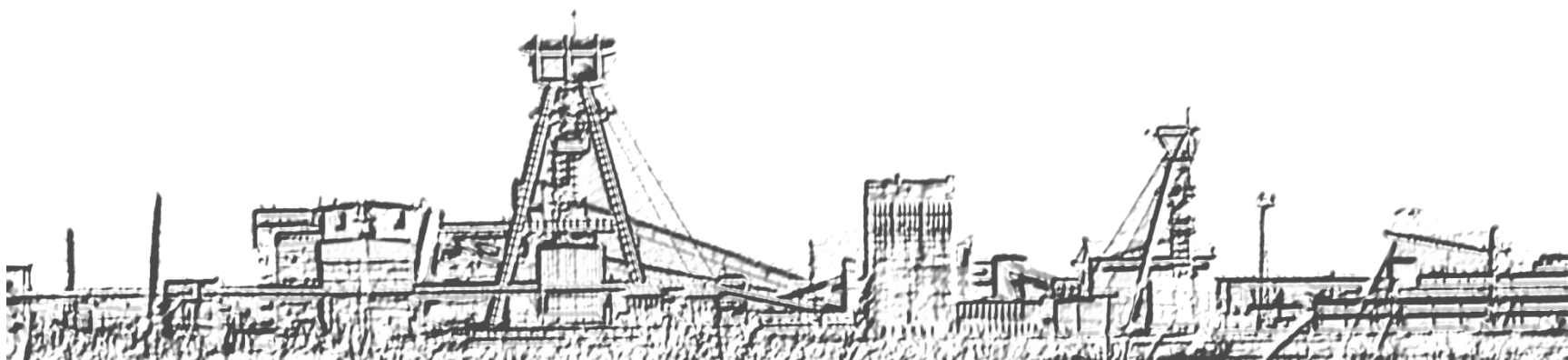




LUBELSKI WĘGIEL
„BOGDANKA”
SPÓŁKA AKCYJNA

Prezentacja wyników finansowych za I-III kwartał 2009 roku



Warszawa, 10 listopada 2009



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

Rynek węgla kamiennego

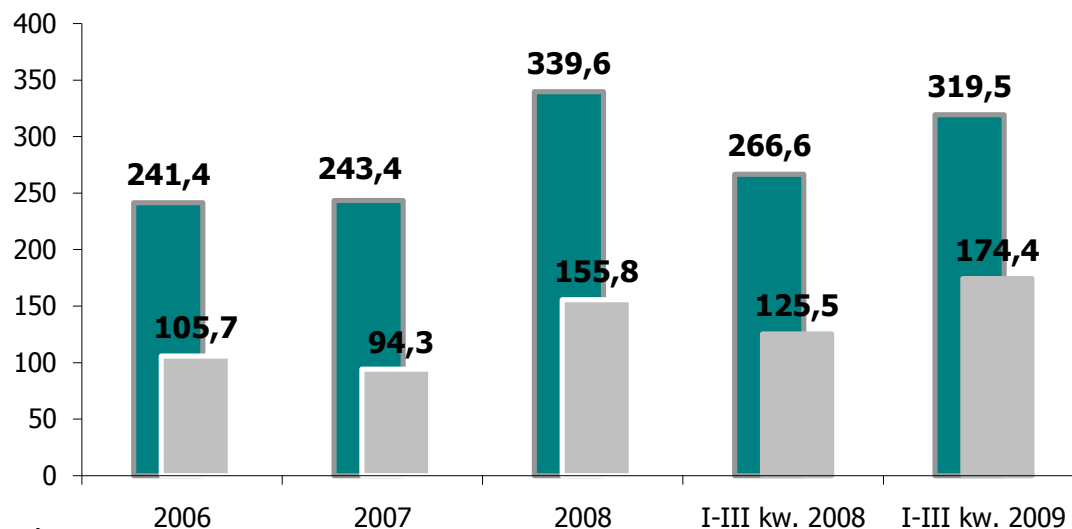
Prezentacja wyników finansowych

Strategia rozwoju i cele inwestycyjne

Załączniki



■ EBITDA (mln zł) ■ Zysk netto (mln zł)



Źródło: Spółka

- 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).

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



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;

- **Znacznie wyższa efektywność wydobywania węgla** w stosunku do średniej w branży w Polsce
 - wydajność ogólna za III kwartały 2009 roku: 241% średniej w branży;
 - wydajność dołowa za III kwartały 2009 roku: 297% średniej w branży.

LW BOGDANKA

Rynek węgla kamiennego

Prezentacja wyników finansowych

Strategia rozwoju i cele inwestycyjne

Załączniki



Sytuacja na rynku węgla w Polsce w okresie styczeń- wrzesień 2009 r.*

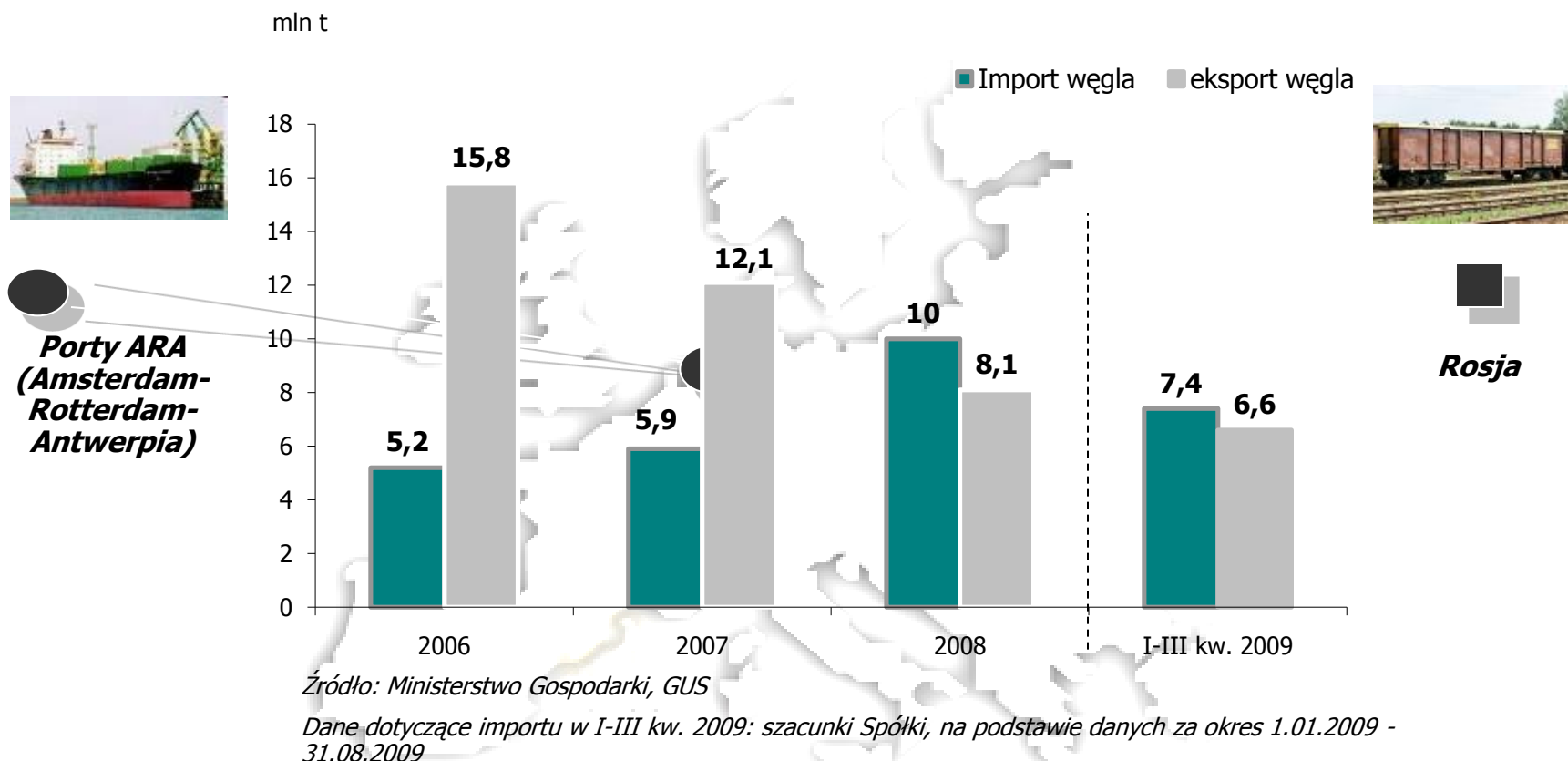


Poprawa warunków makroekonomicznych oraz wzrost popytu na węgiel w II półroczu 2009 r.

- Po znacznym pogorszeniu sytuacji w branży w I półroczu 2009 r., w II półroczu 2009 r. warunki makroekonomiczne uległy poprawie i Spółka zaobserwowała wzrost popytu na węgiel
- Spadek średniej ceny sprzedaży węgla w II półroczu 2009 r. był mniejszy od pierwotnie zakładanego
- Sytuacja śląskich spółek:
 - Wydobycie węgla kamiennego w kopalniach śląskich w okresie styczeń – wrzesień 2009 wyniosło 53,8 mln ton i było niższe od uzyskanego w tym samym okresie 2008 roku o 7,8%. Wydobycie węgla energetycznego zmniejszyło się o 1,97%, a węgla kokсового – o 38,8%.
 - Stan zapasów węgla kamiennego w kopalniach na koniec września 2009 r. wyniósł 5,58 mln ton (co stanowiło spadek w stosunku do końca sierpnia 2009 r. o 0,59 mln ton oraz wzrost o 4,4 mln ton w porównaniu do końca września 2008 r.), w tym wzrost zapasów węgla energetycznego wyniósł 4,2 mln ton.
 - Średni koszt produkcji węgla w okresie styczeń – wrzesień 2009 roku wzrósł o 15,8% w porównaniu do tego samego okresu 2008 roku.
 - Po trzech kwartałach 2009 roku branża zanotowała stratę netto w wysokości -287,9 mln zł. Jednocześnie branża zanotowała dodatni wynik na sprzedaży węgla po 9 miesiącach 2009 roku: 566,2 mln zł (mniej o 1,09 mld zł niż w tym samym okresie 2008 roku).

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

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

LW BOGDANKA

Rynek węgla kamiennego

Prezentacja wyników finansowych

Strategia rozwoju i cele inwestycyjne

Załączniki



Podsumowanie wyników za I-III kwartały 2009 r.



Wyszczególnienie (tys. zł)	III kw. 2008	III kw. 2009	Zmiana (%)	I-III kw. 2008	I-III kw. 2009	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	279 329	329 877	+18,10%	773 255	850 672	+10,01%
Zysk brutto	98 809	143 234	+44,96%	216 577	302 854	+39,84%
EBITDA	129 507	145 759	+12,55%	266 652	319 454	+19,80%
EBIT	93 800	108 756	+15,94%	163 897	213 302	+30,14%
Zysk netto	73 514	90 849	+23,58%	125 495	174 387	+38,96%

Wyszczególnienie	I-III kw. 2008	I-III kw. 2009
EPS (zł) *	5,45 zł	5,13 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

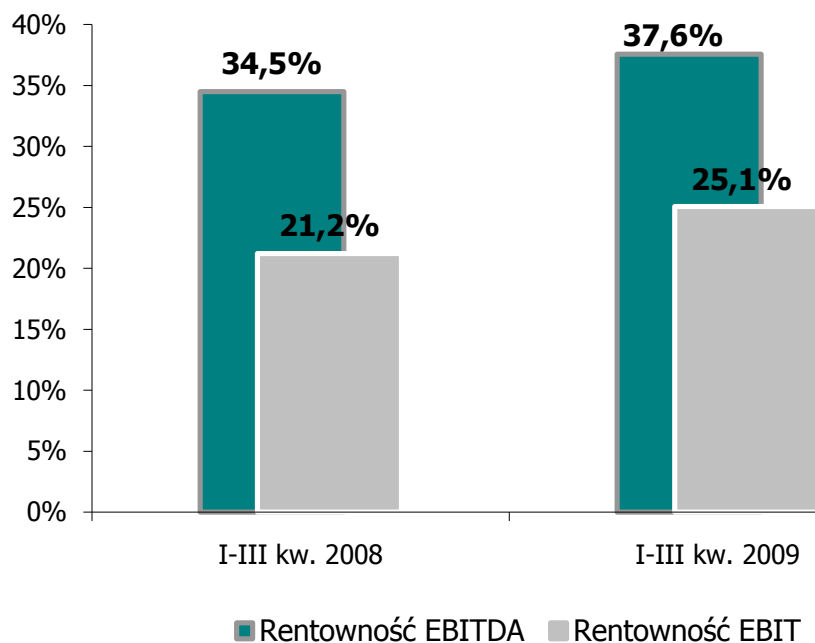


Wysoka dynamika wyników finansowych

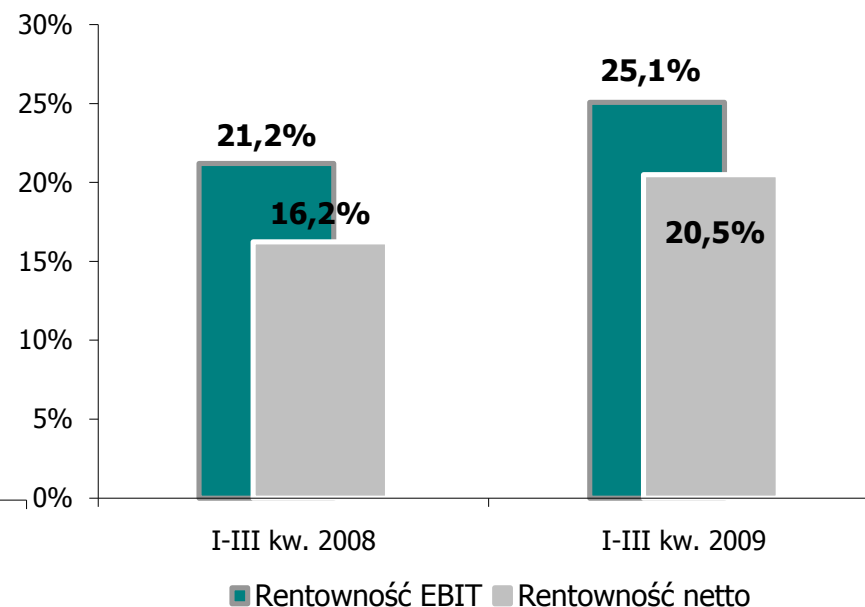
Wskaźniki rentowności



Rentowność EBITDA i EBIT



Rentowność EBIT i netto



➡ **Ponadprzeciętna rentowność w branży węgla kamiennego**

Struktura sprzedaży

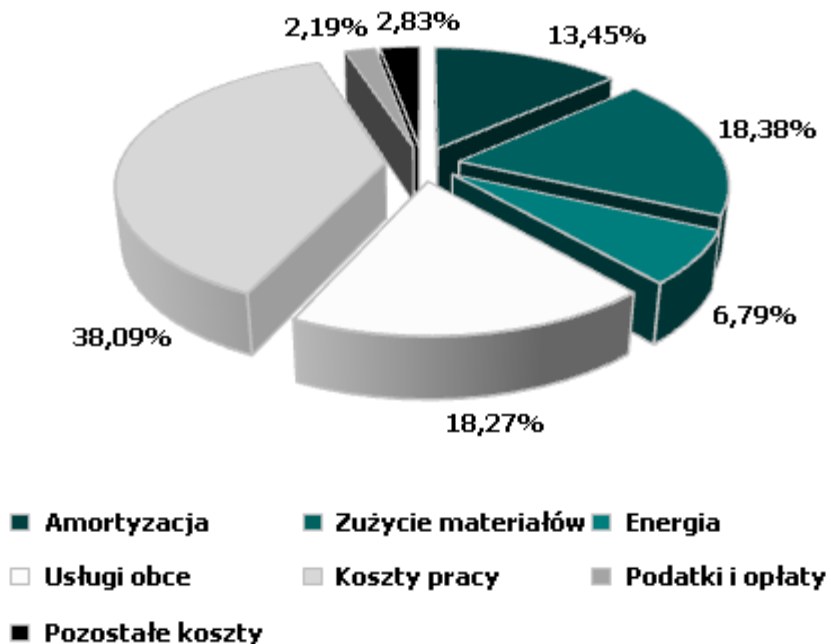
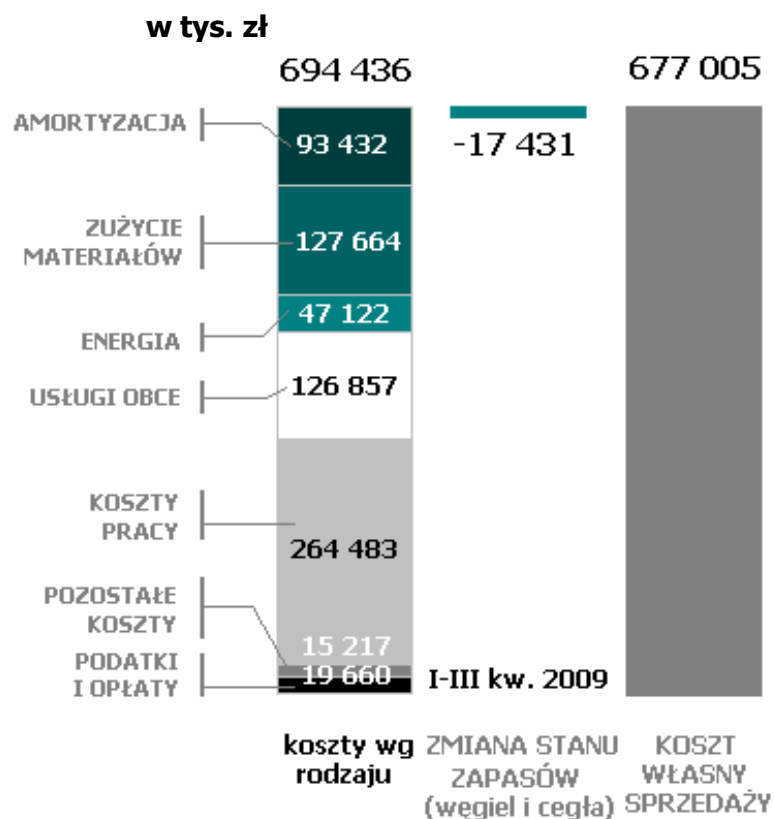


Wyszczególnienie (tys. zł)	I –III kw. 2008	udział %	I-III kw. 2009	udział %
Sprzedaż węgla	749 195	96,89%	820 764	96,48%
Sprzedaż ceramiki	2 021	0,26%	7 148	0,84%
Pozostała działalność	15 631	2,02%	16 071	1,89%
Sprzedaż towarów i materiałów	6 408	0,83%	6 689	0,79%
Razem przychody ze sprzedaży	773 255	100,00%	850 672	100,00%

Wyszczególnienie	I –III kw. 2008	I-III kw. 2009	Zmiana %
Produkcja węgla handlowego (w tys. ton)	4 234,07	3 945,23	-6,82%
Zapasy (w tys. ton)	9,69	114 ,92	+1085,7%

- Większość sprzedaży (około 90%) realizowana jest w oparciu o długoterminowe umowy handlowe ze stałymi odbiorcami , przede wszystkim Elektrownią „Kozienice” S.A., Elektrownią Połaniec S.A. – Grupa Electrabel Polska, ZA Puławy S.A., ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A.
- Mniejsze wydobycie węgla handlowego po trzech kwartałach 2009 roku w porównaniu z I-III kw. 2008 związane było z prowadzeniem przez Spółkę większego zakresu robót przygotowawczych i udostępniających, m.in. w Polu Stefanów, a tym samym ze zwiększoną zawartością kamienia w urobku surowym i spadkiem uzysku węgla handlowego przy niezmiennych, optymalnie wykorzystanych, możliwościach wydobywczych urządzeń wyciągowych

Struktura kosztów rodzajowych w LW BOGDANKA S.A.



Prognoza wyników finansowych



Wielkość prognozowana	Pierwotna prognoza (w tys. zł)	Aktualna prognoza (w tys. zł)	Zmiana	Wykonanie po I-III kw. 2009 roku (w tys. zł)	Realizacja prognozy (w tys. zł)
Przychody ze sprzedaży	1 091 713	1 143 649	+4,8%	850 672	74,4%
Zysk operacyjny	178 319	222 445	+24,8%	213 302	95,9%
Zysk netto	140 603	178 070	+26,6%	174 387	97,9%



Na podniesienie prognoz wpływ miała poprawa warunków makroekonomicznych i wzrost popytu na węgiel, jak również mniejszy niż pierwotnie zakładany spadek średniej ceny sprzedaży węgla w II półroczu 2009 r.



Zysk operacyjny i zysk netto prezentowany za 3 kwartały 2009 roku stanowi odpowiednio 95,9% i 97,9% przedstawionej prognozy. W działalności Spółki koszty IV kwartału obciążone są rezerwami na świadczenia pracownicze w postaci deputatów węglowych, nagród jubileuszowych, odpraw emerytalno – rentownych. Zgodnie z przyjętą polityką księgową wycena aktuarialna tych rezerw dokonywana jest raz w roku według stanu na dzień 31 grudnia każdego roku. Ponadto w związku z mniejszą ilością dni roboczych w miesiącu grudniu przychody Spółki będą niższe niż przeciętnie w pozostałych miesiącach roku.

LW BOGDANKA

Rynek węgla kamiennego

Prezentacja wyników finansowych

Strategia rozwoju i cele inwestycyjne

Załączniki





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

-  **Uzyskanie dostępu do nowych zasobów oraz zwiększenie poziomu wydobywania 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 wydobywania (do 2014 roku),
- Poprawa efektywności wydobywania węgla i produkcji węgla,
- Zapewnienie samowystarczalności LW „BOGDANKA” S.A. w zakresie dostaw energii elektrycznej,
- Działania z zakresu ochrony środowiska



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: Prospekt emisyjny Spółki

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 w polu Bogdanka
- wykonanie poszczególnych obiektów technologicznych w Polu Stefanów (stacja wentylatorów głównych, wieża szybu 2.1 oraz budynek nadszybia szybu 2.1, stacja transformatorowo-rozdzielcza STR-M2.1 6/05/04 kV w budynku maszyny wyciągowej), oraz ogólne roboty górnicze w Polu Stefanów

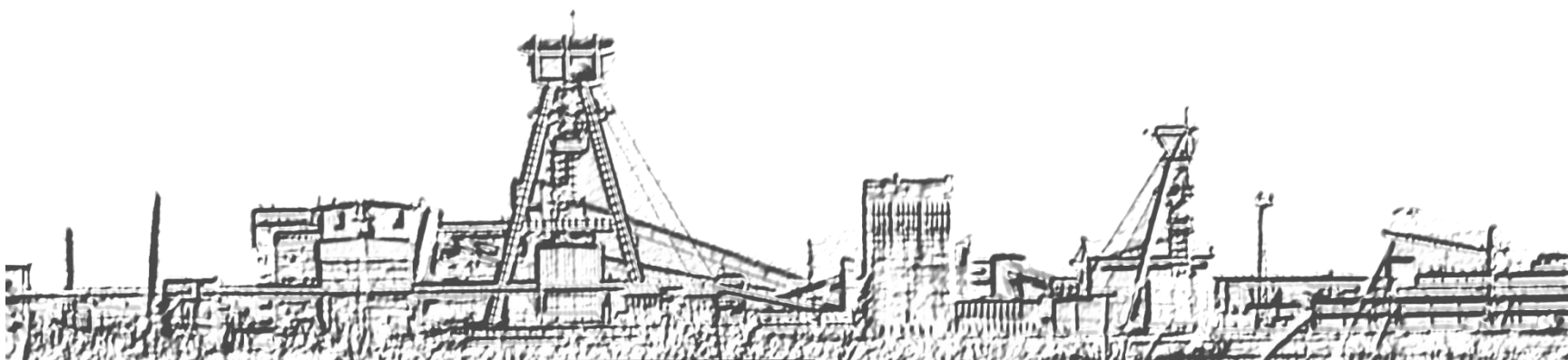
Lubelski Węgiel "Bogdanka" S.A.

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



LW BOGDANKA

Rynek węgla kamiennego

Prezentacja wyników finansowych

Strategia rozwoju i cele inwestycyjne

Załączniki



Rachunek wyników



[tys. PLN]	I-III kw. 2008	I-III kw. 2009	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	773 255	850 672	+10,01%
Koszt własny sprzedanych produktów, towarów i materiałów	620 841	639 242	+2,96%
Zysk brutto ze sprzedaży	152 414	211 430	+38,72%
Pozostałe przychody	9 815	5 380	-45,19%
Pozostałe koszty	12 466	2 754	-77,91%
Zysk/strata operacyjna netto	149 763	214 056	+42,93%
Marża EBIT %	21,20%	25,07%	+18,25%
EBITDA	266 652	319 454	+19,80%
Marża EBITDA %	34,48%	37,55%	+8,90%
Przychody finansowe	5 023	12 359	+146,05%
Koszty finansowe	6 239	8 417	+34,91%
Zysk przed opodatkowaniem	162 570	217 440	+33,75%
Podatek dochodowy	37 075	43 053	+16,12%
Zysk netto	125 495	174 387	+38,96%
Marża wyniku netto %	16,23%	20,50%	
- przypadający akcjonariuszom Spółki	125 520	174 381	+38,93%

*Źródło: Spółka, dane skonsolidowane według MSSF

Bilans



[tys. PLN]	31.12.2008	30.09.2009
Aktywa trwałe, w tym:	1 386 033	1 561 883
Środki pieniężne i ekwiwalenty	41 073	43 109
Aktywa obrotowe, w tym:	271 397	906 354
Środki pieniężne i ekwiwalenty	99 874	697 240
Aktywa razem	1 657 430	2 468 237
Zobowiązania krótkoterminowe	318 828	509 670
Zobowiązania długoterminowe	222 854	236 213
Zobowiązania razem	541 682	745 883
Kapitał własny	1 115 748	1 722 354
Kredyty krótkoterminowe	100 000	250 000
Kredyty długoterminowe	0	0
Kredyty netto (kredyty - środki pieniężne i ekwiwalenty obrotowe)	126	- 447 240

*Źródło: Spółka, dane skonsolidowane według MSSF



Górnictwo węgla kamiennego w Polsce



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

➡ 2 eksploatowane zagłębia węglowe:

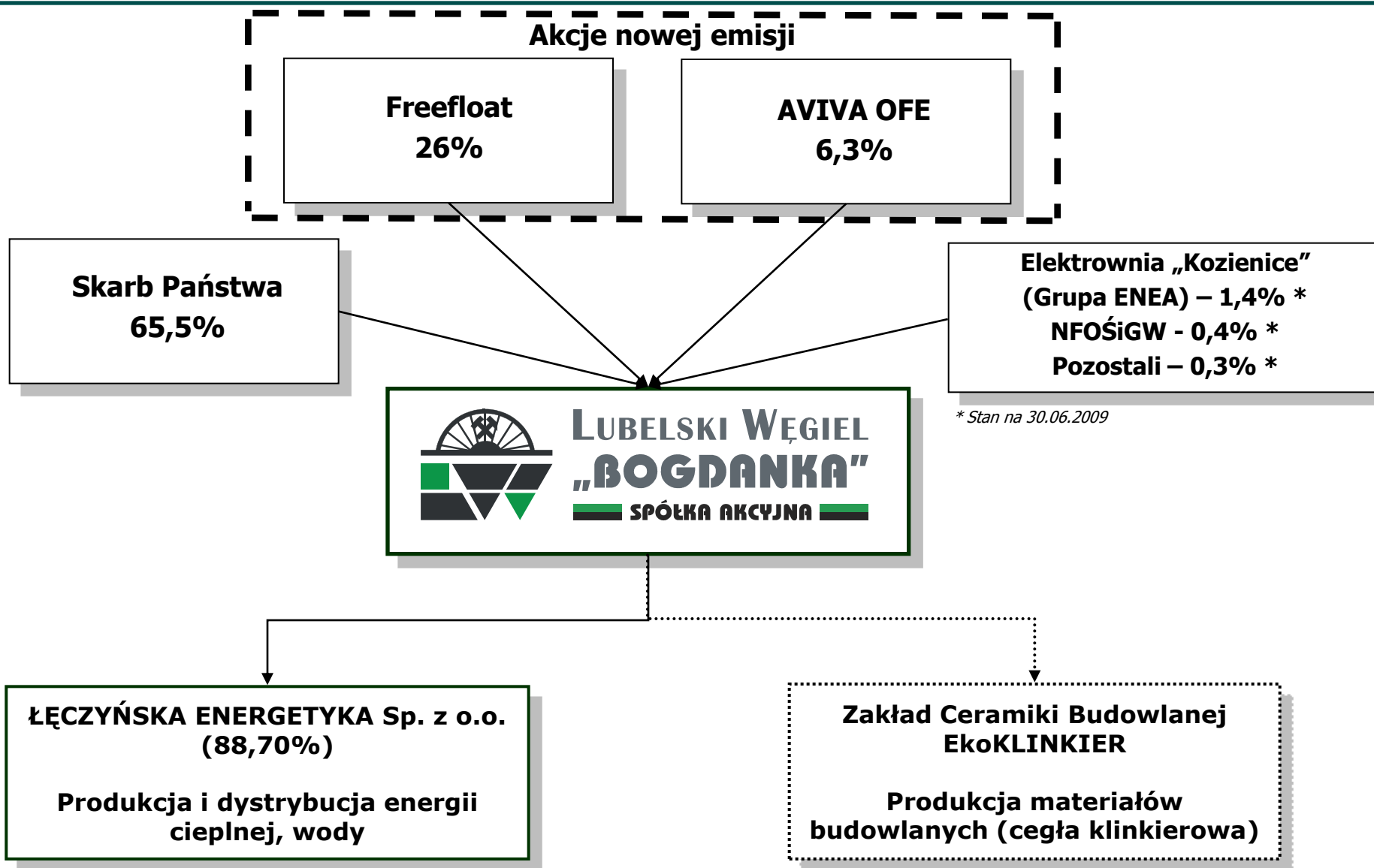
- ❑ Lubelskie – węgiel energetyczny,
- ❑ Górnoszląskie – węgiel energetyczny i koksowy.

➡ 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

Struktura Grupy Kapitałowej



Węgiel kamienny - główne źródło energii



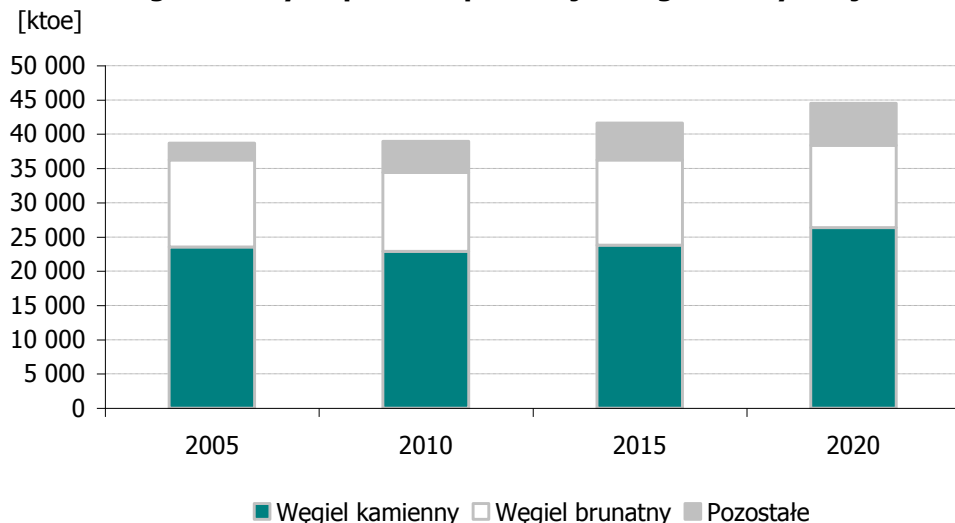
➡ Niemal 90% produkowanej w Polsce energii elektrycznej wytwarzanej z węgla, w większości kamiennego (55,87%);

➡ Przewidywane stabilne długotrwałe zapotrzebowanie na węgiel:

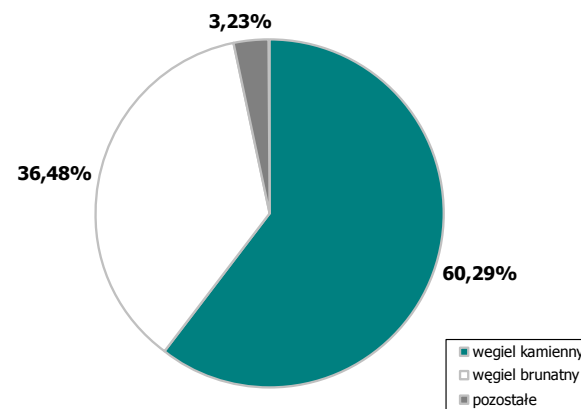
- planowane nowe bloki energetyczne* (16,3 GW – 33,4 mln ton węgla),
- brak efektywnych źródeł alternatywnych (do 2020 roku),
- wzrost zapotrzebowania na energię zawartą w pierwotnych nośnikach energii, w tym węgla o około 21% do 2030 roku,
- główna część wydobywanego w Polsce węgla to węgiel energetyczny (I pół.2009 r. węgiel energetyczny 83,6%/węgiel koksowy 16,4%)

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

Prognoza zużycia paliw do produkcji energii elektrycznej w Polsce



Struktura produkcji energii elektrycznej w Polsce w I półroczu 2009 r.



Źródło: Ministerstwo Gospodarki – Polityka energetyczna Polski do 2030 roku

Źródło: Polskie Sieci Elektroenergetyczne Operator S.A.