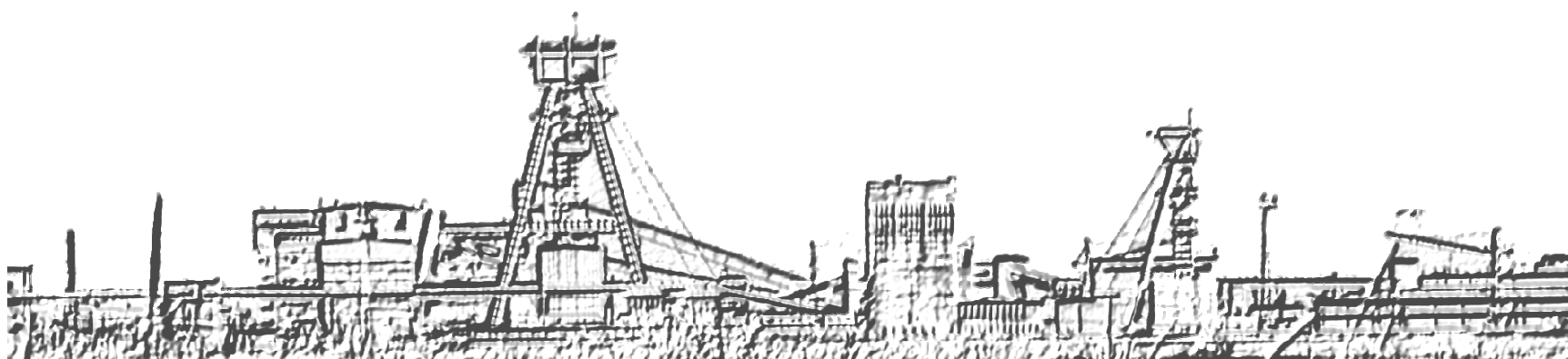




LUBELSKI WĘGIEL
„BOGDANKA”
SPÓŁKA AKCYJNA

Prezentacja wyników finansowych za I półrocze 2009 roku





Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celach informacyjnych. Nie stanowi reklamy ani oferty nabycia papierów wartościowych, w tym oferty publicznej. Zostały w nim wykorzystane źródła informacji, które LW „BOGDANKA” S.A. uznaje za wiarygodne i dokładne, jednak nie ma gwarancji, że są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Opracowanie może zawierać stwierdzenia dotyczące przyszłości, które stanowią ryzyko inwestycyjne lub źródło niepewności i mogą istotnie różnić się od faktycznych rezultatów. LW „BOGDANKA” S.A. nie ponosi odpowiedzialności za efekty decyzji, które zostały podjęte na podstawie niniejszego opracowania. Odpowiedzialność spoczywa wyłącznie na korzystającym z opracowania. Opracowanie podlega ochronie wynikającej z ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych. Powielanie, publikowanie lub jego rozpowszechnianie wymaga pisemnej zgody LW „BOGDANKA” S.A.



LW BOGDANKA

Prezentacja wyników finansowych

Strategia rozwoju i cele inwestycyjne

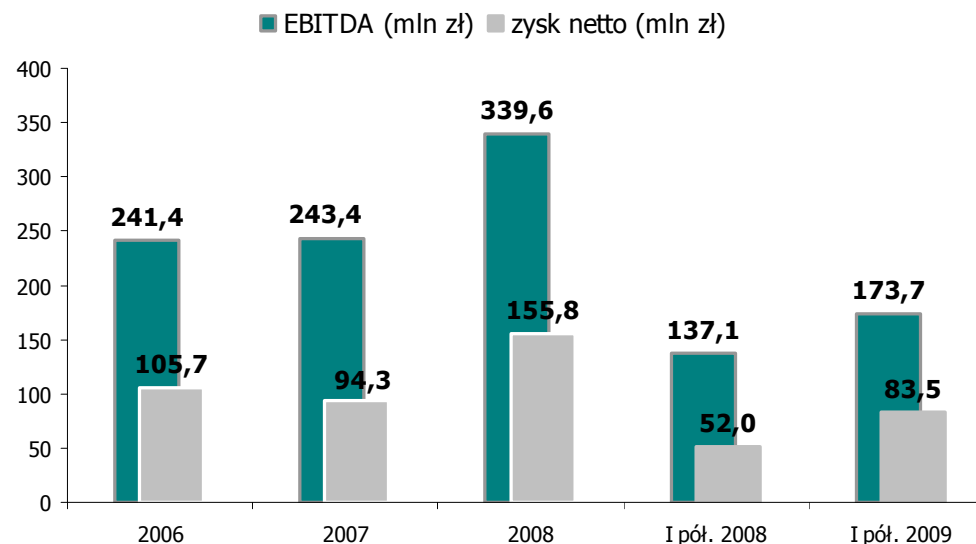
Otoczenie rynkowe

Rynek węgla kamiennego na świecie





- Jedna z najnowocześniejszych i największych kopalń węgla kamiennego w Polsce,
- Producent węgla energetycznego wykorzystywanego do wytwarzania energii elektrycznej,
- Zasoby operatywne: 254,7 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);
- Wysoka efektywność wydobywania węgla – ponad dwukrotnie wyższa od średniej w branży w Polsce;
- Doświadczony Zarząd od wielu lat związany z branżą górnictwa węgla kamiennego;
- Przeprowadzona z sukcesem oferta publiczna (528 mln zł, koszty oferty – 7 mln zł.).



Źródło: Spółka

**Nowoczesne i efektywnie zorganizowane przedsiębiorstwo
osiągające bardzo dobre wyniki finansowe, notowane na GPW**



Górnictwo węgla kamiennego w Polsce



* węgiel koksowy i antracytowy (zaprzestano wydobycia w 2000 roku)

➔ 2 eksploatowane zagłębia węglowe:

- ❑ Lubelskie – węgiel energetyczny,
- ❑ Górnśląskie – węgiel energetyczny i koksowy.

➔ 32 czynne kopalnie, w tym:

- ❑ Lubelski Węgiel Bogdanka S.A. - 1 kopalnia,
- ❑ Kompania Węglowa S.A. - 16 kopalń,
- ❑ Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. - 6 kopalń,
- ❑ Katowicka Grupa Kapitałowa - 6 kopalń,
- ❑ Południowy Koncern Węglowy S.A. (Grupa Tauron) - 2 kopalnie,
- ❑ Siltech Sp. z o.o. – 1 kopalnia.

LW BOGDANKA – jedyny producent węgla kamiennego w Polsce Wschodniej

Przewagi Konkurencyjne



WARUNKI NATURALNE

- **renta lokalizacyjna** – korzystne położenie geograficzne w stosunku do głównych odbiorców (koszt transportu jest istotnym komponentem ceny węgla);
- **niskie koszty rekultywacji terenu** – eksploatacja węgla pod terenami słabo zurbanizowanymi (tereny rolnicze);
- **efektywność i ciągłość procesu wydobywania** – regularna budowa geologiczna;
- **bezpieczeństwo wydobywania** – brak zagrożeń tąpnięciami, wyrzutami gazów i skał oraz niski stopień zagrożenia wybuchem metanu;

TECHNOLOGIA

- **stosowanie najnowocześniejszych technologii** i światowej klasy parku maszynowego w procesie wydobywania węgla kamiennego - **niska awaryjność, efektywność wydobywania**;
- **bezpieczeństwo ekologiczne kopalni** – certyfikat środowiskowy ISO 14001;

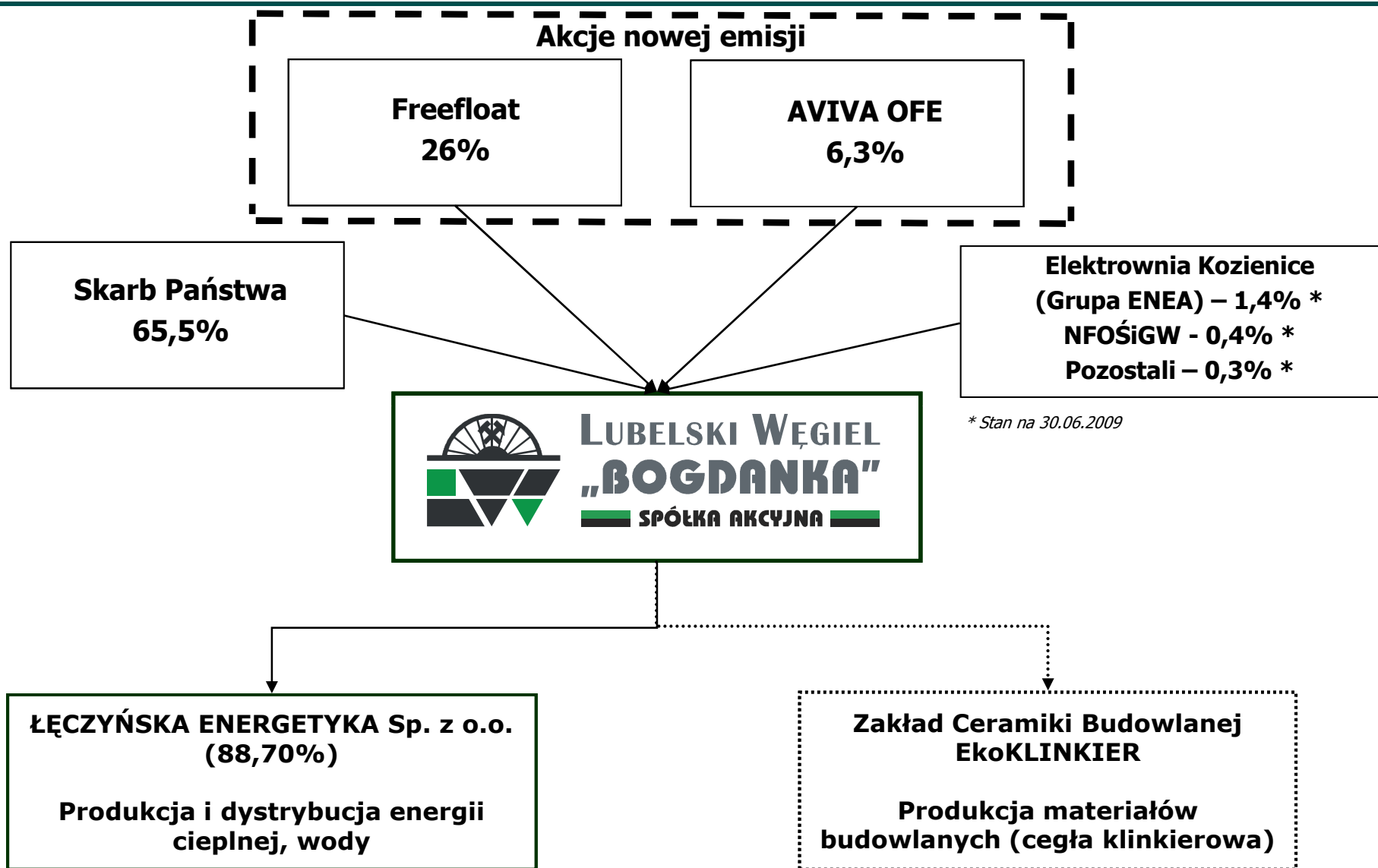
ORGANIZACJA

- **doświadczony Zarząd** złożony z osób od wielu lat związanych z branżą górnictwa węgla kamiennego;
- **motywacyjny system organizacji pracy załogi**;
- **innowacyjność kopalni** – liczne rozwiązania racjonalizatorskie i poprawiające efektywność wydobywania;
- sześciokrotny laureat w konkursie PAN na najlepszą kopalnię roku w Polsce;

- **ponad dwukrotnie wyższa efektywność wydobywania węgla** w stosunku do średniej w branży w Polsce (wydajność ogólna w 2008 roku: 234% średniej);
- **znacznie niższy koszt produkcji** tony węgla niż średnio w branży w Polsce (141,01 zł vs. 222,98 zł za tonę średnio w 2008 roku);
- przy 5,9%* udziale w rynku produkcji węgla w Polsce, LW Bogdanka wypracowała około **23%* wyniku finansowego całej branży**

**średnie ważone wartości za lata 2006-2008 na podstawie danych Spółki oraz Ministerstwa Gospodarki*

Struktura Grupy Kapitałowej





LW BOGDANKA

Prezentacja wyników finansowych

Strategia rozwoju i cele inwestycyjne

Otoczenie rynkowe

Rynek węgla kamiennego na świecie



Podsumowanie wyników I półrocza 2009 r.



Wyszczególnienie (tys. zł)	I pół. 2008	I pół. 2009	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	493 926	520 795	+5,44%
Zysk brutto	117 768	159 620	+35,54%
EBITDA	137 145	173 695	+26,65%
EBIT	70 097	104 546	+49,14%
Zysk netto	51 981	83 538	+60,71%

Wyszczególnienie	I pół. 2008	I pół. 2009
EPS (zł) *	2,26 zł	3,62 zł

** w listopadzie 2008 roku przeprowadzony został split akcji w stosunku 1:10 – wyliczenia zysku dokonano na koniec danego okresu w oparciu o liczbę akcji po splicie*



Wysoka dynamika wyników finansowych

Struktura sprzedaży



Wyszczególnienie (tys. zł)	I pół. 2008	udział %	I pół. 2009	udział %
Sprzedaż węgla	477 296	96,63%	499 737	95,96%
Sprzedaż ceramiki	1 321	0,27%	5 721	1,10%
Pozostała działalność	10 871	2,20%	13 635	2,62%
Sprzedaż towarów i materiałów	4 438	0,90%	1 702	0,33%
Razem przychody ze sprzedaży	493 926	100,00%	520 795	100,00%

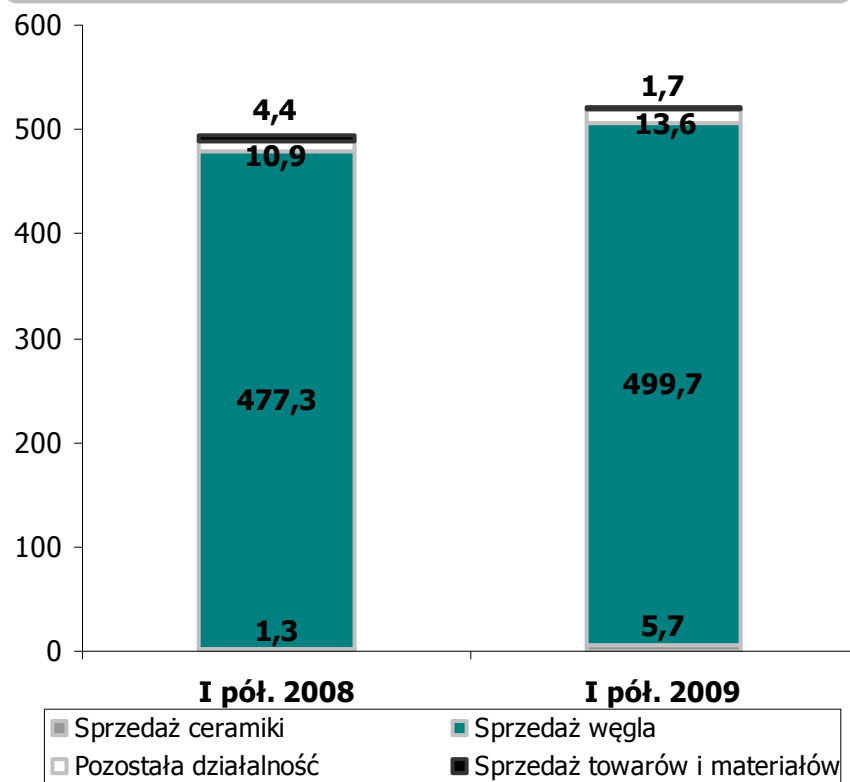
Wyszczególnienie	I pół. 2008	I pół. 2009	Zmiana %
Produkcja węgla handlowego (tys. ton)	2 784,0	2 479,8	-10,9%
Zapasy	17 083,71	156 661,27	+817,0%

- Wzrost przychodów ze sprzedaży węgla energetycznego w I pół. 2009 roku – wzrost średniej ceny sprzedaży;
- Większość sprzedaży (około 90%) realizowana na podstawie długoterminowych umów handlowych ze stałymi odbiorcami (Elektrownią Kozienice S.A., Elektrownią Połaniec S.A., ZA Puławy S.A., Elektrownią Ostrołęka S.A.);
- Mniejsze wydobycie węgla handlowego w I pół. 2009 roku w porównaniu do I pół. 2008 roku wynikało z prowadzenia frontów wydobywczych w trudniejszych warunkach górniczo-geologicznych oraz większego zakresu niezbędnych robót przygotowawczych i udostępniających, czego wynikiem była większa zawartość kamienia z urobku i spadek uzysku węgla handlowego przy niezmiennych, optymalnie wykorzystanych możliwościach wydobywczych urządzeń wyciągowych;
- Wzrost zapasów węgla w stosunku do stanu na koniec I pół. 2008 roku; zapasy na obecnym poziomie stanowią operacyjny zapas technologiczny oraz są na standardowym poziomie pozwalającym na zabezpieczenie bieżącej sprzedaży.

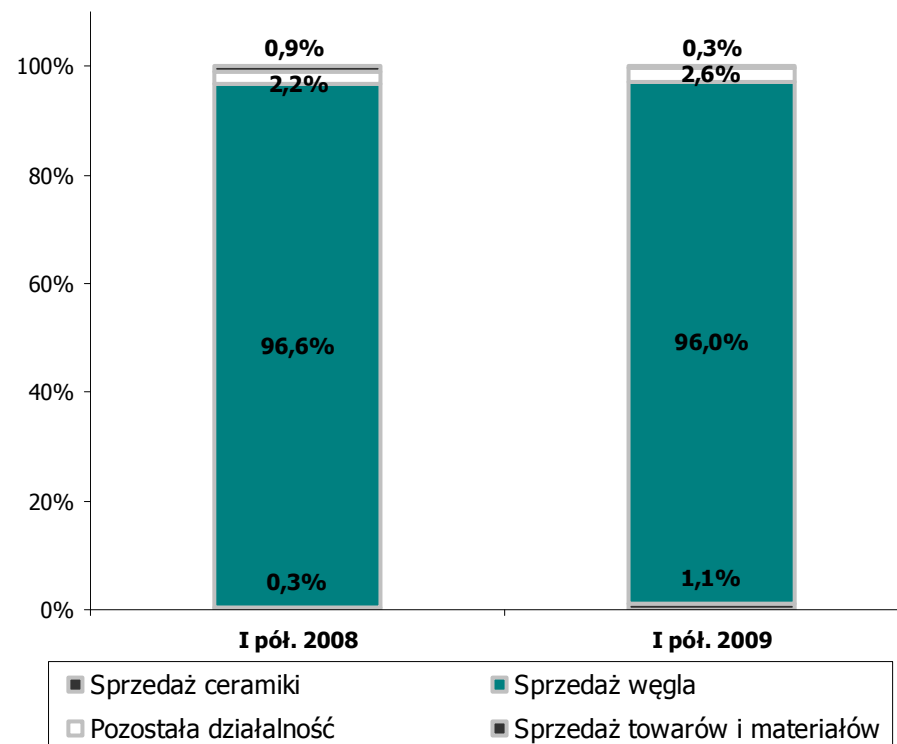
Struktura sprzedaży Grupy



Struktura sprzedaży w mln PLN



Struktura sprzedaży w %



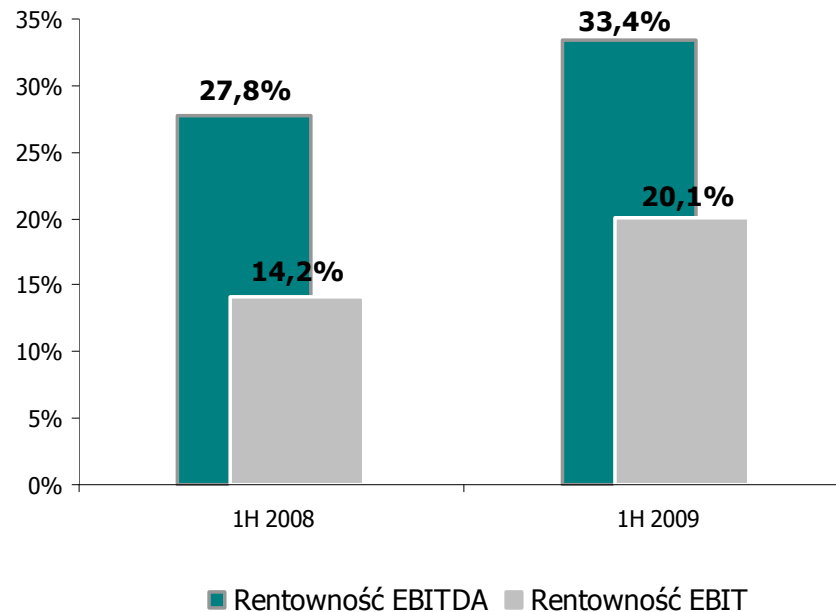
- ➔ Sprzedaż węgla – główne źródło przychodów,
- ➔ Koncentracja sprzedaży na rynku polskim/renta transportowa,
- ➔ Długoterminowe umowy ramowe z głównymi odbiorcami.

*Źródło: PGE, PKE, ZA Puławy, informacje prasowe

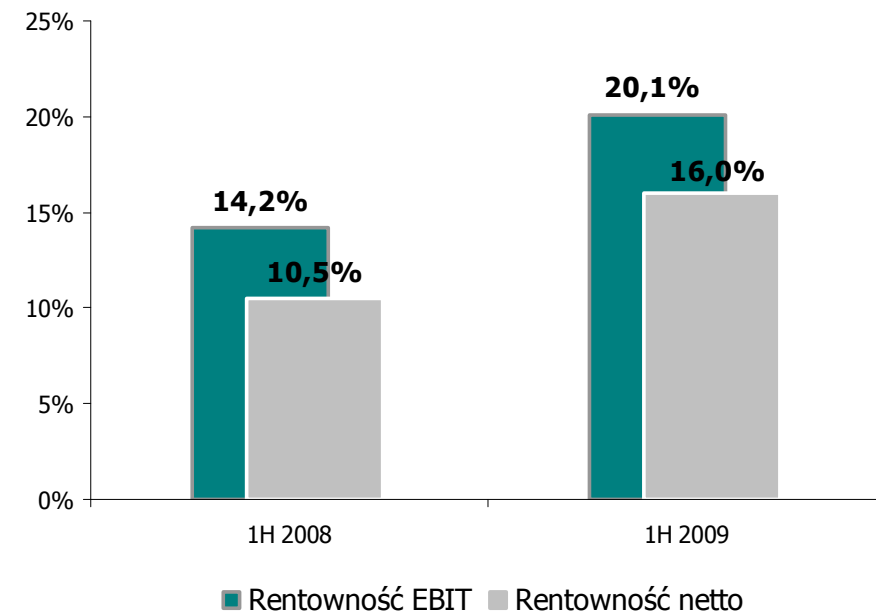
Wskaźniki rentowności



Rentowność EBITDA/EBIT (w %)



Rentowność EBIT/netto (w %)



- Niższe koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów o 3,98% w stosunku do I pół. 2008 roku;
- Niższe o 90,75% pozostałe koszty operacyjne w porównaniu do I pół. 2008 roku;
- Wzrost przychodów ze sprzedaży węgla energetycznego w I pół. 2009 roku;



Ponadprzeciętna rentowność w branży węgla kamiennego

Rachunek wyników



[tys. PLN]	I pół. 2008	I pół. 2009
Przychody ze sprzedaży	493 926	520 795
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	376 158	361 175
Zysk brutto	117 768	159 620
Pozostałe przychody	3 114	2 569
Pozostałe koszty	11 939	1 104
Zysk operacyjny	70 097	104 546
Marża EBIT %	14,2%	20,1%
Amortyzacja	67 047	69 149
EBITDA	137 145	173 695
Marża EBITDA %	27,8%	33,4%
Przychody finansowe	2 300	4 830
Koszty finansowe	3 751	5 535
Zysk przed opodatkowaniem	68 752	104 233
Podatek dochodowy	16 771	20 695
Zysk netto roku obrotowego	51 981	83 538
Marża wyniku netto %	10,9%	16,0%
- przypadający akcjonariuszom Spółki	51 924	83 413

**Źródło: Spółka, dane skonsolidowane według MSSF*

Bilans



[tys. PLN]	31.12.2008	30.06.2009
Aktywa trwałe	1 386 033	1 496 080
Aktywa obrotowe	271 397	457 956
Środki pieniężne i ekwiwalenty	99 874	259 964
Aktywa razem	1 657 430	1 954 036
Zobowiązania krótkoterminowe	318 828	616 312
Zobowiązania długoterminowe	222 854	227 270
Zobowiązania razem	541 682	843 582
Kapitał własny	1 115 748	1 110 454
Środki pieniężne i ekwiwalenty	41 073	42 546
Kredyty krótkoterminowe	100 000	265 000
Kredyty długoterminowe	0	0
Kredyty netto	58 927	222 454

Prognoza wyników finansowych



Wielkość prognozowana	Prognoza (w tys. zł)	Wykonanie I poł. 2009 roku (w tys. zł)	Realizacja prognozy (w tys. zł)
Przychody ze sprzedaży	1 091 713	520 795	47,7%
Zysk operacyjny	178 319	104 546	58,6%
Zysk netto roku obrotowego	140 603	83 538	59,4%



Wyniki finansowe po I półroczu 2009 roku zgodne z oczekiwaniami Zarządu Spółki



Zarząd LWB podtrzymuje opublikowane prognozy wyników finansowych i nie widzi zagrożenia dla ich wykonania



LW BOGDANKA

Prezentacja wyników finansowych

Strategia rozwoju i cele inwestycyjne

Otoczenie rynkowe

Rynek węgla kamiennego na świecie





Budowa i wzrost wartości Grupy LW BOGDANKA dla akcjonariuszy, poprzez:

- ➔ **Uzyskanie dostępu do nowych zasobów oraz zwiększenie poziomu wydobycia węgla - rozbudowa Pola Stefanów**
- ➔ **Utrzymanie stabilnej pozycji głównego dostawcy węgla, w szczególności dla energetyki zawodowej na obszarze Wschodniej Polski**
- ➔ **Wzmocnienie pozycji konkurencyjnej w wyniku obniżania kosztów jednostkowych oraz kosztów produkcji**

Cele strategiczne

- Podwojenie wydobycia (do 2014 roku),
- Poprawa efektywności wydobycia węgla i produkcji węgla,
- Zapewnienie samowystarczalności LW „BOGDANKA” S.A. w zakresie dostaw energii elektrycznej,
- działania z zakresu ochrony środowiska

Program inwestycyjny

Realizacja celów emisji



Planowane nakłady inwestycyjne w latach 2009-2010 (tys. PLN)

	2009	2010	Razem
Inwestycje rozwojowe (rozbudowa Pola Stefanów)	330 974	446 274	777 248
Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych	145 162	20 000	165 162
Inwestycje odtworzeniowe	50 578	38 070	88 648
Ochrona środowiska	3 198	2 600	5 798
Razem	529 912	506 944	1 036 856

Źródło: Spółka

Realizacja celów publicznej emisji akcji serii C

- ➔ **Procedura przetargowa dla następujących zadań inwestycyjnych:**
- rozbudowa Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla,
 - budowa odstawy urobku z szybu 2.1 w Polu Stefanów do Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla,
 - wykonanie obiektów technologicznych w Polu Stefanów (stacja wentylatorów głównych, wieża szybu 2.1, budynek nadszybia szybu 2.1, stacja transformatorowo-rozdzielcza)
 - ogólne roboty budowlane,
 - wykonanie wyrobisk górniczych Pola Stefanów.
- ➔ **Rozstrzygnięcie przetargów/uruchomienie wydatkowania środków publicznej oferty – IV kw.2009 r.**



LW BOGDANKA

Prezentacja wyników finansowych

Strategia rozwoju i cele inwestycyjne

Otoczenie rynkowe

Rynek węgla kamiennego na świecie

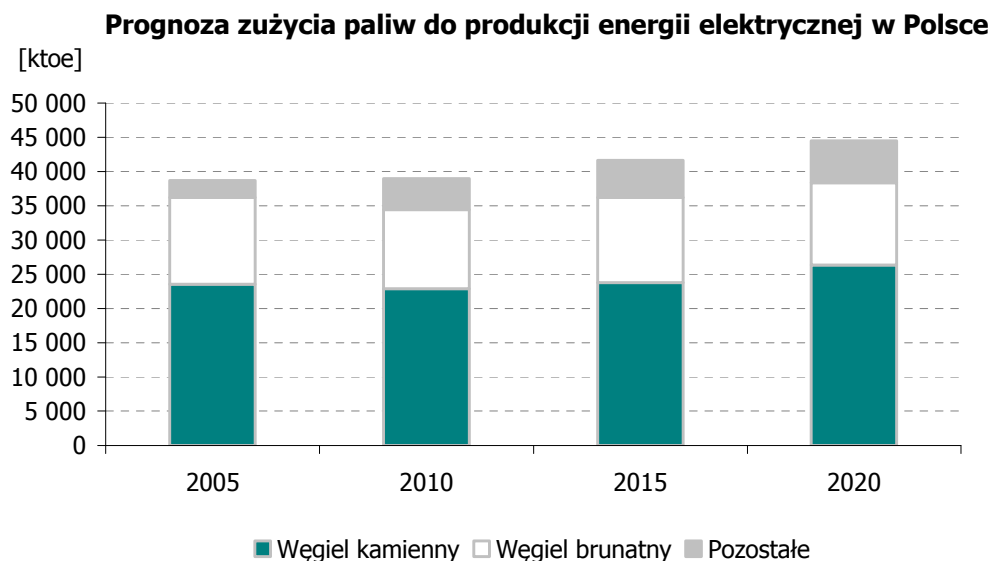


Węgiel kamienny - główne źródło energii



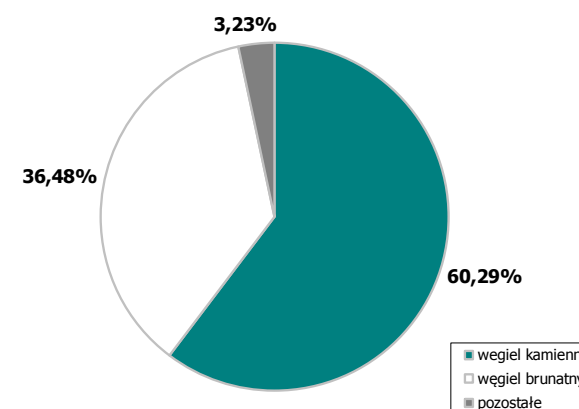
- ➔ ok. 96% produkowanej w Polsce energii elektrycznej wytwarzanej z węgla, w większości kamiennego (63%).
- ➔ Przewidywane stabilne długotrwałe zapotrzebowanie na węgiel:
 - planowane nowe bloki energetyczne* (16,3 GW – 33,4 mln ton węgla),
 - brak efektywnych źródeł alternatywnych (do 2020 roku),
 - wzrost zapotrzebowania na energię zawartą w pierwotnych nośnikach energii, w tym węgla o około 21% do 2030 roku,
 - główna część wydobywanego w Polsce węgla to węgiel energetyczny (I pół.2009 r. węgiel energetyczny 83,6%/węgiel koksowy 16,4%)

**Źródło: International Energy Agency, Ministerstwo Gospodarki, PGE, PKE, ZA Puławy, informacje prasowe*



Źródło: Ministerstwo Gospodarki – Polityka energetyczna Polski do 2030 roku

Struktura produkcji energii elektrycznej w Polsce



Źródło: Polskie Sieci Elektroenergetyczne Operator S.A.

Sytuacja rynkowa w I półroczu 2009 r.*



Znaczne pogorszenie sytuacji w branży w I półroczu 2009 r.

- Dalszy spadek (o 8%) wydobycia węgla kamiennego w porównaniu do I półrocza 2008 % - (wydobycie w I półroczu 2009 r. – 36 mln ton wydobycie w I półroczu 2008 r. – 39,11 mln ton),
- Sprzedaż węgla energetycznego w I półroczu 2009 r. – 27,9 mln ton i była niższa o 15,1% w porównaniu do I półrocza 2008 roku (4,9 mln ton),
- Znaczny wzrost stanu zapasów w kopalniach - na koniec czerwca 2009 r. – 5,8 mln ton (wzrost o 4,5 mln ton w porównaniu do końca czerwca 2008 r.), w tym węgiel energetyczny – wzrost zapasów o 3,7 mln ton,
- Cena sprzedaży węgla energetycznego wzrosła w I półroczu 2009 r. w porównaniu do I półrocza 2008 r. o 33,1% (z 205,49 zł/t w okresie I-VI 2008 r. do 273,56 zł/t w okresie I-VI 2008 r.),
- Wzrost średniego kosztu produkcji węgla w I półroczu 2009 roku o 17,2% w porównaniu do I półrocza 2008 roku (215,86 zł/t w I poł.2008 r. do 259,54 zł/t w I poł.2009 r.),
- Wynik branży w I półroczu 2009 roku: -150 mln zł

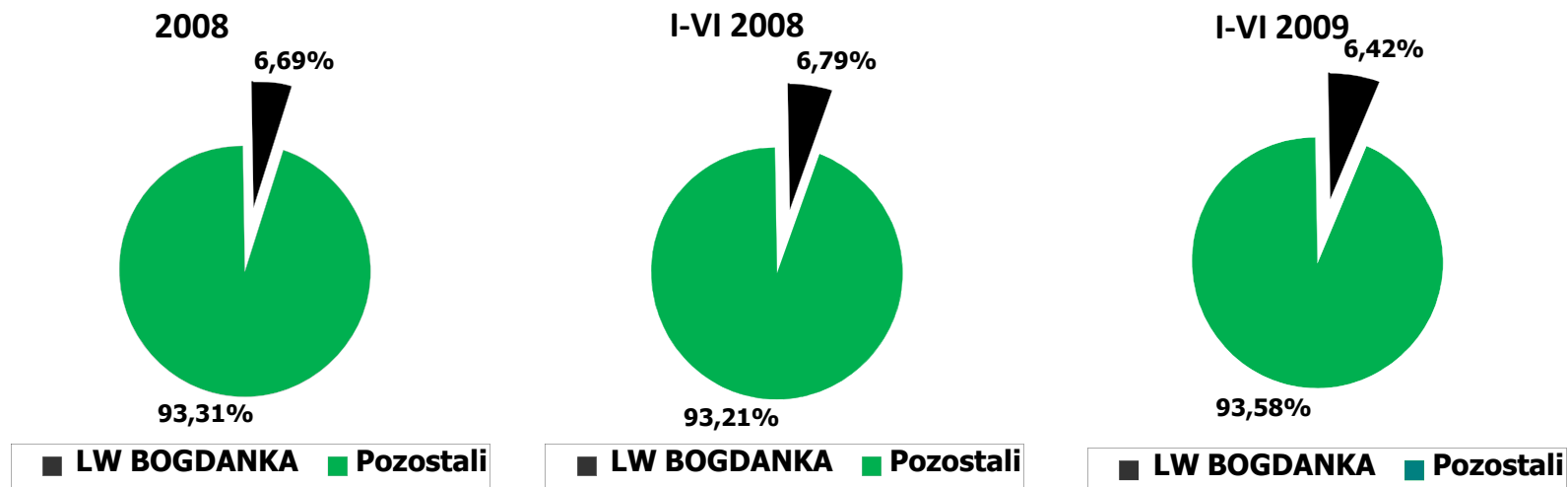
* Źródło: Ministerstwo Gospodarki (bez kopalni ZG „SILTECH” oraz LW „BOGDANKA” S.A.)

Pozycja rynkowa LW Bogdanka S.A. (1)



Udział LW BOGDANKA w rynku węgla kamiennego w Polsce w latach 2008-2009

	2008	I-VI 2008	I-VI 2009
Produkcja węgla energetycznego LW Bogdanka (tys. ton.)	5 577	2 784	2 479
Produkcja węgla kamiennego ogółem w Polsce (tys. ton.)	83 399	39 116	36 095
Udział produkcyjny LW Bogdanka w rynku węgla kamiennego w Polsce (w %)	6,69%	6,79%	6,42%



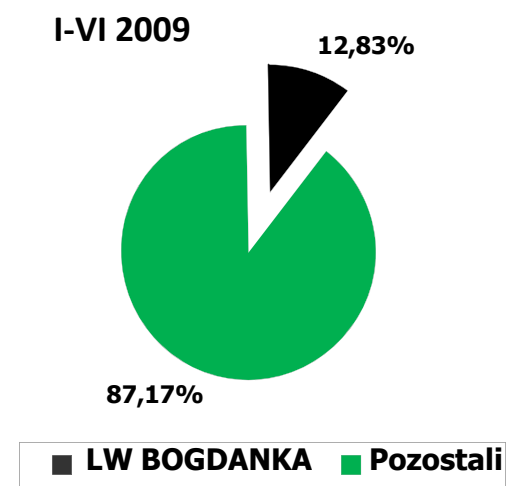
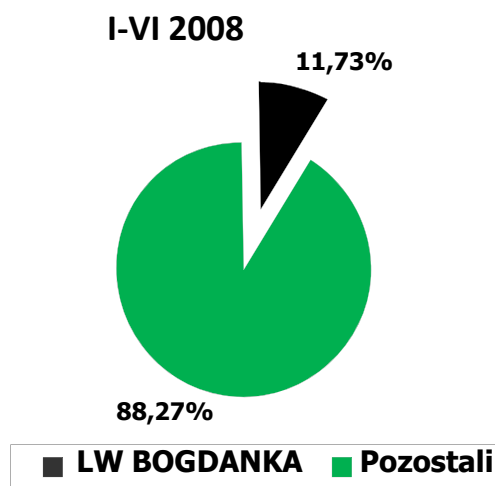
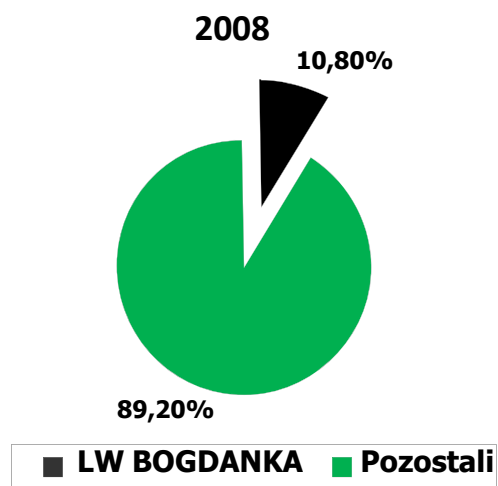
Źródło: LW Bogdanka S.A., Ministerstwo Gospodarki (Informacja o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego (...) styczeń-czerwiec 2009)

Pozycja rynkowa LW Bogdanka S.A. (2)



Udział LW BOGDANKA w rynku węgla energetycznego w Polsce w latach 2008-2009

	2008	I-VI 2008	I-VI 2009
Produkcja węgla energetycznego LW Bogdanka sprzedana do energetyki zawodowej (tys. ton.)	4 554	2 254	2 006
Produkcja sprzedana w kraju do energetyki zawodowej (tys. ton.)	42 168	19 211	15 632
Udział sprzedaży LW Bogdanka w dostawach do energetyki zawodowej w Polsce (w %)	10,82%	11,73%	12,83%



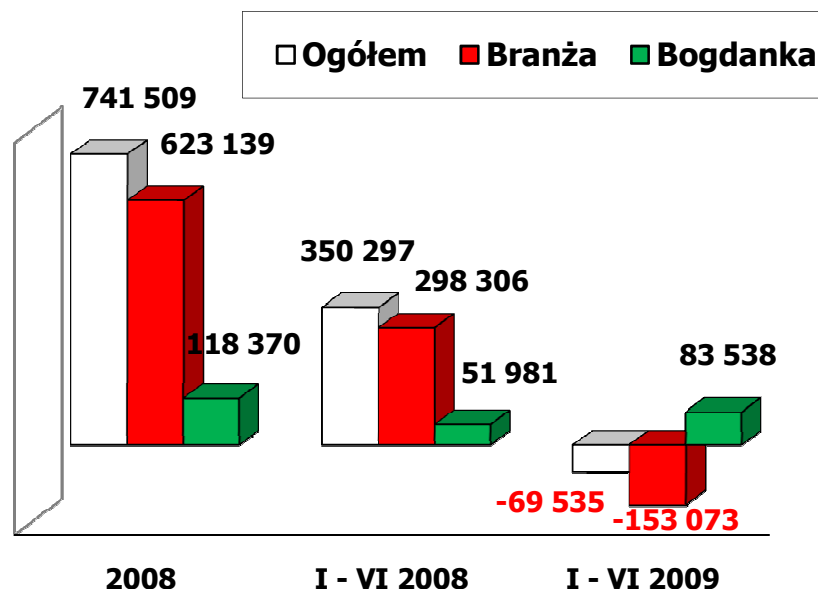
Efektywność LW Bogdanka S.A. na tle branży



Porównanie wyników finansowych netto (tys. PLN) LW Bogdanka na tle branży węgla kamiennego

	2008	I - VI 2008	I - VI 2009
Ogółem	741 509	350 297	-69 535
Branża	623 139	298 306	-153 073
Bogdanka	118 370	51 981	83 538

Wyniki finansowe netto



LW Bogdanka poziomem swojego zysku w I półroczu 2009 pokrywa 55% straty generowanej przez branżę



LW BOGDANKA

Prezentacja wyników finansowych

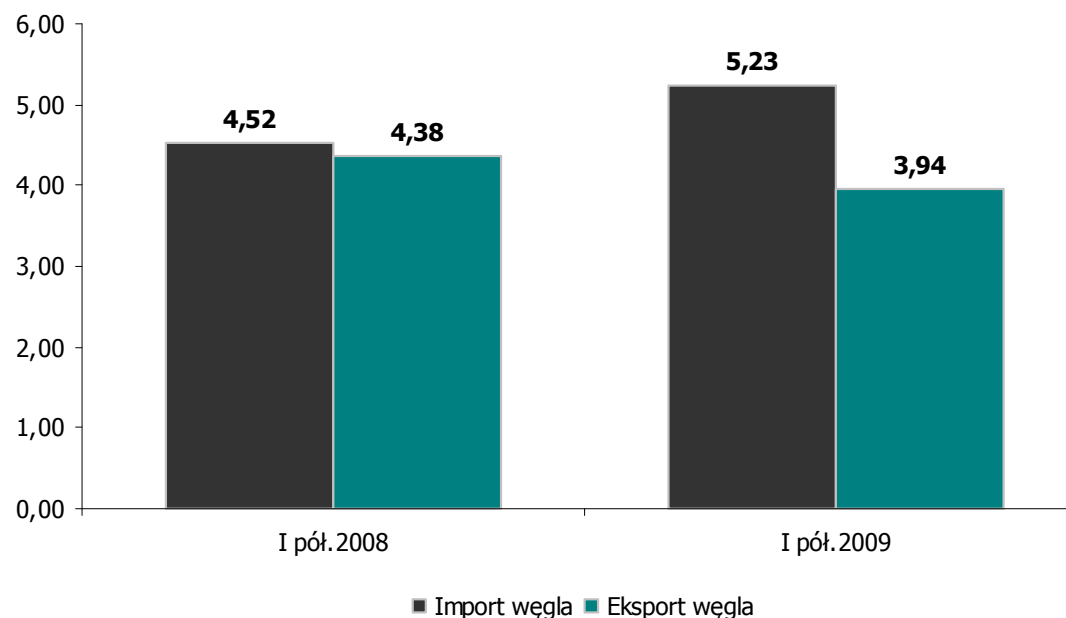
Strategia rozwoju i cele inwestycyjne

Otoczenie rynkowe

Rynek węgla kamiennego na świecie

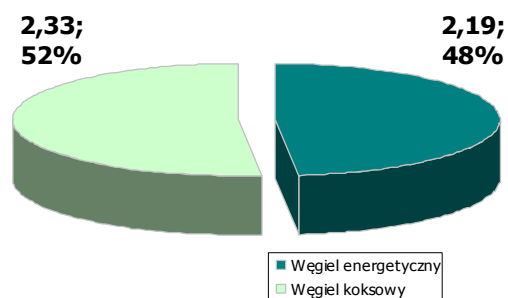


Import vs. export węgla

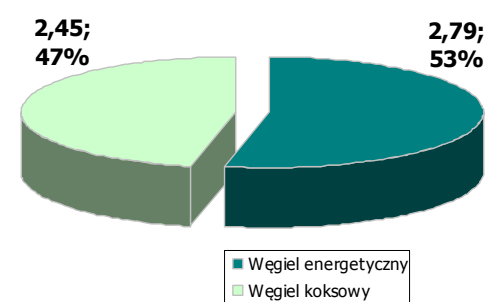


➔ **Wartość oraz struktura importu węgla w I pół.2009 r. oraz I pół.2008 r. (w mln zł)**

I półrocze 2008 r.

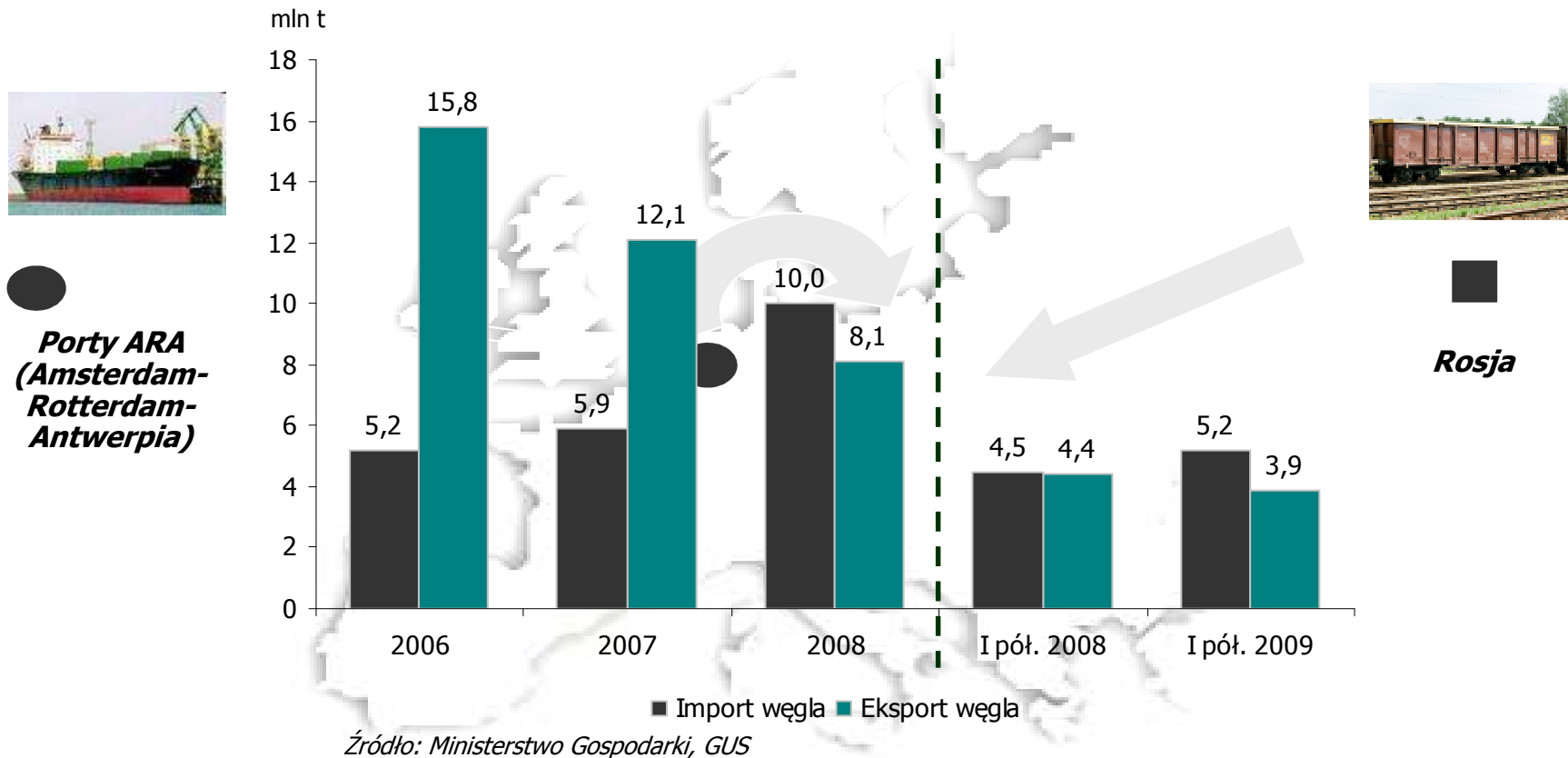


I półrocze 2009 r.



Źródło: PARG

Import vs. export węgla



Łączny koszt importu jednej tony węgla z portów ARA
Cena ARA + Załadunek (port) + Fracht + Rozładunek (port) + Transport (kolej)



Koszt importu z rynku rosyjskiego zależy od polityki i infrastruktury transportowej Federacji Rosyjskiej

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

