

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

z działalności Grupy Kapitałowej LW Bogdanka
za III kwartał 2026 r.

Grupa Kapitałowa
Lubelski Węgiel Bogdanka

BOGDANKA



Lubelski Węgiel Bogdanka S.A.

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

Udział w rynku węgla kamiennego w Polsce

18,9%

Udział w rynku węgla energetycznego w Polsce

25,9%

Udział w dostawach węgla do energetyki zawodowej w Polsce

32,3%

Spis treści

1. Organizacja i działalność GK LW Bogdanka 4-21

1.1 LW Bogdanka S.A. i struktura Grupy 5-7
1.2 Podsumowanie III kwartału 2026 r. 8
1.3 Strategia Rozwoju GK LW Bogdanka 9-11
1.4 Działania inwestycyjne 12-13
1.5 Otoczenie biznesowe 14-16
1.6 Czynniki ryzyka 17
1.7 Zatrudnienie 18
1.8 ESG 19-21

2. Sytuacja finansowa 22-38

2.1 Produkcja, sprzedaż, zapasy węgla 23
2.2 Przychody ze sprzedaży i główni odbiorcy GK LW Bogdanka 24
2.3 Wyniki finansowe GK LW Bogdanka 25-27
2.4 Bilans GK LW Bogdanka 28
2.5 Przepływy pieniężne GK LW Bogdanka 29
2.6 Wskaźniki ekonomiczne GK LW Bogdanka 30-31
2.7 Rezerwy GK LW Bogdanka 32
2.8 Koszty LW Bogdanka S.A. 33
2.9 Pozostałe informacje wpływające na sytuację finansową GK LW Bogdanka 36
2.10 Informacja o instrumentach finansowych, obligacje 37
2.11 Umowy dotyczące kredytów i pożyczek 38

3. Władze 39-44

3.1 Zmiany w składzie osobowym Zarządu oraz Rady Nadzorczej LW Bogdanka S.A. 40
3.2 Skład osobowy Zarządu LW Bogdanka S.A. 41-42
3.3 Skład osobowy Rady Nadzorczej LW Bogdanka S.A 43-44

4. Akcje i akcjonariat 45-48

4.1 Struktura kapitału zakładowego i akcjonariat LW Bogdanka S.A 46
4.2 Notowania akcji LW Bogdanka S.A. na GPW i rekomendacje analityków 47
4.3 Stan posiadania akcji LW Bogdanka S.A. przez członków organów Spółki 48

Słowniczek pojęć 49

1. Organizacja i działalność GK LW Bogdanka

1.1 LW Bogdanka S.A. i struktura Grupy
1.2 Podsumowanie trzech kwartałów 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 osiąganych wyników finansowych, wydajności wydobycia węgla kamiennego oraz planów inwestycyjnych zakładających udostępnienie nowych złóż. Sprzedawany przez Spółkę węgiel kamienny energetyczny stosowany jest przede wszystkim do produkcji energii elektrycznej, cieplnej 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 trzech kwartałach 2026 r. przedstawia się następująco:

- miały – 97,8%
- groszek – 2,2%

Zastosowanie węgla LW Bogdanka S.A.:

- produkcja energii elektrycznej
- produkcja energii cieplnej
- produkcja cementu

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

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

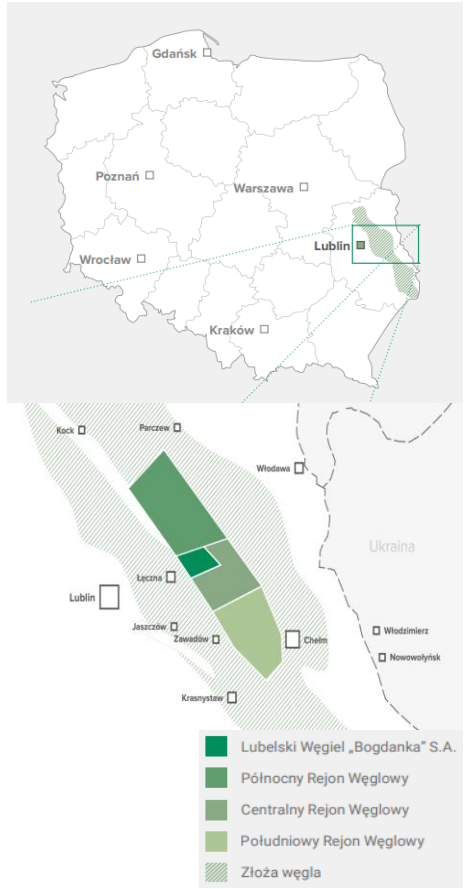
Spółka pozostaje liderem efektywności w polskim górnictwie dzięki konsekwentnie realizowanemu Programowi Optymalizacji Kosztów. Strategia Spółki zakłada dalsze zmniejszenie jednostkowego gotówkowego kosztu wydobycia (Unit Mining Cash Cost).

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.

Nasz sukces zbudowaliśmy dzięki:

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





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

Lubelski Węgiel Bogdanka Spółka Akcyjna

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

Forma prawna i przepisy będące podstawą działalności Spółki

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

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

Założycielem Spółki jest Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra 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



88,7%

ŁĘCZYŃSKA ENERGETYKA SP. Z O.O.

produkcja energii cieplnej, remonty, konserwacje i montaż urządzeń energetycznych, produkcja wody pitnej i przemysłowej

100%

EKOTRANS BOGDANKA SP. Z O.O.

kompleksowe organizowanie procesu transportu i odzysku odpadów powstających przy płukaniu i oczyszczaniu łupka węglowego, usługi rekultywacji

100%

RG BOGDANKA SP. Z O.O.

usługi, dostawy oraz roboty górnicze na rzecz LW Bogdanka S.A.

100%

MR BOGDANKA SP. Z O.O.

remonty, regeneracja oraz produkcja konstrukcji stalowych, świadczenia usług na rzecz LW Bogdanka S.A.

Zmiany w strukturze GK LW Bogdanka

W trakcie trzech kwartałów 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 trzech kwartałów 2026 r.

Dane operacyjne

8,8 mln ton
Wydobycie węgla brutto

72,1%
Uzysk

6,4 mln ton
Produkcja węgla handlowego

19,0 km
Nowe wyrobiska*

6,1 mln ton
Sprzedaż węgla handlowego

Zatrudnienie

6 021 osób
Stan zatrudnienia na koniec III kwartału 2026 r.

-0,5%
Spadek zatrudnienia w stosunku do 2025 r.



Dane finansowe GK LW Bogdanka

2 046,9 mln zł
Przychody ze sprzedaży

39,4 mln zł
Zysk ze sprzedaży

35,3 mln zł
EBIT

195,0 mln zł
EBITDA

26,7 mln zł
Zysk netto

Najważniejsze wydarzenia

- zawarcie Aneksów do umów wieloletnich na dostawę węgla ze spółkami ENEA Wytwarzanie sp. z o.o. oraz ENEA Elektrownia Połaniec sp. z o.o.
- powołanie Zarządu LW Bogdanka S.A. na nową kadencję w niezmienionym składzie
- zawarcie aneksu do umowy sprzedaży węgla energetycznego ze spółką ORLEN Termika S.A.
- obrady Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Zdarzenia po dniu bilansowym do dnia publikacji Sprawozdania

- Zawarcie Aneksu do Umowy wieloletniej na dostawę węgla z ENEA Wytwarzanie sp. z.o.o oraz Grupą Azoty Zakłady Azotowe „Puławy" S.A.
- obrady Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia- Podjęcie uchwał w sprawie przyjęcia Polityki równowagi płci w LWB oraz w sprawie powołania nowego Członka Rady Nadzorczej – Pana Stanisława Tokarskiego
- zawarcie Aneksu do umowy wieloletniej na dostawę węgla ze spółką ENEA Wytwarzanie sp. z o.o.
- rezygnacja członka Rady Nadzorczej – Pana Grzegorza Czornika

Długość wykonanych nowych wyrobisk uwzględnia przebudowy i przecinki

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:

a) 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.

b) Dywersyfikacja działalności w kierunku Zrównoważonego Przemysłu i Transformacji Energetycznej.

c) Optymalizacja działalności górniczej w sposób maksymalnie zgodny z celami ESG, by zapewnić środki i zasoby na realizację stawianych przed Grupą celów transformacyjnych.

Podstawowe parametry operacyjne i ekonomiczne:
- Średni poziom produkcji węgla w latach 2025-2030 wyniesie ok. 8,2 mln ton, w latach 2031-2035 ok. 6,6 mln ton.
- Wydajność netto na pracownika w latach 2025-2030 przewidziana jest na poziomie 1.714 ton na osobę a w latach 2031-2035 na poziomie 1.763 ton na osobę.
- EBITDA na tonę produkcji netto w latach 2025-2030 wyniesie ok. 97 zł na tonę, a w latach 2031-2035 ok. 104 zł na tonę.
- Spółka będzie dążyła do osiągnięcia w latach 2025-2030 wskaźnika marży EBITDA średnio na poziomie 26% i 28,7% w latach 2031-2035.
- Przeciętna wartość nakładów inwestycyjnych w latach 2025-2030 wyniesie ok. 679 mln zł, a w latach 2031-2035 ok. 316 mln zł.

Projekty rozwojowe przewidziane do realizacji:

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

b) w zakresie dywersyfikacji działalności:
- Rozwój działalności przemysłowej i usługowej opartej o komercjalizację określonych gałęzi działalności, np. transport kolejowy oraz nowe projekty przemysłowe;
- Realizacja projektów przemysłowych, w tym w zakresie „dual use" i GOZ we współpracy z zewnętrznymi partnerami;
- Badanie możliwości wykorzystania kompetencji górniczych poza wydobyciem węgla kamiennego oraz możliwości pozyskania surowców innych niż węgiel z bieżącej infrastruktury;
- Rozwój kompetencji górniczych, infrastrukturalnych, budowlanych oraz tunelarskich;
- Rozwój własnych projektów energetycznych w zakresie wytwarzania zero- i niskoemisyjnego;
- 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 norm ochrony środowiska
- modernizacja magistrali ciepłowniczej Bogdanka – Łęczna – realizacja tego zadania ma na celu stopniową redukcję znaczących strat przesyłowych, jak również pozwoli na zabezpieczenie sieci przed korozją, umożliwiając tym samym eksploatację w kolejnych latach.

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

Łęczyński Klaster Energii

Łęczyńska Energetyka z uwagi na swoje kompetencje jest dedykowanym podmiotem do pełnienia roli koordynatora w Łęczyńskim Klastrze Energii. Rola ta będzie oznaczała zarządzanie energią w ramach klastra, reprezentowanie klastra na zewnątrz, bilansowanie handlowe i rozliczanie energii w klastrze. Łęczyńska Energetyka sp. z o.o. może również być dostawcą usług w zakresie eksploatacji źródeł ciepła, udostępniania know-how w zakresie energii elektrycznej i cieplnej.

Strategia rozwoju MR Bogdanka sp. z o.o.

Celami strategicznymi spółki są:

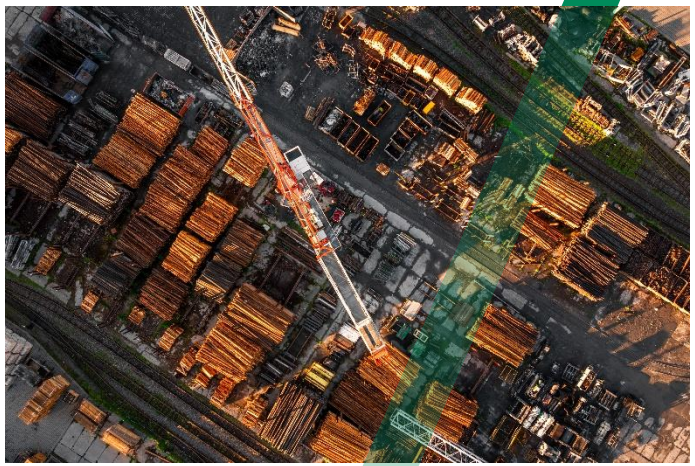
- prowadzenie oraz rozwój możliwości w zakresie remontów maszyn i urządzeń górniczych
- produkcja konstrukcji stalowych ogólnego zastosowania, przy spełnieniu wszelkich wymogów formalno-prawnych
- wykonywanie prac związanych z regeneracją wyrobów masowych stosowanych w Jednostce Dominującej
- świadczenie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

Strategia rozwoju EkoTrans Bogdanka sp. z o.o.

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

Strategia rozwoju RG Bogdanka sp. z o.o.

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



1.4 Działania inwestycyjne zrealizowane w I-IIIQ 2026 r.

W trzech kwartałach 2026 roku LW Bogdanka S.A. konsekwentnie realizowała zaplanowane zadania inwestycyjne. Łączne nakłady poniesione na środki trwałe oraz wartości niematerialne w ramach prowadzonych inwestycji wyniosły 580.988 tys. zł. Nakłady inwestycyjne poniesione w okresie I-IIIQ 2026 r. obejmowały następujące grupy zadań:

- Inwestycje rozwojowe, odtworzeniowe i strategiczne w ramach których przewidziano m.in. zakupy maszyn i urządzeń, ich modernizację oraz remonty, rozbudowę obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych.
- Inwestycje operacyjne, obejmujące drążenie i modernizację wyrobisk górniczych w polach Bogdanka, Stefanów a także nowe wyrobiska obszaru Ostrów. W tym zakresie realizowano również przebudowy istniejących wyrobisk.

Inwestycje rozwojowe, odtworzeniowe i strategiczne LW Bogdanka S.A.

Utrzymanie parku maszynowego

- Zakup nowych maszyn i urządzeń podlegających montażowi – poniesiono nakłady w wysokości 4.346 tys. zł na zakup m.in. tam wentylacyjnych, podajnika taśmowego, pompy głównego odwadniania a także ciągnika manewrowego
- Na zakup gotowych maszyn i urządzeń - przeznaczono kwotę 8.497 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 o charakterze inwestycyjnym maszyn i urządzeń – nakłady w wysokości 101.460 tys. zł przeznaczono m.in. na remont obudów zmechanizowanych, modernizację przenośników taśmowych dostosowanych 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 3.751 tys. zł na zabudowę odstawy na składowisku odpadów a także na zakup działek.
- Instalacje energetyczne, telekomunikacyjne i mechaniczne – nakłady w wysokości 781 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 11.797 tys. zł m.in. na modernizację Stacji Wentylatorów Głównych S1.4, modernizację górniczego wyciągu szybowego S 1.4 a także Rozdzielnię polową RP-2.
- Inwestycje odtworzeniowe ZPMW – 7.383 tys. zł przeznaczono m.in. na modernizację obiektów ZPMW, zakup wag przenośnikowych, zabudowę pulsatorów elektromagnetycznych, zabudowę wysokociśnieniowej instalacji do mycia siatek na prasach filtracyjnych i sygnalizację pożaru w wybranych obiektach ZPMW
- Obiekty rozdzielń i stacji 110/6kV – nakłady w wysokości 4.882 tys. zł poniesiono na wymianę transformatora 110kV GSTR.
- Budowa i modernizacja budowli i instalacji – nakłady w kwocie 5.175 tys. zł poniesiono m.in. na modernizację i rozbudowę systemów ZIST, UTS i THOR, modernizację dyspozytorni dołowej, rozbudowę układu torów wąskich poz. 990 a także wykonanie ogrzewania w hali regeneracji obudów w Nadrybiu

Teleinformatyka – poniesiono nakłady w łącznej kwocie 3.424 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 - 63 tys. zł.

Inne

- Ochrona środowiska – poniesiono nakłady w wysokości 3.204 tys. zł m.in. 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 – w ramach rozwoju transportu kolejowego ujęto nakłady w wysokości 12.338 tys. zł związane z rozpoznaniem aktywa z tytułu prawa do użytkowania lokomotywy elektrycznej oraz 140 szt. wagonów - węglarek.
- Budowa farmy fotowoltaicznej EPV2 – poniesiono nakłady inwestycyjne w wysokości 466 tys. zł, związane z przyłączeniem planowanej farmy fotowoltaicznej do sieci elektroenergetycznej.

Inwestycje operacyjne LW Bogdanka S.A.

Nowe wyrobiska realizowano w odniesieniu do przyjętego Harmonogramu Robót Górniczych. Łączna długość wykonanych inwestycyjnych wyrobisk korytarzowych w danym okresie wyniosła ok 16,3 km a ich wartość wyniosła 358.705 tys. zł. Modernizacje i przebudowy wyrobisk (obejmujący modernizacje pionowe i przebudowy wyrobisk poziomych) były realizowane zgodnie z założonym harmonogramem i łącznie wyniosły 54.397 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 3.483 tys. zł.

Łęczyńska Energetyka - zadania inwestycyjne zrealizowane w I-IIIQ 2026 r. obejmowały inwestycje związane z wytwarzaniem, przesyłem i dystrybucją ciepła na łączną kwotę 2.056 tys. zł.

RG Bogdanka – nakłady inwestycyjne w wysokości 682 tys. zł przeznaczono na działalność podstawową, zakupy oprogramowania i transport.

MR Bogdanka - poniesione w I-IIIQ 2026 r. nakłady inwestycyjne w wysokości 745 tys. zł dotyczyły działalności podstawowej i transportu.

1.4 Działania inwestycyjne zrealizowane w I-IIIQ 2026 r.

Wybrane pozycje nakładów inwestycyjnych w I-IIIQ 2026 GK LW Bogdanka

[tys. zł]	PTE 2026*	Realizacja PTE I-IIIQ 2026	Realizacja planu I-IIIQ 2026 [%]
Nowe wyrobiska i modernizacja istniejących	532 695	413 102	77,5%
Park maszynowy	193 315	114 303	59,1%
Rozwojowe pozostałe	77 274	33 769	43,7%
Teleinformatyka	7 975	3 424	42,9%
Administracja	142	63	44,4%
Inne	4 182	3 523	84,2%
Inicjatywy strategiczne i OZE	20 375	12 804	62,8%
RAZEM CAPEX LW Bogdanka S.A.	**835 958**	**580 988**	**69,5%**
Łęczyńska Energetyka sp. z o.o.	11 800	2 056	17,4%
MR Bogdanka	6 450	745	11,6%
RG Bogdanka	2 786	682	24,5%
RAZEM CAPEX GK LW Bogdanka	**856 994**	**584 471**	**68,2%**

* Aktualizacja Planu Nakładów Inwestycyjnych z dnia 12 sierpnia 2026 r.

Wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych w I-IIIQ 2026 r. na:

Wyrobiska i roboty razem	Metoda amortyzacji	Długość [m]	Wartość nakładów inwestycyjnych [tys. zł]
Wyrobiska przyścianowe	naturalna	12 263	
Wyrobiska podstawowe	liniowa	4 057	413 102
Przebudowy	liniowa/naturalna	1 068	

W I-IIIQ 2026 r. łączna długość wykonanych wyrobisk korytarzowych wyniosła 17 049 mb (w tym o charakterze inwestycyjnym 16 320 mb). Prace związane z drążeniem nowych wyrobisk oraz przebudową istniejących realizowane były zgodnie z przyjętymi harmonogramami. W analizowanym okresie poniesiono nakłady w wysokości:

- 54 397 tys. zł na przebudowy i modernizację wyrobisk korytarzowych,
- 358 705 tys. zł na realizację nowych wyrobisk.

W tabeli przedstawione są przebudowy inwestycyjne. Długość wszystkich wykonanych przebudów wynosi 1 934 mb.

W tabeli nie uwzględniono przecinek ścianowych i technologicznych o łącznej długości 729 m, których wykonanie obciąża bezpośrednio koszty działalności operacyjnej.

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

- 127,5 USD/t - średnia cena węgla CIF ARA w III kwartale 2026 r. wzrost o 29,4% vs. III kwartał 2025 r. (98,5 USD/t)
- porównując ze średnią ceną węgla CIF ARA w II kwartale 2026 r. (113,7 USD/t) jest to wzrost o 12,1%
- średnia cena w trakcie trzech kwartałów 2026 r. wyniosła 116,5 USD/t jest to wzrost o 16,1% (100,4 USD/t w trakcie trzech kwartałów 2025 r.)

Zapasy w portach ARA

- ok. 3,6 mln ton zapasów węgla na koniec września 2026 r. w portach ARA – na koniec czerwca 2026 r. zapasy były na poziomie 3,8 mln ton

Ceny w głównych portach na świecie

- 81,3 USD/t - średnia cena FOB Baltic Ports w III kwartale 2026 r. vs. III kwartał 2025 r. (61,7 USD/t) – wzrost o 31,8%
- porównując ze średnią ceną w II kwartale 2026 r. (74,1 USD/t) jest to wzrost o 9,7%
- średnia cena w trakcie trzech kwartałów 2026 r. wyniosła 74,0 USD/t jest to wzrost o 13,3% (65,3 USD/t w trakcie trzech kwartałów 2025 r.)

Ceny węgla energetycznego w Polsce

wpływają również na kształtowanie cen węgla sprzedawanego w Spółce. Spadki cen wpłynęły na osiągnięte 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.

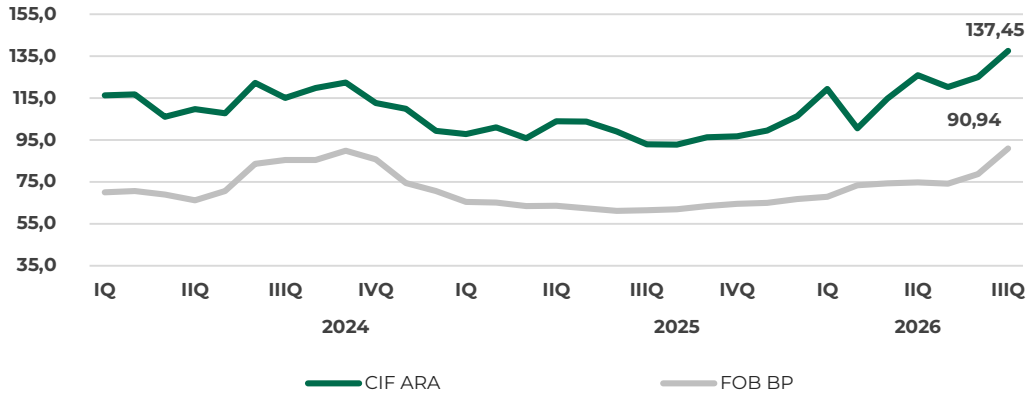
Cena miałów energetycznych

- średnia cena miałów energetycznych dla energetyki zawodowej w III kwartale 2026 r. wyniosła 14,3 zł/GJ, dynamika spadku cen wyniosła ok. 8,3% porównując z III kwartałem 2025 r. (15,6 zł/GJ)
- średnia cena miałów energetycznych dla energetyki zawodowej w okresie trzech kwartałów 2026 r. wyniosła 14,3 zł/GJ, dynamika spadku cen wyniosła ok. 12,3% porównując z trzema kwartałami 2025 r. (16,3 zł/GJ)
- średnia wartość opałowa miałów dla energetyki zawodowej wyniosła ok. 21,6 GJ/t.

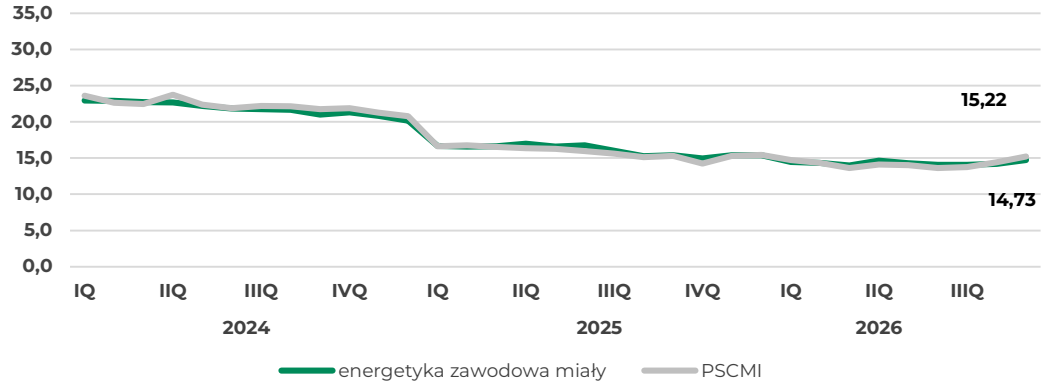
Ceny z notowań indeksu PSCMI 1

- średnia cena z notowań Indeksu PSCMI 1 w III kwartale 2026 r. wyniosła ok. 14,5 zł/GJ, w porównaniu do średniej ceny w III kwartale 2025 r. (15,3 zł/GJ) spadek wyniósł ok. 5,2%
- średnia cena z notowań Indeksu PSCMI 1 w okresie trzech kwartałów 2026 r. wyniosła ok. 14.2 zł/GJ, w porównaniu do średniej ceny w trakcie trzech kwartałów 2025 r. (16,1 zł/GJ) spadek wyniósł ok. 11,8%

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

Istotny wzrost sprzedaży węgla przy jednoczesnym spadku jego produkcji oraz poziomu zapasów w trakcie trzech kwartałów 2026 r., w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, był związany z utrzymującym się popytem krajowym na węgiel oraz zwiększeniem jego udziału w strukturze produkcji energii elektrycznej, czemu sprzyjał m.in. relatywnie niski poziom cen węgla.

Zmniejszenie podaży węgla energetycznego na rynku krajowym, przy jednoczesnym utrzymaniu się popytu, stwarza Spółce możliwości zwiększenia sprzedaży węgla do odbiorców spoza Grupy Kapitałowej Enea.

Produkcja węgla energetycznego w Polsce

- w okresie trzech kwartałów 2026 r. wyprodukowano ok. 21,7 mln ton węgla energetycznego, co oznacza spadek o 0,5% r/r

Sprzedaż węgla energetycznego w Polsce

- sprzedaż w okresie trzech kwartałów 2026 r. wyniosła ok. 22,7 mln ton, z czego sprzedaż do energetyki zawodowej wyniosła ok. 16,9 mln ton miałów energetycznych
- w porównaniu do trzech kwartałów 2025 r., sprzedaż węgla energetycznego wzrosła o ok. 10,2%

Zapasy węgla energetycznego w Polsce

- na koniec trzeciego kwartału 2026 r. stan zapasów węgla energetycznego wynosił 1,4 mln ton (4,2 mln ton na koniec trzeciego kwartału 2025 r.)
- w porównaniu do I półrocza 2026 r. (1,7 mln ton) zapasy spadły o 0,3 mln ton (-17,6%)

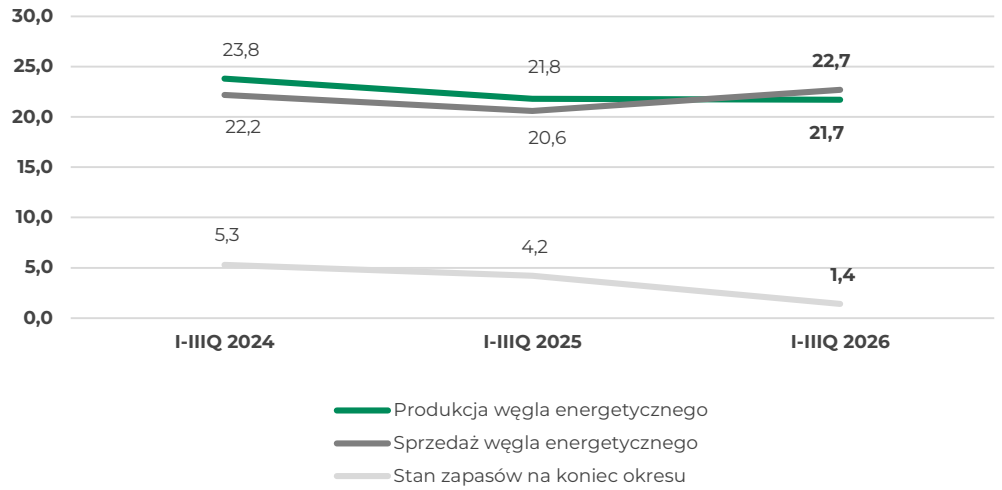
Eksport węgla

Na eksport trafiło ok. 3,2 mln ton węgla kamiennego, z czego ok. 0,7 mln ton dotyczy węgla energetycznego.

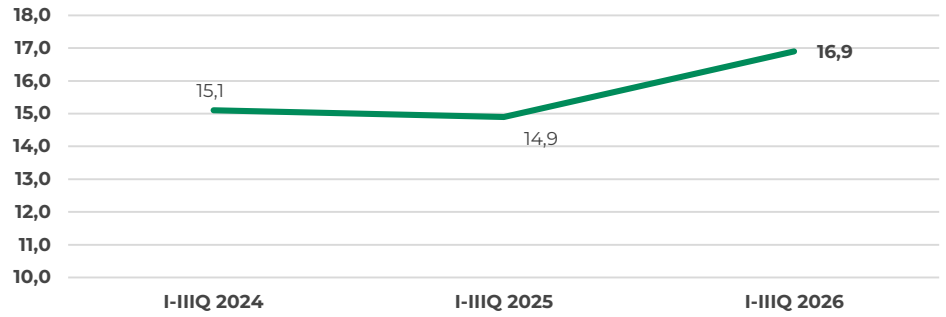
Import węgla

Import węgla kamiennego do Polski w okresie trzech kwartałów 2026 r. wyniósł 6,7 mln ton (28,2% r/r), z czego 5,9 mln ton stanowił węgiel energetyczny (wzrost o 37,6% 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]



*dane nie uwzględniają ZG Eko-Plus iBumech S.A. Oddział KWK Silesia

1.5 Produkcja energii elektrycznej w Polsce

Produkcja energii elektrycznej ogółem

W okresie trzech kwartałów 2026 r. wyprodukowano 130.258 GWh energii elektrycznej, w porównaniu do trzech kwartałów 2025 r. jest to wzrost o 7.811 GWh (6,4%).

Produkcja energii elektrycznej z węgla

Głównym paliwem do produkcji energii elektrycznej był węgiel, z którego w okresie trzech kwartałów 2026 r. wytworzono 78.199 GWh. Taki poziom oznacza wzrost o 4.724 GWh (6,4%) w porównaniu do trzech kwartałów 2025 r. W okresie trzech kwartałów 2026 r. węgiel stanowił źródło 60,0% całej produkcji energii elektrycznej w Polsce - jego udział w miksie paliwowym był niemal na takim samym poziomie jak w okresie trzech kwartałów 2025 r.

Produkcja energii elektrycznej z węgla kamiennego

W okresie trzech kwartałów 2026 r. z węgla kamiennego wyprodukowano 53.512 GWh energii elektrycznej (wzrost o 10,6% w porównaniu do trzech kwartałów 2025 r.).

Produkcja energii elektrycznej z węgla brunatnego

W okresie trzech kwartałów 2026 r. z węgla brunatnego wyprodukowano 24.687 GWh (1,6% mniej w porównaniu do trzech kwartałów 2025 r.).

Produkcja energii elektrycznej z elektrowni wiatrowych

W elektrowniach wiatrowych w okresie trzech kwartałów 2026 r. wyprodukowano 16.309 GWh, co w porównaniu do trzech kwartałów 2025 r. oznacza spadek o 3,5%. Udział wiatru w produkcji energii elektrycznej wyniósł ok. 12,5%.

Produkcja energii elektrycznej z elektrowni gazowych

Produkcja energii elektrycznej przez elektrownie gazowe w okresie trzech kwartałów 2026 r. wyniosła 13.513 GWh i jest to wzrost o 3,2% w porównaniu do trzech kwartałów 2025 r.

Produkcja energii elektrycznej z elektrowni fotowoltaicznych i innych odnawialnych

Produkcja energii elektrycznej przez inne odnawialne źródła w okresie trzech kwartałów 2026 r. wyniosła 20.234 GWh i jest to wzrost o 18,7% w porównaniu do trzech kwartałów 2025 r.

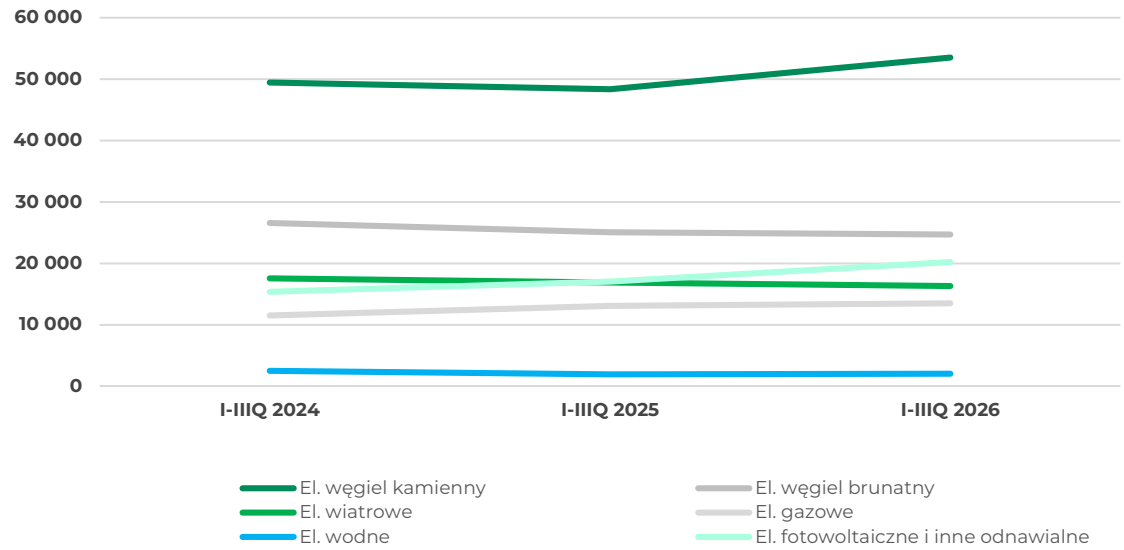
Krajowe zużycie energii elektrycznej

W okresie trzech kwartałów 2026 r. zużyto 127.196 GWh energii elektrycznej i w porównaniu do trzech kwartałów 2025 r. oznacza to wzrost o 4.641 GWh (3,8%).

Saldo wymiany zagranicznej

Saldo wymiany zagranicznej energii elektrycznej w okresie trzech kwartałów 2026 r. wyniosło -3 062 GWh, podczas gdy w okresie trzech kwartałów 2025 r. było to 109 GWh. Powyższe oznacza, że w okresie trzech kwartałów 2026 r. Polska była eksporterem netto energii elektrycznej.

Produkcja energii elektrycznej w Polsce [GWh]



1.6 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

Pełny opis ryzyk dotyczących działalności Grupy znajduje się w raporcie za 2025 r. Poniżej prezentujemy czynniki, które zdaniem Grupy są najistotniejsze w perspektywie kolejnego (czwartego) kwartału 2026 r.

Czynniki 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 r. obowiązuje zatwierdzona przez Radę Ministrów „Polityka energetyczna Polski do 2040 r." 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 r. 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.

Czynniki 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 we wrześniu 2026 r. ceny w portach ARA kształtowały się na poziomie ok. 137 USD/t, co jest znacznym wzrostem w stosunku do średniej ceny we wrześniu 2025 r., która wyniosła ok. 96 USD/t. Średnie ceny CIF ARA narastająco od stycznia do października w roku 2026 wynoszą ok. 119 USD/t. Należy podkreślić, że poziom z września 2026 r., tj. ok. 137 USD/t jest powyżej średnich cen w okresie od 2024 r. do września 2026 r. (średnia dla tego okresu wynosi ok. 110 USD/t). Na krajowym rynku miałów energetycznych, notowania indeksu PSCMI 1 (segment energetyki zawodowej) za miesiąc sierpień 2026 kształtuje się na poziomie 14,43 zł/GJ, a indeksu PSCMI 2 (segment ciepłowni zawodowych i niezawodowych) na poziomie 18,06 zł/GJ. 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 r.). Jednocześnie należy wskazać niski stan zapasów węgla kamiennego ogółem w kopalniach, który na koniec sierpnia 2026 r. wyniósł 2 896,3 tys. ton i w porównaniu do stanu zapasów na koniec sierpnia 2025 r. był niższy o 2 628,9 tys. ton.

Czynniki związane z uruchomieniem wydobycia nowych złóż przez Jednostkę Dominującą

Istotnym aspektem prowadzonej przez Spółkę działalności operacyjnej jest konieczność zabezpieczania przyszłych możliwości wydobywczych poprzez dostęp do obecnie posiadanych zasobów węgla. Wynikające z bieżącej eksploatacji zmniejszanie bazy zasobowej na skutek sczerpywania złoża poprzez bieżącą jego eksploatację, brak przygotowania złoża do eksploatacji i zmniejszenie poziomu wydobycia, w konsekwencji wpłynie na oczekiwane wyniki finansowe w przyszłości. Udostępnienie nowych złóż wiąże się z koniecznością poniesienia dodatkowych nakładów inwestycyjnych w szczególności na wykonanie nowych wyrobisk kapitalnych jak i na budowę szybów (wentylacyjny i wdechowo-zjazdowo-materiałowy). Kluczową kwestią jest zapewnienie utrzymania efektywności produkcji pomimo wydłużenia dróg transportu i odstawy oraz skrócenia efektywnego czasu pracy.

Czynniki 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 warunków geologiczno-górniczych.
Przeciwdziałanie:
dostępność infrastruktury - dwa szyby wydobywcze, 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.

Czynniki związane z silną pozycją związków zawodowych w Grupie

Zmieniająca się polityka energetyczna Unii Europejskiej i kraju oraz regulacje prawne zmierzające do stopniowego ograniczania wydobycia węgla, w tym umowa społeczna z maja 2021 r. regulująca zasady i tempo wygaszania kopalń węgla energetycznego w Polsce, mogą wpływać na poczucie niepewności wśród pracowników. Zagadnienie dekarbonizacji jest niezwykle istotne z punktu widzenia Pracodawcy jak i reprezentujących pracowników związków zawodowych. W sektorze górnictwa węgla kamiennego związki zawodowe zajmują znaczącą pozycję i odgrywają ważną rolę w kształtowaniu polityki kadrowo-płacowej wymuszając często, poprzez działania protestacyjne, renegocjacje polityki płacowej. Według stanu na 30 września 2026 r. na terenie Grupy funkcjonowało sześć organizacji związkowych (z czego w LWB cztery organizacje związkowe zrzeszające ok. 72,3% 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 osiągane 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.

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. Pracownicy są jednym z naszych najważniejszych zasobów, od których 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.

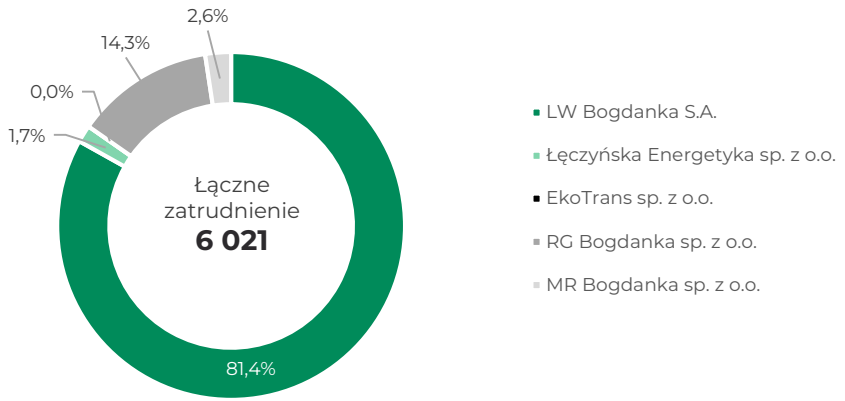
Zatrudnienie w Grupie

Na koniec trzeciego kwartału 2026 r. zatrudnienie w GK LW Bogdanka uległo zmniejszeniu o 0,5% w porównaniu do trzeciego kwartału 2025 r.

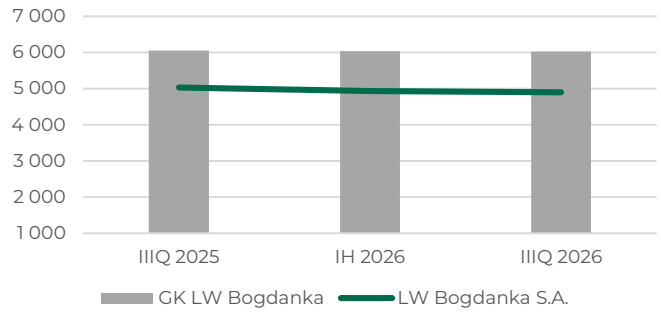
Zatrudnienie w LW Bogdanka S.A.

W Jednostce Dominującej na koniec III kwartału 2026 r. pracowało 81,4% ogółu zatrudnionych w GK LW Bogdanka.
Pracownicy na stanowiskach robotniczych stanowili 79,7% zatrudnionych w LW Bogdanka S.A.
W porównaniu do trzeciego kwartału 2025 r. liczba pracowników zatrudnionych pod ziemią zmniejszyła się o 2,3%.
W okresie trzech kwartałów 2026 r. do LW Bogdanka S.A. przyjęto 34 osoby, w tym samym okresie ze Spółki odeszło 135 osób.

Struktura Zatrudnienia w GK LWB z podziałem na spółki



Zatrudnienie w Grupie



Zatrudnienie w osobach	30.09.2025	30.06.2026	30.09.2026	Struktura zatrudnienia w Grupie	Zmiana IIIQ 2026/ IIIQ 2025	Zmiana IIIQ 2026/ IH 2026
Robotnicy ogółem	4 013	3 931	3 905	-	-2,7%	-0,7%
Robotnicy na dole	3 123	3 063	3 051	-	-2,3%	-0,4%
Robotnicy na powierzchni	890	868	854	-	-4,0%	-1,6%
Pracownicy etatowi na dole	579	570	567	-	-2,1%	-0,5%
Pracownicy etatowi na powierzchni	433	427	426	-	-1,6%	-0,2%
Dół ogółem	3 702	3 633	3 618	-	-2,3%	-0,4%
LW Bogdanka S.A.	**5 025**	**4 928**	**4 898**	**81,4%**	**-2,5%**	**-0,6%**
RG Bogdanka sp. z o.o.	779	845	863	14,3%	10,8%	2,1%
MR Bogdanka sp. z o.o.	147	155	157	2,6%	6,8%	1,3%
EkoTrans Bogdanka sp. z o.o.	1	2	2	0,0%	100,0%	0,0%
Łęczyńska Energetyka sp. z o.o.	97	101	101	1,7%	4,1%	0,0%
GK LW Bogdanka	**6 049**	**6 031**	**6 021**	**100,0%**	**-0,5%**	**-0,2%**

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-, średnio- 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 oraz 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 III kwartale 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.

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 był 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. Projekt został zakończony w sierpniu 2026 r.

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", który został objęty patronatem Ministerstwa Klimatu i Środowiska. Bogdanka we 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 rozwijające 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

LW Bogdanka, Agencja Rozwoju Przemysłu oraz Gmina Łęczna w kwietniu 2026 r. podpisały list intencyjny 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 stanowi element wdrażania strategii biznesowej LW Bogdanka w obszarze utrzymania i zapewnienia nowych miejsc pracy dla lokalnej społeczności.

Analiza wpływu społeczno-ekonomicznego Bogdanki

W okresie trzech kwartałów 2026 r. zakończono I etap projektu dotyczącego kompleksowej analizy oddziaływania społeczno-ekonomicznego Spółki na region, realizowanego we współpracy z Lubelską Akademią WSEI. Przeprowadzone badania obejmowały diagnozę potrzeb i potencjału społeczności lokalnej, a także identyfikację ryzyk i szans związanych z relacjami z interesariuszami w kontekście wyzwań wynikających z transformacji energetycznej. Rezultatem prac był raport z badania jakościowego, przedstawiający sposób postrzegania Spółki przez kluczowe grupy interesariuszy oraz uwarunkowania społeczno-gospodarcze istotne dla dalszego planowania działań w regionie. Kontynuację projektu przewidziano w ramach II etapu.
W okresie sprawozdawczym podsumowano również rezultaty projektu realizowanego przez Fundację Nowej Wspólnoty, obejmującego diagnozę społeczną oraz organizację trzech spotkań dialogowych z mieszkańcami gminy Łęczna. Działania koncentrowały się na identyfikacji potrzeb, nastrojów społecznych i wyzwań lokalnej społeczności w kontekście transformacji energetycznej i dekarbonizacji. Uzyskane wyniki stanowią źródło wiedzy o oczekiwaniach mieszkańców oraz potencjalnych społecznych konsekwencjach procesów transformacyjnych.

Działalność dobroczynna

LW Bogdanka od początku roku do końca września 2026 r. przekazała 26 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 Górnicy

Fundacja „Solidarni Górnicy”

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 znajdą się w trudnej sytuacji życiowej.

Najważniejsze inicjatywy prospołeczne realizowane przez Fundację Solidarni Górnicy w trzech kwartałach 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 trzech kwartałach 2026 r. pomocy finansowej udzielono 33 osobom i ich rodzinom);
- Współpraca z instytucjami i organizacjami pomocowymi: Placówka Opiekuńczo-Wychowawcza dla dzieci i młodzieży (Dom dziecka w Kijanach i Witaniowie), Towarzystwo Przyjaciół Dzieci w Lublinie, Stowarzyszenie Odra-Niemen w Lublinie, Regionalne Centrum Trzeźwości „Maksymilian” w Łęcznej oraz Stowarzyszenie Na Rzecz Dzieci z Chorobami Krwi w Lublinie;
- 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 Bogdance 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 – [G]

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
- Procedura weryfikacji kontrahentów w LWB
- Kodeks postępowania dla dostawców LWB
- Polityka Klimatyczna - przyjęta na początku 2026 r.
- Polityka równowagi płci w organach Lubelskiego Węgla Bogdanka S.A. – przyjęta na początku IV kwartału 2026 r.

W odpowiedzi na nowe wyzwania Spółka regularnie przeprowadza ewaluacje 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 integralna 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 o sposobie 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.

Strategia ESG Bogdanki

W 2025 r. w LW Bogdanka dokonano aktualizacji Strategii ESG poprzez uspójnienie 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 przeprocedowaniu 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 opiniująco–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 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 odbiorcy 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 3 kwartały 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]	IIIQ 2025	IIIQ 2026	Zmiana	Zmiana %	I-IIIQ 2025	I-IIIQ 2026	Zmiana	Zmiana %
Wydobycie węgla brutto	2 269	2 742	473	20,8%	8 132	8 821	689	8,5%
Produkcja węgla handlowego	1 326	1 978	652	49,2%	5 198	6 360	1 162	22,4%
Uzysk (%)	58,4%	72,1%	13,7 p.p	23,5%	63,9%	72,1%	8,2 p.p	12,8%
Sprzedaż węgla handlowego	1 330	1 999	669	50,3%	5 332	6 054	722	13,5%
Nowe wyrobiska* (km)	4,9	6,7	1,8	36,7%	13,9	19,0	5,1	36,7%

Zapasy węgla handlowego Spółki

[tys. ton]	30.09.2025	31.12.2025	30.09.2026	Zmiana [%] 30.09.2026/ 31.12.2025	Zmiana [%] 30.09.2026/ 30.09.2025
Zapasy węgla	26	74	381	414,9%	1 365,4%

Struktura produkcji węgla handlowego

[%]	IIIQ 2025	IIIQ 2026	I-IIIQ 2025	I-IIIQ 2026
Miał	97,3%	97,3%	97,9%	97,8%
Orzech	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
Groszek	2,6%	2,6%	2,0%	2,2%
Razem	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

**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 produkcji i sprzedaży węgla w trakcie trzech kwartałów 2026 r. był wyższy od osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Produkcja węgla

(+) wydobycie węgla brutto w trakcie III kwartałów 2026 r. wzrosło rdr. o 8,5%, tj. o 689 tys. ton do poziomu 8.821 tys. ton
(+) produkcja węgla handlowego po 3 kwartałach 2026 r. wyniosła 6.360 tys. ton, czyli o 1.162 tys. ton więcej niż w analogicznym okresie 2025 r.
(+) uzysk za trzy kwartały 2026 wyniósł 72,1% 2026 r. wobec 63,9% po trzech kwartałach 2025 r.

Sprzedaż węgla

(+) w trakcie III kwartałów 2026 r. sprzedaż węgla handlowego wyniosła 6.054 tys. ton, tj. o 13,5% więcej niż w analogicznym okresie 2025 r.
(+) w III kwartale 2026 r. sprzedaż węgla wzrosła o 50,3% w stosunku do III kwartału 2025 r. i wyniosła 1.999 tys. ton.

Zapasy

(+) na koniec III kwartału 2026 r. stan zapasów węgla wyniósł 381 tys. ton, co oznacza wzrost o 307 tys. ton w stosunku do stanu na 31 grudnia 2025 r.
(+) prezentowany na koniec III kwartału 2026 r. poziom zapasu węgla odpowiada w przybliżeniu trzynastodniowej produkcji węgla handlowego (na podstawie średniej 9-miesięcznej dobowej produkcji).

Struktura produkcji węgla handlowego

(+) utrzymany został dominujący udział produkcji miałów sprzedawanych do odbiorców przemysłowych
(+) w III kwartale 2026 r., jak i w całym analizowanym okresie 2026 r. 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]	IIIQ 2025	IIIQ 2026	Zmiana	Zmiana %	I-IIIQ 2025	I-IIIQ 2026	Zmiana	Zmiana %
Sprzedaż węgla	473 126	656 119	182 993	38,7%	1 953 174	1 973 356	20 182	1,0%
Pozostała działalność	10 789	19 812	9 023	83,6%	45 570	59 203	13 633	29,9%
Sprzedaż towarów i materiałów	2 709	6 763	4 054	149,6%	10 467	14 368	3 901	37,3%
Razem	**486 624**	**682 694**	**196 070**	**40,3%**	**2 009 211**	**2 046 927**	**37 716**	**1,9%**

Struktura przychodów

[%]	IIIQ 2025	IIIQ 2026	I-IIIQ 2025	I-IIIQ 2026
Sprzedaż węgla	97,2%	96,1%	97,2%	96,4%
Pozostała działalność	2,2%	2,9%	2,3%	2,9%
Sprzedaż towarów i materiałów	0,6%	1,0%	0,5%	0,7%
Razem	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży

[tys. zł]	IIIQ 2025	Struktura	IIIQ 2026	Struktura	I-IIIQ 2025	Struktura	I-IIIQ 2026	Struktura
Sprzedaż krajowa	473 848	97,4%	667 580	97,8%	1 948 794	97,0%	1 987 985	97,1%
Sprzedaż zagraniczna	12 776	2,6%	15 114	2,2%	60 417	3,0%	58 942	2,9%
Razem	**486 624**	**100,0%**	**682 694**	**100,0%**	**2 009 211**	**100,0%**	**2 046 927**	**100,0%**

Przychody ze sprzedaży węgla

(+) w III kwartale 2026 r. Grupa uzyskała 656.119 tys. zł przychodów ze sprzedaży węgla, co oznacza wzrost o 38,7% w stosunku do III kwartału 2025 r.
(+) w trakcie 3 kwartałów 2026 r. przychody ze sprzedaży węgla wyniosły 1.973.356 tys. zł wobec 1.953.174 tys. zł w trakcie 3 kwartałów 2025 r., co oznacza wzrost r/r o 1,0%.
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 III kwartale 2026 r. przychody z pozostałej działalności (do której zakwalifikowane są m.in. przychody spółek zależnych realizowane poza GK LW Bogdanka) wyniosły 19.812 tys. zł, wobec 10.789 tys. zł w analogicznym okresie 2025 r., co oznacza wzrost o 83,6% 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 trakcie 3 kwartałów 2026 r. przychody z pozostałej działalności wyniosły 59.203 tys. zł wobec 45.570 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego, co oznacza wzrost o 29,9%.
W trakcie trzech kwartałów 2026 r. przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wzrosły o 3.901 tys. zł do 14.368 tys. zł (tj. o 37,3%).
Za wzrost w tej grupie odpowiada, przede wszystkim, wyższa sprzedaż złomu, tj. obudów odzyskanych z likwidacji chodników, które nie nadają się do regeneracji i powtórnego wykorzystania.

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży

Grupa koncentruje swoją działalność przede wszystkim na terenie Polski. W trakcie 3 kwartałów 2026 r. sprzedaż węgla za granicę (Ukraina, Słowacja oraz Czechy) odbywała się zarówno za pośrednictwem pośredniczącego podmiotu węglowego (Ukraina), jak i bezpośrednio (Słowacja i Czechy).

Główni odbiorcy

Około 74% ze zrealizowanej sprzedaży węgla (w ujęciu wartościowym) w trakcie 3 kwartałów 2026 r. odbywało się do Enea Wytwarzanie sp. z o.o. oraz Enea Elektrownia Połaniec sp. z o.o. W analogicznym okresie 2025 r. udział wyżej wymienionych odbiorców był wyższy i wyniósł około 80%.

Główni odbiorcy wg udziału w przychodach:

- Enea Wytwarzanie sp. z o.o. – Grupa Enea S.A. – ok. 65% udziału w przychodach
- Enea Elektrownia Połaniec sp. z o.o. – Grupa Enea S.A. - ok. 9% udziału w przychodach

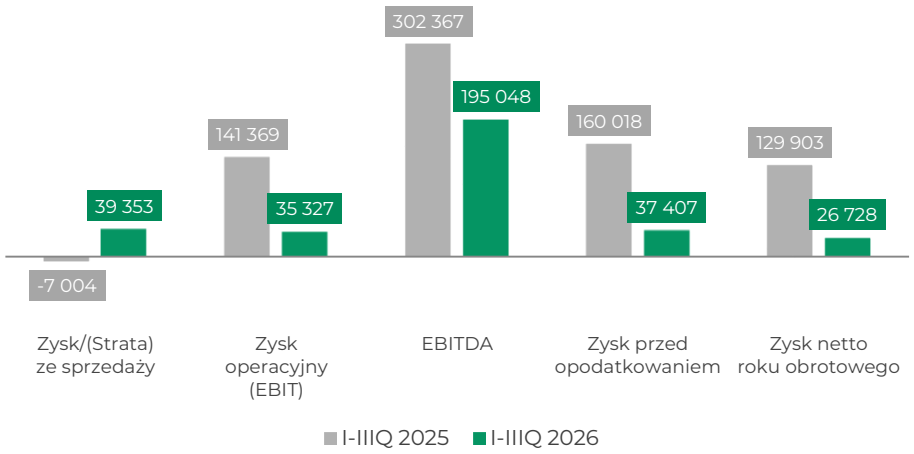
2.3 Podstawowe wyniki finansowe GK LW Bogdanka

Analiza skonsolidowanego sprawozdania z wyniku

[tys. zł]	IIIQ 2025	IIIQ 2026	Zmiana	I-IIIQ 2025	I-IIIQ 2026	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	486 624	682 694	40,3%	2 009 211	2 046 927	1,9%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży, administracyjne	660 266	655 924	-0,7%	2 016 215	2 007 574	-0,4%
Zysk/(Strata) ze sprzedaży	-173 642	26 770	-115,4%	-7 004	39 353	-661,9%
Rentowność sprzedaży brutto	*-35,7%*	*3,9%*	*39,6 p.p*	*-0,3%*	*1,9%*	*2,2 p.p*
Pozostałe przychody	2 442	1 617	-33,8%	151 139	3 863	-97,4%
Pozostałe koszty	81	185	128,4%	2 011	2 460	22,3%
Zysk/(Strata) operacyjny/(-a)	-171 281	28 202	-116,5%	142 124	40 756	-71,3%
Pozostałe zyski/(straty) netto	1 814	-63	-103,5%	-612	-5 403	782,8%
Odpis aktualizujący z tyt. utraty wartości aktywów trwałych	0	0	-	-143	-26	-81,8%
Zysk/(Strata) operacyjny/(-a) (EBIT)	-169 467	28 139	-116,6%	141 369	35 327	-75,0%
Rentowność EBIT	*-34,8%*	*4,1%*	*38,9 p.p*	*7,0%*	*1,7%*	*-5,3 p.p*
EBITDA	-106 238	82 006	-177,2%	302 367	195 048	-35,5%
Rentowność EBITDA	*-21,8%*	*12,0%*	*33,8 p.p*	*15,0%*	*9,5%*	*-5,5 p.p*
Przychody finansowe	12 228	6 706	-45,2%	40 364	21 994	-45,5%
Koszty finansowe	6 909	6 717	-2,8%	21 715	19 914	-8,3%
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	-164 148	28 128	-117,1%	160 018	37 407	-76,6%
Rentowność przed opodatkowaniem	*-33,7%*	*4,1%*	*37,8 p.p*	*8,0%*	*1,8%*	*-6,2 p.p*
Podatek dochodowy	29 366	-6 489	-122,1%	-30 115	-10 679	-64,5%
Zysk/(Strata) netto za okres obrotowy	**-134 782**	**21 639**	**-116,1%**	**129 903**	**26 728**	**-79,4%**
Rentowność netto	-27,7%	3,2%	30,9 p.p	6,5%	1,3%	-5,2 p.p

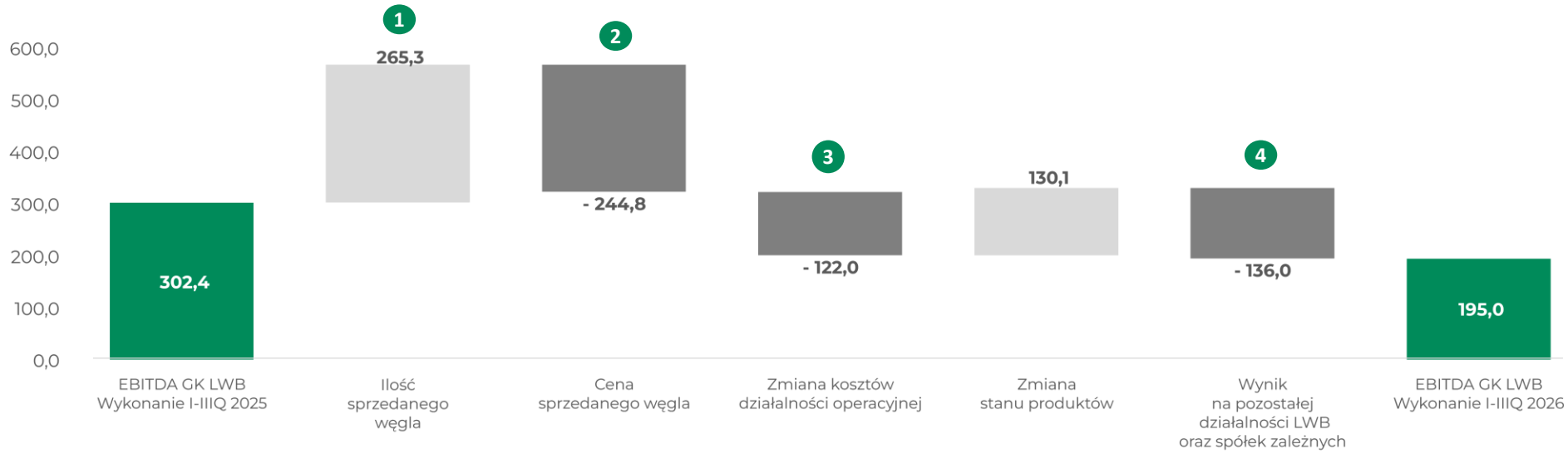


Podstawowe wyniki finansowe GK LW Bogdanka (tys. zł)



2.3 EBITDA GK LW Bogdanka w I-IIIQ 2026 r.

CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIK EBITDA
[mln zł]



1 Zmiana ilości sprzedanego węgla

(+) **Wzrost ilościowej sprzedaży** węgla **o 13,5%,** tj. **o 722 tys. ton** (6.054 tys. ton w I-IIIQ 2026 r. vs 5.332 tys. ton w I-IIIQ 2025 r.)

2 Zmiana ceny sprzedanego węgla

(−) **Sytuacja na krajowym rynku węgla energetycznego** wpływa na obniżkę cen kontraktowych LW Bogdanka

3 Zmiana kosztów działalności operacyjnej

(−) **Wyższe wydobycie** przełożyło się na wyższe koszty bezpośrednie

(−) **Wzrost kosztów produkcji** – wyższa cena energii elektrycznej, dodatnie saldo kosztów wyceny aktuarialnej oraz rezerw pracowniczych

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 III kwartale 2026 r. wzrosły o 40,3% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i wyniosły 682.694 tys. zł.
W trakcie 3 kwartałów 2026 r. Grupa wygenerowała przychody na poziomie 2.046.927 tys. zł wobec 2.009.211 tys. zł w analogicznym okresie 2025 r. (wzrost o 1,9%).

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży, administracyjne

W III kwartale 2026 r. łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz sprzedaży i administracyjne wyniosły 655.924 tys. zł i były niższe o 4.342 tys. zł w stosunku do III kwartału 2025 r., w którym wykazały wartość 660.266 tys. zł.
W trakcie 3 kwartałów 2026 r. koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz sprzedaży i administracyjne spadły w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego z 2.016.215 tys. zł do 2.007.574 tys. zł, tj. o 0,4%.

Zysk/(strata) ze sprzedaży

W III kwartale 2026 r. zysk ze sprzedaży wyniósł 26.770 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie 2025 r. została zanotowana strata ze sprzedaży wynosząca 173.642 tys. zł.
W trakcie 3 kwartałów 2026 r. Grupa wygenerowała zysk ze sprzedaży w wysokości 39.353 tys. zł, wobec straty wynoszącej 7.004 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 trakcie 3 kwartałów 2026 r. wyniosły 3.863 tys. zł wobec 151.139 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 trakcie 3 kwartałów 2026 r. wyniosły 2.460 tys. zł podczas gdy w tym samym okresie 2025 r. wyniosły 2.011 tys. zł.

Pozostałe zyski/(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 III kwartale 2026 r. pozostałe straty netto wyniosły 63 tys. zł wobec pozostałych zysków netto w wysokości 1.814 tys. zł w III kwartale 2025 r.
W trakcie 3 kwartałów 2026 r. pozostałe straty netto wyniosły 5.403 tys. zł wobec 612 tys. zł za analogiczny okres 2025 r.

Odpis aktualizujący

W trakcie 3 kwartałów 2026 r. dokonano odpisu o wartości 26 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie 2025 r. odpis wynosił 143 tys. zł.

EBIT

Wynik operacyjny w III kwartale 2026 r. wyniósł 28.139 tys. zł. Jednocześnie rentowność EBIT wyniosła 4,1%, tj. o 38,9 p.p. więcej aniżeli w III kwartale poprzedniego roku.
Rentowność EBIT narastająco na koniec III kwartału 2026 r. była niższa o 5,3 p.p. w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. i wyniosła 1,7%.
W trakcie 3 kwartałów 2026 r. wynik operacyjny EBIT wyniósł 35.327 tys. zł wobec wyniku wynoszącego 141.369 tys. zł za 3 kwartały 2025 r.

EBITDA

Wynik EBITDA w III kwartale 2026 r. zwiększył się o 188.244 tys. zł w stosunku do III kwartału 2025 r. i wyniósł 82.006 tys. zł. Rentowność EBITDA w III kwartale 2026 r. była wyższa o 33,8 p.p. od tej osiągniętej w analogicznym okresie 2025 r. i wyniosła 12,0%.
W trakcie 3 kwartałów 2026 r. Grupa uzyskała rentowność EBITDA na poziomie 9,5%, tj. o 5,5 p.p. mniej niż w tym samym okresie 2025 r. (wynik EBITDA zmniejszył się w analizowanym okresie o 35,5%). Wynik EBITDA w trakcie 3 kwartałów 2026 r. wyniósł 195.048 tys. zł wobec 302.367 tys. zł w trakcie 3 kwartałów 2025 r.

Przychody finansowe

Przychody finansowe w III kwartale 2026 r. wyniosły 6.706 tys. zł wobec 12.228 tys. zł w III kwartale 2025 r.
W trakcie 3 kwartałów 2026 r. przychody finansowe wyniosły 21.994 tys. zł wobec 40.364 tys. zł rok wcześniej. Na przychody finansowe w analizowanym okresie 2026 r. składają się głównie 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 III kwartał 2026 r. były niższe o 2,8% od kosztów analogicznego okresu 2025 r. i wyniosły 6.717 tys. zł.
Koszty finansowe za 3 kwartały 2026 r. wyniosły 19.914 tys. zł i były niższe o 8,3% niż w tym samym okresie 2025 r. Na 30 września 2026 r. Grupa nie posiadała oprocentowanego zadłużenia.

Zysk/(strata) przed opodatkowaniem

W III kwartale 2026 r. Grupa odnotowała zysk przed opodatkowaniem w wysokości 28.128 tys. zł wobec straty przed opodatkowaniem wynoszącej 164.148 tys. zł. w III kwartale 2025 r.
Zysk przed opodatkowaniem za 3 kwartały 2026 r. wyniósł 37.407 tys. zł wobec 160.018 tys. zł w analogicznym okresie 2025 r.

Zysk/(strata) netto za okres obrotowy

W III kwartale 2026 r. Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 21.639 tys. zł wobec straty netto 134.782 tys. zł w III kwartale 2025 r.
Zysk netto Grupy za 3 kwartały 2026 r. wyniósł 26.728 tys. zł wobec 129.903 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku obrotowego.



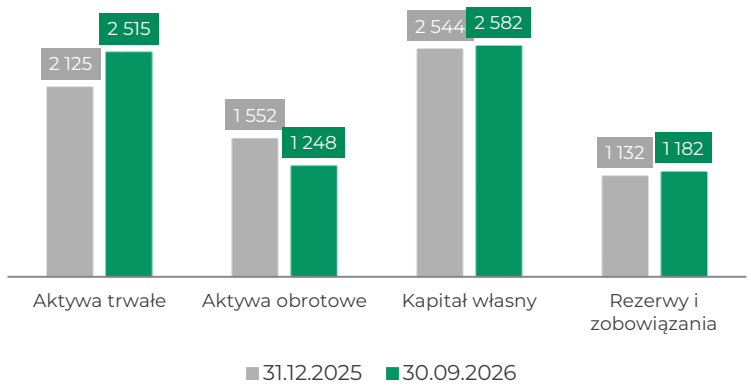
2.4 Bilans GK LW Bogdanka

Bilans

[tys. zł]	31.12.2025	30.09.2026	Zmiana
Suma aktywów	3 676 863	3 763 596	2,4%
Rentowność aktywów (ROA)*	-4,2%	-7,1%	-2,9 p.p.
Aktywa trwałe	2 124 881	2 515 256	18,4%
Aktywa obrotowe	1 551 982	1 248 340	-19,6%
Kapitał własny	2 544 457	2 581 553	1,5%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)*	-6,1%	-10,2%	-4,1 p.p.
Rezerwy i zobowiązania	1 132 406	1 182 043	4,4%

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

Analiza skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej
(mln zł)



Aktywa

Suma aktywów na 30 września 2026 r. w stosunku do wartości na 31 grudnia 2025 r. zwiększyła się o 86.733 tys. zł i wyniosła 3.763.596 tys. zł, przy czym aktywa trwałe wzrosły o 390.375 tys. zł, a aktywa obrotowe zmniejszyły się o 303.642 tys. zł. Wśród aktywów trwałych najistotniejszą zmianą jest wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 396.854 tys. zł.
Wśród aktywów obrotowych zmniejszeniu uległa przede wszystkim wartość należności handlowych oraz pozostałych należności o 103.493 tys. zł, wartość nadpłaconego podatku dochodowego o 76.971 tys. zł, a także innych inwestycji krótkoterminowych oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 225.677 tys. zł przy jednoczesnym wzroście zapasów o 102.499 tys. zł. Na inne inwestycje krótkoterminowe składają się założone przez Jednostkę Dominującą lokaty bankowe o pierwotnym terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy.
Na 30 września 2026 r. rentowność aktywów (ROA) wyniosła -7,1%, podczas gdy na koniec 2025 r. wyniosła ona -4,2%.

Pasywa

Kapitał własny wzrósł o 1,5%. Jest to głównie rezultat uwzględnienia całkowitych dochodów netto za 3 kwartały 2026 r.
Rezerwy i zobowiązania wzrosły o 4,4% w stosunku do wartości na 31 grudnia 2025 r., przy czym zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 8,8% (głównie wskutek wzrostu zobowiązań handlowych oraz rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych), a zobowiązania długoterminowe spadły o 1,0% (głównie w wyniku spadku rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych oraz zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań), przy jednoczesnym wzroście zobowiązań z tytułu leasingu oraz rezerw na pozostałe zobowiązania i obciążenia.
Na 30 września 2026 r. odnotowano spadek rentowności kapitałów własnych o 4,1 p.p. w stosunku do końca 2025 r. Wartość wskaźnika na 30 września 2026 r. wyniosła -10,2%., wobec -6,1% na 31 grudnia 2025 r.



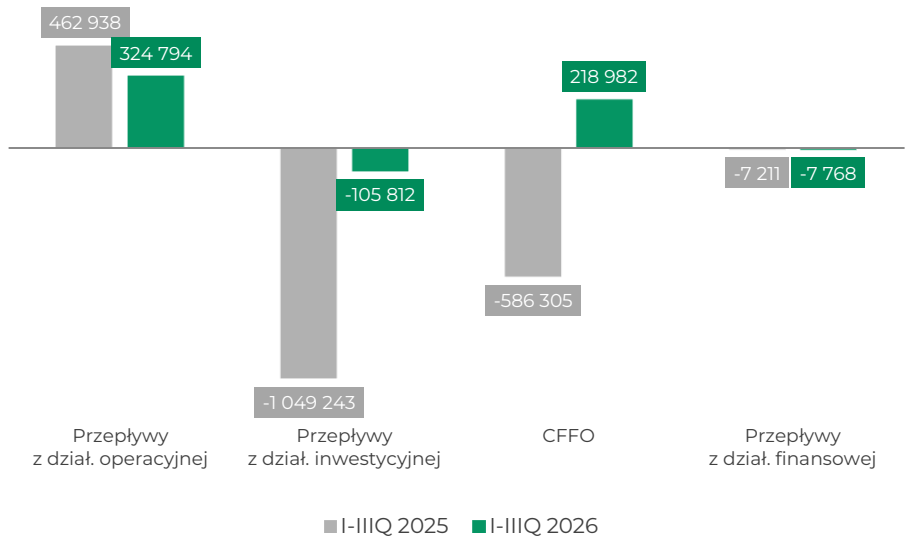
2.5 Przepływy pieniężne GK LW Bogdanka

Sytuacja pieniężna

[tys. zł]	IIIQ 2025	IIIQ 2026	Zmiana	I-IIIQ 2025	I-IIIQ 2026	Zmiana
Przepływy z działalności operacyjnej	-56 447	115 300	-	462 938	324 794	-29,8%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-154 117	-198 663	28,9%	-1 049 243	-105 812	-89,9%
CFFO*	-210 564	-83 363	-60,4%	-586 305	218 982	-
Przepływy z działalności finansowej	-1 888	-2 446	29,6%	-7 211	-7 768	7,7%

*suma przepływów operacyjnych i inwestycyjnych

Analiza przepływów pieniężnych (tys. zł)



Sytuacja pieniężna

Przepływy z działalności operacyjnej

W III kwartale 2026 r. Grupa osiągnęła wyższe o 171.747 tys. zł przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej aniżeli w III kwartale 2025 r. – w III kwartale 2026 r. wyniosły 115.300 tys. zł podczas gdy rok wcześniej były ujemne i wynosiły -56.447 tys. zł.
W trakcie 3 kwartałów 2026 r. GK LW Bogdanka wygenerowała 324.794 tys. zł przepływów z działalności operacyjnej (-29,8% r/r) wobec 462.938 tys. zł w trakcie trzech kwartałów 2025 r.
Zanotowany spadek jest przede wszystkim pochodną niższego osiągniętego wyniku netto za 3 kwartały 2026 r. wobec 3 kwartałów 2025 r. (w analizowanym okresie 2025 r. Jednostka Dominująca otrzymała odszkodowanie za szkody w majątku podziemnym w kwocie 144,8 mln zł). Jednocześnie w 2026 r. Jednostka Dominująca otrzymała zwrot nadpłaconego podatku dochodowego w kwocie 76.210 tys. zł).

Przepływy z działalności inwestycyjnej

Przepływy z działalności inwestycyjnej zwiększyły swoją wartość (w ujęciu bezwzględnym) w III kwartale 2026 r. o 44.546 tys. zł (do 198.663 tys. zł) w stosunku do analogicznego okresu 2025 r.
W trakcie 3 kwartałów 2026 r. przepływy z działalności inwestycyjnej zmniejszyły swoją wartość (w ujęciu bezwzględnym) o 943.431 tys. zł, tj. z kwoty 1.049.243 tys. zł do 105.812 tys. zł.
W trakcie 3 kwartałów 2026 r. utworzono lokaty o terminie zapadalności powyżej 3 m-cy (wykazywane w bilansie jako inne inwestycje krótkoterminowe) o wartości 80.000 tys. zł, przy jednoczesnym zwrocie środków z lokat powiększonych o uzyskane odsetki w łącznej wysokości 520.648 tys. zł; podczas gdy w tym samym okresie 2025 r. utworzono lokaty o terminie zapadalności powyżej 3 m-cy o wartości 600.000 tys. zł przy jednoczesnym wygaśnięciu lokat o wartości 100.000 tys. zł.

Przepływy z działalności finansowej

W III kwartale 2026 r. Grupa odnotowała ujemne przepływy z działalności finansowej w wysokości 2.446 tys. zł.
W trakcie 3 kwartałów 2026 r. Grupa odnotowała ujemne przepływy z działalności finansowej w wysokości 7.768 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 co w opinii Grupy pozwala na optymalną ocenę osiąganych wyników finansowych.

Sytuacja pieniężna

[tys. zł]	31.12.2025	30.09.2026	Zmiana
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	30,8%	31,4%	0,6 p.p.
Wskaźnik (dług plus zobowiązania pracownicze)/EBITDA*	0,65	0,85	30,8%
Wskaźnik dług netto/EBITDA**	-1,57	-1,44	-8,3%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	44,5%	45,8%	1,3 p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi (kapitały stałe/aktywa trwałe)	135,4%	115,5%	-19,9 p.p.
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego (zobowiązania krótkoterminowe/pasywa)	17,1%	18,1%	1 p.p.
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (zobowiązania długoterminowe/pasywa)	13,7%	13,3%	-0,4 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	30.09.2026	Zmiana
Wskaźnik płynności bieżącej	2,53	1,87	-26,1%
Wskaźnik płynności szybkiej	2,24	1,44	-35,7%

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

Wskaźnik ogólnego zadłużenia

Wskaźnik ogólnego zadłużenia na dzień 30 września 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 jednoczesny wzrost wartości zobowiązań oraz sumy bilansowej.

Poziom zadłużenia Grupy nie stanowił na dzień 30 września 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 dyspozycyjnej na odpowiednim poziomie.

Wskaźnik (dług plus zobowiązania pracownicze)/EBITDA

Wskaźnik opisujący stosunek długu do wyniku EBITDA na koniec III kwartału 2026 r. zwiększył się o 30,8% i wyniósł 0,85. Porównując dane na dzień 30 września 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 zmniejszył się w ujęciu bezwzględnym, z -1,57 na 31 grudnia 2025 r. do -1,44 na 30 września 2026 r. Wartość długu netto spadła i wyniosła ok. -626 mln zł przy spadku EBITDA o ok. 107 mln zł (EBITDA liczona krocząco za ostatnie cztery kwartały).

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych na 30 września 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. 50 mln zł, natomiast kapitały własne o ok. 37 mln zł.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi osiągnął poziom 115,5% (na 30 września 2026 r.) wobec 135,4% (na 31 grudnia 2025 r.) – w analizowanym okresie wzrosła wartość zarówno aktywów trwałych o ok. 390 mln zł, jak i kapitałów stałych (suma kapitałów własnych i zobowiązań długoterminowych bez rezerw) o ok. 30 mln zł.

2.6 Cykle rotacji należności i zobowiązań w GK LW Bogdanka

Cykle rotacji

[tys. zł]				31.12.2025	30.09.2026	Zmiana
1. Cykl rotacji zapasów	średni stan zapasów / koszty sprzedanych towarów, produktów i materiałów	x	liczba dni w okresie	31	35	12,9%
2. Cykl rotacji należności*	średni stan należności / przychody ze sprzedaży	x	liczba dni w okresie	65	52	-20,0%
3. Cykl rotacji zobowiązań**	średni stan zobowiązań / koszty sprzedanych towarów, produktów i materiałów	x	liczba dni w okresie	84	82	-2,4%
4. Cykl operacyjny	1+2			96	87	-9,4%
5. Cykl konwersji gotówki	4-3			12	5	-58,3%

* Należności handlowe oraz pozostałe należności

** Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

Cykl rotacji zapasów

Wskaźnik cyklu rotacji zapasów na 30 września 2026 r. zwiększył się w stosunku do stanu na 31 grudnia 2025 r. i wynosi 35 dni. Średnio o 4 dni dłużej zajmuje upłynnianie zapasów.

Cykl rotacji należności

Cykl rotacji należności (liczony na podstawie pozycji bilansowej „Należności handlowe oraz pozostałe należności") wyniósł 52 dni (wg stanu na 30 września 2026 r.) wobec 65 dni (wg stanu na 31 grudnia 2025 r.). W analizowanym okresie odnotowano zarówno niższy średni stan należności jak i niższy średni poziom przychodów.

Cykl rotacji zobowiązań

Cykl rotacji zobowiązań (liczony na podstawie pozycji bilansowej „Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania") w analizowanym okresie uległ skróceniu o 2 dni i wyniósł 82 dni.

Cykl operacyjny

Operacyjny cykl aktywów obrotowych (suma cyklu rotacji zapasów i należności handlowych) w analizowanym okresie uległ skróceniu o 9 dni i wyniósł 87 dni. Średnio po 87 dniach upłynnia się majątek obrotowy Grupy.

Cykl konwersji gotówki

Rezultatem opisanych powyżej zmian było osiągnięcie cyklu konwersji gotówki wynoszącego na 30 września 2026 r. 5 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 [tys. zł]	Stan na 30.09.2025	Stan na 31.12.2025	Stan na 30.09.2026	Zmiana 30.09.2026/ 31.12.2025	Zmiana 30.09.2026/ 30.09.2025
Rezerwy pracownicze	347 839	351 935	368 285	4,6%	5,9%
Rezerwa na koszty likwidacji kopalni i rekultywację gruntów	177 214	173 781	175 768	1,1%	-0,8%
Szkody górnicze	9 168	7 480	6 731	-10,0%	-26,6%
Pozostałe	7 906	7 346	8 580	16,8%	8,5%
Razem	**542 127**	**540 542**	**559 364**	**3,5%**	**3,2%**

Całkowity stan rezerw na 30 września 2026 r. wyniósł 559.364 tys. zł, co oznacza wzrost o 3,5% w stosunku do stanu na 31 grudnia 2025 r.

Zmiana stanu rezerw [tys. zł]	Zmiana IIIQ 2025	Zmiana IIIQ 2026	Zmiana IIIQ 2026/IIIQ 2025	Zmiana w I-IIIQ 2025	Zmiana w I-IIIQ 2026	Zmiana I-IIIQ 2026/ I-IIIQ 2025
Rezerwy pracownicze	-16 748	-10 269	-38,7%	2 219	16 350	636,8%
Rezerwa na koszty likwidacji kopalni i rekultywację gruntów	2 615	1 275	-51,2%	3 764	1 987	-47,2%
Szkody górnicze	-341	-252	-26,1%	-1 600	-749	-53,2%
Pozostałe	-470	367	-	-477	1 234	-
Razem	**-14 944**	**-8 879**	**-40,6%**	**3 906**	**18 822**	**381,9%**

Miejsce ujęcia wpływu zmiany rezerw w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

[tys. zł]	Zmiana rezerw w I-IIIQ 2026	W tym: Zmiana ujęta w działalności operacyjnej (EBITDA)	Zmiana ujęta poniżej wyniku z działalności operacyjnej - odsetki	Zmiana ujęta wyłącznie bilansowo - zmniejszenie wartości bilansowej ŚT	Zmiana ujęta w Pozostałych Całkowitych Dochodach	Zmiana ujęta wyłącznie bilansowo - wykorzystanie rezerwy
Rezerwy pracownicze	16 350	69 897	10 116	-	-13 524	-50 139
Rezerwa na koszty likwidacji kopalni i rekultywację gruntów	1 987	926	5 959	-4 898	-	-
Szkody górnicze	-749	-	-	-	-	-749
Pozostałe	1 234	1 666	-	-	-	-432
Razem	**18 822**	**72 489**	**16 075**	**-4 898**	**-13 524**	**-51 320**

[tys. zł]	Zmiana rezerw w IIIQ 2026	W tym: Zmiana ujęta w działalności operacyjnej (EBITDA)	Zmiana ujęta poniżej wyniku z działalności operacyjnej - odsetki	Zmiana ujęta wyłącznie bilansowo - zmniejszenie wartości bilansowej ŚT	Zmiana ujęta w Pozostałych Całkowitych Dochodach	Zmiana ujęta wyłącznie bilansowo - wykorzystanie rezerwy
Rezerwy pracownicze	-10 269	-3 013	3 441	-	-	-10 697
Rezerwa na koszty likwidacji kopalni i rekultywację gruntów	1 275	301	1 986	-1 012	-	-
Szkody górnicze	-252	-	-	-	-	-252
Pozostałe	367	367	-	-	-	-
Razem	**-8 879**	**-2 345**	**5 427**	**-1 012**	**-**	**-10 949**

2.8 Koszty LW Bogdanka S.A.

Koszty według rodzaju

[tys. zł]	IIIQ 2025	IIIQ 2026	Zmiana	I-IIIQ 2025	I-IIIQ 2026	Zmiana
Produkcja netto [tys. t]	1 326	1 978	49,2%	5 198	6 360	22,4%
Sprzedaż [tys. t]	1 330	1 999	50,3%	5 332	6 054	13,5%
Amortyzacja	59 951	51 222	-14,6%	151 002	151 392	0,3%
Zużycie materiałów i energii	229 635	255 340	11,2%	672 252	755 133	12,3%
Usługi obce	189 852	203 087	7,0%	558 589	585 690	4,9%
Świadczenia na rzecz pracowników	246 054	241 526	-1,8%	743 101	767 291	3,3%
Koszty reprezentacji i reklamy	2 500	3 211	28,4%	9 334	10 169	8,9%
Podatki i opłaty	15 318	19 113	24,8%	46 298	55 854	20,6%
Pozostałe koszty	1 021	1 738	70,2%	3 354	3 577	6,6%
Razem koszty rodzajowe	**744 331**	**775 237**	**4,2%**	**2 183 930**	**2 329 106**	**6,6%**
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	-115 239	-160 034	38,9%	-326 615	-413 611	26,6%
Rozliczenia międzyokresowe	48 666	56 909	16,9%	131 876	160 274	21,5%
Rezerwy i inne korekty prezentacyjne pomiędzy układem rodzajowym a funkcjonalnym kosztów	-19 159	-16 015	-16,4%	-18 596	17 213	-192,6%
Całkowite koszty produkcji	**658 599**	**656 097**	**-0,4%**	**1 970 595**	**2 092 982**	**6,2%**
Zmiana stanu produktów	142	3 648	2469,0%	43 585	-86 535	-298,5%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 638	3 832	45,3%	10 258	11 206	9,2%
Koszt własny produkcji sprzedanej, w tym:	**661 379**	**663 577**	**0,3%**	**2 024 438**	**2 017 653**	**-0,3%**
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	600 365	606 641	1,0%	1 844 848	1 832 858	-0,6%
Koszty sprzedaży	14 370	11 799	-17,9%	41 154	36 838	-10,5%
Koszty administracyjne	46 644	45 137	-3,2%	138 436	147 957	6,9%

III kwartał 2026 r.

Koszty rodzajowe

W III kwartale 2026 r. LW Bogdanka S.A. poniosła koszty wg układu rodzajowego w wysokości 775.237 tys. zł (+30.906 tys. zł r/r), tj. o 4,2% wyższe niż w III kwartale 2025 r. Na wzrost kosztów w III kwartale 2026 r. główny wpływ miała wyższa wartość zużycia materiałów i energii, kosztów usług obcych oraz podatków i opłat, przy jednoczesnym spadku kosztów amortyzacji oraz świadczeń na rzecz pracowników.

Amortyzacja

Wartość amortyzacji spadła o 14,6% (do 51.222 tys. zł). Przede wszystkim spadła wartość amortyzacji środków trwałych przy jednoczesnym spadku amortyzacji naturalnej.

Koszty zużytych materiałów i energii

Wartość kosztów zużytych materiałów i energii w trakcie III kwartału 2026 r. w stosunku do III kwartału 2025 r. wzrosła o 11,2% i wyniosła 255.340 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 III kwartału 2025 r. o 7,0% i wyniosła 203.087 tys. zł. W analizowanym okresie Spółka poniosła przede wszystkim wyższe koszty prac sobotnio-niedzielnych i świątecznych, prac pomocniczych oraz sprzętowych usług obcych.

Świadczenia na rzecz pracowników

Wartość świadczeń na rzecz pracowników w III kwartale 2026 r. wyniosła 241.526 tys. zł i była niższa o 1,8% aniżeli w III kwartale 2025 r. W analizowanym okresie spadło przeciętne zatrudnienie w Spółce.

Koszty reprezentacji i reklamy

Wzrost wartości kosztów reprezentacji i reklamy o 711 tys. zł wynika z realizacji aktualnego harmonogramu płatności z tytułu umów sponsorskich

Podatki i opłaty

Wzrost podatków i opłat o 3.795 tys. zł wynika głównie z wyższej opłaty eksploatacyjnej (w III kwartale 2026 r. wyprodukowano więcej węgla handlowego) oraz wzrostu stawek podatku od nieruchomości.

Pozostałe koszty

W analizowanym okresie pozostałe koszty wzrosły o 717 tys. zł i osiągnęły wartość 1.738 tys. zł. Za wzrost kosztów odpowiadają przede wszystkim wyższe odszkodowania z tyt. szkód górniczych oraz nieco wyższe koszty ubezpieczenia OC.

2.8 Koszty LW Bogdanka S.A.

3 kwartały 2026 r.

Koszty rodzajowe

W trakcie 3 kwartałów 2026 r. LW Bogdanka S.A. poniosła koszty wg układu rodzajowego w wysokości 2.329.106 tys. zł, tj. o 6,6% (+145.176 tys. zł) wyższe niż w analogicznym okresie 2025 r. Na wzrost kosztów w analizowanym okresie zasadniczy wpływ miał wzrost kosztów zużycia materiałów i energii, świadczeń na rzecz pracowników oraz usług obcych.

Amortyzacja

Wartość amortyzacji wzrosła o 0,3% (do 151.392 tys. zł) – wzrosła wartość amortyzacji naturalnej (o 13.158 tys. zł), przy jednoczesnym spadku amortyzacji środków trwałych (o 13.728 tys. zł).

Koszty zużytych materiałów i energii

Łączna wartość kosztów zużytych materiałów i energii wzrosła w stosunku do 3 kwartałów 2025 r. o 12,3% i wyniosła 755.133 tys. zł. W związku z większym zakresem prac przygotowawczych wzrósł koszt zużycia materiałów, jednocześnie odnotowano zarówno wzrost zużycia (spowodowanego wyższym poziomem wydobycia), jak i ceny energii elektrycznej.

Usługi obce

Wartość kosztów usług obcych za 3 kwartały 2026 r. w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. wzrosła z 558.589 tys. zł do 585.690 tys. zł (+4,9%). W analizowanym okresie Spółka poniosła wyższe koszty prac sobotnio-niedzielnych, prac pomocniczych oraz remontów.

Świadczenia na rzecz pracowników

W trakcie 3 kwartałów 2026 r. w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. wartość świadczeń na rzecz pracowników wzrosła o 24.190 tys. zł. W analizowanym okresie nastąpił wzrost kosztów wynagrodzeń, przy spadku świadczeń na rzecz pracowników.

Koszty reprezentacji i reklamy

Wzrost wartości kosztów reprezentacji i reklamy o 835 tys. zł wynika z realizacji aktualnego harmonogramu płatności z tytułu umów sponsorskich. Koszty wyniosły 10.169 tys. zł podczas gdy w tym samym okresie 2025 roku wynosiły one 9.334 tys. zł.

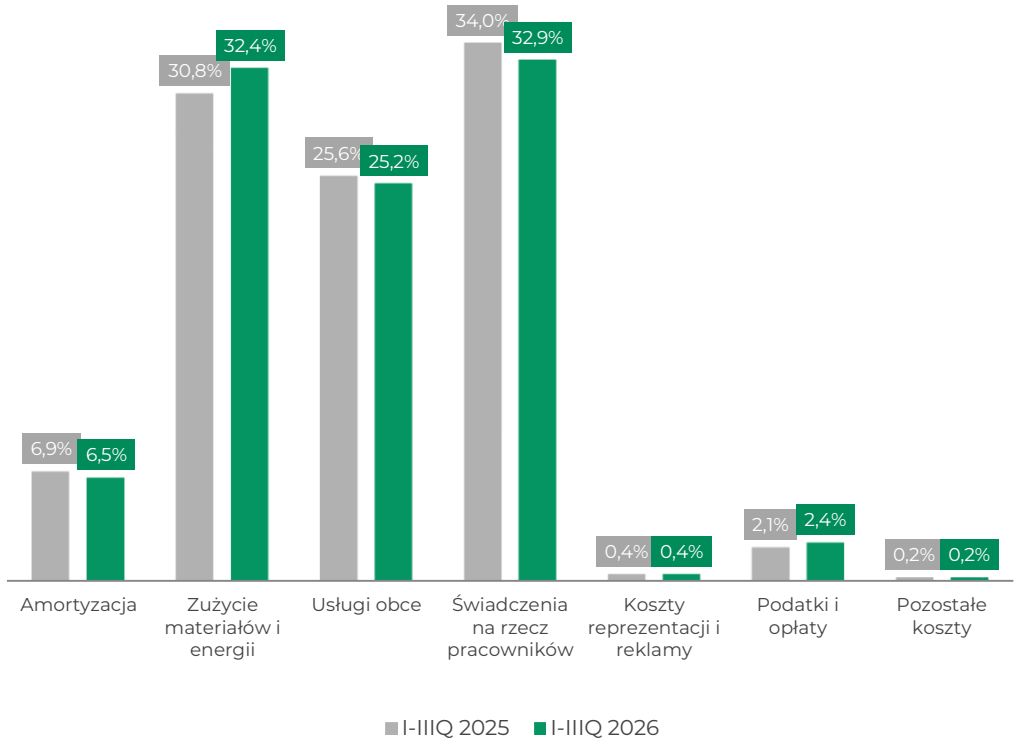
Podatki i opłaty

Wzrost podatków i opłat o 9.556 tys. 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

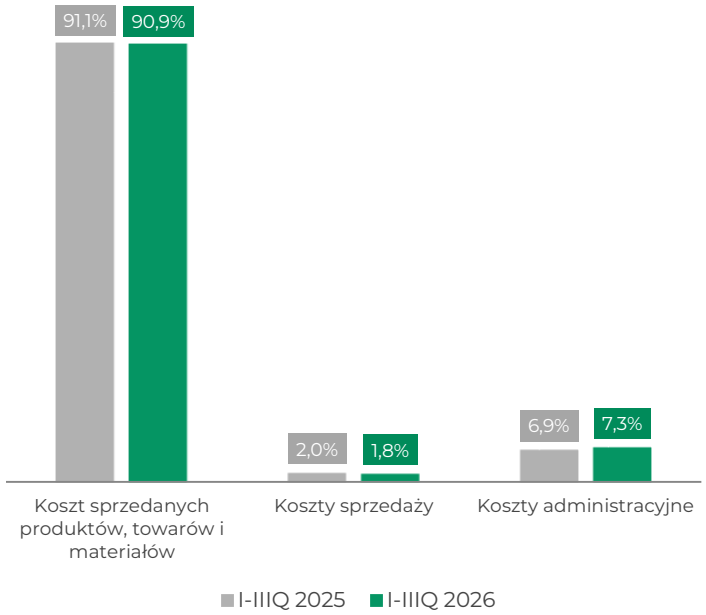
Pozostałe koszty w trakcie 3 kwartałów 2026 r. wyniosły 3.577 tys. zł wobec 3.354 tys. zł w tym samym okresie 2025 r. Odnotowano m.in. wyższe koszty szkód górniczych.

Koszty w układzie rodzajowym
(% udział w całości kosztów)



2.8 Koszty LW Bogdanka S.A.

Koszty w układzie kalkulacyjnym
(% udział w całości kosztów)



Koszty wg układu kalkulacyjnego

Koszt własny produkcji sprzedanej (w układzie kalkulacyjnym) w III kwartale 2026 r. wyniósł 663.577 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego było to 661.379 tys. zł.
Koszt własny produkcji sprzedanej (w układzie kalkulacyjnym) w trakcie 3 kwartałów 2026 r. wyniósł 2.017.653 tys. zł i był niższy o 0,3% (-6.785 tys. zł) od kosztu poniesionego w analogicznym okresie 2025 r.

[tys. zł]	IIIQ 2025	IIIQ 2026	Zmiana	I-IIIQ 2025	I-IIIQ 2026	Zmiana
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	600 365	606 641	1,0%	1 844 848	1 832 858	-0,6%
Koszty sprzedaży	14 370	11 799	-17,9%	41 154	36 838	-10,5%
Koszty administracyjne	46 644	45 137	-3,2%	138 436	147 957	6,9%
Koszt własny produkcji sprzedanej	**661 379**	**663 577**	**0,3%**	**2 024 438**	**2 017 653**	**-0,3%**

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, wydobycie i sprzedaż węgla handlowego) uwzględnia aktualne i przyszłe kwantyfikowalne ryzyko rynkowe. Prace udostępniające (nowe wyrobiska) prowadzone są tak, aby uzyskać ciągłość wydobycia. 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 wydobycia 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 (drążenie 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 września 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 września 2026 r. wyniosła 733.433 tys. zł, z czego:

- w aktywach trwałych wykazana była kwota 188.412 tys. zł
- w aktywach obrotowych wykazana była kwota 545.021 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 545.021 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 III kwartału 2026 r. inne inwestycje krótkoterminowe w wysokości 80.776 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 września 2026 r. wyniosły 487.196 tys. zł, natomiast w spółkach zależnych 57.825 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 29 rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2025 rok.

W trakcie pierwszych trzech kwartałów 2026 r. (w stosunku do zakończonego ostatniego roku obrotowego) stan zobowiązań i aktywów warunkowych nie uległ znaczącej zmianie.

Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności

W trakcie trzech kwartałów 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 września 2026 r. Grupa nie posiadała otwartych transakcji pochodnych.

Obligacje

Na dzień 30 września 2026 r. Grupa:
- nie posiadała czynnej umowy dotyczącej emisji obligacji
- nie posiadała wyemitowanych i niewykupionych obligacji.

Stanowisko Zarządu LW Bogdanka S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników za dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym 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 wnieśli 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 trakcie trzech kwartałów 2026 r. Grupa nie zaciągała, nie udzielała i nie wypowiadała żadnych umów dotyczących pożyczek.

Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach

W trakcie trzech kwartałów 2026 r. Grupa nie udzielała (ani nie otrzymywała) żadnych poręczeń.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

W trakcie trzech kwartałów 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-bieżące.
Więcej informacji na temat umów z GK Enea oraz spółkami kontrolowanymi przez Skarb Państwa znajduje się w nocie nr 11 Skonsolidowanego raportu kwartalnego GK LW Bogdanka za okres od 1 stycznia do 30 września 2026 r.

Gwarancje udzielone przez LW Bogdanka S.A.

W trakcie trzech kwartałów 2026 r. Jednostka Dominująca nie zlecała bankom wystawienia żadnych gwarancji.

Zaciągnięte kredyty

W trakcie trzech kwartałów 2026 r. LW Bogdanka S.A. nie posiadała czynnych umów kredytowych.

Umowy dotyczące kredytów i pożyczek spółek zależnych

W trakcie trzech kwartałów 2026 r. spółki zależne EkoTrans Bogdanka sp. z o.o., RG Bogdanka sp. z o.o., MR Bogdanka sp. z o.o. oraz Łęczyńska Energetyka 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 września 2026 r.:

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

W drugim kwartale 2026 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały w sprawie powołania od dnia 28 maja 2026 r. 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 2026 r.:

- Bartosz Krysta - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Paweł Cygan - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Szymon Jankowski - Sekretarz Rady Nadzorczej
- Daniel Frąc - Członek Rady Nadzorczej
- Magdalena Makieła - 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 w trzech kwartałach 2026 r.:

W dniu 10 września 2026 r. Zarząd Spółki otrzymał oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej złożone przez Pana Bartosza Krystę z dniem 13 września 2026 r. Przyczyna rezygnacji nie została wskazana.

Skład Rady Nadzorczej na 30 września 2026 r.:

- Paweł Cygan - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Szymon Jankowski - Sekretarz Rady Nadzorczej
- Daniel Frąc - Członek Rady Nadzorczej
- Magdalena Makieła - 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:

W dniu 29 października 2026 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie powołania do składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Stanisława Tokarskiego.

W dniu 10 listopada 2026 r. Zarząd Spółki otrzymał oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej złożone przez Pana Grzegorza Czornika z dniem 10 listopada 2026 r. Przyczyna rezygnacji nie została wskazana.

Skład Rady Nadzorczej na 18 listopada 2026 r.:

- Paweł Cygan - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Szymon Jankowski - Sekretarz Rady Nadzorczej
- Daniel Frąc - Członek Rady Nadzorczej
- Magdalena Makieła - Członek Rady Nadzorczej
- Robert Wietrzyk - Członek Rady Nadzorczej
- Paweł Wójcik - Członek Rady Nadzorczej
- Zbigniew Niedbalski - Członek Rady Nadzorczej
- Stanisław Tokarski - Członek Rady Nadzorczej



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 JSSP.

Doświadczenie

Niemal cała kariera zawodowa Pana Zbigniewa Stopy związana jest z przemysłem wydobywczym oraz Lubelskim Węglem „Bogdanka" S.A., gdzie przeszedł wszystkie jej szczeble. W latach 1984-1985 odbył staż pod ziemią, w latach 1985-1987 pracował na stanowisku nadgórnika pod ziemią. W lutym 1987 r. objął stanowisko Sztygara zmianowego pod ziemią, a pod koniec tego samego roku Sztygara oddziałowego pod ziemią. W latach 1991-2006 pełnił funkcję Nadsztygara górniczego pod ziemią. Od maja do grudnia 2006 r. pełnił funkcję Kierownika Działu Robót Górniczych pola Nadrybie.

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

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

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

- Przekazywania informacji i raportów inwestorom, akcjonariuszom i instytucjom giełdowym
- Realizacji strategii LW Bogdanka S.A. i długoletnich planów Spółki oraz wdrażania zarządzania strategicznego i zarządzania projektami w Spółce
- Analiz rynkowych
- Polityki komunikacji oraz współpracy ze środkami masowego przekazu
- Społecznej odpowiedzialności biznesu, projektów z zakresu zrównoważonego rozwoju oraz ESG
- Działań związanych z utrzymaniem i doskonaleniem systemu Compliance
- Organizacji przedsiębiorstwa
- Obsługi organów Spółki
- Polityki kadrowej i spraw pracowniczych
- Polityki płac i ubezpieczeń
- Obsługi prawnej Spółki.
- Działań 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-finansowym – 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-finansowych
- Sprawozdawczości i statystyki
- Budżetowania i controllingu
- Nadzoru nad zarządzaniem wartością Spółki
- Nadzoru nad obsługą finansowo-księgową
- Nadzoru nad księgowością i rozrachunkami z kontrahentami
- Efektywności ekonomicznej przedsięwzięć inwestycyjnych
- Opracowania zasad gospodarowania krótkoterminowymi papierami wartościowymi
- Informatyzacji Spółki
- Inwentaryzacji i zarządzania majątkiem
- Kosztorysowania
- Spraw socjalnych
- Ochrony danych osobowych.

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 górniczego. W 2017 r. powierzono mu funkcję Kierownika Działu Górniczego, a w 2020 r. funkcję z-cy Kierownika Ruchu Zakładu Górniczego. 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
- Wydobycia 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 górniczego
- Współdziałania z członkami Zarządu Spółki w opracowywaniu koncepcji rozwojowych, wieloletnich planów gospodarczych i rozwojowych planów produkcyjnych
- Kontrolowania działalności techniczno – produkcyjnej w zakładzie górniczym
- 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 18 listopada 2026 r.

Paweł Cygan - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Jest absolwentem Wyższej Szkoły Biznesu-National Louis University w Nowym Sączu, członkiem ACCA, Biegłym 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 członek 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. Odbył 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 Frąc - Członek Rady Nadzorczej (członek niezależny)

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

Magdalena Makieła - Członek Rady Nadzorczej (członek niezależny)

Adwokat, doktor nauk prawnych, arbiter, mediator, wiceprezes 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.

3.3 Skład osobowy Rady Nadzorczej LW Bogdanka S.A. na dzień 18 listopada 2026 r.

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 Lądowej 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.

Stanisław Tokarski – Członek Rady Nadzorczej (członek zależny)

Doktor habilitowany inżynier Stanisław Tokarski, profesor GIG – od 2016 r. pracownik Akademii Górniczo-Hutniczej, Centrum Energetyki w Krakowie i Głównego Instytutu Górnictwa w Katowicach. Prowadzi działalność naukowo-badawczą, projektową, doradczą związaną z transformacją energetyki i przemysłu.
Związany z energetyką zawodową od 1985 roku, rozpoczął pracę w Elektrowni Jaworzno III w Jaworznie. W latach 2008–2015 wiceprezes Zarządu ds. strategii i rozwoju w Tauron S.A. i prezes Zarządu w Tauron Wytwarzanie S.A. (2010–2014). W latach 2013–2016 prezes Zarządu Towarzystwa Gospodarczego Polskie Elektrownie (TGPE), członek Rady Zarządzającej Polskiego Komitetu Energii Elektrycznej (PKEE) i przedstawiciel PKEE ds. polityki energetycznej i wytwarzania w EURELECTRIC w Brukseli, członek Rady Dyrektorów stowarzyszenia europejskich operatorów elektrowni VGB. Był członkiem wielu rad nadzorczych spółek kapitałowych, w tym przewodniczącym Rady Nadzorczej Południowego Koncernu Węglowego S.A., a także członkiem rady nadzorczej spółki europejskiej KIC Innoenergy S.E., która zajmuje się wdrożeniami nowych technologii energetycznych. Od 1 października 2026 r. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Handlowych w ENEA S.A.
Aktualnie wiceprzewodniczący Komitetu Problemów Energetyki PAN, członek Komitetu Górnictwa PAN, przewodniczący Komitetu ds. Energii i Polityki Klimatycznej Krajowej Izby Gospodarczej (KIG), członek Polskiego Komitetu Światowej Rady Energetycznej (WEC), Polskiego Komitetu Energii Elektrycznej (PKEE) i Towarzystwa Gospodarczego Polskie Elektrownie (TGPE), a także Kolegium Urzędu Dozoru Technicznego (UDT).
Od początku transformacji gospodarczej w Polsce zajmował się współtworzeniem i opiniowaniem regulacji w obszarze energii w kraju i UE. Autor wynalazków, licznych publikacji i komentarzy z zakresu regulacji środowiskowych, klimatycznych i rynkowych w energetyce.



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.

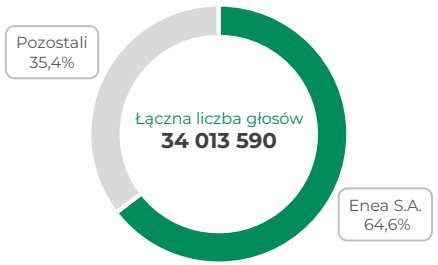
Akcje własne

LW Bogdanka S.A. oraz jej spółki zależne nie nabywały w trakcie trzech kwartałów 2026 r. akcji własnych Spółki.

Zmiany w strukturze akcjonariatu do dnia sporządzenia sprawozdania

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Jednostkę Dominującą w okresie od publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. Raportu za I półrocze 2026 r. do dnia publikacji raportu za III kwartał 2026 r. nie miały miejsca zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji.

Akcjonariat LW Bogdanka S.A.
wg stanu na 30 września 2026 r.



Udział akcji LW Bogdanka S.A. w indeksach

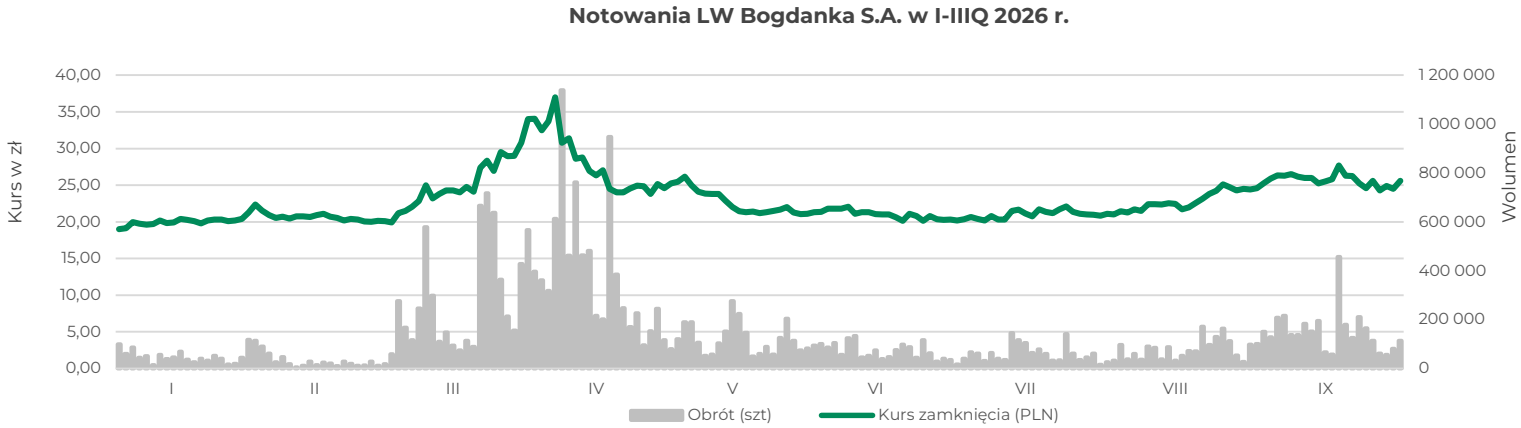
Spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 25 czerwca 2009 r.

Na koniec III kwartału 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 wchodzą 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



Kluczowe dane dotyczące akcji	I-IIIQ 2025	I-IIIQ 2026
Kurs maksymalny [zł]	25,40	37,00
Kurs minimalny [zł]	19,98	19,00
Kurs ostatni [zł]	22,60	25,60
Kurs średni [zł]	23,01	23,03
Kapitalizacja na koniec okresu [mln zł]	768,7	870,7
Wartość księgowa [mln zł]	2 798,8	2 545,0
C/Z [kapitalizacja giełdowa/zysk/(strata) netto]	5,89	38,70
C/WK [kapitalizacja giełdowa/wartość księgowa]	0,27	0,34
% zysku przeznaczony na dywidendę	-	-
Średnia wartość obrotów na sesję [tys. zł]	994,8	3 534,2
Średni wolumen na sesję	43 608	137 428
Ilość akcji [szt.]	34 013 590	34 013 590

Rekomendacje analityków

Data wydania	Instytucja	Rekomendacja	Cena docelowa	Cena przed dniem wydania
27 lutego 2026	Noble Securities	Sprzedaj	13,97 zł	20,15 zł
17 kwietnia 2026	Erste	Sprzedaj	7,70	25,45 zł
4 maja 2026	BM Pekao	Sprzedaj	18,12 zł	25,25 zł
11 czerwca 2026	BM Pekao	Sprzedaj	18,92 zł	21,10 zł
12 października 2026	Noble Securities	Sprzedaj	27,2 zł	21,36 zł

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

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 półrocze 2026 r. do dnia publikacji raportu za III kwartał 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 18 listopada 2026 r.	Wartość nominalna akcji (zł)	Liczba akcji Spółki na 10 września 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 18 listopada 2026 r.	Wartość nominalna akcji (zł)	Liczba akcji Spółki na 10 września 2026 r.	Wartość nominalna akcji (zł)	Liczba udziałów w Spółkach Zależnych
Szymon Jankowski	0	0	0	0	0
Paweł Cygan	0	0	0	0	0
Daniel Frąc	0	0	0	0	0
Magdalena Makieła	0	0	0	0	0
Zbigniew Niedbalski	0	0	0	0	0
Stanisław Tokarski	0	0	-	-	0
Robert Wietrzyk	0	0	0	0	0
Paweł Wójcik	0	0	0	0	0
Bartosz Krysta	-	-	0	0	-
Grzegorz Czornik	-	-	0	0	-

	Liczba akcji Spółki na 18 listopada 2026 r.	Wartość nominalna akcji (zł)	Liczba akcji Spółki na 10 września 2026 r.	Wartość nominalna akcji (zł)	Liczba udziałów w spółkach zależnych
RAZEM	**43**	**215**	**43**	**215**	**0**

*Wg oświadczeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta

Słowniczek pojęć

- **CSR –** Corporate Social Responsibility
- **Dług netto/ EBITDA –** iloraz 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 zysku 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 pasywów ogółem.
- **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

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK LW Bogdanka za III kwartał 2026 r. zostało zatwierdzone przez następujących Członków Zarządu Jednostki Dominującej

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 17 listopada 2026 r.

LW Bogdanka S.A.
Bogdanka
21-013 Puchaczów

gielda@lw.com.pl