



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

**za III kwartał 2015 r.**

**zakończony w dniu 30 września 2015 r.**

## SPIS TREŚCI

<b>1</b>	<b>PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA .....</b>	<b>4</b>
1.1.	Struktura Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA.....	4
1.2.	Zmiany w strukturze GK LW BOGDANKA .....	6
<b>2</b>	<b>ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W LW BOGDANKA W III KWARTALE 2015 R.....</b>	<b>7</b>
2.1	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji .....	7
2.2	Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące LW BOGDANKA .....	7
<b>3</b>	<b>PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWE GK LW BOGDANKA .....</b>	<b>8</b>
3.1	Informacja o aktualnej i przewidywanej sytuacji gospodarczej i finansowej GK LW BOGDANKA, a także ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi.....	8
3.2	Produkcja, sprzedaż, zapasy węgla .....	8
3.2.1	Przychody ze sprzedaży i główni odbiorcy .....	10
3.3	Koszty LW BOGDANKA.....	12
3.3.1	Koszty wg rodzaju .....	12
3.3.2	Koszty wg układu kalkulacyjnego .....	15
3.4	Rezerwy w GK LW BOGDANKA .....	16
3.5	Wybrane dane finansowe GK LW BOGDANKA .....	18
3.5.1	Bilans .....	20
3.5.2	Przepływy pieniężne .....	21
3.5.3	Zadłużenie oraz struktura finansowania GK LW BOGDANKA.....	23
3.5.4	Wskaźniki płynności .....	24
3.5.5	Cykle rotacji .....	24
3.6	Informacja o źródłach finansowania i instrumentach finansowych.....	25
3.7	Inwestycje i lokaty kapitałowe GK LW BOGDANKA.....	26
3.8	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	26
<b>4</b>	<b>INFORMACJA O GŁÓWNYCH INWESTYCJACH RZECZOWYCH GK LW BOGDANKA.....</b>	<b>27</b>
<b>5</b>	<b>STRATEGIA ROZWOJU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ LW BOGDANKA.....</b>	<b>29</b>
<b>6</b>	<b>STANOWISKO ZARZĄDU LW BOGDANKA ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW ZA DANY ROK, W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W SKONSOLIDOWANYM RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH .....</b>	<b>29</b>
<b>7</b>	<b>WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE LW BOGDANKA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ I JEJ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU .....</b>	<b>29</b>
<b>8</b>	<b>POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....</b>	<b>34</b>
<b>9</b>	<b>TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....</b>	<b>34</b>
<b>10</b>	<b>INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....</b>	<b>34</b>
<b>11</b>	<b>INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM ZARZĄDU SPÓŁKI SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GK LW BOGDANKA.....</b>	<b>34</b>
11.1	Rejestracja przez Sąd zmian w Statucie LW BOGDANKA S.A. oraz przyjęcie jednolitego tekstu Statutu .....	34
11.2	Zwiększenie przez Nationale Nederlanden OFE udziału w ogólnej liczbie głosów powyżej 10% .....	35
11.3	Stanowisko Zarządu LW „Bogdanka” S.A. w sprawie wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki .....	35
11.4	Stanowisko związków zawodowych działających w LW „Bogdanka” S.A. w sprawie wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki.....	35
11.5	Zwiększenie przez Nationale Nederlanden OFE udziału w ogólnej liczbie głosów o co najmniej 2%.....	36
11.6	Umowy znaczące .....	36

<b>12</b>	<b>ZATRUDNIENIE .....</b>	<b>38</b>
<b>13</b>	<b>SPIS TABEL.....</b>	<b>39</b>

## **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 29 października 2015 r. wchodzi Lubelski Węgiel „BOGDANKA” S.A. jako Jednostka Dominująca (zwana dalej „LW BOGDANKA S.A.”, „Spółka”, „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”), RG „BOGDANKA” Sp. z o.o. (zwana dalej „RG Bogdanka”) oraz MR Bogdanka Sp. z o.o. (zwana dalej „MR Bogdanka”), jako Jednostki Zależne.

Na dzień przekazania Sprawozdania (29.10.2015 r.) LW BOGDANKA 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.

### **Informacja o podmiotach GK LW BOGDANKA objętych konsolidacją**

Jednostki Zależne: Łęczyńska Energetyka, EkoTRANS Bogdanka, RG Bogdanka oraz MR Bogdanka zostały włączone do Skonsolidowanego Raportu Kwartalnego GK LW BOGDANKA za trzeci kwartał 2015 r. metodą konsolidacji pełnej.

### **Informacje dotyczące podmiotu dominującego GK LW BOGDANKA na dzień przekazania raportu kwartalnego**

#### **Lubelski Węgiel „BOGDANKA” Spółka Akcyjna**

Adres: Bogdanka, 21-013 Puchaczów, woj. lubelskie  
Telefon: +48 81 462 51 00, +48 81 462 51 01  
Fax: +48 81 462 51 91  
www: [www.lw.com.pl](http://www.lw.com.pl); [www.ri.lw.com.pl](http://www.ri.lw.com.pl)  
e-mail: [bogdanka@lw.com.pl](mailto:bogdanka@lw.com.pl)  
REGON: 430309210  
NIP: 713-000-57-84

#### **Przedmiot działalności:**

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

Zgodnie ze Statutem LW BOGDANKA przedmiotem działalności przedsiębiorstwa 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**

Działalność dodatkową LW BOGDANKA stanowi sprzedaż materiałów budowlanych, głównie w postaci ceramicznej cegły elewacyjnej, wyprodukowanej w ramach utylizacji odpadowego kamienia ze skał karbońskich w Zakładzie Ceramiki Budowlanej EkoLINKIER.

### **Informacje dotyczące Jednostek Zależnych**

#### **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](http://www.lebog.com.pl)  
e-mail: [biuro@lebog.com.pl](mailto:biuro@lebog.com.pl)  
REGON: 004164490  
NIP: 713-020-71-92

Kapitał zakładowy wynosi 82 677 000 zł, dzieli się na 82 677 udziałów po 1 000 zł.

Struktura udziałowa:

- 88,697% LW BOGDANKA
- 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. Ponadto spółka zaopatruje w energię ciepłą podmioty zewnętrzne takie jak osiedla mieszkalne oraz inne obiekty w Łęcznej.

#### **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: [www.ekotrans-bogdanka.pl](http://www.ekotrans-bogdanka.pl)  
e-mail: [biuro@ekotrans-bogdanka.pl](mailto:biuro@ekotrans-bogdanka.pl)  
REGON: 061551847  
NIP: 505-012-39-60

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

Struktura udziałowa: 100% LW BOGDANKA

EkoTRANS Bogdanka świadczy usługi na rzecz kopalni w zakresie usług związanych z transportem, utylizacją i 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: www.rgbogdanka.pl  
e-mail: poczta@rgbogdanka.pl  
REGON: 243255890  
NIP: 627-273-54-05

Kapitał zakładowy RG BOGDANKA Sp. z o.o. wynosi 500 000 zł, dzieli się na 10 000 udziałów po 50 zł.

Struktura udziałowa: 100% LW BOGDANKA

Przedmiotem działalności ww. Spółki jest wykonywanie usług, dostaw oraz robót budowlanych na rzecz LW BOGDANKA.

**D) MR Bogdanka Sp. z o.o.**

Adres: Bogdanka, 21-013 Puchaczów,  
Telefon: +48 81 462 53 34  
Fax: +48 81 462 51 30  
www: www.mrbogdanka.pl  
e-mail: biuro@mrbogdanka.pl  
REGON: 061626723  
NIP: 505-012-41-90

Kapitał zakładowy MR Bogdanka Sp. z o.o. wynosi 1 000 000 zł, dzieli się na 20 000 udziałów po 50 zł.

Struktura udziałowa: 100% LW BOGDANKA

Przedmiotem działalności ww. Spółki jest działalność remontowa, regeneracyjna oraz produkcja konstrukcji stalowych, świadczenie usług na rzecz LW Bogdanka.

**1.2. Zmiany w strukturze GK LW BOGDANKA**

W III kwartale 2015 r. nie miały miejsca zmiany w strukturze GK LW BOGDANKA oraz w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Grupy z innymi podmiotami. W okresie tym nie zaszły także zmiany w strukturze GK LW BOGDANKA w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

Jednocześnie w dniu 14 września 2015 roku ENEA S.A. z siedzibą w Poznaniu dokonała publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji LW BOGDANKA S.A.. W wyniku Wezwania ENEA S.A. zamierzała uzyskać do 64,57% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co odpowiada nabyciu 21.962.189 akcji. W wyniku Wezwania ENEA S.A. zamierzała osiągnąć łącznie z jej podmiotem zależnym (ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o.) 22.448.969 akcji, uprawniających do 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej.

W dniu 21 października 2015 roku ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o. w piśmie skierowanym do Jednostki Dominującej poinformowała, iż jej jedyny wspólnik ENEA S.A. otrzymała bezwarunkową zgodę UOKiK na dokonanie przejęcia kontroli nad Jednostką Dominującą, co stanowiło ostatni konieczny w tym względzie krok. Zgodnie z informacją podaną przez ENEA S.A. w raporcie bieżącym nr 43/2015 z dnia 16.10.2015 r. Przewidywany dzień transakcji nabycia akcji na GPW nastąpi 26.10.2015 r., zaś rozliczenie transakcji nabycia nastąpi w dniu 29.10.2015 r.

## 2 ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W LW BOGDANKA W III KWARTALE 2015 R.

### 2.1 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Tabela 1 Struktura akcjonariatu LW BOGDANKA według stanu na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. 20 sierpnia 2015 r. oraz na dzień 29 października 2015 r.

Akcjonariusz	20 sierpień 2015		29 październik 2015	
	Liczba akcji/ Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba akcji/ Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym (%)
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK*	5 157 502	15,16	5 157 502	15,16
Nationale Nederlanden (ING) Otwarty Fundusz Emerytalny **	3 275 953	9,63	4 793 441	14,09
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” ***	3 320 377	9,76	3 320 377	9,76
Pozostali	22 259 758	65,45	22 259 758	65,45
<b>Razem</b>	<b>34 013 590</b>	<b>100,00</b>	<b>34 013 590</b>	<b>100,00</b>

\* zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 7 kwietnia 2015 r., opisanym w Raporcie bieżącym nr 3/2015

\*\* zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 12 października 2015 r., opisanym w Raporcie bieżącym nr 30/2015

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

Na moment przekazania niniejszego raportu Spółka, nie otrzymała dodatkowych zawiadomień w trybie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Z informacji dostępnych publicznie wynika natomiast, iż w dniu 26.10.2015 r. w wyniku ogłoszonego wezwania Enea S.A. nabyła 64,57% akcji Spółki. Więcej informacji na ten temat znajduje się w pkt. 1.2 Sprawozdania.

### 2.2 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące LW BOGDANKA

Tabela 2 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA na dzień przekazania raportu kwartalnego

Imię i nazwisko	Liczba akcji Spółki na dzień przekazania Sprawozdania za I półrocze 2015 r. tj. 20 sierpnia 2015 r.	Liczba akcji Spółki na dzień przekazania Sprawozdania za III kwartał 2015 r. tj. 29 październik 2015
<b>Zarząd</b>		
Zbigniew Stopa	5 703	1 414
Roger de Bazelaire	0	0
Waldemar Bernaciak	2 162	536
Krzysztof Szlaga	0	0
<b>Rada Nadzorcza</b>		
Witold Daniłowicz	0	0
Eryk Karski	0	0
Stefan Kawalec	0	0
Raimondo Eggink	0	0
Robert Bednarski	0	0
Dariusz Formela	0	0
Tomasz Mosiek	0	0
Michał Stopyra	0	0

\*stan posiadania akcji wg oświadczeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki (po rozliczeniu transakcji związanych z wezwaniem z dnia 14.09.2015 r.)

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 Szlaga. 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.

W dniu 24 kwietnia 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki po dokonaniu oceny sprawozdania finansowego za 2013 r. stwierdziła, iż zostały spełnione kryteria uprawniające do wykonania Opcji przez osoby objęte Programem Opcji Menedżerskich za rok 2013.

Na dzień 30 września 2015 r. w ramach programu Opcji Menedżerskich łączna liczba przyznaczonych opcji wynosi 1.143.863.

W dniu 5 maja 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki po dokonaniu oceny sprawozdania finansowego za 2014 r. stwierdziła, iż zostało spełnione kryterium JKWr, uprawniające do wykonania Opcji, natomiast nie zostało spełnione kryterium EPS. W związku z powyższym uprawnionym przysługuje prawo do wykonania Opcji w wysokości 50% przypadających na dany rok.

Szczegóły dotyczące Programu Opcji Menedżerskich znajdują się w Regulaminie Programu Opcji Menedżerskich Spółki LW BOGDANKA z siedzibą w Bogdanie w latach 2013 – 2017, który stanowi załącznik do raportu bieżącego nr 35/2013 z dnia 30.09.2013 r.

### **3 PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWE GK LW BOGDANKA**

#### **3.1 Informacja o aktualnej i przewidywanej sytuacji gospodarczej i finansowej GK LW BOGDANKA, a także ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi**

Aktualna sytuacja rynkowa (nadpodaż węgla, presja cenowa ze strony odbiorców, wyprzedaż zalegającego na hałdach węgla po zaniżonych cenach) wymusza na Grupie, a w szczególności na Jednostce Dojmującej, konieczność podejmowania działań, w celu utrzymania płynności i wyników na satysfakcjonującym poziomie. Jednostka Dominująca stale monitoruje poziomy wskaźników oraz wartość zgromadzonej gotówki. Aktualnie podpisane umowy (dotyczące emisji obligacji, kredytu w rachunku bieżącym), łącznie z posiadanym poziomem gotówki gwarantują zabezpieczenie finansowania na okres najbliższych 3-5 lat.

Systematycznie prowadzone są także prace mające na celu zoptymalizowanie procesu wydobywczego (pod kątem wykorzystywanej technologii), jednocześnie realizowany jest program redukcji kosztów (spadek jednostkowego kosztu wydobywania węgla). Całość prac (planowanie nowych wyrobisk, wydobywanie i sprzedaż węgla handlowego) uwzględnia aktualne i przyszłe ryzyko rynkowe (spadek popytu na węgiel energetyczny i jego ceny). Prace udostępniające (nowe wyrobiska) prowadzone są tak, aby uzyskać ciągłość wydobywania. Stale prowadzony jest także monitoring cen na rynkach światowych.

GK LW BOGDANKA na bieżąco reguluje zaciągnięte zobowiązania. Grupa efektywnie gospodaruje zasobami finansowymi, przy jednoczesnym lokowaniu wolnych środków finansowych w bankach (długość trwania i wielkość lokat uzależniona jest od wewnętrznych krótkoterminowych prognoz finansowych). Na moment sporządzania informacji Grupa nie widzi zagrożeń, co do możliwości wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań w przyszłości.

#### **3.2 Produkcja, sprzedaż, zapasy węgla**

W III kwartale 2015 r. produkcja węgla handlowego w Jednostce Dominującej spadła w stosunku do analogicznego okresu 2014 r. o ponad 14% i wyniosła 2.039 tys. ton.

W okresie od stycznia do września 2015 r. produkcja węgla handlowego wyniosła 5.930 tys. ton, tj. o 10,6% mniej niż w analogicznym okresie 2014 r. Spadek wielkości wyprodukowanego węgla jest pochodną niekorzystnej sytuacji rynkowej (nadpodaż węgla) przez co produkcja węgla realizowana jest przy wykorzystaniu niepełnych zdolności produkcyjnych i jest dostosowana do poziomu sprzedaży oraz zdolności magazynowych Jednostki Dominującej.



Tabela 3 Produkcja węgla handlowego LW BOGDANKA za III kwartał 2015 i 2014 r. i za 3 kwartały 2015 i 2014 r. [tys. ton]

2015	2014	2015	2014	Zmiana 2015 / 2014	
III kwartał		3 kwartały		III kwartał / III kwartał	3 kwartały / 3 kwartały
2 039	2 377	5 930	6 631	-14,2%	-10,6%

Tabela 4 Struktura produkcji węgla handlowego LW BOGDANKA za III kwartał 2015 i 2014 r. i za 3 kwartały 2015 i 2014 r.

	2015	2014	2015	2014
	III kwartał		3 kwartały	
Miał	98,3%	97,3%	98,5%	98,1%
Orzech	0,9%	0,8%	0,5%	0,5%
Groszek	0,8%	1,9%	1,0%	1,4%
<b>Ogółem</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

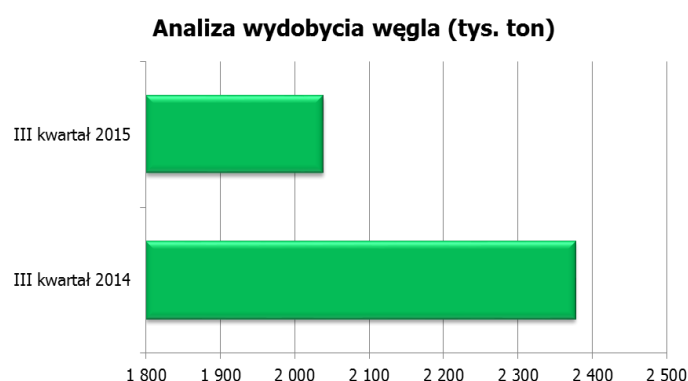
We wszystkich analizowanych okresach struktura produkcji nie zmieniała się znacząco - dominującym sortymentem pozostawał miał energetyczny (jego udział w produkcji wynosił ok. 98%).

W III kwartale 2015 r. sprzedaż węgla spadła o 12,3% w stosunku do trzeciego kwartału 2014 r. W okresie styczeń – wrzesień 2015 r. sprzedaż węgla handlowego wyniosła 6.008 tys. ton, tj. o 11,9% mniej niż w analogicznym okresie 2014 r.

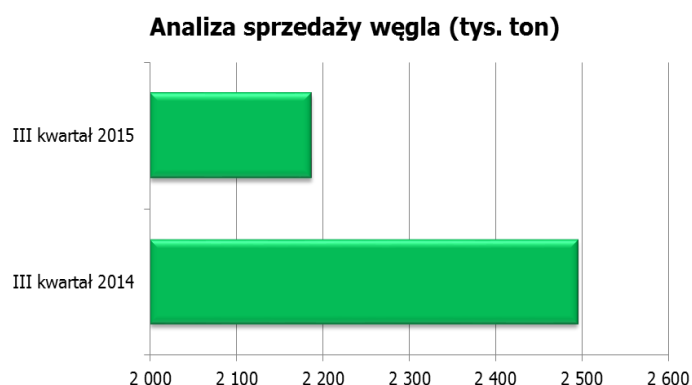
Tabela 5 Sprzedaż węgla handlowego LW BOGDANKA za III kwartał 2015 i 2014 r. i za 3 kwartały 2015 i 2014 r. [tys. ton]

2015	2014	2015	2014	Zmiana 2015 / 2014	
III kwartał		3 kwartały		III kwartał / III kwartał	3 kwartały / 3 kwartały
2 187	2 495	6 008	6 823	-12,3%	-11,9%

Wykres 1 Analiza wydobycia węgla



Wykres 2 Analiza sprzedaży węgla



Na koniec III kwartału 2015 r. stan zapasu węgla wyniósł 228 tys. ton, co oznacza spadek o 78 tys. ton, tj. o 25,5% w stosunku do stanu na dzień 31.12.2014 r. Zapas na dzień 30.09.2015 r. jest jednocześnie o 176 tys. ton, tj. o 338,5% wyższy od zapasu na dzień 30.09.2014 r. Prezentowany na koniec trzeciego kwartału 2015 r. poziom zapasu węgla odpowiada w przybliżeniu ośmiu dniom produkcji węgla handlowego Jednostki Dominującej (na podstawie średniej 9-miesięcznej dobowej produkcji).

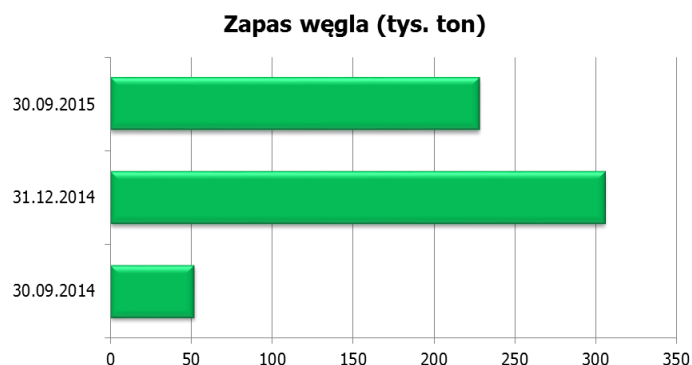
Tabela 6 Zapasy węgla po III kwartale 2015 i 2014 r. oraz na dzień 31.12.2014 [tys. t]

30.09.2015*	31.12.2014**	30.09.2014	Zmiana [%] 30.09.2015 / 31.12.2014	Zmiana [%] 30.09.2015 / 30.09.2014
228	306	52	-25,5%	338,5%

\* Prezentowany poziom zapasów uwzględnia depozyt węgla (23 tys. ton) realizowany dla jednego z odbiorców Spółki. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania depozyt ten został rozliczony w całości (dostarczony do odbiorcy).

\*\* Prezentowany poziom zapasów uwzględniał depozyt węgla (116 tys. ton) realizowany dla kilku odbiorców węgla. Depozyt ten został rozliczony w całości (dostarczony do odbiorców) w I kwartale 2015 r.

Wykres 3 Zapasy węgla



### 3.2.1 Przychody ze sprzedaży i główni odbiorcy

GK LW BOGDANKA uzyskała w III kwartale 2015 r. 483.424 tys. zł przychodów ze sprzedaży, co oznacza spadek o 11,3% w stosunku do III kwartału 2014 r. Za okres styczeń-wrzesień 2015 przychody ze sprzedaży wyniosły 1.326.984 tys. zł wobec 1.490.344 tys. zł w analogicznym okresie 2014 r.

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy jest produkcja i sprzedaż węgla energetycznego. Działalność ta generuje w każdym z porównywanych okresów sprawozdawczych ponad 95% osiągniętych przez Grupę przychodów ze sprzedaży.

W opublikowanym przez Grupę śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, dla celów prezentacyjnych, dane dotyczące przychodów ze sprzedaży węgla i kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów są korygowane (*in minus*) o wartość sprzedanego węgla, który został pozyskany podczas drążenia wyrobisk. Mając na uwadze powyższe, wartości wykazane w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku za okres 01.01.2015 r. – 30.09.2015 r. skorygowano o 48.628 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie roku poprzedniego o 74.846 tys. zł.

Ok. 95% ze zrealizowanej sprzedaży węgla (w ujęciu wartościowym) w okresie 01.01.2015 r. – 30.09.2015 r. odbywało się między Jednostką Dominującą a Enea Wytwarzanie Sp. z o.o., GDF Suez Energia Polska S.A., ENERGĄ Elektrownie Ostrołęka S.A., PGNiG Termika S.A., Grupą Azoty - Zakładami Azotowymi Puławy S.A. i EDF Paliwa Sp. z o.o. Dla okresu 01.01.2014 r. – 30.09.2014 r. udział ww. odbiorców w przychodach ze sprzedaży węgla był na poziomie ok. 92%.

Tabela 7 Dynamika zmian asortymentu przychodów ze sprzedaży GK LW BOGDANKA w III kwartale 2015 i 2014 r. oraz za 3 kwartały 2015 i 2014 r. [tys. zł]

	2015	2014	2015	2014	Zmiana 2015 / 2014	
	III kwartał		3 kwartały		III kwartał	3 kwartały
Sprzedaż węgla	466 584	520 855	1 272 027	1 421 537	-10,4%	-10,5%
Sprzedaż ceramiki	281	801	1 125	3 391	-64,9%	-66,8%
Pozostała działalność	13 208	19 769	44 893	56 629	-33,2%	-20,7%
Sprzedaż towarów i materiałów	3 351	3 548	8 939	8 787	-5,6%	1,7%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>483 424</b>	<b>544 973</b>	<b>1 326 984</b>	<b>1 490 344</b>	<b>-11,3%</b>	<b>-11,0%</b>

W III kwartale 2015 r. przychody z pozostałej działalności (do której zakwalifikowane są m. in. przychody spółek zależnych) wyniosły 13.208 tys. zł (2,7% ogółu przychodów), wobec 19.769 tys. zł (3,6% przychodów) w analogicznym okresie 2014 r. (-33,2%). Znaczącymi pozycjami w tej grupie były:

- przychody z usług transportu węgla świadczonych przez LW BOGDANKA na rzecz niektórych odbiorców węgla (największy wpływ na spadek przychodów w tej grupie),
- przychody z tytułu dzierżawy środków trwałych,
- przychody z tytułu usług przemysłowych świadczonych dla firm wykonujących roboty zlecone przez Jednostkę Dominującą,
- przychody Spółki Łęczyńska Energetyka z tytułu sprzedaży energii cieplnej do podmiotów zewnętrznych.

W okresie 01.01.2015 – 30.09.2015 przychody z pozostałej działalności wyniosły 44.893 tys. zł wobec 56.629 tys. zł dla analogicznego okresu roku poprzedniego.

Udział przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów w III kwartale 2015 r. w stosunku do III kwartału 2014 r. nie zmienił się i wyniósł 0,7%. W 2015 i 2014 r. (zarówno za III kwartał, jaki i za 3 kwartały) dominującą pozycją w tej grupie przychodów były przychody ze sprzedaży złomu (po stronie Jednostki Dominującej).

Tabela 8 Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży GK LW BOGDANKA w III kwartale 2015 i 2014 r. oraz za 3 kwartały 2015 i 2014 r. [tys. zł]

	2015	2014	2015	2014
	III kwartał		3 kwartały	
Sprzedaż węgla	96,5%	95,6%	95,8%	95,4%
Sprzedaż ceramiki	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%
Pozostała działalność	2,7%	3,6%	3,4%	3,8%
Sprzedaż towarów i materiałów	0,7%	0,7%	0,7%	0,6%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Grupa koncentruje swoją działalność przede wszystkim na terenie Polski. Za III kwartały 2015 r. udział eksportu w całkowitych przychodach ze sprzedaży zwiększył się do 0,2% (2.743 tys. zł) głównie za sprawą eksportu węgla za wschodnią granicę kraju. W okresie III kwartałów 2014 r. sprzedaż eksportowa dotyczyła przede wszystkim sprzedaży wyrobów ceramicznych.

Tabela 9 Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży GK LW Bogdanka w III kwartale 2015 i 2014 r. oraz za 3 kwartały 2015 i 2014 r. [tys. zł]

	2015		2014		2015		2014	
	III kwartał	Struktura	III kwartał	Struktura	3 kwartały	Struktura	3 kwartały	Struktura
Sprzedaż krajowa	483 364	100,0%	544 804	100,0%	1 324 241	99,8%	1 489 925	100,0%
Sprzedaż zagraniczna	60	0,0%	169	0,0%	2 743	0,2%	419	0,0%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>483 424</b>	<b>100,0%</b>	<b>544 973</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 326 984</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 490 344</b>	<b>100,00%</b>

### 3.3 Koszty LW BOGDANKA

W niniejszym rozdziale zaprezentowano koszty LW BOGDANKA 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.

#### 3.3.1 Koszty wg rodzaju

##### III kwartał

W III kwartale 2015 r. LW BOGDANKA poniosła koszty wg układu rodzajowego w wysokości 418.402 tys. zł (-41.739 tys. zł rdr.), tj. o 9,1% niższe niż w III kwartale 2014 r. Na spadek kosztów w III kwartale 2015 r. zasadniczy wpływ miał odnotowany spadek kosztów usług obcych oraz zużycia materiałów i energii.

Łączna wartość kosztów zużytych materiałów i energii spadła w stosunku do III kwartału 2014 r. o 15,4% i wyniosła 96.899 tys. zł. W analizowanym okresie spadła zarówno wartość kosztów energii (rozumiana jako suma kosztów energii elektrycznej, ciepłej wody i innych mediów), jak i wartość zużytych materiałów (za sprawą mniejszego zakresu wykonanych robót przygotowawczych - w III kwartale 2015 r. wykonano 5,4 km chodników wobec 7,8 km w poprzednim roku, co oznacza spadek o 31%).

Wartość usług obcych w trakcie III kwartału 2015 r. w stosunku do III kwartału 2014 r. spadła ze 112.369 tys. zł do 94.580 tys. zł (-15,8%). W analizowanym okresie spadki odnotowano niemal we wszystkich kategoriach usług obcych. Najbardziej znaczące zmiany nastąpiły w usługach transportowych (zmniejszył się koszt transportu kolejną w związku z mniejszą sprzedażą węgla), w usługach wiertniczo-górnictwowych (z tytułu drążenia i przebudowy wyrobisk) oraz remontach i konserwacjach.

W 2015 roku w stosunku do 2014 roku wartość świadczeń na rzecz pracowników wzrosła o 388 tys. zł. W analizowanym okresie spadły wynagrodzenia i narzuty na wynagrodzenia (średnie zatrudnienie w III kwartale 2015 spadło w stosunku do analogicznego okresu 2014 r.), jednocześnie w kosztach III kwartału 2015 r. uwzględniono dodatkowy odpis na ZFŚS, podczas gdy w 2014 roku był on ujęty w kosztach I kwartału.

Wartość amortyzacji spadła o 6,5% (do 91.804 tys. zł) – wzrosła wartość amortyzacji środków trwałych, jednocześnie spadła amortyzacja naturalna.

Wartość podatków i opłat spadła w III kwartale 2015 r. do 9.506 tys. zł z 9.831 tys. zł w III kwartale 2014 r. – spadła wartość opłaty eksploatacyjnej przy jednoczesnym nieznacznym wzroście wartości podatku od nieruchomości.

Wartość pozostałych kosztów spadła z 4.249 tys. zł (III kwartał 2014 r.) do 4.189 tys. zł (III kwartał 2015 r.).

**3 kwartały**

W okresie 01.01.2015 – 30.09.2015 LW BOGDANKA poniosła koszty wg układu rodzajowego w wysokości 1.242.945 tys. zł, tj. o 10,5% (145.201 tys. zł) niższe niż w analogicznym okresie 2014 r. Na spadek kosztów w analizowanym okresie zasadniczy wpływ miał odnotowany spadek kosztów usług obcych oraz zużycia materiałów i energii.

Łączna wartość kosztów zużytych materiałów i energii spadła w stosunku do 3 kwartałów 2014 r. o 16,7% i wyniosła 290.191 tys. zł. W analizowanym okresie wartość kosztów energii (rozumiana jako suma kosztów energii elektrycznej, ciepłej wody i innych mediów) nieznacznie spadła, przy jednoczesnym znaczącym spadku wartości zużytych materiałów (jest to pochodną mniejszego zakresu wykonanych robót przygotowawczych (w trakcie 9 miesięcy 2015 r. wykonano 15,5 km chodników wobec 24,1 km w poprzednim roku, co oznacza spadek o 35,7%).

Wartość usług obcych w trakcie 3 kwartałów 2015 r. w stosunku do analogicznego okresu 2014 r. spadła z 347.517 tys. zł do 263.720 tys. zł (-24,1%). W analizowanym okresie spadki odnotowano we wszystkich rodzajach usług obcych, jednak najbardziej znaczące zmiany nastąpiły w usługach wiertniczo-górnictwowych (z tytułu drążenia i przebudowy wyrobisk), remontach i konserwacjach oraz transporcie kamienia, co spowodowane było ograniczeniem produkcji.

W 2015 roku w stosunku do 2014 roku wartość świadczeń na rzecz pracowników spadła o 9.025 tys. zł. W analizowanym okresie spadły wynagrodzenia, narzuty na wynagrodzenia oraz pozostałe świadczenia na rzecz pracowników. Zatrudnienie na dzień 30.09.2015 wynosiło 4.573 osoby i zmniejszyło się o 362 osoby w stosunku do 30.09.2014.

Wartość amortyzacji wzrosła o 1,7% (do 279.707 tys. zł) – wzrosła wartość amortyzacji środków trwałych, jednocześnie spadła amortyzacja naturalna.

Wartość podatków i opłat spadła w trakcie 9 miesięcy 2015 r. do 26.655 tys. zł z 27.211 tys. zł w okresie 9 miesięcy 2014 r. – spadła wartość opłaty eksploatacyjnej (w związku z ograniczeniem wydobywania), przy jednoczesnym wzroście wartości podatku od nieruchomości.

Wartość pozostałych kosztów wzrosła z 18.345 tys. zł (3 kwartały 2014 r.) do 20.176 tys. zł (3 kwartały 2015 r.) – wzrosła wartość ubezpieczenia majątkowego.

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 3 kwartały 2015 r. wyniósł 1.151.570 tys. zł. Jest on niższy o 8,2% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego (przy spadku ilości sprzedanego węgla o 11,9% rdr).

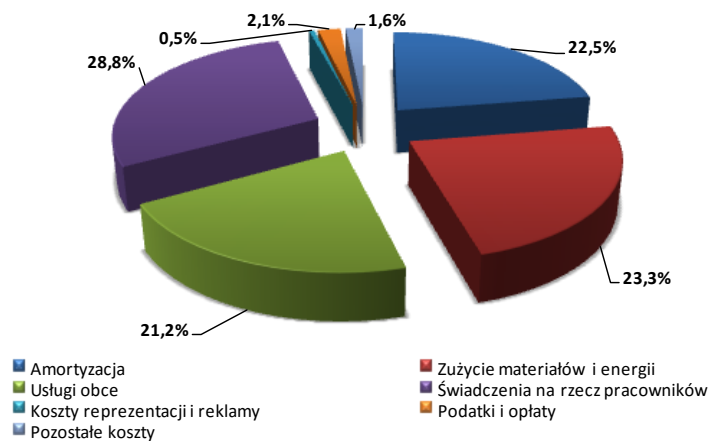
Tabela 10 Koszty rodzajowe LW BOGDANKA [tys. zł]

Wyszczególnienie	2015	2014	Zmiana [%] 2015 / 2014	2 015	2014	Zmiana [%] 2015 / 2014
	III kwartał			3 kwartały		
Produkcja netto [tys. t]	2 039	2 377	-14,2%	5 930	6 631	-10,6%
Sprzedaż [tys. t]	2 187	2 495	-12,3%	6 008	6 823	-11,9%
Amortyzacja	91 805	98 238	-6,5%	279 707	275 013	1,7%
Zużycie materiałów i energii	96 899	114 578	-15,4%	290 191	348 304	-16,7%
Usługi obce	94 580	112 369	-15,8%	263 720	347 517	-24,1%
Świadczenia na rzecz pracowników	119 929	119 541	0,3%	356 882	365 907	-2,5%
Koszty reprezentacji i reklamy	1 495	1 335	12,0%	5 614	5 849	-4,0%
Podatki i opłaty	9 506	9 831	-3,3%	26 655	27 211	-2,0%
Pozostałe koszty	4 189	4 249	-1,4%	20 176	18 345	10,0%
Razem koszty rodzajowe	418 403	460 141	-9,1%	1 242 945	1 388 146	-10,5%

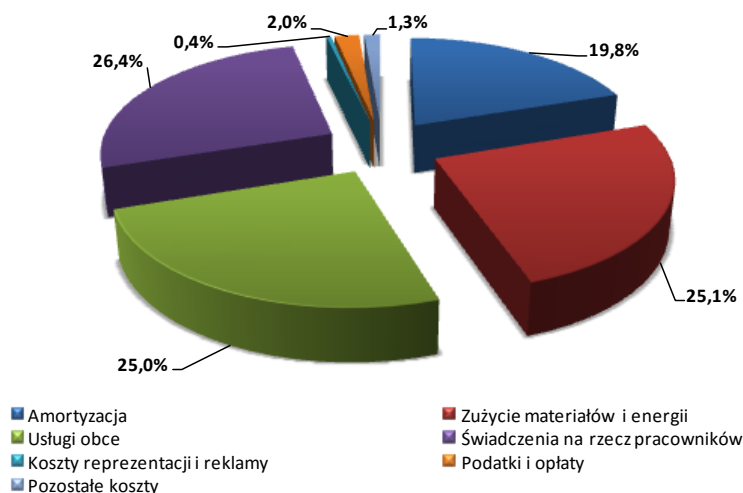
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	-43 231	-61 273	-29,4%	-138 131	-187 903	-26,5%
Rozliczenia międzyokresowe	18 420	29 796	-38,2%	41 009	52 374	-21,7%
Wartość węgla pozyskanego z wyrobisk	-15 731	-25 358	-38,0%	-48 628	-74 846	-35,0%
Rezerwy i inne korekty prezentacyjne pomiędzy układem rodzajowym a funkcjonalnym kosztów	1 257	11 300	-88,9%	28 136	32 502	-13,4%
<b>Całkowite koszty produkcji</b>	<b>379 118</b>	<b>414 606</b>	<b>-8,6%</b>	<b>1 125 331</b>	<b>1 210 273</b>	<b>-7,0%</b>
Zmiana stanu produktów	24 926	20 568	21,2%	17 432	35 749	-51,2%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 338	3 496	-4,5%	8 807	8 684	1,4%
<b>Koszt własny produkcji sprzedanej, w tym:</b>	<b>407 382</b>	<b>438 670</b>	<b>-7,1%</b>	<b>1 151 570</b>	<b>1 254 706</b>	<b>-8,2%</b>
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	372 371	403 521	-7,7%	1 052 136	1 152 419	-8,7%
Koszty sprzedaży	9 245	9 454	-2,2%	28 045	29 777	-5,8%
Koszty administracyjne	25 766	25 695	0,3%	71 389	72 510	-1,5%

Przedstawione zmiany w grupie kosztów rodzajowych wpłynęły na zmianę ich struktury. Za 3 kwartały 2015 r. (w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego) zwiększył się udział kosztów amortyzacji (do 22,5%), natomiast spadł udział usług obcych (do 21,2%). Koszty świadczeń na rzecz pracowników, usług obcych oraz zużycia materiałów i energii stanowiły w okresie 01.01.2015 – 30.09.2015 r. ok. 73% kosztów, podczas gdy w porównywanym okresie 2014 r. było to 77% całkowitych kosztów prostych Spółki.

Wykres 4 Struktura kosztów rodzajowych za 3 kwartały 2015 r.



Wykres 5 Struktura kosztów rodzajowych za 3 kwartały 2014 r.



### 3.3.2 Koszty wg układu kalkulacyjnego

Koszt własny produkcji sprzedanej (w układzie kalkulacyjnym) w III kwartale 2015 r. wyniósł 407.382 tys. zł i był niższy o 7,1% od kosztu poniesionego w III kwartale 2014 r. - spadek rdr. wynika przede wszystkim z niższych poniesionych kosztów w układzie rodzajowym, niższych rozliczeń międzyokresowych oraz ujemnego salda rezerw i innych korekt prezentacyjnych MSR.

Koszty w układzie kalkulacyjnym za okres od stycznia do września 2015 r. były niższe niż w analogicznym okresie 2014 r o 103.136 tys. zł i wyniosły 1.151.570 tys. zł.

Tabela 11 Koszty LW BOGDANKA według układu kalkulacyjnego [tys. zł]

Wyszczególnienie	2015	2014	Zmiana [%] 2015 / 2014	2015	2014	Zmiana [%] 2015 / 2014
	III kwartał			3 kwartały		
Produkcja netto [tys. t]	2 039	2 377	-14,2%	5 930	6 631	-10,6%
Sprzedaż [tys. t]	2 187	2 495	-12,3%	6 008	6 823	-11,9%
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	372 371	403 521	-7,7%	1 052 136	1 152 419	-8,7%
Koszty sprzedaży	9 245	9 454	-2,2%	28 045	29 777	-5,8%
Koszty administracyjne	25 766	25 695	0,3%	71 389	72 510	-1,5%
<b>Koszt własny produkcji sprzedanej</b>	<b>407 382</b>	<b>438 670</b>	<b>-7,1%</b>	<b>1 151 570</b>	<b>1 254 706</b>	<b>-8,2%</b>

Strukturę kosztów w układzie kalkulacyjnym przedstawia poniższa tabela.

Tabela 12 Struktura kosztów LW BOGDANKA według układu kalkulacyjnego

Wyszczególnienie	2 015	2014	2 015	2014
	III kwartał		3 kwartały	
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	91,4%	91,9%	91,4%	91,8%
Koszty sprzedaży	2,3%	2,2%	2,4%	2,4%
Koszty administracyjne	6,3%	5,9%	6,2%	5,8%
<b>Koszt własny produkcji sprzedanej</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

### 3.4 Rezerwy w GK LW BOGDANKA

Tabela 13 Rezerwy bilansowe w GK LW BOGDANKA na koniec III kwartału 2015 r. i 2014 r. oraz na koniec 2014 r. [tys. zł]

Wyszczególnienie	Stan na 30.09.2015	Stan na 31.12.2014	Stan na 30.09.2014	Zmiana 30.09.2015/ 31.12.2014 [%]	Zmiana 30.09.2015/ 30.09.2014 [%]
Rezerwy pracownicze	241 245	226 724	236 641	6,4%	1,9%
Rezerwa na podatek od nieruchomości	24 388	23 258	34 044	4,9%	-28,4%
Rezerwa na koszty likwidacji kopalni	115 744	123 585	116 008	-6,3%	-0,2%
Szkody górnicze	7 527	9 155	11 587	-17,8%	-35,0%
Rezerwa na roszczenie ZUS z tytułu składki wypadkowej	18 396	15 901	12 414	15,7%	48,2%
Pozostałe	27 885	25 295	25 041	10,2%	11,4%
<b>RAZEM</b>	<b>435 185</b>	<b>423 918</b>	<b>435 735</b>	<b>2,7%</b>	<b>-0,1%</b>

Stan całkowitych rezerw na 30.09.2015 r. wyniósł 435.185 tys. zł, co oznacza wzrost o 2,7% w stosunku do wartości na koniec roku 2014. Rezerwy pracownicze wzrosły o 6,4% i na dzień 30.09.2015 r. wynosiły 241.245 tys. zł.

Zmiana stanu rezerw w III kwartale 2015 r. wyniosła +143 tys. zł wobec +40.666 tys. zł w III kwartale 2014 r. Zmiana stanu rezerw w okresie 01.01.2015 – 30.09.2015 r. wyniosła +11.267 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego zmiana ta wynosiła +85.590 tys. zł.

Tabela 14 Zmiana stanu rezerw GK LW BOGDANKA za III kwartał 2015 r. i 2014 r. oraz za trzy kwartały 2015 r. i 2014 r. [tys. zł]

Wyszczególnienie	Zmiana w III kwartale 2015	Zmiana w III kwartale 2014	Zmiana 30.09.2015/ 31.12.2014 [%]	Zmiana w 3 kwartałach 2015	Zmiana w 3 kwartałach 2014	Zmiana 30.09.2015/ 31.12.2014 [%]
Rezerwy pracownicze	-4 015	22 626	-	14 521	36 611	-60,3%
Rezerwa na podatek od nieruchomości	-1 002	1 463	-	1 130	6 198	-81,8%
Rezerwa na koszty likwidacji kopalni	2 960	14 760	-79,9%	-7 841	30 730	-
Szkody górnicze	-380	-643	-40,9%	-1 628	-1 346	21,0%
Rezerwa na roszczenie ZUS z tytułu składki wypadkowej	330	1 974	-83,3%	2 495	12 414	-79,9%
Pozostałe	2 250	486	363,9%	2 590	983	163,5%
<b>RAZEM</b>	<b>143</b>	<b>40 666</b>	<b>-99,6%</b>	<b>11 267</b>	<b>85 590</b>	<b>-86,8%</b>



Analizę miejsc ujęcia zmian rezerw w sprawozdaniach finansowych przedstawiają poniższe tabele.

Tabela 15 Miejsce ujęcia wpływu zmiany rezerw w sprawozdaniu finansowym GK LWB za III kwartał 2015 r. [tys. zł]

Wyszczególnienie	Zmiana rezerw w Q3 2015	W tym:				
		Zmiana ujęta w działalności operacyjnej (EBITDA)	Zmiana ujęta poniżej wyniku z działalności operacyjnej – odsetki	Zmiana ujęta wyłącznie bilansowo - zwiększenie wartości bilansowej ŚT	Zmiana ujęta w Pozostałych Całkowitych Dochodach	Zmiana ujęta wyłącznie bilansowo - wykorzystanie rezerwy
Rezerwy pracownicze	-4 015	3 808	1 583	-	1 024	-10 430
Rezerwa na podatek od nieruchomości	-1 002	1 788	-	-	-	-2 790
Rezerwa na koszty likwidacji kopalni	2 960	893	850	1 217	-	-
Szkody górnicze	-380	-	-	-	-	-380
Pozostałe	2 250	1 959	291	-	-	-
Rezerwa na roszczenie ZUS z tytułu składki wypadkowej	330	-	330	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>143</b>	<b>8 448</b>	<b>3 054</b>	<b>1 217</b>	<b>1 024</b>	<b>-13 600</b>

Tabela 16 Miejsce ujęcia wpływu zmiany rezerw w sprawozdaniu finansowym GK LWB za 3 kwartały 2015 r. [tys. zł]

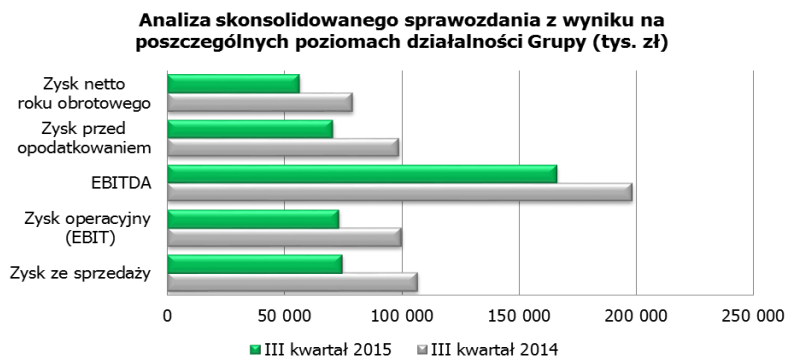
Wyszczególnienie	Zmiana rezerw za 9m-cy 2015	W tym:				
		Zmiana ujęta w działalności operacyjnej (EBITDA)	Zmiana ujęta poniżej wyniku z działalności operacyjnej – odsetki	Zmiana ujęta wyłącznie bilansowo - zwiększenie wartości bilansowej ŚT	Zmiana ujęta w Pozostałych Całkowitych Dochodach	Zmiana ujęta wyłącznie bilansowo - wykorzystanie rezerwy
Rezerwy pracownicze	14 521	36 098	4 219	-	137	-25 933
Rezerwa na podatek od nieruchomości	1 130	6 375	-	-	-	-5 245
Rezerwa na koszty likwidacji kopalni	-7 841	2 452	2 549	-12 842	-	-
Szkody górnicze	-1 628	-	-	-	-	-1 628
Pozostałe	2 590	1 959	862	-	-	-231
Rezerwa na roszczenie ZUS z tytułu składki wypadkowej	2 495	1 538	957	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>11 267</b>	<b>48 422</b>	<b>8 587</b>	<b>-12 842</b>	<b>137</b>	<b>-33 037</b>

## 3.5 Wybrane dane finansowe GK LW BOGDANKA

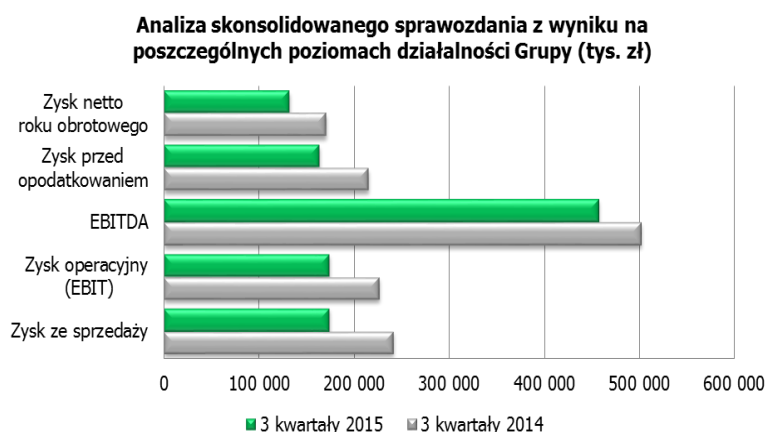
Tabela 17 Analiza śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z wyniku [tys. zł]

	2015	2014	Zmiana [%] 2015 / 2014	2015	2014	Zmiana [%] 2015 / 2014
	III kwartał			3 kwartały		
Przychody ze sprzedaży	483 424	544 973	-11,3%	1 326 984	1 490 344	-11,0%
Koszty sprzedanych prod, tow i mat, sprzedaży, administr	408 493	438 116	-6,8%	1 152 306	1 248 752	-7,7%
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>74 931</b>	<b>106 857</b>	<b>-29,9%</b>	<b>174 678</b>	<b>241 592</b>	<b>-27,7%</b>
<i>Rentowność sprzedaży brutto</i>	<i>15,5%</i>	<i>19,6%</i>	<i>-20,9%</i>	<i>13,2%</i>	<i>16,2%</i>	<i>-18,5%</i>
Pozostałe przychody	414	274	51,1%	2 430	1 102	120,5%
Pozostałe koszty	216	299	-27,8%	599	1 298	-53,9%
<b>Zysk/strata operacyjna netto</b>	<b>75 129</b>	<b>106 832</b>	<b>-29,7%</b>	<b>176 509</b>	<b>241 396</b>	<b>-26,9%</b>
Pozostałe straty - netto	-1 904	-6 882	-72,3%	-1 964	-14 788	-86,7%
<b>Zysk operacyjny (EBIT)</b>	<b>73 225</b>	<b>99 950</b>	<b>-26,7%</b>	<b>174 545</b>	<b>226 608</b>	<b>-23,0%</b>
<i>Rentowność EBIT</i>	<i>15,1%</i>	<i>18,3%</i>	<i>-17,5%</i>	<i>13,2%</i>	<i>15,2%</i>	<i>-13,2%</i>
<b>EBITDA</b>	<b>166 334</b>	<b>198 216</b>	<b>-16,1%</b>	<b>458 121</b>	<b>502 484</b>	<b>-8,8%</b>
<i>Rentowność EBITDA</i>	<i>34,4%</i>	<i>36,4%</i>	<i>-5,5%</i>	<i>34,5%</i>	<i>33,7%</i>	<i>2,4%</i>
Przychody finansowe	1 373	2 328	-41,0%	4 635	6 929	-33,1%
Koszty finansowe	3 623	3 231	12,1%	14 993	17 694	-15,3%
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>70 975</b>	<b>99 047</b>	<b>-28,3%</b>	<b>164 187</b>	<b>215 843</b>	<b>-23,9%</b>
<i>Rentowność zysku przed opodatkowaniem</i>	<i>14,7%</i>	<i>18,2%</i>	<i>-19,2%</i>	<i>12,4%</i>	<i>14,5%</i>	<i>-14,5%</i>
Podatek dochodowy	14 336	19 677	-27,1%	32 050	45 049	-28,9%
<b>Zysk netto roku obrotowego</b>	<b>56 639</b>	<b>79 370</b>	<b>-28,6%</b>	<b>132 137</b>	<b>170 794</b>	<b>-22,6%</b>
<i>Rentowność netto</i>	<i>11,7%</i>	<i>14,6%</i>	<i>-19,9%</i>	<i>10,0%</i>	<i>11,5%</i>	<i>-13,0%</i>
- przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	56 696	80 218	-29,3%	132 040	171 435	-23,0%

Wykres 6 Analiza śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z wyniku na poszczególnych poziomach działalności Grupy za III kwartał 2015 r. i 2014 r.



Wykres 7 Analiza śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z wyniku na poszczególnych poziomach działalności Grupy za 3 kwartały 2015 r. i 2014 r.



### Przychody ze sprzedaży

Wartość przychodów ze sprzedaży za III kwartał 2015 r. spadła o 11,3% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i wyniosła 483.424 tys. zł.

W okresie 01.01.2015 r. – 30.09.2015 r. Grupa wygenerowała przychody na poziomie 1.326.984 tys. zł wobec 1.490.344 tys. zł w analogicznym okresie 2014 r. (spadek o 11%)

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

W III kwartale 2015 r. koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz sprzedaży i administracyjne spadły o 6,8% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i wyniosły 408.493 tys. zł. W trakcie trzech kwartałów 2015 r. omawiane koszty spadły rdr. o 7,7%.

### Zysk ze sprzedaży

Zysk ze sprzedaży w III kwartale 2015 r. spadł o 29,9% w stosunku do III kwartału 2014 r. i wyniósł 74.931 tys. zł. Zysk ze sprzedaży za 3 kwartały 2015 r. w wysokości 174.678 tys. zł i jest niższy od wyniku za 3 kwartały 2014 r. o 27,7%.

### Pozostałe przychody

W III kwartale 2015 r. pozostałe przychody wyniosły 414 tys. zł wobec 274 tys. zł rok wcześniej. W wartości za 3 kwartały 2015 r. (2.430 tys. zł) pozycja dominująca to kary umowne (2.003 tys. zł).

### Pozostałe koszty oraz pozostałe zyski netto/straty netto

W III kwartale 2015 r. pozostałe straty netto wyniosły 1.904 tys. zł wobec 6.882 tys. zł w III kwartale 2014 r. - co oznacza ich spadek o 4.978 tys. zł. Kwota -1.904 tys. zł obejmują głównie rezerwę ZUS (1.538 tys. zł).

Dane za 3 kwartały 2015 roku wskazują spadek pozostałych strat netto rdr. o 12.824 tys. zł – za 3 kwartały 2014 roku wartość 14.788 tys. zł obejmowała: rezerwę na roszczenia ZUS z tytułu składki wypadkowej, jak również ujęte w trzecim kwartale 2014 roku przez spółkę zależną (Łęczyńska Energetyka) koszty związane z likwidacją nakładów bez efektu oraz z dokonaniem odpisem aktualizującym z tytułu trwałej utraty wartości nakładów inwestycyjnych.

### EBIT

Zysk operacyjny w III kwartale 2015 r. wyniósł 73.225 tys. zł i był niższy o 26,7% w stosunku do III kwartału 2014 r. Rentowność EBIT wyniosła w III kwartale 2015 r. 15,1%, tj. o 3,2 p.p. mniej niżeli w III kwartale poprzedniego roku. Rentowność EBIT za 3 kwartały 2015 r. jest niższa o 2 p.p. w stosunku do analogicznego okresu 2014 r. i wyniosła 13,2%.

**EBITDA**

EBITDA - zysk operacyjny GK LWB powiększony o amortyzację – w III kwartale 2015 r. spadł o 16,1% w stosunku do III kwartału 2014 r. i osiągnął 166.334 tys. zł. Amortyzacja GK LWB w III kwartale 2015 r. wyniosła 93.109 tys. zł, wobec 98.266 tys. zł dla analogicznego okresu 2014 r.

Rentowność EBITDA w III kwartale 2015 r. była niższa od tej osiągniętej w analogicznym okresie 2014 r. i wyniosła 34,4%.

Za 3 kwartały Grupa uzyskała rentowność EBITDA na poziomie 34,5%, tj. o 0,8 p.p. więcej niż w analogicznym okresie 2014 r. (podczas gdy EBITDA spadł w analizowanym okresie o 8,8%).

**Przychody finansowe**

Przychody finansowe w III kwartale 2015 r. wyniosły 1.373 tys. zł, co oznacza 41% spadek w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Za spadek przychodów odpowiada obniżenie oprocentowania rynkowego depozytów (przy jednocześnie niższym średniorocznym poziomie gotówki w Grupie). Analogiczna sytuacja dotyczy 3 kwartałów 2015 i 2014.

**Koszty finansowe**

Koszty finansowe za III kwartał 2015 r. były wyższe o 12,1% od kosztów analogicznego okresu 2014 r. i wyniosły 3.623 tys. zł.

Koszty finansowe za 9 miesięcy 2015 r. wyniosły 14.993 tys. zł wobec 17.694 tys. zł w 2014 r. (spadek o 15,3%). Na dzień 30.09.2015 całkowite zadłużenie Grupy wynosiło 720.360 tys. zł, podczas gdy na dzień 30.09.2014 r., 703.052 tys. zł. W 2015 r. zanotowano niższe stawki referencyjne oraz zmienił się udział odsetek podlegających kapitalizacji.

**Zysk przed opodatkowaniem**

W III kwartale 2015 r. Grupa wygenerowała zysk przed opodatkowaniem o 28,3% niższy aniżeli w III kwartale 2014 r. Wynik przed opodatkowaniem wyniósł +70.975 tys. zł (III kwartał 2015 r.) wobec +99.047 tys. zł (III kwartał 2014 r.).

Zysk przed opodatkowaniem za 3 kwartały 2015 r. wyniósł 164.187 tys. zł wobec 215.843 tys. zł dla analogicznego okresu 2014 r.

**Zysk netto za okres obrotowy**

W III kwartale 2015 r. Grupa osiągnęła zysk netto niższy o 28,6% aniżeli w III kwartale 2014 r. – wynik netto wyniósł 56.639 tys. zł (2015) wobec 79.370 tys. zł (2014). Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej wyniósł w analizowanym okresie 56.696 tys. zł wobec 80.218 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk netto Grupy Kapitałowej za 3 kwartały 2015 r. wyniósł 132.137 tys. zł wobec 170.794 tys. zł (spadek o 22,6%). Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej wyniósł w analizowanym okresie 132.040 tys. zł wobec 171.435 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego.

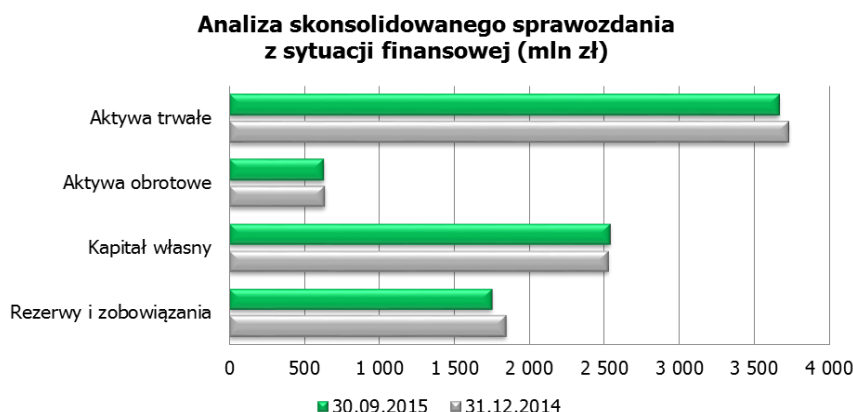
**3.5.1 Bilans**

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

	<b>30.09.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>Zmiana [%] 30.09.2015 / 31.12.2014</b>
Suma aktywów	4 289 335	4 364 415	-1,7%
Rentowność aktywów (ROA)*	5,4%	6,6%	-18,2%
Aktywa trwałe	3 662 482	3 730 165	-1,8%
Aktywa obrotowe	626 853	634 250	-1,2%
Kapitał własny	2 539 490	2 523 827	0,6%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)*	9,2%	10,9%	-15,6%
Rezerwy i zobowiązania	1 749 845	1 840 588	-4,9%

\* w wyliczeniach uwzględniono średni poziom aktywów oraz kapitałów własnych (stan na 30.09.2015 + stan na 31.12.2014)/2

Wykres 8 Analiza Śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej



### Aktywa

Suma bilansowa na dzień 30.09.2015 r. spadła do kwoty 4.289.335 tys. zł (tj. o 75.080 tys. zł) w stosunku do wartości na dzień 31.12.2014 r., przy czym aktywa trwałe spadły o 67.683 tys. zł, a aktywa obrotowe o 7.397 tys. zł. Wśród aktywów obrotowych wartość zapasów spadła o 17,8%, należności handlowe oraz pozostałe należności spadły o 7,6%, natomiast środki pieniężne wzrosły o 20,6%. Prezentowany na koniec III kwartału 2015 r. poziom zapasu węgla odpowiada w przybliżeniu ośmiu dniom produkcji węgla handlowego Jednostki Dominującej (na podstawie średniej 9-miesięcznej dobowej produkcji).

Na dzień 30.09.2015 rentowność aktywów (ROA) spadła o 1,2 p.p. i wyniosła na dzień bilansowy 5,4%.

### Pasywa

Kapitał własny wzrósł o 0,6%. Jest to głównie rezultatem dopisania do kapitałów własnych całkowitych dochodów netto za 9 miesięcy 2015 r. oraz rozliczenia wyniku za 2014 r. (3,50 zł/akcję przeznaczone na dywidendę, pozostała kwota podwyższyła kapitał zapasowy).

Rezerwy i zobowiązania spadły o 4,9% w stosunku do wartości na dzień 31.12.2014 r., przy czym zobowiązania krótkoterminowe spadły o 13,1% (wzrosły zobowiązania z tytułu dywidendy, spadły natomiast zobowiązania handlowe oraz kredyty i pożyczki), a zobowiązania długoterminowe o 0,3%.

Na dzień 30.09.2015 r. odnotowano spadek rentowności kapitałów własnych o 1,7 p.p. w stosunku do końca roku 2014. Wartość wskaźnika na dzień 30.09.2015 wyniosła 9,2%, wobec 10,9% na dzień 31.12.2014 r.

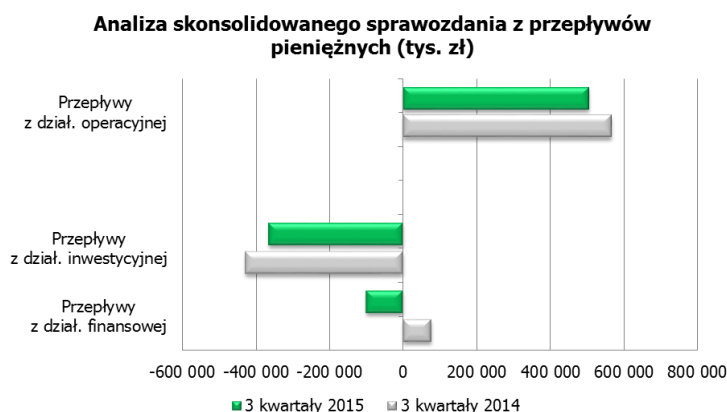
### 3.5.2 Przepływy pieniężne

Tabela 19 Śródroczne skonsolidowane przepływy pieniężne w trakcie III kwartału 2015 i 2014 r. i za trzy kwartały 2015 r. i 2014 r. [tys. zł]

	2015	2014	Zmiana [%] 2015 / 2014	2015	2014	Zmiana [%] 2015 / 2014
	III kwartał			3 kwartały		
Przepływy z dział. operacyjnej	147 731	231 987	-36,3%	504 566	566 946	-11,0%
Przepływy z dział. inwestycyjnej	-76 211	-112 000	-32,0%	-364 382	-428 294	-14,9%
CFFO*	71 520	119 987	-40,4%	140 184	138 652	1,1%
Przepływy z dział. finansowej	-58 280	102 929	-	-99 889	76 340	-

\* suma przepływów z działalności operacyjnej i inwestycyjnej

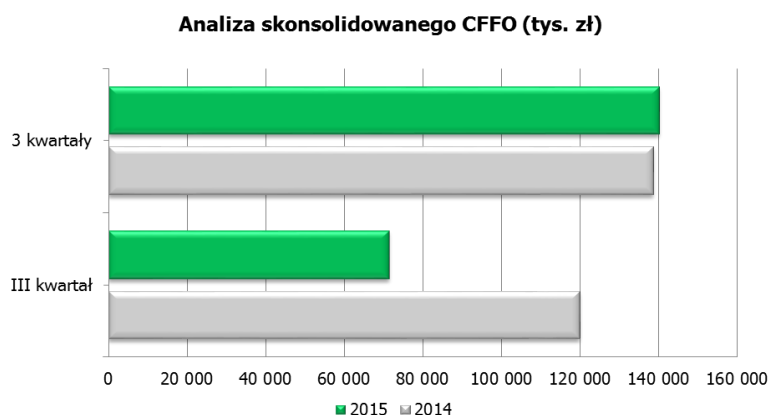
Wykres 9 Analiza śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych



W III kwartale 2015 r. Grupa osiągnęła niższe o 36,3% przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej aniżeli w III kwartale 2014 r. – w okresie 01.07.2015 – 30.09.2015 wyniosły one 147.731 tys. zł wobec 231.987 tys. zł rok wcześniej. W trakcie 3 kwartałów Grupa wygenerowała 504.566 tys. zł przepływów z działalności operacyjnej (-11,0% rdr.).

Przepływy z działalności inwestycyjnej zmniejszyły swoją wartość (w ujęciu bezwzględnym) w III kwartale 2015 r. o 32,0% (do 76.211 tys. zł) w stosunku do analogicznego okresu 2014 r. Narastająco za 9 miesięcy 2015 r. przepływy inwestycyjne były mniejsze o 14,9% od wartości przepływów z analogicznego okresu roku poprzedniego.

Wykres 10 Analiza skonsolidowanego CFFO za III kwartał 2015 r. i 2014 r. oraz za 3 kwartały 2015 r. i 2014 r. [tys. zł]



Pomimo trudnej sytuacji rynkowej, działania podejmowane w ramach Grupy przyniosły pozytywny efekt w postaci wzrostu CFFO - za 3 kwartały 2015 +140.184 tys. zł wobec +138.652 tys. zł za 3 kwartały 2014 r.

W okresie 01.07.2015 – 30.09.2015 r. Grupa odnotowała ujemne przepływy z działalności finansowej w wysokości 58.280 tys. zł (przede wszystkim spłata kredytu w rachunku bieżącym); w analogicznym okresie 2014r. przepływy finansowe wykazywały znak dodani (wyplacono dywidendę – ujemny wpływ na przepływy, pozyskując jednocześnie środki z tytułu emisji obligacji – dodatni wpływ na przepływy). Przepływy finansowe netto za 3 kwartały 2015 roku były ujemne (spłacono kredyt w rachunku bieżącym), natomiast za 3 kwartały 2014 były dodatnie (pozyskano 500.000 tys. zł z tytułu emisji obligacji, spłacając 421.000 tys. zł wcześniej zaciągniętych kredytów).

**3.5.3 Zadłużenie oraz struktura finansowania GK LW BOGDANKA**

Tabela 20 Wskaźniki zadłużenia GK LW BOGDANKA

	30.09.2015	31.12.2014	Zmiana 30.09.2015 / 31.12.2014
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	40,8%	42,2%	-1,4 p.p.
Wskaźnik (dług* plus zobowiązania pracownicze)/EBITDA	1,36	1,39	-2,2%
Wskaźnik dług netto/EBITDA	0,69	0,82	-15,9%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	68,9%	72,9%	-4 p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	98,1%	95,7%	2,4 p.p.
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	13,6%	15,3%	-1,7 p.p.
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	27,2%	26,8%	0,4 p.p.

\* Dług = długoterminowe zobowiązania z tytułu emisji obligacji + długoterminowe kredyty i pożyczki + krótkoterminowe kredyty i pożyczki

**Wskaźnik ogólnego zadłużenia**

Wskaźnik ogólnego zadłużenia na dzień 30.09.2015 r. nieznacznie spadł w stosunku do stanu na dzień 31.12.2014 r. i wyniósł 40,8% - spadł udział kapitałów obcych w całkowitych źródłach finansowania Grupy.

Poziom zadłużenia Grupy nie stanowił na dzień 30.09.2015 r. zagrożenia dla jej działalności oraz zdolności do terminowego wywiązywania się z zobowiązań. Na podstawie średnio i długoterminowych prognoz analizowane są potrzeby finansowe Grupy, aby zapewnić płynność i poziom gotówki na odpowiednim poziomie.

**Wskaźnik dług plus zobowiązania pracownicze/EBITDA**

Wskaźnik opisujący stosunek długu do wyniku EBITDA na koniec III kwartału 2015 r. spadł i wyniósł 1,36. Porównując dane wg stanu na dzień 30.09.2015 r. wobec 31.12.2014 r. nominalnie o więcej spadła wartość długu, aniżeli EBITDA (liczone krocząco za ostatnie 4 kwartały).

**Wskaźnik dług netto/EBITDA**

Wskaźnik opisujący stosunek długu netto (suma oprocentowanych zobowiązań krótko- i długoterminowych minus gotówka i jej ekwiwalenty) do EBITDA spadł z 0,82 na dzień 31.12.2014 do 0,69 na dzień 30.09.2015. Wartość długu netto spadła o ok. 134 mln zł przy spadku EBITDA o ok. 44 mln zł (EBITDA liczona krocząco za ostatnie 4 kwartały).

**Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych**

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych na dzień 30.09.2015 r. zmniejszył się w stosunku do stanu na dzień 31.12.2014 r. o 4 p.p. i wyniósł 68,9% - zobowiązania spadły o ok. 91 mln zł przy wzroście kapitałów własnych o ok. 16 mln zł.

**Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi**

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi osiągnął poziom 98,1% (na dzień 30.09.2015 r.) wobec 95,7% (na dzień 31.12.2014 r.) – w analizowanym okresie wartość kapitałów stałych (suma kapitałów własnych i zobowiązań długoterminowych bez rezerw) zwiększyła się; jednocześnie spadła wartość aktywów trwałych.

### 3.5.4 Wskaźniki płynności

Tabela 21 Wskaźniki płynności [dni]

	30.09.2015	31.12.2014	Zmiana 30.09.2015 / 31.12.2014
Wskaźnik płynności bieżącej	1,25	1,06	17,9%
Wskaźnik płynności szybkiej	1,03	0,84	22,6%

W okresie objętym kwartalnym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wskaźniki płynności Grupy utrzymywały się na bezpiecznym poziomie - Grupa nie wykazuje trudności w regulowaniu zobowiązań.

### 3.5.5 Cykle rotacji

Tabela 22 Cykle rotacji [dni]

	Formuła	30.09.2015	31.12.2014	Zmiana 30.09.2015 / 31.12.2014
1. Cykl rotacji zapasów	$\frac{\text{średni stan zapasów}}{\text{koszty sprzedanych tow, prod i mat}}$	31	30	3,3%
2. Cykl rotacji należności*	$\frac{\text{średni stan należności}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	60	49	22,4%
3. Cykl rotacji zobowiązań**	$\frac{\text{średni stan zobowiązań}}{\text{koszty sprzedanych tow, prod i mat}}$	101	89	13,5%
4. Cykl operacyjny	1+2	91	79	15,2%
5. Cykl konwersji gotówki	4-3	-10	-10	0,0%

\* Należności handlowe oraz pozostałe należności

\*\* Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

#### Cykl rotacji zapasów

Wskaźnik cyklu rotacji zapasów na dzień 30.09.2015 r. wzrósł o 1 dzień w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2014 r. – średni stan zapasów w obydwu analizowanych okresach był porównywalny.

#### Cykl rotacji należności

Cykl rotacji należności (liczony na podstawie pozycji bilansowej „Należności handlowe oraz pozostałe należności”) wyniósł 60 dni (wg stanu na 30.09.2015 r.) wobec 49 dni (wg stanu na 31.12.2014 r.). Za wzrost wartości wskaźnika odpowiadają niższe przychody ze sprzedaży.

#### Cykl rotacji zobowiązań

Cykl rotacji zobowiązań (liczony na podstawie pozycji bilansowej „Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania”) w okresie objętym informacjami finansowymi uległ wydłużeniu o 12 dni do 101 dni w stosunku do wartości na koniec 2014 r. W analizowanym okresie Grupa posiadała wyższy średni poziom krótkoterminowych zobowiązań handlowych.

#### Cykl operacyjny

Operacyjny cykl aktywów obrotowych (suma cyklu rotacji zapasów i należności handlowych) wyniósł w analizowanym okresie 91 dni wobec 79 dni wg stanu na dzień 31.12.2014 r. Średnio o 12 dni wydłużył się okres upływności majątku obrotowego Grupy.

#### Cykl konwersji gotówki

Rezultatem opisanych powyżej tendencji było osiągnięcie cyklu konwersji gotówki wynoszącego na dzień 30.09.2015 r. -10 dni (taka sama wartość, jak wg stanu na dzień 31.12.2014 r.). Ujemna wartość wskaźnika cyklu konwersji gotówki oznacza, że Grupa korzysta z nieoprecentowanych kapitałów obcych.



### **3.6 Informacja o źródłach finansowania i instrumentach finansowych**

#### **Forwardy walutowe:**

Transakcje pochodne ustanawiane są w celu zabezpieczenia przepływów pieniężnych wynikających z kontraktów, dla których płatności wyrażone są w innej walucie niż złoty. W trakcie 2015 r. Jednostka Dominująca była stroną trzech transakcji terminowych typu forward walutowy.

Pierwsze i drugie zabezpieczenie płatności kontraktu ustanowione było na realizację umowy o wartości 39,75 mln Euro polegającej na dostawie i montażu kompleksu strugowego do urabiania niskich pokładów węgla. Transakcje forwardowe zostały zawarte w dniu 24 marca 2014 r. z datą waluty przypadającą na I kwartał 2015 r. Łączna wartość ustanowionego zabezpieczenia wynosiła 27,83 mln Euro. W dniu 27 lutego 2015 r. została rozliczona transakcja forward w kwocie 23,85 mln EUR. Płatność za zobowiązania, które były zabezpieczone transakcją forward, została zrealizowana w dniu 2 kwietnia 2015 r. poprzez fizyczną dostawę waluty. W dniu 31 marca 2015 r. została rozliczona kolejna transakcja forward w kwocie 3,98 mln EUR. Rozliczenie odbyło się poprzez fizyczną dostawę waluty. Do dnia niniejszego sprawozdania płatność za zobowiązania zabezpieczone tą transakcją nie została dokonana. Trzecie zabezpieczenie płatności kontraktu ustanowione było na realizację kontraktu sprzedaży węgla, dla którego płatność wyrażona była w USD. Transakcja forward została zawarta w dniu 23 grudnia 2014 r. na kwotę 930 tys. USD. Transakcja ta rozliczona została poprzez fizyczną dostawę waluty w dniu 27 lutego 2015 r.

Na dzień 30 września 2015 r. Spółka nie posiadała transakcji forward ani innych transakcji pochodnych.

#### **Gwarancje:**

W dniu 27 maja 2015 r. został zawarty pomiędzy Jednostką Dominującą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. Aneks Nr 1 do Umowy Nr 2014/107/DDF o Otwarcie Linii Gwarancyjnej. Na podstawie tego aneksu Jednostka Dominująca może składać zlecenia udzielenia Gwarancji w okresie wykorzystania limitu linii do dnia 27 maja 2016 roku. Okres ważności gwarancji nie może być dłuższy, niż 24 miesiące. Data wygaśnięcia gwarancji nie może być późniejsza, niż 27 maja 2018 roku. W ramach w/w linii gwarancyjnej w dniu 13 czerwca 2014 roku została wystawiona gwarancja zapłaty części ceny w kwocie 27,83 mln EUR, której beneficjentem jest Caterpillar Global Mining Europe GmbH. Po dokonaniu przez Jednostkę Dominującą płatności za wystawioną przez beneficjenta fakturę, kwota gwarancji została obniżona do 3,98 mln EUR. W dniu 11 sierpnia 2015 roku beneficjent gwarancji zwrócił się do Jednostki Dominującej z prośbą o przedłużenie ważności gwarancji. W dniu 26 sierpnia 2015 roku bank Polska Kasa Opieki SA wystawił aneks wydłużający okres gwarancji do 15 października 2015 roku, a dnia 14 października 2015 roku kolejny, na podstawie którego termin ważności gwarancji przedłużono do dnia 29 października 2015 roku.

#### **Obligacje:**

W dniu 30 czerwca 2014 r. Jednostka Dominująca zawarła z Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna oraz Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę dotyczącą programu emisji obligacji, który przewiduje emisję obligacji przez LW BOGDANKA do kwoty 600.000 tys. zł.

W dniu 1 sierpnia 2014 r. Bank Polska Kasa Opieki S.A. oraz Bank Gospodarstwa Krajowego, łącznie nabyły dwie serie obligacji. W związku z realizacją postanowień zawartych w Programie, Gwarantcy nabyli łącznie 300 obligacji imiennych o wartości nominalnej 1.000 tys. zł każda, oraz łącznie 100 obligacji imiennych o wartości nominalnej 1.000 tys. zł każda.

Łączna kwota obligacji nabytych przez Gwarantów wynosiła 400.000 tys. zł. Termin wykupu obligacji przypadał na dzień 30 czerwca 2015 r.

Zgodnie z zapisami Programu emisji obligacji, w okresie jego obowiązywania, Spółka ma możliwość emitowania kolejnych serii obligacji w ramach danej transzy na refinansowanie poprzedniej emisji w ramach Programu (rolowanie). W związku z tym, w celu refinansowania emisji obligacji serii LWB01A300615 i LWB02A300615, w dniu 30 czerwca 2015 r., Spółka wyemitowała łącznie 300 obligacji imiennych serii LWB01B300616 w ramach Transzy 1 o wartości nominalnej 1.000 tys. zł (jeden milion złotych) każda, oraz łącznie 100 obligacji imiennych serii LWB02B300616 w ramach Transzy 2 o wartości nominalnej 1.000 tys. zł (jeden milion złotych) każda, które zostały nabyte przez Gwarantów. Łączna wartość nominalna obligacji nabytych przez Gwarantów wynosi 400.000 tys. zł.

Termin wykupu obligacji serii LWB01B300616 oraz obligacji serii LWB02B300616 przypada na dzień 30 czerwca 2016 roku.

Program przewiduje, iż Spółka ma prawo emitowania kolejnych serii obligacji w ramach danej transzy na refinansowanie poprzedniej emisji w danej transzy (rolowanie), co uzasadnia długoterminowy charakter tego Programu. Na dzień 30 września 2015 r. Jednostka Dominująca wyemitowała obligacje na łączną kwotę 400.000 tys. zł. Do wyemitowania pozostało 200.000 tys. zł obligacji.

Ponadto Spółka posiada program z 2013 r. w ramach, którego wyemitowała łącznie obligacje o wartości 300.000 tys. zł.

#### **Kredyty:**

W dniu 10 kwietnia 2014 r. został ogłoszony wynik przetargu dotyczącego wykonania usługi bankowej, polegającej na udzieleniu kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym w złotych polskich do kwoty limitu w wysokości 150.000 tys. zł oraz na obsłudze tego kredytu (umowa podpisana 21 maja 2014 r.). Wg stanu na dzień 30 września 2015 r. Grupa nie korzystała z ww. linii kredytowej w rachunku bieżącym.

W okresie 01 stycznia 2015 r. – 30 września 2015 r. Grupa nie stosowała innych instrumentów finansowych w zakresie zabezpieczenia 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 Grupa w sposób ciągły prowadzi analizę wpływów i wydatków - z wyprzedzeniem zna kwoty wymaganych zobowiązań do uregulowania oraz posiada nadal niewykorzystany limit w ramach obligacji i kredytu w mBanku.

### **3.7 Inwestycje i lokaty kapitałowe GK LW BOGDANKA**

Wartość środków pieniężnych będących w posiadaniu Grupy na koniec września b.r. wyniosła 325.723 tys. zł, z czego środki w kwocie 307.672 tys. zł stanowiły własność Jednostki Dominującej. Z kwoty 325.723 tys. zł:

- w aktywach trwałych wykazana była kwota 89.947 tys. zł,
- w aktywach obrotowych wykazana była kwota 235.776 tys. zł.

Kwota 89.947 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 lokacie bankowej).

Kwota 235.776 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. Środki zgromadzone w Jednostce Dominującej wynoszą 217.725 tys. zł, natomiast w Spółkach Zależnych 18.051 tys. zł (głównie po stronie Łęczyńskiej Energetyki). Wykazana w bilansie Jednostki Dominującej kwota 217.725 tys. zł uwzględniała środki pochodzące z kontraktu walutowego (EUR), które Jednostka Dominująca posiadała na zakup nowego ścianowego kompleksu strugowego do niskich pokładów (do zapłaty pozostała ostatnia rata w wysokości 10% wartości zamówienia).

### **3.8 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Struktura finansowania rzeczowych nakładów inwestycyjnych pozostanie zgodna z przyjętą Strategią, tzn. będą one finansowane kapitałami własnymi oraz posiadany długiem (kredyt i obligacje). Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, GK LW BOGDANKA 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.

W ramach Umowy Programowej z dnia 23 września 2013 roku dotyczącej Programu Emisji Obligacji do kwoty 300.000 tys. zł. zawartej z bankiem PEKAO SA, Spółka wyemitowała obligacje o łącznej wartości 300.000 tys. zł - tj. całość przyznanej kwoty Programu.

W ramach Umowy Programowej z dnia 30 czerwca 2014 r. dotyczącej Programu Emisji Obligacji do kwoty 600.000 tys. zł zawartej z Bankiem Polska Kasa Opieki SA i Bankiem Gospodarstwa Krajowego, Spółka wyemitowała obligacje o łącznej wartości 400.000 tys. zł. Do wyemitowania pozostała kwota 200 mln PLN.

Ponadto, Spółka posiada kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w złotych polskich do wysokości kwoty limitu 150.000 tys. zł. Na dzień 30 września 2015 r. limit ten nie był wykorzystywany.

Wykazany na dzień 30.09.2015 r. w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy kredyt łącznie z wyemitowanymi obligacjami (o całkowitej wartości 720.360 tys. zł) stanowił 28,37% wartości jej kapitałów własnych i 16,79% sumy bilansowej.

#### 4 INFORMACJA O GŁÓWNYCH INWESTYCJACH RZECZOWYCH GK LW BOGDANKA

W okresie III kwartału 2015 r. Grupa Kapitałowa LW BOGDANKA kontynuowała realizację zakresu robót inwestycyjnych według przyjętego planu.

Z tytułu realizacji inwestycji w I-III kwartale 2015 r. poniesiono nakłady na środki trwałe w budowie łącznie w Grupie w kwocie 232.221 tys. zł w tym w Jednostce Dominującej w kwocie 219.929 tys. zł.

Tabela 23 Wybrane pozycje nakładów inwestycyjnych w GK LW BOGDANKA [tys. zł]

Wyszczególnienie	PTE 2015 r.	Aneks do PTE 2015 r.	Realizacja I-IIIQ 2015	Realizacja planu [%]	Zmiana planu
Pozyskanie nowych koncesji*	49 972	44 969	1 755	3,9%	-5 003
Utrzymanie parku maszynowego	100 090	42 633	36 039	84,5%	-57 457
Inne inwestycje rozwojowe i odtworzeniowe	99 878	72 504	40 612	56,0%	-27 374
Zakup i montaż kompleksów ścianowych	1 750	3 087	3 047	98,7%	1 337
Nowe wyrobiska i modernizacja istniejących	309 112	198 196	138 476	69,9%	-110 916
<b>RAZEM CAPEX LW BOGDANKA</b>	<b>560 802</b>	<b>361 389</b>	<b>219 929</b>	<b>60,9%</b>	<b>-199 413</b>
<b>ŁĘCZYŃSKA ENERGETYKA I POZOSTAŁE SPÓŁKI ZALEŻNE</b>	<b>19 897</b>	<b>18 981</b>	<b>12 292</b>	<b>64,8%</b>	<b>-916</b>
<b>RAZEM CAPEX GK LW BOGDANKA**</b>	<b>580 699</b>	<b>380 370</b>	<b>232 221</b>	<b>61,1%</b>	<b>-200 329</b>

\*plan na 2015 r. uwzględnia pełną wartość opłaty za korzystanie z informacji geologicznej, której płatność jest ratalna i rozłożona w dłuższym okresie czasu. Pełna wartość informacji geologicznej wynosi 27.988.733 zł. W 2015 r. przewidziana jest płatność wymagalna bezpośrednio po podpisaniu umowy na korzystanie z informacji geologicznej tj. 10% wartości umowy. Pozostała część płatna będzie w dziesięciu rocznych ratach, płatnych począwszy od roku, w którym Spółka otrzyma koncesję na wydobywanie.

\*\*suma nakładów inwestycyjnych nie uwzględnia skapitalizowanych kosztów finansowania zewnętrznego.

Plan na I-III kw. 2015 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 modernizację i remonty maszyn i urządzeń itp.

##### **Pozyskanie nowych koncesji**

Spółka jest w trakcie realizacji koncesji na rozpoznanie złoża „Ostrów” i „Orzechów”. Wykonano odwiercenie otworu badawczego OS-1 w obszarze „Ostrów” oraz opracowano do niego dokumentację geologiczną. Został przygotowany projekt robót wiertniczych dla otworu OS-4, który jest ostatnim otworem przewidzianym do realizacji w koncesji na rozpoznanie tego złoża. Jednocześnie prowadzone są prace zmierzające do pozyskania koncesji na wydobywanie w powyższych obszarach oraz w obszarze K-6, K-7.

**Utrzymanie parku maszynowego**

*Zakup i montaż nowych maszyn i urządzeń podlegających montażowi* – do końca trzeciego kwartału zakupiono i zamontowano maszyny i urządzenia na łączną kwotę 21.119 tys. zł z uwzględnieniem kosztów montażu. Najważniejsze to: kombajn chodnikowy duży, lokomotywy spalinowe podwieszane, lokomotywy spalinowe torowe, ciągniki manewrowe, tama wentylacyjna, przenośniki zgrzeblowe, urządzenie do rabunku i demontażu obudowy chodnikowej, laweta wierząco-kotwiąca, zespół agregatów pompowych oraz agregaty chłodnicze i chłodnice powietrza.

*Zakupy dóbr gotowych* – zakupiono dobra gotowe na kwotę 9.012 tys. zł. Najważniejsze to: urządzenia transportowe gotowe (wciągniki, spycharka gąsiennicowa, jednostki transportowe urobkowe), pompy i agregaty hydrauliczne, urządzenia elektryczne (stacje transformatorowe, testery okablowania, agregat prądotwórczy), urządzenia gotowe pozostałe (wentylatory, urządzenia do wiercenia otworów w ścianie strugowej, nożyce gilotynowe do prętów, narzędzia będące środkami trwałymi, kotwiarki, zakupy sprzętu komputerowego i sieciowego wraz z oprogramowaniem).

**Inne inwestycje rozwojowe i odtworzeniowe**

*Centralna klimatyzacja pola Bogdanka* – podpisano nową umowę z Łęczyńską Energetyką Sp. z o.o. na kontynuację prac. Rozpoczęto zabudowę instalacji chłodniczej na powierzchni oraz kontynuowane są roboty wykończeniowe budynku centralnej klimatyzacji w Bogdancie.

Pierwotnie obowiązująca umowa na realizację inwestycji została rozwiązana z winy wykonawcy – GK Wonam S.A. W lipcu 2015 r. podpisano nową umowę z Łęczyńską Energetyką Sp. z o.o. na kontynuację prac. Łęczyńska Energetyka Sp. z o.o. posiada kompetencje niezbędne do dokończenia inwestycji. Przekazanie prac spółce zależnej zapewniło ponadto LW BOGDANKA lepszą kontrolę nad wykonawcą i sposobem realizacji umowy.

*Rozbudowa obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych w Bogdancie* – w trakcie opracowywania jest aneks do projektów zwiększający powierzchnię Etapu I o zakupioną działkę nr 289/5 wraz z uzyskaniem decyzji administracyjnych pozwalających na rozpoczęcie rozbudowy Etapu II części 2. Kontynuowany jest wykup działek znajdujących się na obszarze obiektu Etapu II i Etapu III.

*Inne inwestycje operacyjne:* Kontynuowano rozbudowę sieci elektroenergetycznych a także modernizację obiektów rozdzielni i stacji 110/6 kV. Stacja 110/6 kV GSTR w Bogdancie została zakończona. Zakończono naprawę toru bocznikowego w km 19 – 24 relacji Bogdanka - Jaszczów.

**Zakup i montaż kompleksów ścianowych**

Najważniejszą inwestycją w 2015 r. był zakup i montaż kompleksu strugowego-4 dla ściany 1/I/385 umożliwiającego eksploatację ścian wydobywczych o długości 318 m. W maju zakończono montaż i uruchomiono kompleks strugowy-4, ściana 1/I/385 zapoczątkowała eksploatację pokładu 385 w polu I.

**Nowe wyrobiska i modernizacja istniejących**

Tabela 24 Wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych na wyrobiska za trzy kwartały 2015 r.

Wyrobiska i roboty razem	Metoda amortyzacji	Długość [mb]	Wartość węgla z wyrobisk [tys. zł]	Pełna wartość nakładów inwestycyjnych [tys. zł]	Wartość nakładów inwestycyjnych [tys. zł]
Wyrobiska przyścianowe	naturalna	12 734,2	48 628	187 104	138 476
Wyrobiska podstawowe	liniowa	2 087,0			
Przebudowy	liniowa / naturalna	1 402,4			

Łączna długość wykonanych wyrobisk korytarzowych w okresie 9 miesięcy 2015 r. wyniosła 15.531,5 m, w tym inwestycyjne 14.821,2 m. Przebudowy wyrobisk były realizowane zgodnie z założonymi harmonogramami. Łączne wydatki na przebudowy wyrobisk korytarzowych w tym okresie wyniosły 29.046 tys. zł. Łączne wydatki poniesione na nowe wyrobiska i modernizację istniejących wynoszą 109.430 tys. zł.

## **5 STRATEGIA ROZWOJU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ LW BOGDANKA**

Informacja o obowiązującej Strategii Spółki na lata 2013-2020, poziom jej realizacji oraz przyczyny uzasadniające konieczność jej aktualizacji zostały przedstawione szerzej w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki za 2014 r.

Na bieżąco wdrażane są rozwiązania, które pozwalają Spółce dostosować się do obecnej, trudnej sytuacji. LW BOGDANKA jako podstawowy cel, który konsekwentnie realizuje w 2015 r. przyjęła „zabezpieczenie gotówki” poprzez znaczące oszczędności w kosztach i planach inwestycyjnych, oparte na trzech podstawowych elementach:

- optymalizacji planu produkcyjnego do ok. 8,5 mln ton
- znaczącej redukcji „stałego” poziomu zatrudnienia (o 400 osób) oraz usług outsourcingowych
- ograniczenia nakładów inwestycyjnych (GK LWB) do ok. 380 mln zł.

Jednocześnie LW Bogdanka wzmocniła zespół handlowy i pracuje nad pozyskaniem kontraktów z małymi i średnimi odbiorcami.

Zastosowanie powyższych założeń pozwoli Spółce na podniesienie efektywności, przy jednoczesnym odsunięciu w czasie decyzji dotyczących projektów rozwojowych do czasu stabilizacji na rynku węgla kamiennego w Polsce.

W związku ze zmianami w akcjonariacie Spółki, Strategia na kolejne lata zostanie opracowana w korelacji ze strategią nowego akcjonariusza większościowego.

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

GK LW BOGDANKA nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2015.

## **7 WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE LW BOGDANKA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ I JEJ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU**

Pełny opis ryzyk dotyczących działalności Spółki znajduje się w raporcie za pierwsze półrocze 2015 r. Poniżej prezentujemy czynniki, które zdaniem Spółki są najistotniejsze w perspektywie kolejnego (czwartego) kwartału.

### **Czynniki związane z polityką gospodarczą państwa wobec sektora górnictwa węgla kamiennego**

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na pozycję rynkową LW BOGDANKA są plany Ministerstwa Gospodarki i Ministerstwa Skarbu Państwa dotyczące przedsiębiorstw górnictwa węgla kamiennego oraz elektroenergetyki.

Przyjęty przez rząd program restrukturyzacji Kompanii Węglowej niesie bardzo istotną niepewność co do poziomu produkcji węgla energetycznego w Polsce i co za tym idzie możliwości jej uplasowania na rynku. Zależnie od przyjętego scenariusza restrukturyzacji, będzie miało to wpływ na sytuację i pozycję rynkową LW BOGDANKA.

Zgodnie z wstępnym projektem rządu (z 8 stycznia 2015 r.) planowano wygaszenie produkcji w czterech nierentownych zakładach górniczych, co docelowo miało zmniejszyć wielkość wydobycia śląskich kopalń. Z aktualnego projektu restrukturyzacji KW wynika natomiast, że nie zostanie zlikwidowana nadpodaż węgla na rynku krajowym. Kopalnie, które wstępnie zostały przeznaczone do likwidacji, trafią częściowo poprzez Spółkę Restrukturyzacji Kopalń do spółki Węglokoks Kraj oraz inwestora, którym potencjalnie może się okazać któryś z podmiotów energetycznych z większościowym udziałem Skarbu Państwa. 19.10.2015 r. Tauron podpisał umowę przedwstępną na na zakup KWK Brzeszcze ze Spółką Restrukturyzacji Kopalń. Brzeszcze zostaną kupione przez RSG, spółkę należącą w całości do Tauronu. Transakcja ma się ziścić do 24 grudnia, a kwota za jaką ma być nabyta kopalnia wynosić 1 zł. Nie wiadomo natomiast czy Tauron zostanie zobowiązany do zwrotu do Skarbu Państwa dotychczas udzielonej kopalni pomocy publicznej (ok. 80 mln zł) Realizacja scenariuszy, w których w restrukturyzacji Kompanii Węglowej S.A. przewidziano udział spółek energetycznych byłaby dla Spółki problematyczny, ponieważ skutkowałaby możliwym znaczącym ograniczeniem rynku dla LW BOGDANKA i innych producentów oraz koniecznością pozyskania klientów w innych grupach energetycznych oraz poza energetyką.

W przyjętym przez rząd Programie dla Śląska zaplanowano utworzenie przez Bank Gospodarstwa Krajowego oraz PIR Funduszu Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw (FIPP). Założono, że Fundusz zostanie powołany na okres 15 lat. W czerwcu b.r. Bank Gospodarstwa Krajowego podpisał umowę obejmującą utworzenie czterech funduszy, które będą zarządzane przez Polskie Inwestycje Rozwojowe. Jednym z nich jest właśnie Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw (FIPP) i będzie on dysponować początkowo środkami finansowymi o wartości 1,5 mld zł. W związku z zasygnalizowanym przez Komisję Europejską wysokim ryzyko wszczęcia postępowania przeciwko Polsce z powodu stosowania niedozwolonej pomocy publicznej, odstąpiono od tego pomysłu.

Mimo wcześniejszych zapowiedzi Nowa Kompania Węglowa nie powstała w terminie wynikającym ze styczniowych porozumień ze związkami zawodowymi. Nowa Kompania Węglowa miała powstać do końca sierpnia 2015 r. 30 września rząd pozwolił wnieść do Towarzystwa Finansowego Silesia do 100 proc. akcji Kompanii Węglowej. Silesia została wcześniej dokapitalizowana akcjami odpowiadającymi 2 proc. kapitału zakładowego PGNiG oraz po 1 proc. kapitału zakładowego PZU i PGE. Ich łączna wartość wynosi obecnie ponad 1,4 mld zł. Te aktywa mają zwiększać wiarygodność finansową tego podmiotu. Rząd szacuje, iż razem z własnymi środkami potencjał finansowy Silesii sięga 2 mld zł. Oprócz Silesii, która ma zaangażować się w restrukturyzację kopalń Kompanii Węglowej i powstanie tzw. Nowej Kompanii Węglowej, także PGE, Energa i PGNiG Termika zadeklarowały swoje zaangażowanie finansowe. Takie zaangażowanie spółek, zdaniem rządu minimalizuje ryzyko, uznania go za nieuprawnioną pomoc dla KW przez Komisję Europejską.

Spółka będzie monitorować proces wdrożenia programu restrukturyzacji KW S.A. i reagować w ramach dostępnych środków prawnych na ewentualne udzielanie niedozwolonej pomocy publicznej.

Zarząd LW Bogdanka podejmuje działania mające na celu interwencję wobec nieuczciwych praktyk rynkowych stosowanych przez podmioty dotowane przez Państwo (dumping cenowy). W tym zakresie podjęto m.in. następujące działania:

Korespondencja z UOKiK wskazująca na kierowanie przez niektóre podmioty ofert na dostawę węgla znacząco poniżej ich kosztów produkcji.

- KW SA może sprzedawać poniżej kosztów ponieważ oczekuje na "dotacje do cen węgla", które należy w takiej sytuacji uznać za pomoc publiczną,
- pomoc publiczną stanowi również odroczenie zaległości podatkowych czy zaległości wobec ZUS, a także inne formy niezatwierdzonego wsparcia przez państwo, o ile wsparcie takie nie spełnia określonych kryteriów,
- rynkiem właściwym w ujęciu zarówno geograficznym jak i produktowym, jest polski rynek miałow węglowych, na którym KW S.A. ma pozycję dominującą,

Dwa pisma do Komisji Unii Europejskiej dotyczące niezgodnego z prawem dotowania podmiotów znajdujących się we własności Skarbu Państwa wykazujące m.in.

- sprzeczność pomocy państwa z celem określonym w Decyzji Rady,
- niezgodność pomocy państwa z harmonogramem określonym Decyzją Rady,
- niezgodność wielkości pomocy publicznej z limitem ustalonym Decyzją Rady,
- bezpodstawne zaniechanie dochodzenia danin publicznych,
- nadużycie pozycji dominującej oraz bezprawne dopłaty do cen sprzedaży węgla.

### **Czynniki 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 LW BOGDANKA.

### **Czynniki związane ze spadkiem popytu na węgiel kamienny ze strony polskiej energetyki**

Istnieje małe ryzyko, aby w przeciągu najbliższych 10 lat energetyka zawodowa w Polsce była w stanie przestawić się w znacznym stopniu na inny surowiec niż węgiel kamienny. Długoterminowa polityka energetyczna Polski do 2030 r. zakłada utrzymanie energetyki opartej na węglu kamiennym. Spółka prowadzi działania w kierunku

dalszego długoterminowego zabezpieczania dostaw swojego węgla dla energetyki zawodowej – dla istniejących i planowanych bloków energetycznych na terenie swojego oddziaływania. By ograniczyć potencjalne ryzyko Spółka kieruje swoją ofertę również do małych i średnich odbiorców takich jak ciepłownie, cementownie i inne zakłady przemysłowe oraz do odbiorców indywidualnych.

Łagodna zima oraz gorące lato powodujące kłopoty systemów chłodzenia elektrowni w połączeniu ze spadkiem zapotrzebowania na energię spowodowały wzrost zapasów węgla pozostającego na zwalach u energetyki zawodowej i w kopalniach Śląskich, które od początku roku sprzedają miały energetyczne poniżej kosztów ich produkcji. Sytuacja ta może przełożyć się na spadek zapotrzebowania na węgiel ze strony odbiorców w najbliższym czasie. Tendencja spadku popytu na miały energetyczne może utrzymać się w perspektywie do 2018 roku, co również będzie wpływać na politykę cenową sprzedaży węgla przez LWB.

Składać się na to będą:

- dalsze spadki zużycia w przemyśle oraz ciepłownictwie wywołane skutkami dyrektywy IED;
- wzrost sprawności wytwarzania energii elektrycznej z węgla dzięki nowym blokom energetycznym;
- rozwój kogeneracji gazowej w realizowanych obecnie inwestycjach ciepłowniczych;
- dalszy, chociaż wolniejszy niż historyczny, rozwój OZE;
- import energii elektrycznej (Niemcy, Szwecja)

W dniu 21.08.2015 r. Enea Wytwarzanie Sp. z o.o. wypowiedziała wieloletnią umowę na dostawy węgla energetycznego zawartą w dniu 4 marca 2010 roku. W związku z transakcją nabycia akcji spółki stanowiących 64,57% udziału w ogólnej liczbie głosów przez Enea S.A. i osiągnięcia łącznie 66% akcji Spółki w dniu 26.10.2015 r. przez Grupę Enea S.A., ryzyko wygaśnięcia powyższej umowy, jak również ewentualnych redukcji dostaw do największego klienta Spółki, uległo znaczącemu ograniczeniu.

### **Czynniki związane z konkurencją innych producentów węgla energetycznego**

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

- procesy konsolidacyjne w branży wydobywczej i energetycznej (konsolidacja pionowa i pozioma w ramach wielkich grup energetycznych) prowadzące do powstania silnych kapitałowo podmiotów, które determinują kształtowanie się krajowego rynku węgla energetycznego (m.in. zapowiedzi MSP dotyczące konsolidacji obecnych grup energetycznych oraz objęcia udziałów przez grupy energetyczne w Nowej Kompanii Węglowej lub plany przejęcia przez te grupy kopalń restrukturyzowanych w ramach SRK S.A.),
- procesy restrukturyzacyjne prowadzące do funkcjonalnego wyodrębnienia podmiotów odpowiedzialnych za wytwarzanie, sprzedaż energii lub zakup węgla w ramach energetycznych grup Kapitałowych,
- pomoc rządowa dla kopalń węgla kamiennego z regionu śląskiego objętych programem restrukturyzacji,
- bardzo duże zapasy u konkurencyjnych producentów węgla, oraz u wytwórców energii elektrycznej,
- trudna sytuacja finansowa konkurencyjnych producentów węgla (KW S.A., KHW S.A., JSW S.A.),
- związana z powyższym strategia sprzedaży konkurencyjnych dla Spółki producentów węgla zakładająca priorytet płynności finansowej nad rentownością sprzedaży.

Trudna sytuacja finansowa Kompanii Węglowej S.A. (w pierwszym półroczu 2015 r. 746,7 mln zł straty netto), w połączeniu z bezpośrednim i pośrednim dotowaniem jej ze strony Państwa, powoduje ograniczenie wolnego rynku poprzez stosowanie przez podmiot dominujący na rynku Polskim, jakim w ocenie Spółki jest KW S.A. cen dumpingowych. Kierowanie oferty sprzedaży węgla, znacząco poniżej kosztów jego produkcji, do klientów LW BOGDANKA powoduje dodatkowe ryzyko w zakresie możliwości konkurencji cenowej Spółki. W przypadku zniknięcia powyższych czynników, ryzyko to ulegnie znacznemu ograniczeniu ze względu na uzyskiwane przez LW BOGDANKA. najniższe jednostkowe koszty wydobycia w branży

W przypadku dostawców węgla z rynków wschodnich, 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. W związku z lokalizacją w Lubelskim Zagłębiu Węglowym,

kopalnia ma jedno z najniższych kosztów dostaw do kluczowych odbiorców, co wynika z tzw. renty transportowej w regionie południowo-wschodniej Polski. Kopalni LW BOGDANKA w pewnym zakresie sprzyja również odległość od Górnośląskiego Zagłębia Węglowego, będącego obecnie źródłem nadpodaży węgla energetycznego, co dotychczas zabezpieczało popyt i poziom marż na węgiel LWB.

Istotnym czynnikiem ryzyka związanym z konkurencją są mniej korzystne parametry jakościowe produkowanego węgla w stosunku do węgla kamiennego wydobywanego w regionie śląskim (niższa kaloryczność oraz wyższa zawartość siarki), ograniczające zakres stosowania węgla wydobywanego w LW BOGDANKA do przemysłu i energetyki oraz wymuszające na odbiorcach Spółki inwestycje w instalacje odsiarczania spalin. Ponieważ odbiorcy węgla energetycznego posiadają technologie przygotowane do spalania węgla o określonym poziomie kaloryczności oraz z uwagi na fakt, iż na dzień przekazania Sprawozdania wszyscy kluczowi odbiorcy posiadają instalacje odsiarczania spalin, ryzyko związane z mniej korzystnymi parametrami jakościowymi węgla produkowanego jest w opinii Spółki istotnie ograniczone.

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

W sytuacji zrównoważonego rynku ryzyko związane z konkurencją innych producentów węgla energetycznego oraz z relatywnie niższą jakością węgla produkowanego przez Spółkę, jest niskie.

### **Czynniki związane z uruchomieniem wydobywania nowych złóż LW BOGDANKA**

Istotnym aspektem prowadzonej przez Grupę działalności operacyjnej jest konieczność zabezpieczania 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 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 w przyszłości. Aktualnie Spółka prowadzi działania mające na celu uzyskanie nowych koncesji dla podwojenia posiadanych zasobów i zapewnienia bazy surowcowej dla prowadzenia eksploatacji do roku 2050.

W ostatnim okresie obserwuje się duże zainteresowanie podmiotów gospodarczych krajowych (Kompania Węglowa S.A.) i zagranicznych (firma PD Co wchodząca w skład grupy kapitałowej utworzonej przez Australijską Spółkę Prairie Downs Metals) złożem Lubelskiego Zagłębia Węglowego. Niektóre z nich uzyskały koncesję na prowadzenie prac poszukiwawczych i rozpoznawczych w sąsiedztwie obszaru górniczego Grupy. Wynikiem tych prac mogą być w bliskiej przyszłości wnioski tych podmiotów o koncesje wydobywcze. Grupa 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.

W czerwcu 2014 r. Grupa uzyskała koncesję na eksploatację w obszarze K-3 (na południe od obecnego obszaru Puchaczów V), oraz koncesję na poszukiwania w obszarze Ostrów (na północ od obecnego obszaru Puchaczów V) i Orzechów. We wrześniu 2014 r. Grupa otrzymała odmowę na złożony wniosek o koncesję na eksploatację w obszarach K-6 i K-7, w którym to obszarze posiada koncesję na poszukiwania inny podmiot. Złożony wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy również został rozpatrzony odmownie. Grupa kontynuuje dalsze działania dla uzyskania koncesji wydobywczych w obszarze K-6 i K-7 (złożenie pozwu do sądu administracyjnego), a także dla uzyskania koncesji na eksploatację w obszarze Ostrów i Orzechów.

### **Czynniki 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 ryzyko wpływu nieplanowanych przestojów spowodowanych poważnymi awariami na wolumen produkcji, a tym samym na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę w przyszłości. Grupa zaznacza, iż ryzyko wystąpienia przestojów w działalności związanej z wydobywaniem węgla kamiennego minimalizowane jest przez fakt, iż kopalnia prowadzi wydobywanie systemem ścianowym. Wydobywanie realizowane jest obecnie z 4 czynnych ścian i jednej przezbrajanej, a przy docelowej zdolności produkcyjnej z czterech jednocześnie czynnych frontów eksploatacyjnych i dwóch przezbrajanych.



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 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 posiada system podziemnych zbiorników retencyjnych węgla, który został rozbudowany o trzy nowe zbiorniki w Stefanowie. Zbiorniki węgla surowego istnieją także na powierzchni. Ponadto należy podkreślić, iż wydobycie węgla realizowane jest z wykorzystaniem nowoczesnego sprzętu i maszyn górniczych. Spółka prowadzi intensywne prace badawczo-rozwojowe mające na celu zwiększenie wydajności pracy, poprzez wprowadzanie rozwiązań o wysokim współczynniku niezawodności pod względem technicznym i technologicznym oraz poprawę bezpieczeństwa pracy. Działania te istotnie zmniejszają ryzyko techniczno – technologiczne.

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. Przypadki takich zaburzeń w zaleganiu pokładów miały miejsce w okresie listopad – grudzień 2012 w ścianie 7/VII/385 oraz we wrześniu 2014 w ścianie 6/VII/385 w Stefanowie. Innym źródłem pogorszenia się jakości urobku i spadku efektywności wydobycia węgla, niż wynikające z zaburzeń geologicznych, mogą być problemy technologiczne związane z zapewnieniem stateczności stropu. Wiąże się to z występowaniem obwałowań skał stropowych w ścianach wydobywczych i to o znacznych rozmiarach (np. obwał sięgający kilka metrów nad stropnicę obudowy ścianowej i kilka metrów do przodu), utrzymujących się na znacznej długości ściany i w dłuższym okresie czasu. Przykładowo sytuacja taka miała miejsce w nowouruchomionej ścianie 1/I/385 początkującą eksploatację pokładu 385/2 w części północnej pola, gdzie duże obwały występowały w okresie od maja do sierpnia 2015 r.

Aktualnie z uwagi na nowe uwarunkowania rynkowe, które pojawiły się w I półroczu 2015 r., a związane ze zmniejszoną sprzedażą węgla, oraz spadającymi jego cenami, prowadzone są działania dostosowujące Spółkę do nowej sytuacji. Zmniejszana jest ilość czynnych ścian, ilość drążonych chodników, a także podejmowane są próby określenia granicy efektywności eksploatacji w nowych uwarunkowaniach rynkowych, w aspekcie grubości pokładów, zawartości siarki, itp.

### **Czynniki związane z silną pozycją związków zawodowych w Grupie**

W sektorze górnictwa węgla kamiennego związki zawodowe zajmują znaczącą pozycję i odgrywają ważną rolę w kształtowaniu polityki kadrowo-płacowej wymuszając często, poprzez działania protestacyjne, renegotjacje polityki płacowej. Według stanu na dzień przekazania Sprawozdania w Grupie funkcjonuje sześć organizacji związkowych zrzeszających łącznie ok. 64 % zatrudnionych w Grupie pracowników (w LW są 4 organizacje związkowe zrzeszające 69% załogi). Silna pozycja związków zawodowych stwarza sytuację, w której istnieje ryzyko wzrostu kosztów wynagrodzeń powstałych w ramach wynegocjowanych porozumień płacowych w przyszłości, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez GK LW BOGDANKA. Ponadto, ewentualne akcje protestacyjne i/lub strajki organizowane przez funkcjonujące w Grupie związki zawodowe mogą mieć wpływ na prowadzoną przez GK LW BOGDANKA działalność operacyjną.

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

W związku z trwającymi pracami nad zmianą ZUZP uwzględniającą zmianę organizacji pracy i wynagradzania istnieje ryzyko zwiększonej ilości zwolnień doświadczonych pracowników Spółki posiadających uprawnienia emerytalne. Obawa przed utratą uprawnień do odprawy emerytalnej na zasadach obowiązujących w dotychczasowych zapisach ZUZP, nagrody jubileuszowej lub innych przywilejów a także niechęć do jakichkolwiek zmian 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 swoją wiedzę i doświadczenie. Nagłe ich odchodzenie w krótkim okresie może spowodować zakłócenie w odbudowywanej ciągłości pokoleniowej, tym samym łagodnej fluktuacji kadr.

## **8 POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ**

Na dzień sporządzenia Sprawozdania Zarządu LW BOGDANKA z działalności Grupy Kapitałowej za trzeci kwartał 2015 r. LW BOGDANKA 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 lub Jednostki Zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych LW BOGDANKA,
- dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych LW BOGDANKA.

## **9 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

W trakcie dziewięciu miesięcy 2015 r. Jednostka Dominująca oraz Jednostki Zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe. Informacje o transakcjach LW BOGDANKA z podmiotami powiązanymi znajdują się w pkt. 12 Skonsolidowanego Raportu Kwartalnego GK LW BOGDANKA za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r.

## **10 INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALĘŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI**

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 września 2015 r. LW BOGDANKA 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.

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

### **11.1 Rejestracja przez Sąd zmian w Statucie LW BOGDANKA S.A. oraz przyjęcie jednolitego tekstu Statutu**

W dniu 12.08.2015 r. Zarząd LW BOGDANKA poinformował, iż Spółka na podstawie informacji odpowiadającej odpisowi aktualnemu z Rejestru Przedsiębiorców – pobranej na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym i obejmującej stan na dzień 12 sierpnia 2015 r. powzięła informację o postanowieniu Sądu Rejonowego Lublin-Wschód w Lublinie, z siedzibą w Świdniku VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o wpisie dnia 11 sierpnia 2015 r. do rejestru zmian treści Statutu Spółki.

Jednocześnie Zarząd Spółki przekazał do publicznej wiadomości tekst jednolity Statutu LW BOGDANKA S.A. przyjęty przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 26 czerwca 2015 r. Uchwała Rady Nadzorczej w sprawie przyjęcia jednolitego tekstu Statutu weszła w życie z dniem rejestracji postanowień Statutu w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Tekst jednolity Statutu Spółki uwzględnia zmiany, które zostały wprowadzone do Statutu Spółki uchwałami nr 22 - 23 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki podjętymi w dniu 18 czerwca 2015 r., o których Spółka informowała w raportach bieżących nr 16/2015 oraz 17/2015 z 19 czerwca 2015 r.

Dotychczas obowiązujące postanowienia i treść uchwalonych zmian Statutu Spółki oraz tekst jednolity Statutu stanowią załącznik do raportu nr 23/2015 z dnia 12 sierpnia 2015 r..

Spółka poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym nr 23/2015 z dnia 12 sierpnia 2015 r.

### **11.2 Zwiększenie przez Nationale Nederlanden OFE udziału w ogólnej liczbie głosów powyżej 10%**

Zarząd LW Bogdanka poinformował, iż w dniu 08.09.2015 r. otrzymał zawiadomienie od Nationale Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. o zwiększeniu udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce powyżej 10% przez Nationale Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (dawniej ING Otwarty Fundusz Emerytalny).

Przed objęciem akcji Fundusz posiadał 3 378 454 (trzy miliony trzysta siedemdziesiąt osiem tysięcy czterysta pięćdziesiąt cztery) akcje Spółki, stanowiące 9,93% kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 3 378 454 (trzy miliony trzysta siedemdziesiąt osiem tysięcy czterysta pięćdziesiąt cztery) głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 9,93% ogólnej liczby głosów.

W dniu 8 września 2015 roku na rachunku papierów wartościowych Funduszu znajduje się 3 828 737 (trzy miliony osiemset dwadzieścia osiem tysięcy siedemset trzydzieści siedem) akcji Spółki, co stanowi 11,26% kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniają do 3 828 737 (trzy miliony osiemset dwadzieścia osiem tysięcy siedemset trzydzieści siedem) głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, co stanowi 11,26% ogólnej liczby głosów.

Zawiadomienie stanowi załącznik do raportu bieżącego nr 26/2015 z dnia 9 września 2015 r.

### **11.3 Stanowisko Zarządu LW „Bogdanka” S.A. w sprawie wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki**

Zarząd Spółki LW BOGDANKA na podstawie art. 80 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych w załączeniu do raportu bieżącego nr 28/2015 z dnia 28 września 2015 r. przedstawił stanowisko dotyczące publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, ogłoszonego w dniu 14 września 2015 r. przez ENEA S.A. z siedzibą w Poznaniu. W wyniku Wezwania Nabywający zamierza uzyskać do 64,57% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co odpowiada nabyciu 21.962.189 Akcji. W wyniku Wezwania Nabywający, zamierza osiągnąć łącznie z jego podmiotem zależnym (ENEA Wytwarzanie sp. z o.o.) 22.448.969 Akcji, uprawniających do 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Nabywający zamierza nabyć Akcje tylko, jeżeli na koniec okresu przyjmowania zapisów złożone zapisy będą obejmować nie mniej niż 16.520.016 Akcji uprawniających do wykonywania 48,57% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, oraz łącznie z akcjami posiadanymi obecnie przez ENEA Wytwarzanie sp. z o.o. uprawniających do wykonywania 50,00% ogólnej liczby głosów plus 1 głos na walnym zgromadzeniu Spółki.

Spółka poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym nr 28/2015 z dnia 28 września 2015 r.

Opinia KPMG Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (pełna treść opinii KPMG stanowi załącznik do raportu bieżącego nr 28/2015):

*„Biorąc pod uwagę wskazane w niniejszej Opinii okoliczności Transakcji, zastrzeżenia i ograniczenia oraz przeprowadzone przez KPMG analizy, w tym sporządzone Oszacowanie Wartości Godziwej Spółki, możemy uznać, iż zaproponowana w Wezwaniu cena nabycia akcji Spółki w wysokości 67,39 PLN za jedną akcję, zawiera się w oszacowanym przez KPMG przedziale Wartości Godziwej akcji Spółki będących przedmiotem Wezwania w przeliczeniu na jedną akcję z wyłączeniem prawa do otrzymania dywidendy przyznanego w dniu 17 września 2015 roku, w wysokości 3,50 PLN na jedną akcję (tj. w przeliczeniu na jedną akcję bez praw do dywidendy za rok 2014).”*

Opinia Zarządu (pełna treść opinii Zarządu stanowi załącznik do raportu bieżącego nr 28/2015):

*„Po zapoznaniu się z Opinią sporządzoną przez Doradcę oraz w oparciu o przesłanki przedstawione powyżej, Zarząd Spółki stwierdził, że jego zdaniem, cena proponowana w Wezwaniu jest zgodna z wymogami ceny minimalnej określonymi w art. 79 Ustawy o Ofercie i odpowiada wartości godziwej Spółki.”*

### **11.4 Stanowisko związków zawodowych działających w LW „Bogdanka” S.A. w sprawie wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki**

Zarząd Spółki LW BOGDANKA w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 28/2015 z dnia 28.09.2015 r. przekazał stanowisko związków zawodowych działających w LW Bogdanka w sprawie wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki otrzymane w dniu 12.10.2015 r.

Spółka poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym nr 29/2015 z dnia 12 października 2015 r.

Opinia związków zawodowych LW BOGDANKA (pełna treść opinii związków zawodowych stanowi załącznik do raportu bieżącego nr 28/2015):

*„Mamy nadzieję, że wejście w struktury dużego podmiotu energetycznego, jakim jest Enea S.A. która jest także 100% właścicielem Elektrowni Kozienice, przyczyni się do poprawy bezpieczeństwa Bogdanki i jej Załogi. Cele powyższe traktujemy, jako najważniejsze i zdecydowanie jesteśmy za wejściem w struktury Enea S.A. Będąc w strukturach grupy Enea S.A. zwiększamy możliwości rozwoju całej grupy w tym i Bogdanki.”*

#### **11.5 Zwiększenie przez Nationale Nederlanden OFE udziału w ogólnej liczbie głosów o co najmniej 2%**

Zarząd LW Bogdanka poinformował, iż w dniu 12.10.2015 r. powziął wiadomość o zawiadomieniu od Nationale Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. o zwiększeniu udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce o co najmniej 2% przez Nationale Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (dawniej ING Otwarty Fundusz Emerytalny).

Przed nabyciem akcji Fundusz posiadał 4 479 114 (cztery miliony czterysta siedemdziesiąt dziewięć tysięcy sto czternaście) akcji Spółki, stanowiących 13,17% kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 4 479 114 (cztery miliony czterysta siedemdziesiąt dziewięć tysięcy sto czternaście) głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 13,17% ogólnej liczby głosów.

W dniu 9 października 2015 roku na rachunku papierów wartościowych Funduszu znajduje się 4 793 441 (cztery miliony siedemset dziewięćdziesiąt trzy tysiące czterysta czterdzieści jeden) akcji co stanowi 14,09% kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniają do 4 793 441 (cztery miliony siedemset dziewięćdziesiąt trzy tysiące czterysta czterdzieści jeden) głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowi 14,09 % ogólnej liczby głosów.

Spółka poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym nr 30/2015 z dnia 12 października 2015 r.

#### **11.6 Umowy znaczące**

##### **Wypowiedzenie przez Enea Wytwarzanie Sp. z o.o. Umowy wieloletniej na dostawy węgla energetycznego zawartej w dniu 4 marca 2010 r.**

W dniu 21 sierpnia 2015 roku Zarząd LW Bogdanka z siedzibą w Bogdancie poinformował, iż otrzymał od Enea Trading Sp. z o.o. działającej w imieniu Enea Wytwarzanie Sp. z o.o. z siedzibą w Swierżach Górnych, 26-900 Kozienice, oświadczenie o wypowiedzeniu Umowy wieloletniej na dostawy węgla energetycznego zawartej w dniu 4 marca 2010 r. między Elektrownią Kozienice S.A. (obecnie Enea Wytwarzanie Sp. z o.o.) i Spółką, o podpisaniu której Spółka informowała raportem bieżącym nr 5/2010 z dnia 5 marca 2010 r. oraz raportach późniejszych aktualizujących informacje w tej sprawie.

Przedmiotem Umowy są dostawy węgla energetycznego do elektrowni ENEA Wytwarzanie S.A. w Kozienicach w okresie od 4 marca 2010 roku do 31 grudnia 2025 roku.

Umowa została wypowiedziana przez Enea Wytwarzanie na podstawie §13 ust 1 Umowy tj. w wyniku braku ustalenia przez Spółkę i ENEA Wytwarzanie w drodze negocjacji ceny na kolejny rok kalendarzowy (2016) w trzech pierwszych, kolejnych terminach negocjacyjnych z czterech przewidzianych w Umowie.

Wskutek złożonego przez Enea Wytwarzanie oświadczenia o wypowiedzeniu Umowy, Umowa ta ulegnie rozwiązaniu z dniem 1 stycznia 2018 roku.

W związku z wypowiedzeniem Umowy, ceny dostaw węgla energetycznego w latach 2016 i 2017 będą wyznaczane według formuły cenowej zawartej w Umowie, opartej o ceny dostaw w kraju, na rynku międzynarodowym oraz o wskaźniki inflacyjne zmian cen towarów, usług i produkcji przemysłowej.

*„Zarząd Spółki informuje, że w trakcie okresu wypowiedzenia, w latach 2016 i 2017, wolumeny dostaw węgla energetycznego dla potrzeb elektrowni Enea Wytwarzanie Sp. z o.o. nie ulegają zmianie w stosunku do wolumenów zakontraktowanych dla tych lat w Umowie przed złożeniem wypowiedzenia.”*

W związku z powyższym wartość całej Umowy wynosi obecnie 5 065 mln zł netto.

Spółka poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym nr 24/2015 z dnia 21 sierpnia 2015 r.

**Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z PGNiG Termika S.A.**

Zarząd LW Bogdanka z siedzibą w Bogdance poinformował, iż w dniu 31.08.2015 r. podpisał z PGNiG TERMIKA S.A. z siedzibą w Warszawie, 03-216 Warszawa ul. Modlińska 15 Aneks do Umowy kupna/sprzedaży węgla energetycznego, Umowa dotyczy dostaw węgla realizowanych między innymi dla potrzeb Elektrociepłowni Żerań oraz Elektrociepłowni Siekierki, których właścicielem jest PGNiG TERMIKA S.A.

Umowy dotyczyły raporty bieżące nr 13/2012 z dnia 23.04.2012 r., 13/2013 z dnia 29.04.2013 r., nr 14/2013 z dnia 28.05.2013 r. nr 28/2013 z dnia 05.07.2013 r. 6/2014 z dnia 24.04.2014r, 14/2014 z dnia 31.07.2014 r. nr 17/2014 z dnia 25.09.2014 r. nr 19/2014 z dnia 14.11.2014 r. oraz nr 18/2015 z dnia 22.06.2015 r.

Aneks dotyczy przedłużenia terminu obowiązywania Umowy do dnia 31 grudnia 2016 roku (uprzednio 31 grudnia 2015 roku) oraz warunków dostaw w roku 2016.

W wyniku zawarcia aneksu wartość całej Umowy do dnia 31 grudnia 2016 roku wynosi obecnie 977,3 mln zł (tj. 21,4 % więcej w stosunku do raportu bieżącego nr 18/2015 z dnia 22.06.2015 roku).

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 przekroczyła ona 10% wartości kapitałów własnych Spółki.

Spółka poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym nr 25/2015 z dnia 31 sierpnia 2015 r.

## 12 ZATRUDNIENIE

Stan zatrudnienia Grupy na dzień 30 września 2014 i 2015 roku oraz 30 czerwca 2015 roku przedstawia poniższa tabela:

Tabela 25 Stan zatrudnienia w GK LW BOGDANKA na dzień 30 września 2014 i 2015 r. oraz 30 czerwca 2015 r.

Zatrudnienie	30.09.2015	30.06.2015	30.09.2014	Dynamika III kwartał 2015/ III kwartał 2014 [%]	Dynamika III kwartał 2015/ II kwartał 2015 [%]
Robotnicy ogółem	3943	4077	4266	-7,6 %	-3,3 %
Robotnicy na dole	2983	3109	3303	-9,7 %	-4,1 %
Robotnicy na powierzchni	960	968	963	-0,3 %	-0,8 %
Pracownicy etatowi na dole	315	319	359	-12,3 %	-1,3 %
Pracownicy etatowi na powierzchni	315	324	310	1,6 %	- 2,8 %
Dół ogółem	3298	3428	3662	-9,9 %	-3,8 %
<b>LW „Bogdanka” ogółem</b>	<b>4573</b>	<b>4720</b>	<b>4935</b>	<b>-7,3 %</b>	<b>-3,1 %</b>
<b>RG „Bogdanka” ogółem</b>	<b>334</b>	<b>383</b>	<b>484</b>	<b>-31,0 %</b>	<b>-12,8 %</b>
<b>MR „Bogdanka” ogółem</b>	<b>224</b>	<b>215</b>	<b>148</b>	<b>51,4 %</b>	<b>4,2 %</b>
<b>EkoTrans „Bogdanka” ogółem</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>0,0 %</b>	<b>0,0 %</b>
<b>„Łęczyńska Energetyka” ogółem</b>	<b>105</b>	<b>107</b>	<b>115</b>	<b>-8,7 %</b>	<b>-1,9 %</b>
<b>Pracownicy GK LWB razem</b>	<b>5238</b>	<b>5427</b>	<b>5684</b>	<b>-7,8 %</b>	<b>-3,5 %</b>

Stan zatrudnienia w Grupie w III kwartale 2015 r. zmniejszył się o 189 osób tj. 3,5 % w stosunku do poziomu zatrudnienia na koniec II kwartału 2015 r. Stan zatrudnienia w III kwartale 2015 roku zmniejszył się o 446 osoby, tj. o 7,8 % w stosunku do poziomu zatrudnienia na koniec III kwartału 2014 r. Spadek zatrudnienia spowodowany jest koniecznością dostosowania zatrudnienia do bieżących potrzeb produkcyjnych Spółki.

W I kwartale 2015 r. do Spółki LW BOGDANKA S.A. przyjęto do pracy 16 osób, w II kwartale 4 osoby, w III kwartale 6 osób - łącznie 26 pracowników. Jednocześnie w I kwartale 2015 r. odeszło 65 pracowników, w II kwartale 165 pracowników a w III kwartale 153 pracowników. Łącznie w trzech kwartałach 2015 r. odeszło ze Spółki 383 pracowników (w większości na emerytury).

### 13 SPIS TABEL

Tabela 1 Struktura akcjonariatu LW BOGDANKA według stanu na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. 20 sierpnia 2015 r. oraz na dzień 29 października 2015 r.....	7
Tabela 2 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA na dzień przekazania raportu kwartalnego .....	7
Tabela 3 Produkcja węgla handlowego LW BOGDANKA za III kwartał 2015 i 2014 r. i za 3 kwartały 2015 i 2014 r. [tys. ton].....	9
Tabela 4 Struktura produkcji węgla handlowego LW BOGDANKA za III kwartał 2015 i 2014 r. i za 3 kwartały 2015 i 2014 r.....	9
Tabela 5 Sprzedaż węgla handlowego LW BOGDANKA za III kwartał 2015 i 2014 r. i za 3 kwartały 2015 i 2014 r. [tys. ton].....	9
Tabela 6 Zapasy węgla po III kwartale 2015 i 2014 r. oraz na dzień 31.12.2014 [tys. t] .....	10
Tabela 7 Dynamika zmian asortymentu przychodów ze sprzedaży GK LW BOGDANKA w III kwartale 2015 i 2014 r.....	11
Tabela 8 Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży GK LW BOGDANKA w III kwartale 2015 i 2014 r...11	
Tabela 9 Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży GK LW Bogdanka w III kwartale 2015 i 2014 r. ....	12
Tabela 10 Koszty rodzajowe LW BOGDANKA [tys. zł] .....	13
Tabela 11 Koszty LW BOGDANKA według układu kalkulacyjnego [tys. zł].....	15
Tabela 12 Struktura kosztów LW BOGDANKA według układu kalkulacyjnego .....	15
Tabela 13 Rezerwy bilansowe w GK LW BOGDANKA na koniec III kwartału 2015 r. i 2014 r. oraz na koniec 2014 r. [tys. zł].....	16
Tabela 14 Zmiana stanu rezerw GK LW BOGDANKA za III kwartał 2015 r. i 2014 r. ....	16
Tabela 15 Miejsce ujęcia wpływu zmiany rezerw w sprawozdaniu finansowym GK LWB za III kwartał 2015 r. [tys. zł] .....	17
Tabela 16 Miejsce ujęcia wpływu zmiany rezerw w sprawozdaniu finansowym GK LWB za 3 kwartały 2015 r. [tys. zł] .....	17
Tabela 17 Analiza śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z wyniku [tys. zł] .....	18
Tabela 18 Wybrane informacje finansowe Grupy LW BOGDANKA [tys. zł] .....	20
Tabela 19 Śródroczne skonsolidowane przepływy pieniężne w trakcie III kwartału 2015 i 2014 r.....	21
Tabela 20 Wskaźniki zadłużenia GK LW BOGDANKA .....	23
Tabela 21 Wskaźniki płynności [dni] .....	24
Tabela 22 Cykle rotacji [dni] .....	24
Tabela 21 Wybrane pozycje nakładów inwestycyjnych w GK LW BOGDANKA [tys. zł].....	27
Tabela 22 Wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych na wyrobiska za trzy kwartały 2015 r. ....	28
Tabela 23 Stan zatrudnienia w GK LW BOGDANKA na dzień 30 września 2014 i 2015 r. oraz 30 czerwca 2015 r.	38

**Podpisy członków Zarządu**

<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Data</b>	<b>Podpis</b>
Zbigniew Stopa	Prezes Zarządu	28.10.2015 r.	
Roger de Bazelaire	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Ekonomiczno – Finansowych	28.10.2015 r.	
Waldemar Bernaciak	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Handlu i Logistyki	28.10.2015 r.	
Krzysztof Szlaga	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Zakupów i Inwestycji	28.10.2015 r.	

**Bogdanka, 28 październik 2015 r.**