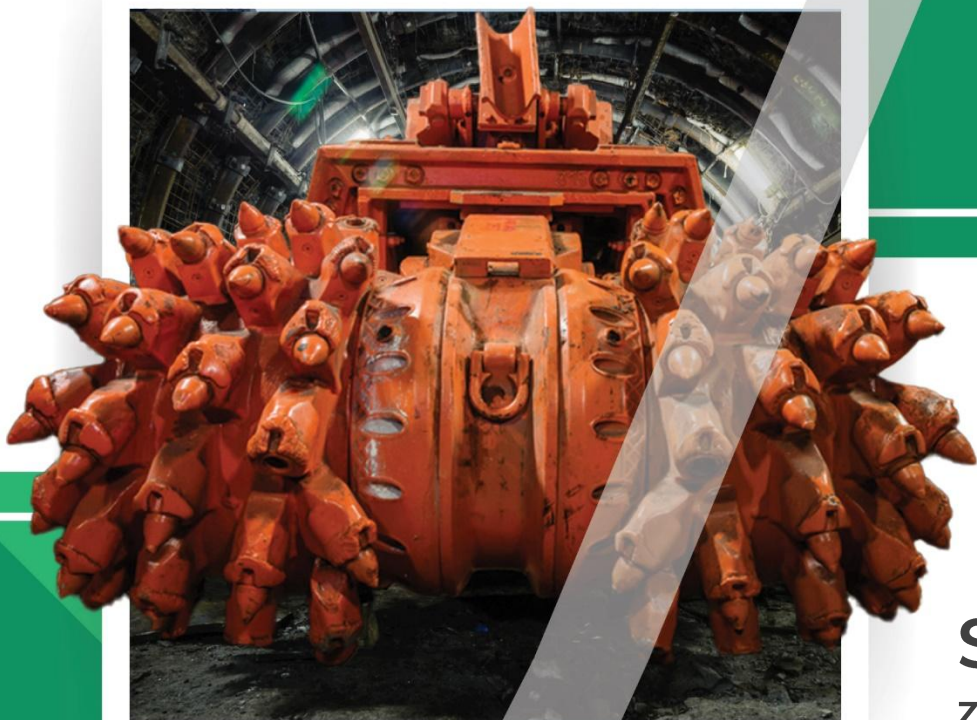




# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

z działalności Grupy Kapitałowej LW Bogdanka  
za I półrocze 2026 r.



Grupa Kapitałowa  
Lubelski Węgiel Bogdanka

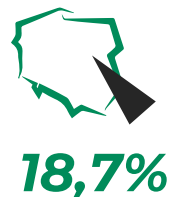




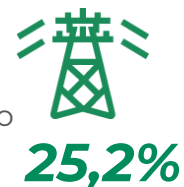
## Lubelski Węgiel Bogdanka S.A.

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.

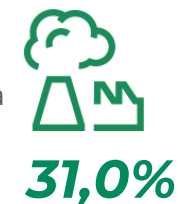
Udział w rynku  
węgla kamiennego  
w Polsce



Udział w rynku  
węgla energetycznego  
w Polsce



Udział w dostawach węgla  
do energetyki  
zawodowej w Polsce





# Spis treści

|                                                                          |              |                                                                                     |              |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| <b>1. Organizacja i działalność GK LW Bogdanka</b>                       | <b>4-29</b>  | <b>3. Władze</b>                                                                    | <b>47-52</b> |
| 1.1 LW Bogdanka S.A. i struktura grupy                                   | 5-7          | 3.1 Skład osobowy i zmiany w składzie Zarządu oraz Rady Nadzorczej LW Bogdanka S.A. | 48           |
| 1.2 Podsumowanie I półrocza 2026 r.                                      | 8-9          | 3.2 Zarząd LW Bogdanka S.A.                                                         | 49-50        |
| 1.3 Strategia Rozwoju GK LW Bogdanka                                     | 10-11        | 3.3 Rada Nadzorcza LW Bogdanka S.A.                                                 | 51-52        |
| 1.4 Działania inwestycyjne                                               | 12-13        |                                                                                     |              |
| 1.5 Otoczenie biznesowe                                                  | 14-16        |                                                                                     |              |
| 1.6 Czynniki ryzyka                                                      | 17-23        | <b>4. Akcje i akcjonariat</b>                                                       | <b>53-56</b> |
| 1.7 Zatrudnienie                                                         | 24           | 4.1 Struktura kapitału zakładowego i akcjonariat LW Bogdanka S.A.                   | 54           |
| 1.8 ESG                                                                  | 25-29        | 4.2 Notowania akcji LW Bogdanka S.A. na GPW i rekomendacje analityków               | 55           |
|                                                                          |              | 4.3 Stan posiadania akcji LW Bogdanka S.A. przez członków organów Spółki            | 56           |
| <b>2. Sytuacja finansowa</b>                                             | <b>30-46</b> |                                                                                     |              |
| 2.1 Produkcja, sprzedaż, zapasy węgla                                    | 31           | <b>Słowniczek pojęć</b>                                                             | <b>57</b>    |
| 2.2 Przychody ze sprzedaży i główni dostawcy GK LW Bogdanka              | 32           |                                                                                     |              |
| 2.3 Wyniki finansowe GK LW Bogdanka                                      | 33-35        |                                                                                     |              |
| 2.4 Bilans GK LW Bogdanka                                                | 36           |                                                                                     |              |
| 2.5 Przepływy pieniężne GK LW Bogdanka                                   | 37           |                                                                                     |              |
| 2.6 Wskaźniki ekonomiczne GK LW Bogdanka                                 | 38-39        |                                                                                     |              |
| 2.7 Rezerwy GK LW Bogdanka                                               | 40           |                                                                                     |              |
| 2.8 Koszty LW Bogdanka S.A.                                              | 41-43        |                                                                                     |              |
| 2.9 Pozostałe informacje wpływające na sytuację finansową GK LW Bogdanka | 44           |                                                                                     |              |
| 2.10 Informacja o instrumentach finansowych, obligacje                   | 45           |                                                                                     |              |
| 2.11 Umowy dotyczące kredytów i pożyczek                                 | 46           |                                                                                     |              |





# 1. Organizacja i działalność GK LW Bogdanka

- 1.1 LW Bogdanka S.A. i struktura Grupy
- 1.2 Podsumowanie I półrocza 2026 r
- 1.3 Strategia Rozwoju GK LW Bogdanka
- 1.4 Działania inwestycyjne
- 1.5 Otoczenie biznesowe
- 1.6 Czynniki ryzyka
- 1.7 Zatrudnienie
- 1.8 ESG





## 1.1 LW Bogdanka S.A.

jest jednym z liderów rynku producentów węgla kamiennego w Polsce, wyróżniającym się na tle branży pod względem osiągniętych 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 2026 r. przedstawia się następująco:**

- miały - 97,9%
- groszek - 2,1%

**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 (64%)
- GK Enea - Enea Polaniec (9%)

**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.

**Sukces zbudowaliśmy dzięki:**

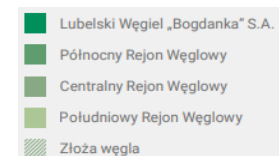
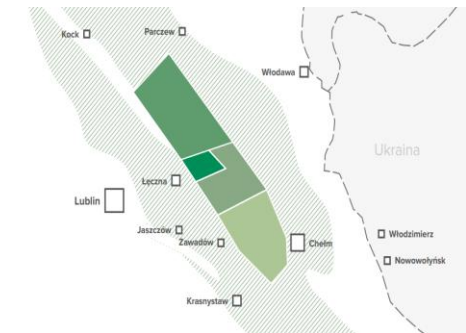
- załozde o wysokich kwalifikacjach, wysokiej kulturze technicznej, dobrze współpracującej i koncentrującej się na realizacji wspólnych celów
- wysokowydajnym, niezawodnym,

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.

**Cele w zakresie zarządzania:**

- utrzymanie pozycji lidera na rynku dostaw węgla energetycznego dla energetyki zawodowej w Polsce, skutecznie konkurującego z importem.
- utrzymanie wysokiej efektywności i rentowności produkcji, dzięki zastosowaniu innowacyjnych rozwiązań organizacyjnych i techniczno-technologicznych.
- nadrzędnymi wartościami, jakimi się kierujemy w swojej działalności są: odpowiedzialność, etyka, profesjonalizm i transparentność. Wartości te zapewniają harmonijny rozwój Spółki, realizującej swoje cele biznesowe przy zachowaniu najwyższych standardów i proaktywnej postawy związanej z efektywnością środowiskową, bezpieczeństwem pracy oraz relacjami z otoczeniem.
- zobowiązujemy się do zachowania najwyższych standardów i norm jakości wszystkich produkowanych i wytwarzanych przez nas wyrobów. Mając na uwadze szczególny charakter działalności firmy, pamiętamy również o tym, aby chronić środowisko naturalne oraz ograniczać niepożądany wpływ na nie, a także zapewnić i priorytetowo traktować bezpieczeństwo pracy naszych pracowników oraz osób, które pracują na rzecz lub w imieniu Spółki.
- gwarancją realizacji powyższych deklaracji jest dbałość kierownictwa Kopalni o zagwarantowanie zasobów, w tym środków niezbędnych dla podnoszenia kompetencji i motywacji wszystkich pracowników Spółki.







**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](http://www.lw.com.pl); [www.ri.lw.com.pl](http://www.ri.lw.com.pl)  
REGON: 430309210  
NIP: 713-000-57-84  
e-mail: [bogdanka@lw.com.pl](mailto: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

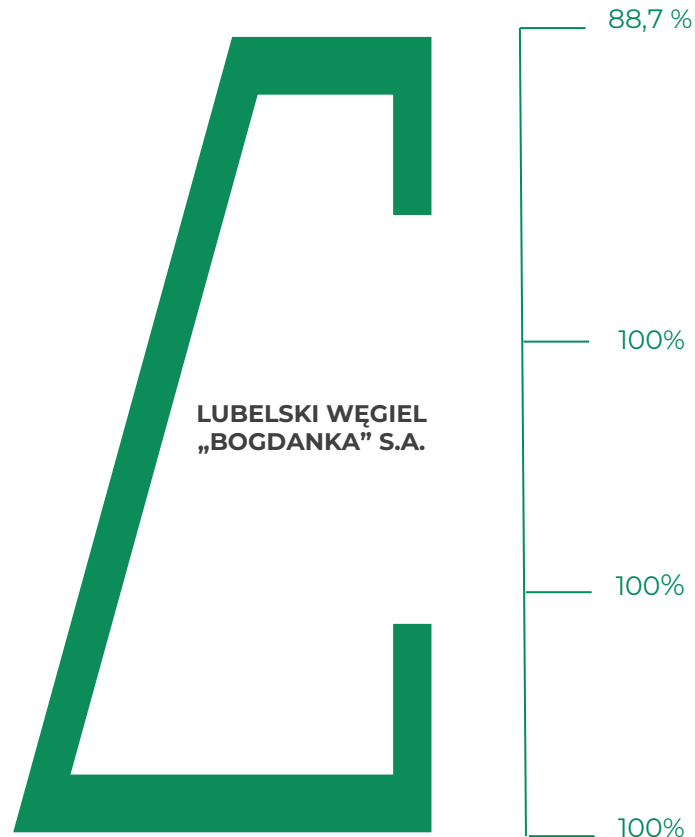
Założycielem Spółki jest Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Aktywów Państwowych. Spółka może prowadzić działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami. Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

**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 Bogdance. 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.) |



## 1.1 Struktura GK LW Bogdanka



### ŁĘCZYŃSKA ENERGETYKA SP. Z O.O.

W jednostce zależnej „Łęczyńska Energetyka” Sp. z o.o. Jednostka Dominująca posiadała na 30 czerwca 2026 roku 88,7% udziałów w kapitale.

Łęczyńska Energetyka” Sp. z o.o. świadczy usługi na rzecz kopalni w zakresie dostaw energii cieplnej oraz prowadzi gospodarkę wodno-ściekową. Ponadto spółka zaopatruje w energię ciepłą podmioty zewnętrzne, takie jak osiedla mieszkaniowe i inne obiekty w Łęcznej. Spółka prowadzi również działalność w zakresie budowy i remontów instalacji ciepłowniczych, wodociągowych i kanalizacyjnych.

### EKOTRANS BOGDANKA SP. Z O.O.

W jednostce zależnej EkoTRANS Bogdanka Sp. z o.o. Jednostka Dominująca posiadała na 30 czerwca 2026 r. 100,0% udziałów w kapitale.

EkoTRANS Bogdanka Sp. z o.o. świadczy na rzecz kopalni usługi związane z transportem, utylizacją i zagospodarowaniem odpadów powstających przy płukaniu i oczyszczaniu urobku węglowego, inne usługi transportowe oraz usługi rekultywacji.

### RG BOGDANKA SP. Z O.O.

W jednostce zależnej RG „Bogdanka” Sp. z o.o. Jednostka Dominująca posiadała na 30 czerwca 2026 r. 100,0% udziałów w kapitale.

RG „Bogdanka” Sp. z o.o. świadczy na rzecz kopalni usługi związane głównie z wykonywaniem robót górniczych i wykonywaniem prac pomocniczych, obsługi odstawy oraz usług czystościowo-porządkowych i utrzymania terenu.

### MR BOGDANKA SP. Z O.O.

W jednostce zależnej MR Bogdanka Sp. z o.o. Jednostka Dominująca posiadała na 30 czerwca 2026 r. 100,0% udziałów w kapitale.

MR Bogdanka Sp. z o.o. świadczy usługi na rzecz kopalni w zakresie remontów, usług remontowo-budowlanych, wykonywania prac w oddziałach maszynowych p/z, regeneracji oraz produkcji konstrukcji stalowych.

## Zmiany w strukturze GK LW Bogdanka

Poza przedstawionymi powyżej nie istnieją żadne inne powiązania organizacyjne ani kapitałowe z innymi podmiotami.

W I półroczu 2026 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.



## 1.2 Podsumowanie I półrocza 2026 r.

### Dane operacyjne

**6,1 mln ton**

Wydobycie węgla brutto

**72,1%**

Uzysk

**4,4 mln ton**

Produkcja węgla handlowego

**12,3 km**

Nowe wyrobiska\*

**4,1 mln ton**

Sprzedaż węgla handlowego

### Zatrudnienie

**6 031 osób**

Stan zatrudnienia na koniec I półrocza 2026 r.

**-1,5%**

Spadek zatrudnienia w stosunku do I półrocza 2025 r.



### Dane finansowe GK LW Bogdanka

**1 364,2 mln zł**

Przychody ze sprzedaży

**12,6 mln zł**

Zysk ze sprzedaży

**7,2 mln zł**

EBIT

**113,0 mln zł**

EBITDA

**5,1 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 sp. z o.o.
- powołanie Zarządu LW Bogdanka S.A. na nową kadencję w niezmienionym składzie
- obrady Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia

### Zdarzenia po dniu bilansowym do dnia publikacji Sprawozdania

- Zawarcie aneksu do umowy sprzedaży węgla energetycznego ze spółką ORLEN Termika S.A.





## 1.3 Strategia Rozwoju GK LW Bogdanka

### 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.

### CEL NADRZĘDNY

Utrzymanie wysokiej pozycji rynkowej, poprzez efektywność w zakresie produkcji węgla energetycznego w celu realizacji 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.





## 1.3 Strategia Rozwoju GK LW Bogdanka

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:

- Kontynuowanie efektywnej i dochodowej działalności Spółki opartej na produkcji i sprzedaży węgla kamiennego zapewni środki niezbędne do transformacji w pożądanych kierunkach zgodnych z celami zrównoważonego rozwoju.
- Dywersyfikacja działalności w kierunku Zrównoważonego Przemysłu i Transformacji Energetycznej.
- 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%, a w latach 2031-2035 - 28,7%

- 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:

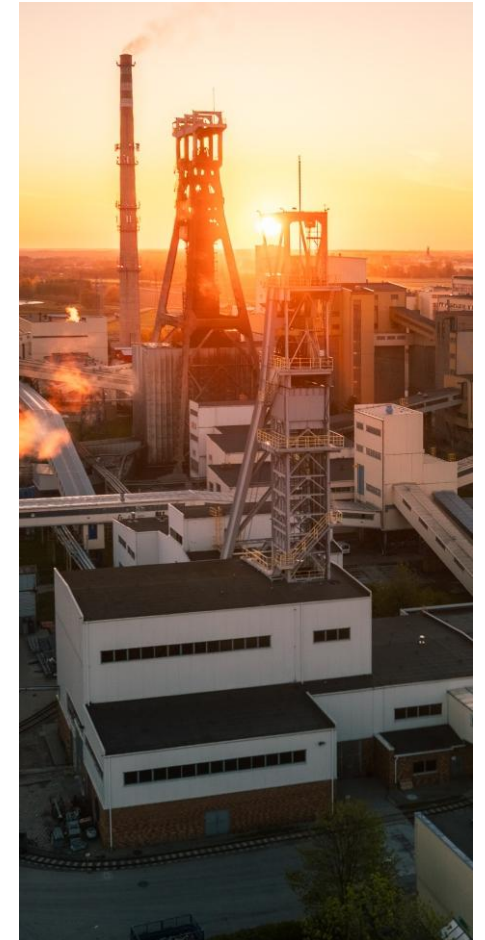
- w zakresie podstawowej działalności:
  - Poszukiwanie nowych odbiorców w miejsce kontrahentów deklarujących stopniowe odchodzenie od węgla
  - Budowa elastyczności Spółki poprzez zmiany sposobu harmonogramowania robót górniczych i rozbudowę składowiska węgla
  - Optymalizacja kosztowa w zakresie planowania i harmonogramowania produkcji
  - Wprowadzenie dalszej automatyzacji w celu zwiększenia efektywności oraz bezpieczeństwa pracowników.
- 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 wydobywaniem 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.





## 1.3 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 wymogów ochrony środowiska.
- modernizacja magistrali ciepłowniczej Bogdanka-Łączna- 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 zamierzenia inwestycyjne Spółki planuje się zrealizować ze środków własnych z zastrzeżeniem, iż w przypadku magistrali Bogdanka-Łączna, w kolejnych latach może nastąpić zmiana źródła finansowania (w razie otrzymania środków pomocowych).

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

Strategia biznesowa i produktowa spółki MR Bogdanka opiera się na poniższych założeniach:

Spółka MR BOGDANKA ma pełnić rolę strategicznego wsparcia produktowego i usługowego dla infrastruktury wydobywczej LW Bogdanka S.A. z uwzględnieniem:

- pełnienia roli równoważenia zewnętrznych monopolii produktowych (monopolistycznych dostawców zewnętrznych kontraktowanych w ramach PZP przez LW Bogdanka S.A.)
- skupienia się Spółki na rozwoju produktów i usług bardziej zaawansowanych technologicznie, które powinny być zachowane jako istotne "know-how" w Grupie Kapitałowej LW Bogdanka S.A. (w tym własna dokumentacja remontowa, produkty własne, docelowo własny dział badawczo-rozwojowy)
- zachowania efektywności procesowej i kosztowej, jako punktu odniesienia do warunków kosztowych uzyskiwanych przez Dział Zakupów LW Bogdanka S.A. w procesie zakupowym opartym o PZP
- szybszego czasu reakcji remontowej i serwisowej w sytuacjach krytycznych lub nieplanowanych
- pełnienia roli bufora produktowego dla zakupów realizowanych przez Dział Zakupów LW Bogdanka S.A., w oparciu o zawarte przez spółkę Umowy Dystrybucyjne i/lub udział w branżowych Grupach Zakupowych, co powinno zapewnić elastyczność samej funkcji zakupowej w LW Bogdanka S.A.

Strategia produktowa, usługowa oraz inwestycyjna (z uwzględnieniem powyższego) powinna uwzględniać jako priorytetowe potrzeby LW Bogdanka S.A. Świadczenie usług dla klientów zewnętrznych oraz rozwój rynku zewnętrznego realizowane będzie tylko w kontekście zagospodarowania nadwyżek mocy produkcyjnych.

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

Spółka planuje w 2026 r. i w latach następnych prowadzić działalność związaną z gospodarowaniem odpadami pogórnictwymi. 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 jako główny kierunek rozwoju wskazuje poszerzenie rodzaju świadczonych usług zgodnie z zapotrzebowaniem zgłaszanym przez LW Bogdanka S.A. Zwiększanie obszarów odbywa się zarówno jako kontynuacja obranej strategii realizacji prac górniczych, jak również na świadczeniu zupełnie nowych usług na powierzchni. Wskazane działania pozwolą na generowanie przychodów spółki na obecnym lub wyższym poziomie oraz pozwolą na przygotowanie i rozwój zawodowy pracowników stanowiących przyszłą kadrę LW Bogdanka S.A. Proces podnoszenia kwalifikacji pracowników przekłada się bezpośrednio na możliwości poszerzenia zakresu prac wykonywanych na rzecz LW Bogdanka S.A. o roboty o wyższym stopniu trudności oraz poszerzać zakres usług powierzchniowych. Spółka planuje dostosowanie zarówno liczebności, jak i kwalifikacji pozyskiwanej kadry do zakresu prac zleczanych przez LW Bogdanka S.A. (z uwzględnieniem zmniejszenia zatrudnienia wynikającego z przekazywania wykwalifikowanej kadry Pracowników do LW Bogdanka S.A. w ramach obowiązującego porozumienia Pracodawców).







## 1.4 Działania inwestycyjne zrealizowane w I półroczu 2026 r.

W pierwszym półroczu 2026 roku LW Bogdanka S.A. konsekwentnie realizowała zaplanowane zadania inwestycyjne. Łączne nakłady poniesione na środki trwałe w ramach prowadzonych inwestycji wyniosły 370 719 tys. zł.

Plan inwestycyjny na rok 2026 obejmuje następujące grupy zadań:

- Inwestycje rozwojowe i odtworzeniowe, w ramach których przewidziano m.in. zakupy maszyn i urządzeń, ich modernizację oraz remonty, rozbudowę obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych.
- Inwestycje operacyjne, obejmujące drażenie i modernizację wyrobisk górniczych w polach Bogdanka, Stefanów a także nowe wyrobiska obszaru Ostrów. 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 nakłady w wysokości 3 029 tys. zł na zakup m.in. tam wentylacyjnych, podajnika taśmowego i pompy głównego odwadniania
- Na zakup gotowych maszyn i urządzeń - przeznaczono kwotę 6 463 tys. zł. Najważniejsze z nich to: urządzenia transportowe (w tym mobilny podest do rewizji naprawy zbiorników retencyjnych, podnośnik koszowy); pompy i agregaty hydrauliczne (w tym sprężarki śrubowe i pompy wodne), urządzenia elektryczne (m. in. silniki elektryczne, stacje transformatorowe), urządzenia gotowe pozostałe (m.in. urządzenie chłodnicze, pyłomierze, giętarka do blachy)
- Modernizacje i remonty maszyn i urządzeń –

nakłady w wysokości 64 573 tys. zł przeznaczono m.in. na remont obudowy zmechanizowanej, modernizację przenośnika taśmowego 1000 (dostosowanie do jazdy ludzi), remont przenośników: ścianowego JOY AFC i podścianowego JOY BSL a także remonty okresowe wagonów.

#### Rozwojowe pozostałe

- Rozbudowa obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych - poniesiono łącznie 3 655 tys. zł na zabudowę odstawy na składowisku odpadów a także na zakup działek.
- Instalacje energetyczne, telekomunikacyjne i mechaniczne – nakłady w wysokości 769 tys. zł poniesiono m.in. na rozbudowę sieci teletechnicznych i transmisji danych, zabudowę rurociągu okapowego DN 150 a także modernizację sterowania układu ogrzewania pow. wlotowego do szybu.
- Obiekty rozdzielni maszyn wyciągowych i pozostałe układy elektroenergetyczne - poniesiono 8 961 tys. zł m.in. na modernizację Stacji Wentylatorów Głównych S1.4, modernizację górniczego wyciągu szybowego S1.4 a także rozdzielnie połową RP-2.
- Inwestycje odtworzeniowe ZPMW – 5 329 tys. zł przeznaczono m.in. na modernizację obiektów ZPMW, zakup wag przenośnikowych, zabudowę pulsatorów elektromagnetycznych a także wysokociśnieniowej instalacji do mycia siatek na prasach filtracyjnych.
- Obiekty rozdzielni i stacji 110/6kV – nakłady w wysokości 928 tys. zł poniesiono na wymianę transformatora 110/kV GSTR.
- Budowa i modernizacja budowli i instalacji – nakłady w kwocie 953 tys. zł poniesiono m.in. na wykonanie ogrzewania w hali regeneracji obudów w Nadrybku

**Teleinformatyka** – poniesiono nakłady w łącznej kwocie 3 113 tys. zł na: wdrożenie systemu AI, system dla przenośników taśmowych i kompleksów strugowych, system sygnalizacji pożarów, modernizację sieci teleinformatycznej a także zakup urządzeń komputerowych i oprogramowania.

#### Administracja

- Modernizacja istniejących obiektów budowlanych - 26 tys. zł.

#### Inne

- Ochrona środowiska – poniesiono nakłady w wysokości 3 094 tys. zł na budowę pompowni wód dołowych na rowie RE „Żelazny”,
- Budowa obiektów budowlanych powierzchni pola Nadrybie, Bogdanka i Stefanów: nakład w wysokości 299 tys. zł przeznaczono na budowę obiektu dla stacji sprężarek przy szybie 2.1.
- Zakup urządzeń gotowych (inne): 20 tys. zł.

#### Inicjatywy strategiczne i OZE

- Rozwój transportu kolejowego – nakłady w wysokości 10 444 tys. zł przeznaczono na dzierżawę lokomotywy elektrycznej oraz najem 100 szt. wagonów węglarek.
- Budowa farmy fotowoltaicznej EPV2 – poniesiono nakłady inwestycyjne w wysokości 466 tys. zł, dotyczące opłaty przyłączeniowej do sieci elektroenergetycznej.

#### Inwestycje operacyjne LW Bogdanka S.A.

Nowe wyrobiska realizowane były zgodnie z obowiązującym Harmonogramem Robót Górniczych. Łączna długość wykonanych wyrobisk korytarzowych w danym okresie wyniosła ok. 11 km a ich wartość wyniosła 223 178 tys. zł. Modernizacje i przebudowy wyrobisk (obejmujące modernizacje pionowe i przebudowy wyrobisk poziomych) były realizowane zgodnie z założonym harmonogramem i łącznie wyniosły 35 419 tys. zł.

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

Spółki zależne należące do Grupy Kapitałowej LW Bogdanka łącznie poniosły nakłady na środki trwałe w wysokości 2 087 tys. zł.

**Łęczyńska Energetyka** - zadania inwestycyjne zrealizowane w I półroczu 2026 r. obejmowały inwestycje związane z wytwarzaniem, przesyłem i dystrybucją ciepła na łączną kwotę 1 111 tys. zł.

**RG Bogdanka** – nakłady inwestycyjne w wysokości 483 tys. zł przeznaczono na działalność podstawową, zakupy oprogramowania i transport.

**MR Bogdanka** - poniesione w I półroczu 2026 r. nakłady inwestycyjne w wysokości 493 tys. zł dotyczyły działalności podstawowej i transportu.



## 1.4 Działania inwestycyjne zrealizowane w I półroczu 2026 r.

### Wybrane pozycje nakładów inwestycyjnych w IH 2026 GK LW Bogdanka

| [tys. zł]                                  | PTE 2026       | Realizacja PTE IH 2026 | Realizacja PTE IH 2026 [%] |
|--------------------------------------------|----------------|------------------------|----------------------------|
| Nowe wyrobiska i modernizacja istniejących | 455 151        | 258 597                | 56,8%                      |
| Park maszynowy                             | 226 039        | 74 065                 | 32,8%                      |
| Koncesje                                   | 9 606          | 0                      | 0,0%                       |
| Rozwojowe pozostałe                        | 87 169         | 20 595                 | 23,6%                      |
| Teleinformatyka                            | 8 316          | 3 113                  | 37,4%                      |
| Administracja                              | 170            | 26                     | 15,3%                      |
| Inne                                       | 1 401          | 3 413                  | 243,6%                     |
| Inicjatywy strategiczne i OZE              | 10 388         | 10 910                 | 105,0%                     |
| <b>RAZEM CAPEX LW Bogdanka S.A.</b>        | <b>798 240</b> | <b>370 719</b>         | <b>46,4%</b>               |
| Łęczyńska Energetyka sp. z o.o.            | 11 800         | 1 111                  | 9,4%                       |
| MR Bogdanka                                | 6 450          | 493                    | 7,6%                       |
| RG Bogdanka                                | 2 786          | 483                    | 17,3%                      |
| EkoTrans                                   | 0              | 0                      | 0                          |
| <b>RAZEM CAPEX GK LW Bogdanka</b>          | <b>819 276</b> | <b>372 806</b>         | <b>45,5%</b>               |

### Wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych na wyrobiska w IH 2026 r.

| Wyrobiska i roboty razem | Metoda amortyzacji | Długość [mb] | Wartość nakładów inwestycyjnych [tys. zł] |
|--------------------------|--------------------|--------------|-------------------------------------------|
| Wyrobiska przyścianowe   | naturalna          | 7 548        |                                           |
| Wyrobiska podstawowe     | liniowa            | 2 954        | 223 178                                   |
| Przebudowy               | liniowa/naturalna  | 699          |                                           |

W pierwszym półroczu 2026 r. łączna długość wykonanych wyrobisk korytarzowych wyniosła 10 994 mb (w tym o charakterze inwestycyjnym 10 502 mb). Prace związane z drążeniem nowych wyrobisk oraz przebudową istniejących realizowane były zgodnie z przyjętymi harmonogramami.

W analizowanym okresie poniesiono nakłady w wysokości:

- 35 419 tys. zł na przebudowy i modernizację wyrobisk korytarzowych,
- 223 178 tys. zł na realizację nowych wyrobisk.

W tabeli przedstawione są przebudowy inwestycyjne. Długość wszystkich wykonanych przebudów wynosi 1 299 mb.

Do wartości wykazanych w tabeli nie są zaliczane przecinki ścianowe i technologiczne, gdyż zaliczane są bezpośrednio w koszty. Długość wyrobisk kosztowych to: 492 mb.



## 1.5 Cena węgla na rynku krajowym i międzynarodowym

W ostatnim okresie **światowe ceny** węgla mają nieznaczny wpływ na ceny węgla w Polsce. Dzieje się tak ze względu na niski poziom importu oraz możliwość uśredniania ceny sprzedaży węgla grubego i miałów energetycznych do ceny referencyjnej przez dotowane kopalnie. W związku z powyższym węgiel energetyczny na polskim rynku oferowany jest znacząco poniżej kosztów jego produkcji oraz średniej ceny węgla importowanego.

### Ceny węgla CIF ARA

- 113,7 USD/t - średnia cena węgla CIF ARA w II kwartale 2026 r. wzrosła o 13,5% vs. II kwartał 2025 r. (100,2 USD/t)
- porównując ze średnią ceną węgla CIF ARA w I kwartale 2026 r. (108,4 USD/t) jest to wzrost o 4,9%
- średnia cena w I półroczu 2026 r. wyniosła 111,1 USD/t jest to wzrost o 9,7% (101,3 USD/t w I półroczu 2025 r.).

### Zapasy w portach ARA

- ok. 3,8 mln ton zapasów węgla na koniec czerwca 2026 r. w portach ARA – na koniec marca 2026 r. zapasy były na poziomie 2,3 mln ton.

### Ceny w głównych portach na świecie

- 74,1 USD/t - średnia cena FOB Baltic Ports w II kwartale 2026 r. vs. II kwartał 2025 r. (64,0 USD/t) – wzrost o 15,7%
- porównując ze średnią ceną w I kwartale 2026 r. (66,6 USD/t) jest to wzrost o 11%
- średnia cena w I półroczu 2026 r. wyniosła 70,3 USD/t jest to wzrost o 5% (67,1 USD/t w I półroczu 2025 r.).

### Ceny węgla energetycznego w Polsce

wpływają również na kształtowanie cen węgla sprzedawanego w Spółce. Spadki cen wpłynęły na osiągnięcie przez spółkę wyniki finansowe m. in. na wysokość przychodów oraz na wynik EBITDA. Spadek cen węgla w Polsce wynika z poziomu cen węgla pochodzącego ze śląskich kopalń, który to jest sprzedawany poniżej kosztów jego produkcji.

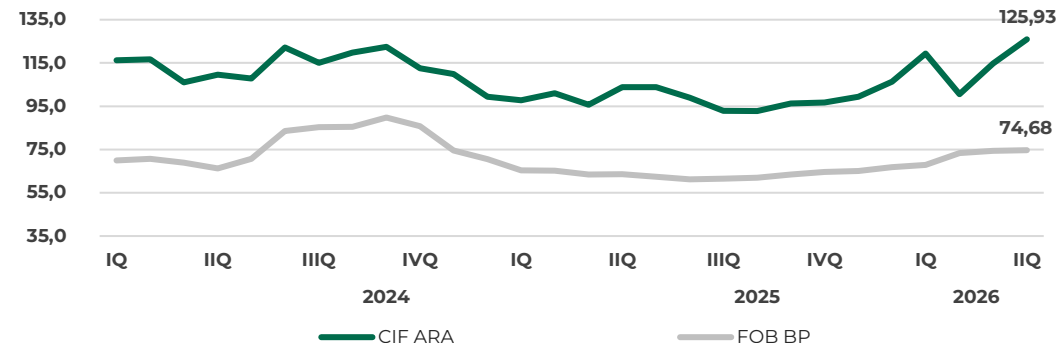
### Cena miałów energetycznych

- średnia cena miałów energetycznych dla energetyki zawodowej w II kwartale 2026 r. wyniosła 14,3 zł/GJ, dynamika spadku cen wyniosła ok. 14,9% porównując z II kwartałem 2025 r. (16,8 zł/GJ)
- średnia cena miałów energetycznych dla energetyki zawodowej w I półroczu 2026 r. wyniosła 14,3 zł/GJ, dynamika spadku cen wyniosła ok. 14,4% porównując z I półroczem 2025 r. (16,7 zł/GJ)
- średnia wartość opałowia miałów dla energetyki zawodowej wyniosła ok. 21,7 GJ.

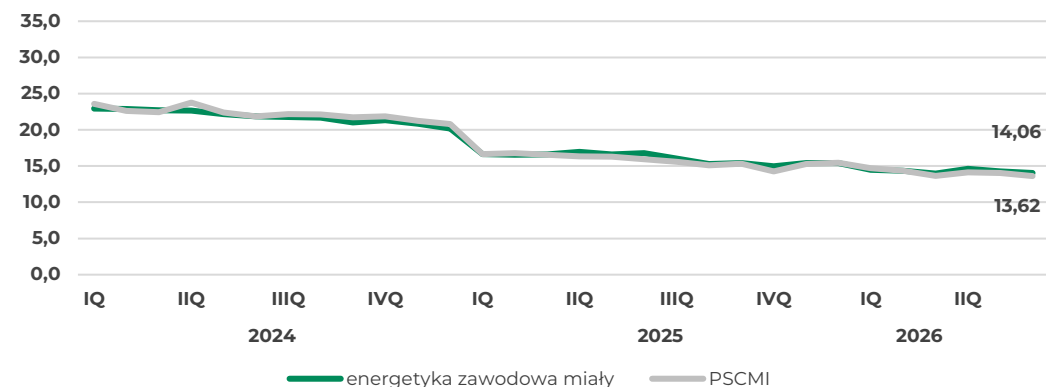
### Ceny z notowań indeksu PSCMI 1

- średnia cena z notowań Indeksu PSCMI 1 w II kwartale 2026 r. wyniosła ok. 13,9 zł/GJ, w porównaniu do średniej ceny w II kwartale 2025 r. (16,2 zł/GJ) spadek wyniósł ok. 14,0%
- średnia cena z notowań Indeksu PSCMI 1 w I półroczu 2026 r. wyniosła ok. 14,1 zł/GJ, w porównaniu do średniej ceny w I półroczu 2025 r. (16,4 zł/GJ) spadek wyniósł ok. 14,3%.

Cena węgla na rynku międzynarodowym [USD/tona]



Ceny miałów energetycznych na rynku krajowym [zł/GJ]







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

Na krajowym rynku obserwujemy spadek zapotrzebowania na węgiel energetyczny. Strategia, która obowiązuje od 2025 r. zakłada dywersyfikację źródeł przychodów oraz uruchomienie nowych kierunków sprzedaży. Informacje na temat Strategii można znaleźć na stronach [9-11](#).

### Główni odbiorcy węgla energetycznego w Polsce

Głównym odbiorcą węgla energetycznego w Polsce jest energetyka zawodowa. Najważniejsi odbiorcy w ramach energetyki zawodowej to:

- Tauron
- PGE
- Enea
- Orlen (dawniej PGNiG)
- ENERGA

Wzrost produkcji przy jednoczesnym istotnym wzroście sprzedaży oraz spadku poziomu zapasów węgla kamiennego w I półroczu 2026 r. porównując z analogicznym okresem roku poprzedniego jest wynikiem utrzymania krajowego popytu na węgiel oraz zwiększeniem udziału węgla w strukturze produkcji energii - między innymi ze względu na niską cenę. Zmniejszenie podaży węgla energetycznego w Polsce, przy jednoczesnym utrzymaniu się popytu daje Spółce możliwość zwiększenia sprzedaży węgla poza GK Enea.

### Produkcja węgla energetycznego w Polsce

- w I półroczu 2026 r. wyprodukowano ok. 14,9 mln ton węgla energetycznego, co oznacza wzrost o 2,1% r/r

### Sprzedaż węgla energetycznego w Polsce

- sprzedaż w I półroczu 2026 r. wyniosła ok. 16,3 mln ton, z czego sprzedaż do energetyki zawodowej wyniosła ok. 11,7 mln ton miałów energetycznych
- w porównaniu do I półrocza 2025 r., sprzedaż węgla energetycznego do energetyki zawodowej wzrosła o ok. 18,6%.

### Zapasy węgla w Polsce

- na koniec I półrocza 2026 r. stan zapasów węgla energetycznego wyniósł 1,7 mln ton (4,8 mln ton na koniec I półrocza 2025 r.)
- w porównaniu do I kwartału 2026 r. (2,5 mln ton) zapasy spadły o 0,8 mln ton (-32,0%)

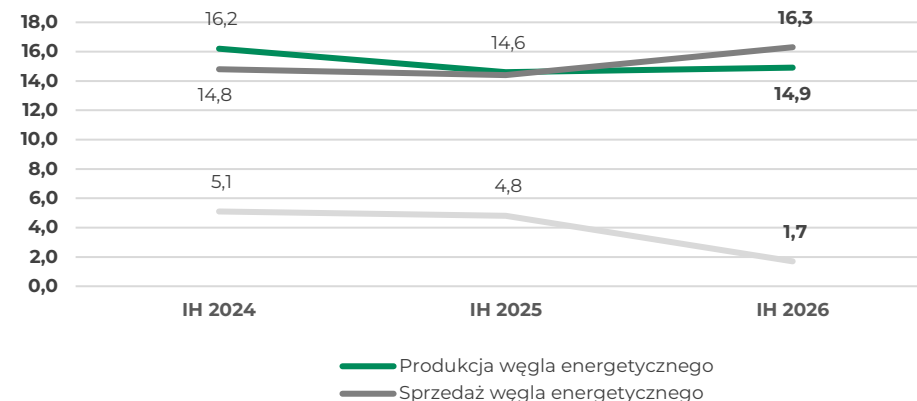
### Eksport węgla

Na eksport trafiło ok. 2,1 mln ton węgla, z czego ok. 0,5 mln ton dotyczy węgla energetycznego.

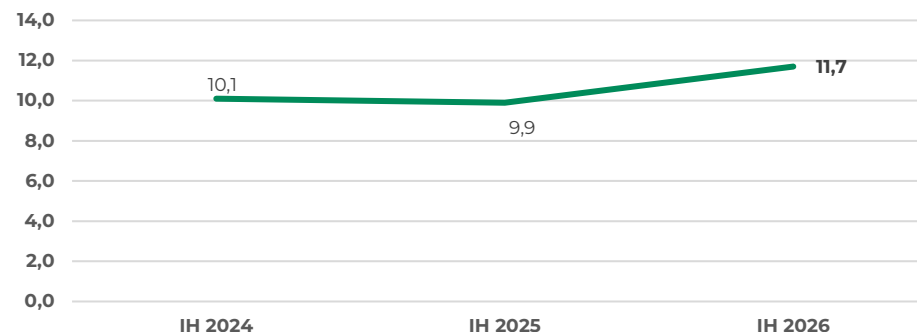
### Import węgla

Import węgla kamiennego do Polski w I półroczu 2026 r. wyniósł 4,3 mln ton (35,8% r/r), z czego 3,9 mln ton stanowił węgiel energetyczny (wzrost o 52,0% w stosunku do analogicznego okresu w 2025 r.).

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



Sprzedaż węgla energetycznego do energetyki zawodowej [mln ton]





## 1.5 Produkcja energii elektrycznej w Polsce

### Produkcja energii elektrycznej ogółem

W I półroczu 2026 r. wyprodukowano 89.082 GWh energii elektrycznej, w porównaniu do I półrocza 2025 r. jest to wzrost o 4.664 GWh (5,5%).

### Produkcja energii elektrycznej z węgla

Głównym paliwem do produkcji energii elektrycznej był węgiel, z którego w I półroczu 2026 r. wytworzono 55.016 GWh. Taki poziom oznacza wzrost o 3 484 GWh (6,8%) w porównaniu do I półrocza 2025 r. W I półroczu 2026 r. węgiel stanowił źródło 61,8% całej produkcji energii elektrycznej w Polsce - jego udział w miksie paliwowym był wyższy o 0,8% w porównaniu do I półrocza 2025 r.

### Produkcja energii elektrycznej z węgla kamiennego

W I półroczu 2026 r. z węgla kamiennego wyprodukowano 37.910 GWh energii elektrycznej (wzrost o 10% w porównaniu do I półrocza 2025 r.).

### Produkcja energii elektrycznej z węgla brunatnego

W I półroczu 2026 r. z węgla brunatnego wyprodukowano 17.106 GWh (0,2% więcej w porównaniu do I półrocza 2025 r.).

### Produkcja energii elektrycznej z elektrowni wiatrowych

W elektrowniach wiatrowych w I półroczu 2026 r. wyprodukowano 10.541 GWh, co w porównaniu do I półrocza 2025 r. oznacza spadek o 14,6 %. Udział wiatru w produkcji energii elektrycznej wyniósł ok. 11,8%.

### Produkcja energii elektrycznej z elektrowni gazowych

Produkcja energii elektrycznej przez elektrownie gazowe w I półroczu 2026 r. wyniosła 9.898 GWh i jest to wzrost o 10,9% w porównaniu do I półrocza 2025 r.

### Produkcja energii elektrycznej z elektrowni fotowoltaicznych i innych odnawialnych

Produkcja energii elektrycznej przez elektrownie fotowoltaiczne (ok 96% całości produkcji) i inne odnawialne w I półroczu 2026 r. wyniosła 12.256 GWh. Stanowi to wzrost o 19% w porównaniu do I półrocza 2025 r.

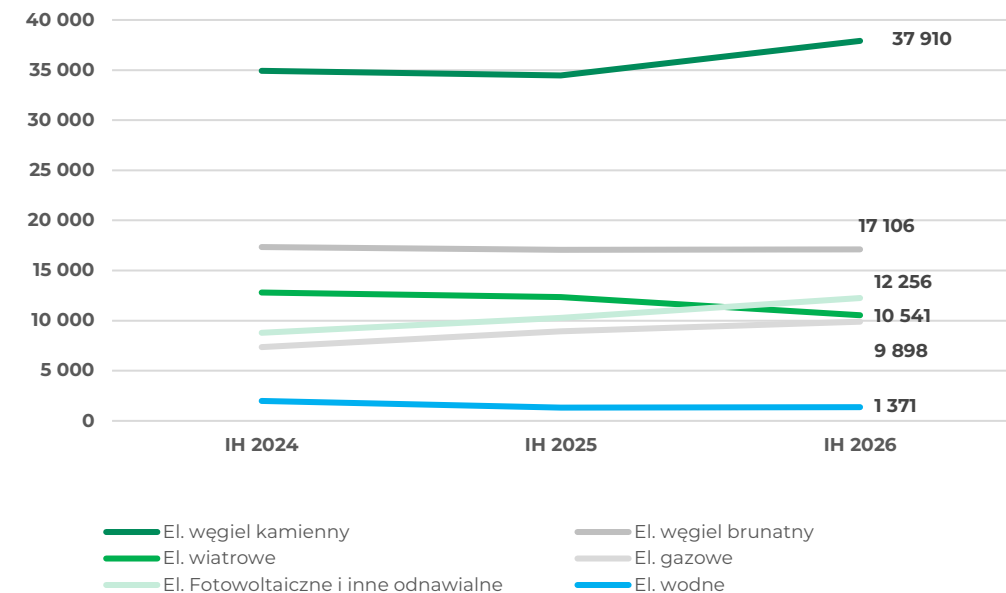
### Krajowe zużycie energii elektrycznej

W I półroczu 2026 r. zużyto 87.104 GWh energii elektrycznej i w porównaniu do I półrocza 2025 r. oznacza wzrost o 3.795 GWh (4,6%).

### Saldo wymiany zagranicznej

Saldo wymiany zagranicznej energii elektrycznej w I półroczu 2026 r. wyniosło -1.978 GWh, podczas gdy w I półroczu 2025 r. było to -1.108 GWh. Oznacza to eksport energii.

Produkcja energii elektrycznej w Polsce [GWh]





## 1.6 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

- Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce i na świecie
- Ryzyko związane z polityką gospodarczą państwa wobec sektora górnictwa węgla kamiennego
- Ryzyko związane z kształtowaniem się cen surowców energetycznych w Polsce i na świecie
- Ryzyko związane ze specyfiką działalności w sektorze górnictwem oraz możliwością wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń
- Ryzyko prowadzenia restrykcyjnej polityki klimatycznej skutkującej zmianami w zakresie obowiązującego prawa

### Operacyjne i finansowe

- Ryzyko związane z uruchomieniem wydobycia z nowych złóż LW Bogdanka S.A.
- Ryzyko techniczne i technologiczne
- Ryzyko związane z wysokimi kosztami stosowanych przez Spółkę technologii
- Ryzyko awarii systemów informatycznych
- Ryzyko niewypłacalności klientów
- Ryzyko związane z silną pozycją związków zawodowych
- Ryzyko związane z utrzymaniem i pozyskaniem pracowników dla Grupy
- Ryzyko kluczowych dostawców
- Ryzyko zmowy cenowej dostawców
- Ryzyka objęte ubezpieczeniem

### Ochrona środowiska

- Ryzyko związane z rekultywacją i szkodami górnictwem
- Ryzyko związane z zaostrzaniem standardów i regulacji prawnych w zakresie norm prawa ochrony środowiska i obowiązkiem uzyskania pozwoleń na korzystanie ze środowiska
- Ryzyko związane z zagospodarowaniem odpadów wydobywczych
- Ryzyko inwestycyjne związane z obecnością obszarów chronionych

### Prawne

- Ryzyko zmiany przepisów podatkowych
- Ryzyko podatku od nieruchomości w stosunku do wyrobisk górnictw LW Bogdanka S.A.
- Ryzyko zmiany prawa oraz jego interpretacji i stosowania
- Ryzyko naruszenia giełdowych obowiązków informacyjnych
- Ryzyko wydłużenia się procesu wydawania decyzji administracyjnych w zakresie prowadzenia działalności górnictw



## 1.6 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, podejmowanie działań mających na celu poprawę efektywności wydobywania.

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

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na pozycję rynkową GK LW Bogdanka pozostaje polityka państwa wobec 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. Aktualne kierunki polityki energetycznej zakładają stopniowe ograniczanie roli węgla kamiennego przy jednoczesnym dynamicznym rozwoju odnawialnych źródeł energii i energetyki jądrowej. 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 2026 roku ceny w portach ARA kształtowały się na poziomie ok. 126 USD/t, co jest wzrostem w stosunku do średniej ceny w czerwcu 2025 roku, która wyniosła ok. 103 USD/t.

Średnie ceny CIF ARA narastająco dla całego roku 2025 wyniosły ok. 100 USD/t. Należy jednak podkreślić, że pomimo spadku notowań CIF ARA w 2025 roku, w szczególności w porównaniu do rekordowych cen z 2022 roku, poziom cen CIF ARA zarówno z 1H 2026 tj. ok. 111 USD/t oraz z czerwca 2026 r., tj. ok. 126 USD/t są powyżej średnich cen CIF ARA w latach 2024-2025 (średnia dla tego okresu wynosi ok. 106 USD/t).

Na krajowym rynku miałów energetycznych, notowania indeksu PSCMI 1 (segment energetyki zawodowej) za miesiąc maj 2026 kształtuje się na poziomie 14,04 zł/GJ, a indeksu PSCMI 2 (segment ciepłowni zawodowych i niezawodowych) na poziomie 17,54 zł/GJ. Ostatnie notowanie z grudnia 2025 roku wyniosło odpowiednio: 15,45 zł/GJ (PSCMI 1) oraz 17,89 zł/GJ (PSCMI 2). Pomimo spadku notowań indeksu PSCMI 1 w 2026 roku w porównaniu do jego poziomu z końca 2025 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 2025 roku kształtowało się na poziomie 15,47 zł/GJ, natomiast średnioroczne notowanie indeksu PSCMI 2 w 2025 roku kształtowało się na poziomie 19,65 zł/GJ.

Skala zagrożenia: **niska**





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

### Ryzyko związane ze specyfiką działalności w sektorze górnictwym 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 górnictwem.

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 załaganie 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

Celem restrykcyjnej polityki klimatycznej UE jest ograniczanie emisji gazów cieplarnianych, rozwój odnawialnych źródeł energii oraz poprawa efektywności energetycznej. W połączeniu z funkcjonowaniem systemu EU ETS i utrzymującymi się wysokimi cenami uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> powoduje to znaczny wzrost kosztów wytwarzania energii z węgla oraz stopniowe obniżanie jego konkurencyjności.

Dodatkowym czynnikiem ryzyka jest realizacja założeń Krajowego Planu w dziedzinie Energii i Klimatu do 2030 r. z perspektywą do 2040 r. (KPEiK), zakładającego rozwój OZE, energetyki jądrowej i magazynów energii oraz stopniowe ograniczanie wykorzystania węgla. KPEiK przewiduje spadek krajowego zużycia węgla energetycznego do 2030 r. oraz zakończenie jego eksploatacji najpóźniej w 2049 r.

Na możliwość sprzedaży węgla produkowanego przez LWB mogą wpływać również zmiany regulacyjne dotyczące norm emisji, wymagań jakościowych dla paliw stałych, samorządowe uchwały antysmogowe, wdrożenie systemu ETS2 oraz planowane ograniczanie wykorzystania węgla w gospodarstwach domowych. Dodatkowym czynnikiem ryzyka jest dalsze zaostrzanie polityki klimatycznej UE, w tym realizacja celu redukcji emisji gazów cieplarnianych o 90% do 2040 r.

W konsekwencji powyższe regulacje oraz realizacja krajowej i unijnej polityki klimatyczno-energetycznej mogą prowadzić do dalszego spadku popytu na węgiel, ograniczenia sprzedaży i przychodów LW Bogdanka S.A., a w efekcie negatywnie wpływać na wyniki finansowe Grupy.

Przeciwdziałanie:

- aktywny udział w konsultacjach prowadzonych przez branżę węgla kamiennego w Polsce;
- monitoring zmian przepisów prawa oraz analiza ich wpływu na działalność Grupy;
- dywersyfikacja portfela odbiorców, kierunków sprzedaży i struktury produktowej oraz dostosowywanie parametrów oferowanego węgla do zmieniających się wymagań

Skala zagrożenia: **średnia**





## 1.6 Ryzyka operacyjne i finansowe związane 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 szczypania złóża poprzez bieżącą jego eksploatację, brak przygotowania złóża do eksploatacji i zmniejszenie poziomu wydobywania, w konsekwencji wpłynęły negatywne 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 wysoko 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 zwiększającą 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.

Przeciwdziałanie:

- 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 9,9% sumy bilansowej oraz 27,2% jej przychodów ze sprzedaży za 6 miesięcy 2026 roku.

Udział należności handlowych w należnościach handlowych i pozostałych należnościach krótkoterminowych ogółem wyniósł 83,0%.

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**



## 1.6 Ryzyka operacyjne i finansowe związane 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, renegotiacje polityki płacowej. Według stanu na 30 czerwca 2026 r. na terenie Grupy funkcjonowało sześć organizacji związkowych (z czego w LWB cztery organizacje związkowe zrzeszające ok. 72% 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 wspomaga przekazywanie wiedzy i doświadczenia starszych pracowników młodszemu pokoleniu
- pozyskiwanie pracowników z branż pokrewnych, inwestowanie w pracowników z doświadczeniem spoza górnictwa pomaga 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 właściwie niosące 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**





## 1.6 Ryzyka związane z ochroną środowiska

### Ryzyka objęte ubezpieczeniem

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 ryzyko 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

budowanych 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 Spółka 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 wschodnią stronę. 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**





## 1.6 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 osiągnięte 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 2026-2028 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**



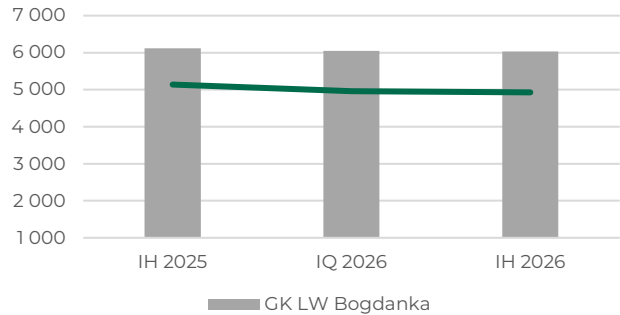
## 1.7 Zmiany w stanie zatrudnienia

**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

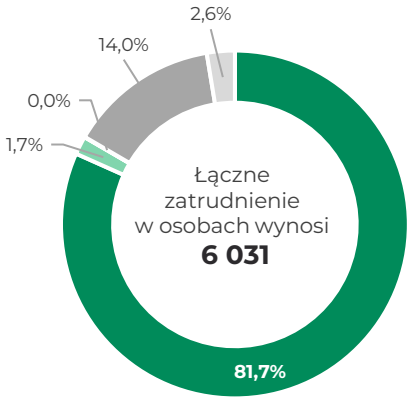


### Zatrudnienie w Grupie

W I półroczu 2026 r. nastąpiło zmniejszenie zatrudnienia w GK LW Bogdanka o 1,5% porównując z I półroczem 2025 r.

### Zatrudnienie w LW Bogdanka S.A.

W Jednostce Dominującej w I półroczu 2026 r. pracowało 81,7% ogółu zatrudnionych w GK LW Bogdanka. Pracownicy na stanowiskach robotniczych stanowili 79,8% zatrudnionych w LW Bogdanka S.A. W porównaniu z I półroczem 2025 r. liczba pracowników zatrudnionych pod ziemią zmniejszyła się o 2,2%. W I półroczu 2026 r. do LW Bogdanka S.A. przyjęto 18 osób, w tym samym okresie ze Spółki odeszło 86 osób.



### Struktura zatrudnienia w GK LW B 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            | 30.06.2025   | 31.03.2026   | 30.06.2026   | Struktura zatrudnienia w Grupie | Zmiana IH 2026/ IH 2025 | Zmiana IH 2026/ IQ 2026 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Robotnicy ogółem                  | 4 120        | 3 961        | 3 931        | 79,8%                           | -4,6%                   | -0,8%                   |
| Robotnicy na dole                 | 3 136        | 3 091        | 3 063        | 62%                             | -2,3%                   | -0,9%                   |
| Robotnicy na powierzchni          | 984          | 870          | 868          | 18%                             | -11,8%                  | -0,2%                   |
| Pracownicy etatowi na dole        | 580          | 574          | 570          | 12%                             | -1,7%                   | -0,7%                   |
| Pracownicy etatowi na powierzchni | 439          | 424          | 427          | 9%                              | -2,7%                   | 0,7%                    |
| Dół ogółem                        | 3 716        | 3 665        | 3 633        | 74%                             | -2,2%                   | -0,9%                   |
| <b>LW Bogdanka S.A.</b>           | <b>5 139</b> | <b>4 959</b> | <b>4 928</b> | <b>81,7%</b>                    | <b>-4,1%</b>            | <b>-0,6%</b>            |
| RG Bogdanka sp. z o.o.            | 735          | 829          | 845          | 14,0%                           | 15,0%                   | 1,9%                    |
| MR Bogdanka sp. z o.o.            | 144          | 153          | 155          | 2,6%                            | 7,6%                    | 1,3%                    |
| EkoTrans Bogdanka sp. z o.o.      | 1            | 2            | 2            | 0,0%                            | 100,0%                  | 0,0%                    |
| Łęczyńska Energetyka sp. z o.o.   | 101          | 102          | 101          | 1,7%                            | 0,0%                    | -1,0%                   |
| <b>GK LW Bogdanka</b>             | <b>6 120</b> | <b>6 045</b> | <b>6 031</b> | <b>100,0%</b>                   | <b>-1,5%</b>            | <b>-0,2%</b>            |



## 1.8 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 proekologiczne, czego efektem jest wdrożenie Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością, Środowiskiem i BHP oraz uzyskanie certyfikatu z tego zakresu wg PN EN ISO 14001, 9001 i 45001, jak również bieżąca działalność operacyjna minimalizująca wpływ działalności Grupy na środowisko.

### Polityka Klimatyczna

LW Bogdanka realizuje przyjętą na początku 2026 r. Politykę Klimatyczną, która porządkuje sposób, w jaki Spółka zarządza wpływem działalności na klimat oraz przygotowuje się na skutki zmiany klimatu, w horyzontach krótko- i długoterminowym. Dokument powstał jako odpowiedź na rosnące wymagania regulacyjne i rynkowe w zakresie ujawnień klimatycznych (w tym wynikające z CSRD i ESRS, w szczególności ESRS E1), a także na potrzebę prowadzenia działań w sposób spójny z uwarunkowaniami działalności wydobywczej, tj. długim cyklem życia aktywów, wymogami bezpieczeństwa, koniecznością zapewnienia ciągłości pracy zakładu i przewidywalności kosztowej.

Polityka wskazuje cele oraz mechanizmy ich realizacji. W centrum znajduje się pięć celów głównych:

- stopniowe ograniczanie intensywności emisji gazów cieplarnianych związanych z działalnością operacyjną,
- systematyczna poprawa efektywności energetycznej,
- zwiększanie wykorzystania energii ze źródeł odnawialnych na potrzeby własne,
- zapewnienie rzetelnych danych o emisjach i zużyciu energii jako podstawy decyzji zarządczych
- wzmacnianie odporności infrastruktury i organizacji na skutki zmiany klimatu.

W polityce przyjęto zasadę „najpierw redukcja, potem kompensacja”. Oznacza to, że działania kompensacyjne i offsetowe służą bilansowaniu emisji resztkowych, których ograniczenie nie jest możliwe lub uzasadnione technicznie, i będą rozwijane w sposób kontrolowany, transparentny oraz oparty na kryteriach jakościowych.

### Emisyjność Grupy

W każdym okresie sprawozdawczym wprowadzane są usprawnienia mające na celu udoskonalanie procedur obliczania emisyjności Grupy. W I półroczu 2026 r. działania skupiały się głównie na informatyzacji zbierania danych. Kontynuowano prace nad wdrożeniem cyfrowego narzędzia do gromadzenia i weryfikacji danych do obliczeń emisji gazów cieplarnianych w zakresie 1, 2 i 3 wraz z metodyką obliczeń śladu węglowego w zakresie 1, 2 i 3, wspierającego proces kontroli ryzyk związanych ze sprawozdawczością ESG. Rolę gromadzenia danych dotyczących śladu węglowego oraz ewidencji zużycia energii dodatkowo wzmacnia realizowana Polityka Klimatyczna, przyjęta z początkiem 2026 r.





## 1.8 Zagadnienia środowiskowe - [E]

### Ochrona bioróżnorodności

Celem ochrony bioróżnorodności jest kontynuacja działań m.in. ochrony różnorodnych gatunków awifauny. Przy współpracy z Fundacją dla Przyrody realizowane są dwa projekty: Monitoring terenów zapadliskowych Nadrybie oraz Szczecinek, którego głównym założeniem będzie zbadanie i udokumentowanie unikalnej wartości przyrodniczej zbiorników powstałych w wyniku osiadania terenu. Głównym założeniem projektu jest ocena składu awifauny w pełnym cyklu rocznym, ze szczególnym uwzględnieniem gatunków lęgowych oraz migrujących.

Wędrówki 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/>

Kolejny projekt na rzecz ochrony bioróżnorodności realizowany jest wspólnie z Fundacją Ptasie Horyzonty przy zadaniu pn. „Czynna ochrona rycyka (*Limosa limosa*) i czajki (*Vanellus vanellus*) w woj. Lubelskim”. Prowadzone działania ochronne polegają m.in. na wyszukiwaniu gniazd, zabezpieczeniu lęgów z wykorzystaniem inkubatorów, tymczasowym podkładaniu atrap jaj ptasich, oraz hodowli wolierowej piskląt.

### Współpraca z Poleskim Parkiem Narodowym

Partnerstwo Bogdanki z Poleskim Parkiem Narodowym to działanie o randze strategicznej. W ramach kolejnej, trzeciej umowy przewiduje się kontynuację działań ochronnych w ekosystemach Parku oraz inicjatyw z zakresu edukacji przyrodniczej. Zakres współpracy obejmuje wybrane zadania określone w Planie Ochrony dla Poleskiego Parku Narodowego, ustanowionym rozporządzeniem Ministra Środowiska z dnia 16 września 2020 r., w szczególności:

- czynną ochronę żółwia błotnego,
- ochronę nieleśnych ekosystemów lądowych,
- ochronę torfowisk (niskich, wysokich i przejściowych),
- ochronę ekosystemów wodnych – w tym modernizację urządzeń wodnych w celu optymalizacji stosunków wodnych,
- działania z zakresu edukacji ekologicznej.

Zakończenie współpracy zaplanowano na marzec 2027 r.



### Współpraca z lubelskim środowiskiem naukowym

Autorskim projektem LW Bogdanka, zainicjowanym przez Radę Naukową ds. ochrony środowiska przy LW Bogdanka jest utworzenie Funduszu Grantowego dla naukowców województwa lubelskiego. W ramach funduszu w I połowie 2026 r. uruchomiono nabór do konkursu „Środowisko i Nauka”, które zostało objęte patronatem Ministerstwa Klimatu i Środowiska. Bogdanka przy współpracy z Centrum Badań Zmian Klimatu i Środowiska UMCS, wyłoniła 8 laureatów konkursu z większości lubelskich uczelni wyższych, którzy w swoich projektach naukowo-badawczych i naukowo-badawczo-wdrożeniowych, w najbliższym otoczeniu oddziaływania LW Bogdanka, łączą potencjał nauki z praktyką, promując innowacyjne rozwiązania, współpracę z otoczeniem społeczno-gospodarczym oraz wymierne efekty naukowe i aplikacyjne w obszarach: Człowiek, Środowisko, Przemysł.

Zakończenie projektu zaplanowano na wrzesień 2027 r.

Kolejny projekt Bogdanki skupia się na usprawnieniu zarządzania gospodarką wodną, w szczególności poprzez skuteczniejsze planowanie działań ochronnych oraz ograniczenie oddziaływania działalności wydobywczej na lokalne ekosystemy. W tym celu LW Bogdanka kontynuuje współpracę z Katedrą Hydrologii i Klimatologii UMCS w zakresie opracowania przez naukowców z Instytutu Nauk o Ziemi i Środowisku interaktywnego systemu do operacyjnego diagnozowania oraz zarządzania zasobami wodnymi, z wykorzystaniem danych z monitoringu hydrometeorologicznego Lubelskiego Węgla Bogdanka S.A. Zakończenie współpracy zaplanowano na grudzień 2026 r.







## 1.8 Zagadnienia społeczne – [S]

### Zaangażowanie w rozwój otoczenia społecznego

#### Rozwój lokalnej społeczności

Działania na rzecz regionu, jak również z zakresu środowiskowego, społecznego oraz kultury organizacyjnej to filary przyjętej Strategii ESG na lata 2025–2030 z perspektywą do 2035 r. W Strategii zaplanowano działania, które rozwijać będą region w którym Bogdanka funkcjonuje, a w szczególności w aspekcie skoordynowanych działań gospodarczych, inwestycyjnych, społecznych i edukacyjnych, których rezultatem będzie trwała dywersyfikacja gospodarki regionu oraz stworzenie nowych, stabilnych i odpowiednio wynagradzanych miejsc pracy.



#### Nowy obszar inwestycyjny w Łęcznej

Bogdanka, Agencja Rozwoju Przemysłu oraz Gmina Łęczna w kwietniu 2026 r. podpisały list intencji dotyczący współpracy przy przygotowaniu i rozwoju obszaru inwestycyjnego na terenie gminy Łęczna. Projekt zakłada stworzenie nowoczesnego zaplecza dla inwestycji przemysłowych

i biznesowych, sprzyjającego rozwojowi regionu oraz tworzeniu nowych miejsc pracy. Planowany obszar inwestycyjny obejmuje ok. 180 hektarów gruntów zlokalizowanych w rejonie miejscowości Podzamcze i Stara Wieś. W ramach współpracy strony będą prowadzić działania przygotowawcze, w tym analizy formalno-prawne, środowiskowe oraz infrastrukturalne, niezbędne do uruchomienia inwestycji o znaczeniu regionalnym i krajowym. Działanie to jest elementem wdrażania strategii biznesowej LW Bogdanka w obszarze utrzymania i zapewnienia nowych miejsc pracy dla lokalnej społeczności.

#### Analiza wpływu społeczno-ekonomicznego Bogdanki

W I półroczu 2026 r. zakończono I fazę projektu dotyczącego kompleksowej analizy wpływu ekonomicznego i społecznego Spółki na region. Analiza uwzględniała również ocenę ryzyk i szans związanych z interesariuszami lokalnymi w kontekście wyzwań wynikających ze zrównoważonej transformacji. Efektem diagnozy potrzeb oraz potencjału społeczności lokalnej było powstanie raportu badania jakościowego, który dostarcza kompleksowego obrazu postrzegania firmy przez kluczowe grupy interesariuszy. Projekt prowadzony był we współpracy z Lubelską Akademią WSEI. W II połowie 2026 r. planowana jest realizacja II etapu projektu.

W I półroczu 2026 r. podsumowano działania Fundacji Nowej Wspólnoty, które obejmowały zarówno realizację diagnozy społecznej, jak i organizację trzech spotkań dialogowych z mieszkańcami gminy Łęczna. Projekt odpowiadał na wyzwania związane z transformacją energetyczną i dekarbonizacją, a jego celem było pogłębione zrozumienie sytuacji społecznej gminy Łęczna poprzez zmapowanie i identyfikację aktualnych potrzeb, nastrojów i wyzwań stojących przed mieszkańcami.

#### Działalność dobroczynna

W I półroczu 2026 r. LW Bogdanka S.A. przekazała 16 darowizn w formie świadczeń pieniężnych i rzeczowych. Wsparcie zostało skierowane do różnorodnych podmiotów z otoczenia społecznego Spółki, realizujących inicjatywy i zadania o charakterze społecznie użytecznym. Udzielone darowizny przyczyniły się do realizacji działań odpowiadających na potrzeby lokalnych społeczności, w szczególności w obszarach pomocy społecznej, ochrony zdrowia, edukacji, kultury, sportu. Działania te stanowią element zaangażowania społecznego LW Bogdanka oraz budowania trwałych relacji z interesariuszami z otoczenia Spółki.



#### Fundacja Solidarni Górniczy

#### 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 półroczu 2026 r.:

- pomoc osobom w trudnej sytuacji życiowej: niezmiennie najważniejszym statutowym działaniem Fundacji jest pomoc osobom z najbliższego otoczenia kopalni w leczeniu i rehabilitacji. Wsparcie opiera się na dofinansowaniu sprzętu medycznego czy leczenia, skierowanych do osób fizycznych.

- Głównymi beneficjentami są obecni i emerytowani pracownicy i ich rodziny, a także mieszkańcy województwa lubelskiego – rocznie kilkadziesiąt osób (w I półroczu 2026 r. pomocy finansowej udzielono 23 osobom i ich rodzinom);
- współpraca z instytucjami i organizacjami pomocowymi – w I półroczu 2026 r. były to: Placówka Opiekuńczo-Wychowawcza dla dzieci i młodzieży (Dom dziecka w Kijanach i Witaniowie), Towarzystwo Przyjaciół Dzieci w Lublinie, Stowarzyszenie Odra-Niemen w Lublinie oraz Regionalne Centrum Trzeźwości „Maksymilian” w Łęcznej;
- 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;
- organizacja akcji charytatywnych na terenie Spółki – zbiórka środków czystości z przeznaczeniem dla podopiecznych kilkunastu lokalnych organizacji pomocowych, zbiórka rękawiczek w ramach akcji „Podziel się ciepłem” oraz świąteczna zbiórka żywności dla osób potrzebujących i ubogich z przeznaczeniem dla podopiecznych lubelskiego CARITAS oraz Stowarzyszenia Odra-Niemen;
- organizacja cyklicznych akcji poboru krwi w Bogdancie oraz na terenie Łęcznej;
- organizacja na terenie Spółki akcji „Zostań Dawcą szpiku” zachęcającej do rejestracji w bazie dawców szpiku DKMS w celu wsparcia jednego z okolicznych mieszkańców poszukującego „bliźniaka genetycznego” w walce o życie i zdrowie.



## 1.8 Zagadnienia zarządcze – [C]

Kwestie odpowiedzialnego, transparentnego zarządzania na dobre wpisały się w działalność Lubelskiego Węgla Bogdanka. Niezmiennie wszystkie operacje podejmowane przez Spółkę są zgodne z przepisami prawa 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. Od 2020 r. w firmie funkcjonuje Polityka Compliance, a od 2025 r. Polityka Antykorupcyjna.

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

- Regulamin Pracy
- Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy
- Regulamin Organizacyjny
- Polityka Poszanowania Praw Człowieka i Różnorodności w GK LW Bogdanka
- Kodeks Etyki GK LWB
- Procedura zgłoszeń wewnętrznych i działań następczych w LW Bogdanka S.A.
- Polityka Compliance
- Polityka Antykorupcyjna
- Statut Spółki
- Regulamin Zarządu
- Regulamin Rady Nadzorczej
- Regulamin Walnego Zgromadzenia
- Procedurę weryfikacji kontrahentów w LWB
- Kodeks postępowania dla dostawców LWB
- Polityka Klimatyczna - przyjęta na początku 2026 r.

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



### Sprawozdanie Zrównoważonego Rozwoju GK LW Bogdanka za 2025 r.

W dniu 10 kwietnia 2026 r. opublikowano Sprawozdanie Zrównoważonego Rozwoju GK LW Bogdanka za 2025, po raz drugi jako integralną część Sprawozdania z działalności LW Bogdanka oraz Grupy Kapitałowej LW Bogdanka za 2025 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 informacje na temat 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 2025 r. zostało poddane atestacji zewnętrznej.





## 1.8 Zagadnienia zarządcze – [C]

### Strategia ESG Bogdanki

W 2025 r. w LW Bogdanka dokonano aktualizacji Strategii ESG poprzez uspołnienie z ogłoszoną w dniu 16 kwietnia 2025 r. Strategią Rozwoju GK LW Bogdanka do 2030 r. z perspektywą do 2035 r. 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 wydobycie surowca oparte na elastyczności, innowacji oraz bezpieczeństwie, możliwe będzie podjęcie działań spójnych z ESG. Po przepracowaniu dokumentu przez Zarząd i Radę Nadzorczą, zaktualizowana Strategia ESG została przedstawiona do wiadomości interesariuszom. Strategia rozliczana jest w trybie rocznym i poddawana monitoringowi. Pierwszy cykl monitoringu strategii ESG przeprowadzono pod koniec I półrocza 2026 r. Jego wynikiem jest zmapowanie statusu zrealizowanych inicjatyw na poziomie 41,5 %. Wysoki wskaźnik realizacji zadań akcentuje zaangażowanie LW Bogdanka w proces sprawiedliwej transformacji.

### 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.

Pierwsze spotkanie Rady w 2026 r. odbyło się w styczniu. Głównym tematem było przedstawienie efektów projektu współpracy z Poleskim Parkiem Narodowym realizowanego w 2025 r. z udziałem Dyrektora PPN, przedstawienie założeń realizacji II edycji konkursu grantowego dla naukowców z Lubelszczyzny, a także wzmocnienie skuteczności działań podejmowanych w celu niwelowania wpływu na środowisko.





## 2. Sytuacja finansowa

- 2.1** Produkcja, sprzedaż, zapasy
- 2.2** Przychody ze sprzedaży i główni dostawcy GK LW Bogdanka
- 2.3** Wyniki finansowe GK LW Bogdanka
- 2.4** Bilans GK LW Bogdanka
- 2.5** Przepływy pieniężne GK LW Bogdanka
- 2.6** Wskaźniki ekonomiczne GK LW Bogdanka
- 2.7** Rezerwy GK LW Bogdanka
- 2.8** Koszty LW Bogdanka S.A.
- 2.9** Pozostałe informacje wpływające na sytuację finansową GK LW Bogdanka
- 2.10** Informacja o instrumentach finansowych, obligacje
- 2.11** Umowy dotyczące kredytów i pożyczek







## 2.1 Produkcja, sprzedaż i zapasy węgla GK LW Bogdanka

### Zasady sporządzenia skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej oraz śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej za I półrocze 2026 r. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

### Produkcja, sprzedaż węgla handlowego Spółki

| [tys. ton]                 | IIQ 2025 | IIQ 2026 | Zmiana   | Zmiana % | IH 2025 | IH 2026 | Zmiana  | Zmiana % |
|----------------------------|----------|----------|----------|----------|---------|---------|---------|----------|
| Wydobycie węgla brutto     | 2 018    | 3 229    | 1 211    | 60,0%    | 5 863   | 6 079   | 216     | 3,7%     |
| Produkcja węgla handlowego | 1 220    | 2 345    | 1 125    | 92,2%    | 3 872   | 4 381   | 509     | 13,1%    |
| Uzysk (%)                  | 60,5%    | 72,6%    | 12,1 p.p | 20,0%    | 66,0%   | 72,1%   | 6,1 p.p | 9,2%     |
| Sprzedaż węgla handlowego  | 1 765    | 1 973    | 208      | 11,8%    | 4 002   | 4 055   | 53      | 1,3%     |
| Nowe wyrobiska* (km)       | 4,4      | 5,5      | 1,1      | 25,0%    | 9,0     | 12,3    | 3,3     | 36,7%    |

### Zapasy węgla handlowego Spółki

| [tys. ton]   | 30.06.2025 | 31.12.2025 | 30.06.2026 | Zmiana [%]<br>30.06.2026/<br>31.12.2025 | Zmiana [%]<br>30.06.2026/<br>30.06.2025 |
|--------------|------------|------------|------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| Zapasy węgla | 29         | 74         | 400        | 440,5%                                  | 1 279,3%                                |

### Struktura produkcji węgla handlowego

| [%]          | IIQ 2025      | IIQ 2026      | IH 2025       | IH 2026       |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Miał         | 97,3%         | 98,2%         | 98,1%         | 97,9%         |
| Orzech       | 0,1%          | 0,0%          | 0,1%          | 0,0%          |
| Groszek      | 2,6%          | 1,8%          | 1,8%          | 2,1%          |
| <b>Razem</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |

\*Długość wykonanych nowych wyrobisk uwzględnia przebudowy i przecinki

**Na wyniki bieżącego okresu obrotowego istotny wpływ miały niższe ceny węgla na rynku krajowym, co bezpośrednio przełożyło się na ceny węgla energetycznego sprzedawanego przez LW Bogdanka.**

**Poziom sprzedaży węgla w I półroczu 2026 r. był zbliżony do osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego.**

### Produkcja węgla

(+) wydobycie węgla brutto w I półroczu 2026 r. wzrosło rdr. o 3,7%, tj. o 216 tys. ton do poziomu 6.079 tys. ton

(+) produkcja węgla handlowego w I półroczu 2026 r. wyniosła 4.381 tys. ton, czyli o 509 tys. ton więcej niż w analogicznym okresie 2025 r.

(+) uzysk wyniósł 72,1% w I półroczu 2026 r. wobec 66,0% w I półroczu 2025 r.

### Sprzedaż węgla

(+) w I półroczu 2026 r. sprzedaż węgla handlowego wyniosła 4.055 tys. ton, tj. o 1,3% więcej niż w analogicznym okresie 2025 r.

(+) w II kwartale 2026 r. sprzedaż węgla wzrosła o 11,8% w stosunku do II kwartału 2025 r. i wyniosła 1.973 tys. ton.

### Zapasy

(+) na koniec II kwartału 2026 r. stan zapasów węgla wyniósł 400 tys. ton, co oznacza wzrost o 326 tys. ton w stosunku do stanu na 31 grudnia 2025 r.

(+) prezentowany na koniec II kwartału 2026 r. poziom zapasu węgla odpowiada w przybliżeniu trzynastodniowej 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 analizowanym półroczu wyższy udział groszku w strukturze produkcji związany jest ze sprzedażą dla drobnych odbiorców oraz pośredniczącego podmiotu węglowego.



## 2.2 Przychody ze sprzedaży i główni odbiorcy GK LW Bogdanka

### Dynamika zmian asortymentu przychodów ze sprzedaży

| [tys. zł]                     | IIQ 2025       | IIQ 2026       | Zmiana       | Zmiana %    | IH 2025          | IH 2026          | Zmiana          | Zmiana %      |
|-------------------------------|----------------|----------------|--------------|-------------|------------------|------------------|-----------------|---------------|
| Sprzedaż węgla                | 634 180        | 638 909        | 4 729        | 0,7%        | 1 480 048        | 1 317 237        | -162 811        | -11,0%        |
| Pozostała działalność         | 15 645         | 18 921         | 3 276        | 20,9%       | 34 781           | 39 391           | 4 610           | 13,3%         |
| Sprzedaż towarów i materiałów | 3 871          | 3 776          | -95          | -2,5%       | 7 758            | 7 605            | -153            | -2,0%         |
| <b>Razem</b>                  | <b>653 696</b> | <b>661 606</b> | <b>7 910</b> | <b>1,2%</b> | <b>1 522 587</b> | <b>1 364 233</b> | <b>-158 354</b> | <b>-10,4%</b> |

### Struktura przychodów

| [%]                           | IIQ 2025      | IIQ 2026      | IH 2025       | IH 2026       |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Sprzedaż węgla                | 97,0%         | 96,5%         | 97,2%         | 96,5%         |
| Pozostała działalność         | 2,4%          | 2,9%          | 2,3%          | 2,9%          |
| Sprzedaż towarów i materiałów | 0,6%          | 0,6%          | 0,5%          | 0,6%          |
| <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 2025       | Struktura     | IIQ 2026       | Struktura     | IH 2025          | Struktura     | IH 2026          | Struktura     |
|----------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| Sprzedaż krajowa     | 631 735        | 96,6%         | 643 458        | 97,3%         | 1 474 946        | 96,9%         | 1 320 405        | 96,8%         |
| Sprzedaż zagraniczna | 21 961         | 3,4%          | 18 148         | 2,7%          | 47 641           | 3,1%          | 43 828           | 3,2%          |
| <b>Razem</b>         | <b>653 696</b> | <b>100,0%</b> | <b>661 606</b> | <b>100,0%</b> | <b>1 522 587</b> | <b>100,0%</b> | <b>1 364 233</b> | <b>100,0%</b> |

### Przychody ze sprzedaży węgla

(+) w II kwartale 2026 r. Grupa uzyskała 638.909 tys. zł przychodów ze sprzedaży węgla, co oznacza wzrost o 0,7% w stosunku do II kwartału 2025 r.

(-) w I półroczu 2026 r. przychody ze sprzedaży węgla wyniosły 1.317.237 tys. zł wobec 1.480.048 tys. zł w I półroczu 2025 r., co oznacza spadek r/r o 11,0%.

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. 96-97% osiąganych przez GK LW Bogdanka przychodów ze sprzedaży.

### Przychody z pozostałej działalności

W II kwartale 2026 r. przychody z pozostałej działalności (do której zakwalifikowane są też m.in. przychody spółek zależnych realizowane poza GK LWB Bogdanka) wyniosły 18.921 tys. zł, wobec 15.645 tys. zł w analogicznym okresie 2025 r., co oznacza wzrost o 20,9% 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 2026 r. przychody z pozostałej działalności wyniosły 39.391 tys. zł wobec 34.781 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego, co oznacza wzrost o 13,3%. Za wzrost w tej grupie odpowiadają przede wszystkim wyższe przychody z usług transportu węgla.

### Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży

Grupa koncentruje swoją działalność przede wszystkim na terenie Polski. W I półroczu 2026 r. sprzedaż węgla za granicę odbywała się zarówno za pośrednictwem pośredniczącego podmiotu węglowego (Ukraina) jak i bezpośrednio (Słowacja).

### Główni odbiorcy

Okolo 73% ze zrealizowanej sprzedaży węgla (w ujęciu wartościowym) w I półroczu 2026 r. odbywało się do Enea Wytwarzanie sp. z o.o. oraz Enea Elektrownia Połaniec S.A. W analogicznym okresie 2025 r. udział wyżej wymienionych odbiorców był wyższy i wynosił 80%.

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. 9% udziału w przychodach



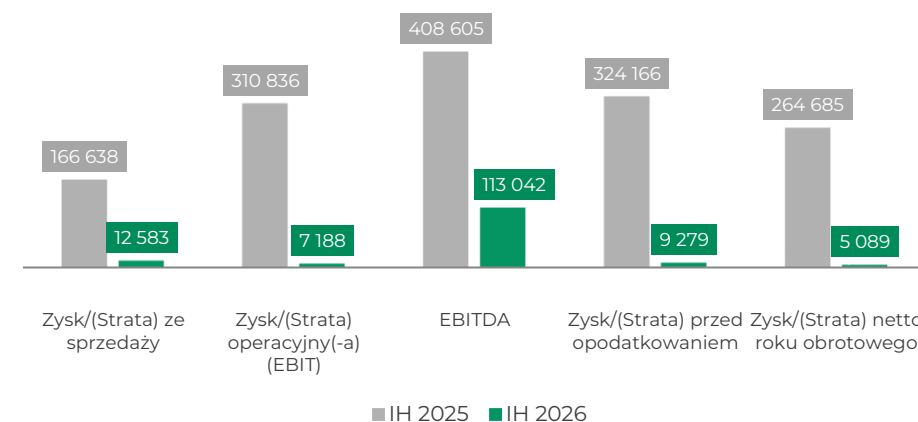
## 2.3 Podstawowe wyniki finansowe GK LW Bogdanka

### Analiza skonsolidowanego sprawozdania z wyniku

| [tys. zł]                                                                      | IIQ 2025       | IIQ 2026      | Zmiana         | IH 2025        | IH 2026        | Zmiana        |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Przychody ze sprzedaży                                                         | 653 696        | 661 606       | 1,2%           | 1 522 587      | 1 364 233      | -10,4%        |
| Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży, administracyjne | 686 180        | 628 420       | -8,4%          | 1 355 949      | 1 351 650      | -0,3%         |
| <b>Zysk/(Strata) ze sprzedaży</b>                                              | <b>-32 484</b> | <b>33 186</b> | <b>-202,2%</b> | <b>166 638</b> | <b>12 583</b>  | <b>-92,4%</b> |
| Rentowność sprzedaży brutto                                                    | -5,0%          | 5,0%          | 10 p.p         | 10,9%          | 0,9%           | -10 p.p       |
| Pozostałe przychody                                                            | 3 018          | 1 386         | -54,1%         | 148 697        | 2 246          | -98,5%        |
| Pozostałe koszty                                                               | 1 845          | 2 167         | 17,5%          | 1 930          | 2 275          | 17,9%         |
| <b>Zysk/(Strata) operacyjny/(-a)</b>                                           | <b>-31 311</b> | <b>32 405</b> | <b>-203,5%</b> | <b>313 405</b> | <b>12 554</b>  | <b>-96,0%</b> |
| Pozostałe straty netto                                                         | -1 412         | -365          | -74,2%         | -2 426         | -5 340         | 120,1%        |
| Odpis aktualizujący z tyt. utraty wartości aktywów trwałych                    | -143           | -26           | -81,8%         | -143           | -26            | -81,8%        |
| <b>Zysk/(Strata) operacyjny/(-a) (EBIT)</b>                                    | <b>-32 866</b> | <b>32 014</b> | <b>-197,4%</b> | <b>310 836</b> | <b>7 188</b>   | <b>-97,7%</b> |
| Rentowność EBIT                                                                | -5,0%          | 4,8%          | 9,8 p.p        | 20,4%          | 0,5%           | -19,9 p.p     |
| <b>EBITDA</b>                                                                  | <b>13 629</b>  | <b>87 846</b> | <b>544,6%</b>  | <b>408 605</b> | <b>113 042</b> | <b>-72,3%</b> |
| Rentowność EBITDA                                                              | 2,1%           | 13,3%         | 11,2 p.p       | 26,8%          | 8,3%           | -18,5 p.p     |
| Przychody finansowe                                                            | 14 118         | 6 988         | -50,5%         | 28 136         | 15 288         | -45,7%        |
| Koszty finansowe                                                               | 6 312          | 5 652         | -10,5%         | 14 806         | 13 197         | -10,9%        |
| <b>Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem</b>                                      | <b>-25 060</b> | <b>33 350</b> | <b>-233,1%</b> | <b>324 166</b> | <b>9 279</b>   | <b>-97,1%</b> |
| Rentowność zysku przed opodatkowaniem                                          | -3,8%          | 5,0%          | 8,8 p.p        | 21,3%          | 0,7%           | -20,6 p.p     |
| Podatek dochodowy                                                              | 5 832          | -6 186        | -206,1%        | -59 481        | -4 190         | -93,0%        |
| <b>Zysk/(Strata) netto za okres obrotowy</b>                                   | <b>-19 228</b> | <b>27 164</b> | <b>-241,3%</b> | <b>264 685</b> | <b>5 089</b>   | <b>-98,1%</b> |
| Rentowność netto                                                               | -2,9%          | 4,1%          | 7 p.p          | 17,4%          | 0,4%           | -17 p.p       |

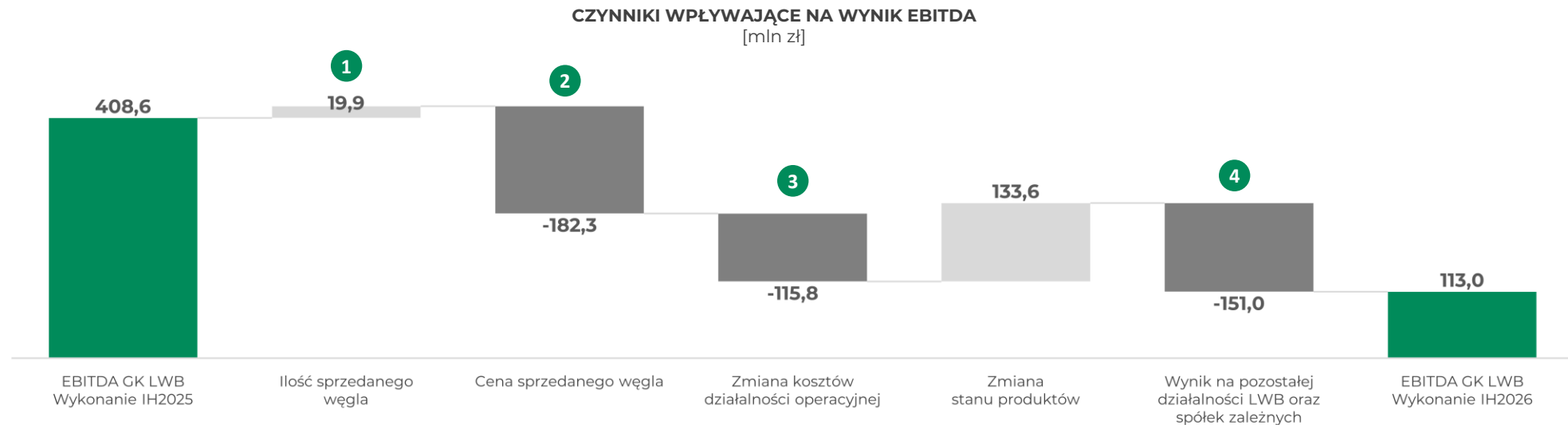


Podstawowe wyniki finansowe GK LW Bogdanka (tys. zł)





## 2.3 EBITDA GK LW Bogdanka w IH 2026 r.



### 1 Zmiana ilości sprzedanego węgla

- +** Wzrost ilościowej sprzedaży węgla o 1,3%, tj. o 53 tys. ton (4.055 tys. ton w IH2026 r., 4.002 tys. ton w IH2025 r.)

### 2 Zmiana ceny sprzedanego węgla

- W ślad za spadającymi cenami na rynkach światowych i krajowym **spadły ceny kontraktowe LWB**

### 3 Zmiana kosztów działalności operacyjnej

- Wyższe wydobycie, co przełożyło się na wyższe koszty bezpośrednie
- Wzrost kosztów produkcji - wyższy poziom kosztów wynagrodzeń oraz rezerw pracowniczych; większa ilość dni wydobywczych, w tym sobót

### 4 Wynik na pozostałej działalności LWB oraz spółek zależnych

- Likwidacja szkody majątkowej W 2025 roku LWB uzyskała odszkodowanie w kwocie 144,85 mln zł (wylew wód podziemnych)





## 2.3 Podstawowe wyniki finansowe GK LW Bogdanka

### Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2026 r. wzrosły o 1,2% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i wyniosły 661.606 tys. zł.  
 W I półroczu 2026 r. Grupa wygenerowała przychody na poziomie 1.364.233 tys. zł wobec 1.522.587 tys. zł w analogicznym okresie 2025 r. (spadek o 10,4%).

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

W II kwartale 2026 r. łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz sprzedaży i administracyjne wyniosły 628.420 tys. zł i były niższe o 57.760 tys. zł w stosunku do II kwartału 2025 r., w którym wykazały wartość 686.180 tys. zł. W I półroczu 2026 r. koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz sprzedaży i administracyjne spadły w porównaniu do I półrocza roku ubiegłego z 1.355.949 tys. zł do 1.351.650 tys. zł, tj. o 0,3%.

### Zysk/(strata) ze sprzedaży

W II kwartale 2026 r. zysk ze sprzedaży wyniósł 33.186 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie 2025 r. została zanotowana strata ze sprzedaży wynosząca 32.484 tys. zł.  
 W I półroczu 2026 r. Grupa wygenerowała zysk ze sprzedaży w wysokości 12.583 tys. zł wobec 166.638 tys. zł w tym samym okresie 2025 r.

### Pozostałe przychody

W tej pozycji ewidencjonowane są m.in.:

- otrzymane odszkodowania
- rozwiązanie pozostałych rezerw na zobowiązania
- rozwiązania odpisów aktualizujących
- zwrot akcyzy.

Pozostałe przychody w I półroczu 2026 r. wyniosły 2.246 tys. zł wobec 148.697 tys. zł rok wcześniej. W I kwartale 2025 r. Spółka otrzymała odszkodowanie w wysokości 144.849 tys. zł za szkodę w majątku podziemnym spowodowaną wylewem wód podziemnych.

### Pozostałe koszty

W tej pozycji ewidencjonowane są m.in.:

- darowizny
- opłaty egzekucyjne i kary
- zapłacone odszkodowania.

Pozostałe koszty w I półroczu 2026 r. wyniosły 2.275 tys. zł podczas gdy w tym samym okresie 2025 r. wyniosły 1.930 tys. zł.

### Pozostałe straty netto

W pozycji tej ewidencjonowane są m.in.:

- zysk/strata na sprzedaży środków trwałych
- różnice kursowe
- wynik na likwidacji środków trwałych
- utworzenie pozostałych rezerw.

W II kwartale 2026 r. pozostałe straty netto wyniosły 365 tys. zł wobec pozostałych strat netto w wysokości 1.412 tys. zł w II kwartale 2025 r.

W I półroczu 2026 r. pozostałe straty netto wyniosły 5.340 tys. zł wobec 2.426 tys. zł w I półroczu 2025 r.

### Odpis aktualizujący wartość rzeczowych aktywów trwałych

W pierwszym półroczu 2026 r. dokonano odpisu o wartości 26 tys. zł i dotyczącego wartości budynków i budowli. W I półroczu 2025 r. odpis wynosił 143 tys. zł i dotyczył gruntów wykupionych w ramach szkód górniczych.

### EBIT

Zysk operacyjny w II kwartale 2026 r. wyniósł 32.014 tys. zł, wobec straty operacyjnej wynoszącej 32.866 tys. zł za II kwartał 2025 r. Rentowność EBIT w II kwartale 2026 r. wyniosła 4,8%, natomiast w II kwartale poprzedniego roku była ujemna i wynosiła -5,0%.  
 Rentowność EBIT za I półrocze 2026 r. była niższa o 19,9 p.p. w stosunku do I półrocza 2025 r. i wyniosła 0,5%. W I półroczu 2026 r. wynik

operacyjny EBIT wyniósł 7.188 tys. zł wobec 310.836 tys. zł za I półrocze 2025 r.

### EBITDA

Wynik EBITDA w II kwartale 2026 r. zwiększył się o 74.217 tys. zł w stosunku do II kwartału 2025 r. i wyniósł 87.846 tys. zł. Rentowność EBITDA w II kwartale 2026 r. była wyższa o 11,2 p.p. od tej osiągniętej w analogicznym okresie 2025 r. i wyniosła 13,3%.

W I półroczu 2026 r. Grupa uzyskała rentowność EBITDA na poziomie 8,3%, tj. o 18,5 p.p. mniej niż w tym samym okresie 2025 r. (wynik EBITDA zmniejszył się w analizowanym okresie o 72,3%). Wynik EBITDA w I półroczu 2026 r. wyniósł 113.042 tys. zł wobec 408.605 tys. zł w I półroczu 2025 r.

### Przychody finansowe

Przychody finansowe w II kwartale 2026 r. wyniosły 6.988 tys. zł wobec 14.118 tys. zł w II kwartale 2025 r. W I półroczu 2026 r. przychody finansowe wyniosły 15.288 tys. zł wobec 28.136 tys. zł rok wcześniej. Na przychody finansowe w analizowanym okresie 2026 r. składają się niemal w całości przychody odsetkowe z lokat bankowych. Spadek wynika z niższego średniego poziomu środków pieniężnych posiadanych i lokowanych przez Grupę.

### Koszty finansowe

W obydwu analizowanych okresach dominującymi pozycjami były koszty odsetkowe z wyceny świadczeń pracowniczych i rozliczenie dyskonta dotyczącego rezerwy na FLK oraz rekultywację. Koszty finansowe za II kwartał 2026 r. były niższe o 10,5% od kosztów analogicznego okresu 2025 r. i wyniosły 5.652 tys. zł.  
 Koszty finansowe za I półrocze 2026 r. wyniosły 13.197 tys. zł i były na niższym poziomie niż w tym samym okresie 2025 r.  
 Na 30 czerwca 2026 r. Grupa nie posiadała oprocentowanego zadłużenia.

### Zysk/(strata) przed opodatkowaniem

W II kwartale 2026 r. Grupa odnotowała zysk przed opodatkowaniem w wysokości 33.350 tys. zł wobec straty przed opodatkowaniem wynoszącej 25.060 tys. zł w II kwartale 2025 r.

Zysk przed opodatkowaniem za I półrocze 2026 r. wyniósł 9.279 tys. zł wobec 324.166 tys. zł w analogicznym okresie 2025 r.

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

W II kwartale 2026 r. Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 27.164 tys. zł wobec straty netto 19.228 tys. zł w II kwartale 2025 r.  
 Zysk netto Grupy za I półrocze 2026 r. wyniósł 5.089 tys. zł wobec 264.685 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku obrotowego.





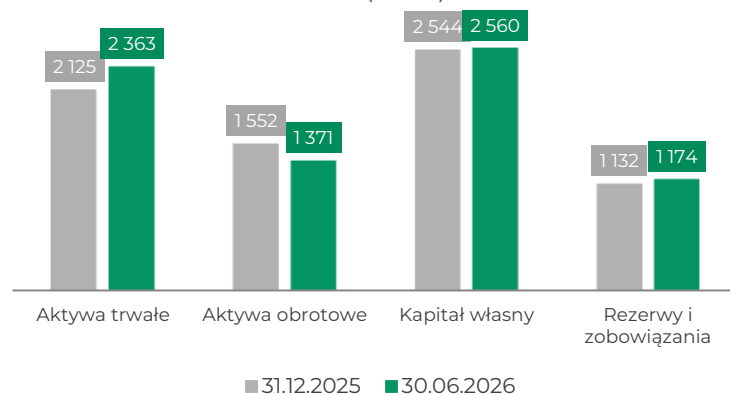
## 2.4 Bilans GK LW Bogdanka

### Bilans

|                                      | 31.12.2025 | 30.06.2026 | Zmiana     |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|
| [tys. zł]                            |            |            |            |
| Suma aktywów                         | 3 676 863  | 3 733 578  | 1,5%       |
| Rentowność aktywów (ROA)*            | -4,2%      | -11,3%     | -7,1 p.p.  |
| Aktywa trwałe                        | 2 124 881  | 2 363 023  | 11,2%      |
| Aktywa obrotowe                      | 1 551 982  | 1 370 555  | -11,7%     |
| Kapitał własny                       | 2 544 457  | 2 559 914  | 0,6%       |
| Rentowność kapitałów własnych (ROE)* | -6,1%      | -16,4%     | -10,3 p.p. |
| Rezerwy i zobowiązania               | 1 132 406  | 1 173 664  | 3,6%       |

\* w wyliczeniach uwzględniono wynik netto za ostatnie cztery kwartały oraz średni poziom aktywów oraz kapitałów własnych (stan na 30 czerwca 2026 r. + stan na 31 grudnia 2025 r.)/2.

### Analiza skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej (mln zł)



### Aktywa

Suma aktywów na 30 czerwca 2026 r. w stosunku do wartości na 31 grudnia 2025 r. zwiększyła się o 56.715 tys. zł i wyniosła 3.733.578 tys. zł, przy czym aktywa trwałe wzrosły o 238.142 tys. zł, a aktywa obrotowe zmniejszyły się o 181.427 tys. zł. Wśród aktywów trwałych najistotniejszą zmianą jest wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 239.790 tys. zł. Wśród aktywów obrotowych zmniejszeniu uległa przede wszystkim wartość należności handlowych oraz pozostałych należności o 70.929 tys. zł, wartość nadpłaconego podatku dochodowego o 76.971 tys. zł, a także innych inwestycji krótkoterminowych oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 140.582 tys. zł. przy jednoczesnym wzroście zapasów o 107.055 tys. zł. Na inne inwestycje krótkoterminowe składają się założone przez Jednostkę Dominującą lokaty bankowe o pierwotnym terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy.

Na 30 czerwca 2026 r. rentowność aktywów (ROA) wyniosła -11,3%, podczas gdy na koniec 2025 r. wyniosła ona -4,2%.

### Pasywa

Kapitał własny wzrósł o 0,6%. Jest to głównie rezultat uwzględnienia całkowitych dochodów netto za I półrocze 2026 r. Rezerwy i zobowiązania wzrosły o 3,6% w stosunku do wartości na 31 grudnia 2025 r., przy czym zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 9,1% (głównie wskutek wzrostu zobowiązań handlowych oraz rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych), a zobowiązania długoterminowe spadły o 3,1% (głównie w wyniku spadku rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych oraz zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań) przy jednoczesnym wzroście zobowiązań z tytułu leasingu. Na 30 czerwca 2026 r. odnotowano spadek rentowności kapitałów własnych o 10,3 p.p. w stosunku do końca 2025 r. Wartość wskaźnika na 30 czerwca 2026 r. wyniosła -16,4%, wobec -6,1% na 31 grudnia 2025 r.





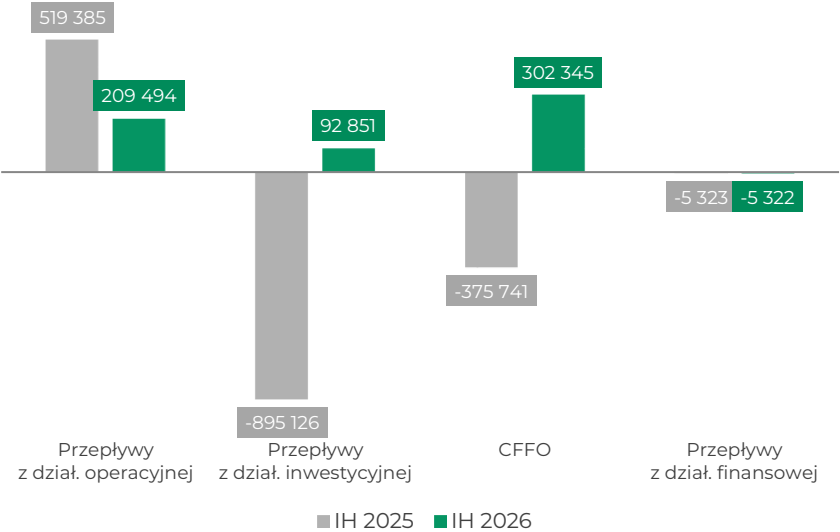
## 2.5 Przepływy pieniężne GK LW Bogdanka

### Sytuacja pieniężna

| [tys. zł]                              | IIQ 2025 | IIQ 2026 | Zmiana | IH 2025  | IH 2026 | Zmiana |
|----------------------------------------|----------|----------|--------|----------|---------|--------|
| Przepływy z działalności operacyjnej   | 164 587  | 116 947  | -28,9% | 519 385  | 209 494 | -59,7% |
| Przepływy z działalności inwestycyjnej | -562 393 | 50 406   | -      | -895 126 | 92 851  | -      |
| CFFO*                                  | -397 806 | 167 353  | -      | -375 741 | 302 345 | -      |
| Przepływy z działalności finansowej    | -2 640   | -2 709   | 2,6%   | -5 323   | -5 322  | 0,0%   |

\*suma przepływów operacyjnych i inwestycyjnych

Analiza przepływów pieniężnych (tys. zł)



### Sytuacja pieniężna

#### Przepływy z działalności operacyjnej

W II kwartale 2026 r. Grupa osiągnęła niższe o 28,9% przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej aniżeli w II kwartale 2025 r. – w II kwartale 2026 r. wyniosły one 116.947 tys. zł wobec 164.587 tys. zł rok wcześniej. W I półroczu 2026 r. GK LW Bogdanka wygenerowała 209.494 tys. zł przepływów z działalności operacyjnej (-59,7% r/r). Zanotowany spadek jest przede wszystkim pochodną niższego osiągniętego wyniku netto w I półroczu 2026 r. wobec I półrocza 2025 r. Dodatkowo, w I półroczu 2025 r. na wyższe przepływy operacyjne miało wpływ otrzymanie przez Jednostkę Dominującą odszkodowania za szkody majątku podziemnym w kwocie 144,8 mln zł.

#### Przepływy z działalności inwestycyjnej

Za II kwartał 2026 r. przepływy z działalności inwestycyjnej miały wartość dodatnią i wyniosły 50.406 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego przepływy z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły -562.393 tys. zł. W I półroczu 2026 r. przepływy z działalności inwestycyjnej również miały wartość dodatnią i wyniosły 92.851 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego przepływy z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły -895.126 tys. zł. W I półroczu 2026 r. utworzono lokaty o terminie zapadalności powyżej 3 m-cy o wartości 80.000 tys. zł, jednocześnie nastąpił zwrot środków (wraz z odsetkami) w kwocie 520.648 tys. zł (o pierwotnym terminie zapadalności powyżej 3 m-cy).

#### Przepływy z działalności finansowej

W II kwartale 2026 r. Grupa odnotowała ujemne przepływy z działalności finansowej w wysokości 2.709 tys. zł. W I półroczu 2026 r. Grupa odnotowała ujemne przepływy z działalności finansowej w wysokości -5.322 tys. zł. i dotyczyły one przede wszystkim płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu.



## 2.6 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 osiąganych 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 osiąganych wyników finansowych.

### Sytuacja pieniężna

| [tys. zł]                                                                            | 31.12.2025 | 30.06.2026 | Zmiana     |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia                                                         | 30,8%      | 31,4%      | 0,6 p.p.   |
| Wskaźnik (dług plus zobowiązania pracownicze)/EBITDA*                                | 0,65       | 1,53       | 135,4%     |
| Wskaźnik dług netto/EBITDA**                                                         | -1,57      | -2,87      | 82,8%      |
| Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych                                               | 44,5%      | 45,8%      | 1,3 p.p.   |
| Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi (aktywa trwałe/kapitały stałe) | 135,4%     | 121,7%     | -13,7 p.p. |
| Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego (zobowiązania krótkoterminowe/pasywa)          | 17,1%      | 18,3%      | 1,2 p.p.   |
| Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (zobowiązania długoterminowe/pasywa)            | 13,7%      | 13,1%      | -0,6 p.p.  |

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

\*\* przy wyliczaniu wskaźnika długu netto uwzględniono również środki pieniężne z innych inwestycji krótkoterminowych

|                             | 31.12.2025 | 30.06.2026 | Zmiana |
|-----------------------------|------------|------------|--------|
| Wskaźnik płynności bieżącej | 2,53       | 2,05       | -19,0% |
| Wskaźnik płynności szybkiej | 2,24       | 1,62       | -27,7% |

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 2026 r. zwiększył się o 0,6 p.p. w stosunku do stanu na 31 grudnia 2025 r. i wyniósł 31,4%. W analizowanym okresie nastąpił wzrost zarówno wartości zobowiązań jak i sumy bilansowej.

Poziom zadłużenia Grupy nie stanowił na 30 czerwca 2026 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 2026 r. zwiększył się w stosunku do wartości na koniec 2025 r. i wyniósł 1,53. Porównując dane na 30 czerwca 2026 r. wobec 31 grudnia 2025 r. odnotowano niższy 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 bezwzględnym, z -1,57 na 31 grudnia 2025 r. do -2,87 na 30 czerwca 2026 r. Wartość długu netto spadła i wyniosła -710,9 mln zł przy spadku EBITDA o ok. 295 mln zł (EBITDA liczona krocząco za ostatnie cztery kwartały).

### Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych na 30 czerwca 2026 r. zwiększył się w stosunku do stanu na 31 grudnia 2025 r. o 1,3 p.p. i wyniósł 45,8% - zobowiązania wzrosły o ok. 41 mln zł, natomiast kapitały własne o ok. 15 mln zł.

### Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi osiągnął poziom 121,7% (na 30 czerwca 2026 r.) wobec 135,4% (na 31 grudnia 2025 r.) - w analizowanym okresie wzrosła wartość aktywów trwałych o ok. 238 mln zł, przy spadku kapitałów stałych (suma kapitałów własnych i zobowiązań długoterminowych bez rezerw) o ok. 0,8 mln zł.





## 2.6 Cykle rotacji należności i zobowiązań w GK LW Bogdanka

### Cykle rotacji

[tys. zł]

|                              |                                                                                                                                      |  | 31.12.2025 | 30.06.2026 | Zmiana |
|------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|------------|------------|--------|
| 1. Cykl rotacji zapasów      | $\frac{\text{średni stan zapasów}}{\text{koszty sprzedanych towarów, produktów i materiałów}} \times \text{liczba dni w okresie}$    |  | 31         | 35         | 12,9%  |
| 2. Cykl rotacji należności*  | $\frac{\text{średni stan należności}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \times \text{liczba dni w okresie}$                             |  | 65         | 54         | -16,9% |
| 3. Cykl rotacji zobowiązań** | $\frac{\text{średni stan zobowiązań}}{\text{koszty sprzedanych towarów, produktów i materiałów}} \times \text{liczba dni w okresie}$ |  | 84         | 80         | -4,8%  |
| 4. Cykl operacyjny           | 1+2                                                                                                                                  |  | 96         | 89         | -7,3%  |
| 5. Cykl konwersji gotówki    | 4-3                                                                                                                                  |  | 12         | 9          | -25,0% |

\* Należności handlowe oraz pozostałe należności

\*\* Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

### Cykl rotacji zapasów

Wskaźnik cyklu rotacji zapasów na 30 czerwca 2026 r. wydłużył się w stosunku do stanu na 31 grudnia 2025 r. i wynosi 35 dni. Średnio o 4 dni dłużej 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 2026 r.) wobec 65 dni (wg stanu na 31 grudnia 2025 r.). W analizowanym okresie odnotowano zarówno niższy średni poziom 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 4 dni i wyniósł 80 dni.

### Cykl operacyjny

Operacyjny cykl aktywów obrotowych (suma cyklu rotacji zapasów i należności handlowych) w analizowanym okresie uległ skróceniu o 7 dni i wyniósł 89 dni. Średnio po 89 dniach upływnia się majątek obrotowy Grupy.

### Cykl konwersji gotówki

Rezultatem opisanych powyżej zmian było osiągnięcie cyklu konwersji gotówki wynoszącego na 30 czerwca 2026 r. 9 dni (wobec 12 dni odnotowanych na koniec 2025 r.). Dodatnia wartość wskaźnika oznacza, że Grupa nie korzysta z kredytu kupieckiego.



## 2.7 Rezerwy GK LW Bogdanka

| Rezerwy bilansowe<br>[tys. zł]                                 | Stan na<br>30.06.2025 | Stan na<br>31.12.2025 | Stan na<br>30.06.2026 | Zmiana<br>30.06.2026/<br>31.12.2025 | Zmiana<br>30.06.2026/<br>30.06.2025 |
|----------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Rezerwy pracownicze                                            | 364 587               | 351 935               | 378 554               | 7,6%                                | 3,8%                                |
| Rezerwa na koszty likwidacji kopalni i<br>rekultywację gruntów | 174 599               | 173 781               | 174 493               | 0,4%                                | -0,1%                               |
| Szkody górnicze                                                | 9 509                 | 7 480                 | 6 983                 | -6,6%                               | -26,6%                              |
| Pozostałe                                                      | 8 376                 | 7 346                 | 8 213                 | 11,8%                               | -1,9%                               |
| <b>Razem</b>                                                   | <b>557 071</b>        | <b>540 542</b>        | <b>568 243</b>        | <b>5,1%</b>                         | <b>2,0%</b>                         |

Całkowity stan rezerw na 30 czerwca 2026 r. wyniósł 568,2 mln zł, co oznacza wzrost o 5,1% w stosunku do stanu na 31 grudnia 2025 r.

| Zmiana stanu rezerw<br>[tys. zł]                               | Zmiana<br>IIQ 2025 | Zmiana<br>IIQ 2026 | Zmiana<br>IIQ 2026/<br>IIQ 2025 | Zmiana w<br>IH 2025 | Zmiana w<br>IH 2026 | Zmiana<br>IH 2026/<br>IH 2025 |
|----------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------------------|
| Rezerwy pracownicze                                            | -62 186            | 12 599             | -                               | 18 967              | 26 619              | 40,3%                         |
| Rezerwa na koszty likwidacji<br>kopalni i rekultywację gruntów | 1 202              | 396                | -67,1%                          | 1 149               | 712                 | -38,0%                        |
| Szkody górnicze                                                | -992               | -254               | -74,4%                          | -1 259              | -497                | -60,5%                        |
| Pozostałe                                                      | -1 331             | -1 004             | -24,6%                          | -7                  | 867                 | -                             |
| <b>Razem</b>                                                   | <b>-63 307</b>     | <b>11 737</b>      | <b>-</b>                        | <b>18 850</b>       | <b>27 701</b>       | <b>47,0%</b>                  |

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

| [tys. zł]                                                      | Zmiana<br>rezerw w<br>IH 2026 | 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                                            | 26 619                        | 72 910                                                    | 6 675                                                                        | -                                                                                              | -13 524                                                   | -39 442                                                              |
| Rezerwa na koszty likwidacji kopalni<br>i rekultywację gruntów | 712                           | 625                                                       | 3 973                                                                        | -3 886                                                                                         | -                                                         | -                                                                    |
| Szkody górnicze                                                | -497                          | -                                                         | -                                                                            | -                                                                                              | -                                                         | -497                                                                 |
| Pozostałe                                                      | 867                           | 1 299                                                     | -                                                                            | -                                                                                              | -                                                         | -432                                                                 |
| <b>Razem</b>                                                   | <b>27 701</b>                 | <b>74 834</b>                                             | <b>10 648</b>                                                                | <b>-3 886</b>                                                                                  | <b>-13 524</b>                                            | <b>-40 371</b>                                                       |

| [tys. zł]                                                      | Zmiana<br>rezerw<br>w IIQ 2026 | 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                                            | 12 599                         | 44 412                                                    | 3 348                                                                        | -                                                                                              | -13 524                                                   | -21 637                                                              |
| Rezerwa na koszty likwidacji<br>kopalni i rekultywację gruntów | 396                            | 300                                                       | 1 987                                                                        | -1 891                                                                                         | -                                                         | -                                                                    |
| Szkody górnicze                                                | -254                           | -                                                         | -                                                                            | -                                                                                              | -                                                         | -254                                                                 |
| Pozostałe                                                      | -1 004                         | -572                                                      | -                                                                            | -                                                                                              | -                                                         | -432                                                                 |
| <b>Razem</b>                                                   | <b>11 737</b>                  | <b>44 140</b>                                             | <b>5 335</b>                                                                 | <b>-1 891</b>                                                                                  | <b>-13 524</b>                                            | <b>-22 323</b>                                                       |



## 2.8 Koszty LW Bogdanka S.A.

### Koszty według rodzaju

| [tys. zł]                                                                                | IIQ 2025       | IIQ 2026       | Zmiana       | IH 2025          | IH 2026          | Zmiana       |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|------------------|------------------|--------------|
| Produkcja netto [tys. t]                                                                 | 1 220          | 2 345          | 92,2%        | 3 872            | 4 381            | 13,1%        |
| Sprzedaż [tys. t]                                                                        | 1 765          | 1 973          | 11,8%        | 4 002            | 4 055            | 1,3%         |
| Amortyzacja                                                                              | 42 979         | 53 175         | 23,7%        | 91 051           | 100 170          | 10,0%        |
| Zużycie materiałów i energii                                                             | 211 110        | 243 182        | 15,2%        | 442 617          | 499 793          | 12,9%        |
| Usługi obce                                                                              | 183 860        | 188 311        | 2,4%         | 368 737          | 382 603          | 3,8%         |
| Świadczenia na rzecz pracowników                                                         | 243 600        | 272 407        | 11,8%        | 497 047          | 525 765          | 5,8%         |
| Koszty reprezentacji i reklamy                                                           | 2 488          | 4 352          | 74,9%        | 6 834            | 6 958            | 1,8%         |
| Podatki i opłaty                                                                         | 11 616         | 17 317         | 49,1%        | 30 980           | 36 741           | 18,6%        |
| Pozostałe koszty                                                                         | 973            | 988            | 1,5%         | 2 333            | 1 839            | -21,2%       |
| <b>Razem koszty rodzajowe</b>                                                            | <b>696 626</b> | <b>779 732</b> | <b>11,9%</b> | <b>1 439 599</b> | <b>1 553 869</b> | <b>7,9%</b>  |
| Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki                                 | -115 524       | -130 800       | 13,2%        | -211 376         | -253 577         | 20,0%        |
| Rozliczenia międzyokresowe                                                               | 50 656         | 62 328         | 23,0%        | 83 210           | 103 365          | 24,2%        |
| Rezerwy i inne korekty prezentacyjne pomiędzy układem rodzajowym a funkcjonalnym kosztów | -69 064        | 21 721         | -131,5%      | 563              | 33 228           | 5802,0%      |
| <b>Całkowite koszty produkcji</b>                                                        | <b>562 694</b> | <b>732 981</b> | <b>30,3%</b> | <b>1 311 996</b> | <b>1 436 885</b> | <b>9,5%</b>  |
| Zmiana stanu produktów                                                                   | 122 466        | -104 971       | -185,7%      | 43 443           | -90 183          | -307,6%      |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                                 | 3 816          | 3 688          | -3,4%        | 7 620            | 7 374            | -3,2%        |
| <b>Koszt własny produkcji sprzedanej, w tym:</b>                                         | <b>688 976</b> | <b>631 698</b> | <b>-8,3%</b> | <b>1 363 059</b> | <b>1 354 076</b> | <b>-0,7%</b> |
| Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów                                        | 635 507        | 565 155        | -11,1%       | 1 244 483        | 1 226 217        | -1,5%        |
| Koszty sprzedaży                                                                         | 14 114         | 12 717         | -9,9%        | 26 784           | 25 039           | -6,5%        |
| Koszty administracyjne                                                                   | 39 355         | 53 826         | 36,8%        | 91 792           | 102 820          | 12,0%        |

### II kwartał 2026 r.

#### Koszty rodzajowe

W II kwartale 2026 r. LW Bogdanka S.A. poniosła koszty wg układu rodzajowego w wysokości 779.732 tys. zł (+83.106 tys. zł r/r), tj. o 11,9% wyższe niż w II kwartale 2025 r. Na wzrost kosztów w II kwartale 2026 r. główny wpływ miały w szczególności wyższa wartość kosztów zużycia materiałów i energii oraz świadczeń na rzecz pracowników.

#### Amortyzacja

Wartość amortyzacji wzrosła o 23,7% (do 53.175 tys. zł). Przede wszystkim wzrosła wartość amortyzacji naturalnej, przy spadku amortyzacji środków trwałych.

#### Koszty zużytych materiałów i energii

Wartość kosztów zużytych materiałów i energii w trakcie II kwartału 2026 r. w stosunku do II kwartału 2025 r. wzrosła o 15,2% i wyniosła 243.182 tys. zł. W analizowanym okresie wzrosły zarówno zużycie (w związku z większym wydobyciem), jak i cena energii elektrycznej oraz wartość zużytych materiałów (przede wszystkim w związku z większym zakresem prac przygotowawczych).

#### Usługi obce

Wartość kosztów usług obcych wzrosła w stosunku do II kwartału 2025 r. o 2,4% i wyniosła 188.311 tys. zł. W analizowanym okresie Spółka poniosła przede wszystkim wyższe koszty prac pomocniczych oraz prac dniówkowych, kosztów zagospodarowania odpadów.

#### Świadczenia na rzecz pracowników

Wartość świadczeń na rzecz pracowników w II kwartale 2026 r. wyniosła 272.407 tys. zł i były one wyższe o 11,8% wyższe niż w II kwartale 2025 r. W analizowanym okresie nastąpił wzrost kosztów wynagrodzeń, jak i świadczeń na rzecz pracowników, przy zrealizowanym niższym przeciętnym stanie zatrudnienia.

#### Koszty reprezentacji i reklamy

Wzrost wartości kosztów reprezentacji i reklamy o 1,9 mln zł wynika z realizacji aktualnego harmonogramu płatności z tytułu umów sponsorskich.

#### Podatki i opłaty

Wzrost podatków i opłat o ok 5,7 mln zł wynika głównie z wyższej opłaty eksploatacyjnej (w II kwartale 2026 r. wyprodukowano więcej węgla handlowego) oraz wzrostu stawek podatku od nieruchomości.

#### Pozostałe koszty

Pozostałe koszty w II kwartale 2026 r. wyniosły 988 tys. zł i były one niemal na identycznym poziomie jak w analogicznym okresie roku ubiegłego.



## 2.8 Koszty LW Bogdanka S.A.

### I półrocze 2026 r.

#### Koszty rodzajowe

W I półroczu 2026 r. LW Bogdanka S.A. poniosła koszty wg układu rodzajowego w wysokości 1.553.869 tys. zł, tj. o 7,9% (+114.270 tys. zł) wyższe niż w analogicznym okresie 2025 r. Na wzrost kosztów w analizowanym okresie zasadniczy wpływ miał odnotowany wzrost kosztów zużycia materiałów i energii, świadczeń na rzecz pracowników oraz usług obcych.

#### Amortyzacja

Wartość amortyzacji wzrosła o 10,0% (do 100.170 tys. zł) – wzrosła wartość amortyzacji naturalnej (o ok. 16 mln zł), przy spadku amortyzacji środków trwałych (o ok. 7 mln zł).

#### Koszty zużytych materiałów i energii

Łączna wartość kosztów zużytych materiałów i energii wzrosła w stosunku do I półrocza 2025 r. o 12,9% i wyniosła 499.793 tys. zł. W związku z większym zakresem prac przygotowawczych wzrósł koszt zużycia materiałów, jednocześnie odnotowano zarówno wzrost zużycia (spowodowanego wyższym poziomem wydobywania), jak i ceny energii elektrycznej.

#### Usługi obce

Wartość usług obcych za I półrocze 2026 r. w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. wzrosła z 368.737 tys. zł do 382.603 tys. zł (+3,8%). W analizowanym okresie Spółka poniosła wyższe koszty prac sobotnio-niedzielných, prac pomocniczych oraz remontów.

#### Świadczenia na rzecz pracowników

W I półroczu 2026 r. w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. wartość świadczeń na rzecz pracowników wzrosła o 28.718 tys. zł. W analizowanym okresie nastąpił wzrost kosztów wynagrodzeń, przy spadku świadczeń na rzecz pracowników (spadek pozostałych świadczeń oraz wpłat na ZFŚS).

#### Koszty reprezentacji i reklamy

Wzrost wartości kosztów reprezentacji i reklamy o 124 tys. zł wynika z realizacji aktualnego harmonogramu płatności z tytułu umów sponsorskich. Koszty wyniosły 6.958 tys. zł i pozostały na podobnym poziomie jak w I półroczu 2025 r.

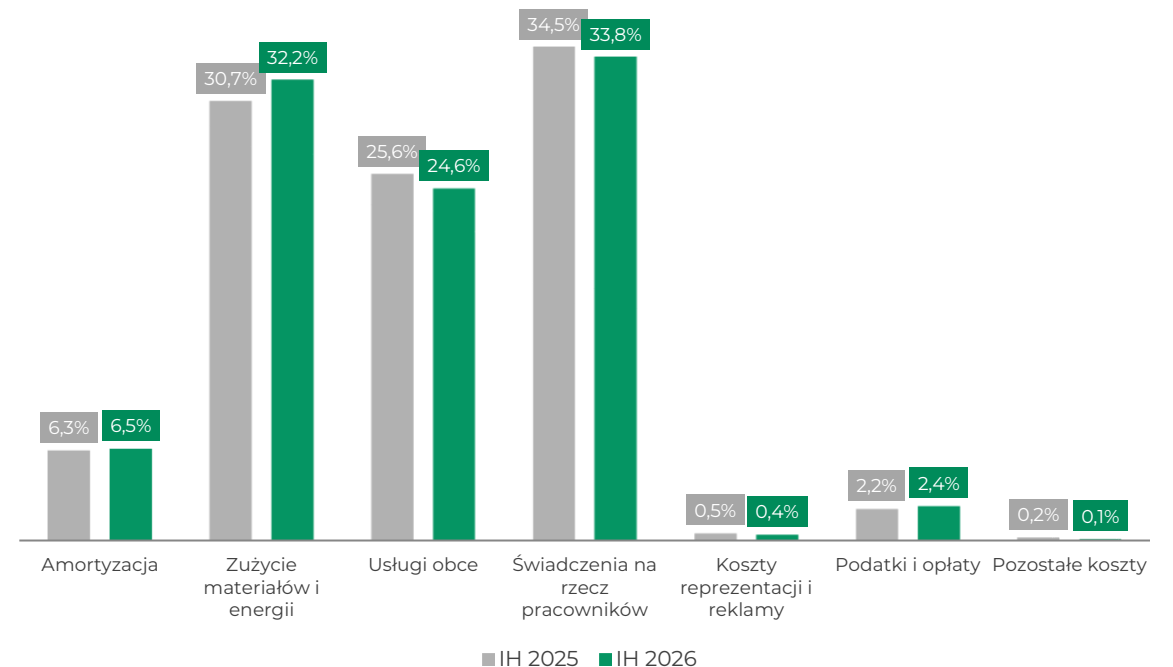
#### Podatki i opłaty

Wzrost podatków i opłat o ok 5,8 mln zł wynika głównie ze wzrostu opłaty eksploatacyjnej (wyższy poziom produkcji węgla przy jednoczesnym wzroście stawki opłaty), wpłat na PFRON oraz podatku od nieruchomości.

#### Pozostałe koszty

Pozostałe koszty w I półroczu 2026 r. wyniosły 1.839 tys. zł wobec 2.333 tys. zł. w I półroczu 2025 r. Odnotowano niższe koszty ubezpieczenia.

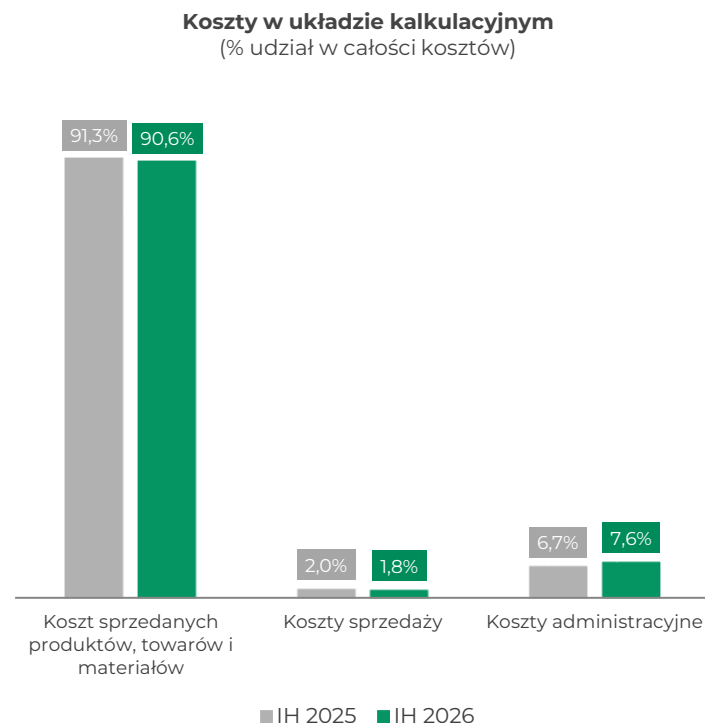
**Koszty w układzie rodzajowym**  
(% udział w całości kosztów)







## 2.8 Koszty LW Bogdanka S.A.



### Koszty wg układu kalkulacyjnego

Koszt własny produkcji sprzedanej (w układzie kalkulacyjnym) w II kwartale 2026 r. wyniósł 631.698 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego wyniósł 688.976 tys. zł.  
 Koszt własny produkcji sprzedanej (w układzie kalkulacyjnym) w I półroczu 2026 r. wyniósł 1.354.076 tys. zł i był niższy o 0,7% (-8.983 tys. zł) od kosztu poniesionego w analogicznym okresie 2025 r.

| [tys. zł]                                         | IIQ 2025       | IIQ 2026       | Zmiana       | IH 2025          | IH 2026          | Zmiana       |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|------------------|------------------|--------------|
| Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów | 635 507        | 565 155        | -11,1%       | 1 244 483        | 1 226 217        | -1,5%        |
| Koszty sprzedaży                                  | 14 114         | 12 717         | -9,9%        | 26 784           | 25 039           | -6,5%        |
| Koszty administracyjne                            | 39 355         | 53 826         | 36,8%        | 91 792           | 102 820          | 12,0%        |
| <b>Koszt własny produkcji sprzedanej</b>          | <b>688 976</b> | <b>631 698</b> | <b>-8,3%</b> | <b>1 363 059</b> | <b>1 354 076</b> | <b>-0,7%</b> |



## 2.9 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 2026 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 2026 r. wyniosła 819.242 tys. zł, z czego:

- w aktywach trwałych wykazana była kwota 188.412 tys. zł
- w aktywach obrotowych wykazana była kwota 630.830 tys. zł.

Kwota 188.412 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 630.830 tys. zł obejmuje środki pieniężne (dostępna gotówka) utrzymywane na krótkoterminowych lokatach bankowych – poziom lokat uzależniony jest od wewnętrznych prognoz dotyczących wpływów i wydatków.

Ponadto Jednostka Dominująca wykazuje na koniec II kwartału 2026 r. inne inwestycje krótkoterminowe w wysokości 80.062 tys. zł.

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 2026 r. wyniosły 555.147 tys. zł, natomiast w spółkach zależnych 75.683 tys. zł (głównie po stronie Łęczyńskiej Energetyki).

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

Szczegółowy opis zobowiązań i aktywów warunkowych został przedstawiony w nocie 27 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r.

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

W I półroczu 2026 r. nie wystąpiły czynniki oraz nietypowe zdarzenia, które miałyby istotny wpływ na wynik z działalności GK LW Bogdanka.



## 2.10 Informacja o instrumentach finansowych, obligacje

### Informacja o pochodnych instrumentach finansowych

Na dzień 30 czerwca 2026 r. Grupa nie posiadała otwartych transakcji pochodnych.

### Obligacje

Na dzień 30 czerwca 2026 r. Grupa:

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

### Ocena możliwości pozyskania finansowania bankowego

Z uwagi na uwarunkowania rynkowe dotyczące finansowania sektora węgla kamiennego, Jednostka Dominująca dostrzega ograniczenia związane z możliwością pozyskania takiego finansowania.

### 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 2026 r.

### 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 w związku z czym Jednostka Dominująca dokonała wypłaty na rzecz powodów. W dniu 28 maja 2024 roku Jednostka Dominująca wniosła skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego ponadto skargę wniesli także powodowie. W dniu 17 grudnia 2025 roku Sąd Najwyższy wydał postanowienie o przyjęciu obu skarg kasacyjnych do rozpoznania. Aktualnie Jednostka Dominująca oczekuje na wyznaczenie terminu rozprawy przed Sądem Najwyższym.

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.





## 2.11 Umowy dotyczące kredytów i pożyczek

### Informacje o zaciągniętych i udzielonych pożyczkach

W I półroczu 2026 r. Grupa nie zaciągała, nie udzielała i nie wypowiadała żadnych umów dotyczących pożyczek.

### Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach

W I półroczu 2026 r. Grupa nie udzielała (ani nie otrzymywała) żadnych poręczeń.

### Transakcje z podmiotami powiązanymi

W I półroczu 2026 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 2026 r.

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

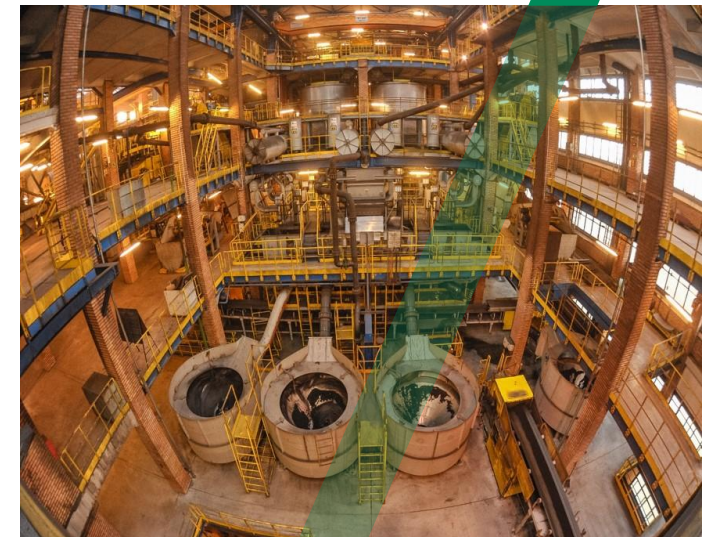
W I półroczu 2026 r. Jednostka Dominująca nie zlecała bankom wystawienia żadnych gwarancji.

### Zaciągnięte kredyty

W I półroczu 2026 r. Jednostka Dominująca nie posiadała czynnych umów kredytowych.

### Umowy dotyczące kredytów i pożyczek spółek zależnych

W I półroczu 2026 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.





# 3. Władze

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

**3.2** Zarząd LW Bogdanka S.A.

**3.3** Rada Nadzorcza LW Bogdanka S.A.







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

#### Skład Zarządu na 1 stycznia i 30 czerwca 2026 r.:

W pierwszym półroczu 2026 r. nie nastąpiły żadne zmiany w składzie 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

W drugim kwartale 2026 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały w sprawie powołania, od dnia następującego po dniu, w którym nastąpi zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki za 2025 rok, dotychczasowych członków Zarządu na nową wspólną kadencję.

#### 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 i 30 czerwca 2026 r.:

W pierwszym półroczu 2026 r. nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

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

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

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





### 3.2 Skład osobowy Zarządu LW Bogdanka S.A. na dzień 10 września 2026 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 Węglem „Bogdanka” S.A., gdzie przeszedł wszystkie 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 Szttygara zmianowego pod ziemią, a pod koniec tego samego roku Szttygara oddziałowego pod ziemią.

W latach 1991-2006 pełnił funkcję Nadszttygara 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 długoterminnych 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
- Działalności związanych z utrzymaniem i doskonaleniem systemu Compliance
- Organizacji przedsiębiorstwa
- Obsługi organów Spółki
- Polityki kadrowej i spraw pracowniczych
- Polityki płac i ubezpieczeń
- Obsługi prawnej Spółki.
- Działalności 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

Absolwent Politechniki Lubelskiej na kierunku Zarządzanie i Marketing, studiów podyplomowych Finanse Przedsiębiorstw i Rynek Kapitałowy oraz programu Master of Business Administration realizowanego przez Uniwersytet Warszawski we współpracy z University of Illinois. Uczestnik licznych szkoleń z zakresu finansów, controllingu oraz sprawozdawczości według MSR/MSSF. Członek Rad Nadzorczych spółek kapitałowych. Pan Artur Wasilewski jest menedżerem z ponad 25-letnim doświadczeniem w obszarze finansów, controllingu i zarządzania w sektorze wydobywczym. Ekspert w zakresie strategii finansowej, controllingu, rynku kapitałowego, modelowania finansowego oraz integracji finansów z działalnością operacyjną przedsiębiorstwa. Posiada wieloletnie doświadczenie w zarządzaniu dużymi zespołami oraz realizacji projektów efektywnościowych i transformacyjnych w spółce publicznej notowanej na GPW.

##### Doświadczenie

Doświadczenie zawodowe zdobywał początkowo w firmie konsultingowej DEMOS Sp. z o.o., realizując projekty z zakresu analiz i wycen przedsiębiorstw, doradztwa finansowego oraz procesów prywatyzacyjnych realizowanych na potrzeby Ministerstwa Skarbu Państwa. Od 2000 r. związany z Lubelskim Węglem Bogdanka S.A., gdzie przeszedł wszystkie szczeble kariery zawodowej w obszarze ekonomiczno-finance - od Analityka Finansowego i Kierownika Działu Planowania i Analiz, przez Głównego Ekonomistę oraz Dyrektora ds. Controllingu i Finansów, aż do funkcji Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych, którą pełni od 2018 r.

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

- Zarządzania finansami Spółki
- Analiz ekonomiczno-finance
- 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.



### 3.2 Skład osobowy Zarządu LW Bogdanka S.A. na dzień 10 września 2026 r.



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

#### Wykształcenie

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 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**

#### Wykształcenie

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 dotyczącą transformacji Bogdanki.

#### Doświadczenie

Od 1 maja 2024 w Zarządzie LW Bogdanka S.A., pełniąc funkcję Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Rozwoju odpowiada za sprzedaż, zakupy i inwestycje. Jest zaangażowany m.in. w rozwój kolei oraz projekty rozwoju nowych linii biznesowych.

Doświadczenie menedżerskie zdobywał wcześniej 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 m.in. w Enea S.A. 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.

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

- 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.





### 3.3 Skład osobowy Rady Nadzorczej LW Bogdanka S.A. na dzień 10 września 2026 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 odpowiadał za 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 dnia 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.

#### **Paweł Cygan - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej**

Jest absolwentem Wyższej Szkoły Biznesu-National Louis University w Nowym Sączu, członkiem ACCA, Bieglym Rewidentem. Ukończył studia MBA z Zarządzania Finansami na 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. W dniu 19 grudnia 2025 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie wyboru pana Pawła Cygana na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej LW Bogdanka S.A.

#### **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 - pełnił 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.

#### **Daniel Frąć - 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. Odbił kurs dla kandydatów na członków rad nadzorczych z udziałem Skarbu Państwa zakończony egzaminem i uzyskaniem dyplomu 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.



### 3.3 Skład osobowy Rady Nadzorczej LW Bogdanka S.A. na dzień 10 września 2026 r.

#### 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 Członka Rady Nadzorczej LW Bogdanka S.A.

#### Paweł Wójcik – Członek Rady Nadzorczej (członek niezależny)

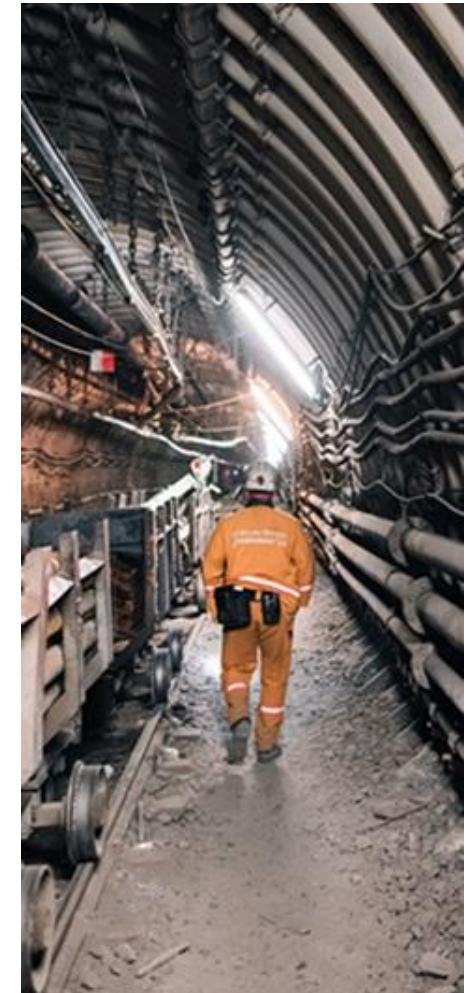
Absolwent Katolickiego Uniwersytetu Lubelskiego, kierunek administracja ukończony w 2006 r. Z LW Bogdanka S.A. związany od 2007 r., początkowo na powierzchni w dziale logistyki, obecnie robotnik pod ziemią w dziale mechanicznym na stanowisku ślusarz – mechanik. Od 2024 r. Społeczny Oddziałowy Inspektor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

#### Grzegorz Czornik – Członek Rady Nadzorczej (członek zależny)

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.

#### Zbigniew Niedbalski - Członek Rady Nadzorczej (członek niezależny)

Doktor habilitowany nauk technicznych, od 29 lat pracownik badawczo-dydaktyczny Akademii Górniczo-Hutniczej, aktualnie zatrudniony na stanowisku profesora uczelni. Absolwent kierunku górnictwo i geologia na macierzystej Uczelni. Specjalista z zakresu technologii górniczych i zagrożeń naturalnych w kopalniach podziemnych. W latach 2016-2024 prodziekan Wydziału Inżynierii Łądowej i Gospodarki Zasobami (przed zmianą nazwy Wydział Górnictwa i Geoinżynierii) AGH. W latach 2008-2012 z-ca Kierownika Katedry Geomechaniki, Budownictwa i Geotechniki, Wydział Górnictwa i Geoinżynierii AGH. Jest autorem i współautorem niemal 200 prac naukowych i wystąpień konferencyjnych w kraju i za granicą. Brał udział w około 100 krajowych i międzynarodowych kongresach, konferencjach, seminariach, targach i wystawach z zakresu górnictwa. Wygłosił około 80 referatów w Polsce i za granicą, w tym wiele na zaproszenie w roli eksperta. Od ponad 15 lat posiada uprawnienia rzeczoznawcy nadawane przez Prezesa Wyższego Urzędu Górniczego. Od początku pracy na AGH aktywnie współpracuje z zakładami podziemnymi jako ekspert i rzeczoznawca. Efektem współpracy z przemysłem jest kierowanie bądź uczestniczenie w realizacji ok. 300 projektów, ekspertyz, opinii i opracowań dla wszystkich spółek wydobywających węgiel kamienny. Uczestnik wyjazdów szkoleniowych krajowych i międzynarodowych. Ma duże doświadczenie w kształceniu kadr dla górnictwa jako wykładowca, opiekun prac inżynierskich, magisterskich oraz doktorskich. Recenzował kilka prac doktorskich i habilitacyjnych. Prowadził zajęcia na studiach i kursach realizowanych specjalnie dla studentów zagranicznych. Posiada stopień generalnego dyrektora górniczego II stopnia.







# 4. Akcje i akcjonariat

**4.1** Struktura kapitału zakładowego i akcjonariat LW Bogdanka S.A.

**4.2** Notowania akcji LW Bogdanka S.A. na GPW i rekomendacje analityków

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





## 4.1 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 2026 r. akcji własnych Spółki.

### Decyzja w sprawie dywidendy LW Bogdanka S.A. za 2025 r.

W 2026 r. LW Bogdanka S.A. nie wypłaciła dywidendy. Decyzja związana była z wykazaną przez Spółkę stratą netto za 2025 r. w wysokości 160,6 mln zł., wynikającej w głównej mierze z dokonanego odpisu aktualizującego z tytułu trwałej utraty wartości aktywów. W dniu 27 maja 2026 r. ostateczną decyzję w tej sprawie podjęło Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, podejmując uchwałę o pokryciu straty netto za 2025 r. w całości z kapitału rezerwowego.

### 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 2026 r. do dnia publikacji raportu za I półrocze 2026 r. nie miały miejsca zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji.

Akcionariat LW Bogdanka S.A.  
wg stanu na 30 czerwca 2026 r.

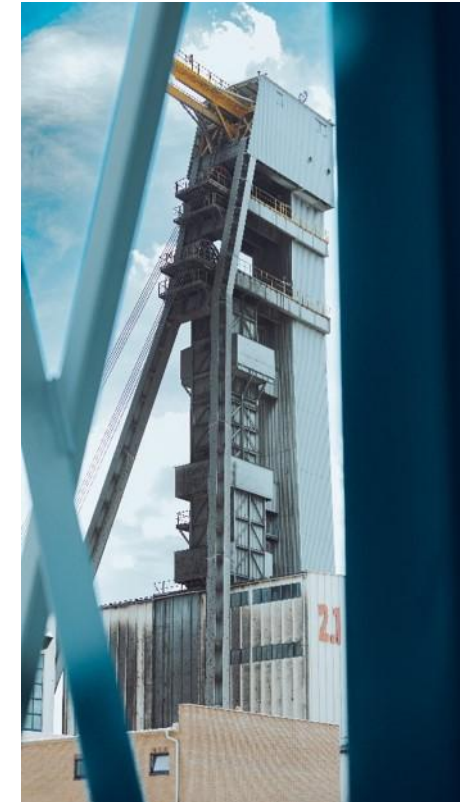


### Udział akcji LW Bogdanka S.A. w indeksach

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

Na koniec I półrocza 2026 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
- **WIG** - szeroki indeks obejmujący wszystkie spółki notowane na rynku głównym GPW
- **WIG-Poland** - indeks skupiający wyłącznie polskie spółki z rynku głównego
- **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”.
- **GPWB-CENTR** - indeks dochodowy netto obejmujący największe i najbardziej płynne spółki Europy Środkowej, uwzględniający zarówno ceny transakcji zawartych w jego portfelu, jak i dochody netto z tytułu dywidend.
- **CEEplus** - indeks cenowy obejmujący największe i najbardziej płynne spółki Europy Środkowej, uwzględniający ceny zawartych transakcji, lecz nieuwzględniający dochodów z tytułu dywidend.

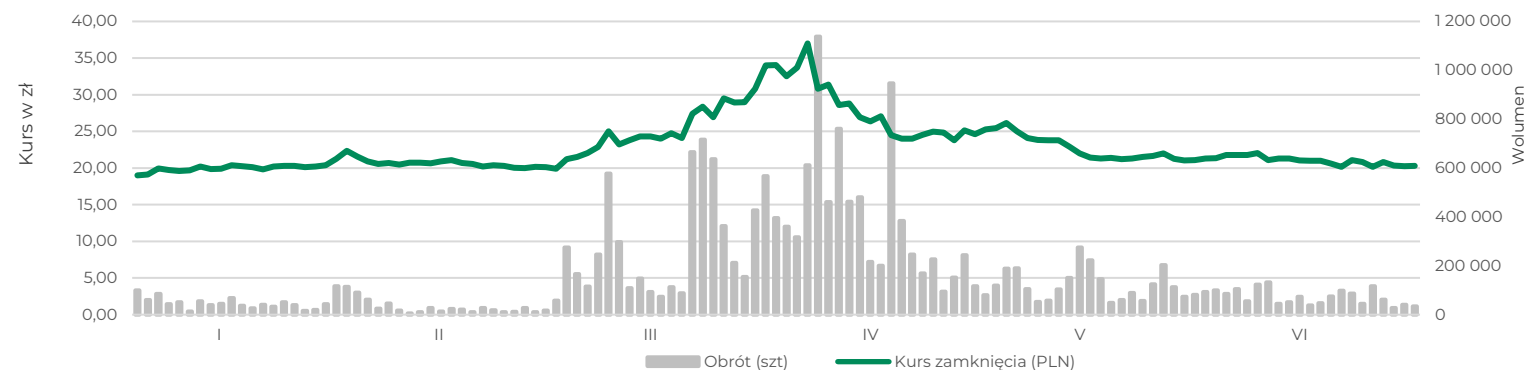






## 4.2 Notowania akcji LW Bogdanka S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych

Notowania LW Bogdanka S.A. w IH 2026 r.



### Rekomendacje analityków

| Data wydania     | Instytucja       | Rekomendacja | Cena docelowa | Cena przed dniem wydania |
|------------------|------------------|--------------|---------------|--------------------------|
| 27 luty 2026     | Noble Securities | Sprzedaj     | 13,97 zł      | 20,15 zł                 |
| 4 maj 2026       | BM Pekao         | Sprzedaj     | 18,12 zł      | 25,25 zł                 |
| 11 czerwiec 2026 | BM Pekao         | Sprzedaj     | 18,92 zł      | 21,10 zł                 |

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

### Kluczowe dane dotyczące akcji

|                                                | IH 2025    | IH 2026    |
|------------------------------------------------|------------|------------|
| Kurs maksymalny [zł]                           | 25,20      | 37,00      |
| Kurs minimalny [zł]                            | 19,98      | 19,00      |
| Kurs ostatni [zł]                              | 23,45      | 20,30      |
| Kurs średni [zł]                               | 22,65      | 22,97      |
| Kapitalizacja na koniec okresu [mln zł]        | 797,6      | 690,5      |
| Wartość księgowa [mln zł]                      | 2 935,4    | 2 531,5    |
| C/Z [kapitalizacja giełdowa/zysk netto]        | 2,99       | 0,14       |
| C/WK [kapitalizacja giełdowa/wartość księgowa] | 0,27       | 0,27       |
| % zysku przeznaczony na dywidendę              | -          | -          |
| Średnia wartość obrotów na sesję [tys. zł]     | 1 183,5    | 4 196,5    |
| Średni wolumen na sesję                        | 52 505     | 160 238    |
| Ilość akcji w obrocie [szt.]                   | 34 013 590 | 34 013 590 |



### 4.3 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 2026 r. do dnia publikacji raportu za I półrocze 2026 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 10 września 2026 r. | Wartość nominalna akcji (zł) | Liczba akcji Spółki na 20 maja 2026 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 10 września 2026 r. | Wartość nominalna akcji (zł) | Liczba akcji Spółki na 20 maja 2026 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                            | 0                                      | 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                                    |
| Zbigniew Niedbalski | 0                                          | 0                            | 0                                      | 0                            | 0                                    |
| RAZEM               |                                            |                              |                                        |                              |                                      |
|                     | 43                                         | 215                          | 43                                     | 215                          | 0                                    |

\*Wg oświadczeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta



## 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 10 września 2026 r.*





LW Bogdanka S.A.  
Bogdanka  
21-013 Puchaczów

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