w tym uzupełnień.

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. Wprowadzane od 2012 r. zmiany w organizacji szkolnictwa zawodowego w trybie niestacjonarnym (system kursów), nie będą miały wpływu na kształcenie, a tym samym na pozyskiwanie nowych kadr.

Niezależnym od Spółki czynnikiem zwiększającym ryzyko destabilizacji zatrudnienia są trwające prace rządu i parlamentu nad systemem emerytalnym. Wprawdzie jeszcze nic negatywnego w sprawie emerytur górniczych nie zdecydowano, jednak zapowiedzi powrotu do sprawy oraz naciski różnych grup społecznych i politycznych, sprzyjają powstawaniu klimatu niepewności. Chodzi tu o wydłużenie wieku produkcyjnego i ograniczenie, a nawet odebranie dotychczasowych przywilejów emerytalnych niektórym grupom w samym sektorze górniczym. Obawa (być może nie uzasadniona) przed utratą uprawnień już nabytych może przy niekorzystnym biegu wydarzeń spowodować liczne odejścia emerytalne w krótkim okresie przez osoby, które nabyły już tzw. uprawnienia resortowe, jednak deklarują chęć dalszej pracy odkładając swoje odejście na emeryturę na czas nieco późniejszy. Są to szczególnie cenni pracownicy z uwagi na ich wiedzę i doświadczenie. Ich wartość jest wysoka zarówno dla jakości wykonywanej pracy jak i dla procesu doskonalenia przez nich młodych kadr.

8.2.9 Ryzyko dodatkowego zatrudnienia pracowników Spółki w podmiotach obcych współpracujących z Grupą

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.

8.2.10 Ryzyko kluczowych dostawców

Specyfika działalności Grupy 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.

8.2.11 Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi

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

Grupa ocenia, iż wszystkie transakcje w Grupie Kapitałowej LW BOGDANKA, były i są zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć, iż ocena transakcji Spółki z podmiotami powiązanymi przez organy podatkowe będzie odmienna, co mogłoby pociągnąć za sobą konsekwencje w postaci odmiennie ustalonego dochodu podatkowego i konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę.

8.3 Czynniki ryzyk finansowych

8.3.1 Ryzyko płynności

Istotnym czynnikiem do oceny ryzyka niewypłacalności jest generowany poziom przepływów operacyjnych, ilość gotówki oraz wskaźniki płynności. W przypadku Grupy, stan dyspozycyjnych środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 30.09.2013 r. wynosił 200.510 tys. zł natomiast wskaźnik płynności bieżącej 0,87, a płynności szybkiej 0,77.

Na dzień przekazania Sprawozdania nie ma 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. Przyjęto, iż dla zabezpieczenia ryzyk działalności operacyjnej Spółki, niezbędny poziom środków pieniężnych pozostających w Spółce na koniec każdego okresu rocznego, powinien stanowić równowartość prognozowanych średniomiesięcznych przychodów ze sprzedaży Spółki.

8.3.2 Ryzyko ubezpieczeniowe

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

8.4 Czynniki związane z ochroną środowiska

8.4.1 Ryzyko związane z rekultywacją i szkodami górniczymi

Na LW BOGDANKA ciążyą obowiązki w zakresie rekultywacji terenów pogórnich i usuwania szkód górniczych. Dotychczasowe standardy rekultywacji i usuwania szkód górniczych mogą ulec zmianie w przyszłości. Wydaje się, że z uwagi na tendencje w zakresie ochrony środowiska można raczej spodziewać się większego rygoru w zakresie rekultywacji terenów pogórnich i usuwania szkód górniczych. Ewentualne zaostżenia standardów w tym zakresie mogą skutkować wzrostem obciążeń finansowych dla Spółki. W związku z powiększeniem obszaru górniczego Spółki nastąpi proporcjonalny wzrost szkód spowodowanych wpływem prowadzonej eksploatacji górniczej zarówno w obiektach budowlanych, jak i w gruntach rolnych. W miarę prowadzonej eksploatacji powiększą się osiadania powierzchni terenu górniczego, czego skutkiem będzie pozorne podniesienie się zwierciadła wód gruntowych i powstawanie lokalnych podtopień gruntów. Wzrost szkód spowodowanych wpływem eksploatacji górniczej spowoduje wzrost nakładów na usuwanie szkód górniczych (ewentualny 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 zaostrzaniem 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 do powietrza, hałasu, 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 (Oddział produkcji ceramiki budowlanej EkoLINKIER) oraz pozwolenie na prowadzenie obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych. Zarówno LW BOGDANKA jak i spółka Łęczyńska Energetyka otrzymały przydział uprawnień do emisji CO₂ w okresie rozliczeniowym 2008-2012 i na tej podstawie w br. zostały sporządzone i zweryfikowane raporty emisji CO₂ do powietrza z instalacji będących własnością Grupy. Ponadto, należy podkreślić, że w związku z tym, że przepisy z zakresu prawa ochrony środowiska podlegają ciągłym zmianom, a tendencją ostatnich lat w zakresie regulacji Wspólnotowych dotyczących prawa ochrony środowiska jest zaostrzanie standardów regulujących kwestie ochrony środowiska, nie można wykluczyć w przyszłości kolejnych zmian legislacyjnych dotyczących podwyższenia standardów korzystania ze środowiska, które mogą dotyczyć zarówno LW BOGDANKA jak i Łęczyńskiej Energetyki.

Zmiany mogą prowadzić do konieczności dostosowania działalności spółek, do nowowprowadzonych wymogów (np. wprowadzenia zmian w zakresie wykorzystanych technologii dla poprawy emisji do powietrza lub też sposobu zagospodarowania odpadów), a także dalszych zmian w zakresie warunków pozwoleń wydanych LW BOGDANKA lub Łęczyńskiej Energetyce, co w konsekwencji może prowadzić do konieczności poniesienia określonych nakładów inwestycyjnych, a tym samym może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy. Aby zmniejszyć ryzyko związane z niedoborem darmowych uprawnień do emisji CO₂ z instalacji EkoLINKIER, w kolejnych latach 2013 – 2020, Spółka zatrzymała zaoszczędzone w poprzednim okresie rozliczeniowym uprawnienia, a dodatkowo dokonała zakupu ok. 5000 EUA, przy wykorzystaniu tendencji na rynku handlu uprawnieniami do emisji CO₂, był to obrót niemalże bezgotówkowy, niewpływający niekorzystnie na finanse Spółki. W sumie zgromadzone ilości EUA oraz ilości pozyskane w wyniku darmowego przydziału zabezpieczą potrzeby instalacji w tym zakresie w okresie rozliczeniowym 2013 – 2020.

Celem obniżenia ryzyka związanego z regulacjami nowej Ustawy o Odpadach Wydobywczych, LW BOGDANKA w 2012 r. uzyskała pozwolenie na prowadzenie obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych. Działalność Spółki w tym zakresie została zatem dostosowana do nowych wymagań prawnych - od dnia 1 maja 2012 r.

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

8.4.3 Ryzyko związane z zagospodarowaniem odpadów wytworzonych po rozszerzeniu obszaru górniczego

W związku z powiększeniem obszaru górniczego i zwiększeniem wydobycia węgla, zwiększyła się istotnie ilość wytwarzanych odpadów wydobywczych (w 2012 r. na poziomie 4,74 mln ton rocznie; prognoza na okres po roku 2012 w związku z dalszym wzrostem wydobycia, ilość odpadów będzie się wahała w granicach – 5,2 – 5,7 mln ton w roku 2014). Według stanu na 30 czerwca 2013 r. ok. 30% odpadów wydobywczych jest poddawana

odzyskowi, natomiast pozostała część była składowana lub magazynowana na znajdującym się na terenie kopalni hałdzie odpadów (odpady poddawane są procesowi odzysku przez kopalnię lub przekazywane podmiotom upoważnionym do prowadzenia gospodarki odpadami w celu ich dalszego wykorzystania). W związku z tym, że - według szacunków - pojemność składowiska wystarczy tylko na okres kolejnych 3-5 lat składowania w oparciu o pozwolenie na budowę rozpoczęła roboty związane z podwyższeniem obecnej hałdy do rzędnej 250 m npm oraz podjęła działania mające na celu pozyskanie przyległych terenów pod dalszą rozbudowę obiektu (powiększenie o obszar ok. 144 ha do ok. 230 ha). Inwestycja wymaga przeprowadzenia zmian w miejscowym planie zagospodarowania przestrzennego gminy (zmiana funkcji terenów rolnych i leśnych na tereny pod składowisko) a sam proces inwestycyjny będzie wymagał przeprowadzenia uzgodnień (w szczególności w zakresie oceny oddziaływania na środowisko) oraz uzyskania decyzji i zgód na budowę i eksploatację składowiska. Ponadto, w związku z tym, że ok. 90% gruntów jest własnością rolników indywidualnych, kopalnia będzie zmuszona dokonać wykupu tych działek. Złożono wnioski o dokonanie odpowiednich zmian w miejscowym planie zagospodarowania przestrzennego, prace w tym zakresie są znacznie zaawansowane. Po przeprowadzeniu konsultacji społecznych uzyskano akceptację inwestycji przez społeczność lokalną. Ponadto przeprowadzono już rozmowy z właścicielami gruntów i uzyskano wstępne zgody na wykup działek. Niemniej jednak biorąc pod uwagę wskazane powyżej czynniki związane z przeprowadzeniem procesu inwestycyjnego, nie można wykluczyć ryzyka, że planowana inwestycja nie zostanie wykonana. Brak realizacji tej inwestycji będzie oznaczał ryzyko zachwiania stabilności procesu wydobywczego i konieczność poszukiwania alternatywnych metod zagospodarowania odpadów wydobywczych. Istnieje ryzyko, że inne rozwiązania (w szczególności przekazanie odpadów do zagospodarowania podmiotom trzecim, inna lokalizacja składowiska) mogą okazać się mniej efektywne kosztowo co może mieć wpływ na wyniki finansowe.

Ograniczając ryzyko w zakresie pozyskania miejsc unieszkodliwiania odpadów rozpoczęto roboty związane z podwyższeniem istniejącego obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych. Taki tok postępowania umożliwi, bez zbędnego pośpiechu kontynuację prac nad pozyskaniem nowych terenów pod kolejne etapy rozbudowy hałdy oraz załatwienie spraw formalno – prawnych związanych z tym przedsięwzięciem.

8.4.4 Ryzyka inwestycyjne związane z obecnością obszarów chronionych

Kopalnia jest położona w otoczeniu terenów chronionych (park narodowy, parki krajobrazowe, obszary chronionego krajobrazu, korytarz ekologiczny a także dwa obszary objęte regulacjami sieci Natura 2000 położone częściowo na terenie obszaru górniczego oraz trzy w bliskiej odległości od obszaru górniczego). Takie uwarunkowania przyrodnicze nie stanowią przeszkody w działalności w zakresie w jakim działalność ta prowadzona jest obecnie. Niemniej jednak wszelkie planowane działania inwestycyjne muszą być analizowane pod kątem ich potencjalnego negatywnego oddziaływania na obszary chronione.

Zgodnie z przepisami prawa, prowadzenie działalności gospodarczej, która negatywnie oddziałuje na środowisko na terenach (i w pobliżu terenów) chronionych, może być istotnie ograniczone. Podczas postępowania zmierzającego do wydania decyzji inwestycyjnych właściwy organ administracyjny bada wpływ inwestycji na środowisko analizując w szczególności opis, charakterystykę oraz dane techniczne i projektowe danego przedsięwzięcia i jeżeli uzna, że jest to konieczne może nałożyć na inwestora określone obowiązki, których celem jest wyeliminowanie negatywnego wpływu. Tym samym, w przypadku gdy planowana inwestycja jest położona w polu oddziaływania na tereny chronione, dany inwestor potencjalnie musi liczyć się z możliwością nałożenia na niego określonych obowiązków, co w praktyce oznacza zwykle konieczność poniesienia dodatkowych nakładów inwestycyjnych.

Istnieje ryzyko, że w przypadku działań inwestycyjnych, mogą zostać na nią nałożone określone obowiązki lub zaostrzone wymagania dla ograniczenia negatywnego wpływu na środowisko (np. obowiązek wprowadzenia określonych rozwiązań technologicznych w zakresie gospodarki wodno-ściekowej w związku z oddziaływaniem na środowisko wodno-gruntowe i ryzyko negatywnych zmian poziomu wód gruntowych). Takie ograniczenia inwestycyjne mogą wymagać większych nakładów inwestycyjnych, a tym samym mogą mieć wpływ na wynik finansowy.

8.5 Czynniki dotyczące postępowań oraz otoczenia prawnego

8.5.1 Ryzyko zmiany przepisów podatkowych

Brak stabilności i przejrzystości polskiego systemu podatkowego, wynikające ze zmian przepisów i niespójnych interpretacji prawa podatkowego może powodować niepewność w zakresie końcowych rezultatów podejmowanych przez Grupę 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.. 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.

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 rok 2004 toczą się aktualnie postępowania podatkowe prowadzone w przedmiocie określenia wysokości podatku od nieruchomości, wszczęte przez Wójtów Gmin: Puchaczów, Cyców.

Za rok 2005 toczy się aktualnie postępowanie przed NSA w Warszawie dotyczące określenia wysokości podatku od nieruchomości przez Wójta Gminy Ludwin ze skargi Spółki od wyroku WSA w Lublinie. Postępowanie to winno zakończyć się dla Spółki korzystnie z uwagi upływ terminu przedawnienia zobowiązania podatkowego w podatku od nieruchomości za rok 2005 .

Za rok 2006 toczą się aktualnie postępowania podatkowe prowadzone w przedmiocie określenia wysokości podatku od nieruchomości, wszczęte przez Wójtów Gmin: Cyców i Ludwin. Zaś postępowanie administracyjne wszczęte przez Wójta Gminy Puchaczów w przedmiocie określenia wysokości podatku od nieruchomości za rok 2006 zostało ostatecznie zakończone decyzją SKO w Lublinie. Termin na wniesienie przez Prokuratora skargi na w/w decyzję do WSA w Lublinie upłynął w dniu 4.08.2013 r.

Za rok 2007 postępowania administracyjne prowadzone przez Wójta Gminy Ludwin i Cyców i zostały zakończone ostatecznymi decyzjami SKO w Lublinie uchylającymi decyzje organów pierwszej instancji i umarzającymi postępowania prowadzone przez organy pierwszej instancji w całości , nie mniej jednak nie upłynął jeszcze termin na wniesienie przez Prokuratora skarg na w/w decyzje SKO w Lublinie do WSA w Lublinie. Terminy na wniesienie ewentualnych skarg upływają w miesiącu październiku 2013 r. W odniesieniu do postępowania prowadzonego przez Wójta Gminy Puchaczów upłynął już termin na wniesienie przez Prokuratora ewentualnej skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego na decyzje SKO.

Nie mniej jednak nawet w przypadku wniesienia ewentualnych skarg przez Prokuratora -postępowania z tych skarg winny zakończyć się dla Spółki korzystnie, z uwagi na upływ terminu przedawnienia zobowiązania podatkowego w podatku od nieruchomości za rok 2007.

W ubiegłym roku Wójt Gminy Puchaczów wszczął dodatkowo postępowanie podatkowe w sprawie określenia wysokości podatku od nieruchomości za 2011 r. W pierwszym półroczu bieżącego roku Wójtowie Gmin: Cyców, Ludwin i Puchaczów rozpoczęli prowadzenie postępowań podatkowych dotyczących lat 2008-2012. W wydanych decyzjach dotyczących lat 2004-2007 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 r. 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 wspólnie ze znajdującą się w nich infrastrukturą (jako wyrobiska w znaczeniu kompleksowym).

Natomiast Trybunał Konstytucyjny nie wykluczył możliwości opodatkowania podatkiem od nieruchomości budowli, urządzeń budowlanych znajdujących się w podziemnych wyrobiskach górniczych, przy czym – jak zastrzegł, opodatkowanie to może być możliwe po spełnieniu następujących warunków, a mianowicie, że za budowle w rozumieniu u.p.o.l. można uznać:

1) jedynie budowle wymienione *expressis verbis* w art. 3 pkt 3 u.p.b., w innych przepisach tej ustawy lub w załączniku do niej, będące wraz z instalacjami i urządzeniami obiektem budowlanym, o którym mowa w art. 3 pkt 1 lit. b u.p.b., czyli pod warunkiem, że stanowią one całość techniczno-użytkową,

2) jedynie urządzenia techniczne scharakteryzowane w art. 3 pkt 9 u.p.b. lub w innych przepisach tej ustawy albo w załączniku do niej, co – jeżeli omawiane urządzenia nie zostały wskazane *expressis verbis* – wymaga wykazania, że zapewniają one możliwość użytkowania obiektu budowlanego zgodnie z jego przeznaczeniem, z wyłączeniem jednak: (1) urządzeń budowlanych związanych z obiektami budowlanymi w postaci budowli w rozumieniu u.p.b., które to obiekty budowlane nie dają się zakwalifikować jako budowle w ujęciu u.p.o.l., oraz (2) urządzeń budowlanych związanych z obiektami budowlanymi w postaci obiektów małej architektury, przy zastrzeżeniu, że urządzeniami budowlanymi w rozumieniu u.p.b. nie są instalacje; mając zarazem na uwadze, iż nie jest wykluczone, że o statusie poszczególnych obiektów i urządzeń współdecydować będą również inne przepisy rangi ustawowej, uzupełniające, modyfikujące czy doprecyzowujące prawo budowlane.

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

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

Dodatkowo Trybunał Konstytucyjny podniósł, że jeżeli przyporządkowanie poszczególnych obiektów i urządzeń usytuowanych w podziemnych wyrobiskach górniczych nazwom budowli wskazanym w prawie budowlanym zakończy się niepowodzeniem, konieczne będzie ustalenie, czy rozważane obiekty i urządzenia dają się zakwalifikować jako urządzenia budowlane w rozumieniu u.p.b., które zarazem są budowlami w ujęciu u.p.o.l. Określając obiekt budowlany, z którym dane urządzenie techniczne pozostaje w związku, oraz badając, czy zapewnia ono możliwość korzystania z takiego obiektu budowlanego zgodnie z jego przeznaczeniem, należy mieć na uwadze dwie okoliczności. Po pierwsze, skoro podziemne wyrobisko górnicze pojmowane jako przestrzeń (wyrobisko górnicze w znaczeniu fizycznym) nie jest obiektem budowlanym w ujęciu u.p.b., a podziemne wyrobisko górnicze pojmowane jako infrastruktura techniczna (wyrobisko górnicze w znaczeniu technicznym) nie jest obiektem budowlanym przynajmniej w ujęciu u.p.o.l., to bezzasadne będą próby kwalifikowania jakichkolwiek urządzeń jako urządzeń budowlanych przez wykazanie ich niezbędności dla funkcjonowania wyrobiska. Po drugie, przynajmniej w niektórych wypadkach wątpliwości może budzić poszukiwanie związku urządzeń technicznych usytuowanych w podziemnym wyrobisku górniczym z naziemnymi obiektami budowlanymi. Powiązania urządzenia budowlanego z obiektem budowlanym, polegające na zapewnieniu możliwości korzystania z takiego obiektu zgodnie z przeznaczeniem, nie należy bowiem rozumieć na tyle szeroko, żeby miało ono obejmować zapewnienie możliwości realizowania przez dany obiekt zadań gospodarczych wynikających z jego przynależności do określonego przedsiębiorstwa, którym w analizowanym wypadku jest zakład górniczy. Zauważmy, przykładowo, że urządzenia służące do dostarczania świeżego powietrza (lutniociągi), rurociągi do doprowadzania i odprowadzania wody czy obudowa górnicza warunkują wprawdzie funkcjonowanie podziemnego wyrobiska górniczego, a tym samym uzasadniają w sensie gospodarczym istnienie naziemnych obiektów budowlanych wchodzących w skład zakładu górniczego, jednak w żadnym razie nie przesądza to o zapewnianiu 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 podatkwie 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 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 30.09.2013 r. W odniesieniu do powyższych postępowań upłynął już termin na wniesienie przez Prokuratora ewentualnej skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego na decyzje SKO. Zatem w tych sprawach przysługuje Spółce zwrot nadpłaty.

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

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

8.5.4 Ryzyko zmiany prawa oraz jego interpretacji i stosowania

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

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

8.5.5 Ryzyko naruszenia giełdowych obowiązków informacyjnych

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

8.5.6 Relacje ryzyk w Grupie – Podsumowanie

Udział LW BOGDANKA S.A. w przychodach Grupy kapitałowej wynosi 99,66%, jej udział w zysku netto wynosi 98,18% (wg. danych za III kwartał 2013 r.), wobec tego przyjęto, że istotnymi ryzykami w działalności Grupy są de facto głównie istotnymi ryzykami Jednostki Dominującej. Jedynym ryzykiem na poziomie Grupy, które w istotny sposób mogłoby wpłynąć na jej działalność, a dotyczącym Łęczyńskiej Energetyki jest proces realizacji zaplanowanej inwestycji tj. „Modernizacja i rozbudowa ciepłowni w Bogdanie 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 2013 r. LW BOGDANKA S.A. ani jednostki od niej zależne nie były stronami 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 trzecim kwartale 2013 r. Jednostka Dominująca oraz Jednostki Zależne nie zawierały transakcji istotnych z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe. Informacje o transakcjach LW BOGDANKA S.A. z podmiotami powiązanymi znajdują się w pkt. 10 Kwartalnego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA S.A. za trzeci kwartał 2013 r. zakończony 30 września 2013 r.

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

W okresie 01.01.2013 – 30.09.2013 r. Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. lub jednostki od niej zależne nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce od tego podmiotu zależnej stanowiących równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

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

12.1 Zmiany w Statucie LW BOGDANKA S.A.

W dniu 4 lipca 2013 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Lubelskiego Węgla BOGDANKA S.A. podjęło uchwały nr 27 - 31 w sprawie zmian w Statucie Spółki.

Dotychczas obowiązujące postanowienia Statutu LW BOGDANKA S.A. i dokonane zmiany zostały przedstawione w raporcie bieżącym nr 27/2013 z dnia 5 lipca 2013 r.

12.2 Podjęcie uchwały w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem prawa poboru, wyrażenia zgody na przeprowadzenie w Spółce Programu Opcji Menedżerskich w latach 2013-2017

W dniu 4 lipca 2013 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Lubelski Węgiel "Bogdanka" S.A. podjęło uchwałę nr 26 w sprawie emisji do 1.360.545 (słownie: jeden milion trzysta sześćdziesiąt tysięcy pięćset czterdzieści pięć) imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A ("Warranty") z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 6.802.700 (słownie: sześć milionów osiemset dwa tysiące siedemset) złotych przez emisję nie więcej niż 1.360.540 (słownie: jeden milion trzysta sześćdziesiąt tysięcy pięćset czterdzieści) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 5 (słownie: pięć) złotych każda akcja ("Akcje Serii D") z wyłączeniem prawa poboru. Jeden Warrant będzie uprawniać do objęcia jednej Akcji Serii D. Warranty mają zostać zaoferowane do objęcia członkom Zarządu Spółki oraz kluczowym z punktu widzenia rozwoju Spółki członkom kadry kierowniczej, tj. pracownikom Spółki oraz podmiotów od niej zależnych wskazanym na liście sporządzonej przez Zarząd i zatwierdzonej przez Radę Nadzorczą ("Osoby Uprawnione"), w liczbie mniejszej niż 150 osób, w wyniku wykonania opcji przyznanych przez Radę Nadzorczą Spółki ("Opcje") na podstawie Programu Opcji Menedżerskich przeprowadzanego w Spółce w latach 2013-2018 ("Program"). Emisja Warrantów ma nastąpić nieodpłatnie, co jest uzasadnione charakterem tej emisji.

Cena emisyjna Akcji Serii D, zgodnie z założeniami Programu, będzie równa wartości nominalnej, tj. wynosić będzie 5 zł (słownie: pięć) złotych każda akcja. Prawo do objęcia Warrantów nieodpłatnie, a także prawo do objęcia Akcji Serii D po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej akcji będzie mieć dla Osób Uprawnionych znaczenie motywacyjne, umożliwiając w ten sposób pogodzenie ich korzyści osobistych z interesem Spółki i przyczyniając się tym samym do zwiększenia efektywności ich działań mających na celu wzrost jej wyników finansowych.

Spółka Informowała o Programie w raporcie bieżącym nr 18/2013 z dnia 29.05.2013 r. oraz raporcie bieżącym nr 27/2013 z dnia 5.07.2013 r.

12.3 Zawarcie umowy dotyczącej programu emisji obligacji oraz objęcie przez Bank dwóch serii obligacji.

W dniu 23 września 2013 r. spółka Lubelski Węgiel "Bogdanka" S.A. zawarła z BANK POLSKA KASA OPIEKI SPÓŁKA AKCYJNA („Bank”) umowę dotyczącą programu emisji obligacji („Umowa”).

Na podstawie Umowy Spółka zamierza ustanowić program emisji obligacji („Program”), który przewiduje emisję obligacji przez Spółkę w wielu seriach na zasadach określonych w Umowie do kwoty 300.000.000 PLN stanowiącą

maksymalną dopuszczalną łączną wartość wyemitowanych i niewykupionych obligacji. Celem emisji obligacji będzie pozyskanie środków na finansowanie bieżącej działalności Spółki oraz realizację jej potrzeb inwestycyjnych.

Bank zamierza przyjąć zobowiązanie do objęcia obligacji emitowanych w ramach Programu oraz pełnić w czasie emisji rolę gwaranta, depozytariusza, agenta emisji, agenta ds. płatności, agenta dokumentacji.

Okres obowiązywania Programu rozpoczyna się w dniu podpisania Umowy i kończy się w dniu 31 grudnia 2018 r. W ramach Programu Spółka będzie uprawniona do emisji obligacji o okresach zapadalności wynoszących od 3 do 5 lat i wskazanych w warunkach emisji. Wartość nominalna każdej serii obligacji będzie nie niższa niż 25.000.000 PLN.

Oprocentowanie obligacji obu serii oparte jest o stawkę WIBOR 3M powiększoną o stałą marżę. Propozycje Nabycia przez Bank Obligacji emitowanych w seriach zostaną przedstawione zgodnie z treścią Programu.

Spółka ustanowiła zabezpieczenie na rzecz Banku w formie: umowy cesji wierzytelności z umowy z jednym z klientów Spółki, oświadczenia o poddaniu się egzekucji na podstawie art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego oraz pełnomocnictwa do wskazanego rachunku bankowego Spółki.

Spółka opublikowała powyższą informację w raporcie bieżącym nr 33/2013 z dnia 23 września 2013 r.

W dniu 27 września 2013 r., bank POLSKA KASA OPIEKI SPÓŁKA AKCYJNA nabył dwie serie obligacji, wyemitowanych na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 26 września 2013 r., w ramach Programu emisji obligacji ustanowionego na podstawie umowy z Bankiem.

W związku z realizacją postanowień zawartych w Programie, Bank nabył 750 obligacji serii BOGD01 300618 o wartości nominalnej 100.000 PLN (sto tysięcy złotych) każda oraz 750 obligacji serii BOGD02 300318 o wartości nominalnej 100.000 PLN (sto tysięcy złotych) każda. Łączna kwota dwóch serii obligacji nabytych przez Bank wynosi 150.000.000 PLN. Dzień wykupu obligacji serii BOGD01 300618 przypada na dzień 30 czerwca 2018 r., dzień wykupu obligacji serii BOGD02 300318 przypada na dzień 30 marca 2018 r.

Spółka opublikowała powyższą informację w raporcie bieżącym nr 34/2013 z dnia 27 września 2013 r.

12.4 Przyjęcie Regulaminu Programu Opcji Menedżerskich w latach 2013 - 2017 przez Radę Nadzorczą oraz przyznanie opcji

W dniu 30 września 2013 r. Rada Nadzorcza przyjęła uchwałą Regulamin Programu Opcji Menedżerskich w latach 2013 – 2017 („Program”). Uchwała została podjęta na podstawie Uchwały nr 26 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki LW BOGDANKA S.A. z dnia 4 lipca 2013 r. w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem prawa poboru, wyrażenia zgody na przeprowadzenie w Spółce Programu Opcji Menedżerskich w latach 2013-2017, o której spółka informowała w raporcie bieżącym 27/2013 z 5 lipca 2013 r.

Rada Nadzorcza Spółki, mocą uchwały z dnia 30 września 2013 r., przyznała także w ramach Programu łącznie 1.102.032 opcje na lata 2013 – 2017. Poszczególnym członkom Zarządu przydzielono opcje w następujący sposób: 183.672 otrzymał Prezes Zarządu Zbigniew Stopa, po 122.448 pozostali członkowie Zarządu tj. panowie Waldemar Bernaciak, Roger de Bazelaire oraz Krzysztof Szłaga. Pozostałe opcje, w liczbie 551.016, zostały przyznane kluczowym z punktu widzenia rozwoju Spółki członkom kadry kierowniczej Spółki.

Przyznane opcje uprawniają do dokonania przez osoby uprawnione nieodpłatnego objęcia warrantów serii A, które dają z kolei prawo do objęcia akcji serii D.

Cena bazowa jest równa średniej z notowań akcji Spółki (wyliczonej w oparciu o kursy zamknięcia) z okresu 3 miesięcy poprzedzających dzień podjęcia przez Walne Zgromadzenie Spółki Uchwały tj. 4 lipca 2013 r. – i wynosi 117,75 zł.

W każdym kolejnym miesiącu kalendarzowym cena bazowa jest waloryzowana o 0,35%, przy czym pierwszym dniem waloryzacji ceny bazowej jest 1 sierpnia 2013 roku, a następnie dniem waloryzacji będzie pierwszy dzień każdego kolejnego miesiąca.

Cena wykonania Opcji jest równa cenie bazowej pomniejszonej o wypłaconą przez Spółkę skumulowaną dywidendę do daty wykonania Opcji, w przeliczeniu na jedną akcję, począwszy od dywidendy za 2012 rok.

Spółka opublikowała powyższą informację w raporcie bieżącym nr 35/2013 z dnia 30 września 2013 r.

12.5 Zawarcie umów znaczących

12.5.1 Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z PGNIG Termika S.A.

W dniu 5 lipca 2013 r. Zarząd LW BOGDANKA S.A. z siedzibą w Bogdance zawarł z PGNIG Termika S.A. z siedzibą w Warszawie, Aneks do Umowy kupna/sprzedaży węgla energetycznego (dalej Umowa). Umowa dotyczy dostaw węgla realizowanych przez Spółkę w latach 2013-2015 r. między innymi dla potrzeb Elektrociepłowni Żerań oraz Elektrociepłowni Siekierki, których właścicielem jest PGNIG Termika S.A. Umowy dotyczył raport bieżący nr 13/2012 z dnia 23.04.2012 r., 13/2013 z dnia 29.04.2013 oraz 14/2013 z dnia 28.05.2013 r.

Aneks dotyczy warunków dostaw w roku 2014. W związku z tym nie będzie miał zastosowania warunek rozwiązujący, o którym mowa w raporcie bieżącym nr 14/2013.

W wyniku zawarcia aneksu wartość całej Umowy wynosi obecnie 973,42 mln zł.

Pozostałe warunki Umowy nie ulegają zmianie i 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 poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym nr 28/2013 z dnia 5 lipca 2013 r.

12.5.2 Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z Elektrownią Połaniec S.A. - Grupa GDF SUEZ ENERGIA POLSKA

W dniu 30 sierpnia 2013 r. Zarząd LW „Bogdanka” S.A. z siedzibą w Bogdance podpisał Aneks do Umowy sprzedaży węgla energetycznego nr 3/W/2012, („Umowa”) pomiędzy Spółką a Elektrownią Połaniec Spółką Akcyjną - Grupa GDF SUEZ ENERGIA POLSKA z siedzibą w Połaniec. Umowy dotyczył raport bieżący nr 41/2012 z dnia 12.07.2012 r.

Umowa przewiduje fizyczne dostawy węgla energetycznego dla potrzeb Elektrowni Połaniec w latach 2013-2018.

W wyniku zawarcia aneksu przesunięciu ulega termin ustalenia ceny dostaw na rok 2016 z 31 sierpnia 2013 r. na 31 października 2013 r. i ulega zmianie związany z tym warunek rozwiązujący, będący przedmiotem raportu nr 41/2012 na następujące brzmienie:

(a) Jeżeli: do 31 października 2013 r. Strony nie zawrą aneksu do Umowy ustalającego cenę dostaw węgla na rok kalendarzowy 2016, lub do 31 sierpnia 2014 r. Strony nie zawrą aneksu do Umowy ustalającego cenę dostaw węgla na rok kalendarzowy 2017, lub do 31 sierpnia 2015 r. 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.

Pozostałe warunki Umowy nie ulegają zmianie i nie odbiegają od standardów stosowanych dla umów tego typu na rynku.

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

Spółka poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym nr 31/2013 z dnia 30 sierpnia 2013 r.

12.5.3 Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z EDF Paliwa Sp. z o.o.

W dniu 31 października 2013 r. Zarząd LW BOGDANKA S.A. z siedzibą w Bogdance podpisał aneks do Umowy wieloletniej sprzedaży węgla energetycznego („Umowa”) z dnia 19 lipca 2011 r., zawartej z EDF Paliwa Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Umowa została opisana w raporcie bieżącym nr 21/2011 z dnia 19.07.2011 r. oraz w raporcie bieżącym nr 42/2012 z dnia 1.08.2012 r.

W wyniku zawarcia Aneksu Strony:

- a) ustaliły warunki dostaw w roku 2014 (wolumen i cenę),
- b) zmieniły zasady prowadzenia sprzedaży wyrobów węglowych pomiędzy pośredniczącymi podmiotami węglowymi po zmianach: ustawy z dnia 6 grudnia 2008 r. o podatku akcyzowym i rozporządzeń wykonawczych do tej ustawy.

Ponadto Zarząd Spółki informuje, że w wyniku zastosowania zapisów Umowy, przedłużeniu ulega okres jej obowiązywania o kolejny rok kalendarzowy i Umowa obowiązuje Strony do dnia 31.12.2016 r.

W wyniku zawarcia Aneksu wartość całej Umowy (bez uwzględnienia opcji dodatkowych, możliwych zwiększeń, odchyleń i tolerancji) wynosi 681 mln zł netto w cenach bieżących.

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

Kryterium uznania Umowy, do której zawarty został Aneks za znaczącą jest fakt, iż przekroczyła ona 10% wartości kapitałów własnych Spółki.

Spółka poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym nr 37/2013 z dnia 31 października 2013 r.

12.5.4 Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z Elektrownią Połaniec S.A. - Grupa GDF SUEZ ENERGIA POLSKA

W dniu 31 października 2013 r. Zarząd LW „Bogdanka” S.A. z siedzibą w Bogdanie podpisał aneks do Umowy sprzedaży węgla energetycznego nr 3/W/2012, ("Umowa") z Elektrownią Połaniec S.A. - Grupa GDF SUEZ ENERGIA POLSKA z siedzibą w Połańcu. Umowy dotyczył raport bieżący nr 41/2012 z dnia 12.07.2012 r. i nr 31/2013 z dnia 30.08.2013 r.

Umowa przewiduje fizyczne dostawy węgla energetycznego dla potrzeb Elektrowni Połaniec w latach 2013-2018.

W wyniku zawarcia aneksu przesunięciu ulega termin ustalenia ceny dostaw na rok 2016 z 31 października 2013 roku na 30 listopada 2013 roku i ulega zmianie związany z tym warunek rozwiązujący, na następujące brzmienie:

Jeżeli: do 30 listopada 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.

Pozostałe warunki Umowy nie ulegają zmianie i nie odbiegają od standardów stosowanych dla umów tego typu na rynku.

Kryterium uznania Umowy, do której zawarty został Aneks za znaczącą jest fakt, iż przekroczyła ona 10% wartości kapitałów własnych Spółki.

Spółka poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym nr 38/2013 z dnia 31 października 2013 r.

13. Zatrudnienie

Stan zatrudnienia Spółki na dzień 30 września 2012 i 2013 roku oraz 30 czerwca 2013 roku przedstawia poniższa tabela:

Tabela 25 Stan zatrudnienia Spółki na dzień 30 września 2012 i 30 września 2013, 30 czerwca 2013 roku

Zatrudnienie	30 września 2012	30 czerwca 2013	30 września 2013	Dynamika III kwartał 2013/ III kwartał [%]	Dynamika III kwartał 2013/ II kwartał 2013 [%]
Robotnicy ogółem	3959	3861	4062	102,60	105,21
Robotnicy na dole	3004	2919	3127	104,09	107,13
Robotnicy na powierzchni	955	942	935	97,90	99,26
Pracownicy etatowi na dole	327	341	345	105,50	101,17
Pracownicy etatowi na powierzchni	287	295	296	103,14	100,34
Dół ogółem	3331	3260	3472	104,23	106,50
Pracownicy ogółem	4573	4497	4703	102,84	104,58

Stan zatrudnienia w trzecim kwartale 2013r. zmniejszył się o 130 osób tj. 2,84% w stosunku do poziomu zatrudnienia na koniec trzeciego kwartału 2012 r.

Stan zatrudnienia w trzecim kwartale 2013r. zwiększył się o 206 osób, tj. o 4,58 % w stosunku do poziomu zatrudnienia na koniec pierwszego półrocza 2013 r.

W okresie trzech kwartałów 2013 roku przyjęto do LW BOGDANKA S.A. 318 pracowników z tego 15 absolwentów szkół średnich i pomaturalnych oraz 14 szkół wyższych.

Jednocześnie w okresie trzech kwartałów 2013r. odeszło ze Spółki 202 pracowników:

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

Wskaźnik rotacji pracowników, obliczany poprzez wyznaczenie ilorazu różnicy liczby zatrudnionych i liczby zwolnionych pracowników w danym okresie do stanu zatrudnienia na koniec pierwszego półrocza 2013 r., wynosi 0,02 co pokazuje iż więcej pracowników jest zatrudnianych niż zwalnianych. W trzecim kwartale Spółka nieznacznie zwiększyła zatrudnienie zgodnie z zatwierdzonym planem zatrudnienia w celu uzyskania optymalnego poziomu zatrudnienia niezbędnego dla bezpiecznego prowadzenia robót zgodnie z obowiązującymi w tym względzie przepisami prawa górniczego i geologicznego.

14. SPIS TABEL

Tabela 1. Struktura akcjonariatu LW BOGDANKA S.A. według stanu na dzień 29 sierpnia 2013 r. oraz 7 listopada 2013 r.....	8
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	9
Tabela 3. Produkcja węgla handlowego LW BOGDANKA S.A. za trzeci kwartał 2013 i 2012 oraz za trzy kwartały 2013 i 2012 r.....	11
Tabela 4. Struktura produkcji węgla handlowego LW BOGDANKA S.A. za trzeci kwartał 2013 i 2012 oraz III kwartały 2013 i 2012 r.	11
Tabela 5. Sprzedaż węgla handlowego LW BOGDANKA S.A. za trzeci kwartał 2013 i 2012 oraz III kwartały 2013 i 2012 r.....	12
Tabela 6. Zapasy węgla po trzech kwartałach 2013 i 2012 oraz na koniec 2012 r.....	12
Tabela 7. Dynamika zmian asortymentu przychodów ze sprzedaży GK LW BOGDANKA w trzecim kwartale 2013 i 2012 oraz za trzy kwartały 2013 i 2012 r.....	13
Tabela 8. Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży GK LW BOGDANKA w trzecim kwartale 2013 i 2012 oraz za trzy kwartały 2013 i 2012 r.....	14
Tabela 9. Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy w trzecim kwartale 2013 i 2012 oraz za trzy kwartały 2013 i 2012 r.	14
Tabela 10. Koszty rodzajowe LW BOGDANKA S.A.....	15
Tabela 11. Struktura kosztów rodzajowych LW BOGDANKA S.A.....	16
Tabela 12. Koszty LW BOGDANKA S.A. według układu kalkulacyjnego	17
Tabela 13. Struktura kosztów LW BOGDANKA S.A. według układu kalkulacyjnego	17
Tabela 14. Rezerwy bilansowe w LW BOGDANKA S.A. na koniec III kwartału 2013 r. i 2012 r. oraz koniec 2012	17
Tabela 15. Saldo rezerw LW BOGDANKA S.A. za III kwartał 2013 r. i 2012 r. oraz za 3 kwartały 2012 r.....	18
Tabela 16. Analiza skonsolidowanego sprawozdania z wyniku	18
Tabela 17. Wynik operacyjny Grupy oczyszczony o saldo rezerw i zdarzeń jednorazowych za III kwartał 2013r. i 2012 r.oraz za 3 kwartały 2012 r.	20
Tabela 18. Wybrane informacje finansowe Grupy LW BOGDANKA SA	21
Tabela 19. Skonsolidowane przepływy pieniężne w trakcie 3 kwartałów 2012 i 2013 r. oraz za III kwartał 2012 i 2013 r.	22
Tabela 20. Wskaźniki zadłużenia GK LW BOGDANKA	23
Tabela 21. Wskaźniki płynności	23
Tabela 22. Cykle rotacji	23
Tabela 23. Główne inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w okresie 9 miesięcy 2013 r. oraz 9 miesięcy 2012 r.	25
Tabela 24. Wybrane pozycje nakładów inwestycyjnych w LW BOGDANKA S.A.	26
Tabela 25. Stan zatrudnienia Spółki na dzień 30 września 2012 i 30 września 2013, 30 czerwca 2013 r.	48

Podpisy członków Zarządu

Imię i Nazwisko	Funkcja	Data	Podpis
Zbigniew Stopa	Prezes Zarządu	5.11.2013 r.	
Roger de Bazelaire	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Ekonomiczno – Finansowych	5.11.2013 r.	
Waldemar Bernaciak	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Handlu i Logistyki	5.11.2013 r.	
Krzysztof Szlaga	Członek Zarządu ds. Zakupów i Inwestycji	5.11.2013 r.	

Bogdanka, 5 listopada 2013 r.