

Prezentacja dla inwestorów

Warszawa, 21 marca 2011 r.



LUBELSKI WĘGIEL
„BOGDANKA”
SPÓŁKA AKCYJNA

www.bogdanka.eu



Zastrzeżenie prawne

Niniejsza prezentacja („Prezentacja”) została opracowana przez BOGDANKA S.A. („Spółka”). Informacje zawarte w Prezentacji zebrano i przygotowano z dochowaniem należytej staranności, w oparciu o fakty i informacje pochodzące ze źródeł uznanych przez Spółkę za wiarygodne, w szczególności w oparciu o badania i szacunki Spółki sporządzone na podstawie informacji dostępnych publicznie lub informacji pochodzących od Spółki niestanowiących informacji poufnych w rozumieniu przepisów art. 154 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Spółka nie ponosi żadnej odpowiedzialności z jakiegokolwiek powodu wynikającego z dowolnego wykorzystania niniejszej Prezentacji.

Żadna informacja zawarta w Prezentacji nie stanowi rekomendacji, porady inwestycyjnej, prawnej ani podatkowej ani też nie jest wskazaniem, iż jakakolwiek inwestycja lub strategia jest odpowiednia i indywidualnie adresowana do inwestora. Spółka nie gwarantuje kompletności informacji zawartych w Prezentacji oraz nie przyjmuje odpowiedzialności za skutki decyzji inwestycyjnych podjętych na podstawie Prezentacji. Odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne i ewentualne szkody poniesione w ich wyniku ponosi wyłącznie podejmujący taką decyzję. Każdy inwestor podejmujący decyzję inwestycyjną w związku z powyższą Prezentacją jest zobowiązany do dokonania własnej oceny korzyści oraz ryzyk związanych ze sprzedażą lub nabyciem akcji Spółki, na podstawie całości informacji udostępnionych przez Spółkę w tej Prezentacji oraz raportach bieżących i okresowych.

Niektóre informacje zawarte w prezentacji ze swojej natury obarczone są ryzykiem oraz niepewnością, gdyż odnoszą się do zdarzeń i zależą od okoliczności, które będą miały lub mogą mieć miejsce w przyszłości. Takie informacje bazują na założeniach, odnoszących się do obecnych i przyszłych strategii Spółki oraz środowiska i otoczenia ekonomicznego, w którym Spółka będzie działała w przyszłości. Jako takie, rzeczywiste rezultaty mogą znacząco różnić się od planów, celów i oczekiwań wyrażonych w Prezentacji. Ponadto, Spółka zastrzega, że pewne informacje mogą się zdezaktualizować, a Spółka nie zobowiązuje się do informowania o tym fakcie.

Prezentacja nie stanowi oferty w rozumieniu prawa cywilnego, oferty publicznej w rozumieniu przepisów o ofercie publicznej, propozycji nabycia, reklamy ani zaproszenia do nabycia akcji Spółki. i została sporządzony wyłącznie w celu informacyjnym.

Żaden z zapisów Prezentacji nie tworzy zobowiązania do zawarcia jakiegokolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek stosunku prawnego, którego stroną byłoby Spółka.



Wstęp

Rynek węgla kamiennego

Podsumowanie działalności Spółki

Inwestycje w latach 2010 - 2011

Załączniki

www.bogdanka.eu



- Jedna z **najnowocześniejszych i największych kopalń** węgla kamiennego w regionie CEE,
 - Producent węgla energetycznego wykorzystywanego do wytwarzania energii elektrycznej,
 - **Zasoby operatywne: 247 mln ton** węgla (obecnie posiadana koncesja zapewnia żywotność kopalni do 2034 roku),
 - **Korzystne położenie geograficzne** (Zagłębie Lubelskie) w stosunku do głównych odbiorców (renta lokalizacyjna) oraz **korzystne warunki naturalne** (niskie koszty rekultywacji, regularna budowa geologiczna złoża oraz brak zagrożeń tąpnięciami i niski stopień zagrożenia wybuchem metanu);
 - **Stosowanie najnowocześniejszych technologii** i światowej klasy parku maszynowego w procesie wydobywania węgla kamiennego - **niska awaryjność**, brak niezaplanowanych przestojów i **wysoka efektywność wydobywania**;
 - **Doświadczony Zarząd** od wielu lat związany z branżą górnictwa węgla kamiennego.
-
- **Efektywność wydobywania węgla znacznie wyższa od średniej w branży** w Polsce:
 - wydajność ogólna za Y 2010: **268,3 %** średniej w branży (wobec 240,8% za Y 2009);
 - wydajność dołowa za Y 2010: **286,6 %** średniej w branży (wobec 296,3% za Y 2009).



Wstęp

Rynek węgla kamiennego

Podsumowanie działalności Spółki

Inwestycje w latach 2010 - 2011

Załączniki

www.bogdanka.eu



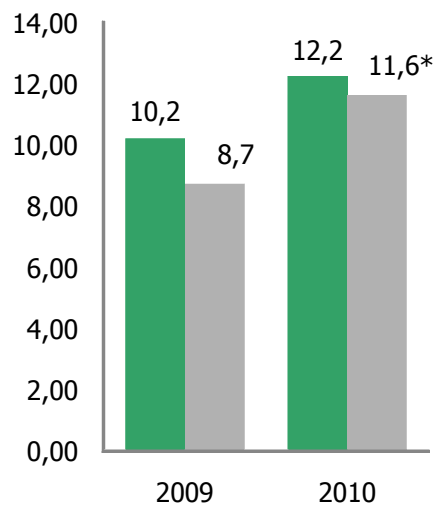
Wzrost zapotrzebowania rynku krajowego ...

- Od końca 2010 roku obserwuje się wzrost zapotrzebowania rynku krajowego na węgiel w dostawach na rok 2011. Zmniejszeniu ulegają zapasy węgla na zwałach.
- Średnia cena węgla energetycznego (dla wszystkich sortymentów) osiągnięta przez branżę w roku 2010 wyniosła 253,33 zł/t i była niższa o 5,6 % niż w roku 2009.
- Wzrost sprzedaży przy jednoczesnym ograniczeniu wydobycia stwarza warunki do wzrostu cen w ciągu 2011 roku.
- Sytuacja śląskich spółek:
 - ✓ Wydobycie węgla kamiennego w kopalniach śląskich w 2010 roku wyniosło 70.159,6 tys. ton i było niższe od uzyskanego w 2009 roku o 2,6% w tym wydobycie węgla energetycznego wyniosło 58.501,6 tys. ton i było o 7,8 % niższe,
 - ✓ Stan zapasów węgla kamiennego w kopalniach na koniec 2010 r. wyniósł 3,929 mln ton i był mniejszy o 862,3 tys. ton w stosunku do 2009 r.
 - ✓ Sprzedaż węgla ogółem w ciągu 2010 roku wyniosła 69.470, 5 tys. ton, co w porównaniu do 67.599,3 mln ton w 2009 roku oznacza wzrost o 2,69%, w tym sprzedaż węgla energetycznego wyniosła 58.140,7 tys. ton i była niższa o 0,8%,
 - ✓ Sprzedaż w roku 2010 na rynek krajowy wyniosła 58.848,0 tys. t i była niższa o 14,8 tys. t niż w roku 2009
 - ✓ Średni jednostkowy koszt wydobycia węgla w 2010 r. w górnictwie węgla kamiennego wyniósł 270,04 zł/t i zwiększył się w odniesieniu do analogicznego okresu 2009 r. o 3,0%.



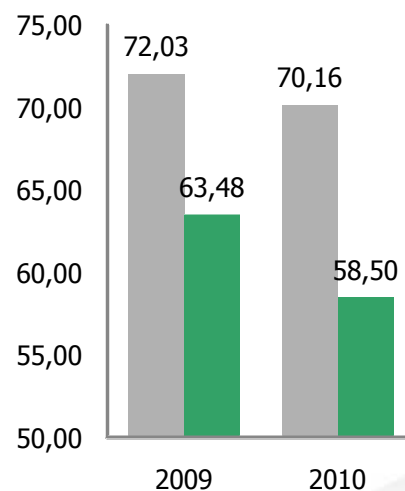
... stwarza warunki do wzrostu cen

Import i eksport węgla (mln ton)



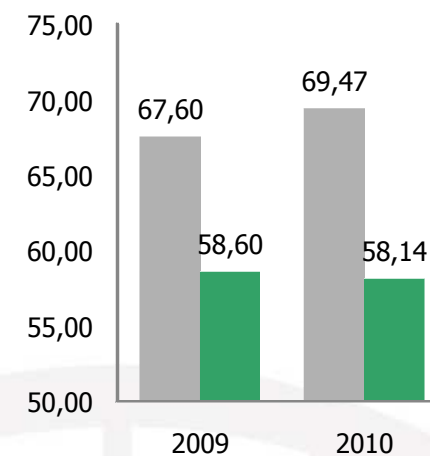
■ Import ■ Eksport

Wydobycie węgla w branży (mln ton)



■ Wydobycie węgla ogółem
■ Wydobycie węgla energetycznego

Sprzedaż węgla w branży (mln ton)



■ Sprzedaż węgla ogółem
■ Sprzedaż węgla energetycznego

Źródło: Ministerstwo Gospodarki, GUS (bez kopalni ZG „SILTECH” oraz LW „BOGDANKA” S.A.) - Informacja o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego w 2009 r. i 2010 r.

* Wysokość eksportu w 2010 roku oszacowano na podstawie danych za 11 m-cy 2010 roku



Wstęp

Rynek węgla kamiennego

Podsumowanie działalności Spółki

Inwestycje w latach 2010 - 2011

Załączniki

www.bogdanka.eu



Budowanie wartości Spółki, które zaowocowało włączeniem do WIG20



9 marca 2010 r. – zbycie 46,96 % akcji Spółki przez Skarb Państwa – LW Bogdanka S.A. spółką prywatną

5 października 2010 r. – NWR N.V ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki

8 listopada 2010 r. – Spółka publikuje wyniki finansowe za 1-3Q2010

24 listopada Spółka aktualizuje (podnosi) prognozy finansowe na 2010 rok

Zakwalifikowanie akcji LW Bogdanka do portfela indeksu WIG 20 od 18 marca 2011 r.

25 sierpnia 2010 r. - Spółka osiągnęła **rekordowy poziom 16,894 tys. ton** dobowego uzysku ze ściany, w której pracuje uruchomiony w 2010 roku kompleks strugowy

21 października 2010 r. - Spółka opublikowała stanowisko Zarządu Spółki w związku z wezwaniem, a także fairness opinion Rothschild i opinię związków zawodowych

2 grudnia 2010 r. – NWR N.V., poinformował o niepowodzeniu wezwania na akcje Spółki



www.bogdanka.eu



Przekroczenie prognoz finansowych

Wyszczególnienie (tys. zł)	1-4Q 2009	1-4Q 2010	Zmiana (%)	Prognoza 2010 (aktualizacja 24.11.2010)	Realizacja prognozy
Przychody ze sprzedaży	1 118 393	1 230 447	10,02%	1 237 000	99,47%
Zysk brutto	357 460	409 684	14,61%	-	-
EBITDA	367 988	414 548	12,65%	410 000	101,11%
EBIT	226 710	276 472	21,95%	270 000	102,40%
Zysk netto	190 842	230 122	20,58%	224 000	102,73%
Zysk na akcję (zł)*	6,64 zł	6,76 zł	1,81%		

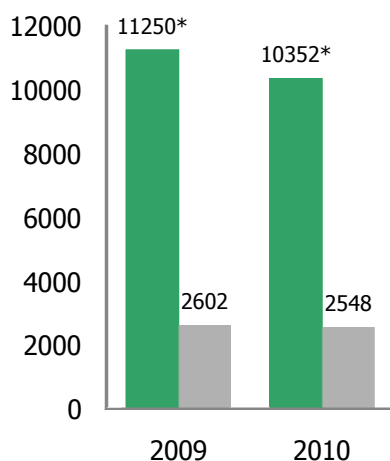
- Wysoki poziom EBITDA pomimo ponoszenia kosztów związanych z planowanym zwiększeniem wydobycia węgla, w szczególności kosztów osobowych
- Prognozy finansowe, podwyższone w listopadzie 2010 roku, przekroczone na poziomie zysków

www.bogdanka.eu * Zysk jednostkowy



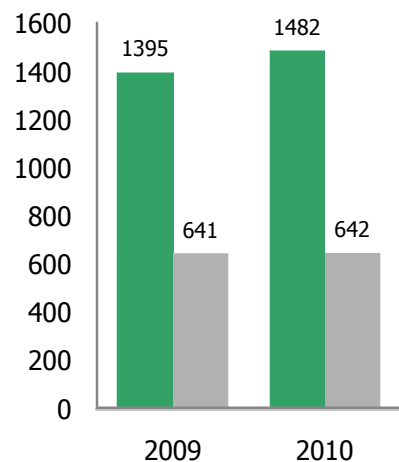
Kontynuacja poprawy wskaźników operacyjnych..

Efektywność (t/ściana/doba)



■ Bogdanka ■ Polska

Wydajność (t/pracownik/rok)



■ Bogdanka ■ Polska

Na wyniki wydobywania oraz poprawę parametru uzysku miało wpływ:

- wprowadzenie nowoczesnych rozwiązań technologicznych w zakresie wydobywania węgla, m.in. zakup kompleksu strugowego do urabiania węgla z niskich pokładów (praca przez ok. 7 miesięcy roku) oraz udoskonalenie systemu wstępnego oddzielenia kamienia z urobku już na dole kopalni
- w pełni (optymalnie) wykorzystany nowoczesny park technologiczny
- stałe, zgodne z zaleceniami producentów remonty okresowe, przeglądy, rewizje maszyn i urządzeń - Spółka niemal nie odnotowała przestoju w produkcji węgla

Źródło: Spółka; wyliczenia własne na podstawie informacji o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego w okresie styczeń – grudzień 2010 r., materiał przygotowany przez Ministerstwo Gospodarki

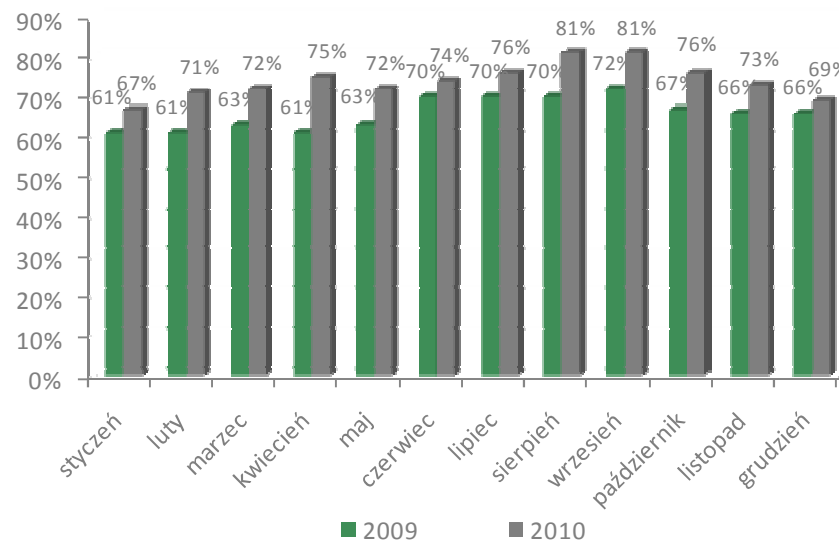
Kategoria „Polska” obrazuje średnie wartości dla polskich kopalni z wyłączeniem Spółki

* w 2009 roku wydobywanie realizowano z dwóch frontów eksploatacyjnych; przez 3 miesiące 2010 r. wydobywanie realizowano z trzech frontów eksploatacyjnych

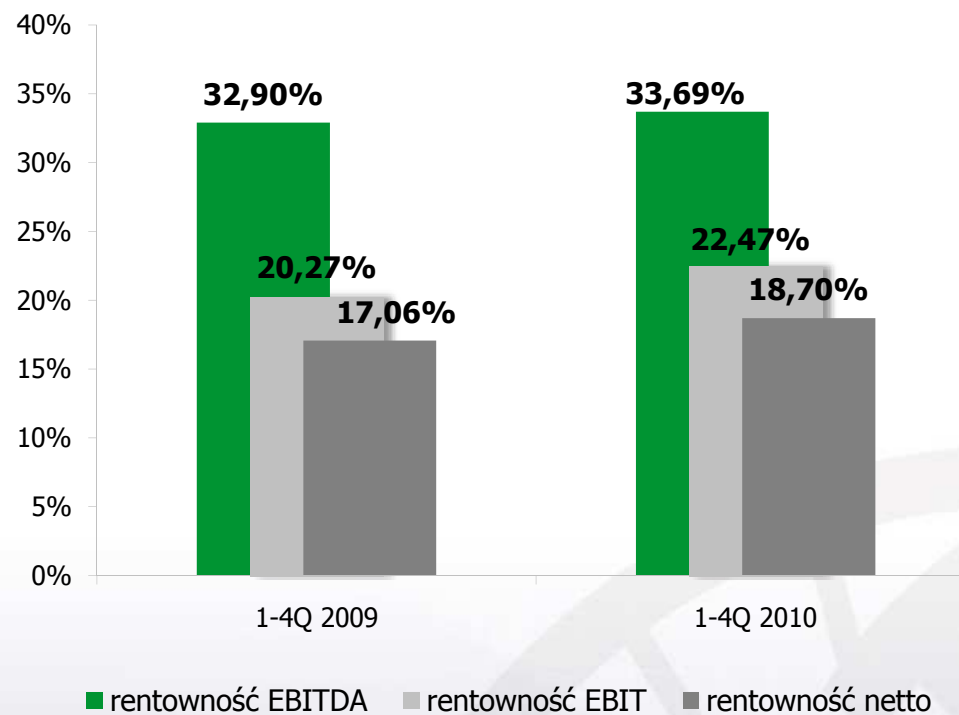


- Spółka osiągnęła w 2010 r. rekordowe w swojej historii wydobyte węgla handlowego, tj. 5.800,03 tys. ton (wzrost o prawie 11% w stosunku do 2009, przy wydobyciu brutto niższym o 1,4%)
- LW BOGDANKA S.A. odnotowała wzrost uzysku (stosunek uzyskanego węgla netto do wydobytego urobku węglowego) do poziomu 74,00% (rok wcześniej - 65,90%) dzięki m.in. zastosowaniu techniki strugowej
- Na skutek zmiany cen w 4Q 2009 średni spadek ceny w roku 2010 wyniósł 1,7 %. Spółka zwiększyła jednocześnie wolumen sprzedaży o blisko 10 % oraz odbudowała zapas celowy do poziomu 136,7 tys. ton.

Uzysk węgla



... przekładająca się na poprawę rentowności



Źródło: Spółka
www.bogdanka.eu



Wstęp

Rynek węgla kamiennego

Podsumowanie działalności Spółki

Inwestycje w latach 2010 - 2011

Załączniki

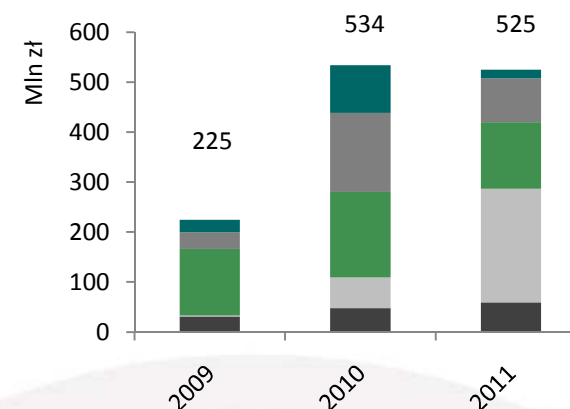
www.bogdanka.eu



Wydatki inwestycyjne rozwojowe

- Planowany CAPEX na inwestycje rozwojowe na lata 2010 – 2011 jest nieznacznie niższy, z uwagi na korzystne warunki uzyskane w przetargach
- W latach 2010 i 2011 planowano łączne nakłady na inwestycje rozwojowe i zakupy dóbr w kwocie 1.073 mln zł (618 mln zł w 2010 r. i 455 mln zł w 2011 r.) obecnie wynoszą 1.059 mln zł (534 mln zł w 2010 r. + 525 mln zł w 2011 r.)
- Zanotowane przesunięcie jest korzystne z punktu widzenia finansowego (wydatki w późniejszym terminie) i pozostaje bez wpływu na realizację głównego celu strategicznego Spółki, jakim jest podwojenie wydobycia od roku 2014

Wydatki na inwestycje rozwojowe (w tym zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych) w latach 2009 - 2011



- Budowa szybu 2.1
- Rozbudowa ZPMW
- Udostępnienie pokł węgl.
- Zakupy dóbr gotowych
- Pozostałe



W 2010 roku Spółka realizowała następujące zadania inwestycyjne:

- Kontynuację budowy szybu wydobywczo-wentylacyjnego 2.1 w polu Stefanów wraz z obiektami towarzyszącymi
- Rozbudowę Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla wraz z budową estakady taśmowej dla transportu urobku z szybu 2.1 w Polu Stefanów do Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla w Polu Bogdanka
- Budowę centralnej klimatyzacji Pola Stefanów
- Rozbudowę układu torowego stacji Bogdanka
- Budowę wyrobisk poziomych
- Inwestycje związane z ochroną środowiska
- Budowę nowych i modernizację istniejących obiektów budowlanych
- Zakupy gotowych dóbr.



Wydatki inwestycyjne w latach 2010-2011

Lp.	Zadanie inwestycyjne	2010 [tys. zł]	2011 [tys. zł]
1.	Inwestycje rozwojowe, w tym:	367 665	437 369
a)	Infrastruktura techniczna na powierzchni pola Stefanów, szyb 2.1, rozbudowa ZPMW, pozostałe, w tym:	204 832	303 682
	- Budowa szybu wydobywczo-wentylacyjnego 2.1 w polu Stefanów	47 989	59 520
	- Rozbudowa Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla	61 193	227 020
	- Pozostałe inwestycje w infrastrukturę techniczną Pola Stefanów	76 323	14 112
	- Rozbudowa układu torowego stacji Bogdanka	19 327	3 030
b)	Udostępnienie pokładów węgla	162 833	133 687
2.	Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych, w tym:	180 552	121 715
a)	Kompleks strugowy - 1 (ściana 1/VI/385)	134 562	0
b)	Zakupy gotowych dóbr – inne oraz wartości niematerialne i prawne	45 990	121 715
3.	Inwestycje odtworzeniowe	40 356	105 988
4.	Ochrona środowiska	1 258	2 125
5.	Wykonanie i modernizacja wyrobisk w polu Bogdanka i Nadrybie	83 098	121 206
6.	Razem nakłady inwestycyjne	672 929	788 403



Wstęp

Rynek węgla kamiennego

Podsumowanie działalności Spółki

Inwestycje w latach 2010 - 2011

Załączniki

www.bogdanka.eu



Rachunek wyników

(tys. zł)	2009	2010	Zmiana % [2010/2009]
Przychody ze sprzedaży	1 118 393	1 230 447	10,02%
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży, administracyjne	868 866	926 865	6,68%
Zysk ze sprzedaży	249 527	303 582	21,66%
Pozostałe przychody	6 143	3 902	-36,48%
Pozostałe koszty	2 140	3 343	56,21%
Zysk/strata operacyjna netto	226 710	276 472	21,95%
Marża EBIT %	20,27%	22,47%	10,85%
EBITDA	367 988	414 548	12,65%
Marża EBITDA %	32,90%	33,69%	2,40%
Przychody finansowe	18 112	25 362	40,03
Koszty finansowe	7 076	13 546	91,44%
Zysk przed opodatkowaniem	237 835	288 229	21,19%
Podatek dochodowy	46 993	58 107	23,65%
Zysk netto	190 842	230 122	20,58%
Marża wyniku netto	17,06%	18,70%	9,61%
- przypadający akcjonariuszom Spółki	191 472	229 811	20,02%



Bilans

(tys. zł)	2009	2010
Aktywa trwałe, w tym:	1 617 528	2 163 972
Środki pieniężne i ekwiwalenty	46 158	50 909
Aktywa obrotowe, w tym:	852 286	664 073
Środki pieniężne i ekwiwalenty	681 659	472 101
Aktywa razem	2 469 814	2 828 045
Zobowiązania krótkoterminowe	253 138	403 139
Zobowiązania długoterminowe	477 779	455 887
Zobowiązania razem	730 917	859 026
Kapitał własny	1 738 897	1 969 019
Kredyty krótkoterminowe	--	50 000
Kredyty długoterminowe	250 000	200 000



Cash Flow

(tys. zł)	2009	2010
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	365 586	368 235
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	423.069	443.700
Odsetki zapłacone	- 9.353	- 12.268
Podatek dochodowy zapłacony	- 48.130	-63.197
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-365 932	- 597 244
Nabywanie rzeczowych aktywów trwałych	- 373 468	- 617 159
Nabywanie wartości niematerialnych	- 4 331	- 397
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	188	110
Odsetki otrzymane	16 764	24.973
Wpływy z tytułu gromadzenia środków pieniężnych na rachunku bankowym Funduszu Likwidacji Kopalń	- 5 085	- 4.751
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	582 131	19 451
Wpływy netto ze sprzedaży akcji	521 051	-
Otrzymane kredyty i pożyczki	180 000	-
Spłacone kredyty i pożyczki	- 30 000	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki	- 88 920	-
Otrzymane dotacje budżetowe	0	19 451
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	581 785	- 209 558
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	99 874	681 659
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	681 659	472 101



Struktura sprzedaży

Wyszczególnienie (tys. zł)	2009	udział	2010	udział
Sprzedaż węgla	1 078 681	96,45%	1 191 016	96,80%
Sprzedaż ceramiki	8 528	0,76%	7 868	0,64%
Pozostała działalność	22 514	2,01%	22 442	1,82%
Sprzedaż towarów i materiałów	8 670	0,78%	9 121	0,74%
Razem przychody ze sprzedaży	1 118 393	100,00%	1 230 447	100,00%

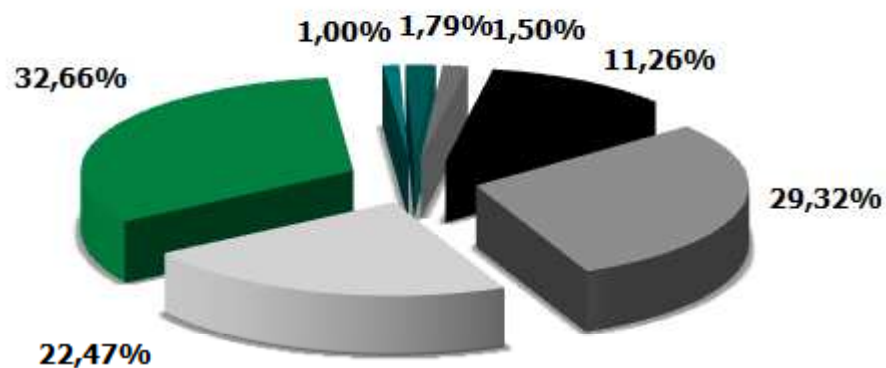
Wyszczególnienie	2009	2010	Zmiana
Produkcja węgla handlowego (w tys. ton)	5 236,73	5 800,03	10,76%
Zapasy – stan na koniec roku (w tys. ton)	64 ,78	136,73	111,05%

- Większość sprzedaży węgla (ponad 80 %) realizowana jest w oparciu o długoterminowe umowy handlowe ze stałymi odbiorcami, przede wszystkim Elektrownią „Kozienice” S.A., Elektrownią Połaniec S.A. - GDF Suez Energia Polska, ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A.
- Obecny poziom zapasów to zapas celowy, przy realizowanym obecnie wydobywaniu na poziomie ponad 19.100 ton/ dobę, który pozwolił na zabezpieczenie sprzedaży w I kw. 2011 roku



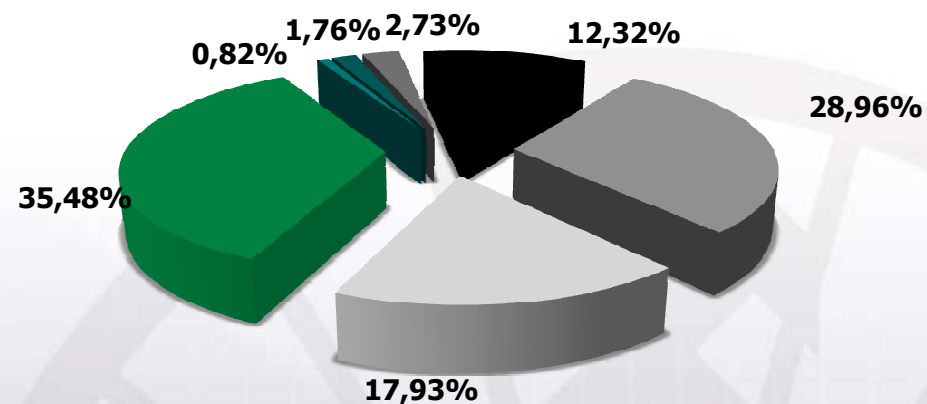
Struktura kosztów rodzajowych

2010



- Amortyzacja
- Zużycie materiałów i energii
- Usługi obce
- Świadczenia na rzecz pracowników
- Koszty reprezentacji i reklamy
- Podatki i opłaty
- Pozostałe koszty

2009



Dziękujemy!



Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A.

Bogdanka, 21-013 Puchaczów

tel. (0-81) 462-51-00, 462-51-01

fax (0-81) 462-51-91, 462-56-37

bogdanka@lw.com.pl

www.bogdanka.eu

