



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

za I kwartał 2012 roku

zakończony w dniu 31 marca 2012 roku

SPIS TREŚCI

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA	5
1.1 Struktura Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA	5
1.2 Informacja o podmiotach Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA objętych konsolidacją	5
1.2.1 Informacje dotyczące podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA	5
1.2.2 Informacje dotyczące jednostki zależnej oraz jednostki stowarzyszonej	6
1.3 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA oraz w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych jednostki dominującej z innymi podmiotami, a także skutki zmian w strukturze LW BOGDANKA S.A., w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	7
2. ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W LW BOGDANKA S.A. W PIERWSZYM KWARTALE 2012 ROKU	8
2.1 Zestawienie stanu posiadania akcji LW BOGDANKA S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące LW BOGDANKA S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób	9
2.2 Kurs PDA/akcji Spółki od dnia debiutu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10
3. ZASADY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY	10
4. ANALIZA ORAZ INFORMACJA O PODSTAWOWYCH WIELKOŚCIACH EKONOMICZNO – FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W SKONSOLIDOWANYM s SKRÓCONYM KWARTALNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA ZA I KWARTAŁ 2012 ROKU, TJ. OD 01.01.2012 DO 31.03.2012 ROKU	10
4.1 Wybrane informacje finansowe	11
4.2 Informacja o aktualnej sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej	13
4.2.1 Produkcja i sprzedaż węgla	13
4.2.2 Zapasy	14
4.2.3 Przychody ze sprzedaży	15
4.2.4 Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej	16
4.2.5 Rentowność Grupy Kapitałowej	18
4.2.6 Zadłużenie oraz struktura finansowania Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA	19
4.3 Lokaty kapitałowe dokonywane w ramach GK LW BOGDANKA	21
4.4 Informacje o udzieleniu przez spółkę lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	21
4.5 Informacja o instrumentach finansowych	21
4.6 Koszty wg rodzaju oraz w układzie kalkulacyjnym jednostki dominującej LW BOGDANKA S.A.	21
4.6.1 Koszty wg rodzaju	21
4.6.2 Koszty wg układu kalkulacyjnego	24
4.7 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	24
5. INFORMACJA O GŁÓWNYCH INWESTYCJACH RZECZOWYCH I KAPITAŁOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA	25
5.1 Inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w pierwszym kwartale 2012 r.	25
Inwestycje rzeczowe Spółki	25
5.2 w I kwartale 2012 roku	25
5.3 Inwestycje rzeczowe Spółki zależnej – Łęczyńska Energetyka Sp. z o.o.	28
5.4 Inwestycje kapitałowe Spółki, w tym inwestycje kapitałowe dokonane poza grupą oraz opis metod ich finansowania	28
6. STANOWISKO ZARZĄDU LW BOGDANKA S.A. ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW ZA DANY ROK, W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH	28
7. STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA	28

8. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE LW BOGDANKA S.A. BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ I JEJ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.....	29
8.1 Czynniki związane z otoczeniem społeczno-gospodarczym i rynkowym Grupy	29
8.1.1 Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce i na świecie	29
8.1.2 Czynniki związane z polityką gospodarczą państwa wobec sektora górnictwa węgla kamiennego	30
8.1.3 Ryzyko związane z kształtowaniem się cen surowców energetycznych w Polsce i na świecie	30
8.1.4 Ryzyko związane z wprowadzeniem podatku akcyzowego na węgiel	30
8.1.5 Ryzyko zmian stóp procentowych	31
8.1.6 Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych	31
8.1.7 Ryzyko związane z wpływem aktualnej sytuacji makroekonomicznej na dostępność finansowania dłużnego	31
8.1.8 Ryzyko związane ze specyfiką działalności w sektorze górnictwym oraz możliwością wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń	32
8.1.9 Ryzyko prowadzenia restrykcyjnej polityki klimatycznej UE m.in. w zakresie emisji CO2	32
8.1.10 Ryzyko spadku popytu na węgiel kamienny ze strony polskiej energetyki	33
8.1.11 Ryzyko wrogiego przejęcia Grupy	33
8.2 Czynniki związane bezpośrednio z działalnością Grupy	33
8.2.1 Ryzyko związane z oszacowaniem wielkości złóż LW BOGDANKA	33
8.2.2 Ryzyko związane z uruchomieniem wydobywania nowych złóż LW BOGDANKA	33
8.2.3 Ryzyko techniczne i technologiczne.....	33
8.2.4 Ryzyko związane z wysokimi kosztami stosowanych przez Spółkę technologii	34
8.2.5 Ryzyko awarii systemów informatycznych	34
8.2.6 Ryzyko utraty kluczowych odbiorców	34
8.2.7 Ryzyko związane z konkurencją innych producentów węgla energetycznego oraz z relatywnie niską jakością węgla produkowanego przez Spółkę.....	34
8.2.8 Ryzyko niewypłacalności klientów.....	35
8.2.9 Ryzyko opóźnień w planowanych inwestycjach z uwagi na obowiązek stosowania ustawy prawo zamówień publicznych	35
8.2.10 Ryzyko związane z silną pozycją związków zawodowych w Grupie	35
8.2.11 Ryzyko związane z utrzymaniem i pozyskaniem zasobów ludzkich dla LW BOGDANKA	36
8.2.12 Ryzyko dodatkowego zatrudnienia pracowników Spółki w podmiotach obcych współpracujących z Grupą (LW Bogdanka)	36
8.2.13 Ryzyko kluczowych dostawców	36
8.2.14 Ryzyko zawarcia niekorzystnych/niewłaściwych warunków kontraktowych.....	36
8.2.15 Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi	36
8.2.16 Ryzyko związane z likwidacją zakładu górnictwego LW BOGDANKA	36
8.3 Czynniki ryzyk finansowych	36
8.3.1 Ryzyko płynności	36
8.3.2 Ryzyko ubezpieczeniowe.....	37
8.4 Czynniki związane z ochroną środowiska	37
8.4.1 Ryzyko związane z rekultywacją i szkodami górnictwymi.....	37
8.4.2 Ryzyko związane z zaostżaniem standardów i regulacji prawnych w zakresie norm prawa ochrony środowiska i obowiązkiem uzyskania pozwoleń na korzystanie ze środowiska	37
8.4.3 Ryzyko związane z zagospodarowaniem odpadów wytworzonych po rozszerzeniu obszaru górnictwego	38
8.4.4 Ryzyka inwestycyjne związane z obecnością obszarów chronionych	38
8.5 Czynniki dotyczące postępowań oraz otoczenia prawnego.....	38
8.5.1 Ryzyko zmiany przepisów podatkowych	38
8.5.2 Ryzyko podatku od nieruchomości w stosunku do wyrobisk górnictwych LW BOGDANKA	38
8.5.3 Ryzyko dotyczące wydatków na utworzenie niektórych wyrobisk górnictwych i ich kwalifikacji w podatku dochodowym od osób prawnych	40
8.5.4 Ryzyko zmiany prawa oraz jego interpretacji i stosowania	40
8.5.5 Ryzyko naruszenia giełdowych obowiązków informacyjnych.....	41
8.5.6 Posumowanie – system zintegrowanego zarządzania ryzykiem korporacyjnym.....	41

9. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	41
10. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	41
11. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM ZARZĄDU SPÓŁKI SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ LW BOGDANKA S.A.	41
11.1 Podjęcie działań mających na celu uzyskanie nowej koncesji	41
11.2 Zatrudnienie	42
11.3 Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27.04.2012 r. dotycząca podziału zysku netto za 2011 r. oraz ustalenia Dnia dywidendy i wypłaty dywidendy	42
11.4 Wybór członków Rady Nadzorczej na VIII kadencję.....	43
11.5 Zmiany w Statucie LW BOGDANKA S.A.....	43
11.6 Akcje nieodpłatne dla uprawnionych pracowników	43
11.7 Przyjęcie strategii CSR na lata 2012 - 2015.....	45
11.8 Zawarcie nowej wieloletniej umowy znaczącej z Elektrownią Kozienice S.A. dla potrzeb nowo budowanego bloku Elektrowni Kozienice oraz zawarcie aneksu do dotychczasowej umowy wieloletniej.....	45
11.9 Zawarcie umowy znaczącej z PGNiG Termika SA.....	46
11.10 Rozwiązanie części rezerw na podatek od nieruchomości od podziemnych wyrobisk górniczych	48

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA

1.1 Struktura Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA

W skład Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA (zwanej dalej „Grupą”, „GK”, „Grupą Kapitałową LW BOGDANKA”, „GK LW BOGDANKA”, „Grupą LW BOGDANKA”), wg stanu na dzień 9 maja 2012 roku wchodzi Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. (zwana dalej „Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A.”, „LW BOGDANKA S.A.”, „LWB S.A.”) jako jednostka dominująca oraz „ŁĘCZYŃSKA ENERGETYKA” Sp. z o.o. (zwanej dalej „Łęczyńską Energetyką”, „Jednostka Zależna”) jako jednostka zależna.

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

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania (zwanego dalej „Sprawozdaniem”), tj. 9.05.2012 roku, LW BOGDANKA S.A. posiada także 24,41 % akcji Spółki w upadłości - Kolejowe Zakłady Maszyn „KOLZAM” S.A., o łącznej wartości nominalnej 168.050,00 zł. Własność akcji została przeniesiona na LW BOGDANKA S.A. na zabezpieczenie rozliczeń finansowych za wykonanie usług przewozowych. Spółka ta nie została objęta konsolidacją.

1.2 Informacja o podmiotach Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA objętych konsolidacją

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

Jednostka stowarzyszona z Grupą – EKSPERT Sp. z o.o. została włączona do Kwartalnego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA metodą praw własności.

1.2.1 Informacje dotyczące podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA

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

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

Przedmiot działalności:

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

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

- rolnictwo, leśnictwo, łowiectwo i rybactwo (sekcja A),
- górnictwo i wydobywanie (sekcja B),
- przetwórstwo przemysłowe (sekcja C),
- wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych (sekcja D),
- dostawa wody; gospodarowanie ściekami i odpadami oraz działalność związana z rekultywacją (sekcja E),

- f) budownictwo (sekcja F),
- g) handel hurtowy i detaliczny, naprawa pojazdów samochodowych, włączając motocykle (sekcja G),
- h) transport i gospodarka magazynowa (sekcja H),
- i) działalność związana z zakwaterowaniem i usługami gastronomicznymi (sekcja I),
- j) informacja i komunikacja (sekcja J),
- k) działalność finansowa i ubezpieczeniowa (sekcja K),
- l) działalność związana z obsługą rynku nieruchomości (sekcja L),
- m) działalność profesjonalna, naukowa i techniczna (sekcja M),
- n) działalność w zakresie usług administrowania i działalność wspierająca (sekcja N),
edukacja (sekcja P).

Działalność uzupełniająca

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

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

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

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

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

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

1.2.2 Informacje dotyczące jednostki zależnej oraz jednostki stowarzyszonej

Jednostka bezpośrednio zależna:

„ŁĘCZYŃSKA ENERGETYKA” Sp. z o.o.

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

Kapitał zakładowy (wg stanu na dzień 31.03.2012 r.): 82.677.000,00 zł, dzieli się na 82.677 udziałów po 1.000 zł.

Struktura udziałowa:

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

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

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

Jednostka stowarzyszona:

EKSPERT Sp. z o.o.

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

Kapitał zakładowy (wg stanu na dzień 31.03.2012 r.): 50.000,00 zł, dzieli się na 100 udziałów po 500 zł.

Udział „Łęczyńskiej Energetyki” Sp. z o.o. w kapitale zakładowym i głosach na Zgromadzeniu Wspólników wynosi 50,00 %.

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

W dniu 14.07.2011 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników EKSPERT Sp. z o.o. podjęło Uchwałę nr 2/2011 w sprawie rozwiązania spółki. W tym samym dniu Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników EKSPERT Sp. z o.o. podjęło również Uchwałę nr 2/2011 w sprawie powołania likwidatora i ustalenia sposobu reprezentacji.

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

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

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

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

Tabela 1 Struktura akcjonariatu LW BOGDANKA S.A. według stanu na dzień przekazania poprzednich raportów okresowych, tj. 9 maja 2012 r., 20 marca 2012 roku i 9 listopada 2011 roku.

Akcjonariusz	9 maja 2012 r.		20 marca 2012 r.		9 listopada 2011 r.	
	Liczba akcji/ Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym/ Liczbie głosów na WZ (%)	Liczba akcji/ Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym / Liczbie głosów na WZ (%)	Liczba akcji/ Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym/ Liczbie głosów na WZ (%)
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK*	5 014 644	14,74	5 014 644	14,74	5 014 644	14,74
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” **	3 320 377	9,76	3 320 377	9,76	3 320 377	9,76
ING Otwarty Fundusz Emerytalny ***	3 275 953	9,63	3 275 953	9,63	3 275 953	9,63
AMPLICO Otwarty Fundusz Emerytalny*** *	1 734 194	5,10	1 734 194	5,10	1 734 194	5,10
Pozostali	20 668 422	60,77	20 668 422	60,77	20 668 422	60,77
Razem	34 013 590	100,00	34 013 590	100,00	34 013 590	100,00

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

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

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

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

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

Tabela 2 Zestawienie stanu posiadania akcji LWB S.A. *

	Liczba akcji wg stanu na dzień przekazania Sprawozdania za 3Q2011 r. (9 listopada 2011 r.)	Liczba akcji wg stanu na dzień przekazania Sprawozdania za 2011 r. (20 marca 2012 r.)	Liczba akcji wg stanu na dzień Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia (27 kwietnia 2012 r.)	Liczba akcji wg stanu na dzień przekazania Sprawozdania za I kwartał 2012 roku (9 maja 2012 r.)
Zarząd				
Mirosław Taras	2 737	2 737	2 737	2 737
Krystyna Borkowska	1 299	1 299	1 299	1 299
Zbigniew Stopa	5 703	5 703	5 703	5 703
Waldemar Bernaciak	2 162	2 162	2 162	2 162
Lech Tor	1 124	1 124	1 124	1 124
Rada Nadzorcza do dnia odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia (27 kwietnia 2012 roku)				
Eryk Karski	0	0	0	Nie dotyczy
Andrzej Lulek	0	0	0	
Ewa Pawluczuk	0	0	0	
Stefan Kawalec	0	0	0	
Jadwiga Kalinowska	1 024	1 024	1 024	
Adam Partyka	1 024	1 024	1 024	
Rada Nadzorcza powołana na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu (27 kwietnia 2012 roku)**				
Eryk Karski	Nie dotyczy		0	0
Stefan Kawalec			0	0
Raimondo Eggink			0	0
Tomasz Mosiek			0	0
Witold Daniłowicz			0	0
Robert Bednarski			0	0
Dariusz Formela			0	0

* Wg oświadczeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

** Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej zostały opisane w pkt. 11.4 niniejszego Sprawozdania.

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

Wykres - Zestawienie cen zamknięcia akcji LW BOGDANKA S.A. od początku notowań (tj. 25 czerwca 2009 roku) do dnia 4 maja 2012 roku



3. ZASADY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY

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

Dane do śródrocznego skróconego skonsolidowanego raportu kwartalnego oraz śródrocznego skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego dla Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. zostały sporządzone z zastosowaniem tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 – Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi na 31 marca 2012 roku.

4. ANALIZA ORAZ INFORMACJA O PODSTAWOWYCH WIELKOŚCIACH EKONOMICZNO – FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W SKONSOLIDOWANYM SKRÓCONYM KWARTALNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA ZA I KWARTAŁ 2012 ROKU, TJ. OD 01.01.2012 DO 31.03.2012 ROKU

W niniejszym rozdziale przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy za okres od 01.01.2012 do 31.03.2012 roku, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanym kwartalnym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A., sporządzonym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską.

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

4.1 Wybrane informacje finansowe

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

Wyszczególnienie	Za I kwartał 2012	Za I kwartał 2011	Zmiana 2012/2011 [%]
Przychody ze sprzedaży	477 302	309 961	53,99
Zysk brutto	175 929	72 818	141,60
EBITDA	199 046	77 906	155,50
EBIT (Zysk operacyjny)	119 297	43 698	173,00
Zysk przed opodatkowaniem	123 703	44 835	175,91
Zysk netto roku obrotowego	99 210	35 958	175,91
Przepływy z działalności operacyjnej	202 734	77 562	161,38
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-138 662	-189 062	-26,66
Przepływy z działalności finansowej	50 000	-3 000	-

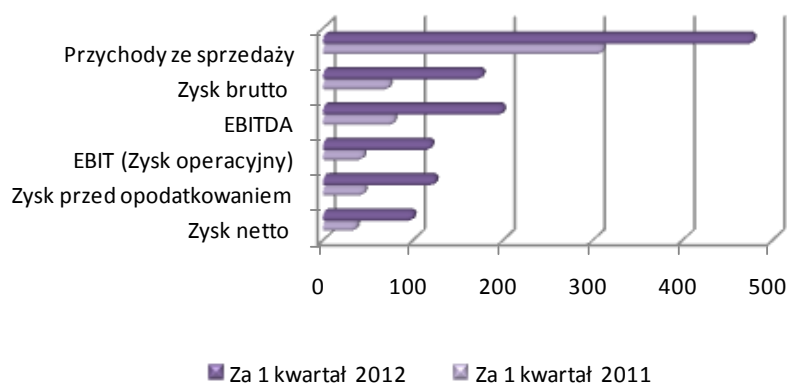
Tabela 4 Wybrane informacje finansowe Grupy LW BOGDANKA SA cd. [tys. zł]

Wyszczególnienie	31.03.2012	Struktura bilansu [%]	31.12.2011	Struktura bilansu [%]	Zmiana 2012/2011 [%]
Suma aktywów	3 264 744	100,00%	3 076 228	100,00%	6,13%
Aktywa trwałe	2 716 395	83,20%	2 674 216	86,93%	1,58%
Aktywa obrotowe	548 349	16,80%	402 012	13,07%	36,40%
Kapitał własny	2 241 856	68,67%	2 142 646	69,65%	4,63%
Rezerwy i zobowiązania	1 022 888	31,33%	933 582	30,35%	9,57%

Sprawozdanie finansowe sporządzone za okres 01.01.2012 – 31.03.2012 r. wykazuje, że Grupa Kapitałowa Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. uzyskała 477.302 tys. zł przychodów ze sprzedaży, co stanowi wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 53,99%, tj. o 167.341 tys. zł.

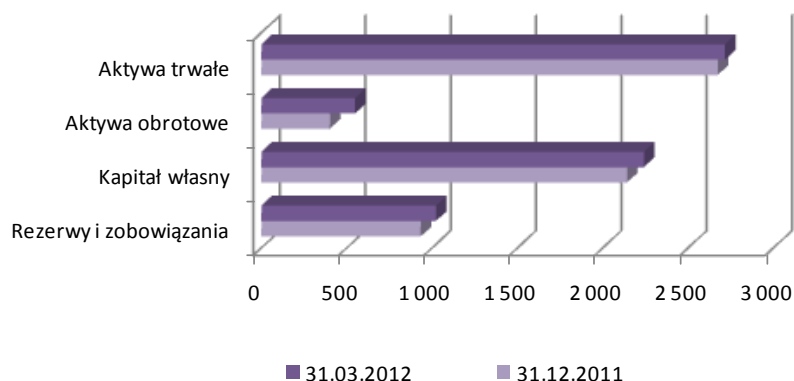
Zysk operacyjny Grupy wzrósł z kwoty 43.698 tys. zł (za I kwartał 2011 roku) do kwoty 119.297 tys. zł (za I kwartał 2012 roku) - zmiana rdr. wyniosła +75.599 tys. zł, tj. o 173,00%. Wartość zysku EBITDA, czyli zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację, wyniosła 199.046 tys. zł w okresie 01.01. – 31.03.2012 r. wobec 77.906 tys. zł w analogicznym okresie 2011 r. Wzrost zysku operacyjnego jest pochodną uruchomienia wydobycia w Polu Stefanów (październik 2011 r.) i dodatkowego wolumenu węgla przeznaczonego do sprzedaży.

Analiza skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów (mln zł)



Zysk netto za I kwartał 2012 roku wyniósł 99.210 tys. zł wobec 35.958 tys. zł za analogiczny okres 2011 roku, co oznacza, że był wyższy o 175,91%, tj. o 63.252 tys. zł.

Analiza sprawozdania z sytuacji finansowej (mln zł)



Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy sporządzone na dzień 31.03.2012 roku wykazało wzrost sumy bilansowej do 3.264.744 tys. zł, tj. o 188.516 tys. zł w stosunku do wartości aktywów i pasywów na dzień 31.12.2011. Aktywa trwałe wzrosły z 2.674.216 tys. zł (31.12.2011) do 2.716.395 tys. zł (31.03.2012) – taki wzrost (+1,58%) wynika przede wszystkim z kontynuacji prac przy realizowanym przez Jednostkę Dominującą programie inwestycyjnym rozbudowy Pola Stefanów.

W analizowanym okresie wartość aktywów obrotowych wzrosła z 402.012 tys. zł do 548.349 tys. zł (+146.337 tys. zł, +36,40%) – co jest przede wszystkim pochodną zwiększenia stanu środków pieniężnych będących w posiadaniu Grupy Kapitałowej oraz wyższej wartości zgromadzonych w Grupie zapasów.

Zmiany w poziomie aktywów trwałych i obrotowych przełożyły się na strukturę aktywów - udział aktywów trwałych spadł z 86,93% (wg stanu na dzień 31.12.2011) do 83,20% (na dzień 31.03.2012); jednocześnie udział aktywów obrotowych wzrósł z 13,07% (wg stanu na dzień 31.12.2011) do 16,80% (wg stanu na dzień 31.03.2012).

Po stronie pasywów, do 2.241.856 tys. zł (tj. o 4,63%) wzrosły kapitały własne. Jest to rezultatem dopisania do kapitałów własnych wyniku netto za I kwartał 2012 roku. W analizowanym okresie łączne rezerwy i zobowiązania Grupy wzrosły o 89.306 tys. zł, na co złożył się:

- wzrost zobowiązań długoterminowych o 36.514 tys. zł (do 663.080 tys. zł),
- wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 52.792 tys. zł (do 359.808 tys. zł).

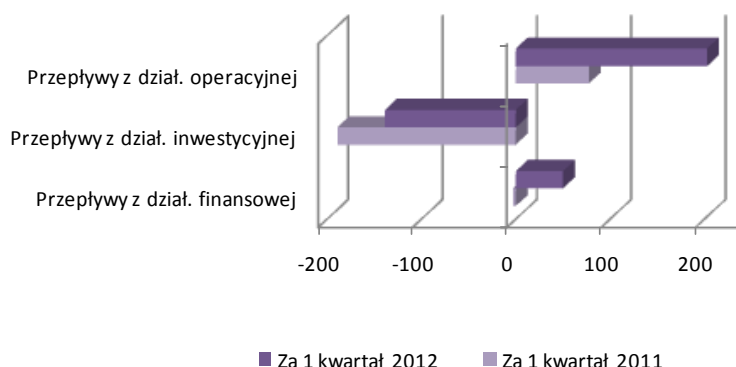
W grupie zobowiązań długoterminowych, kredyty i pożyczki wzrosły o 45.000 tys. zł – w trakcie I kwartału 2012 roku Jednostka Dominująca wykorzystała zgodnie z harmonogramem 50.000 tys. zł kredytu obrotowego zaciągniętego w PEKAO S.A.; jednocześnie 5.000 tys. zł z kredytu zaciągniętego w PKO BP stało się zobowiązaniem krótkoterminowym (podlega spłacie w trakcie najbliższych 12 m-cy).

W grupie zobowiązań krótkoterminowych o 26.946 tys. zł (do 63.644 tys. zł) wzrosły rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia. W tej pozycji wykazano rezerwę na ewentualne zobowiązania związane z rozliczeniem robót dodatkowych i zamiennych wykonanych przez spółkę Mostostal Warszawa SA na obiektach Jednostki Dominującej - Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla w Bogdancie. Jednostka Dominująca dokonała oszacowania rezerwy na podstawie otrzymanych kosztorysów oraz posiadanej wiedzy. Wartość tego zobowiązania wynosi 25,0 mln zł.

Udział kapitałów własnych w całkowitej wartości pasywów na dzień 31.03.2012 oraz 31.12.2011 wyniósł odpowiednio: 68,67% oraz 69,65%.

W I kwartale 2012 r. Grupa finansowała swoją działalność przepływami pieniężnymi z działalności operacyjnej oraz środkami pieniężnymi zgromadzonymi w poprzednich latach. Wartość przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wzrosła z 77.562 tys. zł (za I kwartał 2011 r.) do 202.734 tys. zł (za I kwartał 2012 r.), głównie za sprawą wzrostu wolumenu sprzedaży węgla.

Analiza sprawozdania z przepływów pieniężnych (mln zł)



Przeptywy netto z działalności inwestycyjnej w okresie 01.01. – 31.03.2012 roku wyniosły -138.662 tys. zł i były niższe od tych z analogicznego okresu 2011 r. o 50.400 tys. zł – kontynuowane są prace w ramach prowadzonego przez Jednostkę Dominującą procesu inwestycyjnego, jednak zakres tych prac w poszczególnych analizowanych kwartałach był inny, stąd niższa wartość przepływów pieniężnych netto w 2012 roku.

W okresie styczeń – marzec 2012 r. Grupa wygenerowała dodatnie przepływy netto z działalności finansowej w kwocie 50.000 tys. zł (wykorzystanie trzeciej z czterech dostępnych transz średnioterminowego kredytu obrotowego zaciągniętego w PEKAO SA), podczas gdy rok wcześniej Grupa Kapitałowa generowała ujemne przepływy netto z działalności finansowej w wysokości 3.000 tys. zł (spłata części kredytu zaciągniętego w PKO BP SA).

Wartość gotówki zgromadzonej w kasie i na rachunkach bankowych na dzień 31.03.2012 wyniosła 216.892 tys. zł i była niższa o 140.709 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

4.2 Informacja o aktualnej sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej

4.2.1 Produkcja i sprzedaż węgla

W trakcie 3 pierwszych miesięcy 2012 roku osiągnięte przez Grupę LW BOGDANKA wielkości przychodów ze sprzedaży były determinowane zamówieniami na dostawy węgla zgodnie z umowami Jednostki Dominującej.

Tabela 5 Potencjał produkcyjny Grupy LW BOGDANKA w I kwartale 2012 roku oraz w I kwartale 2011 roku (w tys. ton)

Za I kwartał 2012	Za I kwartał 2011	Zmiana 2012/2011 [%]
2 180,64	1 322,30	64,91%

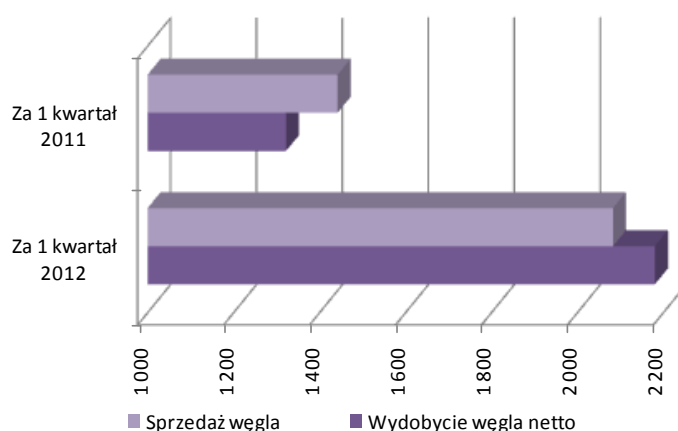
W okresie 01.01 – 31.03.2012 r., w porównaniu do analogicznego okresu 2011 roku, wydobycie węgla handlowego wzrosło o 64,91% i wynosiło 2.180,64 tys. ton (rok wcześniej 1.322,30 tys. ton.). Wzrost wydobycia węgla handlowego o niemal 65% nastąpił przy wzroście o niecałe 50% wydobycia brutto – oznacza to, że w I kwartale 2012 roku Jednostka Dominująca uzyskała wyższy wskaźnik uzysku ogółem, niż to miało miejsce w analogicznym okresie roku poprzedniego.

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

Za I kwartał 2012	Za I kwartał 2011	Zmiana 2012/2011 [%]
2 082,91	1 442,27	44,42%

W okresie 01.01. – 31.03.2012 roku sprzedano o 44,42% (640,64 tys. ton) węgla więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. W I kwartale 2012 roku sprzedaż węgla handlowego była zgodna z planami i podpisanymi umowami Jednostki Dominującej.

Analiza wydobycia i sprzedaży węgla (tys. ton)



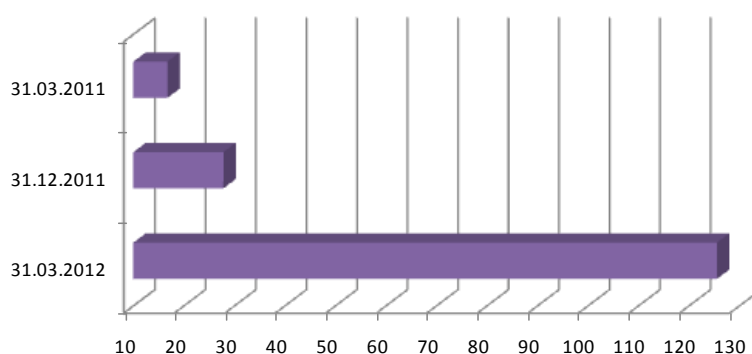
4.2.2 Zapasy

Stan zapasów węgla handlowego posiadanego przez Jednostkę Dominującą na dzień 31.03.2012 r. wyniósł 125.581,59 ton – oznacza to, że zapas wzrósł o 97.730,75 ton (+350,91%) w stosunku do poziomu z dnia 31.12.2011 r. oraz o 108.823,35 ton (+649,37%) w stosunku do stanu na dzień 31.03.2011 r. Aktualny poziom zapasu odpowiada około pięciodniowemu wydobyciu węgla handlowego.

Tabela 7 Zapasy węgla [t]

Wyszczególnienie	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011	Zmiana [%] (31.03.2012 / 31.12.2011)	Zmiana [%] (31.03.2012 / 31.03.2011)
Zapasy węgla	125 581,59	27 850,84	16 758,24	350,91%	649,37%

Zapasy węgla (tys. ton)



4.2.3 Przychody ze sprzedaży

W trakcie I kwartału 2012 roku Grupa Kapitałowa LW BOGDANKA osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 477.302 tys. zł – były one wyższe o 167.341 tys. zł od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2011 roku.

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

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA w trakcie I kwartału 2012 roku (a także I kwartału 2011 roku) była produkcja i sprzedaż węgla energetycznego. Działalność ta w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2012 r. wygenerowała 96,87% osiąganych przez Grupę przychodów ze sprzedaży (w analogicznym okresie poprzedniego roku było to 93,28%). Wzrost przychodów ze sprzedaży węgla jest pochodną wyższej ilości sprzedanego węgla (+44,42%), przy wyższej jednostkowej cenie sprzedaży. W opublikowanym przez Grupę skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, dla celów prezentacyjnych, dane w rachunku zysków i strat dotyczące przychodów ze sprzedaży węgla i kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów są korygowane (*in minus*) o wartość sprzedanego węgla, który został pozyskany podczas drążenia wyrobisk. Mając na uwadze powyższe, wartości wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za okres 01.01. – 31.03.2012 r. skorygowano o 22.711,42 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie roku poprzedniego o 28.632,50 tys. zł (w I kwartale 2012 roku wykonano o 17,11% mniej chodników, jak w analogicznym okresie 2011 roku, stąd mniejsza wartość korygująca).

Ponad 75% ze zrealizowanej sprzedaży węgla (w ujęciu wartościowym) w okresie 01.01. – 31.03.2012 roku odbywało się na podstawie długoterminowych umów handlowych zawartych między Jednostką Dominującą a Elektrownią „Kozienice” S.A., GDF Suez Energia S.A., Elektrownią Ostrołęka S.A. i Grupą Ożarów. Spadek udziału głównych odbiorców w całkowitej wartości przychodów (w I kwartale 2011 ww. elektrownie generowały ponad 80% przychodów Grupy LW Bogdanka) jest wynikiem dywersyfikacji sprzedaży na mniejszych odbiorców (w związku z dostępnym dodatkowym wolumenem węgla handlowego).

Przychody z pozostałej działalności stanowiły w okresie 01.01.2012 – 31.03.2012 r. 2,18% ogółu przychodów, podczas gdy rok wcześniej było to 4,10% - znaczącymi pozycjami w tej grupie były przychody związane z usługami transportu węgla świadczonymi przez Jednostkę Dominującą na rzecz jednego z odbiorców węgla oraz przychody z tytułu dzierżawy środków trwałych.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów spadły w analizowanym okresie o 55,90%, tj. o 3.399 tys. zł. W kwocie tej przede wszystkim zaewidencjonowane są przychody z tytułu sprzedaży złomu - rok temu w tej pozycji znajdowały się także przychody ze sprzedaży węgla obcego.

Udział przychodów ze sprzedaży ceramiki w całkowitych przychodach ze sprzedaży spadł z 0,66% do 0,39% ogółu przychodów Grupy.

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

Wyszczególnienie	Za I kwartał 2012	Za I kwartał 2011	Zmiana 2012/2011 [%]
Sprzedaż węgla	462 340	289 138	59,90%
Sprzedaż ceramiki	1 889	2 039	-7,36%
Pozostała działalność	10 392	12 704	-18,20%
Sprzedaż towarów i materiałów	2 681	6 080	-55,90%
Razem przychody ze sprzedaży	477 302	309 961	53,99%

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

Wyszczególnienie	Za I kwartał 2012	Udział [%]	Za I kwartał 2011	Udział [%]
Sprzedaż węgla	462 340	96,87%	289 138	93,28%
Sprzedaż ceramiki	1 889	0,39%	2 039	0,66%
Pozostała działalność	10 392	2,18%	12 704	4,10%
Sprzedaż towarów i materiałów	2 681	0,56%	6 080	1,96%
Razem przychody ze sprzedaży	477 302	100,00%	309 961	100,00%

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

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

Wyszczególnienie	Za I kwartał 2012	Udział [%]	Za I kwartał 2011	Udział [%]
Sprzedaż krajowa	477 158	99,97%	309 888	99,98%
Sprzedaż zagraniczna	144	0,03%	73	0,02%
Razem przychody ze sprzedaży	477 302	100,00%	309 961	100,00%

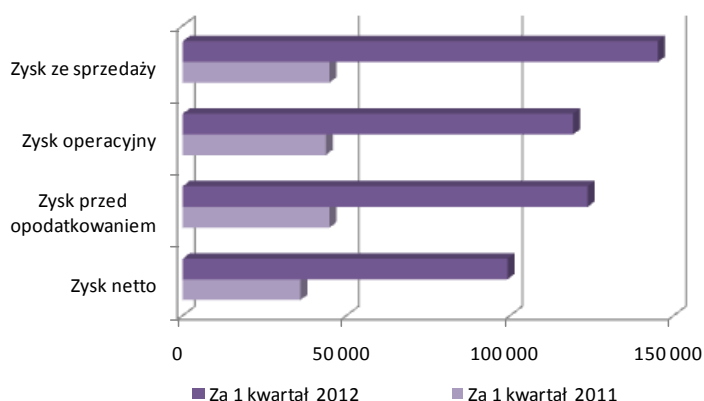
4.2.4 Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej

W okresie 01.01. – 31.03.2012 roku przychody ze sprzedaży Grupy LW BOGDANKA wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 53,99% (do poziomu 477.302 tys. zł). W tym samym okresie koszty Grupy (koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów łącznie z kosztami sprzedaży i administracyjnymi) wzrosły o 25,26% do poziomu 332.091 tys. zł. Taki układ dynamiki przychodów i kosztów spowodował osiągnięcie wyższego o 223,88% wyniku ze sprzedaży, tj. 145.211 tys. zł za 3 miesiące 2012 roku wobec 44.835 tys. zł dla analogicznego okresu 2011 roku.

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

Wyszczególnienie	Za 1 kwartał 2012	Za 1 kwartał 2011	Zmiana % (2012/2011)
Przychody ze sprzedaży	477 302	309 961	53,99%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży, administracyjne	332 091	265 126	25,26%
Zysk ze sprzedaży	145 211	44 835	223,88%
Pozostałe przychody	784	1 628	-51,84%
Pozostałe koszty	240	285	-15,79%
Pozostałe zyski/straty netto	-26 458	-2 480	966,85%
Zysk operacyjny	119 297	43 698	173,00%
Przychody finansowe	4 409	3 963	11,25%
Koszty finansowe	3	2 826	-99,89%
Udział w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych			-
Zysk przed opodatkowaniem	123 703	44 835	175,91%
Podatek dochodowy	24 493	8 877	175,92%
Zysk netto	99 210	35 958	175,91%
- przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	99 106	35 860	176,37%

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



Pozostałe przychody

Za 3 miesiące 2012 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 784 tys. zł wobec 1.628 tys. zł uzyskanych w analogicznym okresie roku poprzedniego – oznacza to spadek ich wartości o 51,84%. W kwocie 784 tys. zł zaewidencjonowane zostały przychody wynikające ze zdarzeń mających charakter jednorazowy (przede wszystkim rozwiązane rezerwy celowe i otrzymane odszkodowania).

Pozostałe koszty oraz pozostałe zyski/straty netto

Za I kwartał 2012 roku pozostałe koszty wyniosły 240 tys. zł wobec 285 tys. zł poniesionych w analogicznym okresie 2011 roku – oznacza to spadek ich wartości o 15,79%. Pozostałe zyski/straty netto wyniosły w analizowanym okresie 2012 r. -26.458 tys. zł wobec -2.480 tys. zł dla analogicznego okresu 2011 roku. W I kwartale 2012 roku utworzono rezerwę na ewentualne zobowiązania związane z rozliczeniem robót dodatkowych i zamiennych wykonanych przez spółkę Mostostal Warszawa SA na obiektach Jednostki Dominującej - Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla w Bogdancie. Jednostka Dominująca dokonała oszacowania rezerwy na podstawie otrzymanych kosztorysów oraz posiadanej wiedzy. Wartość tego zobowiązania wynosi 25,0 mln zł.

Po uwzględnieniu w zysku ze sprzedaży pozostałych przychodów, kosztów i pozostałych wyników netto otrzymamy wynik operacyjny (EBIT) za I kwartał 2012 roku na poziomie 119.297 tys. zł, który jest wyższy od wyniku sprzed roku o 173,00%, tj. o 75.599 tys. zł.

Przychody finansowe

Przychody finansowe za 3 miesiące 2012 roku wyniosły 4.409 tys. zł wobec 3.963 tys. zł rok wcześniej (wzrost o 11,25%). Zmiana przychodów finansowych jest pochodną przede wszystkim uzyskanych dodatnich różnic kursowych.

Koszty finansowe

Koszty finansowe w trakcie analizowanego okresu 2012 roku wyniosły 3 tys. zł wobec 2.826 tys. zł rok wcześniej (spadek o 2.823 tys. zł, tj. o 99,89%). Za spadek wartości odpowiada fakt, że w I kwartale 2012 roku odsetki naliczone od posiadanych kredytów zwiększyły wartość nakładów na środki trwałe w budowie (Jednostki Dominującej), a nie stanowiły kosztów uzyskania przychodów danego okresu.

Wynik przed opodatkowaniem za 3 miesiące 2012 roku jest o 175,91% wyższy aniżeli miało to miejsce rok wcześniej – zysk przed opodatkowaniem za I kwartał 2012 r. wyniósł 123.703 tys. zł wobec 44.835 tys. zł za I kwartał 2011 r.

Obowiązkowe obciążenia wyniku w postaci podatku dochodowego od osób prawnych spowodowały uzyskanie wyniku netto roku obrotowego za okres 01.01. – 31.03. 2012 r. w wysokości 99.210 tys. zł wobec 35.958 tys. zł dla analogicznego okresu 2011 roku – rdr. wynik netto Grupy wzrósł o 175,91%.

4.2.5 Rentowność Grupy Kapitałowej

Tabela 12 Wskaźniki rentowności Grupy LW BOGDANKA

Wyszczególnienie	Za I kwartał 2012	Za I kwartał 2011	Zmiana [p.p.] 2012-2011	Zmiana (2012/2011) [%]
Rentowność sprzedaży brutto	36,86%	23,49%	13,37	56,92%
Rentowność EBITDA	41,70%	25,13%	16,57	65,94%
Rentowność EBIT	24,99%	14,10%	10,89	77,23%
Rentowność brutto	25,92%	14,46%	11,46	79,25%
Rentowność netto	20,79%	11,60%	9,19	79,22%
Rentowność aktywów (ROA)	3,13%	1,26%	1,87	148,41%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	4,53%	1,81%	2,72	150,28%

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

Rentowność sprzedaży brutto Grupy LW BOGDANKA wzrosła z 23,49% (za I kwartał 2011 r.) do 36,86% (za I kwartał 2012 r.). Na zmianę wartości tego wskaźnika miał wpływ wyższy (w ujęciu nominalnym) wzrost uzyskanych przychodów w stosunku do poniesionych kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów - przełożyło się to także na wzrost zysku brutto.

W analizowanym okresie rentowność EBIT (zysku operacyjnego) wyniosła 24,99%, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 10,89 p.p. Za zmianę wartości opisywanego wskaźnika odpowiedzialny jest wzrost zysku brutto, który jest realizowany poprzez wzrost przychodów ze sprzedaży węgla Jednostki Dominującej.

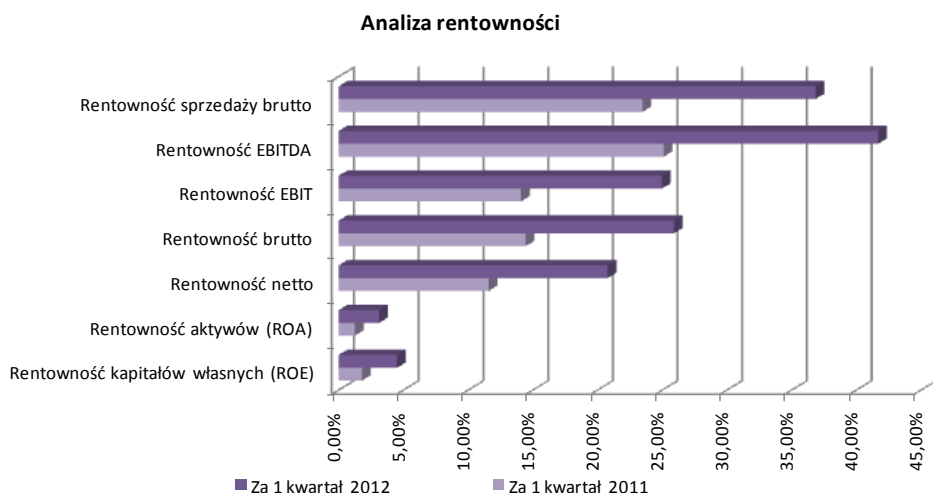
Rentowność EBITDA wzrosła z 25,13% (I kwartał 2011 r.) do 41,70% (I kwartał 2012 r.). Za zmianę wartości wskaźnika odpowiada, poza rosnącym wynikiem operacyjnym, rosnąca z 34.208 tys. zł (za I kwartał 2011 rok) do 79.749 tys. zł (za I kwartał 2012 rok) wartość amortyzacji.

Rentowność brutto za I kwartał 2012 roku wyniosła 25,92% i była wyższa od tej za I kwartał 2011 roku o 11,46 p.p.

Rentowność netto prowadzonej działalności Grupy Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. wyniosła za I kwartał 2012 r. 20,79% wobec 11,60% za I kwartał 2011 r.

Wzrost rentowności aktywów (z 1,26% za I kwartał 2011 r. do 3,13% za I kwartał 2012 r.) jest konsekwencją wyższej dynamiki zysku netto w stosunku do przyrostu wartości aktywów Grupy. Widoczne są już efekty gospodarczego wykorzystania majątku dotychczas wytwarzanego przez Jednostkę Dominującą.

Podobnie jak to miało miejsce w przypadku rentowności aktywów, wzrost rentowności kapitałów własnych (z 1,81% do 4,53%) spowodowany jest przez wyższy zysk netto (o 175,91%), przy jednoczesnym wzroście (o 4,63%) wartości kapitałów własnych.



4.2.6 Zadłużenie oraz struktura finansowania Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA

Tabela 13 Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA

Wyszczególnienie	31.03.2012	31.12.2011	Zmiana (2012/2011) [%]
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	31,33%	30,35%	3,23%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	45,63%	43,57%	4,73%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	104,11%	100,68%	3,41%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	11,02%	9,98%	10,42%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	20,31%	20,37%	-0,29%

Na dzień 31 marca 2012 roku udział zobowiązań w finansowaniu działalności Grupy LW BOGDANKA, mierzony wskaźnikiem ogólnego zadłużenia wynosił 31,33% i odpowiednio 30,35% wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. W analizowanym okresie zobowiązania długoterminowe wzrosły o 36.514 tys. zł (uruchomiona została kolejna transza kredytu zaciągniętego w PEKAO SA), natomiast zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 52.792 tys. zł (m.in. ze względu na utworzenie rezerwy na ewentualne roszczenia dotyczące przyszłych zobowiązań inwestycyjnych wobec Mostostal Warszawa SA). Zadłużenie Grupy LW BOGDANKA nie stanowiło w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem za I kwartał 2012 r. zagrożenia dla jej działalności oraz zdolności do terminowego wywiązywania się ze zobowiązań.

W analizowanym okresie wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych wzrósł z 43,57% (na dzień 31.12.2011) do 45,63% (na dzień 31.03.2012) – jest to pochodną wzrostu o 99.210 tys. zł kapitałów własnych, przy jednoczesnym wzroście o 89.306 tys. zł. całkowitych zobowiązań Grupy.

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

Tabela 14 Wskaźniki płynności Grupy LW BOGDANKA (dni)

Wyszczególnienie	31.03.2012	31.12.2011	Zmiana (2012/2011) [%]
Wskaźnik płynności bieżącej	1,85	1,83	1,09%
Wskaźnik płynności szybkiej	1,64	1,68	-2,38%

W okresie objętym skonsolidowanym kwartalnym sprawozdaniem finansowym wskaźniki płynności Grupy LW BOGDANKA utrzymywały się na bezpiecznym poziomie - Grupa nie wykazuje trudności w

regulowaniu zobowiązań. Poziom wskaźników płynności (zarówno na dzień 31.03.2012 r., jak i 31.12.2011 r.) jest pochodną stanu środków z prowadzonej działalności operacyjnej oraz stanu środków pieniężnych pochodzących z kredytów zaciągniętych przez Jednostkę Dominującą.

Tabela 15 Cykle rotacji Grupy LW BOGDANKA (dni)

Wyszczególnienie	31.03.2012	31.12.2011	Zmiana (2012/2011) [%]
Cykl rotacji zapasów	16,1	20,8	-22,60%
Cykl rotacji należności handlowych*	49,9	53,6	-6,90%
Cykl rotacji zobowiązań handlowych**	72,5	94,5	-23,28%
Cykl operacyjny (1+2)	66,0	74,4	-11,29%
Cykl konwersji gotówki (4-3)	-6,5	-20,1	-67,66%

* Należności handlowe oraz pozostałe należności

** Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

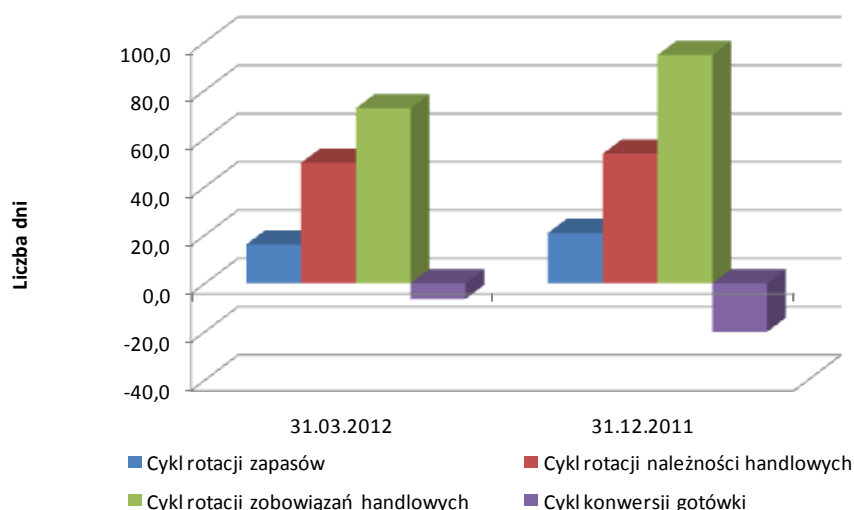
W porównaniu do stanu na dzień 31.12.2011, roku wskaźnik cyklu rotacji zapasów spadł z 20,8 dni do 16,1 dni (za I kwartał 2012 roku) - wzrost średniego poziomu wartości zapasów (w stosunku do stanu na 31.12.2011) był niższy niż wzrost kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów.

Cykl rotacji należności (liczony na podstawie pozycji bilansowej „Należności handlowe oraz pozostałe należności”) wyniósł 49,9 dnia (wg stanu na 31.03.2012) i 53,6 dnia (wg stanu na 31.12.2011). Za spadek wartości wskaźnika odpowiada wyższa dodatnia dynamika przychodów ze sprzedaży w stosunku do dynamiki poziomu należności handlowych.

Operacyjny cykl aktywów obrotowych (suma cyklu rotacji zapasów i cyklu należności handlowych) wyniósł w analizowanym okresie 66,0 dni wobec 74,4 dni wg stanu na dzień 31.12.2011 – oznacza to, że średnio o 8,4 dni szybciej majątek obrotowy jest zamieniany na gotówkę.

Cykl rotacji zobowiązań (liczony na podstawie pozycji bilansowej „Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania”) w okresie objętym informacjami finansowymi uległ skróceniu z 94,5 dni (na dzień 31.12.2011) roku do 72,5 dni (na dzień 31.03.2012).

Analiza cyklu konwersji gotówki



Rezultatem opisanych powyżej tendencji było osiągnięcie cyklu konwersji gotówki wynoszącego na dzień 31.03.2012 r. -6,5 dni wobec -20,1 dni na dzień 31.12.2011 r. Ujemna wartość wskaźnika cyklu konwersji gotówki oznacza, że Grupa Kapitałowa Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. korzysta z nieoprocenowanych kapitałów obcych.

4.3 Lokaty kapitałowe dokonywane w ramach GK LW BOGDANKA

Wartość środków pieniężnych będących w posiadaniu Grupy na dzień 31.03.2012 r. wynosiła 275.520 tys. zł, przy czym:

- w aktywach trwałych wykazana była kwota 58.628 tys. zł,
- w aktywach obrotowych wykazana była kwota 216.892 tys. zł.

Kwota 58.628 tys. zł obejmuje środki zgromadzone przez Jednostkę Dominującą w ramach Funduszu Likwidacji Kopalń, z przeznaczeniem na pokrycie kosztów likwidacji zakładu górniczego (środki te utrzymywane na długoterminowej lokacie bankowej). Pozostałe środki pieniężne utrzymywane są na krótkoterminowych lokatach bankowych (w tym *overnight*) – poziom lokat uzależniony jest od wewnętrznych prognoz dotyczących wpływów i wydatków.

4.4 Informacje o udzieleniu przez spółkę lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

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

4.5 Informacja o instrumentach finansowych

W trakcie 3 miesięcy 2012 roku Grupa nie stosowała instrumentów finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych oraz utraty płynności finansowej.

Grupa ocenia, iż ryzyko związane z należnościami handlowymi jest ograniczone z uwagi na fakt, że dokonuje transakcji wyłącznie z kontrahentami o potwierdzonej wiarygodności (głównymi odbiorcami są duże podmioty o stabilnej sytuacji finansowej). Ponadto, Grupa w sposób ciągły monitoruje zaległości kontrahentów w regulowaniu płatności.

Grupa ocenia, iż ryzyko związane z regulowaniem zobowiązań handlowych jest ograniczone z uwagi na fakt, iż w sposób ciągły prowadzona jest analiza wpływów i wydatków i z wyprzedzeniem zna kwoty wymaganych zobowiązań do uregulowania. Ponadto, obecne zadłużenie jest niskie, a współpraca z bankami bardzo dobra, co sprawia, iż Grupa w łatwy i szybki sposób może pozyskać finansowanie w przypadku wystąpienia zatorów płatniczych.

4.6 Koszty wg rodzaju oraz w układzie kalkulacyjnym jednostki dominującej LW BOGDANKA S.A.

W niniejszym rozdziale zaprezentowano koszty LW BOGDANKA S.A. w układzie rodzajowym oraz kalkulacyjnym. Ewidencja rodzajowa kosztów obejmuje pełne nakłady związane ze zużywaniem 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 wydobyтым i sprzedanym produktem (węgiel handlowy), czy też zostały wykorzystane przez Spółkę do budowy określonego obiektu inwestycyjnego i w przyszłości, po zakończeniu i rozliczeniu określonego zadania inwestycyjnego, będą aktywowane i amortyzowane jako środki trwałe, stanowiąc koszty amortyzacji danego okresu.

4.7 Koszty wg rodzaju

W okresie pierwszych 3 miesięcy 2012 roku LW BOGDANKA S.A. poniosła koszty wg układu rodzajowego w wysokości 414.583 tys. zł wobec 328.974 tys. zł poniesionych w analogicznym okresie 2011 roku, co oznacza ich wzrost o 26,02% (85.609 tys. zł). Na ww. nominalny wzrost kosztów zasadniczy wpływ miał odnotowany, dynamiczny wzrost kosztów amortyzacji, podatków i opłat oraz usług obcych. Po skorygowaniu kosztów rodzajowych o zmianę stanu produktów i koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki oraz po uwzględnieniu kosztów sprzedanych towarów i materiałów otrzymamy koszt

własny sprzedaży, który za 3 miesiące 2012 wyniósł 332.987 tys. zł wobec 260.500 tys. zł poniesionych w analogicznym okresie 2011 roku (wzrost o 27,83%, tj. o 72.487 tys. zł).

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

Wyszczególnienie	za 3 miesiące 2012	za 3 miesiące 2011	Zmiana %	Zmiana tys. zł
Amortyzacja	78 763	33 388	135,90%	45 375
Zużycie materiałów i energii	109 848	104 552	5,07%	5 296
Usługi obce	95 145	78 500	21,20%	16 645
Świadczenia na rzecz pracowników	105 148	91 537	14,87%	13 611
Koszty reprezentacji i reklamy	2 559	3 382	-24,33%	-823
Podatki i opłaty	9 023	5 523	63,37%	3 500
Pozostałe koszty	14 097	12 092	16,58%	2 005
RAZEM KOSZTY RODZAJOWE	414 583	328 974	26,02%	85 609
Zmiana stanu produktów	-14 998	16 705	-189,78%	-31 703
Koszty działalności operacyjnej	399 585	345 679	15,59%	53 906
Wartość świadczeń wytworzonych na potrzeby własne	69 215	91 085	-24,01%	-21 870
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	2 617	5 906	-55,69%	-3 289
Koszt własny sprzedaży	332 987	260 500	27,83%	72 487

Analizując koszty amortyzacji należy wskazać, iż ich dynamiczny wzrost (o blisko 136%) jest w głównej mierze pochodną wzrostu wartości majątku trwałego umarzanego metodą naturalną (wyróbiska górnicze) oraz metodą liniową stosowaną do amortyzowania innych środków trwałych.

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

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

Wzrost kosztów świadczeń na rzecz pracowników jest efektem zarówno wzrostu liczby zatrudnionych z 4.033 osób na koniec marca 2011 roku do 4.325 osób na koniec marca 2012 roku oraz podpisanego porozumienia o wzroście przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w Spółce o 5,5% w roku bieżącym.

Odnotowany wzrost pozostałych kosztów o 16,58% związany był w głównej mierze ze wzrostem kosztów ubezpieczenia majątku Spółki wynikający ze zwiększenia ilościowego i wartościowego posiadanych przez Spółkę aktywów trwałych.

Analizując wzrost kosztów zużycia materiałów i energii należy wskazać, iż na odnotowany wzrost główny wpływ miał blisko 23% wzrost kosztów energii, przy niemal nie zmienionym poziomie nominalnych kosztów zużycia materiałów. W I kw. 2012 r. stale w ruchu znajdowały się 3 ściany (przejściowo nawet 4), podczas gdy rok temu jedynie dwie, co spowodowało, iż wydobycie urobku wzrosło o blisko 50%.

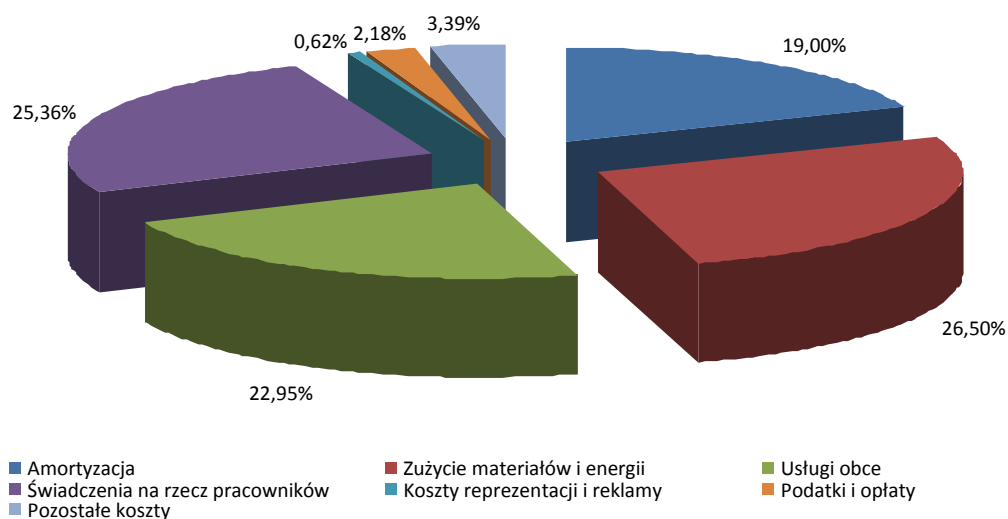
Przedstawione zmiany w grupie kosztów rodzajowych wpłynęły na zmianę ich struktury. Dominującą pozycję w analizowanym okresie, podobnie jak to miało miejsce rok wcześniej, wykazują koszty zużycia materiałów i energii, jednakże ich udział spadł z poziomu 31,78% w I kw. 2011 roku do 26,50% w I kw. 2012 roku, tj. o 5,28 p.p. Udział świadczeń na rzecz pracowników spadł o 2,47 p.p. i aktualnie stanowi 25,36% sumy kosztów rodzajowych. Spadł również udział kosztów usług obcych, a ich udział wyniósł na koniec marca 2012 roku 22,95%.

Znacząco w analizowanych okresach wzrósł udział kosztów amortyzacji, tj. z poziomu 10,15% w I kw. 2011 roku do 19,00% w I kw. 2012 roku, tj. o 8,85 p.p.

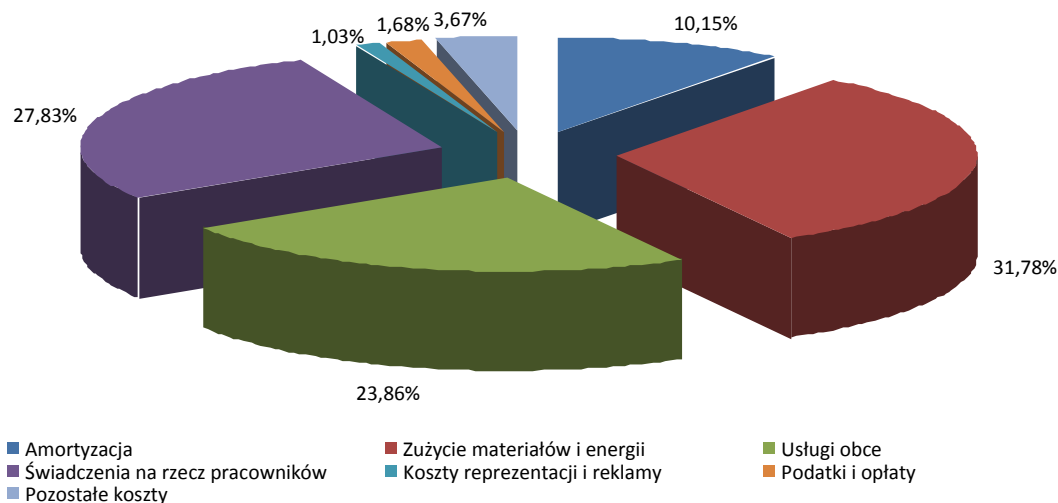
Tabela 17 Struktura Kosztów rodzajowych LW BOGDANKA S.A.

Wyszczególnienie	za 3 miesiące 2012	za 3 miesiące 2011	Zmiana %
Amortyzacja	19,00%	10,15%	87,2%
Zużycie materiałów i energii	26,50%	31,78%	-16,6%
Usługi obce	22,95%	23,86%	-3,8%
Świadczenia na rzecz pracowników	25,36%	27,83%	-8,9%
Koszty reprezentacji i reklamy	0,62%	1,03%	-39,8%
Podatki i opłaty	2,18%	1,68%	29,8%
Pozostałe koszty	3,39%	3,67%	-7,9%
RAZEM	100,00%	100,00%	

Koszty wg rodzaju za I kw. 2012 r.



Koszty wg rodzaju za I kw. 2011 r.



4.7.1 Koszty wg układu kalkulacyjnego

W okresie 01.01. – 31.03.2012 roku koszt własny sprzedaży Spółki Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. wyniósł 332.987 tys. zł i był wyższy od kosztu z analogicznego okresu roku 2011 o 72.487 tys. zł, tj. o 27,83%. Analizując poszczególne składniki kosztu własnego sprzedaży można zauważyć, iż za jego wzrost w głównej mierze odpowiada wzrost kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów (+29,85%, tj. +69.556 tys. zł), który jest efektem odnotowanego w trakcie analizowanego okresu wzrostu - o 44,4% - ilości sprzedaży węgla handlowego oraz opisanych wyżej zmian w grupach kosztów rodzajowych.

Odnotowano również wzrost kosztów administracyjnych (+14,28%), na co w głównej mierze wpłynęły wyższe koszty podatków i opłat administracyjnych, wyższe koszty płac i pochodnych (koszty pracownicze) oraz koszty związane z ubezpieczeniem, utrzymaniem i ochroną majątku Spółki. Najniższą dynamikę wykazały koszty sprzedaży - wzrost o 4,09%.

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

Wyszczególnienie	za 3 miesiące 2012	za 3 miesiące 2011	Zmiana %	Zmiana tys. PLN
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	302 611	233 055	29,85%	69 556
Koszt sprzedaży	10 084	9 688	4,09%	396
Koszty administracyjne	20 292	17 757	14,28%	2 535
Koszt własny sprzedaży	332 987	260 500	27,83%	72 487

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

Udział kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów wzrósł z 89,46% w I kw. 2011 do 90,88% w I kw. 2012. Udział kosztów sprzedaży w analizowanych okresach spadł z 3,72% do 3,03, a kosztów administracyjnych z 6,82% do 6,09%.

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

Wyszczególnienie	za 3 miesiące 2012	za 3 miesiące 2011	Zmiana [%]
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	90,88%	89,46%	1,59%
Koszt sprzedaży	3,03%	3,72%	-18,55%
Koszty administracyjne	6,09%	6,82%	-10,70%
Koszt własny sprzedaży	100,00%	100,00%	x

4.8 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Spółka planuje, iż struktura finansowania rzeczowych nakładów inwestycyjnych nie ulegnie większym zmianom, tzn. będą one finansowane głównie kapitałami własnymi, choć w II kw. 2012 r. przewiduje się zwiększenie wartości długu oprocentowanego o kolejne 50 mln zł, zgodnie z rozstrzygnięciem w grudniu 2011 r. przetargiem (którego wynik zakomunikowano z raportem bieżącym nr 30/2011 z dnia 23.12.2011 r.).

Jednocześnie Zarząd nie wyklucza dalszego zwiększania udziału długu w finansowaniu planowanych inwestycji. Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, LW BOGDANKA S.A. nie widzi żadnego zagrożenia co do możliwości pozyskania dodatkowego finansowania dłużnego. Obecnie posiadany przez Podmiot Dominujący kredyt w wysokości 391 mln zł stanowił na dzień 31.03.2012 r. ok. 17,4 % wartości kapitałów własnych i ok. 12,0% sumy bilansowej.

5. INFORMACJA O GŁÓWNYCH INWESTYCJACH RZECZOWYCH I KAPITAŁOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA

5.1 Inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w pierwszym kwartale 2012 r.

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

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

Tabela 20 Zestawienie wydatków inwestycyjnych poniesionych w okresie 3 miesięcy 2012 roku oraz 3 miesięcy 2011 roku [w tys. zł]

Wyszczególnienie	01.01.2012 - 31.03.2012	01.01.2011 – 31.03.2011
Wydatki inwestycyjne na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	133.125	192.095
Wydatki inwestycyjne na nabycie wartości niematerialnych	183	236

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

Z tytułu realizacji inwestycji w okresie 3 miesięcy 2012 roku poniesiono nakłady na środki trwałe w budowie w kwocie 121.849 tys. zł. Nakłady te dotyczą następujących grup inwestycji:

Tabela 21 Główne inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA w okresie 3 miesięcy 2012 roku oraz 3 miesięcy 2011 roku [w tys. zł]

Główne inwestycje rzeczowe	Nakłady poniesione w okresie 01.01.2012 - 31.03.2012	Nakłady poniesione w okresie 01.01.2011 – 31.03.2011
Roboty budowlano-montażowe	71.329	78.928
Kompletacja dostaw i zakupy gotowych dóbr	50.337	5.472
Pozostałe	183	259
Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	1.828
Razem	121.849	86.487

5.2 Inwestycje rzeczowe Spółki w I kwartale 2012 roku

Gr.1 Inwestycje rozwojowe

A. Inwestycje w infrastrukturę techniczną

Budowa zbiorników retencyjnych w polu Stefanów

W I kwartale 2012 wykonano prace:

1. Zbiornik retencyjny urobku 3fS w polu Stefanów – zgłębiono zbiornik na odcinku od 24,0 mb do 49,5 mb, trwa wykonawstwo leja wysypowego

Budowa obiektów budowlanych Pola Stefanów

W I kwartale 2012 roku wykonano prace:

1. Stacja wentylatorów głównych przy szybie 2.1 – zakończono ruch próbny,

2. Wykonanie placu manewrowego w polu Stefanów – wykonano dokumentację projektową,
3. Rozbudowa stanowisk do ładowania lamp – zrealizowano.

Centralna klimatyzacja pola Stefanów

W I kwartale 2012 roku rozpoczęto procedurę przetargową dotyczącą rozbudowy klimatyzacji centralnej w polu Stefanów o 1 MW mocy chłodniczej

Rozbudowa Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla

W I kwartale 2012 roku wykonano prace:

1. Zadanie 2 – Rozbudowa zdolności przerobowych ZPMW z obecnego poziomu 1200 do 2400 t/h:
zaawansowanie robót - 60%
 - a/ Obecnie na ukończeniu jest etap wykonywania projektów wykonawczych.
 - b/ Obiekty suchej nitki – prowadzone są prace wykończeniowe i instalacyjne oraz montaż urządzeń.
 - c/ Obiekty odstawy kamienia - prowadzone są prace wykończeniowe i instalacyjne oraz montaż urządzeń.
 - d/ Obiekt 47.1 – trawa przebudowa stropów i wzmacnianie konstrukcji stalowej.
 - e/ Obiekty 103.1 i 106.1 – wykonano fundamenty.
2. Rozbudowa składowiska węgla – ogłoszony jest przetarg na wykonanie dokumentacji projektowej rozbudowy istniejącego składowiska węgla handlowego (Projekt budowlany i wykonawczy).

B. Udostępnienie pokładów węgla w Polu Stefanów

W I kwartale 2012 roku wykonano prace:

Wyrobiska udostępniające pokł. 385/2 pole VII – Stefanów

- a/ Chodnik podścianowy śc. 6/VII/385 – w trakcie realizacji – 4 183,0 mb
- b/ Przecinka technologiczna 6/VII/385 – rozpoczęto drążenie – 16 mb
- c/ Przecinka śc. 6/VII/385 – rozpoczęto drążenie – 105,0 mb

Wyrobiska udostępniające pokł. 385/2 pole VIII – Stefanów

- a/ Chodnik podścianowy śc. 1/VIII/385 – w trakcie realizacji – 4846,5 mb
- b/ Przecinka technologiczna 1/VIII/385 – rozpoczęto drążenie – 85,0 mb
- c/ Przecinka śc. 1/VIII/385 – rozpoczęto drążenie – 86,0 mb

Gr. 3 Inwestycje odtworzeniowe

A. Modernizacje i remonty maszyn i urządzeń

W I kwartale 2012 roku wykonano prace:

Modernizacja maszyn i urządzeń

- a/ Modernizacja lokomotyw spalinowych LZH-50 Scharf - w trakcie realizacji (zrealizowano 1 szt.);

b/ Modernizacja lokomotyw podwieszanych Bevox 60 – zrealizowano.

Remont maszyn i urządzeń

a/ Remonty okresowe wagonów w trakcie realizacji – wyremontowano 40 wagonów.

B. Budowa i modernizacja budowli i instalacji

Modernizacja istniejących obiektów budowlanych

a/ Rozbudowa parkingu w Nadrybiu - rozstrzygnięto przetarg na wykonawstwo

Obiekty rozdzielni stacji 110 kV, maszyn wyciągowych i pozostałe układy elektroenergetyczne

a/ Modernizacja wyciągu awaryjno-rewizyjnego B 1100A – zrealizowano.

Systemy i urządzenia telekomunikacyjne

a/ Modernizacja i rozbudowa centrali telefonicznej w budynku Zarządu – w trakcie realizacji.

Sieci kablowe energetyczne i telekomunikacyjne – w trakcie realizacji

System komputerowy zarządzania

a/ Inne oprogramowanie dedykowane dla potrzeb kopalni – w trakcie realizacji.

b/ II etap wymiany czytników RRCP+kontrola dostępu wejść/wyjść z budynków kopalni - zrealizowano.

c/ Wdrożenie systemów bezpieczeństwa sieci i serwerów – w trakcie realizacji.

Inwestycje odtworzeniowe ZMPW

a/ Stacja zraszania wagonów – trwa wykonanie dokumentacji projektowej.

Gr. 4 Ochrona środowiska

W I kwartale 2012 roku trwały prace związane z rozbudową składowiska odpadów górniczych w Bogdanku – trwa wykonanie dokumentacji projektowej.

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

W I kwartale 2012 roku wykonano prace:

Wyrobiska udostępniające pokł. 385/2 pole I i II – Bogdanka

a/ Chodnik odstawczy 1/II/385 – rozpoczęto drążenie;

b/ Pochylnia 6fB – zakończono drążenie;

Wyrobiska rozcinki pokł. 382 pole I i II(N) – Bogdanka

a/ Chodnik nadścianowy 2 śc. 6/I – w trakcie drążenia;

Wyrobiska rozcinki pokł. 385/2 pole IV – Bogdanka

a/ Chodnik nadścianowy śc. 6/IV/385 – zakończono;

b/ Chodnik podścianowy śc. 9/IV/385 – w trakcie drążenia;

c/ Chodnik podścianowy śc. 7/IV/385 – rozpoczęto drążenie;

Wyrobiska rozcinki pokł. 385/2 pole VI – Nadrybie

a/ Chodnik nadścianowy śc. 5/VI/385 – wykonano;

b/ Chodnik wschodni 4a/385 – zakończono;

Wyrobyiska rozcinki pokł. 382 pole II(E) – Nadrybie

a/ Chodnik nadścianowy śc. 3/II – w trakcie realizacji;

b/ Chodnik podścianowy śc. 4/II – zakończono;

Wyrobyiska rozcinki pokł. 391 pole V – Stefanów – Nadrybie

a/ Pochylnia 2/VI – zakończono;

Modernizacja wyrobisk

a/ Przebudowy wyrobisk – w trakcie realizacji

Modernizacja zbiorników retencyjnych

a/ Zbiornik retencyjny 3fB – w trakcie realizacji

Gr. 6 Zakupy maszyn i urządzeń

Zakup i montaż kompleksów ścianowych

a/ Zakup kompleksu strugowego 2 – w trakcie realizacji. W 2011 roku podpisano umowę na dostawę kompleksu. Dostawa planowana jest w terminie do 31.07.2012 r.

Zakup i montaż nowych maszyn i urządzeń

a/ W I kwartale 2012 roku zakupiono 2 spagoladowarki.

Zakupy dóbr gotowych

a/ Pozycje zakupów, które zostały zrealizowane w I kwartale 2012 r. to m.in. urządzenia energetyczne mechaniczne, środki transportu i inne.

5.3 Inwestycje rzeczowe Spółki zależnej – Łęczyńskiej Energetyki Sp. z o.o.

Nakłady inwestycyjne Łęczyńskiej Energetyki w I kwartale 2012 r. zamknęły się kwotą 533 tys. złotych.

5.4 Inwestycje kapitałowe Spółki, w tym inwestycje kapitałowe dokonane poza grupą oraz opis metod ich finansowania

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

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

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

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

7. STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ LW BOGDANKA

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

- a) uzyskanie dostępu do nowych zasobów oraz zwiększenie poziomu wydobycia węgla w oparciu o rozbudowę Pola Stefanów,

- b) utrzymanie stabilnej pozycji głównego dostawcy węgla, w szczególności dla energetyki zawodowej, na obszarze wschodniej Polski,
- c) wzmocnienie pozycji konkurencyjnej w wyniku obniżania kosztów jednostkowych wydobycia i produkcji.

Główne strategiczne cele rozwoju zdefiniowane przez Spółkę to:

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

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

1) Podwojenie poziomu wydobycia węgla kamiennego:

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

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

Do głównych inwestycji związanych z rozbudową Pola Stefanów należą:

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

- b) Wzrost zatrudnienia i zarządzanie zasobami ludzkimi

- c) Działania marketingowe

2) Poprawa efektywności wydobycia węgla kamiennego:

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

3) Rozwój działalności w zakresie produkcji energii elektrycznej:

Przekształcenie ciepłowni spółki Łęczyńska Energetyka w elektrociepłownię.

4) Działania z zakresu ochrony środowiska

8. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE LW BOGDANKA S.A. BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ I JEJ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

8.1 Czynniki związane z otoczeniem społeczno-gospodarczym i rynkowym Grupy

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

Sytuacja finansowa Grupy LW BOGDANKA S.A. jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce i na świecie. Na wyniki finansowe generowane przez Grupę mają wpływ m.in. tempo wzrostu krajowego i światowego PKB, w tym w szczególności tempo wzrostu produkcji przemysłowej, zmiany kursów walutowych, poziom inflacji, stopa bezrobocia, zapotrzebowanie na energię elektryczną oraz ciepłą i in.

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

8.1.2 Czynniki związane z polityką gospodarczą państwa wobec sektora górnictwa węgla kamiennego

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na pozycję rynkową Grupy LW BOGDANKA są plany Ministerstwa Gospodarki i Ministerstwa Skarbu Państwa dotyczące przedsiębiorstw górnictwa węgla kamiennego oraz elektroenergetyki. Plany te ujęte są w szczególności w następujących dokumentach:

- „Strategia działalności górnictwa węgla kamiennego w Polsce w latach 2007-2015”, przyjęta przez Radę Ministrów w lipcu 2007 r.,
- „Polityka energetyczna Polski do 2025 r.”, przyjęta przez Radę Ministrów w grudniu 2004 r., przewidująca m.in. konsolidację sektora paliwowo-energetycznego, zaktualizowana przez „Politykę energetyczną Polski do 2030 r.”, przyjętą przez Radę Ministrów w dniu 10 listopada 2009 roku;
- „Plan prywatyzacji na lata 2012-2013” przyjęty przez Radę Ministrów w marcu 2012 roku.

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

8.1.3 Ryzyko związane z kształtowaniem się cen surowców energetycznych w Polsce i na świecie

Kształtowanie się cen surowców energetycznych, w tym przede wszystkim cen węgla energetycznego oraz surowców alternatywnych wobec węgla energetycznego (ropa naftowa, gaz ziemny, źródła odnawialne) na rynkach światowych, a w konsekwencji na rynku krajowym, ma kluczowe znaczenie dla działalności prowadzonej przez GK LW BOGDANKA S.A. Także obecna, trudna sytuacja na światowych rynkach finansowych, kryzys strefy EURO, kryzys bliskowschodni (Iran) mogą wpływać na zmianę popytu na paliwa i w konsekwencji na zmiany cen nośników energii na rynkach światowych, w tym węgla, co może mieć wpływ na wyniki finansowe Grupy. Na rynkach światowych w ciągu roku nastąpił spadek cen węgla energetycznego o 25%. LW Bogdanka S.A. ogranicza ryzyko związane z kształtowaniem się cen surowców energetycznych poprzez działania w kierunku obniżenia kosztów własnych wydobycia węgla, a przez to podniesienia swojej konkurencyjności oraz poprzez zawieranie długoterminowych umów handlowych z głównymi odbiorcami węgla energetycznego.

8.1.4 Ryzyko związane z wprowadzeniem podatku akcyzowego na węgiel

Zgodnie z regulacjami prawa europejskiego, Dyrektywą Rady 2003/96/WE z dnia 27 października 2003 r. w sprawie restrukturyzacji wspólnotowych przepisów ramowych dotyczących opodatkowania produktów energetycznych i energii elektrycznej oraz Dyrektywą Rady 2004/74/WE z dnia 29 kwietnia 2004 r. zmieniającą dyrektywę 2003/96/WE w zakresie możliwości stosowania przez określone Państwa Członkowskie czasowych zwolnień lub obniżek poziomu opodatkowania na produkty energetyczne i energię elektryczną, na państwa członkowskie został nałożony obowiązek objęcia podatkiem akcyzowym węgla, gazu ziemnego i energii elektrycznej. Dyrektywa Rady 2003/96/WE wprowadziła minimalne poziomy stawek podatku akcyzowego, które dotyczą między innymi węgla oraz koksu. Zgodnie z postanowieniami drugiej z wyżej wymienionych Dyrektyw, Rzeczpospolita Polska mogła stosować okres przejściowy do dnia 1 stycznia 2012 r., w celu dostosowania krajowego poziomu opodatkowania węgla i koksu do odnośnego minimalnego poziomu opodatkowania. W okresie przejściowym podatek akcyzowy

na węgiel i koks nie był pobierany. Regulacje, które weszły w życie po upływie ww. okresu przejściowego, tj. od 1 stycznia 2012 r, mogą spowodować wzrost cen węgla przeznaczonego dla celów opałowych (grzewczych) dla odbiorców końcowych, mogą powodować zwiększenie uciążliwych wymagań formalnych dotyczących dokumentacji procesu sprzedaży węgla zwolnionego od podatku akcyzowego oraz zmniejszenie konkurencyjności węgla w stosunku do innych nośników energii, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągane w przyszłości przez wszystkie podmioty z branży górnictwa węgla kamiennego w Polsce, w tym przez GK LW BOGDANKA S.A. Ryzyko dla Grupy jest jednak ograniczone przy uwzględnieniu, że LW Bogdanka S.A. większość wolumenów ilościowych węgla sprzedaje w celu produkcji energii elektrycznej a w nowych krajowych regulacjach prawnych dotyczących podatku akcyzowego jest szeroki zakres zwolnień od podatku akcyzowego, które obejmują m.in. zarówno produkcję energii elektrycznej, produkcję energii elektrycznej i ciepła w skojarzeniu, inne wybrane gałęzie przemysłu jak i odbiorców indywidualnych węgla. Należy również podkreślić, że ze względu na niskie na tle branży koszty wydobycia węgla kamiennego, Grupa ma możliwość bardziej elastycznego reagowania na zmieniającą się sytuację rynkową pod względem wprowadzenia podatku akcyzowego (i nowych podatków: podatku węglowego lub innych podatków związanych z użyciem węgla jako paliwa w tym ewentualnego podatku od kopalin).

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

8.1.5 Ryzyko zmian stóp procentowych

Grupa LW BOGDANKA S.A. jest stroną umów finansowych opartych o zmienne stopy procentowe, w związku z czym narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych w odniesieniu do zaciągniętych kredytów, jak również w przypadku zaciągania nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Ewentualny wzrost stóp procentowych może spowodować wzrost kosztów finansowych Grupy, a tym samym wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe osiągane przez Grupę (jednocześnie ewentualny spadek stóp procentowych może wpłynąć na spadek kosztów finansowych Spółki, a tym samym wywrzeć pozytywny wpływ na jego wyniki finansowe). W ocenie Grupy ryzyko zmian stóp procentowych ma obecnie ograniczony wpływ na sytuację finansową GK LW BOGDANKA S.A. z uwagi na relatywnie niski stopień zaangażowania kapitałów obcych w finansowanie aktywów Grupy. Potencjalnie ryzyko to może zostać istotnie zwiększone w przypadku znacznego zwiększenia udziału finansowania dłużnego będącego pochodną realizowanej strategii rozwoju jednostki dominującej (rozbudowa Pola Stefanów) jak i strategii rozwoju jednostki zależnej - Łęczyńskiej Energetyki – poprzez realizację inwestycji pn. „Modernizacja i rozbudowa ciepłowni w Bogdancie na elektrociepłownię ze skojarzoną produkcją energii cieplnej i elektrycznej”. Wpływ na możliwość zwiększenia zadłużenia będą miały również decyzje właścicieli co do podziału zysku netto. Grupa nie stosuje instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem zmian stóp procentowych.

8.1.6 Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

Analiza danych historycznych Grupy wskazuje, że ok. 0,03% wartości całkowitych przychodów ze sprzedaży pochodziło z eksportu. Głównym rynkiem zbytu Grupy pozostaje terytorium Polski i większość transakcji rozliczanych jest w walucie krajowej. Na dzień przekazania Sprawozdania działalność operacyjna Grupy nie jest narażona na ryzyko walutowe.

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

Obecnie Grupa LW BOGDANKA realizuje duży program inwestycyjny związany ze zwiększeniem mocy wydobywczych poprzez rozbudowę Pola Stefanów. Źródła finansowania planowanych inwestycji obejmują zarówno środki własne oraz finansowanie dłużne w łącznej obecnie kwocie 391 mln zł. W grudniu ub.r. Jednostka Dominująca rozstrzygnęła przetarg publiczny dotyczący pozyskania

dodatkowego finansowania zewnętrznego w kwocie 200 mln zł (zgodnie z raportem bieżącym nr 30/2011 z dnia 23.12.2011 r.), z której do dnia sporządzania niniejszej informacji wykorzystała 150 mln zł. Pozostałą kwotę (50 mln zł) LW BOGDANKA zamierza pobrać do 30.06.2012 r. Stosownie do poprzednich ocen, Spółka nie miała problemów z dostępnością zgłoszonego finansowania (w przetargu zgłoszono 5 ofert), a uzyskana cena była niższa od prognozowanej przez Spółkę. Podobnie obecnie, LW Bogdanka nie widzi zagrożenia co do możliwości pozyskania dalszego finansowania dłużnego na realizację inwestycji własnych. Obecnie posiadany kredyt w wysokości 391 mln zł stanowi ok. 17,4% wartości kapitałów własnych Grupy i ok. 12,0% sumy bilansowej.

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

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

- zagrożenie wybuchem pyłu węglowego – klasa „b”;
- zagrożenie pożarowe - IV grupa samozapalności (w pięciostopniowej skali),
- zagrożenie metanowe – I kategoria metanowości (w skali cztero stopniowej),
- zagrożenie wodne – I i II kategoria (w trzystopniowej skali).

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

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

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

Polityka klimatyczna UE wynikająca z Ramowej Konwencji Narodów Zjednoczonych w Sprawie Zmian Klimatu (Protokół z Kyoto) przewiduje ograniczenie emisji gazów cieplarnianych do atmosfery. Przyjmowane w Polsce regulacje odpowiadają przepisom UE. Komisja Europejska deklaruje ograniczenie

emisji CO₂ o 20% do 2020 roku, a dodatkowo proponuje wprowadzenie od 2013 roku systemu aukcji na pozwolenia do emisji. System ten oznaczać będzie, że firmy zamiast otrzymywać prawa do emisji bezpłatnie (jak w latach 2008-2012) będą zmuszone kupować pozwolenia do emisji w otwartych przetargach. W polskiej elektroenergetyce ponad 90% energii elektrycznej produkowanej jest w oparciu o węgiel (kamienny i brunatny). Produkcja energii elektrycznej z węgla wiąże się ze znaczącymi emisjami CO₂. Ograniczanie emisji CO₂ oraz wprowadzenie systemu obowiązkowych aukcji na pozwolenia do emisji może powodować duże trudności w zakresie konkurencyjności elektroenergetyki konwencjonalnej oraz podejmowania inwestycji w nowe moce wytwórcze. W konsekwencji trudności sektora elektroenergetycznego mogą powodować ograniczenie popytu na węgiel w ogóle, lub na węgiel gorszej jakości. Może to negatywnie wpłynąć na sprzedaż węgla przez Grupę (LW Bogdanka), a w konsekwencji negatywnie wpłynąć na jej wyniki finansowe. Ryzyko to jest trudne do oszacowania i trudno podjąć jakiegokolwiek działania zmierzające do jego ograniczenia ze względu na fakt, że pomimo proponowanej restrykcyjnej polityki klimatycznej UE, wciąż trwają prace nad ostatecznym kształtem zobowiązań do obniżenia emisji CO₂ poszczególnych sektorów gospodarki i nie zostały podjęte żadne wiążące decyzje, a tym samym nie wiadomo, na jakim poziomie będą faktycznie kształtować się ograniczenia w zakresie emisji CO₂. Jednocześnie na świecie (USA, Chiny, Australia) pojawiły się już nowe technologie – tzw. „czyste technologie węglowe”, które są sukcesywnie udoskonalane, przy stosowaniu których problem emisji CO₂ będzie znacznie mniejszy niż obecnie.

8.1.10 Ryzyko spadku popytu na węgiel kamienny ze strony polskiej energetyki

Istnieje małe ryzyko aby energetyka w Polsce była w stanie przestawić się na inny surowiec niż węgiel kamienny w przeciągu najbliższych 10 lat. Oczekuje się jednak, że prawdopodobieństwo spadku popytu na węgiel będzie rosło w kolejnych latach. Obecnie Grupa (LW BOGDANKA) posiada długoterminowe kontrakty, które zabezpieczają ryzyko zmiany w ciągu następnych lat. Długoterminowa polityka energetyczna Polski do 2030 roku zakłada utrzymanie energetyki opartej na węglu kamiennym. LW Bogdanka prowadzi działania w kierunku dalszego długoterminowego zabezpieczania dostaw swojego węgla dla energetyki zawodowej – dla istniejących i planowanych bloków energetycznych na terenie swojego oddziaływania. Spółka prowadzi również działania z innymi podmiotami na rzecz badania możliwości rozszerzenia zastosowania węgla kamiennego w Polsce w kierunku uruchomienia w przyszłości instalacji jego zgazowania.

8.1.11 Ryzyko wrogiego przejęcia Grupy

Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. w związku z debiutem na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie z dniem 25.06.2009 roku stała się spółką publiczną. W dniu 09.03.2010 r. Skarb Państwa sprzedał w transakcjach pakietowych 15.882.000 sztuk posiadanych akcji, co stanowi 46,7 % kapitału zakładowego Spółki. W wyniku powyższych zabiegów LW BOGDANKA S.A. stała się podmiotem prywatnym, którego 90,5% akcji może być przedmiotem transakcji na GPW. Sytuacja ta stwarza ryzyko tzw. wrogiego przejęcia. Spółka realizuje program inwestycyjny (pole Stefanów), który ma doprowadzić do wzrostu zdolności wydobywczych kopalni do 11,5 mln ton węgla rocznie (od 2014 r.) a w konsekwencji do osiągnięcia lepszych wyników i wskaźników technicznych i ekonomiczno-finansowych. Perspektywy tego rozwoju, przy jednoczesnym braku pełnych ekonomicznych efektów przed zakończeniem realizacji programu w 2014 roku, stwarzają ryzyko zmiany kontroli nad Spółką na niekorzystnych warunkach dla dotychczasowych akcjonariuszy.

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

8.2 Czynniki związane bezpośrednio z działalnością Grupy

8.2.1 Ryzyko techniczne i technologiczne

Wydobywanie węgla z pokładów podziemnych jest procesem złożonym i podlegającym ostrym reżimom technicznym i technologicznym. W trakcie tego typu działalności mogą występować różnego typu przestoje spowodowane przez planowane i nieplanowane (np. awarie) przerwy techniczne. Istnieje

potencjalne ryzyko wpływu nieplanowanych przestojów spowodowanych poważnymi awariami na wolumen produkcji i sprzedaży oraz możliwość terminowej realizacji dostaw do odbiorców Grupy (LW BOGDANKA S.A.), a tym samym na wyniki finansowe osiąmane przez nią w przyszłości. Grupa zaznacza, iż ryzyko wystąpienia przestojów w działalności związanej z wydobywaniem węgla kamiennego minimalizowane jest przez fakt, iż LW BOGDANKA prowadzi wydobywanie systemem ścianowym, uzyskiwane obecnie z 3 a przy docelowej zdolności produkcyjnej Spółki z czterech jednocześnie czynnych frontów eksploatacyjnych. Warunki techniczne i technologiczne wydobywania pozwalają na utrzymanie zakładanego poziomu wydobywania w przypadku wystąpienia okresowego przestoju w eksploatacji jednej ze ścian, poprzez zintensyfikowanie wydobywania na drugiej ścianie. Ponadto zrealizowana przez Spółkę rozbudowa „Pola Stefanów” i uruchomienie we wrześniu 2011 roku drugiego szybu wydobywczego (szyb wydobywczy skipowy 2.2 w Stefanowie) dodatkowo ograniczyło ryzyko przerwy technologicznej, poprzez zapewnienie ciągłości wydobywania węgla kamiennego w przypadku ewentualnego wystąpienia awarii jednego z szybów. Niezależnie od ww. czynników zakład górniczy LW Bogdanka posiada system podziemnych zbiorników retencyjnych węgla, który ostatnio został rozbudowany o dwa nowe zbiorniki w Stefanowie (trzeci jest w budowie). Zbiorniki węgla surowego istnieją także na powierzchni. Ponadto należy podkreślić, iż wydobywanie węgla przez Grupę realizowane jest z wykorzystaniem nowoczesnego sprzętu i maszyn górniczych, a także prowadzi intensywne prace badawczo-rozwojowe mające na celu zwiększenie wydajności pracy, poprzez wprowadzanie rozwiązań o wysokim współczynniku niezawodności pod względem technicznym i technologicznym oraz poprawę bezpieczeństwa pracy. Działania te istotnie zmniejszają ryzyko techniczno – technologiczne Grupy.

8.2.2 Ryzyko awarii systemów informatycznych

Ewentualna utrata, częściowa lub całkowita, danych związana z awarią systemów komputerowych LW Bogdanka mogłaby negatywnie wpłynąć na bieżącą działalność Grupy LW BOGDANKA S.A. i tym samym wpłynąć na wyniki finansowe osiąmane przez Grupę w przyszłości. Grupa zaznacza jednak, iż LW BOGDANKA systematycznie podejmuje działania mające na celu minimalizowanie ryzyka związanego z możliwością wystąpienia awarii systemów informatycznych. Wdrożona została „Polityka Bezpieczeństwa Informacji w systemach informatycznych Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A.” obejmująca środki organizacyjne i techniczne ochrony środowiska IT. Dotyczy to m.in. organizacji dostępu do danych, wykonywania kopii bezpieczeństwa danych i ich przechowywania, stosowania firewalli, systemów antywirusowych na serwerach i komputerach pracowników. Opracowane i wdrożone są procedury utrzymania ciągłości działania kluczowych systemów.

Serwery obsługujące systemy są sprzętem wysokiej klasy. LW Bogdanka w 2010 r. wdrożyła układ klastra serwerowego głównych baz danych ORACLE oraz centralny backup danych a w 2011 roku zwirtualizowany układ klastrowy pozostałych serwerów. Wdrożono także zintegrowany system wspomagania bezpieczeństwa sieciowego. Systemy informatyczne stosowane w Grupie LW BOGDANKA nie mają wpływu na działalność operacyjną związaną z wydobywaniem węgla kamiennego i w związku z tym ewentualna awaria w ich funkcjonowaniu nie zagraża ciągłości wydobywania węgla kamiennego.

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

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

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

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

8.2.4 Ryzyko opóźnień w planowanych inwestycjach

Grupa LW BOGDANKA prowadzi działania mające na celu podwyższenie mocy produkcyjnych poprzez rozbudowę pola Stefanów, zakładu przeróbczego i układu torowego. Udzielanie zamówień na realizację tych zadań zostało dokonane w formie zamówień publicznych. We wrześniu 2011 r. nastąpił rozruch urządzenia wyciągowego szybu 2.1 oraz obiektów odstawy urobku z szybu 2.1 do Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla (ZMPW) w Bogdance. Planowane na koniec 2011 roku zakończenie rozbudowy Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla nie zostało zrealizowane z przyczyn leżących po stronie wykonawcy. LW Bogdanka podejmując stosowne działania dokłada należytej staranności, aby rozbudowa ZPMW została zakończona w jak najszybszym czasie. Realizacja tej Inwestycji powinna zakończyć się do końca 2013 roku, aby rozpocząć pełne wydobywanie ok. 11 mln ton w 2014 roku. Pozwoli to na pełne wzbogacanie węgla od czasu dokończenia rozbudowy Kopalni tj. od 2014 roku. Do czasu formalnego zakończenia przedmiotowej inwestycji, Spółka prowadzi w taki sposób eksploatację pokładów węgla z poszczególnych pól wydobywczych (Bogdanka, Stefanów), aby w pełni skorelować uzyskiwaną jakość urobku węglowego z terminem uzyskania pełnej zdolności uzdatniania węgla przez ZMPW. Działania takie mają istotne znaczenie w aspekcie gwarancji przez Spółkę realizacji założonych planów produkcji, sprzedaży oraz parametrów jakościowych oczekiwanych przez odbiorców i określonych w zawartych kontraktach rocznych i wieloletnich z głównymi klientami energetycznymi. Umowa z konsorcjum Mostostalu Warszawa S.A. i Acciona Infraestructuras S.A., której przedmiotem jest rozbudowa zakładu przeróbki mechanicznej węgla w Spółce w zakresie obejmującym wykonanie projektów wykonawczych, budowę obiektów, dostawę urządzeń i wyposażenia, montaż na miejscu budowy, uruchomienie, rozruch maszyn i urządzeń oraz uzyskanie pozwolenia na użytkowanie, opisana jest w Prospekcie emisyjnym LW BOGDANKA S.A. z dnia 21.12.2011 r., w pkt 8.6.7.1.

8.2.5 Ryzyko związane z silną pozycją związków zawodowych w Grupie

W sektorze górnictwa węgla kamiennego związki zawodowe zajmują znaczącą pozycję i odgrywają ważną rolę w kształtowaniu polityki kadrowo-płacowej wymuszając często, poprzez działania protestacyjne, negocjacje polityki płacowej. Według stanu na dzień przekazania Sprawozdania w Grupie funkcjonuje sześć organizacji związkowych zrzeszających łącznie ok. 64 % zatrudnionych w Grupie pracowników. Silna pozycja związków zawodowych stwarza sytuację, w której istnieje ryzyko wzrostu kosztów wynagrodzeń powstałych w ramach wynegocjowanych porozumień płacowych w przyszłości, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe osiągane głównie przez LW BOGDANKA. Ponadto, ewentualne akcje protestacyjne i/lub strajki organizowane przez funkcjonujące w Grupie związki zawodowe mogą mieć wpływ na prowadzoną przez LW BOGDANKA działalność operacyjną. Dotyczy to również możliwości ewentualnych protestów związanych z ryzykiem wrogiego przejęcia LW Bogdanka, a tym samym całej Grupy. W ocenie Grupy, dotychczasowa współpraca Zarządów: Spółki dominującej i zależnej Grupy LW BOGDANKA z funkcjonującymi w Grupie związkami zawodowymi, układała się pomyślnie. Jednym z celów Grupy jest kontynuowanie współpracy Zarządów spółek ze związkami zawodowymi w celu zachowania wzajemnych relacji i zwiększenia zaangażowania związków w realizację celów i strategii spółek i całej Grupy.

8.2.6 Ryzyko dodatkowego zatrudnienia pracowników Spółki w podmiotach obcych współpracujących z Grupą (LW BOGDANKA)

Współpraca ta polega na świadczeniu przez obce podmioty usług outsourcingowych na rzecz LW BOGDANKA, polegających na dostarczaniu Spółce pracowników wykonujących prace wydobywcze oraz konserwacyjno-remontowe w soboty, niedziele oraz dni świąteczne. Ponieważ do wykonywania wyżej wymienionych prac niezbędne jest zatrudnienie osób posiadających odpowiednie kwalifikacje oraz doświadczenie, osobami zatrudnionymi przez w/w podmioty są głównie pracownicy, którzy wykonują od poniedziałku do piątku pracę w Spółce na podstawie umowy o pracę zawartej bezpośrednio ze Spółką. W przypadku gdy świadczenie pracy przez pracowników LW BOGDANKA w ramach innych podmiotów zewnętrznych na rzecz LW BOGDANKA nie mogłoby być dalej kontynuowane, Spółka byłaby zmuszona do zatrudnienia dodatkowych pracowników lub też ograniczenia produkcji, co mogłoby w konsekwencji negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę LW BOGDANKA.

8.2.7 Ryzyko kluczowych dostawców

Specyfika działalności Grupy (zarówno w zakresie działania LW BOGDANKA jak i Łęczyńskiej Energetyki w zakresie realizacji planowanej inwestycji) wymaga stosowania technologii wiążących się często z zastosowaniem wysoce specjalistycznych maszyn i urządzeń oraz korzystaniem z wyspecjalizowanych usług. Istnieje zatem potencjalne ryzyko problemów ze znalezieniem odpowiednich dostawców, a także ryzyko niewywiązania się dostawców z zawartych ze spółkami umów.

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

8.2.8 Ryzyko zawarcia niekorzystnych/niewłaściwych warunków kontraktowych

Ze względu na duży stopień skomplikowania umów podpisywanych przez Grupę LW BOGDANKA (w szczególności dotyczących zakupu specjalistycznego sprzętu i technologii), spółki narażone są na ryzyko podpisania umowy na niekorzystnych warunkach. Dodatkowo ryzyko to występuje w przypadku znacznej siły negocjacyjnej partnera biznesowego (np. w przypadku kontraktu na dostawę od jedyne go producenta). Grupa podejmuje czynności w celu minimalizacji prawdopodobieństwa wystąpienia oraz wpływu danego ryzyka:

- ścisły nadzór prawny i merytoryczny nad procesem zawierania umów będących wynikiem postępowań przetargowych zgodnym z procedurami przetargów publicznych i pozostałych;
- zabezpieczenie kontraktów handlowych dotyczących sprzedaży towarów Spółki z możliwością renegotjacji cen w uzależnieniu od występowania zmian rynkowych;
- szkolenie z zakresu logistyki zawierania kontraktów, analityki rynkowej, szkolenia z zakresu negocjacji i handlu szczególnie w zakresie międzynarodowym.

8.3 Czynniki ryzyk finansowych

8.3.1 Ryzyko płynności

Istotnym czynnikiem do oceny ryzyka niewypłacalności jest generowany poziom przepływów operacyjnych, ilość gotówki oraz wskaźniki płynności. W przypadku Grupy, stan gotówki na dzień 31.03.2012 r. wynosi 216.892 tys. zł natomiast wskaźnik płynności bieżącej 1,85, a płynności szybkiej 1,64. W okresie I kwartału 2012 Grupa wygenerowała wyższe o ok. 162% przepływy z działalności operacyjnej aniżeli w analogicznym okresie roku poprzedniego. Na dzień przekazania Sprawozdania nie ma więc zagrożenia niewypłacalności Grupy. Aby uniknąć potencjalnych zagrożeń w przyszłości i zminimalizować ryzyko związane z płynnością Grupy, tworzone są długo- i krótkoterminowe analizy i prognozy, które pozwalają określić potrzeby gotówkowe Grupy. Dzięki tym działaniom z wyprzedzeniem można zaplanować wpływy i wydatki oraz określić optymalny, z punktu widzenia rachunku ekonomicznego, poziom gotówki i sposób finansowania przyszłych wydatków.

8.3.2 Ryzyko ubezpieczeniowe

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

8.4 Czynniki związane z ochroną środowiska

8.4.1 Ryzyko związane z rekultywacją i szkodami górniczymi

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

8.4.2 Ryzyko związane z zaostżaniem standardów i regulacji prawnych w zakresie norm prawa ochrony środowiska i obowiązkiem uzyskania pozwoleń na korzystanie ze środowiska

Działalność Grupy LW BOGDANKA w sposób istotny oddziałuje na środowisko. Ze względu na charakter tego oddziaływania spółki Grupy muszą posiadać określone pozwolenia na korzystanie ze środowiska naturalnego oraz przestrzegać określonych przepisami prawa standardów korzystania ze środowiska (w tym także wymagań BAT - Najlepszej Dostępnej Techniki) dotyczących w szczególności emisji substancji i hałasu do powietrza, prowadzenia gospodarki wodno - ściekowej, gospodarowania wytworzonymi odpadami oraz w zakresie wykorzystania zasobów naturalnych. Odpowiednio, standardy dotyczące ochrony środowiska stosuje się do LW BOGDANKA jak również do Łęczyńskiej Energetyki. Według stanu na dzień przekazania Sprawozdania działalność Grupy prowadzona jest zgodnie z obowiązującymi przepisami i wymaganiami BAT. Spółka posiada wszystkie pozwolenia jakie są wymagane w związku z prowadzoną przez nią działalnością, w tym w szczególności pozwolenie zintegrowane dla instalacji objętych wymaganiami IPPC (Zakład Ceramiki Budowlanej EkoKLINKIER, składowisko odpadów wydobywczych). Zarówno LW BOGDANKA jak i spółka Łęczyńska Energetyka otrzymały przydział uprawnień do emisji CO₂ w okresie rozliczeniowym 2008-2012. Ponadto, należy podkreślić, że w związku z tym, że przepisy z zakresu prawa ochrony środowiska podlegają ciągłym zmianom, a tendencją ostatnich lat w zakresie regulacji Wspólnotowych dotyczących prawa ochrony środowiska jest zaostżanie

standardów regulujących kwestie ochrony środowiska, nie można wykluczyć w przyszłości kolejnych zmian legislacyjnych dotyczących podwyższenia standardów korzystania ze środowiska, które mogą dotyczyć zarówno LW BOGDANKA jak i Łęczyńskiej Energetyki. Zmiany mogą prowadzić do konieczności dostosowania działalności spółek, do nowowprowadzonych wymogów (np. wprowadzenia zmian w zakresie wykorzystanych technologii dla poprawy emisji do powietrza lub też sposobu zagospodarowania odpadów), a także dalszych zmian w zakresie warunków pozwoleń wydanych LW BOGDANKA lub Łęczyńskiej Energetyce, co w konsekwencji może prowadzić do konieczności poniesienia określonych nakładów inwestycyjnych, a tym samym może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy. Celem obniżenia ryzyka związanego z regulacjami nowej Ustawy o Odpadach Wydobywczych, LW BOGDANKA w 2011 roku opracowała i zatwierdziła w Urzędzie Marszałkowskim w Lublinie (decyzja) program gospodarki odpadami wydobywczymi. Na tej podstawie Spółka wystąpiła również do UM w Lublinie z wnioskiem o uzyskanie zezwolenia na prowadzenie obiektu ich unieszkodliwiania. Działalność Spółki w tym zakresie będzie zatem dostosowana do nowych wymagań do dnia 1 maja 2012 r.

8.5 Czynniki dotyczące postępowań oraz otoczenia prawnego

8.5.1 Ryzyko zmiany przepisów podatkowych

Brak stabilności i przejrzystości polskiego systemu podatkowego, wynikające z ciągłych zmian przepisów i niespójnych interpretacji prawa podatkowego może powodować niepewność w zakresie końcowych rezultatów podejmowanych przez Spółkę decyzji finansowych. Ciągłe nowelizacje przepisów podatkowych, a także rygorystyczne przepisy sanacyjne nie są bodźcem do ich podejmowania. Zmienność przepisów może powodować powstanie wszelkich rodzajów ryzyka nawet dla spółki, która bardzo przestrzega przepisów podatkowych. Wszelkie rozstrzygnięcia podatkowe zaistniałe po debiucie giełdowym LW BOGDANKA mogą niekorzystnie wpływać na obraz Grupy i jej wartość rynkową. Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli władz podatkowych, które w razie wykrycia nieprawidłowości uprawnione są do obliczania zaległości podatkowych wraz z odsetkami. Deklaracje podatkowe spółek Grupy mogą zostać poddane kontroli władz skarbowych przez okres pięciu lat, a niektóre transakcje przeprowadzane w tym okresie, w tym transakcje w Grupie jako podmiotów powiązanych, mogą zostać zakwestionowane do celów podatkowych przez właściwe władze skarbowe. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniach finansowych mogą ulec zmianie w późniejszym terminie, po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez władze skarbowe. Grupa w celu ograniczenia tego typu ryzyk stosuje różne metody optymalizacji podatkowej, a także planowania podatkowego, co w konsekwencji znacznie ogranicza możliwości niekorzystnego wpływu tych potencjalnych zdarzeń na działalność i wyniki finansowe poszczególnych Spółek.

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

Zgodnie z przyjętą strategią Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. sporządzając dotychczas deklaracje z tytułu podatku od nieruchomości, nie uwzględniała jako przedmiotu opodatkowania tym podatkiem, wartości podziemnych wyrobisk górniczych wraz z infrastrukturą znajdującą się w tych wyrobiskach.

Za lata 2003 - 2006 toczą się aktualnie postępowania podatkowe w przedmiocie określenia wysokości podatku od nieruchomości, wszczęte przez Wójtów Gmin: Puchaczów, Cyców i Ludwin. W wydanych decyzjach określających wysokość podatku od nieruchomości, organy I instancji stanęły na stanowisku, że podatkiem od nieruchomości objęte są również podziemne wyrobiska górnicze wraz z infrastrukturą się w nich znajdującą. W związku z powyższym istnieje ryzyko zakwestionowania przez organy podatkowe, a także sądy administracyjne stanowiska Spółki, co do zakresu przedmiotowego opodatkowania podatkiem od nieruchomości. Nie mniej jednak, w zakresie dotyczącym ewentualnych negatywnych dla Spółki skutków finansowych należy stwierdzić, że ryzyko to wydaje się, iż uległo znacznemu zmniejszeniu na skutek stanowiska wyrażonego przez Trybunał Konstytucyjny w wyroku z dnia 13 września 2011 roku w sprawie sygn. akt P 33/09. Mianowicie, w powyższym wyroku Trybunał Konstytucyjny stanął na stanowisku, iż w świetle obowiązujących przepisów prawa, opodatkowanie podziemnych wyrobisk górniczych podatkiem od nieruchomości jest niedopuszczalne z konstytucyjnego punktu widzenia. Podziemne wyrobiska górnicze nie są bowiem obiektami budowlanymi (urządzeniami budowlanymi) w ujęciu u.p.b., lecz przestrzenią powstałą w wyniku prac górniczych, a w konsekwencji

nie mogą być kwalifikowane jako budowle na gruncie u.p.b. Tym samym nie stanowią one przedmiotu opodatkowania podatkiem od nieruchomości ani samodzielnie (jako wyrobiska w znaczeniu fizycznym), ani wspólnie ze znajdującą się w nich infrastrukturą (jako wyrobiska w znaczeniu kompleksowym).

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

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

2) jedynie urządzenia techniczne scharakteryzowane w art. 3 pkt 9 u.p.b. lub w innych przepisach tej ustawy albo w załączniku do niej, co – jeżeli omawiane urządzenia nie zostały wskazane *expressis verbis* – wymaga wykazania, że zapewniają one możliwość użytkowania obiektu budowlanego zgodnie z jego przeznaczeniem, z wyłączeniem jednak: (1) urządzeń budowlanych związanych z obiektami budowlanymi w postaci budowli w rozumieniu u.p.b., które to obiekty budowlane nie dają się zakwalifikować jako budowle w ujęciu u.p.o.l., oraz (2) urządzeń budowlanych związanych z obiektami budowlanymi w postaci obiektów małej architektury, przy zastrzeżeniu, że urządzeniami budowlanymi w rozumieniu u.p.b. nie są instalacje;

mając zarazem na uwadze, iż nie jest wykluczone, że o statusie poszczególnych obiektów i urządzeń współdecydować będą również inne przepisy rangi ustawowej, uzupełniające, modyfikujące czy doprecyzowujące prawo budowlane.

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

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

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

skład zakładu górniczego, jednak w żadnym razie nie przesądza to o zapewnianiu przez te urządzenia możliwości korzystania z omawianych obiektów zgodnie z ich przeznaczeniem. Pytanie, czy można je uznać za urządzenia budowlane, w tym za urządzenia budowlane związane z obiektami budowlanymi usytuowanymi na powierzchni ziemi, pozostaje jednak otwarte.

Powyższe stanowisko Trybunału Konstytucyjnego oznacza, że podatkwom od nieruchomości mogą podlegać budowle i urządzenia budowlane spełniające warunki określone w/w wyroku Trybunału Konstytucyjnego, jeżeli oczywiście tego rodzaju budowle i urządzenia budowlane znajdują się w podziemnych wyrobiskach górniczych Spółki. Podkreślić należy, że po wydaniu przez Trybunał Konstytucyjny powyższego wyroku Spółka podjęła działania zmierzające do ustalenia, czy w podziemnych wyrobiskach górniczych prowadzonych przez Spółkę znajdują się budowle i urządzenia budowlane, które spełniają kryteria określone przez Trybunał Konstytucyjny do objęcia ich opodatkowaniem podatkiem od nieruchomości. Na podstawie zidentyfikowanych obiektów w wyrobiskach, które mogą podlegać opodatkowaniu podatkiem od nieruchomości Spółka oszacowała kwotę rezerwy na 31 marca 2012 roku.

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

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

a. przygotowawcze podlegające likwidacji – po zakończeniu wydobywania z pola eksploatacyjnego, z którym związane są te wyrobiska przygotowawcze, podlegają likwidacji jako nieprzydatne dla pozostałych części kopalni. Część tych wyrobisk, które pełnią rolę wyrobisk przyścianowych, podlega likwidacji sukcesywnej wraz z postępującą eksploatacją ścian. Przeznaczenie do likwidacji tej grupy wyrobisk jest ustalane na etapie planowania sposobu przygotowania złoża do eksploatacji;

b. wyrobiska specjalne o charakterze pomocniczym – wykonywane z wyrobisk zlokalizowanych w polach eksploatacyjnych (wnęki strzałowe, wiertnicze, komory oddziałowe). Podlegają likwidacji wraz z innymi wyrobiskami ruchowymi, dla których obsługi zostały wykonane;

c. wyrobiska wybierakowe – za pomocą których prowadzi się wybieranie złoża (ściany i przecinki ścianowe). Wyrobiska te są likwidowane po zakończeniu wydobywania w polu wybierania ścian i nie są przydatne dla obsługi pozostałych części kopalni;

d. wyrobiska i otwory badawcze – wyrobiska korytarzowe i otwory wykonywane z powierzchni i wyrobisk górniczych mające na celu badanie złoża. Celem tych wyrobisk jest rozpoznanie struktury złoża i zgromadzenie informacji do jego eksploatacji.

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

8.5.4 Ryzyko zmiany prawa oraz jego interpretacji i stosowania

Przepisy prawa w Polsce ulegają dość częstym zmianom. Zmianom ulegają także interpretacje prawa oraz praktyka jego stosowania. Przepisy mogą ulegać zmianom na korzyść przedsiębiorców, lecz mogą także powodować negatywne skutki. Zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje, zwłaszcza w odniesieniu do prawa podatkowego czy prawa geologicznego i górniczego, a także prawa działalności gospodarczej, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych czy prawa z zakresu papierów wartościowych mogą wywołać negatywne konsekwencje dla spółek Grupy. Szczególnie częste są zmiany

interpretacyjne przepisów podatkowych. Brak jest jednolitości w praktyce organów skarbowych i orzecznictwie sądowym w sferze opodatkowania. Przyjęcie przez organy podatkowe interpretacji prawa podatkowego innej niż przyjęta przez spółki Grupy lub wprowadzenie przez Prawo Górnicze nowych wymogów nakładanych na Jednostkę dominującą LW BOGDANKA może implikować pogorszenie jej sytuacji finansowej, a w efekcie ujemnie wpłynąć na osiągnięte wyniki i perspektywy rozwoju Grupy.

8.5.5 Ryzyko naruszenia giełdowych obowiązków informacyjnych

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

9. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

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

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

10. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

Informacje o transakcjach Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA ze spółkami powiązanyymi znajdują się w pkt. 10 Skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LW BOGDANKA za I kwartał 2012 roku.

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

11.1 Podjęcie działań mających na celu uzyskanie nowej koncesji

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

11.2 Zatrudnienie

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

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

Zatrudnienie	31 marca 2011	31 marca 2012	Dynamika I kwartał 2012/ I kwartał 2011 [%]
Robotnicy ogółem	3454	3769	109,12%
Robotnicy na dole	2600	2835	109,04%
Robotnicy na powierzchni	854	934	109,37%
Pracownicy etatowi na dole	301	317	105,31%
Pracownicy etatowi na powierzchni	279	286	102,51%
Dół ogółem	2901	3152	108,65%
Pracownicy ogółem	4034	4372	108,38%

Stan zatrudnienia w pierwszym kwartale 2012 roku zwiększył się o 338 osób, tj. o 8,38 % w stosunku do poziomu zatrudnienia na koniec pierwszego kwartału 2011 r.

W okresie pierwszego kwartału 2012 roku przyjęto do LW BOGDANKA S.A. 210 pracowników, w tym 182 osoby przyjęte spoza górnictwa, 17 absolwentów szkół górniczych, 11 absolwentów szkół innych.

Jednocześnie w okresie pierwszego kwartału 2012 r. odeszło ze Spółki 22 pracowników:

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

Wskaźnik rotacji pracowników, obliczany poprzez wyznaczenie ilorazu różnicy liczby zatrudnionych i liczby zwolnionych pracowników w danym okresie do stanu zatrudnienia na koniec pierwszego kwartału 2012 r., wynosi 0,043, co pokazuje, iż więcej pracowników jest zatrudnianych niż zwalnianych. Spółka ceni wieloletnich pracowników, których traktuje jako bogactwo organizacji. Wykazanie, iż wskaźnik rotacji pracowników ma wartość dodatnią, pokazuje, iż Spółka zyskuje na inwestycjach związanych z podnoszeniem kwalifikacji. Stabilne zatrudnienie podnosi morale pracowników. Spółka ma także szansę w pełni korzystać z innowacyjności swojego personelu. Znajomość struktury organizacji sprzyja usprawnieniu procesów wewnętrznych.

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

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

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

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

Liczba akcji objętych dywidendą – 34 013 590 akcji.

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

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

11.4 Wybór członków Rady Nadzorczej na VIII kadencję

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

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

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami powołani członkowie Rady Nadzorczej nie prowadzą działalności konkurencyjnej w stosunku do Spółki. Nie są współnikami w żadnej konkurencyjnej wobec Spółki spółce cywilnej, osobowej i nie pełnią funkcji w organach konkurencyjnej spółki kapitałowej, oraz nie są członkami organów w innych konkurencyjnych wobec Spółki osobach prawnych. Nie figurują również w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz. 1186).

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

11.5 Zmiany w Statucie LW BOGDANKA S.A.

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

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

11.6 Akcje nieodpłatne dla uprawnionych pracowników

Z uwagi na fakt, że LW BOGDANKA S.A. powstała w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w spółkę akcyjną, była ona objęta przepisami Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji. Zgodnie z art. 36 Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji oraz na podstawie § 17 Statutu Spółki, uprawnionym pracownikom przysługuje prawo do nieodpłatnego nabycia do 15% akcji objętych przez Skarb Państwa w dniu wpisania spółki do rejestru – tj. 3 243 000 (słownie: trzy miliony dwieście czterdzieści trzy tysiące) akcji imiennych serii B Spółki.

Uprawnieni pracownicy mogą skorzystać ze wspomnianego powyżej prawa, o ile w ciągu sześciu miesięcy od dnia wpisania spółki do rejestru złożą pisemne oświadczenie o zamiarze nabycia akcji. Niezłożenie oświadczenia w powyższym terminie spowodowało utratę prawa do nieodpłatnego nabycia akcji. Bieg sześciomiesięcznego terminu, o którym mowa powyżej, rozpoczął się w przypadku Spółki z dniem ostatecznego wejścia w życie ustawy. W związku z tym, zgodnie z artykułem 77 Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji, sześciomiesięczny termin upłynął 8 października 1997 r.

W Spółce powstały listy uprawnionych pracowników, którzy złożyli oświadczenia o zamiarze nieodpłatnego nabycia akcji, rozpatrzono również pisemne reklamacje złożone przez pracowników. Sporządzenie listy nastąpiło 22 października 1997 roku.

W dniu 8 grudnia 2009 r. Skarb Państwa dokonał transakcji zbycia 1.689.939 akcji LW BOGDANKA S.A. na zasadach ogólnych, co otworzyło drogę do rozpoczęcia realizacji procesu nieodpłatnego udostępniania akcji LW BOGDANKA S.A. uprawnionym pracownikom, na podstawie w/w ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji oraz Rozporządzenia Ministra Skarbu Państwa z dnia 29 stycznia 2003 r. w sprawie szczegółowych zasad podziału uprawnionych pracowników na grupy, ustalania liczby akcji przypadających na każdą z tych grup oraz trybu nabywania akcji przez uprawnionych pracowników (Dz.U.03.35.303).

W dniu 29 grudnia 2009 r. w siedzibie Spółki wywieszono Listę uprawnionych pracowników obejmującą okresy zatrudnienia w komercjalizowanym przedsiębiorstwie państwowym, jego poprzedniku i w Spółce oraz łączny okres zatrudnienia w tych podmiotach.

W dniu 3 lutego 2010 roku Zarząd LW BOGDANKA S.A. oraz przedstawiciele związków zawodowych działających w Spółce podpisali porozumienie w sprawie określenia liczby akcji LW BOGDANKA S.A. przypadających na każdą z grup osób uprawnionych, wyodrębnionych ze względu na łączny okres zatrudnienia w Przedsiębiorstwie Państwowym KWK „Bogdanka” oraz jego poprzedniku i w Spółce.

W dniu 8 lutego 2010 roku Zarząd Spółki sporządził ostateczną listę uprawnionych pracowników, uzupełnioną o dane dotyczące liczby akcji przysługujących uprawnionym pracownikom.

W dniu 7 kwietnia 2010 roku rozpoczął się proces podpisywania umów nieodpłatnego nabycia akcji. Proces ten trwał do 9 marca 2012 roku.

Prawo do nieodpłatnego nabycia akcji Spółki powstało po upływie 3 miesięcy od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych, tj. poczynawszy od 09.03.2010 r. i mogło być realizowane przez uprawnionych pracowników do dnia 09.03.2012 r. Prawo do nieodpłatnego nabycia akcji podlega dziedziczeniu, z zastrzeżeniem zapisów art. 38c), ust.2 – 4 ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji. Akcje nabyte nieodpłatnie przez uprawnionych pracowników nie mogą być przedmiotem obrotu przed upływem dwóch lat od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych, z tym że akcje nabyte przez pracowników pełniących funkcję członków Zarządu Spółki – przed upływem trzech lat.

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

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

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

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

Dzień później, tj. 30.12.2011 r., Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na podstawie wniosku, o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym 34/2011, podjął uchwałę, w sprawie

dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela Serii B spółki Lubelski Węgiel Bogdanka S.A.. Do obrotu giełdowego dopuszczonych zostało 3.208.111 Akcji zwykłych na okaziciela Serii B spółki Lubelski Węgiel Bogdanka S.A.

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

11.7 Przyjęcie strategii CSR na lata 2012 - 2015

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 23 stycznia 2012 r. Spółka roku zawarła z Elektrownią Kozienice S.A. z siedzibą w Świerżach Górnych, gmina Kozienice, 26-900 Kozienice 1 („Kupujący”) nową, dodatkową do obowiązującej, Umowę Wieloletnią nr UW/LW/01/2012 na dostawę węgla energetycznego („Umowa”) dla potrzeb nowo budowanego bloku energetycznego Elektrowni Kozienice S.A.

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

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

Umowa przewiduje następujące warunki:

1. Ceny węgla energetycznego ustalane będą na dany rok kalendarzowy fizycznych dostaw w drodze negocjacji z uwzględnieniem dynamiki zmiany cen dostaw węgla energetycznego w kraju;
2. Zawierane będą umowy roczne określające: wolumen ilościowy, harmonogramy dostaw, ceny dostaw, deklarowane parametry jakościowe, pozostałe zasady logistyki i rozliczeń dostaw w okresie obowiązywania umowy rocznej;
3. Stronom Umowy przysługuje prawo do jej wypowiedzenia w przypadku braku uzgodnień w drodze negocjacji ceny na kolejny rok kalendarzowy obowiązywania Umowy za dwuletnim okresem wypowiedzenia, którego początek przypada na 1 stycznia roku następnego;
4. Ponadto Kupującemu przysługuje prawo do wypowiedzenia Umowy z zachowaniem sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia w przypadku, gdy do dnia 31.12.2012 roku nie nastąpią łącznie następujące warunki:
 - a) Podpisanie umowy na wykonanie budowy bloku energetycznego,
 - b) Zamknięcie finansowania budowy bloku potwierdzone uchwałą Zarządu Elektrowni Kozienice S.A.

Umowa przewiduje następujące kary umowne:

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

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

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

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

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

Umowa i Aneks zostały opisane w Raporcie bieżącym nr 3/2012 z dnia 23 stycznia 2012 r.

11.9 Zawarcie umowy znaczącej z PGNIG Termika SA

W dniu 23.04.2012 roku Spółka („Sprzedający”) zawarła z PGNIG Termika SA z siedzibą w Warszawie, 03-216 Warszawa, ul. Modlińska 15 („Kupujący”) Umowę kupna/sprzedaży węgla energetycznego (dalej Umowa). Umowa dotyczy dostaw węgla realizowanych przez Spółkę w latach 2013-2015 roku między innymi dla potrzeb Elektrociepłowni Żerań oraz Elektrociepłowni Siekierki, których właścicielem jest PGNIG Termika SA (uprzednio Vattenfall Heat Polska S.A.).

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

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

W Umowie przewidziano następujące kary umowne lub odszkodowania:

- a) Strona Umowy, która nie odbierze lub nie dostarczy zakontraktowanej ilości węgla w okresach rozliczeniowych płaci drugiej stronie karę umowną w wysokości 10 % wartości niedostarczonego/nieodebranego węgla.
- b) Kupujący może żądać od Sprzedającego kar umownych za przekroczenie parametrów jakościowych od 1 % do 3 % wartości w rozliczeniu miesięcznym.
- c) W przypadku, gdy dostarczony Kupującemu na podstawie niniejszej Umowy węgiel podlegać będzie opodatkowaniu podatkiem akcyzowym, do którego zapłaty zobowiązany będzie Kupujący na podstawie decyzji odpowiedniego urzędu z przyczyn leżących po stronie Sprzedającego, Kupujący na podstawie decyzji odpowiedniego urzędu obciąży Sprzedającego odszkodowaniem na podstawie noty, równowartością zapłaconego podatku akcyzowego wskutek opodatkowania przedmiotowego węgla akcyzą wraz z ustawowymi odsetkami.
- d) W przypadku, gdy dostarczony Kupującemu na podstawie niniejszej Umowy węgiel podlegać będzie opodatkowaniu podatkiem akcyzowym, do którego zapłaty zobowiązany będzie Sprzedający z przyczyn leżących po stronie Kupującego lub jego upoważnionego przewoźnika, Sprzedający na podstawie decyzji odpowiedniego urzędu obciąży Kupującego odszkodowaniem na podstawie noty, równowartością zapłaconego podatku akcyzowego należnego wskutek opodatkowania przedmiotowego węgla akcyzą wraz z ustawowymi odsetkami.
- e) Każda ze Stron może dochodzić odszkodowania uzupełniającego, na zasadach określonych w Kodeksie cywilnym, jeżeli kary umowne nie pokryją wyrządzonej szkody.

W Umowie przewidziano następujące warunki wypowiedzenia:

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

Umowa przewiduje następujące warunki zawieszające:

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

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

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

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

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

- (c) Umowa kupna/sprzedaży węgla energetycznego z dnia 2 kwietnia 2012 roku o wartości około 36,23 mln zł netto, która określa dostawy dodatkowe węgla energetycznego w roku 2012.

Umowa została opisana w raporcie bieżącym nr 13/2012 z dnia 23 kwietnia 2012 r.

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

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

- Wysokość rozwiązanych rezerw wyniesie 53,6 mln zł (należność główna wraz z odsetkami). W związku z ogólnym ryzykiem związanym z trwającymi postępowaniami spornymi z gminami, pozostawiono rezerwy oraz zobowiązania z tytułu spornego podatku od nieruchomości w wysokości 16,6 mln zł (należność główna wraz z odsetkami).

- W Sprawozdaniu finansowym Spółki za 2011 rok zostaną ujęte należności od gmin z tytułu zapłaconego spornego podatku od nieruchomości w wysokości 16,3 mln zł.

Łączny wpływ ww. operacji na wynik finansowy:

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

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

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Imię i Nazwisko	Stanowisko Funkcja	Data	Podpis
Mirosław Taras	Prezes Zarządu	8.05.2012	
Krystyna Borkowska	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych, Główny Księgowy	8.05.2012	
Zbigniew Stopa	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Technicznych	8.05.2012	
Waldemar Bernaciak	Zastępca Prezesa Zarządu ds. Handlu i Logistyki	8.05.2012	
Lech Tor	Członek Zarządu wybrany przez pracowników	8.05.2012	