



LUBELSKI WĘGIEL
„BOGDANKA”
SPÓŁKA AKCYJNA

AKTUALIZACJA PLANÓW
ADAPTACJA SPÓŁKI DO
SYTUACJI RYNKOWEJ



11 czerwca 2015 r.

AGENDA

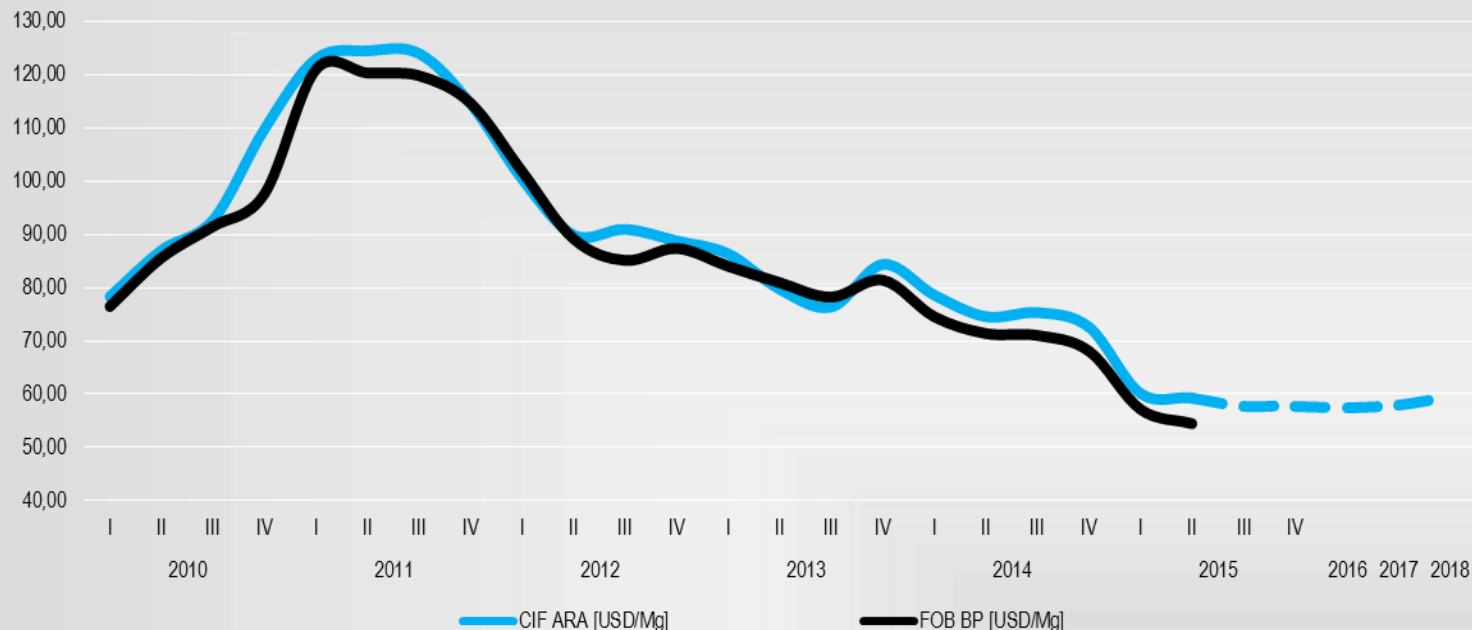


- 1.** Sytuacja na rynku węgla
2. Założenia produkcyjne na 2015 r.
3. Działania Spółki w 2015 r.
4. Plan na lata 2016-2020
5. Rekomendacja podziału zysku za 2014

GLOBALNY RYNEK POD PRESJĄ - PERSPEKTYWA STAGNACJI



Zestawienie średnich, kwartalnych cen węgla na rynkach światowych – [USD/Mg]

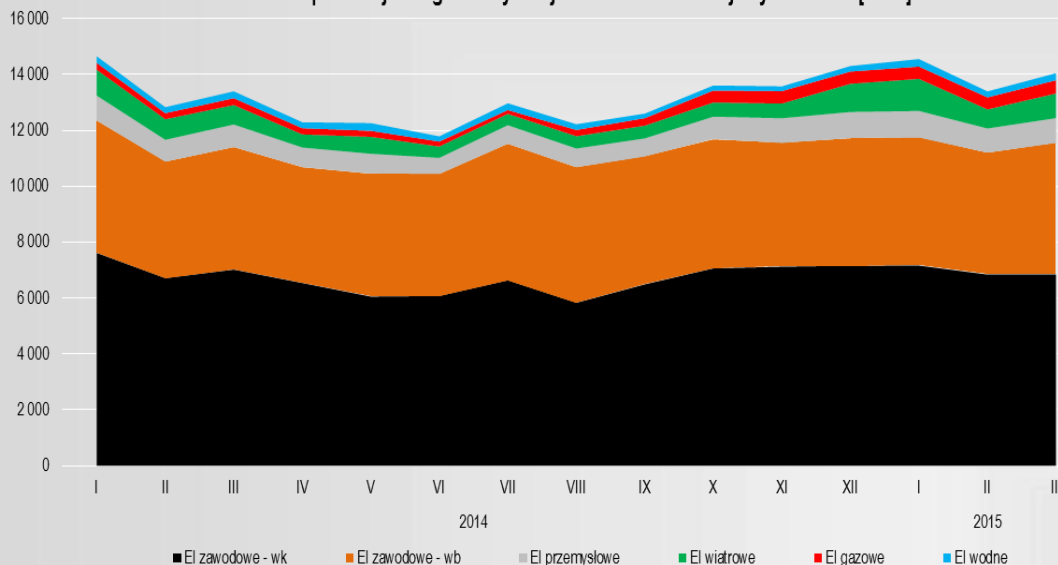


- cena węgla CIF ARA w 2Q 2015 roku kształtuje się na poziomie około 60 USD/Mg
- od 3Q 2011, cena węgla w portach ARA obniżyła się o aż 52%
- Argus Media szacuje, że API2 (CIF ARA – Forward Prices) w 2018 pozostanie na poziomie 60 USD/Mg
- notowania węgla FOB BP są ściśle powiązane z notowaniami CIF ARA
- obecna ceną węgla FOB BP kształtuje się na poziomie 55 USD/Mg
- Od 2Q 2011 roku cena węgla z Baltic Ports obniżyła się o 54%
- w długoterminowej perspektywie, oczekuje się wzrostu zapotrzebowania na węgiel w związku ze wzrostem jego zużycia m.in. przez Indie i inne kraje rozwijające się

STABILNE ZAPOTRZEBOWANIE NA WĘGIEL NA POLSKIM RYNKU



Struktura produkcji energii elektrycznej w elektrowniach krajowych - URE - [GWh]



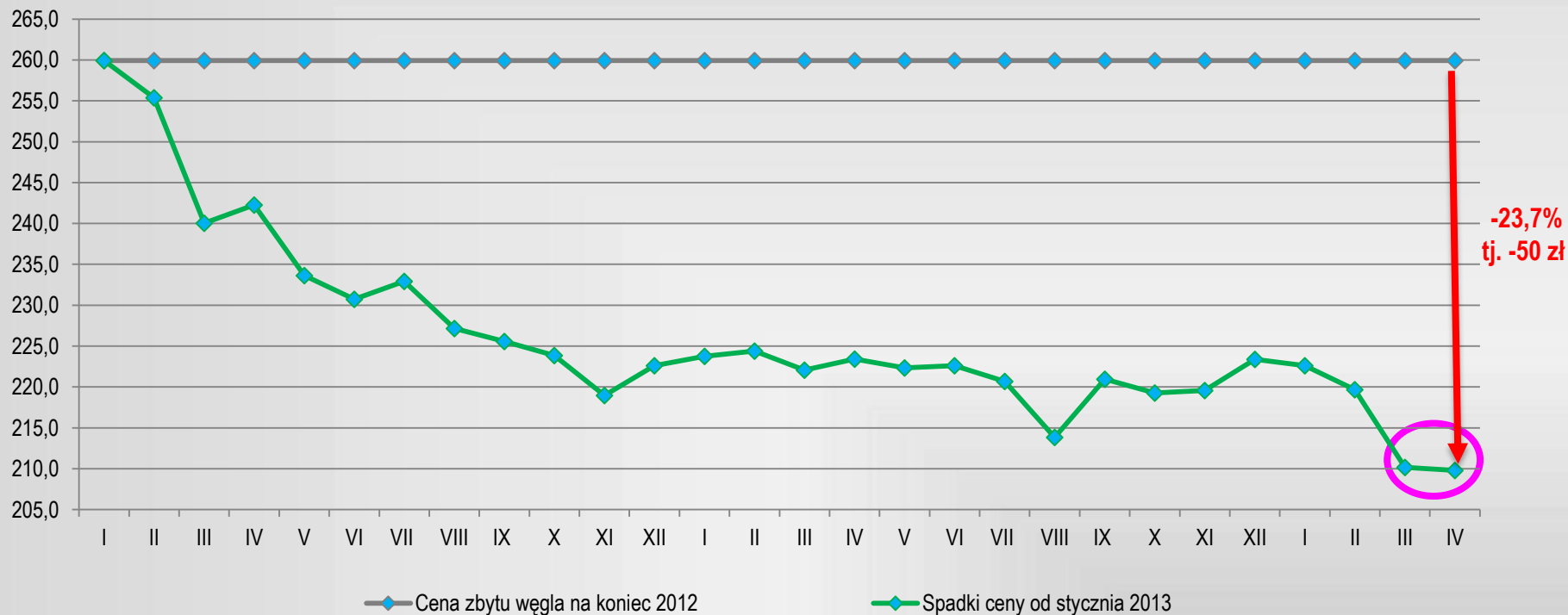
Rok	Włączenia			
	Podmiot	Elektrownia	Rodzaj inwestycji	Moc - [MW]
2015	GDF	Połaniec	modernizacja	34
	EDF	Rybnik	modernizacja	5
2016	EDF	Rybnik	modernizacja	20
2018	ENEA	Kozienice	nowe	1 075
2019	PGE	Opole	nowe	1 800
2020	Tauron	Jaworzno III	nowe	910
Suma mocy				3 844

- zapotrzebowanie na energię produkowaną z węgla kamiennego jest w Polsce stosunkowo stabilne,
- węgiel kamienny jest obecnie i pozostanie głównym surowcem do produkcji energii elektrycznej w Polsce,
- budowa nowych bloków energetycznych w Kozienicach, Opolu i Jaworznie przebiega zgodnie z planem, jednocześnie suma mocy bloków energetycznych, których wyłączenie planowane jest do 2020 r. wynosi 1 990 MW,
- Bogdanka posiada umowę na dostawy do nowobudowanego bloku energetycznego w Kozienicach na ponad 2 mln ton węgla rocznie począwszy od końca 2017 r.,
- projekt nowej Polityki Energetycznej Polski do 2050 r. przewiduje min. 75% udziału węgla w ogólnej produkcji energii w kraju.

TRWAŁE SPADKI CEN WĘGLA ENERGETYCZNEGO



Ceny zbytu miałów energetycznych do energetyki zawodowej w Polsce



- skrajnie niekorzystna sytuacja na rynku węgla energetycznego związana z „dumpingiem cenowym” stosowanym przez KW,
- w marcu 2015 cena węgla energetycznego spadła o ok. 10 zł na tonie, cena w kwietniu wynosi 209,80 zł/t.



TRWAŁE SPADKI CEN WĘGLA ENERGETYCZNEGO

Trwająca „restrukturyzacja” Kompanii Węglowej, ma decydujący wpływ na rynek węgla energetycznego w Polsce, poprzez:

- utrzymanie się nadpodaży surowca na rynku węgla energetycznego:
 - utrzymanie produkcji w trwale nierentownych kopalniach,
 - ograniczona liczba „niezależnych” kontrahentów na rynku.
- KW wyprzedaje produkcję i zapasy (ciągle zmniejszając cenę produktu) co w efekcie powoduje, że ceny pikują w dół
 - ze względu na dotowanie ze strony Państwa, KW sprzedaje węgiel nawet po 7-8 zł/GJ, przy koszcie wydobycia wynoszącym ok. 12-14 zł/GJ
 - różne formy dotacji np.:
 - w latach 2003 – 2011 - jak podaje na swojej stronie (BIP) KW S.A. otrzymała 6 380 mln zł pomocy publicznej,
 - w ostatnich miesiącach: 600 mln zł z Funduszu Restrukturyzacji Przedsiębiorstw (poprzez Węglokoks), zaliczki kontrahentów zależnych od państwa na poczet zakupu węgla w przyszłości, przesuwanie terminów opłat za składki ZUS, terminów opłacania podatków, „jednostronne” wydłużenie terminów płatności do 240 dni etc.
- w 2015 i 2016 r. spodziewana jest dalsza presja na obniżkę cen.

Kluczowy dla polskiego rynku będzie kształt Nowej KW oraz poziom i mix wydobycia na całym Śląsku.

AGENDA



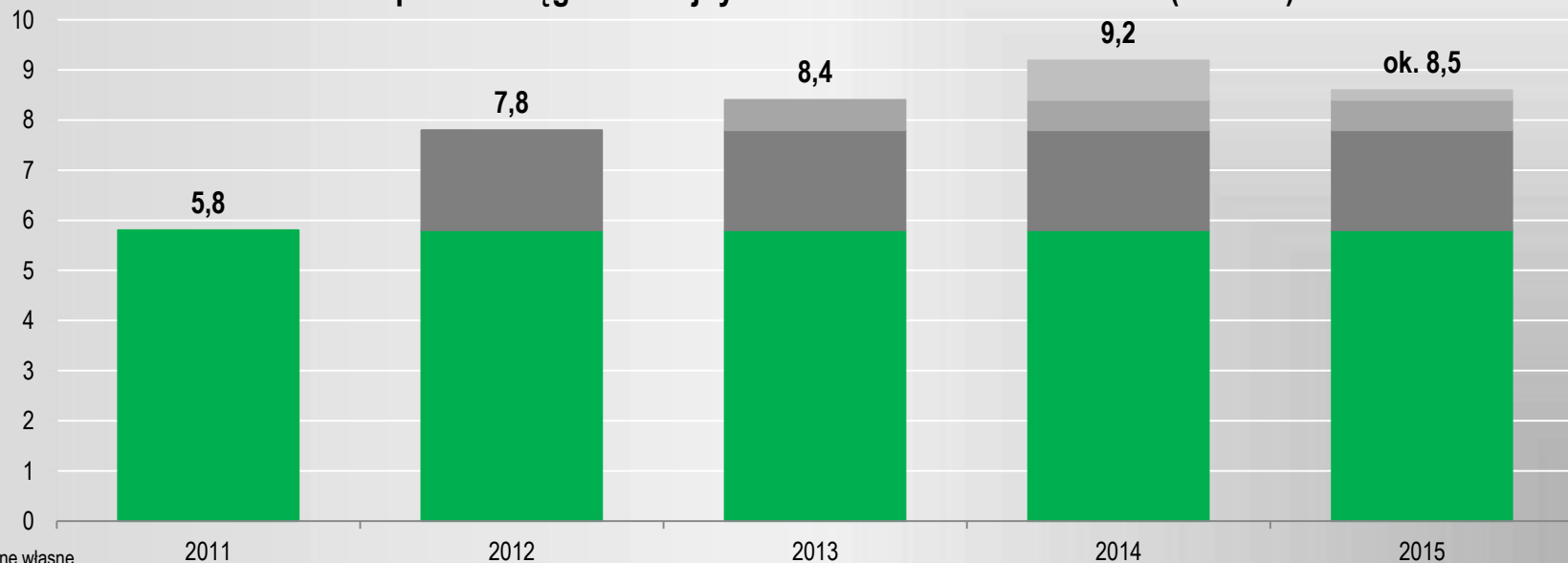
1. Sytuacja na rynku węgla
- 2. Założenia produkcyjne na 2015 r.**
3. Działania Spółki w 2015 r.
4. Plan na lata 2016-2020
5. Rekomendacja podziału zysku za 2014

REWIZJA ZAŁOŻEŃ PRODUKCYJNYCH NA 2015 R.



- zmaterializowało się ryzyko dotyczące redukcji wolumenów w umowach z klientami, nad którymi kontrolę sprawuje SP:
 - odbiorcy węgla z LW Bogdanka wykorzystują wszelkie sposoby, skutkujące zmniejszeniem odbiorów węgla,
 - szacujemy, że w 2015 roku kontrahenci zmniejszą odbiór węgla z LWB o ok. 1 mln ton
- kontrakty na Ukrainie – w dalszym ciągu prowadzone są rozmowy handlowe - brak jeszcze konkretnych rezultatów,
- LWB wzmocniła zespół handlowy i pracuje nad pozyskaniem kontraktów wśród małych i średnich odbiorców, nowe kontrakty nie skompensują jednak w krótkim czasie obecnej redukcji przez kontrahentów znaczących,
- **założenia sprzedażowe w 2015 roku na poziomie ok. 8,5 mln ton węgla.**

Sprzedaż węgla w kolejnych latach i założenia na 2015 r. (mln ton)



AGENDA



1. Sytuacja na rynku węgla
2. Założenia produkcyjne na 2015 r.
- 3. Działania Spółki w 2015 r.**
4. Plan na lata 2016-2020
5. Rekomendacja podziału zysku za 2014

NIEUCZCIWA KONKURENCJA I NIEDOZWOLONA POMOC PUBLICZNA



Zarząd LW Bogdanka podejmuje działania mające na celu interwencję wobec nieuczciwych praktyk rynkowych stosowanych przez podmioty dotowane przez Państwo (dumping cenowy). W tym zakresie podjęto m.in. następujące działania:

- Korespondencja z UOKiK wskazująca na kierowanie przez niektóre podmioty ofert na dostawę węgla znacząco poniżej ich kosztów produkcji.
 - KW SA może sprzedawać poniżej kosztów ponieważ oczekuje na "dotacje do cen węgla", które należy w takiej sytuacji uznać za pomoc publiczną,
 - pomoc publiczną stanowi również odroczenie zaległości podatkowych czy zaległości wobec ZUS, a także inne formy niezatwierzonego wsparcia przez państwo, o ile wsparcie takie nie spełnia określonych kryteriów,
 - rynkiem właściwym w ujęciu zarówno geograficznym jak i produktowym, jest polski rynek miałów węglowych, na którym KW S.A. ma pozycję dominującą.
- Pismo do Komisji Unii Europejskiej dotyczące niezgodnego z prawem dotowania podmiotów znajdujących się we własności Skarbu Państwa wykazujące m.in.:
 - sprzeczność pomocy państwa z celem określonym w Decyzji Rady*,
 - niezgodność pomocy państwa z harmonogramem określonym Decyzją Rady*,
 - niezgodność wielkości pomocy publicznej z limitem ustalonym Decyzją Rady*,
 - bezpodstawne zaniechanie dochodzenia danin publicznych,
 - nadużycie pozycji dominującej oraz bezprawne dopłaty do cen sprzedaży węgla.

* decyzja Rady 2010/787/UE z dnia 10 grudnia 2010 roku w sprawie pomocy państwa ułatwiającej zamykanie niekonkurencyjnych kopalń węgla

ZAŁOŻENIA PROGRAMU RESTRUKTURYZACJI - SCENARIUSZ 2015



W związku z prognozami zakładającymi dalszą presję na globalne ceny węgla oraz nadpodażą na rynku polskim spowodowaną agresywną polityką cenową dotowanej przez rząd KW S.A., Bogdanka przyjęła do realizacji „scenariusz konserwatywny”.

LWB jako podstawowy cel przyjęła „zabezpieczenie gotówki” poprzez znaczące oszczędności w kosztach i planach inwestycyjnych, oparte na trzech podstawowych elementach:



optymalizacji planu
produkcyjnego

ok. 8,5 mln ton



znaczącej redukcji „stałego”
poziomu zatrudnienia oraz usług
outsourcingowych

**-417
(było 350)**



ograniczeniu nakładów
inwestycyjnych

**460 mln zł
(było 503 mln zł)**



OPTIMALIZACJA PLANU PRODUKCYJNEGO 2015

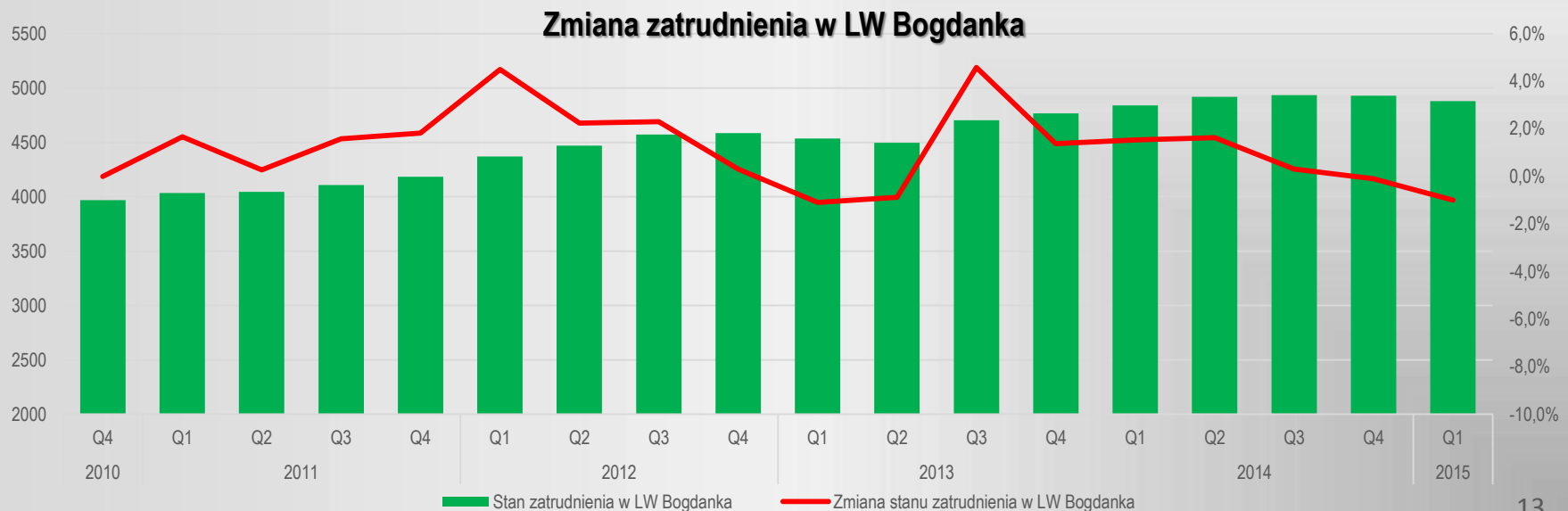
Modyfikacja planu produkcyjnego na 2015 r. zakłada:

- zmniejszenie kosztów stałych w oparciu o plan produkcyjny na poziomie **ok. 8,5 mln ton w 2015**,
- utrzymanie **elastyczności kosztowej** dzięki redukcji prac w soboty w ciągu całego roku,
- redukcję prac przygotowawczych **do ok. 23,6 km** (w całym roku) co przekłada się na zmniejszenie zarówno kosztów rodzajowych jak i kosztów wytworzenia świadczeń na własne potrzeby (m.in. materiały, energia, usługi obce, koszty pracownicze),
- prowadzenie robót przygotowawczych w taki sposób by umożliwić jak najszybszą optymalizację mixu produkcyjnego polegającego na **zwiększeniu udziału ścian kombajnowych** w ogólnym wydobyciu.



REDUKCJA POZIOMU ZATRUDNIENIA 2015

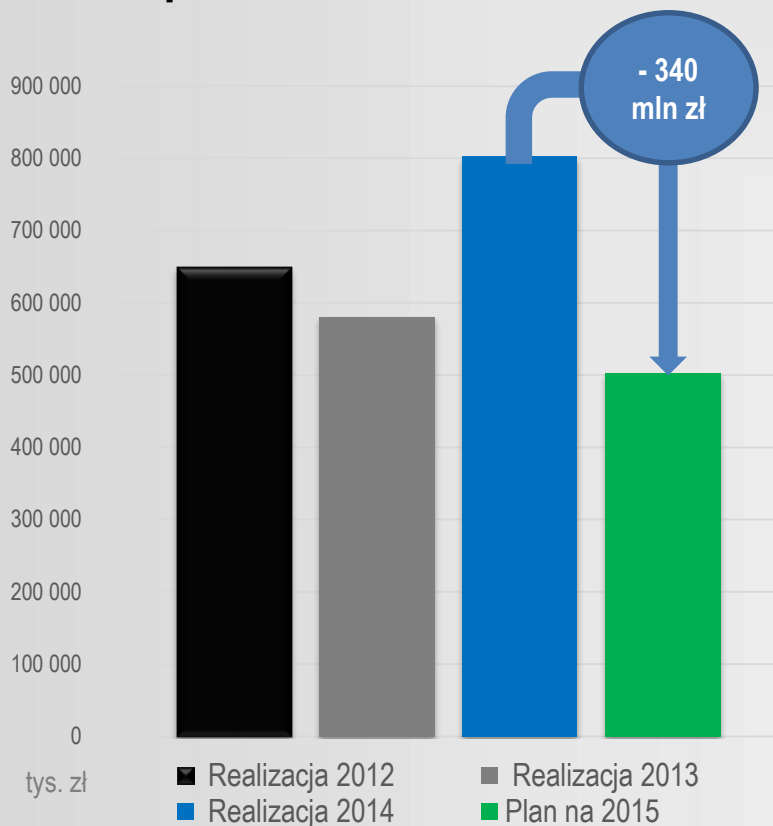
- w 2015 r. przewidziany jest spadek zatrudnienia o **417 osób** tj. o 67 osób więcej niż zakładano po 1Q2015 r. (do 10.06.2015 – spadek zatrudnienia o 164 osoby),
- ograniczenie zatrudnienia odbywa się poprzez planowane odejścia na emeryturę pracowników, którzy nabyli takie prawa oraz nieprzedłużanie umów zawartych z pracownikami zatrudnionymi na czas określony,
- planowana jest redukcja średniego poziomu wynagrodzenia o ok. 2% wobec 2014 r.,
- trwają prace nad aktualizacją Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy, w związku z czym system wynagrodzeń ma ulec uproszczeniu i kłaść większy nacisk na motywację pracowniczą,
- ograniczenie kosztów outsourcingowych (ograniczenie pracy w weekendy ciągu roku).



OGRANICZENIE CAPEXU NA 2015 DO NIEZBĘDNEGO MINIMUM



Capex GK LW BOGDANKA



Ograniczenie planu inwestycyjnego na 2015 r. o kolejne 43 mln zł:

- w ramach przeprowadzonej aktualizacji, plan inwestycyjny został **zmniejszony o 43 mln zł** i wynosi obecnie ok. **460 mln zł**,
- redukcja programu inwestycyjnego objęła m.in. następujące inwestycje:
 - centralna klimatyzacja pola Bogdanka (**ok. - 8 mln zł**)
 - zakup i montaż przenośników taśmowych (**ok. - 15 mln zł**)
- ograniczenie robót przygotowawczych przełoży się na redukcję długości wyrobisk planowanych w 2015 r. **do 23,6 km**. Oznacza to redukcję w stosunku do 2014 r. o **6,2 km**,
- wzrost wartości pozycji „Nowe wyrobiska i modernizacja istniejących” o **7 mln** wynika z konieczności wykonania większej liczby wyrobisk funkcjonalnych w celu dotarcia do lepszych pokładów i umożliwienia zoptymalizowani mixu produkcyjnego w przyszłości.

AGENDA



1. Sytuacja na rynku węgla
2. Założenia produkcyjne na 2015 r.
3. Działania Spółki w 2015 r.
- 4. Plan na lata 2016-2020**
5. Rekomendacja podziału zysku za 2014



OPTIMALIZACJA PLANU PRODUKCYJNEGO I ZATRUDNIENIA W LATACH 2016 – 2020

W przypadku utrzymania się negatywnej sytuacji rynkowej Spółka planuje wdrożyć **II etap programu restrukturyzacji** zakładający:

- modyfikację planu produkcyjnego przewidującą zmniejszenie kosztów stałych w oparciu o plan produkcyjny na poziomie **8 - 8,5 mln ton** w latach 2016 – 2020 m.in. poprzez:
 - zmniejszenie średniej liczby ścian z **6** w 2014 do **4** w 2017
 - zmniejszenie liczby oddziałów produkcyjnych z **6** do **4** oraz
 - zmniejszenie liczby oddziałów przygotowawczych z **5** do **3**
- wynikającą z powyższych założeń, dalszą **progresywną redukcję stałego zatrudnienia** do poziomu optymalnego z punktu widzenia planowanej produkcji,
- elastyczne korzystanie z umów na usługi outsourcingowe, wynikające z bieżących potrzeb,
- utrzymanie elastyczności kosztowej dzięki możliwości regulowania produkcji przez pracę w soboty:
 - obłożenie **prac w soboty** pozwala na regulację produkcji na poziomie **1 – 1,5 mln ton rocznie** w stosunku do produkcji prowadzonej w ciągu 5 dniowego tygodnia pracy,
- modyfikację mixu ścianowego zakładającą **zwiększenie produkcji ze ścian kombajnowych** w stosunku do niskich ścian strugowych:
 - możliwie **udostępnienie nowych złóż (Ostrów) z obecnej infrastruktury**, pozwalające na prowadzenie produkcji z wysokich i „czystych pokładów” – po uzyskaniu koncesji na wydobywanie (2018).



REDUKCJA CAPEXU GK LWB 2016 - 2020

Wyszczególnienie (tys. zł)	Plan na 2015 (30.04.2015)	Plan na 2015 (11.05.2015)	Szacowany średnioroczny plan na lata 2016 – 2020
Pozyskanie nowych koncesji	49 972	49 972	25 000
Inne inwestycje rozwojowe i odtworzeniowe	84 849	54 255	
Utrzymanie parku maszynowego	94 430	76 629	70 000
Zakup i montaż kompleksów ścianowych	3 352	3 064	
Nowe wyrobiska i modernizacja istniejących	250 570	257 283	235 000
RAZEM CAPEX LW BOGDANKA	483 173	441 203	330 000
Łęczyńska Energetyka i pozostałe spółki zależne	19 897	19 085	10 000
RAZEM CAPEX GK LW BOGDANKA	503 070	460 288	340 000

- Capex ograniczony do niezbędnego minimum w celu utrzymania ruchu zakładu górniczego, mając na uwadze zrealizowany program inwestycyjny (program 2 x 2),
- obniżenie średniorocznego planu z **600 mln zł** (Strategia 2013) do **340 mln zł w latach 2016 – 2020**,
- redukcja prac przygotowawczych (nowe wyrobiska), co przekłada się na zmniejszenie zarówno kosztów rodzajowych jak i kosztów wytworzenia świadczeń na własne.

AGENDA

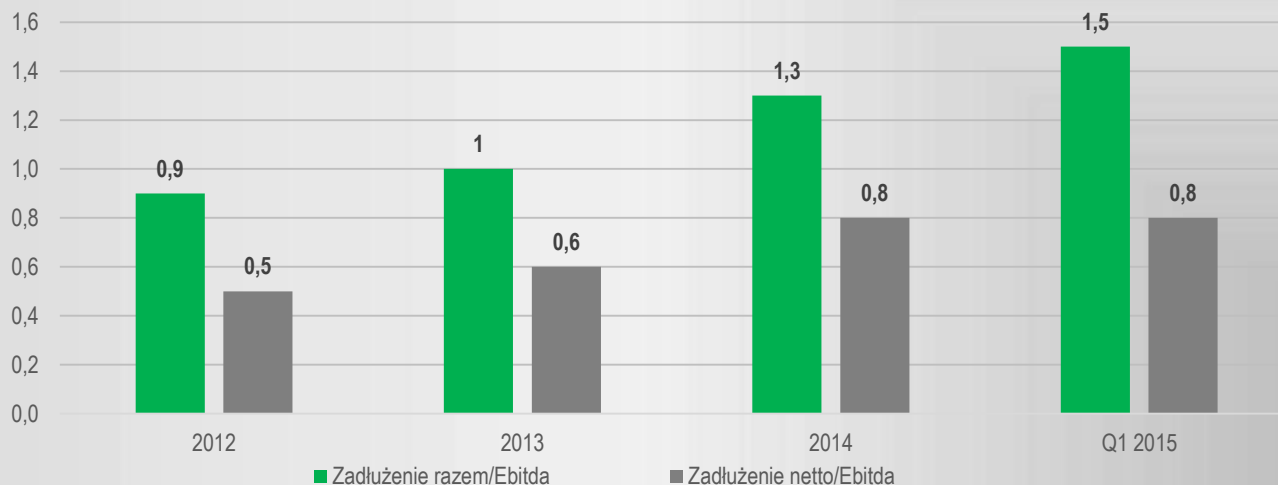


1. Sytuacja na rynku węgla
2. Założenia produkcyjne na 2015 r.
3. Działania Spółki w 2015 r.
4. Plan na lata 2016-2020
- 5. Rekomendacja podziału zysku za 2014**

KONCENTRACJA NA „ZABEZPIECZENIU GOTÓWKI” I PŁYNNOŚCI BY PRZETRWAĆ CIĘŻKIE CZASY



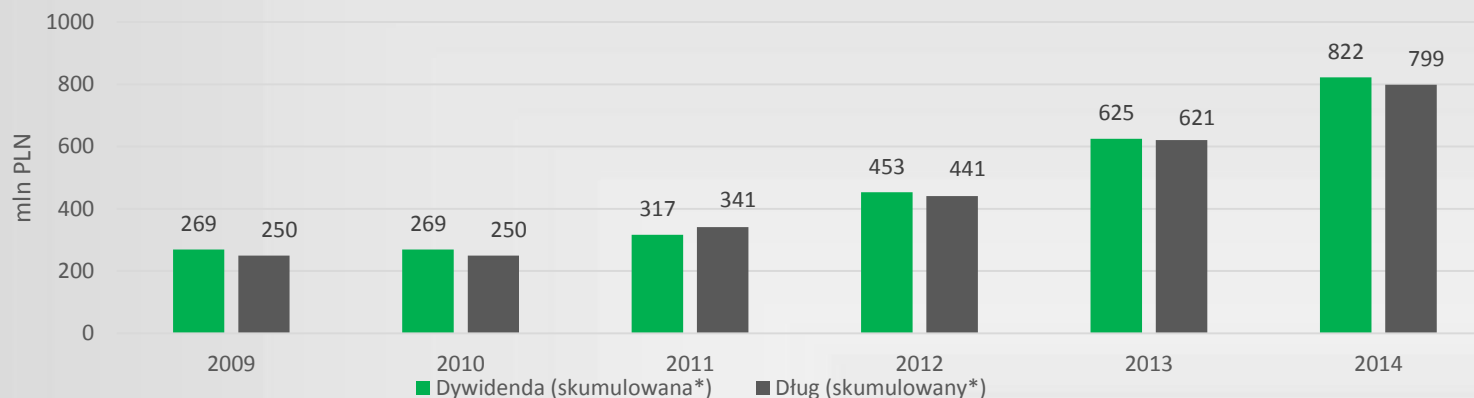
- Plan restrukturyzacji:
 - koncentracja na generowaniu cash-flow, wobec spadających wolumenów sprzedaży i dalszej presji cenowej w latach 2015 – 2016 pozwoli Spółce na zachowanie odpowiedniej płynności, aż do czasu stabilizacji rynku
- Utrzymanie finansowania zewnętrznego na „bezpiecznym poziomie”:
 - program emisji obligacji na 700 mln zł z harmonogramem spłaty rzędu 75 mln zł na kwartał począwszy od marca 2018 r.
 - dostępność 200 mln zł (program emisji obligacji) do wykorzystania do czerwca 2016
 - kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 150 mln zł (zapadalność w czerwcu 2016)
 - zadłużenie ogółem (w tym długoterminowe zobowiązania pracownicze) do EBITDA na poziomie 1,5 oraz dług netto do EBITDA na poziomie 0,8 wg stanu na Q1 2015



NOWA REKOMENDACJA WYPŁATY Z ZYSKU ZA 2014 – PRZEŁOŻENIE DECYZJI CO DO WYPLATY DYWIDENDY



LWB wypłaciła ponad 500 mln zł dywidendy w latach 2012 - 2014 (60% skonsolidowanego zysku netto; stopa dywidendy około 4,5%), w stosunku do CFFO na poziomie ok. 160 mln zł przy wzrastającym lewarowaniu Spółki



Zarząd uważa, że ryzyko rynkowe (wpływ państwa) wzrosło przez ostatnie kilka miesięcy, głównie przez działalność handlową subsydiowanej KW, i rekomenduje przełożenie ostatecznej decyzji co do podziału zysku poprzez utworzenie „kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy” i zasilenie go kwotą 102.040.770,00 zł czyli 37,5% skonsolidowanego zysku netto za 2014 r.

Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2015 uwzględniając środki z kapitału rezerwowego, po dokonaniu oceny warunków panujących na rynku i sytuacji Spółki.

Decyzja co do wypłaty zaliczki, jak i jej wysokości zostanie podjęta do 30 listopada 2015 roku

DZIĘKUJEMY



KONTAKT

Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A.

Bogdanka, 21-013 Puchaczów

Tel. +48 81 462 51 00

bogdanka@lw.com.pl

Relacje Inwestorskie

Tel. +48 81 462 55 44

Tel. +48 81 462 50 29

Fax +48 81 462 54 26

ri@lw.com.pl

ZASTRZEŻENIA 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 jakkolwiek 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 sporządzona wyłącznie w celu informacyjnym.

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



LUBELSKI WĘGIEL
„BOGDANKA”
SPÓŁKA AKCYJNA

DZIĘKUJEMY ZA UWAGĘ

