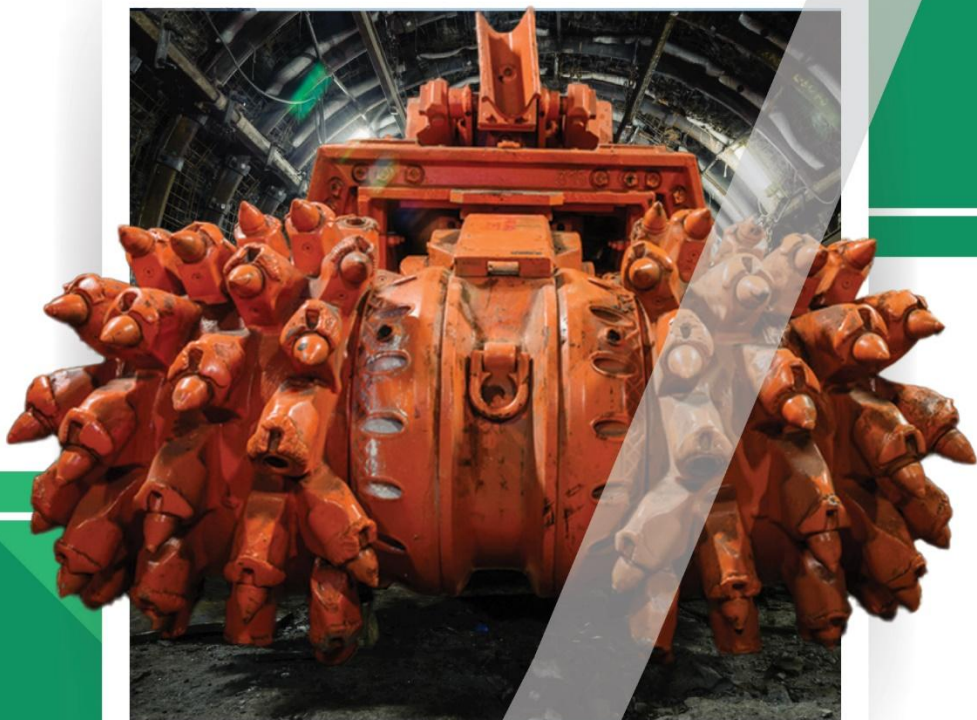




# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

z działalności Grupy Kapitałowej LW Bogdanka  
za I półrocze 2025 r.



Grupa Kapitałowa  
Lubelski Węgiel Bogdanka





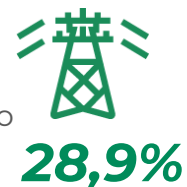
## Lubelski Węgiel Bogdanka S.A.

jeden z liderów rynku producentów węgla kamiennego w Polsce, wyróżniający się na tle branży pod względem osiągniętych wyników finansowych, wydajności wydobycia węgla kamiennego oraz planów inwestycyjnych zakładających udostępnienie nowych złóż.

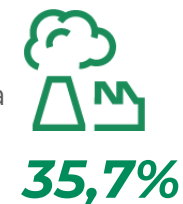
Udział w rynku  
węgla kamiennego  
w Polsce



Udział w rynku  
węgla energetycznego  
w Polsce



Udział w dostawach węgla  
do energetyki  
zawodowej w Polsce



# Spis treści

|                                                                          |              |                                                                      |              |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------------------------------------------------------------|--------------|
| <b>1. Podsumowanie operacyjne</b>                                        | <b>4-5</b>   | <b>4. Akcje i akcjonariat</b>                                        | <b>49-52</b> |
| Wybrane dane finansowe i operacyjne GK LW Bogdanka za I półrocze 2025 r. | 5            | Struktura kapitału zakładowego i akcjonariat LW Bogdanka S.A.        | 50           |
| <b>2. Organizacja i działalność GK LW Bogdanka</b>                       | <b>6-31</b>  | Notowania akcji LW Bogdanka S.A. na GPW i rekomendacje analityków    | 51           |
| Opis LW Bogdanka S.A.                                                    | 7-8          | Stan posiadania akcji LW Bogdanka S.A. przez członków organów Spółki | 52           |
| Struktura Grupy                                                          | 9            | <b>5. Władze</b>                                                     | <b>53-58</b> |
| Strategia Rozwoju GK LW Bogdanka                                         | 10-11        | Skład osobowy i zmiany w składzie Zarządu LW Bogdanka S.A.           | 54-56        |
| Nowa Strategia Rozwoju GK LW Bogdanka                                    | 12-13        | Skład osobowy i zmiany w składzie Rady Nadzorczej LW Bogdanka S.A.   | 57-58        |
| Działania inwestycyjne                                                   | 14-15        | <b>Słowniczek pojęć</b>                                              | <b>59</b>    |
| Otoczenie biznesowe                                                      | 16-20        |                                                                      |              |
| Czynniki ryzyka                                                          | 21-27        |                                                                      |              |
| Zatrudnienie                                                             | 28           |                                                                      |              |
| ESG                                                                      | 29-31        |                                                                      |              |
| <b>3. Sytuacja finansowa</b>                                             | <b>32-48</b> |                                                                      |              |
| Produkcja, sprzedaż, zapasy węgla                                        | 33           |                                                                      |              |
| Przychody ze sprzedaży i główni dostawcy GK LW Bogdanka                  | 34           |                                                                      |              |
| Wyniki finansowe GK LW Bogdanka                                          | 35-37        |                                                                      |              |
| Bilans GK LW Bogdanka                                                    | 38           |                                                                      |              |
| Przepływy pieniężne GK LW Bogdanka                                       | 39           |                                                                      |              |
| Wskaźniki ekonomiczne GK LW Bogdanka                                     | 40-41        |                                                                      |              |
| Rezerwy GK LW Bogdanka                                                   | 42           |                                                                      |              |
| Koszty LW Bogdanka S.A.                                                  | 43-45        |                                                                      |              |
| Pozostałe informacje wpływające na sytuację finansową GK LW Bogdanka     | 46           |                                                                      |              |
| Informacja o instrumentach finansowych, obligacje                        | 47           |                                                                      |              |
| Umowy dotyczące kredytów i pożyczek                                      | 48           |                                                                      |              |

# 1. Podsumowanie operacyjne



## Podsumowanie I półrocza 2025 r.

### Dane operacyjne

**5,9 mln ton**

Wydobycie węgla brutto

**66,0%**

Uzysk

**3,9 mln ton**

Produkcja węgla handlowego

**9,0 km**

Nowe wyrobiska

**4,0 mln ton**

Sprzedaż węgla handlowego

### Zatrudnienie

**6 120 osób**

Stan zatrudnienia na koniec  
I półrocza 2025 r.

**-0,8%**

Spadek zatrudnienia  
w stosunku do 2024 r



### Dane finansowe GK LW Bogdanka

**1 522,6 mln zł**

Przychody ze sprzedaży

**166,6 mln zł**

Zysk ze sprzedaży

**310,8 mln zł**

EBIT

**408,6 mln zł**

EBITDA

**264,7 mln zł**

Zysk netto

### Najważniejsze wydarzenia

- zawarcie Aneksów do umów wieloletnich na dostawę węgla ze spółkami ENEA Wytwarzanie sp. z o.o. oraz ENEA Elektrownia Połaniec S.A.
- informacja o przyznaniu i wypłacie odszkodowania za szkodę w ścianie 3/VII/385 z lutego 2023 r. Kwota przyznanego odszkodowania wyniosła 144,85 mln zł
- dokonanie odpisu aktualizującego bilansową wartość aktywów trwałych w wysokości 1.249 mln zł, w związku z wynikami przeprowadzonego testu na utratę wartości aktywów wg stanu na 31.12.2024 r. – odpis wpłynął na wyniki finansowe za 2024 r. Pochodną dokonanych odpisów aktualizujących jest spadek wartości amortyzacji co bezpośrednio wpływa na wyniki 2025 r.
- przyjęcie Strategii Rozwoju LW Bogdanka S.A. do 2030 r. (perspektywa do 2035 r.)
- obrady Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
- powołanie członka Rady Nadzorczej

### Zdarzenia po dniu bilansowym do dnia publikacji Sprawozdania

- przyjęcie strategii ESG na lata 2025-2030 z perspektywą do 2035 r.

## 2. Organizacja i działalność GK LW Bogdanka



## LW Bogdanka S.A.

jest jednym z liderów rynku producentów węgla kamiennego w Polsce, wyróżniającym się na tle branży pod względem osiąganych wyników finansowych, wydajności wydobycia węgla kamiennego oraz planów inwestycyjnych zakładających udostępnienie nowych złóż. Sprzedawany przez Spółkę węgiel kamienny energetyczny stosowany jest przede wszystkim do produkcji energii elektrycznej, ciepłej i produkcji cementu. Odbiorcami Spółki są w głównej mierze firmy przemysłowe, przede wszystkim podmioty prowadzące działalność w branży elektroenergetycznej, zlokalizowane we wschodniej i północno-wschodniej Polsce. LW Bogdanka S.A. jest częścią Grupy Enea, jednego z liderów polskiego rynku energetycznego. Spółka notowana jest na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 2009 r.

### LW Bogdanka S.A. posiada trzy pola wydobywcze:

- Bogdanka
- Nadrybie
- Stefanów

### Struktura produkcji węgla w I półroczu 2025 r. przedstawia się następująco:

- miano – 98,1%
- groszek – 1,8%
- orzech – 0,1%

### Zastosowanie węgla LW Bogdanka S.A.:

- produkcja energii elektrycznej
- produkcja energii ciepłej
- produkcja cementu

### Do głównych odbiorców Spółki należą (% udział w przychodach):

- GK Enea – Enea Wytwarzanie (65%)
- GK Enea - Enea Połaniec (16%)

### Spółka posiada cztery koncesje na wydobycie węgla kamiennego ze złóż (obszarów):

- Bogdanka (Puchaczów V)
- K-3 (Stręczyn)
- Ostrów (Ludwin)
- K-6, K-7 (Cyców)

### Nowoczesne technologie

LW Bogdanka S.A. dba o bezpieczeństwo pracowników i środowisko naturalne. W procesie wydobycia stosuje najnowocześniejsze technologie i światowej klasy park maszynowy przez co jest kopalnią o najwyższych wskaźnikach wydajności i efektywności w Polsce. Spółka uzyskuje wydajność dołową ponad dwukrotnie wyższą niż średnia w branży górnictwa węgla kamiennego w Polsce.

### Kontrola kosztów

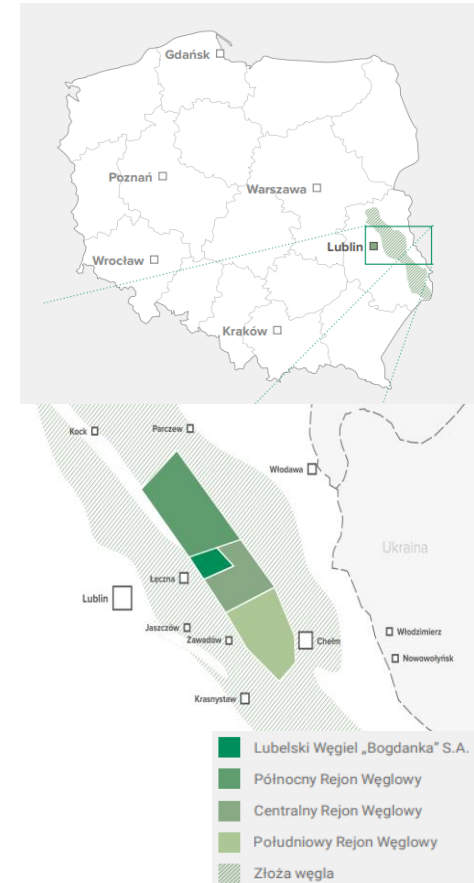
Spółka pozostaje liderem efektywności w Polskim górnictwie dzięki konsekwentnie realizowanemu Programowi Optymalizacji Kosztów. Strategia Spółki zakłada dalsze zmniejszenie jednostkowego gotówkowego kosztu wydobycia (Unit Mining Cash Cost).

### Spółka posiada system zarządzania gospodarką złożem:

- cyfrowy model złoża (dotychczas jedyny w polskim górnictwie węgla kamiennego)
- cyfrowa mapa wyrobisk górniczych
- cyfrowy harmonogram robót udostępniających przygotowawczych oraz eksploatacyjnych.

### Nasz sukces zbudowaliśmy dzięki:

- załozde o wysokich kwalifikacjach, wysokiej kulturze technicznej, dobrze współpracujące i koncentrującej się na realizacji wspólnych celów
- wysokowydajnym, niezawodnym, energooszczędnym, dobrze dobranym do istniejących warunków geologiczno-górnictwowych maszynom i urządzeniom, mechanizującym zarówno główne roboty górnicze, jak i szeroki zakres robót pomocniczych
- mechanizacji i automatyzacji jak największego zakresu robót pod ziemią
- wdrażaniu nowoczesnych systemów informatycznych do różnych sfer działalności górniczej, usprawniających procesy technologiczne, monitorujących pracę maszyn i urządzeń oraz w sferze planowania produkcji i identyfikacji zagrożeń.





Ze względu na strukturę Grupy i fakt, że podstawą jej działalności i funkcjonowania jest działalność prowadzona przez LW Bogdanka S.A. (działalność spółek zależnych ma głównie charakter pomocniczy w stosunku do działalności prowadzonej przez Jednostkę Dominującą), zawarte w Sprawozdaniu opisy odnoszą się również bezpośrednio do działań i zdarzeń w LW Bogdanka S.A. Wszędzie gdzie istnieją rozbieżności jest to wyraźnie wskazane poprzez zamieszczenie odpowiedniego opisu i danych.

**Lubelski Węgiel Bogdanka Spółka Akcyjna**

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

**Forma prawna i przepisy będące podstawą działalności Spółki**

LW Bogdanka S.A. jest spółką akcyjną działającą na podstawie przepisów prawa polskiego. Spółka działa na podstawie m.in. następujących aktów prawnych:

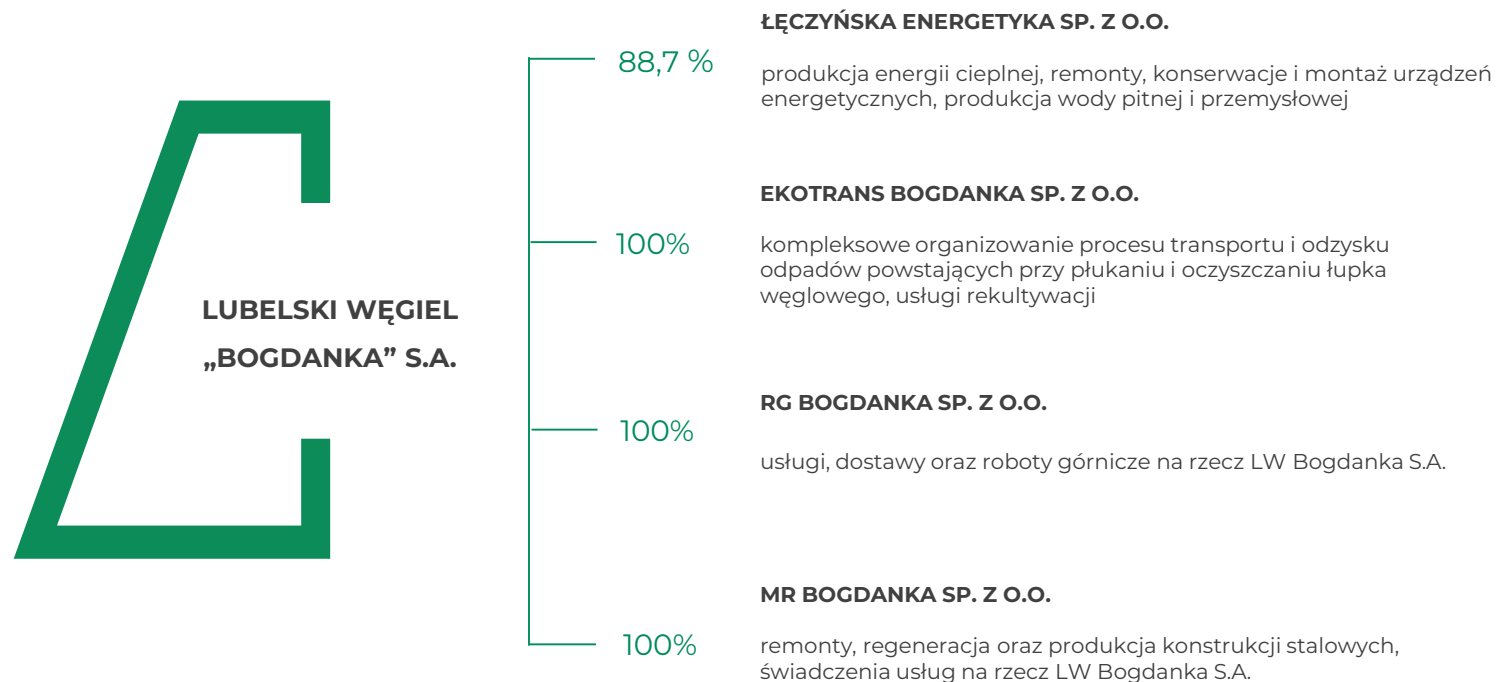
- Ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych
- Ustawy z dnia 9 czerwca 2011 r. - Prawo geologiczne i górnicze

Założycielem Spółki jest Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Skarbu Państwa. Spółka może prowadzić działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami. Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

**Rys Historyczny**

| 17.01.1975 r.                                                                                                                                                                                                                | 01 .03.1993 r.                                                                                                                         | 29.12.1994 r.                                                                                                                                                                                                             | 25.06.2009 r.                                         | 29.10.2015 r.                           | 17.11.2017 r.                                                                                   | 20.12.2019 r.                                                                                                                             | 17.05.2023 r.                                                                                                                                                                      | 16.04.2025 r.                                                                                 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| podjęto decyzję o budowie kopalni pilotująco - wydobywczej w Bogdancie. Bogdanka była jedną z siedmiu kopalń, które miały powstać w Lubelskim Zagłębiu Węglowym, jednak w związku z zawieszeniem projektu okazała się jedyną | przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa pod firmą: Kopalnia Węgla Kamiennego "Bogdanka" S.A. | w ramach realizacji postanowień ugody bankowej, w wyniku konwersji długu, KWK "Bogdanka", S.A. przestała być Jednoosobową Spółką Skarbu Państwa, wobec objęcia przez nowych akcjonariuszy (wierzycieli) 4,0% akcji Spółki | debiut na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie | LW Bogdanka S.A. weszła w skład GK Enea | otrzymanie koncesji na wydobywanie węgla kamiennego ze złoża Ostrów w obszarze górniczym Ludwin | otrzymanie koncesji na wydobywanie węgla kamiennego ze złoża „Lubelskie Zagłębie Węglowe – obszar K-6 i K-7” w obszarze górniczym „Cyców” | w odpowiedzi na dynamiczne zmiany sytuacji na rynku krajowym i międzynarodowym w 2023 roku, przyjęcie nowej Strategii GK LW Bogdanka na lata 2023 – 2030, z perspektywą do 2040 r. | przyjęcie aktualizacji Strategii Rozwoju LW Bogdanka S.A. do 2030 r. (perspektywa do 2035 r.) |

## Struktura GK LW Bogdanka



### Zmiany w strukturze GK LW Bogdanka

W trakcie pierwszego półrocza 2025 r. nie było zmian w strukturze GK LW Bogdanka oraz w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Grupy z innymi podmiotami. W okresie tym nie zaszły także zmiany w strukturze GK LW Bogdanka w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

Na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania LW Bogdanka S.A. posiada także 22,41% akcji spółki Kolejowe Zakłady Maszyn „KOLZAM” S.A., której kapitał zakładowy wynosi 750 tys. zł. (umorzono postępowanie upadłościowe, spółka nie prowadzi działalności gospodarczej). Własność akcji została przeniesiona na Jednostkę Dominującą na zabezpieczenie rozliczeń finansowych za wykonanie usług przewozowych. Spółka ta nie została objęta konsolidacją.

## Strategia Rozwoju GK LW Bogdanka obowiązująca do 15 kwietnia 2025 r.

W dniu 17 maja 2023 r. Rada Nadzorcza Spółki zatwierdziła przyjętą przez Zarząd w dniu 9 maja 2023 r. „Strategię rozwoju GK LW Bogdanka na lata 2023-2030 z perspektywą do 2040 roku” („Strategia”) obejmującą również politykę dywidendową.

Strategia rozwoju GK LW Bogdanka na lata 2023-2030 z perspektywą do 2040 r. („Strategia”) opierała się na 5 filarach - silnym węglowym fundamencie i bazujących na nim 2 filarach dywersyfikacji oraz filarach zrównoważonego i odpowiedzialnego rozwoju. W ramach 5 filarów opracowano 21 inicjatyw strategicznych.

### WIZJA

Innowacyjny **koncern multisurowcowy** napędzający zieloną transformację i zabezpieczający rozwój gospodarczy Lubelszczyzny



### MISJA

Odpowiedzialny i **zrównoważony rozwój** bazujący na kompetencjach wydobywczych



II

**Koncern  
Multisurowcowy**



III

**Gwarant  
Zrównoważonej  
Energii**



IV

**Zielona  
Transformacja**



V

**Przyszłość  
Lubelszczyzny**



**Lider Efektywności**

I

## Strategia Rozwoju GK LW Bogdanka obowiązująca do 15 kwietnia 2025 r.

### Filar I - Lider efektywności:

- Budowa Grupy Kapitałowej – punktem wyjścia do wejścia w obszary dywersyfikacji będzie profesjonalizacja i budowa silnej grupy kapitałowej.
- Zagwarantowanie wydobywania do 2049 r. poprzez rozpoczęcie wydobywania z bazy zasobowej K-6 i K-7 w roku 2024 oraz przygotowanie do gotowości udostępnienia pionowego pola Ostrów po roku 2038 gwarantuje elastyczność i bezpieczeństwo energetyczne Państwa w transformacji energetycznej.
- Efektywna Transformacja poprzez usprawnienie efektywności w 8 obszarach działania. Rezultatem tych działań będzie redukcja jednostkowego kosztu wydobywania.
- Innowacyjna kopalnia – wykorzystanie najnowszych rozwiązań w obszarze monitoringu górotworu, procesu produkcji i środowiska, wdrażanie innowacyjności poprawiających bezpieczeństwo i ergonomię pracy oraz zarządzanie zakładem w oparciu o sensory generujące dane rzeczywiste wspierające podejmowanie decyzji.
- Wsparcie odbudowy energetycznej Ukrainy dzięki wykorzystaniu kompetencji oraz zasobów Bogdanki, które mogą aktywnie wspierać odbudowę po wojnie infrastruktury krytycznej na terenie Ukrainy.
- komercjalizacja ekspertyzy wydobywczej przez profesjonalizację ekspertyzy wydobywczej i technologii na wskroś łańcucha.
- rozwój potencjału wywozu surowca poprzez ocenę możliwości szerszego wykorzystania taboru kolejowego.

### Filar II - Koncern Multisurowcowy:

- Górnictwo multisurowcowe bazujące na eksploracji i komercyjnym wydobywaniu szeregu surowców mineralnych kluczowych dla zrównoważonej transformacji i atrakcyjnych rynkowo.

- Fundusz Bogdanka będący akceleratorem umożliwiającym inwestowanie w nowe technologie dla przyszłości Koncernu i regionu.

### Filar III - Gwarant Zrównoważonej Energii:

- Produkcja komponentów OZE tj. kosztów fundamentowych do farm wiatrowych i konstrukcji do montażu paneli fotowoltaicznych.
- Nowa skala instalacji OZE polegająca na dywersyfikacji przychodów LW Bogdanka poprzez instalacje OZE o skali około 500MW do 2030 roku oraz sprzedaż energii elektrycznej wytworzonej w instalacjach OZE.
- Recykling baterii elektrycznych.
- Recykling odpadów z fotowoltaiki.

### Filar IV - Zielona Transformacja:

- Gospodarka obiegu zamkniętego skupiona na ograniczaniu zużycia zasobów poprzez wdrażanie rozwiązań w ramach gospodarki obiegu zamkniętego, wykorzystaniu odpadów górniczych (łupków) do komercyjnego wykorzystania (produkcji składników nawozów, materiałów budowlanych), rozwoju technologii odzysku ciepła z wód kopalnianych, analizie możliwości zwiększenia retencji (odwadnianie pola Stefanów).
- Zwiększanie efektywności energetycznej i ograniczanie emisji gazów cieplarnianych w ramach działalności kopalni, wykorzystanie energii z testowych instalacji OZE budowanych w ramach filaru III do zwiększenia efektywności energetycznej LW Bogdanka, rozwój Łęczyńskiego Klastra Energii oraz ograniczenie śladu węglowego.
- Rewitalizacja terenów górniczych po wydobywaniu oraz usuwanie szkód górniczych, opracowanie strategii funkcjonowania pola Nadrybie po zakończeniu prac eksploatacyjnych, zrównoważone wykorzystanie i rekultywacja hałd górniczych we współpracy z samorządami oraz skuteczne zarządzanie szkodami górniczymi.

### Filar V - Przyszłość Lubelszczyzny:

- Pozyskanie i utrzymanie najlepszych pracowników dzięki kampanii poprawiającej wizerunek marki pracodawcy dla potencjalnych pracowników, włączenie technologii cyfrowych do procesów szkoleniowych, zwiększenie konkurencyjności Bogdanki w pozyskiwaniu ekspertów wspierających proces transformacji, rozwój

współpracy z partnerami zewnętrznymi, w tym ze szkołami partnerskimi w Regionie i Radą naukową przy LW Bogdanka.

- Zwiększenie poziomu bezpieczeństwa pracy przez budowanie kultury bezpieczeństwa w organizacji, promocji dbania o zdrowie i skutecznej profilaktyki na wszystkich stanowiskach.
- Techniczna poprawa bezpieczeństwa pracy poprzez Monitorowanie warunków pracy za pomocą mobilnych urządzeń kontroli oraz poszukiwanie rozwiązań eliminujących niebezpieczne czynności.
- Programy przebranżowienia skupiające się na opracowaniu planu uzupełniania wiedzy kadry i przebranżowienia, program pierwszeństwa dla obecnych pracowników w nowych obszarach działalności (OZE).
- Odpowiedzialne praktyki biznesowe dzięki wdrożeniu kryteriów ESG w procesach zakupowych oraz sprzedażowych i troska o ograniczone i zrównoważone korzystanie z surowców i energii we wszystkich procesach funkcjonujących w Spółce, proaktywność w podejmowaniu zrównoważonych inicjatyw ESG i przekazywanie dobrych praktyk łańcuchowi wartości, transparentność w komunikacji z interesariuszami oraz skuteczna działalność fundacji korporacyjnej.

### Podstawowe parametry operacyjne i ekonomiczne:

- Średni poziom produkcji węgla w latach 2023-2025 wyniesie ok. 9,1 mln ton, w latach 2026 -2030 ok. 10,1 mln ton, a w latach 2031-2040 ok. 9,1 mln ton.
- Średnie przychody ze sprzedaży w latach 2023-2025 przewidziane są na poziomie 5.902 mln zł, w latach 2026-2030 na poziomie 5.565 mln zł, a w latach 2031-2040 4.967 mln zł.
- Przeciętna wartość nakładów w latach 2023-2025 wyniesie ok. 1.017 mln zł, w latach 2026-2030 ok. 1.116 mln zł, a w latach 2031-2040 ok. 426 mln zł.
- Bogdanka zakłada w Strategii wzmocnienie pozycji rynkowej poprzez osiągnięcie w 2030 r. 58% udziału w rynku węgla dostarczanego do energetyki zawodowej.
- Spółka zakłada dynamiczny wzrost średniego

udziału przychodów z inicjatyw spoza core bussinesu z poziomu 1% w latach 2023-2025 do poziomu 12% w latach 2026-2030 oraz do poziomu 29% w latach 2031-2040.

- Przyjmując wyżej wskazane założenia, Spółka będzie dążyła do osiągnięcia średnio w latach 2023-2025 wskaźnika rentowności kapitału (ROE) na poziomie 26% (11% w latach 2026-2030, 3% w latach 2031-2040) wskaźnika rentowności aktywów (ROA) na poziomie 22% (10% w latach 2026-2030, 3% w latach 2031-2040) oraz marży EBITDA na poziomie 46% (41% w latach 2026-2030, 30% w latach 2031-2040).

### Polityka dywidendowa:

- LW Bogdanka S.A. zamierza pozostać Spółką dywidendową przy uwzględnieniu planowanych nakładów inwestycyjnych związanych z dywersyfikacją działalności.
- Zamiarem Zarządu LW Bogdanka S.A. jest wnioskowanie w przyszłości do Walnego Zgromadzenia o wypłatę dywidendy na poziomie do 50% zysku netto.
- Wysokość każdorazowo rekomendowanej dywidendy będzie zależna od aktualnej sytuacji rynkowej, generowanych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, realizowanych i planowanych inwestycji oraz możliwości i warunków pozyskania finansowania dłużnego.
- Na kształtowanie się polityki dywidendowej Spółki w przyszłości wpływ będzie miała realizacja inicjatyw strategicznych, których celem jest wzrost efektywności produkcji i dywersyfikacji przychodów, co z kolei może przełożyć się na wielkość nakładów inwestycyjnych.

## Aktualizacja Strategii Rozwoju GK LW Bogdanka obowiązująca od 16 kwietnia 2025 r.

### Przyjęcie Strategii Rozwoju LW Bogdanka S.A. do 2030 r. (perspektywa do 2035 r.)

W dniu 16 kwietnia 2025 r. Rada Nadzorcza Spółki zatwierdziła Aktualizację Strategii Rozwoju LW Bogdanka S.A. do 2030 r. (perspektywa do 2035 r.) zastępującą w całości dotychczasową Strategię spółki (z wyłączeniem polityki dywidendowej, która pozostaje w mocy).

### Kluczowymi przesłankami do aktualizacji Strategii były:

- Zmiany na rynku węgla kształtowane za sprawą trendu zielonej transformacji;
- Konieczność dostosowania planów produkcyjnych i sprzedażowych, a co za tym idzie również ambicji transformacyjnych, do zmniejszonego zapotrzebowania na węgiel ze strony głównych odbiorców;
- Konieczność konkurowania z dotowanym węglem śląskim;
- Zmniejszająca się podaż węgla ze strony krajowych dostawców oraz pojawiające się w związku z tym możliwości poszukiwania nowych odbiorców węgla w kraju i za granicą;
- Możliwości wynikające z bliskiego sąsiedztwa Ukrainy w zakresie dodatkowego rynku zbytu i potencjalnych możliwości w zakresie współpracy transgranicznej.

**Nadrzędnym celem** LW Bogdanka, wynikającym z powyższych przesłanek, jest utrzymanie wysokiej pozycji rynkowej poprzez efektywność w zakresie produkcji węgla energetycznego, pozwalającej na realizację ambicji transformacyjnych.

### Wizja

Bogdanka jako zdywersyfikowane przedsiębiorstwo wykorzystujące potencjał górnictwa w celu budowy zrównoważonego biznesu przemysłowo-energetycznego, opartego na innowacjach, różnorodności działalności oraz trosce o środowisko naturalne i społeczność lokalną.

### Misja

Efektywna produkcja węgla energetycznego dla zabezpieczenia potrzeb obecnych klientów, zapewnienie wzrostu sprzedaży na rynku krajowym i zagranicznym oraz budowa potencjału do dywersyfikacji działalności.

Aktualizacja Strategii Rozwoju LW Bogdanka S.A. do 2030 r. (perspektywa do 2035 r.) opiera się na podstawowej działalności, czyli produkcji węgla energetycznego oraz dwóch kierunkach transformacji opartych o zrównoważony rozwój, innowacje oraz odpowiedzialność wobec środowiska i społeczności lokalnych.

### Cele strategiczne:

- a) Kontynuowanie efektywnej i dochodowej działalności Spółki opartej na produkcji i sprzedaży węgla kamiennego zapewni środki niezbędne do transformacji w pożądanym kierunku zgodnych z celami zrównoważonego rozwoju.
- b) Dywersyfikacja działalności w kierunku Zrównoważonego Przemysłu i Transformacji Energetycznej.
- c) Optymalizacja działalności górniczej w sposób maksymalnie zgodny z celami ESG, by zapewnić środki i zasoby na realizację stawianych przed Grupą celów transformacyjnych.

Podstawowe parametry operacyjne i ekonomiczne: Średni poziom produkcji węgla w latach 2025-2030 wyniesie ok. 8,2 mln ton, w latach 2031-2035 ok. 6,6 mln ton. Wydajność netto na pracownika w latach 2025-2030 przewidziane są na poziomie 1.714 ton na osobę

a w latach 2031-2035 na poziomie 1.763 ton na osobę. EBITDA na tonę produkcji netto w latach 2025-2030 wyniesie ok. 97 zł na tonę, a w latach 2031-2035 ok. 104 zł na tonę. Spółka będzie dążyła do osiągnięcia w latach 2025-2030 wskaźnika marży EBITDA średnio na poziomie 26% i 28,7% w latach 2031-2035. Przeciętna wartość nakładów inwestycyjnych w latach 2025-2030 wyniesie ok. 679 mln zł, a w latach 2031-2035 ok. 316 mln zł.

### Projekty rozwojowe przewidziane do realizacji:

- a. w zakresie podstawowej działalności:
    - Poszukiwanie nowych odbiorców w miejsce kontrahentów deklarujących stopniowe odchodzenie od węgla
    - Budowa elastyczności Spółki poprzez zmiany sposobu harmonogramowania robót górniczych i rozbudowę składowiska węgla
    - Optymalizacja kosztowa w zakresie planowania i harmonogramowania produkcji
    - Wprowadzenie dalszej automatyzacji w celu zwiększenia efektywności oraz bezpieczeństwa pracowników.
  - b. w zakresie dywersyfikacji działalności:
    - Rozwój działalności przemysłowej i usługowej opartej o komercjalizację określonych gałęzi działalności, np. transport kolejowy oraz nowe projekty przemysłowe;
    - Realizacja projektów przemysłowych, w tym w zakresie „dual use” i GOZ we współpracy z zewnętrznymi partnerami;
    - Badanie możliwości wykorzystania kompetencji górniczych poza wydobyciem węgla kamiennego oraz możliwości pozyskania surowców innych niż węgiel z bieżącej infrastruktury;
    - Rozwój kompetencji górniczych, infrastrukturalnych, budowlanych oraz tunelarskich;
    - Rozwój własnych projektów energetycznych w zakresie wytwarzania zero i nisko emisyjnego;
    - Transformacja aktywów ciepłowniczych;
    - Aspiracje i projekty badawczo-rozwojowe m.in. w zakresie magazynowania energii, wodoru, paliw syntetycznych, biogazu i biometanu;
- Wsparcie budowy strefy ekonomicznej w najbliższym otoczeniu LWB oraz rozwój projektów z udziałem gmin górniczych.

LW Bogdanka, poprzez realizację Strategii, zwiększać będzie swoje pozytywne oddziaływanie społeczne oraz zminimalizuje wpływ działalności na środowisko, co odzwierciedlone zostanie zarówno w zredukowanym śladzie węglowym, jak i zwiększonym procencie wydatków operacyjnych i inwestycyjnych zgodnych z celami środowiskowymi tzw. Taksonomii UE. Spółka jako lider odpowiedzialnej transformacji w górnictwie zadba o zagospodarowanie najistotniejszych dla jej interesariuszy aspektów – w szczególności bezpieczeństwa w rozumieniu gwarancji zatrudnienia, środowiska przyrodniczego czy rozwoju regionalnego.

### Polityka dywidendowa:

- LW Bogdanka S.A. zamierza pozostać Spółką dywidendową przy uwzględnieniu planowanych nakładów inwestycyjnych związanych z dywersyfikacją działalności
- Zamiarem Zarządu LW Bogdanka S.A. jest wnioskowanie w przyszłości do Walnego Zgromadzenia o wypłatę dywidendy na poziomie do 50% zysku netto
- Wysokość każdorazowo rekomendowanej dywidendy będzie zależna od aktualnej sytuacji rynkowej, generowanych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, realizowanych i planowanych inwestycji oraz możliwości i warunków pozyskania finansowania dłużnego
- Na kształtowanie się polityki dywidendowej Spółki w przyszłości wpływ będzie miała realizacja inicjatyw strategicznych, których celem jest wzrost efektywności produkcji i dywersyfikacji przychodów, co z kolei może przełożyć się na wielkość nakładów inwestycyjnych.

## Strategie rozwoju spółek zależnych

### Strategia rozwoju Łęczyńskiej Energetyki sp. z o.o.

Zarząd Łęczyńskiej Energetyki sp. z o.o. określił następujące cele strategiczne dla spółki, które będą realizowane w następnych latach:

- zmiana sposobu wytwarzania ciepła wynikająca m.in. z konieczności zapewnienia odbiorcom ciepła nieprzerwanej dostawy energii cieplnej (zagwarantowania dodatkowej, rezerwowej mocy wytwórczej w celu ograniczenia ryzyka przerw w wytwarzaniu ciepła) oraz sukcesywnego odchodzenia od paliwa węglowego. Spółka przewiduje podjęcie działań w zakresie znalezienia i wyboru optymalnego niewęglowego źródła dla produkcji ciepła w kolejnych latach w celu spełnienia coraz bardziej restrykcyjnych norm ochrony środowiska
- modernizacja magistrali ciepłowniczej Bogdanka – Łęczna – realizacja tego zadania ma na celu stopniową redukcję znaczących strat przesyłowych, jak również pozwoli na zabezpieczenie sieci przed korozją, umożliwiając tym samym eksploatację w kolejnych latach.

Powyższe przedsięwzięcia inwestycyjne spółki planuje się zrealizować ze środków własnych z zastrzeżeniem, iż w przypadku magistrali Bogdanka - Łęczna, w kolejnych latach może nastąpić zmiana źródła finansowania (w razie otrzymania środków pomocowych).

### Łęczyński Klaster Energii

Łęczyńska Energetyka z uwagi na swoje kompetencje jest dedykowanym podmiotem do pełnienia roli koordynatora w Łęczyńskim Kłastrze Energii. Rola ta będzie oznaczała zarządzanie energią w ramach klastra, reprezentowanie klastra na zewnątrz bilansowanie handlowe i rozliczanie energii

w klastrze. Łęczyńska Energetyka sp. z o.o. może również być dostawcą usług w zakresie eksploatacji źródeł ciepła, udostępniania know-how w zakresie energii elektrycznej i cieplnej.

### Strategia rozwoju MR Bogdanka sp. z o.o.

Celami strategicznymi spółki są:

- rozwój możliwości w zakresie produkcji i remontów maszyn górniczych
- produkcja konstrukcji stalowych ogólnego zastosowania
- produkcja i regeneracja wyrobów masowych stosowanych w LW Bogdanka S.A.

Do głównych celów spółki należą:

- prowadzenie oraz rozwój możliwości w zakresie remontów maszyn i urządzeń górniczych
- produkcja konstrukcji stalowych ogólnego zastosowania, przy spełnieniu wszelkich wymogów formalno-prawnych
- wykonywanie prac związanych z regeneracją wyrobów masowych stosowanych w Jednostce Dominującej
- świadczenie usług naprawczych i adaptacyjnych infrastruktury biurowo-administracyjnej na powierzchni.

### Strategia rozwoju EkoTrans Bogdanka sp. z o.o.

Spółka planuje prowadzić działalność związaną z gospodarowaniem odpadami pogórnymi. W ramach odzysku i przetwarzania odpadów powstających w procesie przeróbki suchej i mokrej węgla kamiennego spółka planuje rocznie zagospodarować ok. 2,5 mln ton odpadów.

### Strategia rozwoju RG Bogdanka sp. z o.o.

Spółka na przyszłe lata, jako główny kierunek rozwoju, wskazuje kontynuację obranej strategii, tj. zwiększenie udziału specjalistycznych prac górniczych - drążenie wyrobisk, wykonywanie przebudów oraz realizacja prac przy wykorzystaniu maszyn specjalistycznych. Działania te mają na celu ugruntowanie pozycji spółki na rynku lokalnym. Rozszerzenie zakresu działalności zapewni ciągłość działania, a także pozwoli na rozwój zawodowy pracowników poprzez sukcesywne podwyższanie ich kwalifikacji. Spółka planuje rozbudowę parku maszynowego w perspektywie długoterminowej, która ma zapewnić niezależność oraz możliwość realizacji pełnego zakresu prac górniczych.



## Działania inwestycyjne zrealizowane w I półroczu 2025 r.

W pierwszym półroczu 2025 roku LW Bogdanka S.A. konsekwentnie realizowała zaplanowane zadania inwestycyjne. Łączne nakłady poniesione na środki trwałe w ramach prowadzonych inwestycji wyniosły 298 015 tys. zł.

Plan inwestycyjny na rok 2025 obejmuje następujące grupy zadań:

- Inwestycje rozwojowe i odtworzeniowe, w ramach których przewidziano m.in. zakup maszyn i urządzeń, ich modernizację oraz remonty, rozbudowę obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych, a także realizację kompleksów ścianowych;
- Inwestycje operacyjne, obejmujące prowadzenie i modernizację wyrobisk górniczych w polach Bogdanka, Nadrybie i Stefanów. W tym zakresie realizowano również przebudowy istniejących wyrobisk.

### Inwestycje rozwojowe i odtworzeniowe LW Bogdanka S.A.

#### Utrzymanie parku maszynowego

- Zakup nowych maszyn i urządzeń podlegających montażowi – poniesiono nakład w wysokości 11 250 tys. zł na zakup m.in. kombajnu chodnikowego GM-50, spągóładowarek, sekcji obudowy zmechanizowanej 15/32, urządzenia do wykonywania otworów wielkośrednicowych w spągu wyrobisk a także zakup prasy filtracyjnej.
- Zakupy dóbr gotowych maszyn i urządzeń - zakupiono dobra gotowe na kwotę 6 309 tys. zł. Najważniejsze z nich to: urządzenie do podawania elementów obudowy do czoła przodka, pompy i agregaty hydrauliczne (w tym sprężarki powietrza), urządzenia elektryczne (m. in. silniki elektryczne), urządzenia gotowe pozostałe (m.in. wózki widłowe, frezarka uniwersalna, wagi analityczne, osuszacz sprężonego powietrza) a także zakupiono odkładnię ładującą przepad przyścianowy.

- Modernizacje i remonty maszyn i urządzeń – 22 768 tys. zł przeznaczono m.in. na modernizację kombajnu ścianowego Eickhoff SL 300, remont przenośnika zgrzeblowego podścianowego PF-4/113, modernizację kombajnu DH R75t, ognioszczelnych rozdzielnic kopalnianych (ORK) oraz modernizację pomp ZMI.

#### Rozwojowe pozostałe

- Centralna klimatyzacja pola Bogdanka - przeznaczono nakłady w kwocie 1 716 tys. zł na modernizację węzłownic w skraplaczach natryskowo-wyparnych - etap 3.
- Inwestycje odtworzeniowe ZPMW – 4 669 tys. zł przeznaczono m.in. na modernizację obiektów ZPMW, modernizację konstrukcji stalowych i elewacji ZPMW, modernizację rozdzielnic 500V a także modernizację dróg dojazdowych i placów manewrowych.
- Budowa i modernizacja budowli i instalacji – nakłady w kwocie 3 847 tys. zł poniesiono m.in. na modernizację budynku lokomotywowni w Zawadowie, modernizację systemu telekomunikacyjnego HETMAN-T, wykonanie sieci szkieletowej MPLS-TP sieci przemysłowej OT a także modernizację oświetlenia w wybranych pomieszczeniach na powierzchni.
- Obiekty rozdzielnicy maszyn wyciągowych i pozostałe układy elektroenergetyczne - poniesiono 8 615 tys. zł m.in. na modernizację Stacji Wentylatorów Głównych S1.4.
- Obiekty rozdzielni i stacji 110/6kV – nakłady w wysokości 6 352 tys. zł poniesiono na modernizację baterii kondensatorów GSTR Bogdanka i STR Nadrybie oraz wymianę transformatora 110/kV GSTR w Bogdancie, Stefanowie lub Nadrybiu.
- Stanowiska ładowania samochodów elektrycznych – przeznaczono nakłady w kwocie 176 tys. zł.
- Instalacje energetyczne, telekomunikacyjne i mechaniczne – nakład w wysokości 3 740 tys. zł poniesiono m.in. na rozbudowę sieci elektroenergetycznych, budowę rurociągu DN 150 w szybie S 1.3 a także budowę rurociągu głównego odwadniania DN 250 w szybie 1.2.
- Rozbudowa obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych – nakład w wysokości

5 657 tys. zł poniesiono m.in. na budowę ostawy na składowisku odpadów.

**Teleinformatyka** – poniesiono nakłady w łącznej kwocie 2 907 tys. zł głównie na systemy alarmowania i monitorowania.

**Inne** – nakłady w wysokości 10 885 tys. zł przeznaczono głównie na pompownię wód dołowych na rowie RE „Żelazny” (ochrona środowiska) oraz obiekty powierzchniowe w polach Bogdanka i Stefanów, w tym stację sprężarek przy szybie 2.1 i suwnicę bramową.

**Administracja** – poniesiono nakłady w łącznej kwocie 276 tys. zł na modernizację istniejących obiektów budowlanych.

**Transport** – poniesiono nakłady w łącznej kwocie 207 tys. zł na zakup samochodu dostawczego.

### Inwestycje operacyjne LW Bogdanka S.A.

Nowe wyrobiska realizowane były zgodnie z obowiązującym Harmonogramem Robót Górniczych. Łączna długość wykonanych wyrobisk korytarzowych realizowanych w ramach inwestycji w I półroczu 2025 r. wyniosła ok 7,4 km (wszystkie 9,0 km), a ich wartość wyniosła 165 710 tys. zł. Modernizacje wyrobisk w zakresie przebudów chodnikowych, przebudów wyrobisk pionowych były realizowane zgodnie z założonym harmonogramem na łączną wartość 42 782 tys. zł.

### Łęczyńska Energetyka i pozostałe spółki zależne LW Bogdanka S.A.

Spółki zależne należące do Grupy Kapitałowej LW Bogdanka poniosły nakłady na środki trwałe w wysokości 1 313 tys. zł.

**Łęczyńska Energetyka** - zadania inwestycyjne zrealizowane w I półroczu 2025 r. obejmowały inwestycje związane z wytwarzaniem, przesyłem i dystrybucją ciepła na łączną kwotę 544 tys. zł.

**RG Bogdanka, MR Bogdanka** - poniosły w I półroczu 2025 r. łączne wydatki inwestycyjne w kwocie 769 tys. zł. na działalność podstawową oraz inwestycje odtworzeniowe i rozwojowe.

## Działania inwestycyjne zrealizowane w I półroczu 2025 r.

### Wybrane pozycje nakładów inwestycyjnych w GK LW Bogdanka

| [tys. zł]                                  | PTE 2025       | Realizacja PTE<br>IH 2025 | Realizacja PTE<br>IH 2025 [%] |
|--------------------------------------------|----------------|---------------------------|-------------------------------|
| Nowe wyrobiska i modernizacja istniejących | 430 769        | 208 492                   | 48,4%                         |
| Utrzymanie parku maszynowego               | 136 220        | 40 327                    | 29,6%                         |
| Pozyskanie nowych koncesji                 | 0              | 149                       | 0,0%                          |
| Rozwojowe pozostałe                        | 78 832         | 34 772                    | 44,1%                         |
| Teleinformatyka                            | 16 279         | 2 907                     | 17,9%                         |
| Administracja                              | 335            | 276                       | 82,4%                         |
| Transport                                  | 207            | 207                       | 100,0%                        |
| Inne                                       | 19 398         | 10 885                    | 56,1%                         |
| Inicjatywy strategiczne i OZE              | 250            | 0                         | 0,0%                          |
| <b>RAZEM CAPEX LW Bogdanka S.A.</b>        | <b>682 290</b> | <b>298 015</b>            | <b>43,7%</b>                  |
| Łęczyńska Energetyka sp. z o.o.            | 9 000          | 544                       | 6,0%                          |
| MR Bogdanka                                | 2 906          | 523                       | 18,0%                         |
| RG Bogdanka                                | 3 277          | 246                       | 7,5%                          |
| EkoTrans                                   | 0              | 0                         | 0,0%                          |
| <b>RAZEM CAPEX GK LW Bogdanka</b>          | <b>697 473</b> | <b>299 328</b>            | <b>42,9%</b>                  |

### Wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych na wyrobiska w I półroczu 2025 r.

| Wyrobiska i roboty razem | Metoda<br>amortyzacji | Długość<br>[mb] | Wartość nakładów inwestycyjnych<br>[tys. zł] |
|--------------------------|-----------------------|-----------------|----------------------------------------------|
| Wyrobiska przyścianowe   | naturalna             | 4 923           |                                              |
| Wyrobiska podstawowe     | liniowa               | 2 465           | 208 492                                      |
| Przebudowy               | liniowa/naturalna     | 875             |                                              |

Łączna długość wykonanych wyrobisk korytarzowych w okresie 6 miesięcy 2025 r. wyniosła 8.081 m. Przebudowy wyrobisk były realizowane zgodnie z założonymi harmonogramami. Łączne wydatki na przebudowy wyrobisk korytarzowych w tym okresie wyniosły 47.782 tys. zł. Łączne wydatki poniesione na nowe wyrobiska i modernizację istniejących wynoszą 165.710 tys. zł.

Do wartości wykazanych w tabeli nie są zaliczane przecinki, gdyż zaliczane są bezpośrednio w koszty. Natomiast w wartości łącznej długości są one uwzględniane. W tym przypadku jest to 692 m.

## Cena węgla na rynku międzynarodowym

### Ceny węgla CIF ARA

- 100,2 USD/t - średnia cena węgla CIF ARA w II kwartale 2025 r. -9,6% vs. II kwartał 2024 r. (110,8 USD/t)
- porównując ze średnią ceną węgla CIF ARA w I kwartale 2025 r. (102,3 USD/t) jest to spadek o 2,1%
- średnia cena w I półroczu 2025 r. wyniosła 101,3 USD/t jest to spadek o 6,5% (108,3 USD/t w I półroczu 2024 r.)

### Zapasy w portach ARA

- ok. 2,9 mln ton zapasów węgla na koniec czerwca 2025 r. w portach ARA – na koniec marca 2025 r. zapasy były na poziomie 4,7 mln ton

### Ceny w głównych portach na świecie

- 64,0 USD/t - średnia cena FOB Baltic Ports w II kwartale 2025 r. vs. II kwartał 2024 r. (68,6 USD/t) – spadek o 6,7%
- porównując ze średnią ceną w I kwartale 2025 r. (70,2 USD/t) jest to spadek o 8,8%
- średnia cena w I półroczu 2025 r. wyniosła 67,1 USD/t jest to spadek o 3,3% (69,4 USD/t w I półroczu 2024 r.)

### Chiny

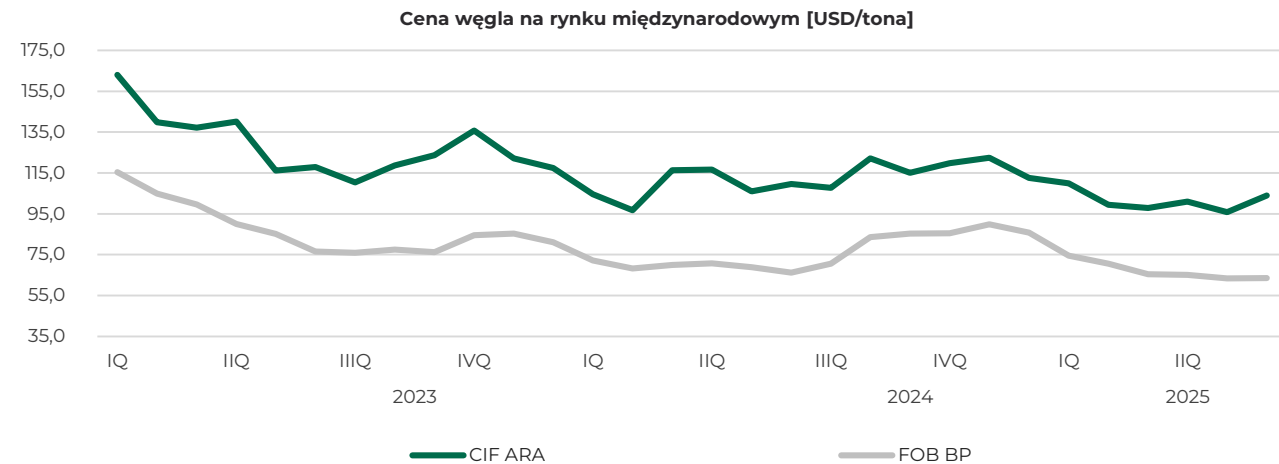
- w I półroczu 2025 r. wyprodukowano ok. 2,4 mld ton węgla co stanowi wzrost o 4,3% porównując z I półroczem 2024 r.
- import w I półroczu 2025 r. wyniósł 221,7 mln ton i był niższy o ok. 11,2% w stosunku do I półrocza 2024 r. (249,6 mln ton)

### USA

- produkcja w I półroczu 2025 r. wyniosła 241,9 mln ton, 11,1% vs. I półrocze 2024 r. (217,8 mln ton)
- konsumpcja w I półroczu 2025 r. wyniosła 195,9 mln ton, 11,4% więcej vs. I półrocze 2024 r. (175,8 mln ton)
- eksport w I półroczu 2025 r. wyniósł 42,7 mln ton węgla kamiennego, -9,3% r/r (47,1 mln ton w I półroczu 2024 r.)

### Rosja

- produkcja w I półroczu 2025 r. wyniosła 216,0 mln ton, wzrost o 2,4% r/r
- eksport w I półroczu 2025 r. wyniósł 78,0 mln ton, spadek o 1,5% r/r



## Ceny mialów energetycznych na rynku krajowym

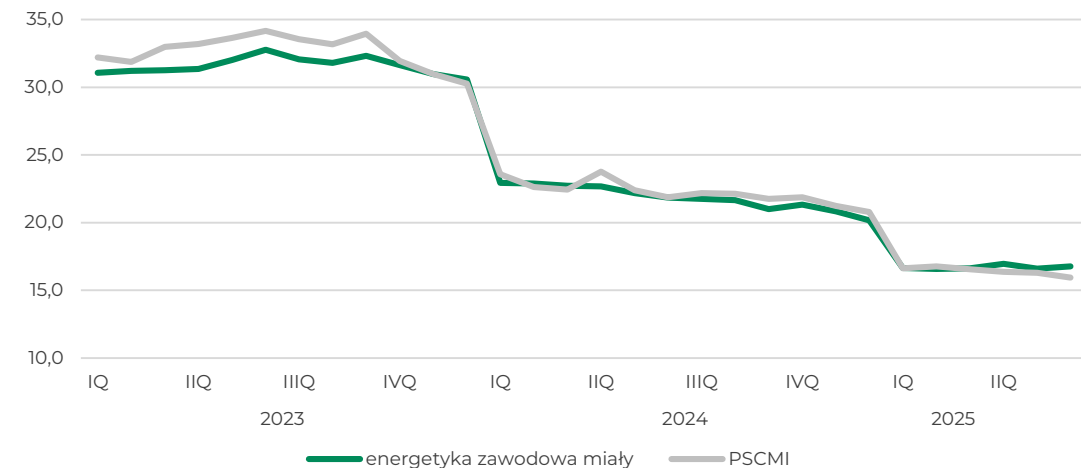
### Cena mialów energetycznych

- średnia cena mialów energetycznych dla energetyki zawodowej w II kwartale 2025 r. wyniosła 16,8 zł/GJ, dynamika spadku cen wyniosła ok. -24,3% porównując z II kwartałem 2024 r. (22,2 zł/GJ)
- średnia cena mialów energetycznych dla energetyki zawodowej w I półroczu 2025 r. wyniosła 16,7 zł/GJ, dynamika spadku cen wyniosła ok. 25,8% porównując z I półroczem 2024 r. (22,5 zł/GJ)
- średnia wartość opałowa mialów dla energetyki zawodowej wyniosła ok. 21,7 GJ

### Ceny z notowań indeksu PSCMI

- średnia cena z notowań Indeksu PSCMI w II kwartale 2025 r. wyniosła ok. 16,7 zł/GJ, w porównaniu do średniej ceny w II kwartale 2024 r. (22,7 zł/GJ) spadek wyniósł ok. 28,6%
- średnia cena z notowań Indeksu PSCMI w I półroczu 2025 r. wyniosła ok. 16,4 zł/GJ, w porównaniu do średniej ceny w I półroczu 2024 r. (22,8 zł/GJ) spadek wyniósł ok. 28,1%

Ceny mialów energetycznych na rynku krajowym [zł/GJ]



## Produkcja, sprzedaż oraz stan zapasów węgla energetycznego na rynku krajowym

### Produkcja węgla energetycznego w Polsce

- w I półroczu 2025 r. wyprodukowano ok. 14,6 mln ton węgla energetycznego, co oznacza spadek o 9,9% r/r

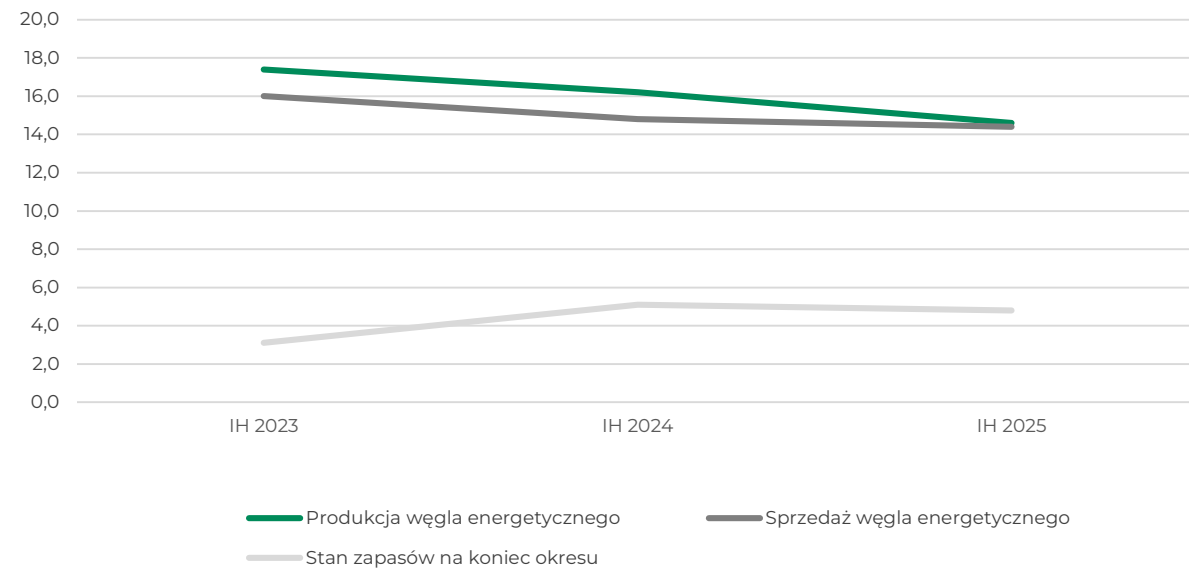
### Sprzedaż węgla energetycznego w Polsce

- sprzedaż w I półroczu 2025 r. wyniosła ok. 14,4 mln ton, z czego sprzedaż do energetyki zawodowej wyniosła ok. 9,9 mln ton miałów energetycznych
- w porównaniu do I półrocza 2024 r., sprzedaż węgla energetycznego spadła o ok. 2,7%

### Zapasy węgla w Polsce

- na koniec I półrocza 2025 r. stan zapasów węgla energetycznego wynosił 4,8 mln ton (5,1 mln ton na koniec I półrocza 2024 r.)
- w porównaniu do I kwartału 2025 r. (4,9 mln ton) zapasy spadły o 0,1 mln ton (+2,0%)

Produkcja, sprzedaż oraz stan zapasów węgla energetycznego na rynku krajowym [mln ton]



## Produkcja, sprzedaż oraz stan zapasów węgla energetycznego na rynku krajowym

### Główni odbiorcy węgla energetycznego w Polsce

Głównym odbiorcą węgla energetycznego w Polsce jest energetyka zawodowa, gdzie trafiło ok. 9,9 mln ton miałów energetycznych. Najważniejsi odbiorcy w ramach energetyki zawodowej to:

- Tauron
- PGE
- Enea
- PGNiG
- ENERGA.

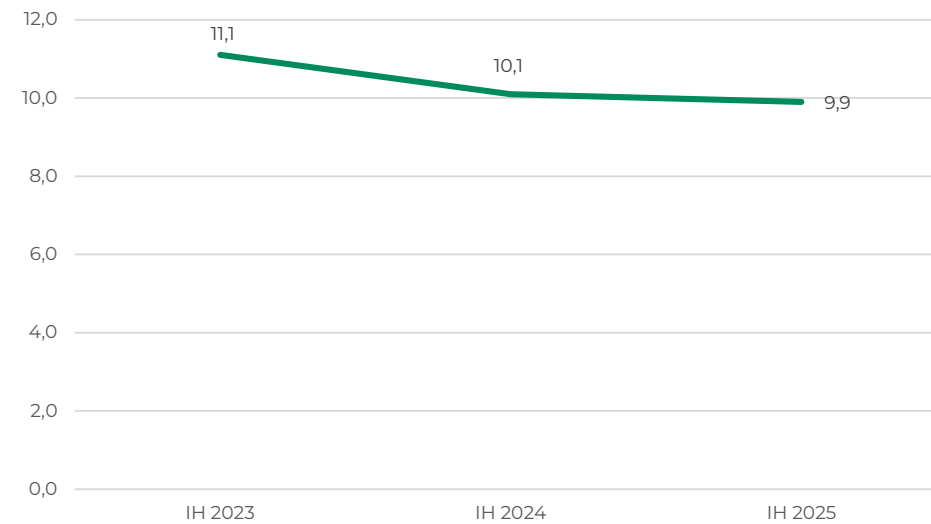
### Sprzedaż węgla energetycznego w Polsce

W I półroczu 2025 r. w Polsce zostało sprzedane ok. 14,4 mln ton węgla energetycznego. Na rynek krajowy trafiło ok. 13,8 mln ton węgla energetycznego, z czego 12,2 mln ton stanowiły miały energetyczne.

### Eksport węgla

Na eksport trafiło ok. 2,2 mln ton węgla, z czego ok. 0,6 mln ton dotyczy węgla energetycznego.

Sprzedaż węgla energetycznego do energetyki zawodowej [mln ton]



## Produkcja energii elektrycznej w Polsce

### Produkcja energii elektrycznej ogółem

W I półroczu 2025 r. wyprodukowano 84.418 GWh energii elektrycznej, w porównaniu do I półrocza 2024 r. jest to wzrost o 1.213 GWh (1,5%).

### Produkcja energii elektrycznej z węgla

Głównym paliwem do produkcji energii elektrycznej był węgiel, z którego w I półroczu 2025 r. wytworzono 51.532 GWh. Taki poziom oznacza spadek o 722 GWh (-1,4%) w porównaniu do I półrocza 2024 r. W I półroczu 2025 r. węgiel stanowił źródło 61,0% całej produkcji energii elektrycznej w Polsce - jego udział w miksie paliwowym był niższy o 1,8% w porównaniu do I półrocza 2024 r.

### Produkcja energii elektrycznej z węgla kamiennego

W I półroczu 2025 r. z węgla kamiennego wyprodukowano 34.464 GWh energii elektrycznej (spadek o 1,3% w porównaniu do I półrocza 2024 r.).

### Produkcja energii elektrycznej z węgla brunatnego

W I półroczu 2025 r. z węgla brunatnego wyprodukowano 17.068 GWh (-1,6% mniej w porównaniu do I półrocza 2024 r.).

### Produkcja energii elektrycznej z elektrowni wiatrowych

W elektrowniach wiatrowych w I półroczu 2025 r. wyprodukowano 12.339 GWh, co w porównaniu do I półrocza 2024 r. oznacza spadek o 3,7%. Udział wiatru w produkcji energii elektrycznej wyniósł ok. 14,6%.

### Produkcja energii elektrycznej z elektrowni gazowych

Produkcja energii elektrycznej przez elektrownie gazowe w I półroczu 2025 r. wyniosła 8.922 GWh i jest to wzrost o 21,2% w porównaniu do I półrocza 2024 r.

### Produkcja energii elektrycznej z elektrowni innych odnawialnych

Produkcja energii elektrycznej przez elektrownie inne odnawialne w I półroczu 2025 r. wyniosła 10.292 GWh i jest to wzrost o 17,1% w porównaniu do I półrocza 2024 r.

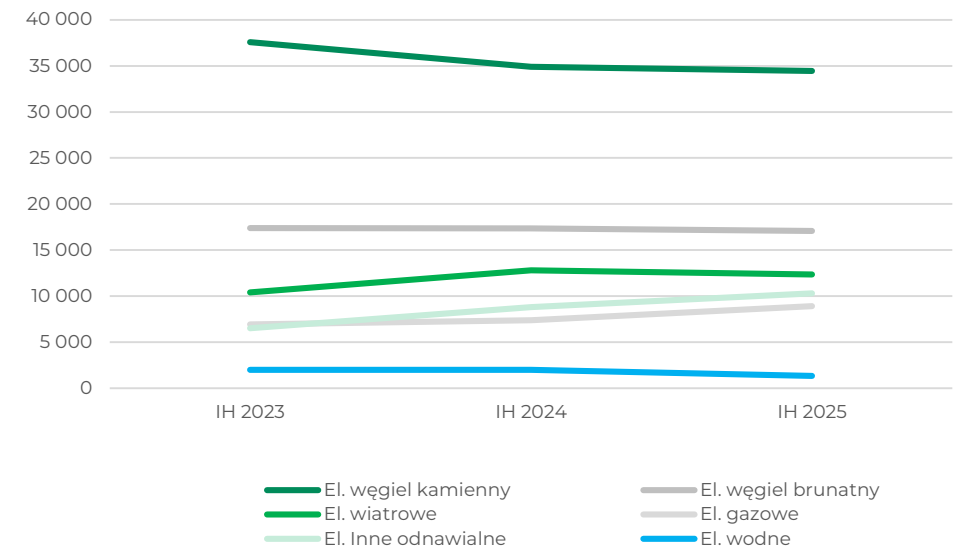
### Krajowe zużycie energii elektrycznej

W I półroczu 2025 r. zużyto 83.309 GWh energii elektrycznej i w porównaniu do I półrocza 2024 r. oznacza spadek o 1.991 GWh (-2,3%).

### Saldo wymiany zagranicznej

Saldo wymiany zagranicznej energii elektrycznej w I półroczu 2025 r. wyniosło -1.108 GWh, podczas gdy w I półroczu 2024 r. było to 2.095 GWh. Oznacza to eksport energii.

Produkcja energii elektrycznej w Polsce [GW/h]



## Podstawowe ryzyka oraz opis czynników, które w ocenie GK LW Bogdanka będą miały wpływ na osiągnięte przez Jednostkę Dominującą i jej spółki zależne wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

| Otoczenie i rynek                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Operacyjne                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Finansowe                                                                | Ochrona środowiska                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Prawne                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce i na świecie</li> <li>Ryzyko związane z polityką gospodarczą państwa wobec sektora górnictwa węgla kamiennego</li> <li>Ryzyko związane z kształtowaniem się cen surowców energetycznych w Polsce i na świecie</li> <li>Ryzyko związane ze specyfiką działalności w sektorze górnictwym oraz możliwością wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń</li> <li>Ryzyko prowadzenia restrykcyjnej polityki klimatycznej skutkującej zmianami w zakresie obowiązującego prawa</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Ryzyko związane z uruchomieniem wydobycia z nowych złóż LW Bogdanka S.A.</li> <li>Ryzyko techniczne i technologiczne</li> <li>Ryzyko związane z wysokimi kosztami stosowanych przez Spółkę technologii</li> <li>Ryzyko awarii systemów informatycznych</li> <li>Ryzyko niewypłacalności klientów</li> <li>Ryzyko związane z silną pozycją związków zawodowych</li> <li>Ryzyko związane z utrzymaniem i pozyskaniem pracowników dla Grupy</li> <li>Ryzyko kluczowych dostawców</li> <li>Ryzyko zmowy cenowej dostawców</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Ryzyko ubezpieczeniowe</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Ryzyko związane z rekultywacją i szkodami górniczymi</li> <li>Ryzyko związane z zaostrzaniem standardów i regulacji prawnych w zakresie norm prawa ochrony środowiska i obowiązkiem uzyskania pozwoleń na korzystanie ze środowiska</li> <li>Ryzyko związane z zagospodarowaniem odpadów wydobywczych</li> <li>Ryzyko inwestycyjne związane z obecnością obszarów chronionych</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Ryzyko zmiany przepisów podatkowych</li> <li>Ryzyko podatku od nieruchomości w stosunku do wyrobisk górniczych LW Bogdanka S.A.</li> <li>Ryzyko zmiany prawa oraz jego interpretacji i stosowania</li> <li>Ryzyko naruszenia giełdowych obowiązków informacyjnych</li> <li>Ryzyko wydłużenia się procesu wydawania decyzji administracyjnych w zakresie prowadzenia działalności górniczej</li> </ul> |

## Ryzyka związane z otoczeniem społeczno-gospodarczym i rynkowym Grupy

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

Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe LW Bogdanka S.A.:

- zapotrzebowanie na energię elektryczną oraz ciepłą
- rozwój odnawialnych źródeł wytwórczych energii elektrycznej
- tendencje w polityce klimatycznej w kraju i w Europie
- ceny surowców na rynkach światowych, co przekłada się na ceny czynników produkcji
- ceny praw do emisji CO<sub>2</sub> oraz presja ze strony energetyki zawodowej na ceny węgla
- saldo eksportu i importu węgla z/do Polski
- rządowe plany w zakresie rozbudowy/modernizacji systemu wytwarzania energii elektrycznej w Polsce
- plany Parlamentu Europejskiego w zakresie redukcji emisji metanu z sektora energetycznego
- rządowa polityka w zakresie kształtowania minimalnego wynagrodzenia w gospodarce
- presja strony społecznej na wzrost wynagrodzeń w spółce
- kierunki i tempo zmian krajowego i światowego PKB, w tym zmiany w wielkości produkcji przemysłowej
- poziom inflacji
- stopa bezrobocia.

Przeciwdziałanie: monitoring wszystkich czynników, dopasowywanie działalności do sytuacji rynkowej i otoczenia, planowanie przyszłych działań, tworzenie długoterminowych prognoz finansowych, kontrola kosztów, zawieranie umów długoterminowych,

podejmowane działań mających na celu poprawę efektywności wydobywania.

Skala zagrożenia: **średnia**

### Ryzyko związane z polityką gospodarczą państwa wobec sektora górnictwa węgla kamiennego

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na pozycję rynkową GK LW Bogdanka są plany rządowe dotyczące przedsiębiorstw górnictwa węgla kamiennego oraz elektroenergetyki. Od 2021 roku obowiązuje zatwierdzona przez Radę Ministrów „Polityka energetyczna Polski do 2040 roku” oraz „Krajowy Plan w dziedzinie Energii i Klimatu (KPEiK)”, w założeniu których węgiel kamienny jest nadal istotnym źródłem energii dla polskiej gospodarki w perspektywie 2030 roku i lat kolejnych. Obecnie jednak, w związku ze zmieniającą się sytuacją geopolityczno-gospodarczą i kryzysem energetycznym związanym z agresją Rosji na Ukrainę, trwają prace nad aktualizacją PEP 2040. Należy jednak zaznaczyć, że przewidywana - pomimo tendencji spadkowych - nadal stosunkowo wysoka rola węgla w krajowym systemie energetycznym i w procesie zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego kraju wpływa pozytywnie na długoterminowy aspekt funkcjonowania LW Bogdanka.

Skala zagrożenia: **średnia**

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

Na kształtowanie się cen surowców energetycznych wpływają przede wszystkim ceny węgla energetycznego oraz surowców alternatywnych wobec węgla energetycznego (ropa naftowa, gaz ziemny, źródła odnawialne) na rynkach światowych, a w konsekwencji na rynku krajowym. Ma to kluczowe znaczenie dla działalności prowadzonej przez Jednostkę Dominującą. Na światowym rynku węgla

w czerwcu 2025 roku ceny w portach ARA kształtowały się na poziomie ok. 103 USD/t, co jest spadkiem w stosunku do średniej ceny w czerwcu 2024 roku, która wyniosła ok. 110 USD/t.

Średnie ceny CIF ARA dla 1H 2025 roku wyniosły ok. 101 USD/t., natomiast średnie ceny CIF ARA narastająco dla całego roku 2024 wyniosły ok. 112 USD/t. Należy jednak podkreślić, że pomimo spadku notowań CIF ARA w 1H 2025 roku, w szczególności w porównaniu do rekordowych cen 2022 roku, ich poziom co prawda jest poniżej średnich cen CIF ARA narastająco dla 2024 roku, ale w dalszym ciągu utrzymuje się powyżej średnich cen w latach 2019-2021 (średnia dla tego okresu wynosi ok. 77 USD/t).

Na krajowym rynku miałow energetycznych, notowania indeksu PSCMI 1 (segment energetyki zawodowej) za miesiąc maj 2025 kształtuje się na poziomie 16,29 zł/GJ, a indeksu PSCMI 2 (segment ciepłowni zawodowych i niezawodowych) na poziomie 20,04 zł/GJ. Ostatnie notowanie z grudnia 2024 roku wyniosło odpowiednio: 20,79 zł/GJ (PSCMI 1) oraz 23,18 zł/GJ (PSCMI 2). Pomimo spadku notowań obu indeksów w 2025 roku w porównaniu do ich poziomów z końca 2024 roku, ceny węgla krajowego nadal pozostają na stosunkowo wyższym poziomie, w szczególności w porównaniu do notowania indeksu PSCMI 1 w latach poprzednich (średnio 11,42 zł/GJ w 2021 roku). Jednocześnie należy wskazać, że średnioroczne notowanie indeksu PSCMI 1 w 2024 roku kształtowało się na poziomie 22,21 zł/GJ, natomiast średnioroczne notowanie indeksu PSCMI 2 w 2024 roku kształtowało się na poziomie 23,77 zł/GJ.

Skala zagrożenia: **niska**

## Ryzyka związane z otoczeniem społeczno-gospodarczym i rynkowym Grupy

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

Działalność operacyjna LW Bogdanka S.A. narażona jest na ryzyka i niebezpieczeństwa wynikające ze specyfiki prowadzenia działalności w branży wydobywczej.

Należą do nich m.in.:

- zdarzenia związane ze środowiskiem (m.in. awarie przemysłowe i technologiczne),
- zdarzenia o charakterze nadzwyczajnym, m.in. zjawiska geotechniczne, katastrofy górnicze, pożary czy zalanie wyrobisk wodami dołowymi,
- szkody wywołane eksploatacją górniczą.

Konsekwencjami mogą być:

- czasowe przerwy w działalności, straty dotyczące majątku i aktywów finansowych,
- wypadki przy pracy z wypadkami śmiertelnymi włącznie,
- powstanie ewentualnej odpowiedzialności prawnej Spółki.

Przeciwdziałanie:

- rygorystyczne przestrzeganie zasad BHP,
- stały monitoring zagrożeń występujących na poszczególnych stanowiskach pracy,
- stosowanie rozwiązań w zakresie profilaktyki.

Dodatkowe znaczenie mają:

- stosowanie nowoczesnych i niezawodnych maszyn i urządzeń wydobywczych ograniczających ryzyko wystąpienia awarii przemysłowych,
- stosunkowo nieregularne zaleganie eksploatowanych pokładów węgla,
- relatywnie niskie koszty związane z naprawą

szkód górniczych, wynikające z niskiego stopnia zurbanizowania obszaru, na którym kopalnia prowadzi wydobywanie węgla kamiennego,

- wysokie kwalifikacje załogi.

Skala zagrożenia: **średnia**

### Ryzyko prowadzenia restrykcyjnej polityki klimatycznej skutkującej zmianami w zakresie obowiązującego prawa

Restrykcyjna polityka klimatyczna UE prowadzi do ograniczenia emisji gazów cieplarnianych, zwiększenia pozyskania energii ze źródeł odnawialnych i zwiększenia efektywności energetycznej. W polskiej elektroenergetyce zdecydowana większość energii elektrycznej produkowana jest w oparciu o węgiel (kamienny i brunatny). Produkcja energii elektrycznej lub ciepłej z węgla wiąże się ze znaczącymi emisjami CO<sub>2</sub>. Od początku 2021 roku nastąpił znaczny wzrost cen praw do emisji CO<sub>2</sub>, które pomimo spadku na przełomie 2023 i 2024 roku nadal utrzymują się na wysokim poziomie, co ma bezpośrednie przełożenie na koszt spalania węgla. Powyższe ograniczenia oraz kolejne projekty regulacji prawnych w postaci rozporządzeń dotyczących norm emisji CO<sub>2</sub>, SO<sub>x</sub>, NO<sub>x</sub>, rtęci oraz norm jakościowych sprzedawanego węgla na rynku gospodarstw domowych, tj. wejście w życie Rozporządzenia Ministra Przemysłu oraz Ministra Klimatu i Środowiska z dnia 4 listopada 2024 roku ws. wymagań jakościowych dla paliw stałych zabraniającego sprzedaży węgla na rynku (bądź w jego segmencie) od 1 lipca 2027 roku o zawartości siarki przekraczającej 1,2% i spiekalności RI>60, realizacja samorządowych uchwał antysmogowych, wprowadzenie systemu ETS2, a także utrzymujący się wysoki poziom cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, mogą wpłynąć na duże trudności w zakresie konkurencyjności węgla produkcji LWB dla potrzeb produkcji energii

elektrycznej i ciepła oraz mogą wpłynąć bezpośrednio na możliwość sprzedaży węgla produkcji LWB. W konsekwencji powyższe ograniczenia lub plany kolejnych zmian prawnych mogą powodować dalsze zmniejszenie popytu na węgiel. Może to również negatywnie wpłynąć na sprzedaż węgla przez LW Bogdanka S.A. oraz ograniczenie przychodów, a w konsekwencji negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.

Przeciwdziałanie:

- aktywny udział w konsultacjach prowadzonych przez branżę węgla kamiennego w Polsce w celu minimalizacji powyższego ryzyka dla krajowych producentów węgla;
- monitoring zmian Prawa Energetycznego lub innych ustaw i badanie ich ewentualnego wpływu na działalność Grupy.

Skala zagrożenia: **średnia**



## Ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy

### Ryzyko związane z uruchomieniem wydobywania z nowych złóż LW Bogdanka S.A.

Istotnym aspektem prowadzonej przez Spółkę działalności operacyjnej jest konieczność zabezpieczenia przyszłych możliwości wydobywczych poprzez dostęp do obecnie posiadanych zasobów węgla (objętych koncesją na wydobywanie). Wynikające z bieżącej eksploatacji zmniejszanie bazy zasobowej na skutek szczyptywania złóża poprzez bieżącą jego eksploatację, brak przygotowania złóża do eksploatacji i zmniejszenie poziomu wydobywania, w konsekwencji wpłynie negatywnie wyniki finansowe w przyszłości.

Udostępnienie nowych złóż wiąże się z koniecznością poniesienia dodatkowych nakładów inwestycyjnych w szczególności na wykonanie nowych wyrobisk kapitałowych jak i na budowę min. jednego szybu(wentylacyjnego) a docelowo na budowę drugiego szybu (wdechowo-zjazdowo-materiałowego). Kluczową kwestią jest zapewnienie utrzymania efektywności produkcji pomimo wydłużenia dróg transportu i odstawy oraz skrócenia efektywnego czasu pracy.

Skala zagrożenia: **średnia**

### Ryzyko techniczne i technologiczne

Podziemna eksploatacja złóż węgla kamiennego jest procesem złożonym i podlegającym ostrym reżimom technicznym i technologicznym. W trakcie tego typu działalności mogą występować różne przestoje spowodowane przez planowane i nieplanowane (np.: awarie) przerwy techniczne. W tej grupie ryzyk istnieje ponadto

ryzyko niespodziewanego, najczęściej lokalnego, pogorszenia się jakości złóża.

Przeciwdziałanie:

- dostępność infrastruktury - dwa szyby wydobywcze, dwa szyby zjazdowo materiałowe i jeden szyb wykorzystywany tylko do celów wentylacyjnych,
- możliwość transportu urobku z pola Stefanów do pola Bogdanka wyrobiskami dołowymi,
- system podziemnych zbiorników retencyjnych węgla,
- zbiorniki węgla surowego na powierzchni,
- korzystanie z nowoczesnego sprzętu i maszyn górniczych,
- prace badawczo-rozwojowe mające na celu zwiększenie wydajności pracy oraz poprawę bezpieczeństwa pracy.

Skala zagrożenia: **średnia**

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

Stosowana technologia wydobywania węgla energetycznego wiąże się z zastosowaniem wysoce specjalistycznych maszyn i urządzeń. Z uwagi na światową koncentrację jak i malejącą liczbę producentów maszyn i urządzeń, istnieje ryzyko nieprzewidzianego wzrostu ich cen. Mogłoby to wpłynąć na wzrost nakładów inwestycyjnych i obniżenie efektywności kosztowej.

Istnieje również ryzyko utrudnień w dostępie do unikalnych i oryginalnych części zamiennych

niezbędnych dla zapewnienia ciągłości ich pracy. Wraz z głębokością zwiększają się trudności z utrzymaniem wyrobisk (wzrost ciśnień górotworu spowodowany rozległym obszarem górniczym, w którym prowadzona jest eksploatacja), zwiększa się temperatura w wyrobiskach chodnikowych jak i wyrobiskach ścianowych (spowodowana „odległościami” prowadzonych prac liczonych od szybów wdechowych), oraz niektóre zagrożenia naturalne, tj. wodne, metanowe, wstrząsy górotworu. Udostępnienie partii złóż w których zlokalizowane

są ściany wydobywcze o wybiegach ponad 7.000 m i długościach ok. 380 m wymaga wdrożenia rozwiązań technologiczno-organizacyjnych dla przeciwdziałania zagrożeniom naturalnym, zabezpieczenia ciągłości produkcji i BHP. Łącznie może to skutkować wzrostem kosztów eksploatacji węgla.

Przeciwdziałanie:

Kontrola kosztów i nakładów inwestycyjnych, korzystanie z wysoce specjalistycznych maszyn i urządzeń, wysoka kultura pracy w zakresie przestrzegania przepisów prawa górniczo-geologicznego i technologii, dbałość o stosowany sprzęt, prowadzenie prac naukowo-badawczych, wdrażanie innowacyjnej technologii poprawy warunków klimatycznych pod ziemią, wdrożenie platformy IIoT dla kontroli parametrów pracy oraz ciągła analiza efektywnego czasu pracy kluczowych maszyn w procesie produkcyjnym.

Skala zagrożenia: **wysoka**

### Ryzyko awarii systemów informatycznych

Ewentualna utrata, częściowa lub całkowita, danych związana z awarią systemów komputerowych może negatywnie wpłynąć na bieżącą działalność i tym samym wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte w przyszłości.

Przeciwdziałania:

- okresowe audyty w zakresie bezpieczeństwa teleinformatycznego
- przeglądy uprawnień do systemów informatycznych
- podnoszenie poziomów bezpieczeństwa przez ciągły monitoring ruchu sieciowego potencjalnych zagrożeń i wdrażanie rozwiązań uszczelniających i podnoszących bezpieczeństwo dostępu do systemów informatycznych
- wykonywanie bezpiecznych kopii zapasowych systemów i danych, gwarantujących szybkie przywrócenie systemów w przypadku wystąpienia awarii

Skala zagrożenia: **niska**

### Ryzyko niewypłacalności klientów

Ryzyko niewypłacalności klientów związane jest z ogólnym poziomem bieżących należności GK LW Bogdanka od jej odbiorców oraz salda należności ponad zobowiązania Grupy. Należności handlowe oraz pozostałe należności krótkoterminowe Grupy stanowiły 8,2% sumy bilansowej oraz 21,7% jej przychodów ze sprzedaży za 2024 rok.

Udział należności handlowych w należnościach handlowych i pozostałych należnościach krótkoterminowych ogółem wynosił 82,7%. Przeciwdziałanie:

- monitoring zaległości kontrahentów w regulowaniu płatności za sprzedane produkty
- analiza ryzyka kredytowego dla głównych kontrahentów indywidualnie lub w ramach poszczególnych klas aktywów
- transakcje wyłącznie z kontrahentami o potwierdzonej wiarygodności.

Skala zagrożenia: **niska**

## Ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy

### Ryzyko związane z silną pozycją związków zawodowych

Zmieniająca się polityka energetyczna Unii Europejskiej i kraju oraz regulacje prawne zmierzające do stopniowego ograniczania wydobycia węgla, w tym umowa społeczna z maja 2021 r. regulująca zasady i tempo wygaszania kopalń węgla energetycznego w Polsce, mogą wpływać na poczucie niepewności wśród pracowników. Zagadnienie dekarbonizacji jest niezwykle istotne z punktu widzenia Pracodawcy jak i reprezentujących pracowników związków zawodowych.

W sektorze górnictwa węgla kamiennego związki zawodowe zajmują znaczącą pozycję i odgrywają ważną rolę w kształtowaniu polityki kadrowo-płacowej wymuszając często, poprzez działania protestacyjne, renegocjacje polityki płacowej. Według stanu na 30 czerwca 2025 r. na terenie Grupy funkcjonowało sześć organizacji związkowych (z czego w LWB cztery organizacje związkowe zrzeszające ok. 71,7% zatrudnionych pracowników). Silna pozycja związków zawodowych stwarza sytuację, w której istnieje ryzyko wzrostu kosztów wynagrodzeń, powstałych w ramach wynegocjowanych porozumień płacowych w przyszłości, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez GK LW Bogdanka.

Ponadto, ewentualne akcje protestacyjne i/lub strajki, na tle polityki płacowej lub postępującego procesu dekarbonizacji, organizowane przez funkcjonujące w Grupie związki zawodowe mogą mieć wpływ na prowadzoną przez GK LW Bogdanka działalność operacyjną.

Przeciwdziałanie:

- stały dialog z organizacjami związkowymi,
- prowadzenie cyklicznych spotkań negocjacyjnych i informacyjnych ze stroną

społeczną w ważnych sprawach Spółki, w szczególności dotyczących wynagrodzeń i procesu dekarbonizacji.

Skala zagrożenia: **średnia**

### Ryzyko związane z utrzymaniem i pozyskaniem pracowników dla Spółki

Rynek pracy jest obecnie rynkiem pracownika, co sprzyja temu, że pracownicy z łatwością mogą zmienić pracę na bardziej atrakcyjną. Dodatkowo w związku z prowadzoną polityką dekarbonizacji gospodarki branża górnicza staje się mało atrakcyjna dla potencjalnych kandydatów do pracy. Obawy związane z przyszłością sektora mogą powodować, że obecni pracownicy Spółki będą szukać alternatywnych możliwości zawodowych w bardziej stabilnych i perspektywicznych branżach. Ponadto proces dekarbonizacji będzie powodował utrudnione pozyskiwanie nowych pracowników, zwłaszcza wykwalifikowanej kadry technicznej, inżynierskiej czy specjalistów nowych technologii górniczych. Wraz ze wzrostem nacisku na dekarbonizację i transformację energetyczną, młodsze pokolenia coraz mniej chętnie podejmują pracę w sektorze węglowym.

Niezadbanie o konkurencyjną ofertę zatrudnienia i nieutrzymanie wynagrodzeń na poziomie standardów rynkowych będzie rodzić konsekwencje utraty pracowników posiadających wysokie kwalifikacje.

Przeciwdziałanie:

- budowanie ciągłości pokoleniowej - wdrażanie programów rozwojowych wspomagających przekazywanie wiedzy i doświadczenia starszych pracowników młodszemu pokoleniu
- pozyskiwanie pracowników z branż pokrewnych, inwestowanie w pracowników z doświadczeniem spoza górnictwa pomagając w transformacji działalności i dostosowaniu do przyszłych wymagań rynku pracy
- współpraca z lokalnymi szkołami zawodowymi (partnerskie szkoły górnicze) oraz z uczelniami wyższymi poprzez określenie ram współpracy (listy intencyjne ze szkołami/uczelniami),

- zapewnienie pracownikom możliwości awansu i rozwoju w strukturach firmy
- budowanie przyjaznej kultury organizacyjnej,
- zwiększona konkurencyjność na rynku pracy – poprzez wdrażanie programów motywacyjnych oraz odpowiednich działań prospołecznych
- działania rozwojowe kompetencji menedżerskich wśród kadry zarządzającej i nadzorującej pracę
- programy rozwojowe dla pracowników.

Skala zagrożenia: **średnia**

### Ryzyko kluczowych dostawców

Specyfika działalności 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 umów. Dotyczy to także wykonawców specjalistycznych usług górniczych, gdyż ze względu na ich małą liczbę na rynku polskim, może dojść do uzależnienia od tych podmiotów. Przeciwdziałanie: ocena ewentualnego ryzyka wystąpienia zagrożeń przy zawieraniu umów z dostawcami dla realizacji kontraktów oraz możliwość podjęcia współpracy z innymi dostawcami. Ponadto w celu zabezpieczenia realizacji umów podwyższonego ryzyka wymagane jest wniesienie zabezpieczenia należytego wykonania kontraktu.

Skala zagrożenia: **wysoka**

### Ryzyko zmowy cenowej dostawców

Wymóg stosowania wysoce specjalistycznych produktów i usług oraz aspekty prawne, jakie muszą zostać spełnione, aby takie produkty oraz usługi mogły zostać uznane za właściwe niosą za sobą ryzyko zmowy cenowej. Istnieje zatem potencjalne ryzyko uzgadniania przez grupę dostawców warunków handlowych, jakie mogą zostać zaoferowane LW Bogdanka S.A.

Przeciwdziałanie:

- stały monitoring rynku i pozyskiwanie nowych dostawców
- okresowa analiza cen kontraktowych i badanie tendencji rynkowych
- wyszukiwanie produktów zamiennych.

Skala zagrożenia: **średnia**



## Ryzyko finansowe oraz ryzyka związane z ochroną środowiska

### Ryzyko ubezpieczeniowe

Grupa jest narażona na ryzyko ubezpieczeniowe, zarówno w standardowym zakresie dotyczącym wszystkich podmiotów prowadzących działalność gospodarczą, jak również w zakresie typowym dla jednostek z branży wydobywczej wynikającym w szczególności z ryzyk skumulowanych w podziemnej części kopalni. Z uwagi na istotność ryzyk na jakie narażona jest Grupa, tam gdzie jest to szczególnie uzasadnione, dokonuje się transferu tych ryzyk na zewnątrz na podstawie zawieranych umów ubezpieczeniowych. Grupa jest zabezpieczona w zakresie mienia podziemnego, mienia na powierzchni i odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności (OC), jak również w zakresie pozostałych, mniej istotnych ryzyk. Poza zabezpieczeniem się na wypadek ewentualnej odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności oraz szkód w majątku, Grupa zabezpiecza także ryzyka utraty zysku (Business Interruption) oraz ryzyko „terroryzmu”, w odniesieniu do ryzyk na powierzchni kopalni.

Skala zagrożenia: **średnia**

### Ryzyko związane z rekultywacją i szkodami górniczymi

Na GK LW Bogdanka ciążyą obowiązki w zakresie rekultywacji terenów pogórnich i usuwania szkód górniczych. Dotychczasowe standardy rekultywacji i usuwania szkód górniczych mogą ulec zmianie w przyszłości – przewiduje się większy rygor w tym zakresie. Przeciwdziałanie: prace naprawcze, wykonywanie profilaktycznych zabezpieczeń budynków przed

skutkami szkód górniczych oraz zwrot inwestorom kosztów przystosowywania do terenu górniczego nowych budynków realizowanych na terenie górniczym, stały dialog z lokalną społecznością. Inwentaryzacja wyprzedzająca obiektów budowlanych w celu wyeliminowania nieuzasadnionych roszczeń. Bieżący monitoring gruntów podlegających wpływom eksploatacji. Spotkania Zespołu Porozumiewawczego dla okresowej oceny wpływów eksploatacji górniczej na powierzchnię terenu w granicach gminy Cyców, Ludwin i Puchaczów organizowane przez Dyrektora Urzędu Górniczego 2 razy w roku. Sukcesywne wykonywanie odwodnieniowych robót hydrotechnicznych oraz rekultywacja terenu w granicach wpływów.

Skala zagrożenia: **niska**

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

Działalność LW Bogdanka S.A. w sposób istotny oddziałuje na środowisko. W związku z tym musi posiadać określone pozwolenia oraz przestrzegać określonych przepisami prawa standardów korzystania ze środowiska (w tym także wymagań BAT - Najlepszej Dostępnej Techniki). Dotyczą one w szczególności:

- prowadzenia gospodarki wodno-ściekowej
- gospodarowania wytworzonymi odpadami
- emisji substancji i hałasu do powietrza
- w zakresie wykorzystania zasobów naturalnych

Przeciwdziałanie: Spółka na bieżąco monitoruje regulacje prawne i w razie potrzeby dostosowuje swoją działalność do obowiązujących norm w ustawowych terminach.

Skala zagrożenia: **średnia**

### Ryzyko związane z zagospodarowaniem odpadów wydobywczych

Spółka wytwarza znaczne ilości odpadów wydobywczych. Odpady wydobywcze są poddawane zagospodarowaniu (odzyskowi) oraz składowaniu na obiekcie unieszkodliwiania odpadów wydobywczych w Bogdance. Zagospodarowaniu poddaje się ok. 50% wytwarzanych odpadów, kolejne 50% jest składowane na obiekcie. W oparciu o pozwolenie na budowę Spółka prowadzi roboty związane z podwyższeniem obecnej hałdy (do 250 m n.p.m.) oraz powiększeniem hałdy na wschodzie. Podjęła również działania mające na celu pozyskanie przyległych terenów pod dalszą rozbudowę, uzyskano kolejne pozwolenie na rozbudowę obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych w południowo-wschodniej części, które zabezpieczy składowanie odpadów w kolejnych latach (6-7 lat). Prowadzone są dalsze działania w celu pozyskania kolejnych działek pod rozbudowę obiektu.

Brak realizacji tej inwestycji będzie oznaczał ryzyko zachwiania stabilności procesu wydobywczego i konieczność poszukiwania alternatywnych metod zagospodarowania odpadów wydobywczych. Przeciwdziałanie: Grupa prowadzi roboty związane z podwyższeniem istniejącego obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych oraz jego powiększeniem. Ponadto kontynuuje prace nad pozyskaniem nowych terenów pod kolejne etapy rozbudowy hałdy. Jednostka Dominująca prowadzi intensywne działania związane z odzyskiem i zagospodarowaniem odpadów wydobywczych.

Skala zagrożenia: **średnia**

### Ryzyka inwestycyjne związane z obecnością obszarów chronionych

Kopalnia jest położona w otoczeniu terenów chronionych (park narodowy, parki krajobrazowe, obszary chronionego krajobrazu, korytarz

ekologiczny a także dwa obszary objęte regulacjami sieci Natura 2000 położone częściowo na terenie obszaru górniczego oraz trzy w bliskiej odległości od obszaru górniczego). Wszelkie planowane działania inwestycyjne muszą być analizowane pod kątem ich potencjalnego negatywnego oddziaływania na obszary chronione. Istnieje ryzyko, że w przypadku działań inwestycyjnych, mogą zostać na nią nałożone określone obowiązki lub zaostrzone wymagania dla ograniczenia negatywnego wpływu na środowisko. Może również wystąpić sprzeciw przed realizacją danej inwestycji. Takie ograniczenia inwestycyjne mogą wymagać większych nakładów inwestycyjnych, a tym samym mogą mieć wpływ na wynik finansowy. Przeciwdziałanie: bieżący monitoring, dostosowywanie działalności do wymagań i obowiązków.

Skala zagrożenia: **średnia**

## Ryzyka dotyczące postępowań oraz otoczenia prawnego

### Ryzyko zmiany przepisów podatkowych

Brak stabilności i przejrzystości polskiego systemu podatkowego, wynikający z ciągłych zmian przepisów i niespójnych interpretacji prawa podatkowego może powodować niepewność w zakresie końcowych rezultatów podejmowanych decyzji finansowych. Ciągłe nowelizacje przepisów podatkowych a także rygorystyczne przepisy sankcyjne nie są bodźcami do ich podejmowania. Zmienność przepisów, a niekiedy nawet samych interpretacji przepisów, może powodować powstanie wszelkich rodzajów ryzyka.

W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniach finansowych mogą ulec zmianie w późniejszym terminie, po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organy skarbowe.

Przeciwdziałanie:

- monitorowanie zmian przepisów podatkowych
- szkolenia dla pracowników, tak aby posiadali jak najwyższe kompetencje w tym zakresie
- szczegółowe analizowanie wszelkich pojawiających się kwestii podatkowych, m.in. poprzez porównanie ich do ostatnich interpretacji podatkowych oraz orzecznictwa sądowego w podobnym zakresie, występowanie o indywidualne interpretacje podatkowe
- korzystanie z pomocy firm doradczych
- realizacja Polityki Cen Transferowych, która określa podstawowe warunki i zasady kształtowania cen dla transakcji zawieranych w ramach Grupy Kapitałowej
- stosowanie w Jednostce Dominującej strategii podatkowej, o której mowa w art. 27c Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Skala zagrożenia: **średnia**

### Ryzyko podatku od nieruchomości w stosunku do wyrobisk górniczych LW Bogdanka S.A.

Zgodnie z przyjętą strategią Jednostka Dominująca od 2019 r. w deklaracjach na podatek od nieruchomości uwzględnia dla potrzeb kalkulacji tego podatku również wartości podziemnych wyrobisk górniczych oraz wyposażenia znajdującego się w tych wyrobiskach. Jednocześnie z dniem 1 stycznia 2025 r. weszły w życie przepisy ustawy z dnia 19 listopada 2024 r. o zmianie ustawy o podatku rolnym, ustawy o podatkach i opłatach lokalnych oraz ustawy o opłacie skarbowej. Przepisy te wprowadzają dość istotne zmiany w zakresie podatku od nieruchomości, m.in. zawierają zmienioną definicję budynku oraz nowy wykaz i zakres obiektów, które będą uznawane za budowle podlegające podatkowi od nieruchomości dlatego też Jednostka Dominująca podjęła odpowiednie działania w celu ograniczenia ryzyka w tym zakresie. Przeciwdziałanie:

- monitorowanie zmian przepisów podatkowych
- szkolenia dla pracowników, tak aby posiadali jak najwyższe kompetencje w tym zakresie
- szczegółowe analizowanie wszelkich pojawiających się kwestii podatkowych, m.in. poprzez porównanie ich do ostatnich interpretacji podatkowych oraz orzecznictwa sądowego w podobnym zakresie korzystanie z pomocy firm doradczych.

Skala zagrożenia: **niska**

### 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. 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 Grupę lub wprowadzenie przez Prawo Górnicze nowych wymogów może implikować pogorszenie jej sytuacji finansowej, a w efekcie ujemnie wpłynąć na osiągane wyniki i perspektywy rozwoju Grupy.

Przeciwdziałanie:

- korzystanie z usług radców prawnych oraz firm doradczych, jak również zasięganie opinii różnorodnych urzędów specjalizujących się w tematyce analizowanego zagadnienia
- tam gdzie ma to zastosowanie Grupa występuje także o wydanie wiążących interpretacji przepisów prawa.

Pomimo podejmowanych działań całkowite wyeliminowanie ryzyka nie jest możliwe, aczkolwiek w opinii Zarządu ryzyko to jest znacznie ograniczone.

Skala zagrożenia: **średnia**

### Ryzyko naruszenia giełdowych obowiązków informacyjnych

W związku z notowaniem akcji LW Bogdanka S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Spółka podlega przepisom nakładającym na nią szereg obowiązków. Za niewykonanie lub nienależyte ich wykonanie grożą wysokie kary pieniężne.

Przeciwdziałanie: rzetelne wypełnianie narzuconych obowiązków, poprzedzone wprowadzaniem procedur wewnętrznych określających obieg informacji giełdowych w LW Bogdanka S.A., a także stały monitoring działalności Spółki pod kątem obowiązków informacyjnych.

Skala zagrożenia: **niska**

### Ryzyko wydłużenia się procesu wydawania decyzji administracyjnych w zakresie prowadzenia działalności górniczej

LW Bogdanka S.A. podobnie jak inne kopalnie, prowadzi działalność górniczą na podstawie zatwierdzonego przez Dyrektora Okręgowego

Urzędu Górniczego Planu Ruchu Zakładu Górniczego. Obecnie obowiązujący Plan Ruchu obejmuje lata 2023-2025 i w trakcie prowadzenia eksploatacji podlega wielokrotnym aktualizacjom, wynikającym z okoliczności pojawiających się podczas jej prowadzenia. Aktualizacja Planu Ruchu w postaci Dodatku zatwierdzana jest w drodze decyzji administracyjnej na tych samych zasadach co sam Plan. Spółka powzięła informację, że jedna z organizacji społecznych, która w swoich celach statutowych wskazuje na ochronę przyrody, krajobrazu i środowiska naturalnego, złożyła wniosek o dopuszczenie do udziału w postępowaniu administracyjnym w zakresie aktualizacji Planu Ruchu na podstawie, którego działa obecnie Spółka. Interwencja negatywnie nastawionych do Spółki organizacji społecznych w postępowania dotyczące zatwierdzania aktualizacji Planu Ruchu, niesie ryzyko wydłużenia się tego procesu, a co za tym idzie może mieć wpływ na utrudnienie prowadzenia działalności górniczej w zakresie objętym dodatkiem. W celu mitygowania powyższego ryzyka, Spółka prowadzi działalność edukacyjno-informacyjną na temat wpływu działalności górniczej na jej otoczenie jak również posiłkuje się wsparciem renomowanych kancelarii prawnych w prowadzeniu samych postępowań.

Skala zagrożenia: **wysoka**

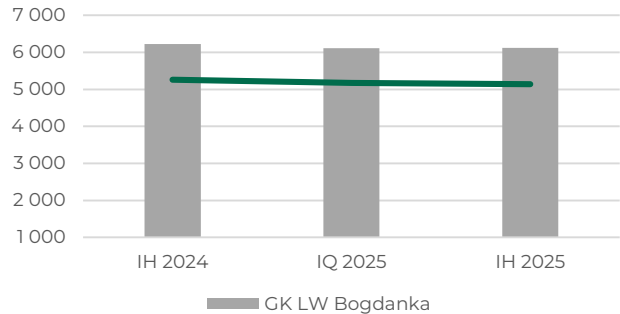
## Zmiany w stanie zatrudnienia

**Grupa LW Bogdanka** to jeden z największych pracodawców na Lubelszczyźnie. Zatrudniamy ponad sześć tysięcy osób, z których znaczna większość pochodzi z Powiatu Łęczyńskiego i okolic – w promieniu 50 km od Bogdanki. W naturalny sposób jesteśmy silnie związani z regionem i mieszkańcami. Oferujemy atrakcyjne miejsca pracy, możliwość rozwoju w organizacji oraz bogaty pakiet socjalny. Chcemy budować wraz z pracownikami zgrany zespół osób zaangażowanych w pracę, zdających sobie sprawę z wyzwań, szans oraz możliwości jakie stoją przed naszą organizacją. Pracowników postrzegamy jako jeden z naszych najważniejszych aktywów, od którego zależy nasz zrównoważony rozwój. Cieszymy się z ich ambicji zawodowych i dbamy o ciągłe podnoszenie kwalifikacji zawodowych i interpersonalnych oraz efektywne motywowanie.

### Kluczowe cele w aspekcie ludzkim:

- Pozyskanie i utrzymanie najlepszych pracowników
- Zwiększenie poziomu bezpieczeństwa pracy
- Techniczna poprawa bezpieczeństwa pracy
- Program przebranżowienia kadry górniczej.

### Zatrudnienie w Grupie

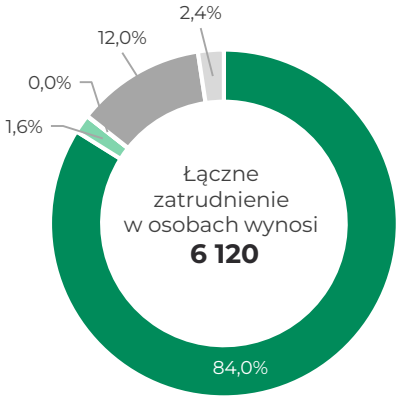


### Zatrudnienie w Grupie

W I półroczu 2025 r. nastąpiło zmniejszenie zatrudnienia w GK LW Bogdanka o 1,6% porównując z I półroczem 2024 r.

### Zatrudnienie w LW Bogdanka S.A.

W Jednostce Dominującej w I półroczu 2025 r. pracowało 84,0% ogółu zatrudnionych w GK LW Bogdanka. Pracownicy na stanowiskach robotniczych stanowili 80,2% zatrudnionych w LW Bogdanka S.A. W porównaniu z I półroczem 2024 r. liczba pracowników zatrudnionych pod ziemią zmniejszyła się o 1,4%. W I półroczu 2025 r. do LW Bogdanka S.A. przyjęto 3 osoby, w tym samym okresie ze Spółki odeszło 89 osób.



### Struktura zatrudnienia w GK LWB z podziałem na spółki

- LW Bogdanka S.A.
- Łęczyńska Energetyka sp. z o.o.
- EkoTrans sp. z o.o.
- RG Bogdanka sp. z o.o.
- MR Bogdanka sp. z o.o.

| Zatrudnienie w osobach            | 30.06.2024   | 31.03.2025   | 30.06.2025   | Struktura zatrudnienia w Grupie | Zmiana IH 2025/ IH 2024 | Zmiana IH 2025/ IQ 2025 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Robotnicy ogółem                  | 4 230        | 4 154        | 4 120        | -                               | -2,6%                   | -0,8%                   |
| Robotnicy na dole                 | 3 185        | 3 157        | 3 136        | -                               | -1,5%                   | -0,7%                   |
| Robotnicy na powierzchni          | 1 045        | 997          | 984          | -                               | -5,8%                   | -1,3%                   |
| Pracownicy etatowi na dole        | 583          | 578          | 580          | -                               | -0,5%                   | 0,3%                    |
| Pracownicy etatowi na powierzchni | 452          | 442          | 439          | -                               | -2,9%                   | -0,7%                   |
| Dół ogółem                        | 3 768        | 3 735        | 3 716        | -                               | -1,4%                   | -0,5%                   |
| <b>LW Bogdanka S.A.</b>           | <b>5 265</b> | <b>5 174</b> | <b>5 139</b> | <b>84,0%</b>                    | <b>-2,4%</b>            | <b>-0,7%</b>            |
| RG Bogdanka sp. z o.o.            | 734          | 701          | 735          | 12,0%                           | 0,1%                    | 4,9%                    |
| MR Bogdanka sp. z o.o.            | 125          | 140          | 144          | 2,4%                            | 15,2%                   | 2,9%                    |
| EkoTrans Bogdanka sp. z o.o.      | 1            | 1            | 1            | 0,0%                            | 0,0%                    | 0,0%                    |
| Łęczyńska Energetyka sp. z o.o.   | 97           | 99           | 101          | 1,6%                            | 4,1%                    | 2,0%                    |
| <b>GK LW Bogdanka</b>             | <b>6 222</b> | <b>6 115</b> | <b>6 120</b> | <b>100,0%</b>                   | <b>-1,6%</b>            | <b>0,1%</b>             |

## Zagadnienia środowiskowe - [E]

### Usytuowanie GK LW Bogdanka

Cała infrastruktura Grupy oraz obszary górnicze Puchaczów V i Stręczyn otoczone są terenami chronionymi.

W najbliższym sąsiedztwie zlokalizowany jest:

- Poleski Park Narodowy
- Park Krajobrazowy Pojezierze Łęczyńskie.

Obszar górniczy Ludwin w części wschodniej obejmuje swoim zasięgiem znaczne połacie Parku Krajobrazowego Pojezierza Łęczyńskiego. W jego granicach znajduje się również rezerwat Brzeziczno, wraz z wydzielonym Obszarem Natura 2000.

Połączone obszary górnicze w części centralnej i wschodniej obejmują swoim zasięgiem niewielkie połacie otuliny wspomnianego parku krajobrazowego, która na tym obszarze została włączona do obszaru Natura 2000 – „Jeziora Uściwierskie” (KOD PLH 060009) i „Polesie” (KOD PLB 060019). Rejon ten wchodzi również w skład obszaru „Międzynarodowy Rezerwat Biosfery – Polesie Zachodnie”. Od strony wschodniej zlokalizowany jest Poleski Obszar Chronionego Krajobrazu, a od południowego wschodu – Chełmski Obszar Chronionego Krajobrazu.

Działalność Grupy istotnie wpływa na środowisko przyrodnicze. W związku z powyższym prowadzone są długofalowe działania wpisane do Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością, Środowiskiem i BHP i certyfikowane w zakresie norm PN EN ISO 14001, 9001 i 45001. Bieżąca działalność operacyjna ma minimalizować wpływ działalności Grupy na środowisko.

### Ślad Węglowy

W pierwszej połowie 2025 r. kontynuowano rozpoczęte w październiku ubiegłego roku prace nad opracowaniem nowej metodyki liczenia śladu węglowego dla GK LW Bogdanka. Głównym celem prac było dostosowanie raportowania emisji całej Grupy Kapitałowej do nowych wymagań regulacyjnych związanych z wdrażaniem Dyrektywy CSRD (ang. Corporate Sustainability Reporting

Directive). Przy wsparciu firmy doradczej KPMG Sp. z o.o. opracowano metodykę gromadzenia danych do obliczeń emisji gazów cieplarnianych w zakresie 1,2 i 3 wraz z metodyką obliczeń śladu węglowego w zakresie 1,2 i 3. Na tej podstawie przygotowano raport emisji za rok 2024, jednocześnie poddając go konsolidacji z emisjami w całej GK Enea.

Kontynuowano również prace nad projektem pn. „Ślad węglowy LW Bogdanka - informatyzacja procesu zbierania danych” mającym na celu:

- Przystosowanie wewnętrznych systemów informatycznych Lubelskiego Węgla Bogdanka S.A. do opracowanych metodyk
- Poprawę jakości oraz zwiększenie ilości danych służących do wyliczenia śladu węglowego zgodnych z przyjętą metodyką, prowadzącą do zmniejszania wskaźnika „niepewności” emisji.
- Przyspieszenie procesu agregacji danych
- Standaryzację sposobu zbierania danych
- Poprawę efektywności pracy osób odpowiedzialnych za zbieranie danych oraz wyliczenie śladu węglowego.

Zakończenie projektu informatyzacji planuje się wraz z przyjęciem do stosowania wypracowanych metodyk (II półrocze).

### Bioróżnorodność

W marcu 2025 r., podobnie jak w latach poprzednich, Lubelski Węgiel Bogdanka rozpoczął działania na rzecz ochrony i stymulowania bioróżnorodności, prowadzone przy współpracy z Fundacją dla Przyrody w ramach dwóch projektów:

1. Rzadkie i ginące gatunki zwierząt Lubelszczyzny - którego głównym celem będzie monitoring stanowisk lęgowych sowy puszczyka mszarego oraz ochrona tego gatunku poprzez tworzenie dodatkowych miejsc lęgowych.
2. Wędrowniki lubelskich żurawi – którego głównym celem będzie czynna ochrona populacji żurawia gniazdującego w obrębie i okolicach Poleskiego Parku Narodowego poprzez zabezpieczenie gniazd oraz monitoring piskląt. Szczegółowe informacje na temat projektu znajdują się na stronie <https://lubelskie-zurawie.pl/>

I półrocze 2025 r. to również nawiązanie działań na rzecz ochrony bioróżnorodności przy współpracy z Fundacją Ptasie Horyzonty w projekcie pn. „Czynna ochrona rycyka (*Limosa limosa*) i kulika wielkiego (*Numenius arquata*) w woj. lubelskim”. Działania polegać będą m.in. na wyszukiwaniu gniazd, zabezpieczeniu lęgów z wykorzystaniem inkubatorów, tymczasowym podkładaniu atrap jaj ptasich, oraz hodowli wolierowej piskląt. Aby zapewnić jak najdokładniejszą kontrolę nad monitoringiem oraz opieką w/w gatunków, w ramach realizacji projektu zaplanowano zakup drona termowizyjnego, prace inwentaryzacyjne wykwalifikowanych ornitologów, oraz hodowlę wolierowej.

### Współpraca z Polskim Parkiem Narodowym

W styczniu 2025 r. zakończono pierwszy rok współpracy z Poleskim Parkiem Narodowym na rzecz zrównoważonego rozwoju Polesia w ramach którego:

1. Zrealizowano fundusz grantowy (naukowo-badawczo-wdrożeniowy), który skierowany był do naukowców badających obszar Polesia Lubelskiego. W ramach funduszy 6 naukowców z Lubelszczyzny (z różnych placówek akademickich) zrealizowało projekty naukowe w zakresie m.in. ochrony zasobów wodnych i torfowiskowych, bioróżnorodności oraz czynnej ochrony gatunkowej. Głównymi celami realizacji Funduszu było:
  - minimalizowanie poziomu oddziaływania działalności wydobywczej na ekosystemy PPN, np., ze szczególnym uwzględnieniem stosunków wodnych, bioróżnorodności, wpływu na zmiany klimatu,
  - wspomoczenie realizacji działań ochronnych stojących przed PPN,
  - zainicjowanie nowych działań na rzecz ochrony środowiska na obszarze Lubelskiego Zagłębia Węglowego, w tym na obszarze PPN.
2. Wsparto Poleski Park Narodowy w wykonywaniu zadań określonych w Planie ochrony PPN oraz edukacji ekologicznej i promocji unikatowych walorów przyrodniczych i krajobrazowych tego obszaru.

Działania głównie dotyczyły:

- czynnej ochrony żółwia błotnego,
- czynnej ochrony nieleśnych ekosystemów lądowych,
- ochrony torfowisk niskich i wysokich i przejściowych,
- ochrony ekosystemów wodnych (na remont i modernizację istniejących urządzeń wodnych) w celu optymalizacji stosunków wodnych,
- szeroko rozumianej edukacji ekologicznej,
- wykupu gruntów najcenniejszych przyrodniczo.



Jednocześnie, w tym samym okresie zarówno LW Bogdanka jak i PPN wyrazili wolę kontynuacji współpracy w związku z czym w dniu 23.01.2025 r. w siedzibie Poleskiego Parku Narodowego zainicjowano kolejny jej rok. Ponownie realizowane będą zadania określone w Planie Ochrony dla Poleskiego Parku Narodowego, ustanowionym rozporządzeniem Ministra Środowiska w sprawie ustanowienia planu ochrony dla Poleskiego Parku Narodowego z dnia 16 września 2020 r. tj.:

- czynna ochrona żółwia błotnego,
- czynna ochrona nieleśnych ekosystemów lądowych,
- ochrona torfowisk niskich, wysokich i przejściowych,
- ochrona ekosystemów wodnych (na remont i modernizację istniejących urządzeń wodnych) w celu optymalizacji stosunków wodnych,
- szeroko rozumiana edukacja ekologiczna.

Zakończenie współpracy zaplanowano na styczeń 2026 r.

## Zagadnienia społeczne – [S]

### Zagadnienia pracownicze

#### Fundacja „Solidarni Górniczy”

Organizacja, która na dobre wpisała się w system wsparcia pracowników Bogdanki oraz spółek zależnych, a także społeczności lokalnej mieszkającej w granicach woj. lubelskiego, którzy zwracają się do niej, kiedy znajdują się w trudnej sytuacji życiowej.



Najważniejsze inicjatywy prospołeczne realizowane przez Fundację Solidarni Górniczy w I połowie 2025 r.:

- Pomoc w sprawach indywidualnych. Niezmiennie statutowym działaniem Fundacji jest pomoc osobom indywidualnym w leczeniu i rehabilitacji. Wsparcie opiera się na dofinansowaniu sprzętu medycznego oraz pomocy finansowej, w formie zapomogi. Głównymi beneficjentami działania Fundacji są obecni i emerytowani pracownicy i ich rodziny. Pomoc indywidualną od Fundacji otrzymuje kilkadziesiąt osób rocznie. Realizacja tych inicjatyw trwa od chwili założenia Fundacji i jest do chwili obecnej kontynuowana. W I półroczu 2025 r. pomocy finansowej udzielono 25 pracownikom lub członkom ich rodzin
- Kontynuowanie współpracy z Powiatowym Centrum Pomocy Rodzinie w Łęcznej w związku z funkcjonowaniem Punktu Konsultacyjno-Informacyjnego dla osób uzależnionych. Celem Punktu jest

zdiagnozowanie problemów w zakresie uzależnień i przemocy w rodzinie, planowanie pomocy i udzielenie wsparcia w przezwyciężaniu trudności życiowych, niwelowanie skali zjawiska przemocy i agresji oraz przeciwdziałanie uzależnieniom. Pomocą objęci są głównie mieszkańcy powiatu łęczyńskiego. Działalność Punktu to przede wszystkim dyżury specjalistów (lekarzy, psychologów), a także opracowanie artykułów, kolportaż ulotek i prowadzenie zakładki na stronie internetowej PCPR. Pomoc Fundacji to przede wszystkim wsparcie finansowe oraz podejmowanie prób dotarcia do osób potrzebujących pomocy i działania komunikacyjne w tym zakresie na terenie Spółki

- Pomoc okolicznemu domowi dziecka (Dom dziecka w Kijanach) oraz Towarzystwu Przyjaciół Dzieci
- Organizacja zbiórek i akcji charytatywnych – od początku roku Fundacja angażuje się w działania na rzecz chorych i potrzebujących dzieci pracowników Spółki
- Organizacja akcji poboru krwi w Bogdancie oraz promocja honorowego krwiodawstwa
- Wsparcie działalności Fundacji Rodzin Górniczych
- Utrzymanie współpracy z Regionalnym Centrum Trzeźwości „Maksymilian” w Łęcznej.

### Zaangażowanie w rozwój otoczenia społecznego

#### Rozwój lokalnej społeczności

Działania na rzecz regionu, jak również z zakresu środowiskowego, społecznego oraz kultury organizacyjnej to filary obowiązujące w I połowie 2025 roku „Strategii ESG GK LW Bogdanka na lata 2023-2025 z perspektywą do 2040 roku”. Zaangażowanie w otoczenie lokalne wpisuje się również w założenia aktualizację Strategii ESG. Bogdanka dąży do tego, by dla interesariuszy lokalnych być dobrym sąsiadem poprzez dofinansowywanie szeregu projektów i inicjatyw społecznych, których celem jest rozwój sfery kulturalnej, naukowej, oświatowej, zdrowotnej,

budowy infrastruktury gminnej oraz zabezpieczenie innych potrzeb lokalnej społeczności. Swoją aktywność Spółka skupia priorytetowo na obszarze woj. lubelskiego zgodnie z Polityką Zaangażowania Społecznego LWB.

#### Działalność dobroczynna

Darowizny w formie świadczenia rzeczowego lub pieniężnego przekazane w I półroczu 2025 r. przez Zarząd LW Bogdanka S.A. aktywnie wsparły realizację celów społecznie użytecznych przez różnorodne podmioty z otoczenia społecznego. Zawartych zostało 4 umów darowizn z podmiotami realizującymi zadania na rzecz społeczności.

#### Projekt „Aktywne i spełnione” – III edycja

Rozpoczęła się III edycja projektu społecznego skierowanego do kobiet chcących wzmocnić swoją pozycję w życiu osobistym oraz – przede wszystkim – na rynku pracy. Ze względu na duże zainteresowanie poprzednimi edycjami rozszerzono zakres terytorialny projektu, obejmując poza powiatem łęczyńskim również powiat włodawski oraz chełmski.

W projekcie uczestniczy 60 zrekrutowanych kobiet spoza GK oraz – pilotażowo – 15 pracownic LW Bogdanka S.A. Projekt realizowany jest wspólnie z partnerami Stowarzyszeniem Wspierania Aktywności oraz Gminną Biblioteką Publiczną w Puchaczowie.

W lipcu 2025 r. w Centrum Pracy Twórczej w Ciechankach miało miejsce oficjalnie zamknięcie pierwszej połowy tegorocznej edycji projektu, równocześnie zakończył się pilotażowy moduł dedykowany pracownikom LW Bogdanka. Te swoimi doświadczeniami podzieliły się na panelu dyskusyjnym. Gościem specjalną spotkania była Agata Buzek, która opowiadała o równowadze w życiu, intuicji, akceptacji i wolności. W ramach wydarzenia pt. „Półmetek mocy” odbyła się również wystawa fotografii Pawła Totoro Adamca przedstawiających uczestniczki projektu. Ponadto, zgromadzeni mieli okazję uczestniczyć

w spektaklu teatralnym „Republika Marzeń” w reżyserii Pauliny Prokopiuk (Laureatki jednej z edycji Stypendiów kulturalnych Bogdanki w Chatce Żaka). Wydarzenie swoją obecnością zaszczylił również Pan Jerzy Buzek.



#### Analiza wpływu społeczno-ekonomicznego Bogdanki

Wiosną 2025 r. LW Bogdanka rozpoczęła współpracę badawczą z Lubelską Akademią WSEI. Celem projektu jest kompleksowa analiza wpływu ekonomicznego i społecznego Spółki na region, uwzględniająca również ocenę ryzyk i szans związanych z interesariuszami lokalnymi w kontekście wyzwań wynikających ze zrównoważonej transformacji.

W ramach zleconych prac przewidziano:

- analizę wpływu ekonomicznego i społecznego spółki
- diagnozę potrzeb oraz potencjału społeczności lokalnej
- ewaluację i aktualizację „Polityki relacji z otoczeniem” LW Bogdanka na lata 2025–2030.

Kierownikiem interdyscyplinarnego zespołu badawczego jest dr hab. Tomasz Wołowicz, prof. Lubelskiej Akademii WSEI, Prorok ds. Nauki i Współpracy Międzynarodowej.

W I połowie 2025 r. udało się zrealizować etap badania opinii wpływu LW Bogdanka wśród przedstawicieli instytucji i uczniów i pracowników Spółki.

## Zagadnienia zarządcze – [G]

Kwestie społecznej odpowiedzialności i zrównoważonego rozwoju na dobre wpisały się w działalność Lubelskiego Węgla Bogdanka. Niezmiennie wszystkie operacje podejmowane przez Spółkę są zgodne z przepisami oraz wewnętrznymi regulacjami. Zarządzanie zgodnością w Spółce obejmuje trzy obszary - zgodność działania z powszechnie obowiązującymi aktami prawa, zgodność z aktami wewnętrznymi Spółki oraz zgodność z normami etycznymi. Dział Polityki Compliance monitoruje bieżące przestrzeganie zapisów prawa i niezwłocznie reaguje w przypadku pojawienia się nieprawidłowości. Dodatkowo od 2020 r. w firmie funkcjonuje Polityka Compliance.

Kluczowymi dokumentami zapewniającymi zgodność w LW Bogdanka S.A. są:

- Statut Spółki
- Regulamin Zarządu
- Regulamin Rady Nadzorczej
- Regulamin Walnego Zgromadzenia
- Regulamin Organizacyjny
- Regulamin Pracy
- Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy
- Kodeks Etyki GK LWB
- Procedura zgłoszeń wewnętrznych i działań następczych w LW Bogdanka S.A.
- Polityka Compliance
- Polityka Antykorupcyjna
- Polityka Poszanowania Praw Człowieka i Różnorodności w GK LW Bogdanka

Stając naprzeciw nowym wyzwaniom w Spółce regularnie przeprowadzana jest ewaluacja dotychczasowych regulacji i polityk, szczególnie pod kątem wymagań klimatycznych ale również z zakresu różnorodności i praw człowieka.

W styczniu 2025 r. Zarząd Spółki przyjął opracowane we współpracy z Głównym Instytutem Górnictwa

ryzyka i szanse klimatyczne opracowane w oparciu o scenariusze klimatyczne dla LW Bogdanka S.A., które mają być podstawą do dalszych działań Spółki w obszarze reagowania na zmiany klimatyczne.

### Sprawozdanie Zrównoważonego Rozwoju GK LW Bogdanka za 2024 r.

W dniu 9 kwietnia 2025 r. opublikowano Sprawozdanie Zrównoważonego Rozwoju GK LW Bogdanka za 2024, po raz pierwszy jako część Sprawozdania z działalności LW Bogdanka oraz Grupy Kapitałowej LW Bogdanka za 2024 r. Raport został przygotowany w oparciu o nowe standardy raportowania niefinansowego (ESRS), zgodnie z dyrektywą ws. sprawozdawczości przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju (tzw. Dyrektywą CSRD). Tematy istotne z perspektywy Grupy, w obszarze środowiskowym społecznym i z zakresu ładu korporacyjnego zostały zdefiniowane w ramach przeprowadzonej analizy podwójnej istotności. Proces ten obejmował weryfikację wpływów, ryzyk i szans jakie niesie za sobą działalność LW Bogdanka, biorąc pod uwagę otoczenie rynkowe jak również opinie interesariuszy.

W dokumencie można znaleźć odpowiedzi na sposób zaangażowania Grupy w kwestie klimatu, zanieczyszczeń, wody, bioróżnorodności oraz gospodarki o obiegu zamkniętym, jak również kwestii społecznych, związanych z własnymi pracownikami oraz lokalną społecznością. Ponadto, w sprawozdaniu opisano tematy specyficzne dla branży górniczej m.in. związane z działaniami w obszarze szkód górniczych.

Sprawozdanie Zrównoważonego Rozwoju GK LW Bogdanka za 2024 r. zostało poddane atestacji zewnętrznej.

### Strategia ESG Bogdanki

W I półroczu 2025 r. GK LW Bogdanka dokonała aktualizacji przyjętej w grudniu 2022 r. Strategii ESG GK LW Bogdanka na lata 2023-2025 z perspektywą do roku 2030.

Bazą do opracowania aktualizacji była ogłoszona w dniu 16 kwietnia 2025 r. Strategia Rozwoju GK LW Bogdanka do 2030 r. z perspektywą do 2040 r. Wzorem obecnej strategii ESG, celem nadrzędnym działań aktualizacyjnych było uzupełnienie luk i podjęcie działań w ramach obszarów i zagadnień zidentyfikowanych jako słabe strony oraz wzmocnienie mocnych stron w obszarze środowiska, społeczności, ładu korporacyjnego – z perspektywy organizacji i regionu - przy uwzględnieniu perspektyw różnorodnych grup interesariuszy, uwarunkowań prawnych, trendów rynkowych oraz długoterminowego planu tzw. sprawiedliwej transformacji i wyzwań stających przed branżą. Zakłada się, że poprzez efektywne wydobywanie surowca oparte na elastyczności, innowacji oraz bezpieczeństwie, możliwe będzie podjęcie działań spójnych z ESG.

Po przeprowadzeniu dokumentu przez Zarząd i Radę Nadzorczą zaktualizowana Strategia ESG została przedstawiona do wiadomości interesariuszom.

### Rada Naukowa ds. ochrony środowiska przy Lubelskim Węglu „Bogdanka” S.A.

Mając na uwadze sąsiedztwo niezwykle cennego przyrodniczo otoczenia w którym funkcjonuje LW Bogdanka, ale też oczekiwania interesariuszy wobec wpływu Spółki na środowisko niezmiennie od maja 2022 r. funkcjonuje powołana przez Zarząd LW Bogdanka Rada Naukowa ds. ochrony środowiska przy Lubelskim Węglu „Bogdanka” S.A. jako forma stałego, niezależnego organu opiniującego-doradczego, składającego się z ekspertów różnych dziedzin ochrony środowiska.

Do zadań Rady Naukowej należy w szczególności:

- ocena stanu zasobów, tworów i składników przyrody w najbliższym oddziaływaniu LW Bogdanka
- udział w tworzeniu oraz wdrażaniu polityki ds.

- ochrony środowiska LW Bogdanka
- opiniowanie projektów i koncepcji projektów z zakresu ochrony środowiska realizowanych przez Spółkę
- ocena realizacji skuteczności podejmowanych przez Spółkę działań na rzecz ochrony środowiska
- opiniowanie wybranych wniosków o współpracę w dziedzinie ochrony środowiska otrzymywanych przez LW Bogdanka
- opiniowanie programów badawczych i naukowych w zakresie ochrony środowiska kierowanych do LW Bogdanka
- przedstawianie wniosków i opinii w sprawach ochrony środowiska
- proponowanie aktywności w obszarze ochrony środowiska, w które LW Bogdanka może się zaangażować.

Posiedzenia Rady Naukowej odbywają się minimum dwa razy w roku – pracownicy Spółki mają możliwość zgłaszania potrzeb w kontekście pozyskania opinii, zaś Naukowcy – otrzymują interesujące ich informacje i dane, w myśl należytej staranności i transparentności.

Najważniejszym punktem pierwszego posiedzenia Rady Naukowej w 2025 r. była prezentacja głównych założeń „Raportu środowiskowego”, której dokonali przedstawiciele wykonawców oraz Instytut Gospodarki Surowcami Mineralnymi i Energią PAN. Przedyskutowano również założenia nowotworzonej Strategii ESG. Ponadto, dokonano podsumowania zorganizowanego w grudniu 2024 r. seminarium naukowego pn. „Wyzwania i szanse zrównoważonego rozwoju LW Bogdanka w kontekście uwarunkowań środowiskowych i społeczno-gospodarczych” oraz współpracy z Poleskim Parkiem Narodowym, ze szczególnym uwzględnieniem Funduszu Badań i Działań na rzecz Ochrony Środowiska na obszarze Lubelskiego Zagłębia Węglowego.

### 3. Sytuacja finansowa



## Produkcja, sprzedaż i zapasy węgla GK LW Bogdanka

### Produkcja, sprzedaż węgla handlowego Spółki

| [tys. ton]                 | IIQ 2024 | IIQ 2025 | Zmiana   | Zmiana % | IHQ 2024 | IHQ 2025 | Zmiana  | Zmiana % |
|----------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|---------|----------|
| Wydobycie węgla brutto     | 2 633    | 2 018    | -615     | -23,4%   | 5 529    | 5 863    | 334     | 6,0%     |
| Produkcja węgla handlowego | 1 622    | 1 220    | -402     | -24,8%   | 3 497    | 3 872    | 375     | 10,7%    |
| Uzysk (%)                  | 61,6%    | 60,5%    | -1,1 p.p | -1,8%    | 63,2%    | 66,0%    | 2,8 p.p | 4,4%     |
| Sprzedaż węgla handlowego  | 1 871    | 1 765    | -106     | -5,7%    | 3 628    | 4 002    | 374     | 10,3%    |
| Nowe wyrobiska (km)        | 5,3      | 4,4      | -0,9     | -17,0%   | 11,7     | 9,0      | -2,7    | -23,1%   |

### Zapasy węgla handlowego Spółki

| [tys. ton]   | 30.06.2024 | 31.12.2024 | 30.06.2025 | Zmiana [%]<br>30.06.2025/<br>31.12.2024 | Zmiana [%]<br>30.06.2025/<br>30.06.2024 |
|--------------|------------|------------|------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| Zapasy węgla | 240        | 159        | 29         | -81,8%                                  | -87,9%                                  |

### Struktura produkcji węgla handlowego

| [%]          | IIQ 2024      | IIQ 2025      | IHQ 2024      | IHQ 2025      |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Miał         | 97,8%         | 97,3%         | 98,6%         | 98,1%         |
| Orzech       | 0,2%          | 0,1%          | 0,2%          | 0,1%          |
| Groszek      | 2,0%          | 2,6%          | 1,2%          | 1,8%          |
| <b>Razem</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |

**Na wyniki finansowe wypracowane przez Grupę w I półroczu 2025 r. wpływ miała niższa cena sprzedaży węgla, która częściowo została skompensowana wyższą sprzedażą. Ponadto istotny wpływ na wyniki okresu miało również otrzymane odszkodowanie oraz niższa amortyzacja wynikająca z niższej wartości bilansowej aktywów trwałych, w związku z dokonanymi w 2024 r. odpisami aktualizującymi.**

### Produkcja węgla

(+) wydobycie węgla brutto w I półroczu 2025 r. wzrosło rdr. o 6,0%, tj. o 334 tys. ton do poziomu 5.863 tys. ton  
(+) produkcja węgla handlowego w I półroczu 2025 r. wyniosła 3.872 tys. ton, czyli o 375 tys. ton więcej niż w analogicznym okresie 2024 r.  
(+) uzysk wyniósł 66,0% w I półroczu 2025 r. wobec 63,2% w I półroczu 2024 r.

### Sprzedaż węgla

(+) w I półroczu 2025 r. sprzedaż węgla handlowego wyniosła 4.002 tys. ton, tj. o 10,3% więcej niż w analogicznym okresie 2024 r.  
(-) w II kwartale 2025 r. sprzedaż węgla spadła o 5,7% w stosunku do II kwartału 2024 r. i wyniosła 1.765 tys. ton.

### Zapasy

(+) na koniec II kwartału 2025 r. stan zapasów węgla wyniósł 29 tys. ton, co oznacza spadek o 130 tys. ton w stosunku do stanu na 31 grudnia 2024 r.  
(-) prezentowany na koniec II kwartału 2025 r. poziom zapasu węgla odpowiada w przybliżeniu jednodniowej produkcji węgla handlowego (na podstawie średniej 6-miesięcznej dobowej produkcji).

### Struktura produkcji węgla handlowego

(+) utrzymany został dominujący udział produkcji miałów sprzedawanych do odbiorców przemysłowych  
(+) w II kwartale 2025 r. jak i w całym I półroczu 2025 r. wyższy udział groszku w strukturze produkcji związany jest z większą sprzedażą dla odbiorców z Ukrainy.

## Przychody ze sprzedaży i główni odbiorcy GK LW Bogdanka

### Dynamika zmian asortymentu przychodów ze sprzedaży

| [tys. zł]                     | IIQ 2024       | IIQ 2025       | Zmiana          | Zmiana %      | IH 2024          | IH 2025          | Zmiana          | Zmiana %     |
|-------------------------------|----------------|----------------|-----------------|---------------|------------------|------------------|-----------------|--------------|
| Sprzedaż węgla                | 833 504        | 634 180        | -199 324        | -23,9%        | 1 626 465        | 1 480 048        | -146 417        | -9,0%        |
| Pozostała działalność         | 17 067         | 15 645         | -1 422          | -8,3%         | 35 852           | 34 781           | -1 071          | -3,0%        |
| Sprzedaż towarów i materiałów | 4 107          | 3 871          | -236            | -5,7%         | 8 264            | 7 758            | -506            | -6,1%        |
| <b>Razem</b>                  | <b>854 678</b> | <b>653 696</b> | <b>-200 982</b> | <b>-23,5%</b> | <b>1 670 581</b> | <b>1 522 587</b> | <b>-147 994</b> | <b>-8,9%</b> |

### Struktura przychodów

| [%]                           | IIQ 2024      | IIQ 2025      | IH 2024       | IH 2025       |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Sprzedaż węgla                | 97,5%         | 97,0%         | 97,4%         | 97,2%         |
| Pozostała działalność         | 2,0%          | 2,4%          | 2,1%          | 2,3%          |
| Sprzedaż towarów i materiałów | 0,5%          | 0,6%          | 0,5%          | 0,5%          |
| <b>Razem</b>                  | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |

### Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży

| [tys. zł]            | IIQ 2024       | Struktura     | IIQ 2025       | Struktura     | IH 2024          | Struktura     | IH 2025          | Struktura     |
|----------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| Sprzedaż krajowa     | 853 790        | 99,9%         | 631 735        | 96,6%         | 1 650 946        | 98,8%         | 1 474 946        | 96,9%         |
| Sprzedaż zagraniczna | 888            | 0,1%          | 21 961         | 3,4%          | 19 635           | 1,2%          | 47 641           | 3,1%          |
| <b>Razem</b>         | <b>854 678</b> | <b>100,0%</b> | <b>653 696</b> | <b>100,0%</b> | <b>1 670 581</b> | <b>100,0%</b> | <b>1 522 587</b> | <b>100,0%</b> |

### Przychody ze sprzedaży węgla

(-) w II kwartale 2025 r. Grupa uzyskała 634.180 tys. zł przychodów ze sprzedaży węgla, co oznacza spadek o 23,9% w stosunku do II kwartału 2024 r.

(-) w I półroczu 2025 r. przychody ze sprzedaży węgla wyniosły 1.480.048 tys. zł wobec 1.626.465 tys. zł w I półroczu 2024 r., co oznacza spadek r/r o 9,0%.

(-) w II kwartale 2025 r. spadek przychodów nastąpił zarówno z powodu niższej ceny jak i mniejszej ilości sprzedanego węgla, natomiast w I półroczu 2025 r. spadek przychodów nastąpił za sprawą niższej ceny, przy większym wolumenie sprzedanego węgla. Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy jest produkcja i sprzedaż węgla energetycznego realizowana przez Jednostkę Dominującą. Działalność ta generuje w każdym z porównywanych okresów sprawozdawczych ok. 97-98% osiągniętych przez GK LW Bogdanka przychodów ze sprzedaży.

### Przychody z pozostałej działalności

W II kwartale 2025 r. przychody z pozostałej działalności (do której zakwalifikowane są m.in. przychody spółek zależnych realizowane poza GK LWB Bogdanka) wyniosły 15.645 tys. zł, wobec 17.067 tys. zł w analogicznym okresie 2024 r., co oznacza spadek o 8,3% r/r.

Znaczącymi pozycjami w tej grupie były:

- przychody z usług transportu węgla świadczonych przez Jednostkę Dominującą na rzecz niektórych odbiorców węgla (przewoźne)
- przychody Łęczyńskiej Energetyki z tytułu sprzedaży energii cieplnej do podmiotów zewnętrznych
- przychody z tytułu usług przemysłowych świadczonych dla firm wykonujących roboty zlecone przez Jednostkę Dominującą
- przychody z tytułu wynajmu środków trwałych.

W I półroczu 2025 r. przychody z pozostałej działalności wyniosły 34.781 tys. zł wobec 35.852 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego, co oznacza spadek o 3,0%. Za spadek w tej grupie odpowiada, przede wszystkim, mniejsza sprzedaż złomu tj. obudów odzyskanych z likwidacji chodników, które nie nadają się do regeneracji i powtórnego wykorzystania.

### Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży

Grupa koncentruje swoją działalność przede wszystkim na terenie Polski. W I półroczu 2025 r. sprzedaż węgla za granicę (Ukraina, Słowacja) odbywała się zarówno za pośrednictwem pośredniczącego podmiotu węglowego, jak i bezpośrednio.

### Główni odbiorcy

Okolo 80% ze zrealizowanej sprzedaży węgla (w ujęciu wartościowym) w I półroczu 2025 r. odbywało się do Enea Wytwarzanie sp. z o.o. oraz Enea Elektrownia Połaniec S.A. W analogicznym okresie 2024 r. udział wyżej wymienionych odbiorców był niemal identyczny i wyniósł 79%.

Główni odbiorcy wg udziału w przychodach:

- Enea Wytwarzanie sp. z o.o. – Grupa Enea S.A. – ok. 64% udziału w przychodach
- Enea Elektrownia Połaniec S.A. – Grupa Enea S.A. – ok. 16% udziału w przychodach

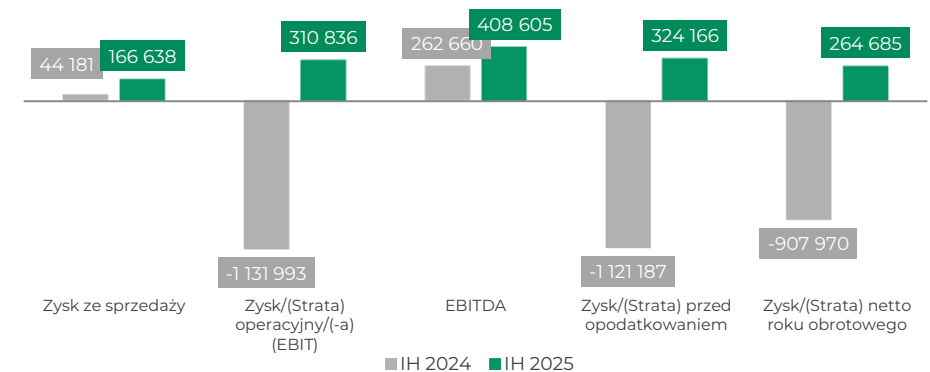
## Podstawowe wyniki finansowe GK LW Bogdanka

### Analiza skonsolidowanego sprawozdania z wyniku

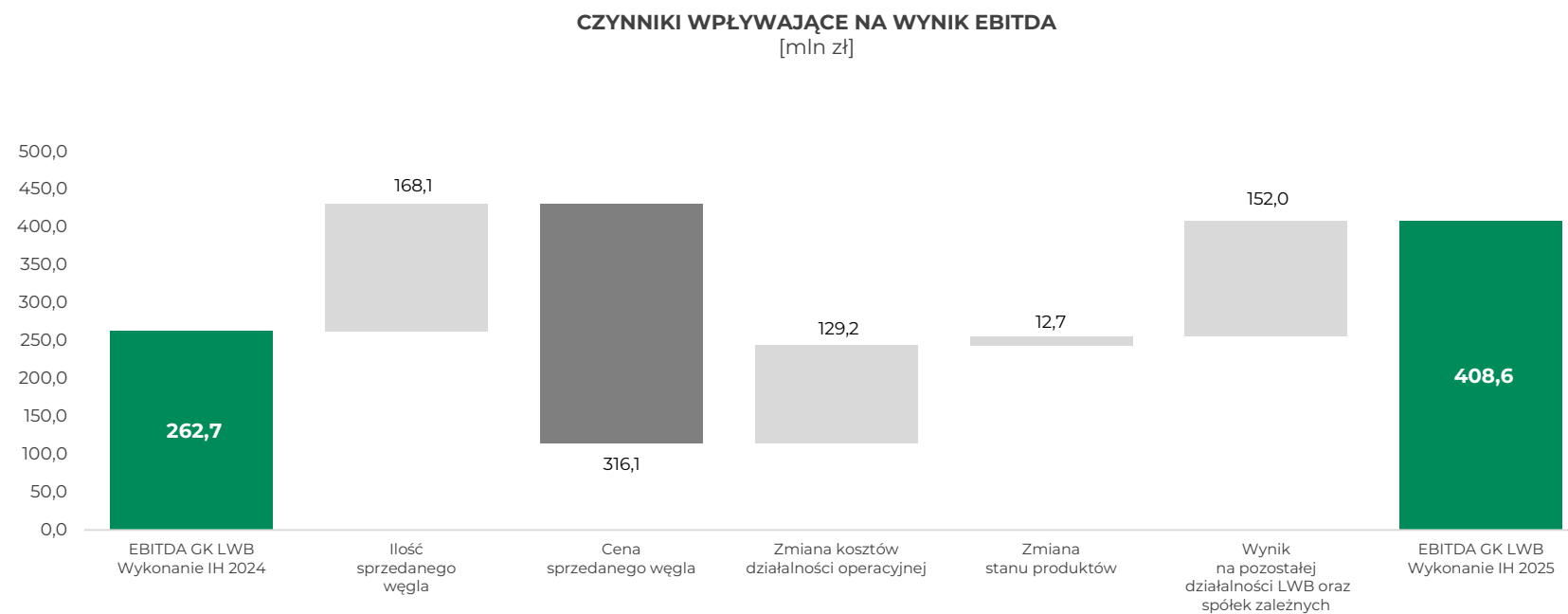
| [tys. zł]                                                                      | IIQ 2024          | IIQ 2025       | Zmiana         | IH 2024           | IH 2025        | Zmiana         |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------|----------------|-------------------|----------------|----------------|
| Przychody ze sprzedaży                                                         | 854 678           | 653 696        | -23,5%         | 1 670 581         | 1 522 587      | -8,9%          |
| Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży, administracyjne | 855 980           | 686 180        | -19,8%         | 1 626 400         | 1 355 949      | -16,6%         |
| <b>Zysk/(Strata) ze sprzedaży</b>                                              | <b>-1 302</b>     | <b>-32 484</b> | <b>2394,9%</b> | <b>44 181</b>     | <b>166 638</b> | <b>277,2%</b>  |
| Rentowność sprzedaży brutto                                                    | -0,2%             | -5,0%          | -4,8 p.p.      | 2,6%              | 10,9%          | 8,3 p.p.       |
| Pozostałe przychody                                                            | 339               | 3 018          | 790,3%         | 4 041             | 148 697        | 3579,7%        |
| Pozostałe koszty                                                               | 659               | 1 845          | 180,0%         | 858               | 1 930          | 124,9%         |
| <b>Zysk/(Strata) operacyjny/(-a)</b>                                           | <b>-1 622</b>     | <b>-31 311</b> | <b>1830,4%</b> | <b>47 364</b>     | <b>313 405</b> | <b>561,7%</b>  |
| Pozostałe straty netto                                                         | -4 405            | -1 412         | -67,9%         | -5 089            | -2 426         | -52,3%         |
| Odpis aktualizujący z tyt. utraty wartości aktywów trwałych                    | -1 174 268        | -143           | -100,0%        | -1 174 268        | -143           | -100,0%        |
| <b>Zysk/(Strata) operacyjny/(-a) (EBIT)</b>                                    | <b>-1 180 295</b> | <b>-32 866</b> | <b>-97,2%</b>  | <b>-1 131 993</b> | <b>310 836</b> | <b>-127,5%</b> |
| Rentowność EBIT                                                                | -138,1%           | -5,0%          | 133,1 p.p.     | -67,8%            | 20,4%          | 88,2 p.p.      |
| <b>EBITDA</b>                                                                  | <b>100 195</b>    | <b>13 629</b>  | <b>-86,4%</b>  | <b>262 660</b>    | <b>408 605</b> | <b>55,6%</b>   |
| Rentowność EBITDA                                                              | 11,7%             | 2,1%           | -9,6 p.p.      | 15,7%             | 26,8%          | 11,1 p.p.      |
| Przychody finansowe                                                            | 11 593            | 14 118         | 21,8%          | 23 123            | 28 136         | 21,7%          |
| Koszty finansowe                                                               | 5 226             | 6 312          | 20,8%          | 12 317            | 14 806         | 20,2%          |
| <b>Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem</b>                                      | <b>-1 173 928</b> | <b>-25 060</b> | <b>-97,9%</b>  | <b>-1 121 187</b> | <b>324 166</b> | <b>-128,9%</b> |
| Rentowność zysku przed opodatkowaniem                                          | -137,4%           | -3,8%          | 133,6 p.p.     | -67,1%            | 21,3%          | 88,4 p.p.      |
| Podatek dochodowy                                                              | 223 179           | 5 832          | -97,4%         | 213 217           | -59 481        | -127,9%        |
| <b>Zysk/(Strata) netto za okres obrotowy</b>                                   | <b>-950 749</b>   | <b>-19 228</b> | <b>-98,0%</b>  | <b>-907 970</b>   | <b>264 685</b> | <b>-129,2%</b> |
| Rentowność netto                                                               | -111,2%           | -2,9%          | 108,3 p.p.     | -54,4%            | 17,4%          | 71,8 p.p.      |



Podstawowe wyniki finansowe GK LW Bogdanka (tys. zł)



## EBITDA GK LW Bogdanka w IH 2025 r.



(+) Wzrost sprzedaży ilościowej węgla

(-) Niższa cena sprzedanego węgla

(+) Spadek kosztów zużycia materiałów i energii oraz kosztów pozostałych, przy wyższych kosztach usług obcych, podatków i opłat oraz świadczeń na rzecz pracowników

(+) W styczniu 2025 r. Jednostka Dominująca otrzymała odszkodowanie za szkody w majątku podziemnym

## Podstawowe wyniki finansowe GK LW Bogdanka

### Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2025 r. spadły o 23,5% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i wyniosły 653.696 tys. zł. W I półroczu 2025 r. Grupa wygenerowała przychody na poziomie 1.522.587 tys. zł wobec 1.670.581 tys. zł w analogicznym okresie 2024 r. (spadek o 8,9%).

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

W II kwartale 2025 r. łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz sprzedaży i administracyjne wyniosły 686.180 tys. zł i były niższe o 169.800 tys. zł w stosunku do II kwartału 2024 r., w którym wykazały wartość 855.980 tys. zł. W I półroczu 2025 r. koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz sprzedaży i administracyjne spadły w porównaniu do I półrocza roku ubiegłego z 1.626.400 tys. zł do 1.355.949 tys. zł, tj. o 16,6%.

### Zysk/(strata) ze sprzedaży

W II kwartale 2025 r. strata ze sprzedaży wyniosła 32.484 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie 2024 r. strata ze sprzedaży wynosiła 1.302 tys. zł. W I półroczu 2025 r. Grupa wygenerowała zysk ze sprzedaży w wysokości 166.638 tys. zł wobec 44.181 tys. zł w tym samym okresie 2024 r.

### Pozostałe przychody

Pozostałe przychody w I półroczu 2025 r. wyniosły 148.697 tys. zł wobec 4.041 tys. zł rok wcześniej.

W tej pozycji ewidencjonowane są m.in.:

- otrzymane odszkodowania
- rozwiązanie pozostałych rezerw na zobowiązania

- rozwiązania odpisów aktualizujących
- zwrot akcyzy.

Wzrost wyniku z otrzymanego w I kwartale 2025 r. odszkodowania w wysokości 144.849 tys. zł za szkodę w majątku podziemnym, spowodowaną wylewem wód podziemnych.

### Pozostałe koszty

Pozostałe koszty w I półroczu 2025 r. wyniosły 1.930 tys. zł podczas gdy w tym samym okresie 2024 r. wyniosły 858 tys. zł.

W tej pozycji ewidencjonowane są m.in.:

- darowizny
- opłaty egzekucyjne i kary
- zapłacone odszkodowania.

Wzrost wyniku głównie z wyższej wartości przekazanych darowizn.

### Pozostałe straty netto

W II kwartale 2025 r. pozostałe straty netto wyniosły 1.412 tys. zł wobec pozostałych strat netto w wysokości 4.405 tys. zł w II kwartale 2024 r. W I półroczu 2025 r. pozostałe straty netto wyniosły 2.426 tys. zł wobec 5.089 tys. zł w I półroczu 2024 r.

### Odpis aktualizujący

W pierwszym półroczu 2024 r. w wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości aktywów, dokonano odpisu o wartości 1.174.196 tys. zł (łączna kwota odpisów dotycząca aktywów trwałych, wraz z pozostałymi odpisami wyniosła 1.174.268 tys. zł). W I półroczu 2025 r. odpis wynosił 143 tys. zł i dotyczył gruntów wykupionych w ramach szkód górniczych.

### EBIT

Wynik operacyjny w II kwartale 2025 r. wyniósł -32.866 tys. zł. Jednocześnie rentowność EBIT wyniosła -5,0%, tj. o 133,1 p.p. więcej aniżeli w II kwartale poprzedniego roku. Rentowność EBIT za I półrocze 2025 r. była wyższa o 88,2 p.p. w stosunku do I półrocza 2024 r. i wyniosła 20,4%. W I półroczu 2025 r. wynik

operacyjny EBIT wyniósł 310.836 tys. zł wobec ujemnego wyniku wynoszącego -1.131.993 tys. zł za I półrocze 2024 r.

### EBITDA

Wynik EBITDA w II kwartale 2025 r. zmniejszył się o 86,4% w stosunku do II kwartału 2024 r. i wyniósł 13.629 tys. zł. Rentowność EBITDA w II kwartale 2025 r. była niższa od tej osiągniętej w analogicznym okresie 2024 r. i wyniosła 2,1%. W I półroczu 2025 r. Grupa uzyskała rentowność EBITDA na poziomie 26,8%, tj. o 11,1 p.p. więcej niż w tym samym okresie 2024 r. (wynik EBITDA wzrósł w analizowanym okresie o 55,6%). Wynik EBITDA w I półroczu 2025 r. wyniósł 408.605 tys. zł wobec 262.660 tys. zł w I półroczu 2024 r.

### Przychody finansowe

Przychody finansowe w II kwartale 2025 r. wyniosły 14.118 tys. zł wobec 11.593 tys. zł w II kwartale 2024 r. W I półroczu 2025 r. przychody finansowe wyniosły 28.136 tys. zł wobec 23.123 tys. zł rok wcześniej. Na wyższe przychody finansowe w I półroczu 2025 r. wpływają przede wszystkim wyższe przychody odsetkowe z lokat bankowych. Znaczny wzrost wynika z wyższego poziomu środków pieniężnych posiadanych przez Grupę.

### Koszty finansowe

Koszty finansowe za II kwartał 2025 r. były wyższe o 20,8% od kosztów analogicznego okresu 2024 r. i wyniosły 6.312 tys. zł. Koszty finansowe za I półrocze 2025 r. wyniosły 14.806 tys. zł i były na wyższym poziomie niż w tym samym okresie 2024 r. Na 30 czerwca 2025 r. Grupa nie posiadała oprocentowanego zadłużenia.

### Zysk/(strata) przed opodatkowaniem

W II kwartale 2025 r. Grupa odnotowała stratę przed opodatkowaniem w wysokości 25.060 tys. zł wobec 1.173.928 tys. zł w II kwartale 2024 r. Zysk przed opodatkowaniem za I półrocze 2025 r. wyniósł 324.166 tys. zł wobec straty przed opodatkowaniem wynoszącej 1.121.187 tys. zł w analogicznym okresie 2024 r.

### Zysk/(strata) netto za okres obrotowy

W II kwartale 2025 r. Grupa osiągnęła stratę netto w wysokości 19.228 tys. zł wobec straty netto 950.749 tys. zł w II kwartale 2024 r. Zysk netto Grupy za I półrocze 2025 r. wyniósł 264.685 tys. zł wobec straty netto 907.970 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku obrotowego.

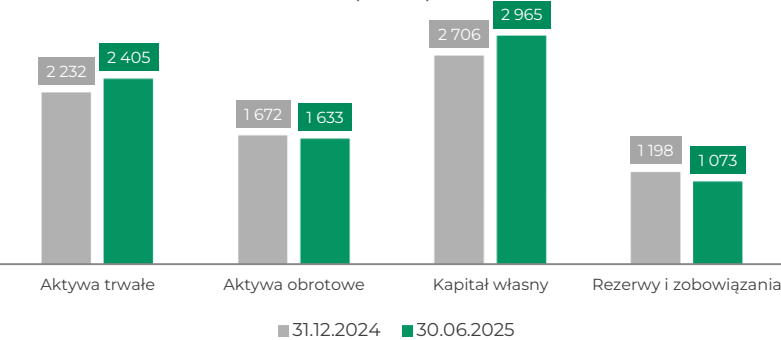


# Bilans GK LW Bogdanka

| Bilans                               | 31.12.2024 | 30.06.2025 | Zmiana    |
|--------------------------------------|------------|------------|-----------|
| [tys. zł]                            |            |            |           |
| Suma aktywów                         | 3 904 460  | 4 037 916  | 3,4%      |
| Rentowność aktywów (ROA)*            | -30,9%     | -8,0%      | 22,9 p.p. |
| Aktywa trwałe                        | 2 231 970  | 2 404 996  | 7,8%      |
| Aktywa obrotowe                      | 1 672 490  | 1 632 920  | -2,4%     |
| Kapitał własny                       | 2 706 495  | 2 965 153  | 9,6%      |
| Rentowność kapitałów własnych (ROE)* | -42,5%     | -11,2%     | 31,3 p.p. |
| Rezerwy i zobowiązania               | 1 197 965  | 1 072 763  | -10,5%    |

\*w wyliczeniach uwzględniono wynik netto za ostatnie cztery kwartały oraz średni poziom aktywów oraz kapitałów własnych (stan na 30 czerwca 2025 r. + stan na 31 grudnia 2024 r.)/2. Ujemne wskaźniki ROA i ROE w każdym analizowanym okresie są pochodną ujęcia w wyniku netto dokonanych na dzień 30.06.2024 oraz 31.12.2024 odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych.

Analiza skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej  
(mln zł)



## Aktywa

Suma aktywów na 30 czerwca 2025 r. w stosunku do wartości na 31 grudnia 2024 r. zwiększyła się o 133.456 tys. zł i wyniosła 4.037.916 tys. zł., przy czym aktywa trwałe wzrosły o 173.026 tys. zł, a aktywa obrotowe zmniejszyły się o 39.570 tys. zł. Wśród aktywów trwałych najistotniejszą zmianą jest wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 191.430 tys. zł. Wśród aktywów obrotowych najistotniejszą zmianą jest spadek należności handlowych oraz pozostałych należności o 251.577 tys. oraz spadek wartości zapasów o 46.861 tys. zł. W analizowanym okresie wykazane zostały Inne inwestycje krótkoterminowe w wysokości 607.219 tys. zł, przy jednoczesnym spadku środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 381.064 tys. zł (na te inwestycje składają się lokaty bankowe założone przez Jednostkę Dominującą z terminem zapadalności powyżej 3 m-cy). Na 30 czerwca 2025 r. rentowność aktywów (ROA) wyniosła -8,0%, podczas gdy na koniec 2024 r. wyniosła ona -30,9%.

## Pasywa

Kapitał własny wzrósł o 9,6%. Jest to głównie rezultatem uwzględnienia całkowitych dochodów netto za I półrocze 2025 r. Rezerwy i zobowiązania spadły o 10,5% w stosunku do wartości na 31 grudnia 2024 r., przy czym zobowiązania krótkoterminowe spadły o 18,6% (głównie wskutek spadku zobowiązań handlowych przy niewielkim wzroście rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych), a zobowiązania długoterminowe wzrosły o 1,2% (głównie w wyniku wzrostu rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych). Na 30 czerwca 2025 r. odnotowano wzrost rentowności kapitałów własnych o 31,3 p.p. w stosunku do końca 2024 r. Wartość wskaźnika na 30 czerwca 2025 r. wyniosła -11,2%, wobec -42,5% na 31 grudnia 2024 r.

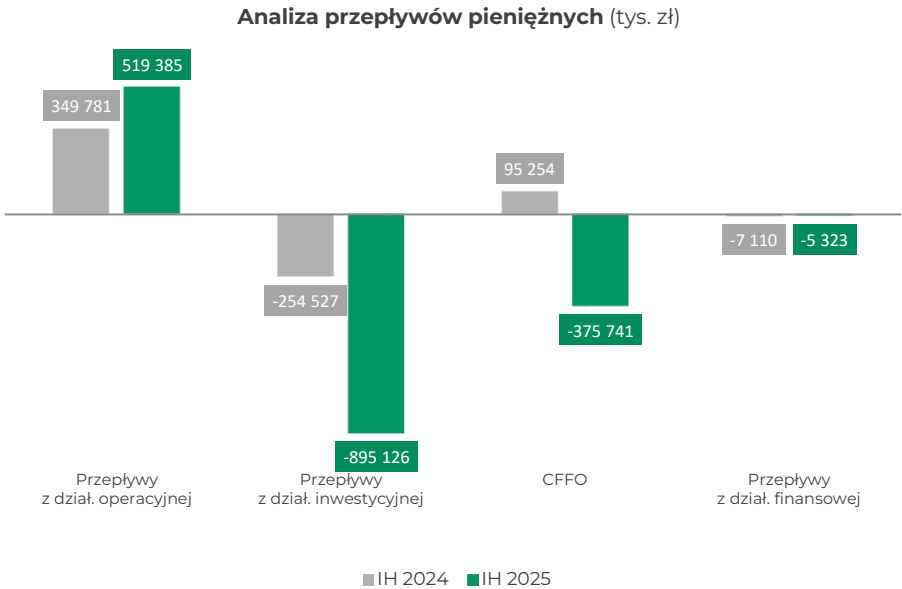


# Przepływy pieniężne GK LW Bogdanka

## Sytuacja pieniężna

| [tys. zł]                              | IIQ 2024 | IIQ 2025 | Zmiana | IH 2024  | IH 2025  | Zmiana |
|----------------------------------------|----------|----------|--------|----------|----------|--------|
| Przepływy z działalności operacyjnej   | 149 681  | 164 587  | 10,0%  | 349 781  | 519 385  | 48,5%  |
| Przepływy z działalności inwestycyjnej | -104 851 | -562 393 | 436,4% | -254 527 | -895 126 | 251,7% |
| CFFO*                                  | 44 830   | -397 806 | -      | 95 254   | -375 741 | -      |
| Przepływy z działalności finansowej    | -3 062   | -2 640   | -13,8% | -7 110   | -5 323   | -25,1% |

\*suma przepływów operacyjnych i inwestycyjnych



## Sytuacja pieniężna

### Przepływy z działalności operacyjnej

W II kwartale 2025 r. Grupa osiągnęła wyższe o 10,0% przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej aniżeli w II kwartale 2024 r. – w II kwartale 2025 r. wyniosły one 164.587 tys. zł wobec 149.681 tys. zł rok wcześniej. W I półroczu 2025 r. GK LW Bogdanka wygenerowała 519.385 tys. zł przepływów z działalności operacyjnej (+48,5% r/r). Zanotowany wzrost jest pochodną wyższego osiągniętego wyniku netto w I półroczu 2025 r. wobec I półrocza 2024 r.

### Przepływy z działalności inwestycyjnej

Przepływy z działalności inwestycyjnej zwiększyły swoją wartość (w ujęciu bezwzględny) w II kwartale 2025 r. o 457.542 tys. zł (do 562.393 tys. zł) w stosunku do analogicznego okresu 2024 r. W I półroczu 2025 r. przepływy z działalności inwestycyjnej zwiększyły swoją wartość (w ujęciu bezwzględny) o 640.599 tys. zł, tj. z kwoty 254.527 tys. zł do 895.126 tys. zł. Tak znaczny wzrost wynika głównie z wydatków na inwestycje krótkoterminowe (założenie lokaty z terminem zapadalności powyżej 3 miesięcy).

### Przepływy z działalności finansowej

W II kwartale 2025 r. Grupa odnotowała ujemne przepływy z działalności finansowej w wysokości 2.640 tys. zł. W I półroczu 2025 r. Grupa odnotowała ujemne przepływy z działalności finansowej w wysokości 5.323 tys. zł. Dominującymi pozycjami były płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu.

# Wskaźniki zadłużenia i płynności GK LW Bogdanka

Grupa przy omawianiu wyników skonsolidowanych prezentuje wybrane wskaźniki APM, ponieważ w jej opinii są one źródłem dodatkowych (oprócz danych prezentowanych w sprawozdaniach finansowych), wartościowych informacji o sytuacji finansowej i operacyjnej, jak również ułatwiają analizę i ocenę osiągniętych przez Grupę wyników finansowych na przestrzeni poszczególnych okresów sprawozdawczych. Grupa prezentuje te konkretne alternatywne pomiary wyników ponieważ stanowią one standardowe miary i wskaźniki powszechnie stosowane w analizie finansowej. Dobór alternatywnych pomiarów wyników został poprzedzony analizą ich przydatności pod kątem dostarczenia inwestorom przydatnych informacji na temat sytuacji finansowej, przepływów pieniężnych i efektywności finansowej i w opinii Grupy pozwala na optymalną ocenę osiągniętych wyników finansowych.

## Sytuacja pieniężna

| [tys. zł]                                                                            | 31.12.2024 | 30.06.2025 | Zmiana    |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|-----------|
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia                                                         | 30,7%      | 26,6%      | -4,1 p.p. |
| Wskaźnik (dług plus zobowiązania pracownicze)/EBITDA*                                | 0,35       | 0,32       | -8,6%     |
| Wskaźnik dług netto/EBITDA**                                                         | -0,87      | -0,96      | 10,3%     |
| Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych                                               | 44,3%      | 36,2%      | -8,1 p.p. |
| Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi (aktywa trwałe/kapitały stałe) | 135,6%     | 136,8%     | 1,2 p.p.  |
| Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego (zobowiązania krótkoterminowe/pasywa)          | 18,0%      | 14,2%      | -3,8 p.p. |
| Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (zobowiązania długoterminowe/pasywa)            | 12,6%      | 12,4%      | -0,2 p.p. |

\*Dług = długoterminowe zobowiązania z tytułu emisji obligacji + długoterminowe kredyty i pożyczki + krótkoterminowe kredyty i pożyczki  
\*\* przy wyliczaniu wskaźnika dług netto uwzględniono również środki pieniężne z innych inwestycji krótkoterminowych

|                             | 31.12.2024 | 30.06.2025 | Zmiana |
|-----------------------------|------------|------------|--------|
| Wskaźnik płynności bieżącej | 2,44       | 2,94       | 20,5%  |
| Wskaźnik płynności szybkiej | 2,10       | 2,60       | 23,8%  |

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

## Wskaźnik ogólnego zadłużenia

Wskaźnik ogólnego zadłużenia na 30 czerwca 2025 r. zmniejszył się o 4,1 p.p. w stosunku do stanu na 31 grudnia 2024 r. i wyniósł 26,6%. W analizowanym okresie nastąpił spadek wartości zobowiązań przy jednoczesnym wzroście sumy bilansowej.

Poziom zadłużenia Grupy nie stanowił na 30 czerwca 2025 r. zagrożenia dla jej działalności oraz zdolności do terminowego wywiązywania się ze zobowiązań. Na podstawie średnio i długoterminowych prognoz analizowane są potrzeby finansowe Grupy, aby zapewnić płynność i stan gotówki na odpowiednim poziomie.

## Wskaźnik dług plus zobowiązania pracownicze/EBITDA

Wskaźnik opisujący stosunek długu do wyniku EBITDA na koniec II kwartału 2025 r. zmniejszył się o 8,6% i wyniósł 0,32. Porównując dane na 30 czerwca 2025 r. wobec 31 grudnia 2024 r. odnotowano wyższy nominalny wzrost wyniku EBITDA (liczonego krocząco za ostatnie cztery kwartały) w porównaniu do wzrostu poziomu zadłużenia.

## Wskaźnik dług netto/EBITDA

Wskaźnik opisujący stosunek długu netto (suma oprocentowanych zobowiązań krótko i długoterminowych minus gotówka i jej ekwiwalenty) do EBITDA wzrósł, w ujęciu bezwzględny, z -0,87 na 31 grudnia 2024 r. do -0,96 na 30 czerwca 2025 r. Wartość długu netto spadła i wyniosła -1.079.829 mln zł przy wzroście EBITDA o ok. 146 mln zł (EBITDA liczona krocząco za ostatnie cztery kwartały).

## Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych na 30 czerwca 2025 r. zmniejszył się w stosunku do stanu na 31 grudnia 2024 r. o 8,1 p.p. i wyniósł 36,2% - zobowiązania spadły o ok. 125 mln zł, a kapitały własne wzrosły o ok. 259 mln zł.

## Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi osiągnął poziom 136,8% (na 30 czerwca 2025 r.) wobec 135,6% (na 31 grudnia 2024 r.) – w analizowanym okresie wzrosła wartość zarówno aktywów trwałych o ok. 173 mln zł, jak i kapitałów stałych (suma kapitałów własnych i zobowiązań długoterminowych bez rezerw) o ok. 263 mln zł.

## Cykle rotacji należności i zobowiązań w GK LW Bogdanka

### Cykle rotacji

| [tys. zł]                    |                                                    |   | 31.12.2024 | 30.06.2025 | Zmiana |
|------------------------------|----------------------------------------------------|---|------------|------------|--------|
| 1. Cykl rotacji zapasów      | średni stan zapasów                                | x | 37         | 31         | -16,2% |
|                              | koszty sprzedanych towarów, produktów i materiałów |   |            |            |        |
| 2. Cykl rotacji należności*  | średni stan należności                             | x | 58         | 54         | -6,9%  |
|                              | przychody ze sprzedaży                             |   |            |            |        |
| 3. Cykl rotacji zobowiązań** | średni stan zobowiązań                             | x | 79         | 78         | -1,3%  |
|                              | koszty sprzedanych towarów, produktów i materiałów |   |            |            |        |
| 4. Cykl operacyjny           | 1+2                                                |   | 95         | 85         | -10,5% |
| 5. Cykl konwersji gotówki    | 4-3                                                |   | 16         | 7          | -56,3% |

\* Należności handlowe oraz pozostałe należności

\*\* Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

### Cykl rotacji zapasów

Wskaźnik cyklu rotacji zapasów na 30 czerwca 2025 r. zmniejszył się w stosunku do stanu na 31 grudnia 2024 r. i wynosi 31 dni. Średnio o 6 dni krócej zajmuje upływanie zapasów.

### Cykl rotacji należności

Cykl rotacji należności (liczony na podstawie pozycji bilansowej „Należności handlowe oraz pozostałe należności”) wyniósł 54 dni (wg stanu na 30 czerwca 2025 r.) wobec 58 dni (wg stanu na 31 grudnia 2024 r.). W analizowanym okresie odnotowano zarówno niższy średni stan należności jak i niższy średni poziom przychodów.

### Cykl rotacji zobowiązań

Cykl rotacji zobowiązań (liczony na podstawie pozycji bilansowej „Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania”) w analogicznym okresie uległ skróceniu o 1 dzień i wyniósł 78 dni.

### Cykl operacyjny

Operacyjny cykl aktywów obrotowych (suma cyklu rotacji zapasów i należności handlowych) w analizowanym okresie uległ skróceniu o 10 dni i wyniósł 85 dni. Średnio po 85 dniach upływnia się majątek obrotowy Grupy.

### Cykl konwersji gotówki

Rezultatem opisanych powyżej zmian było osiągnięcie cyklu konwersji gotówki wynoszącego na 30 czerwca 2025 r. 7 dni (wobec 16 dni odnotowanych na koniec 2024 r.). Dodatnia wartość wskaźnika oznacza, że Grupa nie korzysta z kredytu kupieckiego.

## Rezerwy GK LW Bogdanka

| Rezerwy bilansowe<br>[tys. zł]                                 | Stan na<br>30.06.2024 | Stan na<br>31.12.2024 | Stan na<br>30.06.2025 | Zmiana<br>30.06.2025/<br>31.12.2024 | Zmiana<br>30.06.2025/<br>30.06.2024 |
|----------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Rezerwy pracownicze                                            | 368 767               | 345 620               | 364 587               | 5,5%                                | -1,1%                               |
| Rezerwa na koszty likwidacji kopalni i<br>rekultywację gruntów | 166 984               | 173 450               | 174 599               | 0,7%                                | 4,6%                                |
| Szkody górnicze                                                | 6 037                 | 10 768                | 9 509                 | -11,7%                              | 57,5%                               |
| Pozostałe                                                      | 8 328                 | 8 383                 | 8 376                 | -0,1%                               | 0,6%                                |
| <b>Razem</b>                                                   | <b>550 116</b>        | <b>538 221</b>        | <b>557 071</b>        | <b>3,5%</b>                         | <b>1,3%</b>                         |

Całkowity stan rezerw na 30 czerwca 2025 r. wyniósł 557.071 tys. zł, co oznacza wzrost o 3,5% w stosunku do stanu na 31 grudnia 2024 r.

| Zmiana stanu rezerw<br>[tys. zł]                               | Zmiana<br>IIQ 2024 | Zmiana<br>IIQ 2025 | Zmiana<br>IIQ 2025/<br>IIQ 2024 | Zmiana w<br>IH 2024 | Zmiana w<br>IH 2025 | Zmiana<br>IH 2025/<br>IH 2024 |
|----------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------------------|
| Rezerwy pracownicze                                            | 65 622             | -62 186            | -                               | 98 048              | 18 967              | -80,7%                        |
| Rezerwa na koszty likwidacji<br>kopalni i rekultywację gruntów | -4 169             | 1 202              | -                               | -2 118              | 1 149               | -                             |
| Szkody górnicze                                                | -500               | -992               | 98,4%                           | -1 315              | -1 259              | -4,3%                         |
| Pozostałe                                                      | 889                | -1 331             | -                               | -1 243              | -7                  | -99,4%                        |
| <b>Razem</b>                                                   | <b>61 842</b>      | <b>-63 307</b>     | <b>-</b>                        | <b>93 372</b>       | <b>18 850</b>       | <b>-79,8%</b>                 |

### Miejsce ujęcia wpływu zmiany rezerw w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

| [tys. zł]                                                      | Zmiana<br>rezerw w<br>IH 2025 | Zmiana ujęta w<br>działalności<br>operacyjnej<br>(EBITDA) | Zmiana ujęta<br>poniżej wyniku z<br>działalności<br>operacyjnej -<br>odsetki | W tym:<br>Zmiana ujęta<br>wyłącznie<br>bilansowo -<br>zwiększenie<br>wartości<br>bilansowej ST | Zmiana ujęta w<br>Pozostałych<br>Całkowitych<br>Dochodach | Zmiana ujęta<br>wyłącznie<br>bilansowo -<br>wykorzystanie<br>rezerwy |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| Rezerwy pracownicze                                            | 18 967                        | 35 577                                                    | 7 411                                                                        | -                                                                                              | 6 445                                                     | -30 466                                                              |
| Rezerwa na koszty likwidacji kopalni<br>i rekultywację gruntów | 1 149                         | 686                                                       | 4 379                                                                        | -3 916                                                                                         | -                                                         | -                                                                    |
| Szkody górnicze                                                | -1 259                        | -                                                         | -                                                                            | -                                                                                              | -                                                         | -1 259                                                               |
| Pozostałe                                                      | -7                            | 384                                                       | -                                                                            | -                                                                                              | -                                                         | -391                                                                 |
| <b>Razem</b>                                                   | <b>18 850</b>                 | <b>36 647</b>                                             | <b>11 790</b>                                                                | <b>-3 916</b>                                                                                  | <b>6 445</b>                                              | <b>-32 116</b>                                                       |

| [tys. zł]                                                      | Zmiana<br>rezerw<br>w IIQ 2025 | Zmiana ujęta w<br>działalności<br>operacyjnej<br>(EBITDA) | Zmiana ujęta<br>poniżej wyniku z<br>działalności<br>operacyjnej -<br>odsetki | W tym:<br>Zmiana ujęta<br>wyłącznie<br>bilansowo -<br>zwiększenie<br>wartości<br>bilansowej ST | Zmiana ujęta w<br>Pozostałych<br>Całkowitych<br>Dochodach | Zmiana ujęta<br>wyłącznie<br>bilansowo -<br>wykorzystanie<br>rezerwy |
|----------------------------------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| Rezerwy pracownicze                                            | -62 186                        | -59 800                                                   | 3 706                                                                        | -                                                                                              | 6 445                                                     | -12 537                                                              |
| Rezerwa na koszty likwidacji<br>kopalni i rekultywację gruntów | 1 202                          | 337                                                       | 2 189                                                                        | -1 324                                                                                         | -                                                         | -                                                                    |
| Szkody górnicze                                                | -992                           | -                                                         | -                                                                            | -                                                                                              | -                                                         | -992                                                                 |
| Pozostałe                                                      | -1 331                         | -985                                                      | -                                                                            | -                                                                                              | -                                                         | -346                                                                 |
| <b>Razem</b>                                                   | <b>-63 307</b>                 | <b>-60 448</b>                                            | <b>5 895</b>                                                                 | <b>-1 324</b>                                                                                  | <b>6 445</b>                                              | <b>-13 875</b>                                                       |

## Koszty LW Bogdanka S.A.

### Koszty według rodzaju

| [tys. zł]                                                                                | IIQ 2024       | IIQ 2025       | Zmiana        | IH 2024          | IH 2025          | Zmiana        |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|------------------|------------------|---------------|
| Produkcja netto [tys. t]                                                                 | 1 622          | 1 220          | -24,8%        | 3 497            | 3 872            | 10,7%         |
| Sprzedaż [tys. t]                                                                        | 1 871          | 1 765          | -5,7%         | 3 628            | 4 002            | 10,3%         |
| Amortyzacja                                                                              | 102 827        | 42 979         | -58,2%        | 213 206          | 91 051           | -57,3%        |
| Zużycie materiałów i energii                                                             | 251 911        | 211 110        | -16,2%        | 529 526          | 442 617          | -16,4%        |
| Usługi obce                                                                              | 159 389        | 183 860        | 15,4%         | 335 940          | 368 737          | 9,8%          |
| Świadczenia na rzecz pracowników                                                         | 244 135        | 243 600        | -0,2%         | 491 532          | 497 047          | 1,1%          |
| Koszty reprezentacji i reklamy                                                           | 3 030          | 2 488          | -17,9%        | 9 263            | 6 834            | -26,2%        |
| Podatki i opłaty                                                                         | 12 399         | 11 616         | -6,3%         | 28 186           | 30 980           | 9,9%          |
| Pozostałe koszty                                                                         | 49 233         | 973            | -98,0%        | 57 872           | 2 333            | -96,0%        |
| <b>Razem koszty rodzajowe</b>                                                            | <b>822 924</b> | <b>696 626</b> | <b>-15,3%</b> | <b>1 665 525</b> | <b>1 439 599</b> | <b>-13,6%</b> |
| Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki                                 | -113 304       | -115 524       | 2,0%          | -225 083         | -211 376         | -6,1%         |
| Rozliczenia międzyokresowe                                                               | -4 680         | 50 656         | -1182,4%      | 30 894           | 83 210           | 169,3%        |
| Rezerwy i inne korekty prezentacyjne pomiędzy układem rodzajowym a funkcjonalnym kosztów | 58 756         | -69 064        | -217,5%       | 91 949           | 563              | -99,4%        |
| <b>Całkowite koszty produkcji</b>                                                        | <b>763 696</b> | <b>562 694</b> | <b>-26,3%</b> | <b>1 563 285</b> | <b>1 311 996</b> | <b>-16,1%</b> |
| Zmiana stanu produktów                                                                   | 89 771         | 122 466        | 36,4%         | 56 181           | 43 443           | -22,7%        |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                                 | 4 063          | 3 816          | -6,1%         | 8 205            | 7 620            | -7,1%         |
| <b>Koszt własny produkcji sprzedanej, w tym:</b>                                         | <b>857 530</b> | <b>688 976</b> | <b>-19,7%</b> | <b>1 627 671</b> | <b>1 363 059</b> | <b>-16,3%</b> |
| Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów                                        | 796 920        | 635 507        | -20,3%        | 1 503 137        | 1 244 483        | -17,2%        |
| Koszty sprzedaży                                                                         | 13 610         | 14 114         | 3,7%          | 28 808           | 26 784           | -7,0%         |
| Koszty administracyjne                                                                   | 47 000         | 39 355         | -16,3%        | 95 726           | 91 792           | -4,1%         |

### II kwartał 2025 r.

#### Koszty rodzajowe

W II kwartale 2025 r. LW Bogdanka S.A. poniosła koszty wg układu rodzajowego w wysokości 696.626 tys. zł (-126.298 tys. zł r/r), tj. o 15,3% niższe niż w II kwartale 2024 r. Na spadek kosztów w II kwartale 2025 r. główny wpływ miały w szczególności niższa wartość amortyzacji, pozostałych kosztów oraz niższe koszty materiałów i energii, przy jednoczesnym wzroście kosztów usług obcych.

#### Amortyzacja

Wartość amortyzacji spadła o 58,2% (do 42.979 tys. zł). Przede wszystkim spadła wartość amortyzacji środków trwałych i amortyzacja naturalna, co jest pochodną dokonanych w 2024 r. odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych.

#### Koszty zużytych materiałów i energii

Wartość kosztów zużytych materiałów i energii w trakcie II kwartału 2025 r. w stosunku do II kwartału 2024 r. spadła o 16,2% i wyniosła 211.110 tys. zł. W analizowanym okresie spadło zarówno zużycie, jak i cena energii elektrycznej, a także spadła wartość zużytych materiałów (przede wszystkim w związku z mniejszym zakresem prac przygotowawczych).

#### Usługi obce

Wartość kosztów usług obcych wzrosła w stosunku do II kwartału 2024 r. o 15,4% i wyniosła 183.860 tys. zł. W analizowanym okresie Spółka poniosła przede wszystkim wyższe koszty prac sobotnio-niedzielnich, usług wiertniczo-górnich i pozostałych, transportu węgla koleją, remontów i kosztów pozostałych.

#### Świadczenia na rzecz pracowników

Wartość świadczeń na rzecz pracowników w II kwartale 2025 r. wyniosła 243.600 tys. zł i pozostała na niemal identycznym poziomie jak w II kwartale 2024 r.

#### Koszty reprezentacji i reklamy

Spadek wartości kosztów reprezentacji i reklamy o 0,5 mln zł wynika z realizacji aktualnego harmonogramu płatności z tytułu umów sponsorskich.

#### Podatki i opłaty

Spadek podatków i opłat o ok 0,8 mln zł wynika głównie ze spadku opłaty eksploatacyjnej (ze względu na niższą produkcję węgla w II kwartale 2025 r.).

#### Pozostałe koszty

Spadek pozostałych kosztów o 48,3 mln zł wynika z zawarcia w czerwcu 2024 r. polisy ubezpieczeniowej na 18 miesięcy, której koszty są rozliczane międzyokresowo, proporcjonalnie do okresu jej trwania.

## Koszty LW Bogdanka S.A.

### I półrocze 2025 r.

#### Koszty rodzajowe

W I półroczu 2025 r. LW Bogdanka S.A. poniosła koszty wg układu rodzajowego w wysokości 1.439.599 tys. zł, tj. o 13,6% (-225.926 tys. zł) niższe niż w analogicznym okresie 2024 r. Na spadek kosztów w analizowanym okresie zasadniczy wpływ miał odnotowany spadek kosztów amortyzacji, zużycia materiałów i energii oraz pozostałych kosztów, przy jednoczesnym wzroście kosztów usług obcych.

#### Amortyzacja

Wartość amortyzacji spadła o 57,3% (do 91.051 tys. zł) – spadła wartość amortyzacji środków trwałych (o ok. 74 mln zł), oraz amortyzacji naturalnej (o ok. 47 mln zł), co jest pochodną dokonanych w 2024 r. odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych.

#### Koszty zużytych materiałów i energii

Łączna wartość kosztów zużytych materiałów i energii spadła w stosunku do I półrocza 2024 r. o 16,4% i wyniosła 442.617 tys. zł. W związku z mniejszym zakresem prac pomocniczych spadł koszt zużycia materiałów, jednocześnie odnotowano zarówno spadek zużycia jak i ceny energii elektrycznej.

#### Usługi obce

Wartość usług obcych za I półrocze 2025 r. w stosunku do analogicznego okresu 2024 r. wzrosła z 335.940 tys. zł do 368.737 tys. zł (+9,8%). W analizowanym okresie Spółka poniosła wyższe koszty prac sobotnio-niedzielnich, usług górniczo-wiertniczych oraz pozostałych, zagospodarowania odpadów, transportu węgla kolejną, remontów i pozostałych.

#### Świadczenia na rzecz pracowników

W I półroczu 2025 r. w stosunku do analogicznego okresu 2024 r. wartość świadczeń na rzecz pracowników wzrosła o 5.515 tys. zł. W analizowanym okresie nastąpił wzrost świadczeń na rzecz pracowników i wpłat na ZFŚS, przy spadku przeciętnego zatrudnienia.

#### Koszty reprezentacji i reklamy

Spadek wartości kosztów reprezentacji i reklamy o 2,4 mln zł wynika z realizacji aktualnego harmonogramu płatności z tytułu umów sponsorskich.

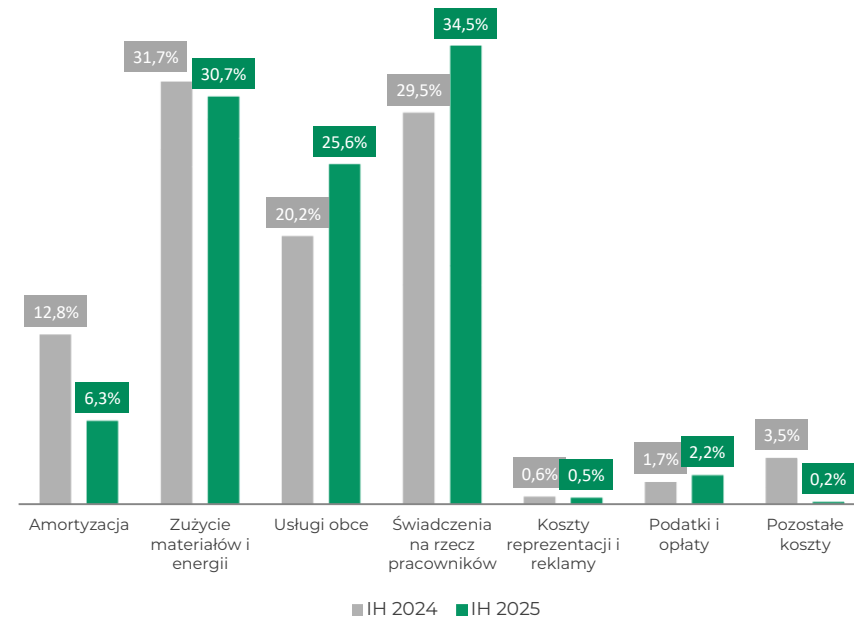
#### Podatki i opłaty

Wzrost podatków i opłat o ok 2,8 mln zł wynika głównie ze wzrostu opłaty eksploatacyjnej, wpłat na PFRON oraz podatku od nieruchomości.

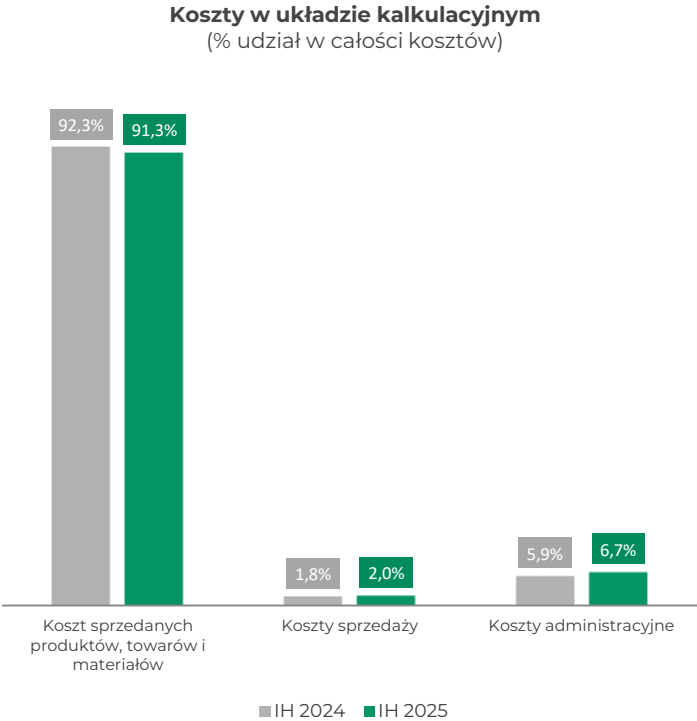
#### Pozostałe koszty

Spadek pozostałych kosztów o 55,5 mln zł wynika z zawarcia w czerwcu 2024 r. polisy ubezpieczeniowej na 18 miesięcy, której koszty są rozliczane międzyokresowo, proporcjonalnie do okresu jej trwania.

**Koszty w układzie rodzajowym**  
(% udział w całości kosztów)



## Koszty LW Bogdanka S.A.



### Koszty wg układu kalkulacyjnego

Koszt własny produkcji sprzedanej (w układzie kalkulacyjnym) w II kwartale 2025 r. wyniósł 688.976 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego wyniósł 857.530 tys. zł.  
Koszt własny produkcji sprzedanej (w układzie kalkulacyjnym) w I półroczu 2025 r. wyniósł 1.363.059 tys. zł i był niższy o 16,3% (-264.612 tys. zł) od kosztu poniesionego w analogicznym okresie 2024 r.

| [tys. zł]                                         | IIQ 2024       | IIQ 2025       | Zmiana        | IH 2024          | IH 2025          | Zmiana        |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|------------------|------------------|---------------|
| Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów | 796 920        | 635 507        | -20,3%        | 1 503 137        | 1 244 483        | -17,2%        |
| Koszty sprzedaży                                  | 13 610         | 14 114         | 3,7%          | 28 808           | 26 784           | -7,0%         |
| Koszty administracyjne                            | 47 000         | 39 355         | -16,3%        | 95 726           | 91 792           | -4,1%         |
| <b>Koszt własny produkcji sprzedanej</b>          | <b>857 530</b> | <b>688 976</b> | <b>-19,7%</b> | <b>1 627 671</b> | <b>1 363 059</b> | <b>-16,3%</b> |

## Pozostałe informacje wpływające na sytuację finansową GK LW Bogdanka

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

GK LW Bogdanka stale monitoruje poziomy kosztów, wskaźników oraz wartość zgromadzonej gotówki. Brak zadłużenia oprocentowanego łącznie z posiadanym poziomem gotówki gwarantują bieżące finansowanie.

W Jednostce Dominującej systematycznie prowadzone są prace mające na celu zoptymalizowanie procesu wydobywczego (pod kątem wykorzystywanej technologii, jak i planowanej rozcinki złoża oraz prac udostępniających nowe pokłady węgla). Całość prac (planowanie nowych wyrobisk, wydobywanie i sprzedaż węgla handlowego) uwzględnia aktualne i przyszłe kwantyfikowalne ryzyko rynkowe. Prace udostępniające (nowe wyrobiska) prowadzone są tak, aby uzyskać ciągłość wydobywania. Stale prowadzony jest także monitoring cen węgla na rynkach krajowych i międzynarodowych. GK LW Bogdanka na bieżąco reguluje zaciągnięte zobowiązania. Grupa efektywnie gospodaruje zasobami finansowymi, przy jednoczesnym lokowaniu wolnych środków finansowych w bankach (długość trwania i wartość lokat uzależniona jest od wewnętrznych prognoz finansowych).

### Dostawcy

Udzielanie zamówień przez podmioty prowadzące działalność w zakresie wydobywania węgla kamiennego, w celu prowadzenia tej działalności, podlega przepisom o sektorowych zamówieniach publicznych. W GK LW Bogdanka wszystkie zamówienia powyżej określonych zgodnie z ustawą „Prawo zamówień publicznych” progów, udzielane są w oparciu o zasady obowiązujące w w/w ustawie. Pozostałe zamówienia udzielane są w oparciu o obowiązujące w Grupie wewnętrzne procedury.

Głównymi dostawcami dla GK LW Bogdanka są przede wszystkim firmy oferujące usługi i produkty specyficzne dla branży górniczej (drażnienie i przebudowy wyrobisk, odstawa urobku, a także dostawa obudów chodnikowych, specjalistycznych maszyn i urządzeń górniczych) oraz firmy dostarczające energię elektryczną. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. wartość obrotów z żadnym z dostawców nie przekroczyła 10% przychodów Grupy.

### Inwestycje i lokaty kapitałowe GK LW Bogdanka

Wartość środków pieniężnych będących w posiadaniu Grupy na koniec czerwca 2025 r. wyniosła 650.004 tys. zł, z czego:

- w aktywach trwałych wykazana była kwota 177.394 tys. zł
- w aktywach obrotowych wykazana była kwota 472.610 tys. zł.

Kwota 177.394 tys. zł obejmuje środki zgromadzone przez Jednostkę Dominującą w ramach Funduszu Likwidacji Kopalni, z przeznaczeniem na pokrycie kosztów likwidacji zakładu górniczego (środki te utrzymywane są na lokacie bankowej).

Kwota 472.610 tys. zł obejmuje środki pieniężne (dostępna gotówka) utrzymywane na krótkoterminowych lokatach bankowych – poziom lokat uzależniony jest od wewnętrznych

prognoz dotyczących wpływów i wydatków jak również dostępności takiego rozwiązania w bankach obsługujących spółki Grupy. Zgodnie z przyjętymi standardami Grupa utrzymuje poziom gotówki dyspozycyjnej w wysokości co najmniej wartości średniomiesięcznych wpływów ze sprzedaży (1/12 planowanych rocznych przychodów ze sprzedaży). Środki zgromadzone w Jednostce Dominującej na 30 czerwca 2025 r. wyniosły 413.040 tys. zł, natomiast w spółkach zależnych 59.570 tys. zł (głównie po stronie Łęczyńskiej Energetyki). Ponadto Jednostka Dominująca wykazuje na koniec I półrocza 2025 r. inne inwestycje krótkoterminowe w wysokości 607.219 tys. zł.

### Opis istotnych pozycji pozabilansowych GK LW Bogdanka w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Szczegółowy opis zobowiązań i aktywów warunkowych został przedstawiony w nocy 27 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r.

### Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności

W dniu 24 stycznia 2025 roku Jednostka Dominująca otrzymała decyzję ubezpieczeniową wydaną przez Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Polskiego Zakładu Ubezpieczeń Wzajemnych („TUW PZUW”). Decyzja TUW PZUW z dnia 22 stycznia 2025 roku dotyczyła przyznania i wypłaty Jednostce Dominującej odszkodowania za szkodę w majątku podziemnym, wynikającą ze zdarzenia w ścianie 3/VII/385 z lutego 2023 roku (wylew wód podziemnych). Zgodnie z decyzją ubezpieczyciela Jednostce Dominującej wypłacone zostało odszkodowanie wysokości 144,85 mln złotych.

## Informacja o instrumentach finansowych, obligacje

### Informacja o pochodnych instrumentach finansowych

Na dzień 30 czerwca 2025 r. Grupa nie posiadała otwartych transakcji pochodnych.

### Obligacje

Na dzień 30 czerwca 2025 r. Grupa:

- nie posiadała czynnej umowy dotyczącej emisji obligacji
- nie posiadała wyemitowanych i niewykupionych obligacji.

### Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania, Grupa nie widzi zagrożenia, co do możliwości pozyskania dodatkowego finansowania dłużnego, jednakże wskazuje na ryzyko, iż koszty jego pozyskania i obsługi mogą być podwyższone.

### Umowy dotyczące dzierżawy i najmu

Łączne przychody Grupy z tytułu umów dzierżawy i najmu m.in. gruntów, lokali, maszyn i urządzeń w I półroczu 2025 r. wyniosły 5.727 tys. zł netto.

### Stanowisko Zarządu LW Bogdanka S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników za dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w jednostkowym raporcie rocznym w stosunku do wyników prognozowanych

LW Bogdanka S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2025 r.

### Zasady sporządzenia skonsolidowanego oraz śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej oraz Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2025 r. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

### Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W dniu 20 lutego 2024 r. na skutek apelacji Jednostki Dominującej od wyroku sądu I instancji w sprawie sygn. akt I C 942/13 o zapłatę z tytułu praw do patentu 206048, Sąd Apelacyjny w Warszawie (sygn. akt VII Aga 422/23) zmienił zaskarżony wyrok i w znacznej części oddalił powództwo. Zgodnie z wyrokiem Sądu Jednostka Dominująca zobowiązana była do zapłaty na rzecz powodów kwoty 4,1 mln zł. z odsetkami liczonymi od terminów wskazanych w wyroku. Wyrok jest prawomocny. Zarówno Jednostka Dominująca jak i Strona Powodowa wniosła skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 20 lutego 2024 r. W Sądzie Najwyższym sprawa uzyskała sygnaturę I CSK 2668/24. Termin rozpatrzenia skargi nie został jeszcze wyznaczony.

Poza powyższą sprawą, na dzień Sporządzenia niniejszego Sprawozdania LW Bogdanka S.A. ani jednostki od niej zależne nie były stronami istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Spółki lub jej jednostki zależnej.



## Umowy dotyczące kredytów i pożyczek

### Informacje o zaciągniętych i udzielonych pożyczkach

W I półroczu 2025 r. Grupa nie zaciągała, nie udzielała i nie wypowiadała żadnych umów dotyczących pożyczek.

### Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach

W I półroczu 2025 r. Grupa nie udzielała (ani nie otrzymywała) żadnych poręczeń.

### Transakcje z podmiotami powiązanymi

W I półroczu 2025 r. Jednostka Dominująca oraz jednostki zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo lub łącznie byłyby istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe. O wszystkich umowach istotnych z punktu widzenia swojej działalności Emitent informuje w formie raportów bieżących dostępnych na stronie internetowej: <http://ri.lw.com.pl/raporty-biezące>. Więcej informacji na temat umów z GK Enea oraz spółkami kontrolowanymi przez Skarb Państwa znajduje się w notce nr 29 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r.

### Gwarancje udzielone przez LW Bogdanka S.A.

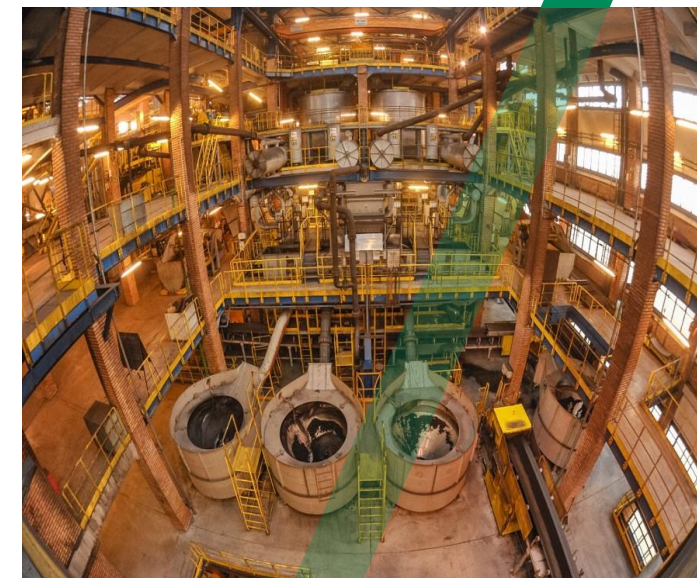
W I półroczu 2025 r. Jednostka Dominująca nie zlecała bankom wystawienia żadnych gwarancji.

### Zaciągnięte kredyty

W I półroczu 2025 r. LW Bogdanka S.A. nie posiadała czynnych umów kredytowych.

### Umowy dotyczące kredytów i pożyczek spółek zależnych

W I półroczu 2025 r. spółki zależne EkoTrans Bogdanka sp. z o.o., RG Bogdanka sp. z o.o., MR Bogdanka sp. z o.o. nie udzielały, nie zaciągały ani nie wypowiadały umów dotyczących kredytów i pożyczek ani nie udzielały gwarancji.



## 4. Akcje i akcjonariat



## Struktura kapitału zakładowego i akcjonariat LW Bogdanka S.A.

### Struktura kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 170.067.950 zł i dzieli się na 34.013.590 akcji o wartości nominalnej 5 zł każda. W dniu 4 stycznia 2012 r. do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zostało wprowadzonych 3.208.111 akcji pracowniczych, a 4 lutego 2013 r. kolejne 34.754 akcji.

Łączna liczba akcji Spółki w obrocie wynosi 34.013.455.

Pozostałych 135 akcji na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania jest akcjami imiennymi. Ogólna liczba głosów wynikających ze wszystkich wyemitowanych akcji Emitenta odpowiada liczbie akcji i wynosi 34.013.590 głosów. W Spółce występuje dominujący akcjonariusz strategiczny, którym jest ENEA S.A., z większościowym pakietem akcji sięgającym 64,6% akcji LW Bogdanka S.A., które uprawniają do 21.962.189 głosów, co w przeliczeniu na wartość nominalną wynosi 109.810.945 zł.

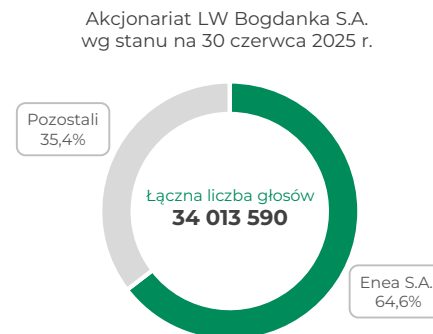
Pozostałymi akcjonariuszami Emitenta są głównie inwestorzy instytucjonalni w postaci funduszy emerytalnych i inwestycyjnych.

### Akcje własne

LW Bogdanka S.A. oraz jej spółki zależne nie nabywały w I półroczu 2025 r. akcji własnych Spółki.

### Zmiany w strukturze akcjonariatu do dnia sporządzenia sprawozdania

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Jednostkę Dominującą w okresie od publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. Raportu za I kwartał 2025 r. do dnia publikacji raportu za I półrocze 2025 r. nie miały miejsca zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji.



### Udział akcji LW Bogdanka S.A. w indeksach

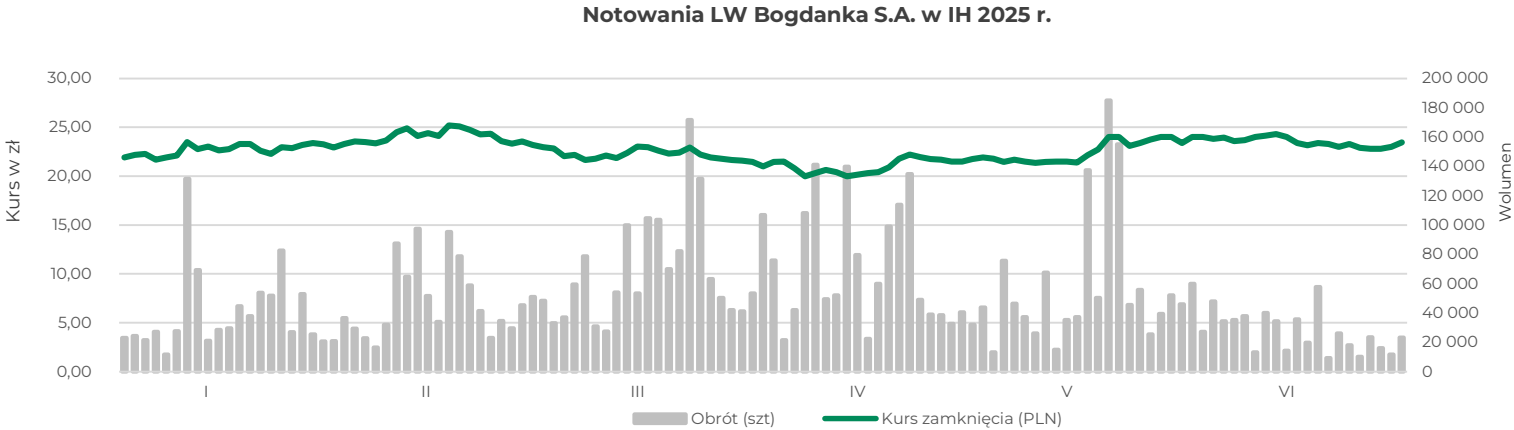
Spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 25 czerwca 2009 r.

Na koniec I półrocza 2025 r. LW Bogdanka S.A. wchodziła w skład następujących indeksów giełdowych:

- **sWIG80** – indeks skupiający małe spółki notowane na GPW
- **sWIG80TR** – wersja indeksu sWIG80 uwzględniająca dochody z dywidend
- **sWIG80dvp** – indeks dywidendowy dla spółek z sWIG80
- **WIG** – szeroki indeks obejmujący wszystkie spółki notowane na rynku głównym GPW
- **WIG-Poland** – indeks skupiający wyłącznie polskie spółki z rynku głównego
- **WIGdivplus** – indeks spółek o wysokiej stopie dywidendy
- **WIG140** – indeks obejmujący 140 największych spółek na GPW
- **WIG górnictwo** - indeks sektorowy, w którego skład wchodzi spółki uczestniczące w indeksie WIG i jednocześnie zakwalifikowane do sektora „górnictwo”.
- **WIG ESG** – indeks obejmujący spółki uznane za odpowiedzialne społecznie



Notowania akcji  
LW Bogdanka S.A. na  
Giełdzie Papierów  
Wartościowych



Kluczowe dane dotyczące akcji

|                                                | IH 2024    | IH 2025    |
|------------------------------------------------|------------|------------|
| Kurs maksymalny [zł]                           | 36,38      | 25,20      |
| Kurs minimalny [zł]                            | 28,60      | 19,98      |
| Kurs ostatni [zł]                              | 30,92      | 23,45      |
| Kurs średni [zł]                               | 32,53      | 22,65      |
| Kapitalizacja na koniec okresu [mln zł]        | 1 051,70   | 797,62     |
| Wartość księgowa [mln zł]                      | 3 272,3    | 2 935,4    |
| C/Z [kapitalizacja giełdowa/zysk netto]        | -1,16      | 2,99       |
| C/WK [kapitalizacja giełdowa/wartość księgowa] | 0,32       | 0,27       |
| % zysku przeznaczony na dywidendę              | 12,4       | -          |
| Średnia wartość obrotów na sesję [tys. zł]     | 2 257,8    | 1 183,5    |
| Średni wolumen na sesję                        | 65 588     | 52 505     |
| Ilość akcji w obrocie [szt.]                   | 34 013 590 | 34 013 590 |

Rekomendacje analityków

| Data wydania    | Instytucja                 | Rekomendacja | Cena docelowa | Cena przed dniem wydania |
|-----------------|----------------------------|--------------|---------------|--------------------------|
| 20 luty 2025    | Santander Biuro Maklerskie | Sprzedaj     | 15,30 zł      | 24,72 zł                 |
| 4 czerwiec 2025 | Santander Biuro Maklerskie | Sprzedaj     | 15,80 zł      | 23,80 zł                 |

Powyższe informacje stanowią streszczenie z rekomendacji maklerskiej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z 9 marca 2016 r.

## Stan posiadania akcji LW Bogdanka S.A. przez członków organów Spółki

### Udziały w jednostkach powiązanych Spółki

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej LW Bogdanka S.A. nie posiadają udziałów w spółkach zależnych:

- Łęczyńska Energetyka sp. z o.o.
- EkoTRANS Bogdanka sp. z o.o.
- RG Bogdanka sp. z o.o.
- MR Bogdanka sp. z o.o.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Jednostkę Dominującą w okresie od publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. raportu za I kwartał 2025 r. do dnia publikacji raportu za I półrocze 2025 r. nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania akcji LW Bogdanka S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Emitent nie ma wiedzy o zawartych umowach, w tym umowach zawartych po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

### Program akcji pracowniczych

W spółkach Grupy Kapitałowej nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

### Zestawienie stanu posiadania akcji LW Bogdanka S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące LW Bogdanka S.A. przedstawiają tabele\*:

| ZARZĄD            |                                           |                              |                                        |                              |                                      |
|-------------------|-------------------------------------------|------------------------------|----------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------|
| Imię i nazwisko   | Liczba akcji Spółki na 8 września 2025 r. | Wartość nominalna akcji (zł) | Liczba akcji Spółki na 16 maja 2025 r. | Wartość nominalna akcji (zł) | Liczba udziałów w Spółkach Zależnych |
| Zbigniew Stopa    | 0                                         | 0                            | 0                                      | 0                            | 0                                    |
| Bartosz Rożnawski | 43                                        | 215                          | 43                                     | 215                          | 0                                    |
| Sławomir Krenczyk | 0                                         | 0                            | 0                                      | 0                            | 0                                    |
| Artur Wasilewski  | 0                                         | 0                            | 0                                      | 0                            | 0                                    |
| RADA NADZORCZA    |                                           |                              |                                        |                              |                                      |
| Imię i nazwisko   | Liczba akcji Spółki na 8 września 2025 r. | Wartość nominalna akcji (zł) | Liczba akcji Spółki na 16 maja 2025 r. | Wartość nominalna akcji (zł) | Liczba udziałów w Spółkach Zależnych |
| Bartosz Krysta    | 0                                         | 0                            | 0                                      | 0                            | 0                                    |
| Szymon Jankowski  | 0                                         | 0                            | 0                                      | 0                            | 0                                    |
| Paweł Cygan       | 0                                         | 0                            | 0                                      | 0                            | 0                                    |
| Grzegorz Czornik  | 0                                         | 0                            | -                                      | -                            | -                                    |
| Daniel Frąc       | 0                                         | 0                            | 0                                      | 0                            | 0                                    |
| Magdalena Makieła | 0                                         | 0                            | 0                                      | 0                            | 0                                    |
| Robert Wietrzyk   | 0                                         | 0                            | 0                                      | 0                            | 0                                    |
| Paweł Wójcik      | 0                                         | 0                            | 0                                      | 0                            | 0                                    |
| RAZEM             |                                           |                              |                                        |                              |                                      |
|                   | 43                                        | 215                          | 43                                     | 215                          | 0                                    |

\*Wg oświadczeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta

# 5. Władze



## Skład osobowy i zmiany w składzie Zarządu oraz Rady Nadzorczej LW Bogdanka S.A.

### Skład Zarządu na 1 stycznia i 30 czerwca 2025 r.:

- Zbigniew Stopa - Prezes Zarządu
- Bartosz Rożnawski - Zastępca Prezesa Zarządu ds. Produkcji
- Sławomir Krenczyk - Zastępca Prezesa Zarządu ds. Rozwoju
- Artur Wasilewski - Zastępca Prezesa Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych

### Zmiany w składzie Zarządu po dniu bilansowym do dnia publikacji Sprawozdania:

Po dniu bilansowym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu LW Bogdanka S.A.

### Skład Rady Nadzorczej na 1 stycznia 2025 r.:

- Bartosz Krysta - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Szymon Jankowski - Sekretarz Rady Nadzorczej
- Paweł Cygan - Członek Rady Nadzorczej
- Daniel Frąc - Członek Rady Nadzorczej
- Magdalena Makiela - Członek Rady Nadzorczej
- Robert Wietrzyk - Członek Rady Nadzorczej
- Paweł Wójcik - Członek Rady Nadzorczej

### Zmiany w składzie Rady Nadzorczej w I półroczu 2025 r.:

W dniu 25 czerwca 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie powołania Pana Grzegorza Czornika.

### Skład Rady Nadzorczej na 30 czerwca 2025 r.:

- Bartosz Krysta - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Szymon Jankowski - Sekretarz Rady Nadzorczej
- Paweł Cygan - Członek Rady Nadzorczej
- Grzegorz Czornik - Członek Rady Nadzorczej
- Daniel Frąc - Członek Rady Nadzorczej
- Magdalena Makiela - Członek Rady Nadzorczej
- Robert Wietrzyk - Członek Rady Nadzorczej
- Paweł Wójcik - Członek Rady Nadzorczej

### Zmiany w składzie Rady Nadzorczej po dniu bilansowym do dnia publikacji Sprawozdania:

Nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej LW Bogdanka S.A.



## Skład osobowy Zarządu LW Bogdanka S.A. na dzień 8 września 2025 r.



**Zbigniew Stopa – Prezes Zarządu**

### Wykształcenie

Jest absolwentem Wydziału Górniczego Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie, uznanym menedżerem oraz ekspertem i specjalistą w zakresie podziemnej eksploatacji złóż. W 1997 r. ukończył podyplomowe studia w Głównym Instytucie Górnictwa w Katowicach w zakresie Zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy. Uczestniczył w wielu szkoleniach i kursach specjalistycznych (podstawy ekonomiki, zarządzanie zasobami ludzkimi, finanse dla menadżerów) oraz ukończył kurs dla kandydatów na członków rad nadzorczych JSPP.

### Doświadczenie

Niemal cała kariera zawodowa Pana Zbigniewa Stopy związana jest z przemysłem wydobywczym oraz Lubelskim Węgłem „Bogdanka” S.A., gdzie przeszedł wszystkie jej szczeble. W latach 1984-1985 odbył staż pod ziemią, w latach 1985-1987 pracował na stanowisku nadgórnika pod ziemią. W lutym 1987 r. objął stanowisko Sztyniara zmianowego pod ziemią, a pod koniec tego samego roku Sztyniara oddziałowego pod ziemią.

W latach 1991-2006 pełnił funkcję Nadsztygara górniczego pod ziemią. Od maja do grudnia 2006 r. pełnił funkcję Kierownika Działu Robót Górniczych pola Nadrybie.

Pan Zbigniew Stopa posiada kwalifikacje zatwierdzone przez Urząd Górniczy: Kierownik działu górniczego (1997 r.), Osoba wyższego dozoru ruchu (1991 r.) oraz w 2007 r. został powołany przez Prezesa Wyższego Urzędu Górniczego do Komisji Bezpieczeństwa Pracy w Górnictwie przy Wyższym Urzędzie Górniczym w Katowicach.

W latach 2006-2012 sprawował funkcję Zastępcy Prezesa Zarządu - Dyrektora ds. Produkcji, a następnie w latach 2012-2016 - Prezesa Zarządu LW Bogdanka S.A.

### Jako Prezes Zarządu organizuje i nadzoruje działalność Spółki w szczególności w zakresie:

- Przekazywania informacji i raportów inwestorom, akcjonariuszom i instytucjom giełdowym
- Realizacji strategii LW „Bogdanka” S.A. i długoletnich planów Spółki oraz wdrażania zarządzania strategicznego i zarządzania projektami w Spółce
- Analiz rynkowych
- Polityki komunikacji oraz współpracy ze środkami masowego przekazu
- Społecznej odpowiedzialności biznesu, projektów z zakresu zrównoważonego rozwoju oraz ESG
- Działów związanych z utrzymaniem i doskonaleniem systemu Compliance
- Organizacji przedsiębiorstwa
- Obsługi organów Spółki
- Polityki kadrowej i spraw pracowniczych
- Polityki płac i ubezpieczeń
- Obsługi prawnej Spółki.

- Działów z zakresu promocji i marketingu.
- Zarządzania ryzykami
- Audytu wewnętrznego w Spółce
- Spraw bezpieczeństwa i higieny pracy
- Polityki bezpieczeństwa Spółki, ochrony i bezpieczeństwa informacji krytycznej
- Spraw obronnych
- Archiwum zakładowego i kancelarii ogólnej.
- Polityki administracyjno - gospodarczej.
- Współpracy z organizacjami związkowymi.
- Ochrony informacji niejawnych
- Współdziałania z członkami Zarządu Spółki w opracowywaniu koncepcji rozwojowych, wieloletnich planów gospodarczych i rozwojowych planów produkcyjnych.



**Artur Wasilewski - Zastępca Prezesa Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych**

### Wykształcenie

W 1998 r. ukończył studia wyższe na Politechnice Lubelskiej, kierunek Zarządzanie i Marketing, następnie w 2000 r. studia podyplomowe Finanse Przedsiębiorstw i Rynek Kapitałowy i w 2003 r. Master of Business Administration na Uniwersytecie Warszawskim & University of Illinois. Uczestnik licznych szkoleń z zakresu finansów i sprawozdawczości według MSR/MSSF. Członek Rad Nadzorczych spółek kapitałowych.

### Doświadczenie

W latach 1998-2000 pracował jako analityk finansowy w firmie konsultingowej „DEMOS” Sp. z o.o. zdobywając doświadczenie z zakresu analizy i wyceny przedsiębiorstw, doradztwa przy wprowadzaniu rozwiązań efektywnościowych, przygotowywaniu raportów prywatyzacyjnych dla Ministerstwa Skarbu Państwa. Od 2000 r. związany z Lubelskim Węgłem Bogdanka S.A. Przeszedł szczeble kariery zawodowej od Analityka Finansowego, Kierownika Działu Planowania i Analiz do Głównego Ekonomisty. Od 2013 r. pełnił funkcję Dyrektora ds. Controllingu, w 2018 r. objął stanowisko Dyrektora ds. Controllingu i Finansów. Od 8 października 2018 r. Z-ca Prezesa Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych.

### Zastępca Prezesa Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych odpowiada za działalność Spółki w szczególności w zakresie:

- Zarządzania finansami Spółki
- Analiz ekonomiczno-finansowych
- Sprawozdawczości i statystyki
- Budżetowania i controllingu
- Nadzoru nad zarządzaniem wartością Spółki
- Nadzoru nad obsługą finansowo-księgową
- Nadzoru nad księgowością i rozrachunkami z kontrahentami
- Efektywności ekonomicznej przedsięwzięć inwestycyjnych
- Opracowania zasad gospodarowania krótkoterminowymi papierami wartościowymi
- Informatyzacji Spółki
- Inwentaryzacji i zarządzania majątkiem
- Kosztorysowania
- Spraw socjalnych
- Ochrony danych osobowych.

## Skład osobowy Zarządu LW Bogdanka S.A. na dzień 8 września 2025 r.



**Bartosz Rożnawski** - Zastępca Prezesa  
 Zarządu ds. Produkcji

### Wyszktałenie

Absolwent Akademii Górniczo-Hutniczej im. Stanisława Staszica w Krakowie w zakresie inżynierii z Geofizyki Środowiska oraz Górnictwa i Geologii. W AGH ukończył również studia podyplomowe z Zarządzania Wartością Przedsiębiorstwa Górniczego. Posiada tytuł Master of Business Administration (MBA) z Zarządzania uzyskany w Akademii WSB przy partnerstwie EY Academy of Business.

### Doświadczenie

Karierę zawodową rozpoczął w 2006 r. jako stażysta w Lubelskim Węglu „Bogdanka” S.A., by po roku kontynuować ją już jako sztygar zmianowy. W latach 2010-2012 był zatrudniony jako sztygar oddziałowy oddziału górnictwa. W 2017 r. powierzono mu funkcję Kierownika Działu Górnictwa, a w 2020 r. funkcję z-cy Kierownika Ruchu Zakładu Górnictwa. Od lipca 2020 r. do końca kwietnia 2024 r. pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej LW Bogdanka S.A.

**Zastępca Prezesa Zarządu ds. Produkcji organizuje i nadzoruje działalność Spółki w szczególności w zakresie:**

- Utrzymania i rozwoju zdolności produkcyjnych
- Planowania gospodarki złożem
- Wydobywania i produkcji węgla handlowego
- Innowacji, badań i wdrożeń
- Planowania operacyjnego
- Gospodarki materiałowej
- Logistyki wewnętrznej
- Ochrony środowiska
- Szkód górniczych
- Organizacji i planowania produkcji oraz rozwoju zakładu górnictwa
- Współdziałania z członkami Zarządu Spółki w opracowywaniu koncepcji rozwojowych, wieloletnich planów gospodarczych i rozwojowych planów produkcyjnych
- Kontrolowania działalności techniczno – produkcyjnej w zakładzie górnictwa
- Analiza postępu technicznego oraz wdrażanie nowoczesnych rozwiązań w zakresie ich innowacyjności.
- Kontroli pracy zakładu przeróbki węgla
- Prowadzenia gospodarki magazynowej węgla.



**Sławomir Krenczyk** - Zastępca Prezesa  
 Zarządu ds. Rozwoju

### Wyszktałenie

Ukończył studia magisterskie na wydziale prawa KUL w Lublinie, a także studia podyplomowe na SGH w Warszawie, WSHiU w Poznaniu (Executive MBA) oraz SAN w Łodzi (seminarium doktorskie). Ma doświadczenie wykładowcy akademickiego. Przygotowuje pracę doktorską w zakresie nauk o zarządzaniu i jakości.

### Doświadczenie

Doświadczenie menedżerskie zdobywał w spółkach publicznych, a także zarządzając fundacjami i projektami. Na poziomie organów reprezentacji odpowiadał m.in. za obszary: prawno-organizacyjny, komunikacyjno-marketingowy oraz rozwojowy. Pełnił funkcje dyrektorskie i kierownicze w spółkach publicznych w obszarze komunikacji, marketingu i relacji z otoczeniem. W ramach działalności gospodarczej realizował projekty doradczo-szkoleniowe na rzecz krajowych i międzynarodowych podmiotów z branży energetyczno-surowcowej.

Odpowiadał za program energetyczno-klimatyczny Warsaw Security Forum, koordynując

prace ekspertów wysokiego szczebla z Polski, USA, UE oraz Ukrainy. Jest autorem i współautorem raportów i publikacji dotyczących transformacji energetycznej, a także uczestnikiem publicznych debat branżowych. Wskazuje w nich w szczególności na istotność aspektów konkurencyjności przemysłu oraz bezpieczeństwa dostaw energii.

Był członkiem zespołu projektowego, odpowiadającego za przejęcie pakietu kontrolnego LW Bogdanka przez Enea. S.A. w 2015 r. Po stronie akcjonariusza dominującego odpowiadał za procesy włączania spółki wydobywczej do grupy energetyczno-surowcowej. W latach 2019-2020 pełnił funkcję pełnomocnika zarządu Bogdanki oraz dyrektora ds. relacji spółki z otoczeniem.

**Zastępca Prezesa Zarządu ds. Rozwoju organizuje i nadzoruje działalność Spółki w szczególności w zakresie:**

- Przetargów, zakupów, sourcingu i analiz
- Przetargów publicznych i zakupów strategicznych
- Przetargów wewnętrznych i zakupów operacyjnych
- Zaopatrzenia i magazynów
- Planowania i realizacji inwestycji
- Realizacji dostaw maszyn
- Sprzedaży węgla
- Relacji z klientami
- Logistyki sprzedaży
- Rozwoju rynku
- Transportu kolejowego
- Ruchu i przewozów kolejowych
- Utrzymania taboru kolejowego
- Utrzymania infrastruktury kolejowej
- Audytu Kolejowego
- Projektów dywersyfikacji biznesu

## Skład osobowy Rady Nadzorczej LW Bogdanka S.A. na dzień 8 września 2025 r.

### **Bartosz Krysta - Przewodniczący Rady Nadzorczej**

Doktor nauk ekonomicznych, ekspert z 27-letnim doświadczeniem w zakresie rozwoju handlu i sprzedaży w spółkach energetycznych. Specjalista w obszarze ciepłownictwa, optymalizacji aktywów, zarządzania portfelem, hurtowej sprzedaży energii elektrycznej i instrumentów z nią związanych, a także controllingu oraz zarządzania ryzykiem. Karierę zawodową rozpoczął w 1997 r. w Górnośląskim Zakładzie Energetycznym. Przez całe życie zawodowe wyznaczał kierunki rozwoju handlu i sprzedaży w kluczowych przedsiębiorstwach na rynku energii, takich jak Vattenfall, Tauron i Enea oraz Veolia. W latach 2001-2012 pracował w Vattenfall Sales Poland, pełniąc funkcje menadżerskie w obszarze controllingu oraz portfela sprzedaży i cenotwórstwa. Od 2012 do 2014 r. był szefem Biura Wycen i Pomiaru Ryzyka w koncernie Tauron Polska Energia, gdzie odpowiadała wdrożenie i rozwój nowatorskiego systemu pomiaru i kontroli ryzyka handlowego. W latach 2014-2016 pełnił funkcję Członka Zarządu ds. Zarządzania Portfelem, a następnie Prezesa Zarządu w Enei Trading, odpowiadając za zarządzanie strategiczne i operacyjne spółką. W spółce Zarmen Energia od 2017 do 2018 r., jako Prezes Zarządu i Dyrektor Zarządzający, stworzył od podstaw organizację zajmującą się hurtowym handlem energią elektryczną i instrumentami powiązanymi. W latach 2019-2024 związany z Grupą Veolia. W spółce Veolia Energia Warszawa pełnił funkcję Członka Zarządu oraz Dyrektora Handlowego. Odpowiadał tam m.in. za stworzenie koncepcji i realizację integracji obszarów handlowych w całej Grupie Veolia, organizację i automatyzację procesu przyłączeniowego oraz wdrożenie narzędzi zarządzania ryzykiem i rozwój działalności komercyjnej w obszarze projektów

i produktów ciepłowniczych.

Od 1 marca 2024 r. pełni funkcję Członka Zarządu ds. Handlowych w ENEA S.A. Absolwent Politechniki Śląskiej oraz studiów podyplomowych z zakresu zarządzania przedsiębiorstwem zajmującym się obrotem i dystrybucją energii elektrycznej. Stopień doktora nauk ekonomicznych uzyskał w 2010 r. na Wydziale Finansów i Ubezpieczeń Uniwersytetu Ekonomicznego w Katowicach. Posiada krajowe i zagraniczne certyfikaty programów szkoleniowych z zakresu praktyk energetycznych, finansowych i zarządczych.

### **Szymon Jankowski - Sekretarz Rady Nadzorczej**

Jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Poznaniu, ukończył studia na Wydziale Zarządzania na kierunku Zarządzanie i Marketing. Ukończył również Studium Podyplomowe Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu w zakresie prawa gospodarczego oraz Studium Podyplomowe Wyższej Szkoły Bankowej w Poznaniu w zakresie odnawialnych źródeł energii. Posiadane kompetencje rozwijał poprzez szkolenia z zakresu nadzoru właścicielskiego oraz analizy finansowej przedsiębiorstw. Odbił kurs dla kandydatów na członków rad nadzorczych w spółkach Skarbu Państwa zakończony egzaminem i uzyskaniem dyplomu. Z energetyką zawodową związany od ponad 30 lat. Od roku 1999 do chwili obecnej, na różnych stanowiskach sprawuje nadzór właścicielski nad spółkami Grupy Kapitałowej ENEA. Posiada doświadczenie w nadzorowaniu spółek kapitałowych w sektorze energetycznym, usługowym i IT -pełni/ funkcje członka rady nadzorczej m.in. w Enea Operator sp. z o.o., Enea Centrum sp. z o.o., BHU S.A., Energetyka Poznańska Zakład Transportu sp. z o.o., ITSERWIS sp. z o.o. W Radzie Nadzorczej LW Bogdanka S.A. pełni obecnie funkcję Sekretarza.

### **Paweł Cygan - Członek Rady Nadzorczej (członek niezależny)**

Jest absolwentem Wyższej Szkoły Biznesu-National Louis University w Nowym Sączu, członkiem ACCA, Biegłym Rewidentem. Ukończył studia MBA z Zarządzania Finansamina University of Hull w Wielkiej Brytanii. Doświadczenie zawodowe zdobywał w Arthur Andersen/Ernst & Young w obszarze audytu finansowego oraz doradztwa gospodarczego, następnie od 2004 r. pracował w Vattenfall, gdzie odpowiadał za rozwój i zarządzanie audytem wewnętrznym oraz doradztwo biznesowe i nadzór kluczowych projektów w obszarze sprzedaży i dystrybucji energii elektrycznej. Od 2008 r. do 2016 r. wiceprezes zarządu dyrektor finansowy TAURON Dystrybucja oraz przewodniczący rad nadzorczych spółek zależnych, w tym odpowiedzialny za kilkadziesiąt projektów optymalizacyjnych, M&A oraz wdrożenia kluczowych systemów informatycznych. W 2014 r. został wyróżniony w kategorii dużych przedsiębiorstw w konkursie Dyrektor Finansowy Roku 2013 organizowanym przez ACCA, Forbes oraz Euler Hermes m.in. „za szerokie zaangażowanie dyrektora finansowego w trudne i złożone procesy w firmie oraz za wpływ na kształtowanie kultury organizacyjnej firmy”. W latach 2010-2012 reprezentował Polski Komitet Energii Elektrycznej oraz Polskie Towarzystwo Przesyłu i Rozdziału Energii Elektrycznej w Eurelectric w ramach zespołu zadaniowego ds. budżetu UE po roku 2013. W latach 2016-2017 członek zarządu dyrektor ds. finansowych w Grupie Ożarów, a od 2017 r. dyrektor zarządzający członkiem zarządu Kirchhoff Automotive Polska odpowiedzialny za całokształt działalności przedsiębiorstwa.

### **Grzegorz Czornik - Członek Rady Nadzorczej**

Doktor nauk ekonomicznych oraz inżynier. Ekspert z ponad 30-letnim doświadczeniem w przemyśle górniczym, energetycznym, ciepłowniczym, w obszarze międzynarodowego handlu paliwami stałymi i logistyki. Posiada doświadczenie zarządcze jako Członek Zarządu, Dyrektor Zarządzający, Dyrektor Handlowy, Członek Rad Nadzorczych w spółkach kapitałowych z WIG 20. Osiągał udokumentowane sukcesy w procesach: handlowych, logistycznych, IPO, M&A, optymalizacji strategii funkcjonalnych, ochrony środowiska i procesów ESG. Doświadczenie zawodowe zdobywał w kraju i za granicą. Od 1993 roku czynny zawodowo w firmach z branży energetycznej, górniczej i hutniczej: Polski Koks SA, JSW SA, Tauron Wydobycie, SFW Energia, Koksownia Częstochowa Nowa, Veolia; gdzie zarządzał procesami: obrotu paliwami, procesami powiązanymi z handlem międzynarodowym, rozwojem w zakresie nowych technologii, procesami M&A oraz zastosowania GOZ i ESG. Obecnie pełni funkcję Członka Zarządu Enea Trading Sp z o.o. oraz jest adiunktem w Wyższej Szkole Biznesu w Dąbrowie Górniczej. Tytuł doktora nauk ekonomicznych uzyskał na Uniwersytecie Ekonomicznym w Krakowie, a wykształcenie inżynierskie II-go stopnia w Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie, które zostały uzupełnione studiami podyplomowymi MBA w Uniwersytecie Ekonomicznym w Poznaniu i SGH w Warszawie oraz podyplomowymi studiami zagranicznymi.

## Skład osobowy Rady Nadzorczej LW Bogdanka S.A. na dzień 8 września 2025 r.

### **Daniel Frąc - Członek Rady Nadzorczej (członek niezależny)**

Jest absolwentem Politechniki Warszawskiej Wydziału Transportu, absolwentem Politechniki Lubelskiej Wydziału Zarządzania i Podstaw Techniki, gdzie odbył studia na kierunku Zarządzanie i Marketing oraz absolwentem Wydziału Mechanicznego. Ukończył również studia podyplomowe Master Of Business Administration University of Illinois at Urban-Champaign. Posiada kompetencje z zakresu nadzoru właścicielskiego, Kodeksu Spółek Handlowych oraz analizy finansowej przedsiębiorstw. Odbył kurs dla kandydatów na członków rad nadzorczych z udziałem Skarbu Państwa zakończony egzaminem i uzyskanym dyplomem wydanym przez Ministra Skarbu Państwa. Posiada wieloletnie doświadczenie na stanowiskach menadżerskich uzyskane w międzynarodowych instytucjach finansowych, specjalizując się w rozwiązaniach finansowych dla podmiotów korporacyjnych oraz rachunkowości zabezpieczeń.

### **Magdalena Makiela - Członek Rady Nadzorczej (członek niezależny)**

Adwokat, doktor nauk prawnych, arbiter, mediator, vice Prezes Sądu Polubownego przy Izbie Przemysłowo-Handlowej w Krakowie, Advisory Board Member w European Criminal Bar Association. Szkoleniowiec z zakresu mediacji gospodarczych, prelegent na licznych seminariach i konferencjach dotyczących m.in. mediacji gospodarczych. Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagiellońskiego w Krakowie. Doktorat obroniony na Alma Mater w katedrze prawa międzynarodowego publicznego. Ukończona aplikacja adwokacka.

Właściciel Kancelarii Adwokackiej w Krakowie posiadający wieloletnie doświadczenie w prowadzeniu procesów sądowych i pozasądowych, negocjacji i mediacji. Ekspert w prawie ekstradycyjnym. Specjalizuje się w sprawach gospodarczych, karnych gospodarczych sprawach międzynarodowych oraz obsłudze spółek prawa handlowego.

### **Robert Wietrzyk - Członek Rady Nadzorczej (członek niezależny)**

Od 2009 r. jest pracownikiem LW Bogdanka S.A. Obecnie zatrudniony na stanowisku Górnik pod ziemią. Ukończył policealne technikum górnicze, z tytułem technika górnictwa podziemnego. W maju 2024 r. wybrany przez pracowników na kandydata na Członka Rady Nadzorczej LW Bogdanka S.A.

### **Paweł Wójcik - Członek Rady Nadzorczej (członek niezależny)**

Absolwent Katolickiego Uniwersytetu Lubelskiego, kierunek administracja ukończony w 2006 r. Z LW Bogdanka S.A. związany od 2007 r., początkowo na powierzchni w dziale logistyki, obecnie robotnik pod ziemią w dziale mechanicznym na stanowisku ślusarz – mechanik. Od 2024 r. Społeczny Oddziałowy Inspektor Pracy LW Bogdanka S.A. Pełni również od kwietnia 2023 r. funkcję radnego dzielnicy Sławinek. W maju 2024 r. wybrany przez pracowników na kandydata na Członka Rady Nadzorczej LW Bogdanka S.A.



## Słowniczek pojęć

- **CSR** – Corporate Social Responsibility
- **Dług netto/ EBITDA** – iloczyn długu netto (suma oprocentowanych zobowiązań krótko i długoterminowych minus gotówka i jej ekwiwalenty) do EBITDA
- **EBIT** – zysk operacyjny liczony przed odsetkami i opodatkowaniem
- **EBITDA** – EBIT powiększony o deprecjację i amortyzację oraz odpisy aktualizacyjne
- **PTE** - Plan techniczno-ekonomiczny
- **LWB** – Lubelski Węgiel Bogdanka S.A.
- **MSSF** – Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej przyjęte do stosowania w UE
- **Rentowność sprzedaży brutto** – Wskaźnik rentowności sprzedaży oblicza się jako iloraz zysku oraz wartości sprzedaży
- **Rentowność EBITDA** – stosunek zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację do przychodów
- **Rentowność EBIT** – iloraz EBIT liczony dla okresu i przychodów ze sprzedaży okresu
- **Rentowność brutto** – iloraz zysku brutto (przed opodatkowaniem) i sprzedaży netto
- **Rentowność netto** – iloraz zysku netto i sprzedaży netto
- **Rentowność aktywów (ROA)** - wskaźnik rentowności aktywów - stosunek zysku netto spółki do wartości jej aktywów
- **Rentowność kapitałów własnych (ROE)** – stosunek zysk netto do kapitałów własnych
- **WFOŚiGW** – Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej
- **Wskaźnik ogólnego zadłużenia** – stosunek zobowiązań ogółem do majątku ogółem
- **Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych** – relacja zobowiązań ogółem do kapitałów własnych
- **Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi** – Iloraz sumy kapitałów własnych, zobowiązań długoterminowych, długoterminowych rozliczeń międzyokresowych i aktywów trwałych
- **Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego** – stosunek zadłużenia krótkoterminowego do aktywów ogółem
- **Wskaźnik zadłużenia długoterminowego** – iloraz zobowiązań długoterminowych i kapitałów własnych
- **Wskaźnik płynności bieżącej** – stosunek aktywów obrotowych i zobowiązań krótkoterminowych
- **Wskaźniki płynności szybkiej** – określa możliwości spłacania bieżących zobowiązań najbardziej płynnymi aktywami spółki
- **Wskaźniki APM** - alternatywne mierniki wyniku

## Podpisy wszystkich członków Zarządu

**Zbigniew Stopa**

Prezes Zarządu

.....

**Bartosz Rożnawski**

Zastępca Prezesa Zarządu  
ds. Produkcji

.....

**Sławomir Krenczyk**

Zastępca Prezesa Zarządu  
ds. Rozwoju

.....

**Artur Wasilewski**

Zastępca Prezesa Zarządu  
ds. Ekonomiczno-Finansowych

.....

*Bogdanka, dnia 8 września 2025 r.*



LW Bogdanka S.A.  
Bogdanka  
21-013 Puchaczów

[gielada@lw.com.pl](mailto:gielada@lw.com.pl)