



LUBELSKI WĘGIEL
„BOGDANKA”
SPÓŁKA AKCYJNA

PREZENTACJA WYNIKÓW



Q2 2015



1H 2015

GK LW BOGDANKA





OSOBY REPREZENTUJĄCE SPÓŁKĘ



Zbigniew Stopa
Prezes Zarządu



Roger de Bazelaire
Z-ca Prezesa Zarządu
ds. Ekonomiczno-Finansowych



Waldemar Bernaciak
Z-ca Prezesa Zarządu
ds. Handlu i Logistyki



Krzysztof Szlaga
Z-ca Prezesa Zarządu
ds. Zakupów i Inwestycji

WYNIKI GK LW BOGDANKA W Q2 2015



WYNIKI UZYSKANE PRZEZ GK LW BOGDANKA W Q2 2015 W PORÓWNANIU DO Q2 2014



Zmiana Q2 2015/Q2 2014

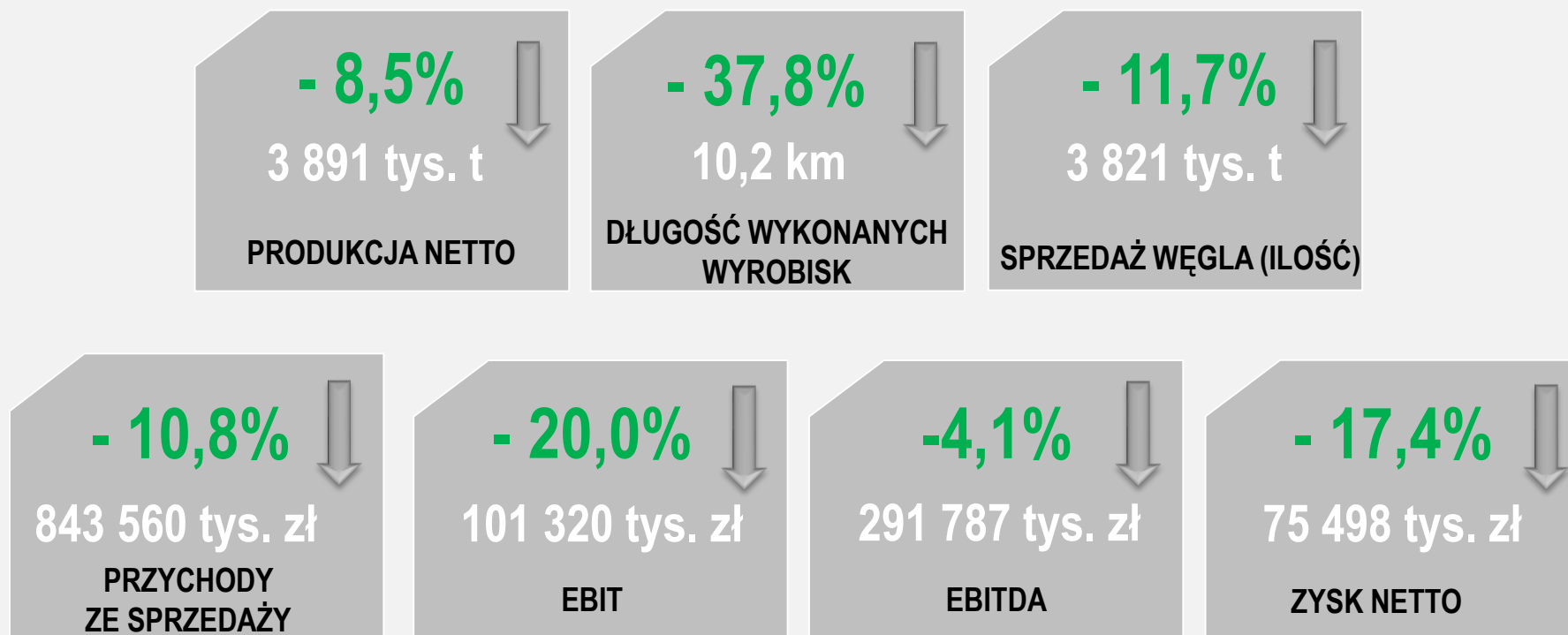


Wyniki w Q2 2015



WYNIKI GK LW BOGDANKA W 1H 2015

WYNIKI UZYSKANE PRZEZ GK LW BOGDANKA W 1H 2015 W PORÓWNANIU DO 1H 2014



Zmiana 1H 2015/1H 2014



Wyniki w 1H 2015

AGENDA



1. Podstawowe dane operacyjne

2. Sytuacja na rynku węgla

3. Podstawowe dane finansowe

4. Plan na 2015 rok i założenia na lata 2016-2020

5. Załączniki – dane finansowe

WYDOBYCIE I SPRZEDAŻ WĘGLA HANDLOWEGO W LW BOGDANKA S.A. W Q2 2015 I 1H 2015



Wydobycie brutto

- ✓ **2 784 tys. ton** w Q2 2015 (spadek o **10,0%** w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego)
- ✓ **5 758 tys. ton** w 1H 2015 (**10,5%** mniej niż w 1H 2014)
- ✓ Wydobycie w 1H 2015 realizowane przez 128 dni wobec 149 dni w analogicznym okresie 2014 r.

Produkcja netto

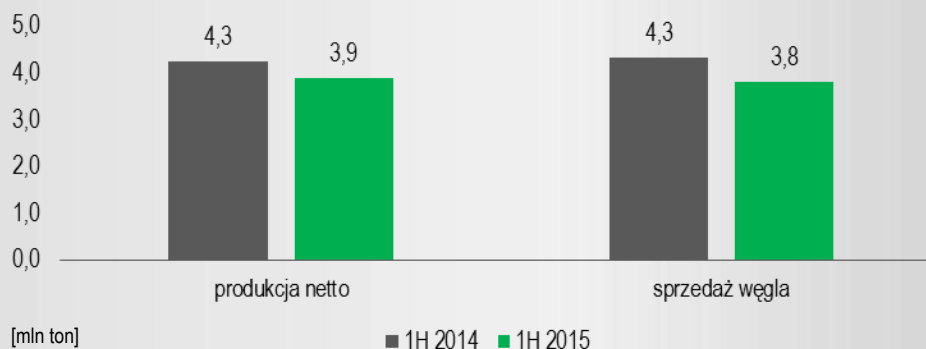
- ✓ **1 901 tys. ton** w Q2 2015 (spadek o **5,7%** w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego)
- ✓ **3 891 tys. ton** w 1H 2015 (8,5% mniej niż w 1H 2014)
- ✓ Niższa produkcja w 1H 2015 była związana z dopasowaniem produkcji netto do poziomu sprzedaży węgla

Nowe wyrobiska

- ✓ **Nowe wyrobiska:** w Q2 2015 wykonano **4,9 km** chodników wobec **7,1 km** w Q2 2014 (**spadek o 31,0%**)
- ✓ W 1H 2015 łącznie wykonano **10,2 km** wobec **16,4 km** w 1H 2014 (**spadek o 37,8%**)
- ✓ Redukcja wyniku ze zmian w harmonogramie produkcji i programu optymalizacji CAPEX-u

Sprzedaż węgla

- ✓ W Q2 2015 nastąpił spadek sprzedaży węgla - sprzedano **1 876 tys. ton** węgla, tj. o **10,8% (226 tys. ton)** mniej niż w Q2 2014
- ✓ W 1H 2015 sprzedano **3 821 tys. ton** węgla – **11,7% mniej** niż w 1H 2015 (**506 tys. ton**)
- ✓ Spadek sprzedaży w 1H2015 wynika z harmonogramów dostaw do odbiorców (poziom zapasów w elektrowniach)

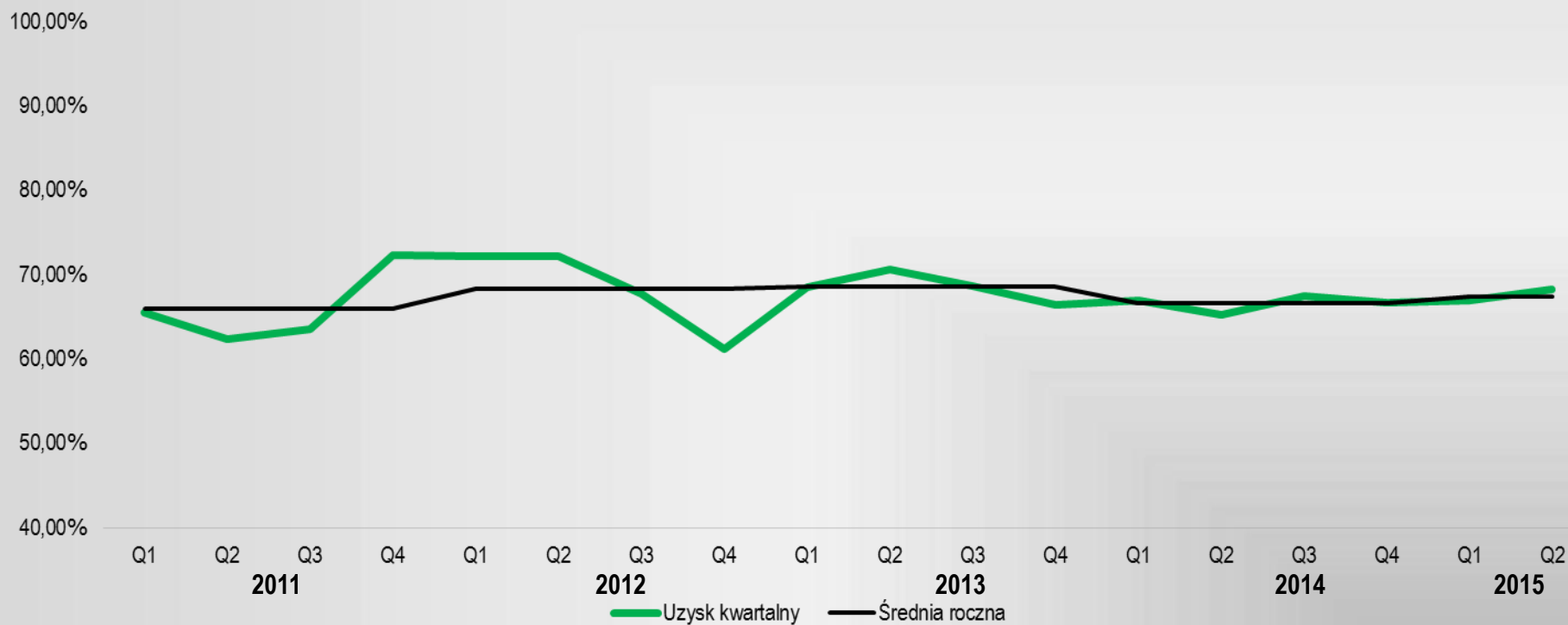




UZYSK WĘGLA LW BOGDANKA S.A.

✓ Uzysk w 1H 2015 wynosił ok. 68% i utrzymał się na poziomie wyższym niż uzysk w 1H 2014 (66,1%)

UZYSK WĘGLA LW BOGDANKA S.A. [2011 – 2015]



AGENDA



1. Podstawowe dane operacyjne

2. Sytuacja na rynku węgla

3. Podstawowe dane finansowe

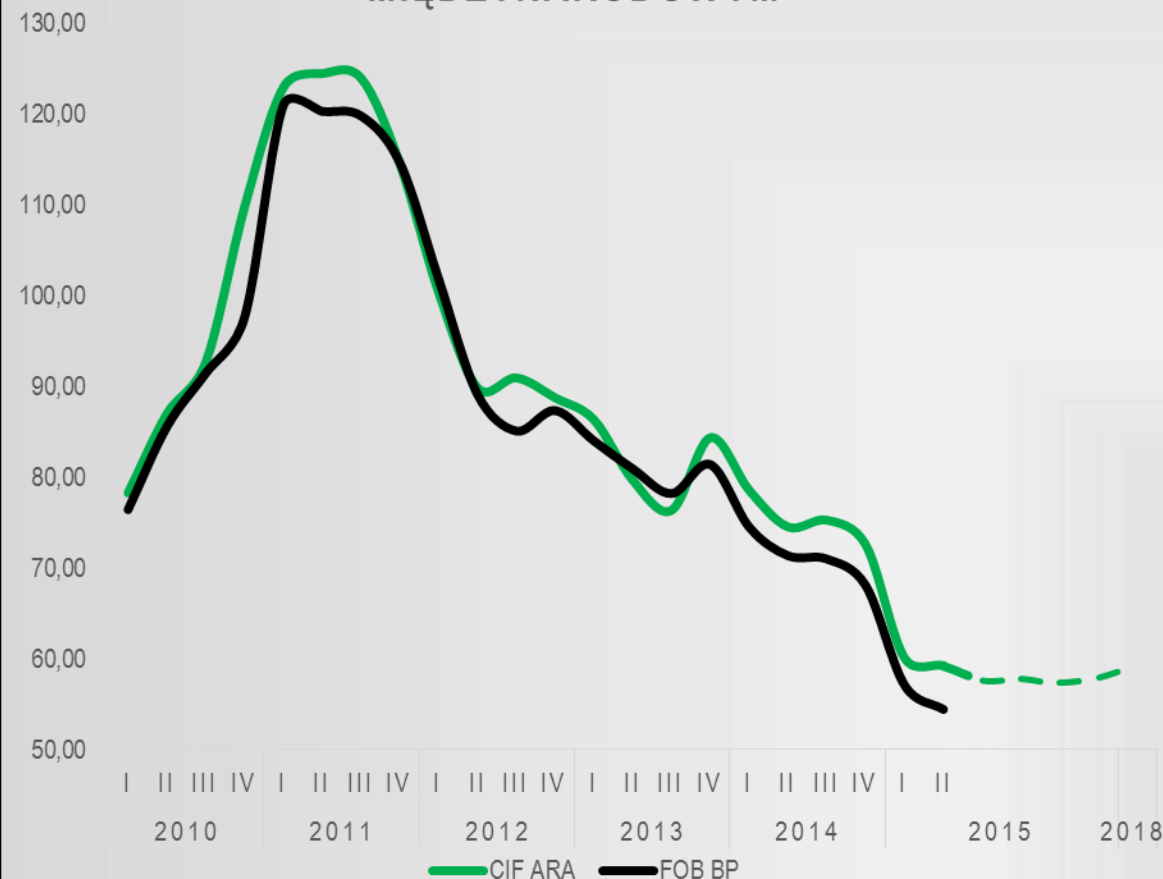
4. Plan na 2015 rok i założenia na lata 2016-2020

5. Załączniki – dane finansowe

SYTUACJA NA RYNKU WĘGLA – CENY NA ŚWIECIE



CENY WĘGLA NA RYNKU MIĘDZYNARODOWYM

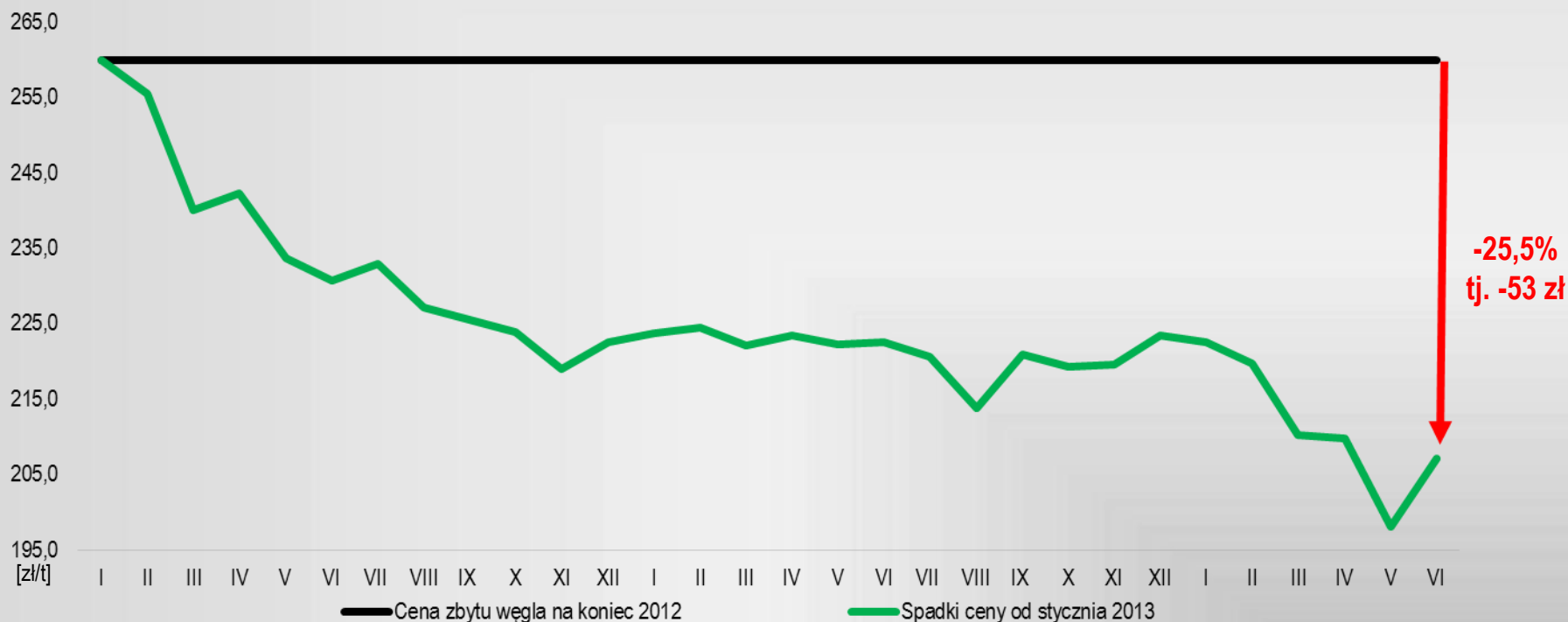


- ✓ Cena CIF ARA narastająco w okresie styczeń – lipiec (stan na 17.07.2015) wynosi 59,37 \$/t i jest niższa od średniorocznej ceny w roku 2014 (75,26 \$/t) o 21,1%
- ✓ Od 3Q 2011, cena węgla w portach ARA obniżyła się o aż **52%**
- ✓ Transakcje forward do 2018 pozostają na poziomie 60 \$/t
- ✓ Od 2Q 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

CENY DO ENERGETYKI ZAWODOWEJ W POLSCE NA RYNKU 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,
- ✓ od kwietnia do maja 2015 r. **stan zapasów węgla w kopalniach zmniejszył się o ponad 1 mln ton** przy utrzymaniu niemal **niezmienionego poziomu produkcji**. Węgiel z KW „zapycha” rynek węgla
- ✓ w kwietniu 2015 cena wynosiła **209,80 zł/t**, cena w maju wynosiła już tylko **198,04 zł/t**, a w czerwcu **207,12 zł/t**

CENY DO ENERGETYKI ZAWODOWEJ W POLSCE



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

- utrzymanie się nadpodaży surowca na rynku węgla energetycznego:
 - ograniczona liczba „niezależnych” kontrahentów na rynku,
 - utrzymanie produkcji w trwale nierentownych kopalniach,
 - w 4 najmniej rentownych (pod względem wyniku na GJ) kopalniach KW zainwestowano w ciągu ostatnich 3 lat kwotę **ok. 700 mln zł**,
 - strata na wydobywym **GJ** w KW Brzeszcze (jednej z najgorszych kopalń KW przekazanych do SRK) w 2014 roku **wyniosła aż -14,23 zł** przy wyniku EBIT **-229,6 mln zł**
 - średnia efektywność w **KW w 2014 r.** wynosiła **605 ton/etat**, podczas gdy w **LW Bogdanka** jest ona ponad **3 razy wyższa** i wynosi **1 886 ton/etat**.
- KW wyprzedaje produkcję i zapasy (ciągle zmniejszając cenę produktu), co w efekcie powoduje, że ceny pikuja
 - dzięki dotowaniu ze strony Państwa, **KW sprzedaje węgiel energetyczny nawet po 140 - 170 zł za tonę, przy koszcie wydobycia wynoszącym ok. 280 zł na tonę**
 - 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 FRP (poprzez Węgłokoks), zaliczki na poczet zakupu węgla w przyszłości, przesuwanie terminów opłat (ZUS, podatki), „jednostronne” wydłużenie terminów płatności do 240 dni, etc.,
 - w czerwcu br. podpisano umowę obejmującą utworzenie czterech funduszy, które będą zarządzane przez PIR, jednym z nich jest FIPP dysponujący na starcie 1,5 mld zł,
 - rozważane jest inwestycja spółek energetycznych w Nową KW (m.in. PGE, PGNiG, ENERGA, Tauron).
- 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. Nowa KW ma powstać do końca sierpnia 2015 r.

ZAPOTRZEBOWANIE RYNKU KRAJOWEGO NA WĘGIEL ENERGETYCZNY...



CENY WĘGLA

- ✓ Średnia cena węgla energetycznego w Q2 2015 wyniosła **228,99 zł/t**, w 1H 2015 **237,92 zł/t**
- ✓ Średnia cena węgla sprzedawanego do energetyki zawodowej w Q2 2015 wynosiła **203,43 zł/t**, w 1H 2015 **210,11 zł/t**

POPYT/PODAŻ

- ✓ W Q2 2015 widoczny był nieznaczny **spadek zapotrzebowania na rynku** na węgiel energetyczny
- ✓ Na zwalach kopalń i elektrowni wciąż pozostaje bardzo duża ilość węgla (**ok. 14 mln ton**)

RYNEK WĘGLA KAMIENNEGO

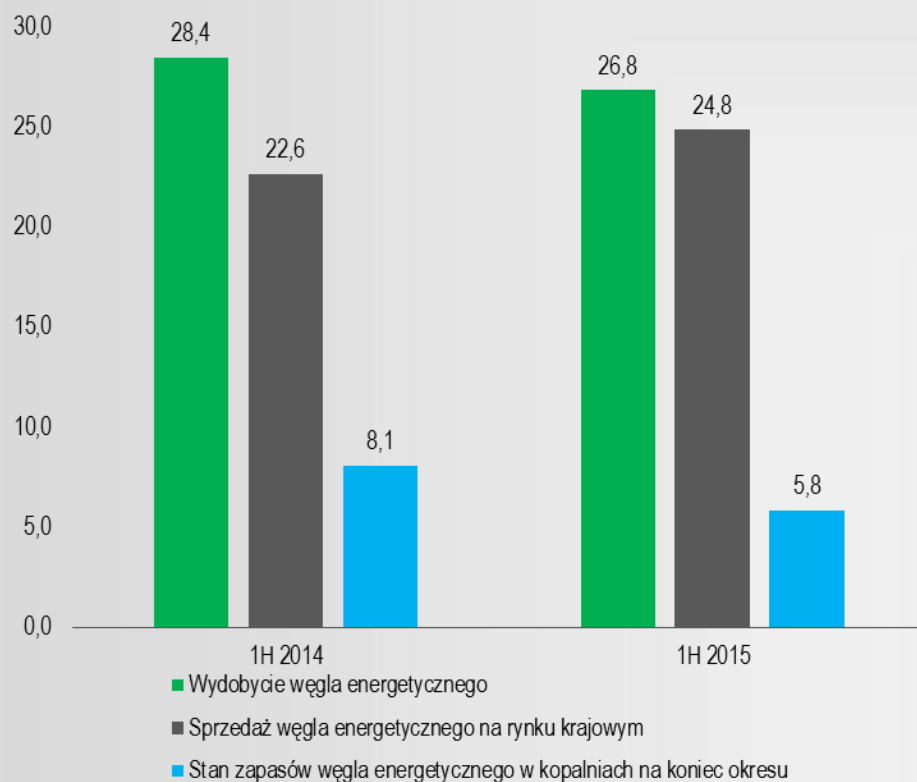
SYTUACJA POLSKICH SPÓŁEK *

- ✓ Wydobycie węgla energetycznego w kopalniach śląskich w Q2 2015 wyniosło **11,5 mln ton** co oznacza spadek o **0,5%** w porównaniu z Q2 2014, w 1H 2015 wyniosło **23,0 mln ton** i było niższe o **5,1%** od 1H 2014
- ✓ **Stan zapasów** węgla energetycznego w kopalniach na koniec Q2 2015 wyniósł **5 559,2 tys. ton** i był niższy o blisko **2 363,4 tys. ton**, czyli **29,8%**, wobec Q2 2014. Natomiast porównując zmianę stanu zapasów węgla energetycznego w kopalniach na koniec Q2 2015 do Q1 2015 zmniejszył się on o **2 085,0 tys. ton**, czyli o **27,3%**. W Q2 2015 wzrósł stan zapasów na zwalach energetyki zawodowej
- ✓ W Q2 2015 **sprzedaż węgla energetycznego na rynku krajowym** wyniosła **11 099,0 tys. ton** (67,3% sprzedaży węgla ogółem) i była wyższa o **30,0%** (tzn. o **2 558,1 tys. ton**) niż w Q2 2014, natomiast w 1H 2015 wyniosła **21 059,0 tys. ton** wobec **18 299,9 tys. ton** w 1H 2014 (wyższa o **15,1%** czyli **2 759,2 tys. ton**)
- ✓ Średni **koszt sprzedanego węgla** (energetycznego i koksowego) w Q2 2015 wyniósł **308,81 zł/t** i zmniejszył się w odniesieniu do Q2 2014 o ponad **10,3%**, w 1H 2015 powyższe koszty wyniosły **318,64 zł/t** – spadek w stosunku do 1H 2014 o **4,4%**

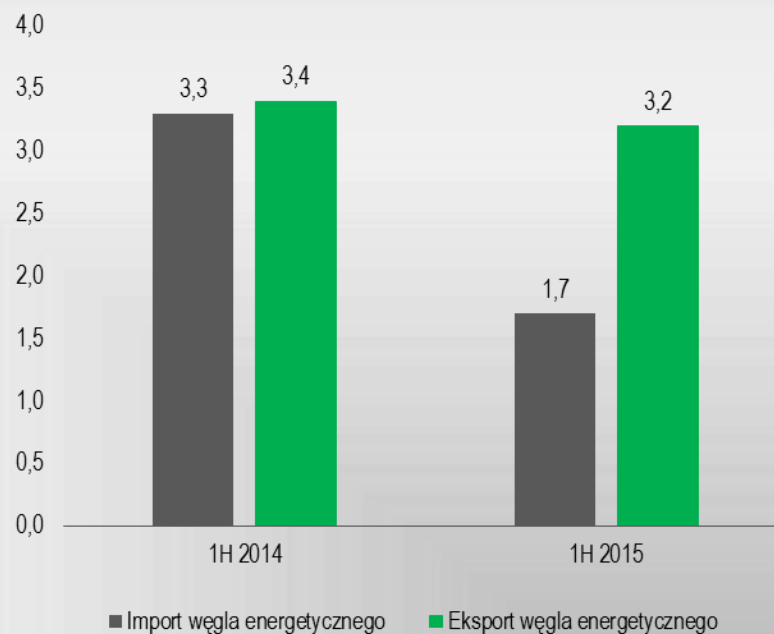
... WPŁYWA NA: WYDOBYCIE, SPRZEDAŻ WĘGLA I ZAPASY



Wydobycie, sprzedaż krajowa i zapasy węgla energetycznego w branży (mln ton)



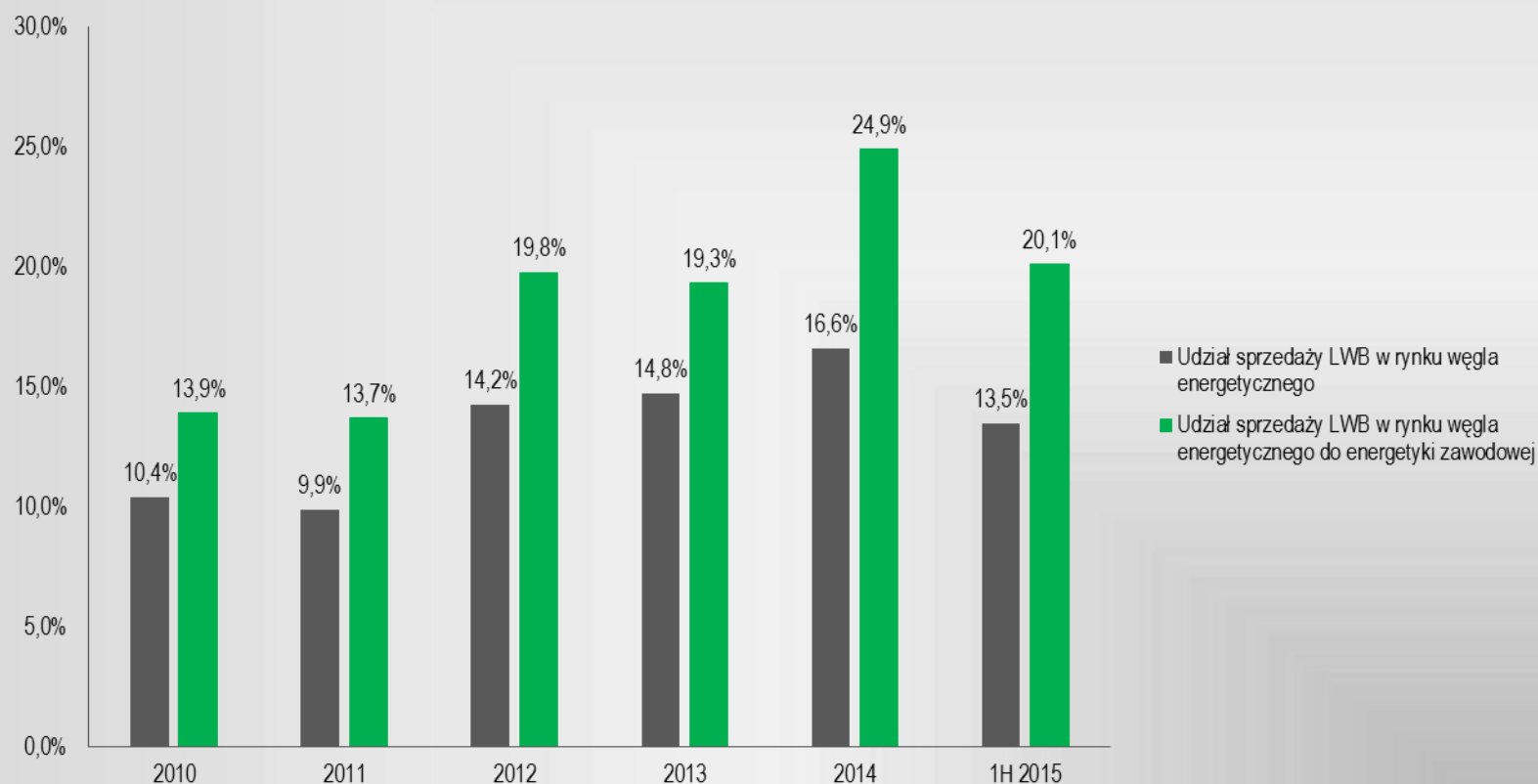
Import i eksport węgla energetycznego (mln ton)



POZYCJA RYNKOWA LW BOGDANKA S.A.



UDZIAŁ W RYNKU W LATACH [2010 – 2015]



AGENDA



1. Podstawowe dane operacyjne

2. Sytuacja na rynku węgla

3. Podstawowe dane finansowe

4. Plan na 2015 rok i założenia na lata 2016-2020

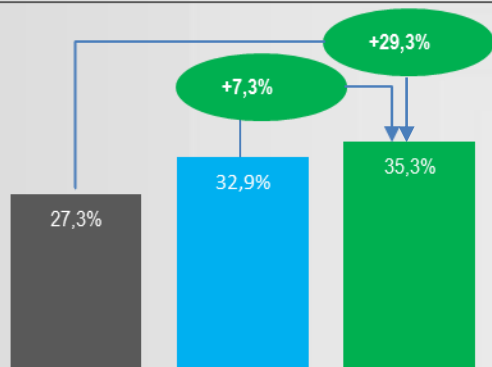
5. Załączniki – dane finansowe

POZYTYWNY WPŁYW OPTYMALIZACJI KOSZTÓW I REDUKCJI CAPEXU NA WYNIKI SPÓŁKI – Q2 2015



Dzięki elastyczności (outsourcing) i ścisłej kontroli kosztów, Spółka osiągnęła wysoką marżę EBITDA pomimo trudnej sytuacji na rynku węgla oraz agresywnej polityki cenowej stosowanej przez KW S.A.

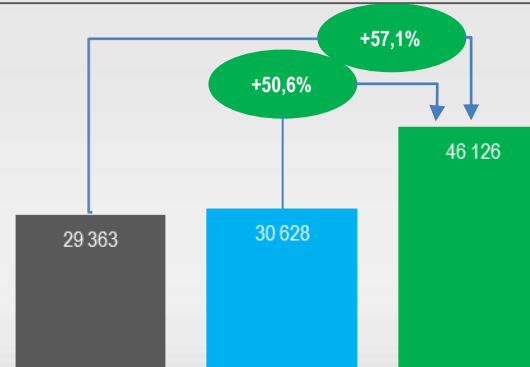
Marża EBITDA ok. 35,3% w Q2 2015 z 32,9% w Q1 2015 oraz 27,3% w Q2 2014



Marża EBITDA [%]

■ Q2 2014 ■ Q1 2015 ■ Q2 2015

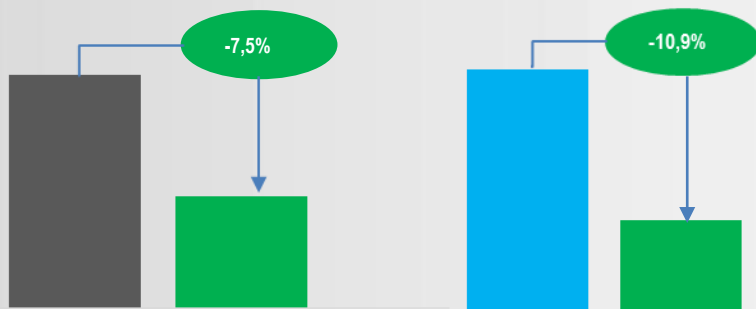
Zysk netto na poziomie 46 mln zł w Q2 2015, w stosunku do 31 mln zł w Q1 2015 i 29 mln zł w Q2 2014



Zysk netto [tys. zł]

■ Q2 2014 ■ Q1 2015 ■ Q2 2015

UMCC o 10,9% niższy w Q2 2015 w porównaniu do Q1 2015 oraz o 7,5% niższy niż w Q2 2014



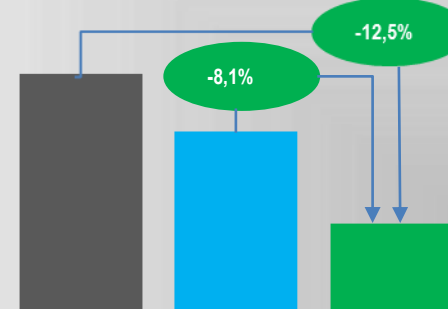
UMCC [zł]

■ Q2 2014 ■ Q2 2015

UMCC [zł]

■ Q1 2015 ■ Q2 2015

Całkowity koszt gotówkowy = UMCC + Capex / tonę – spadek o 8,1% w stosunku do Q1 2015 oraz o 12,5% niższy niż w Q2 2014



Całkowity koszt gotówkowy [zł]

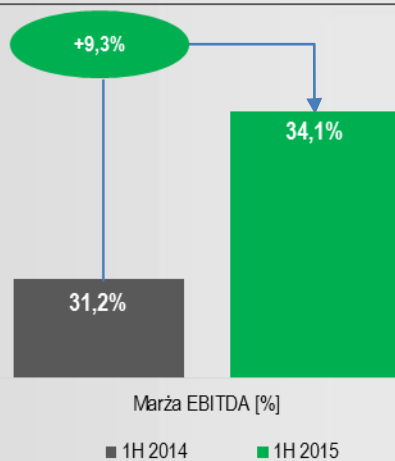
■ Q2 2014 ■ Q1 2015 ■ Q2 2015

POZYTYWNY WPŁYW OPTYMALIZACJI KOSZTÓW I REDUKCJI CAPEXU NA WYNIKI SPÓŁKI – 1H 2015

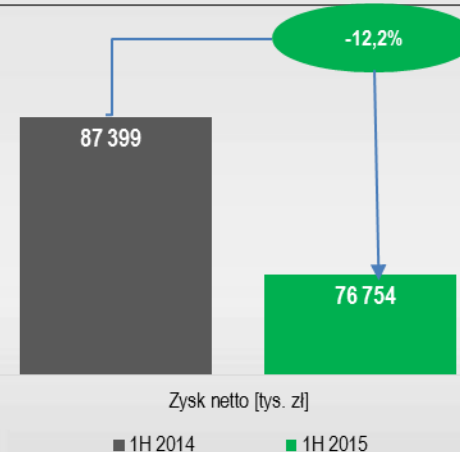


Dzięki elastyczności (outsourcing) i ścisłej kontroli kosztów, Spółka osiągnęła wysoką marżę EBITDA pomimo trudnej sytuacji na rynku węgla oraz agresywnej polityki cenowej stosowanej przez KW S.A.

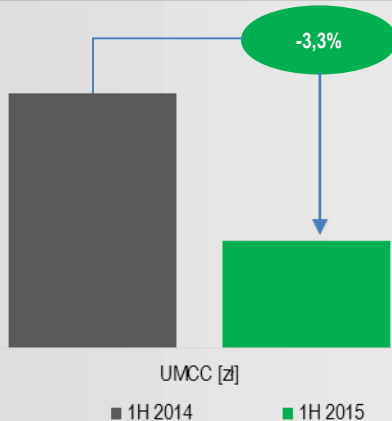
Marża EBITDA 34,1% w 1H 2015 z 31,2% w 1H 2014, co oznacza wzrost o 9,3%



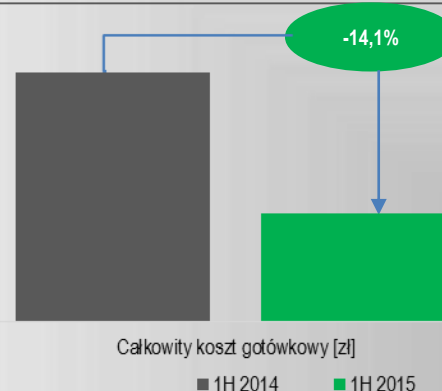
Zysk netto na poziomie 77 mln zł w 1H 2015, w stosunku do 87 mln zł w 1H 2014, spadek o 12,2%



UMCC niższy o 3,3% porównując okres 1H 2015 do 1H 2014



Całkowity koszt gotówkowy = UMCC + Capex / tonę – spadek o 14,1% w 1H 2015, porównując do 1H 2014



WYNIKI GK LW BOGDANKA ZA Q2 2015 I Q2 2014 ORAZ 1H 2015 I 1H 2014

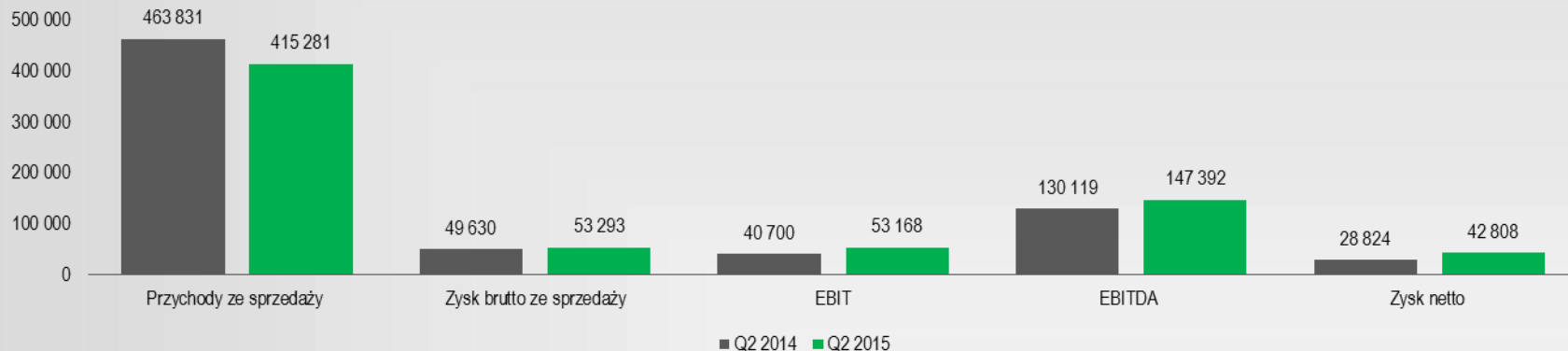


Wyszczególnienie	Jedn.	Q2 2015	Q2 2014	Zmiana % (Q2 2015/ Q2 2014)	1H 2015	1H 2014	Zmiana % (1H 2015/ 1H 2014)
Parametry techniczno – operacyjne							
Wydobycie brutto	tys. ton	2 784	3 092	-10,0%	5 758	6 435	-10,5%
Produkcja netto	tys. ton	1 901	2 015	-5,7%	3 891	4 253	-8,5%
Sprzedaż węgla	tys. ton	1 876	2 102	-10,8%	3 821	4 327	-11,7%
Zapasy (na koniec okresu)	tys. ton	376	143	162,9%	376	143	162,9%
Długość wykonanych wyrobisk	km	4,9	7,1	-31,0%	10,2	16,4	-37,8%
Uzysk	%	68,3%	65,2%	4,8%	67,6%	66,1%	2,3%
Dane finansowe							
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	415 281	463 831	-10,5%	843 560	945 371	-10,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	tys. zł	53 293	49 630	7,4%	99 747	134 735	-26,0%
EBITDA	tys. zł	147 392	130 119	13,3%	291 787	304 268	-4,1%
Rentowność EBITDA	%	35,5%	28,1%	26,3%	34,6%	32,2%	7,5%
EBIT	tys. zł	53 168	40 700	30,6%	101 320	126 658	-20,0%
Rentowność EBIT	%	12,8%	8,8%	45,5%	12,0%	13,4%	-10,4%
Zysk netto	tys. zł	42 808	28 824	48,5%	75 498	91 424	-17,4%

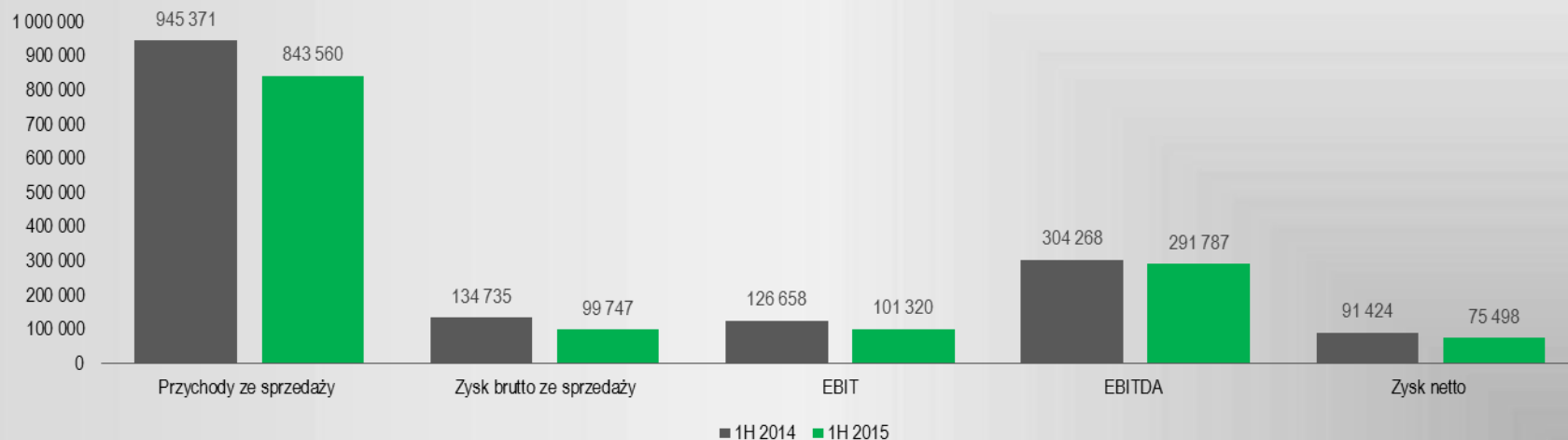
WYNIKI GK LW BOGDANKA ZA Q2 2014 I Q2 2015 ORAZ 1H 2014 I 1H 2015 – c.d.



WYNIKI W Q2 2014 I Q2 2015 [tys. zł]



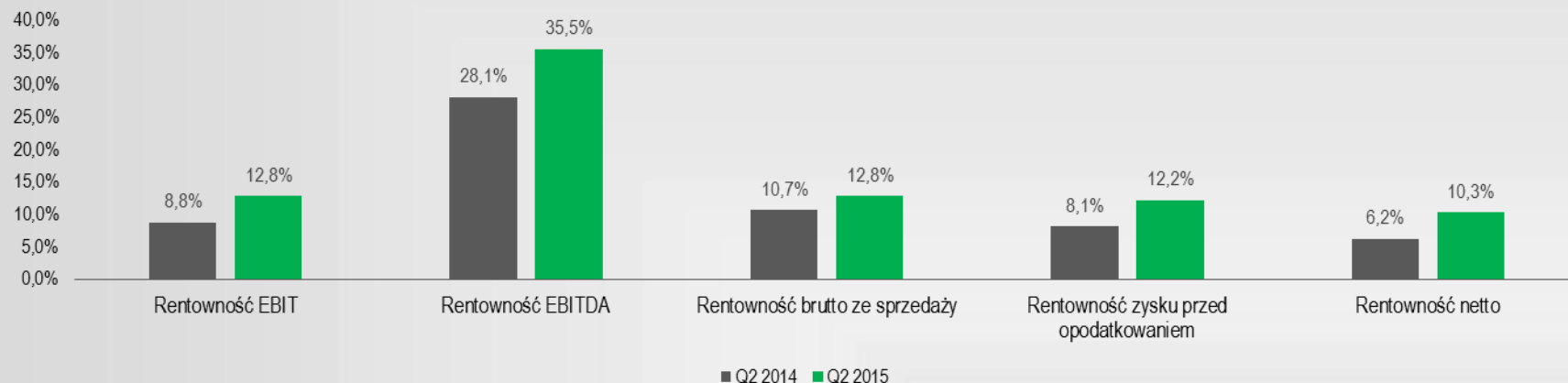
WYNIKI 1H 2014 I 1H 2015 [tys. zł]



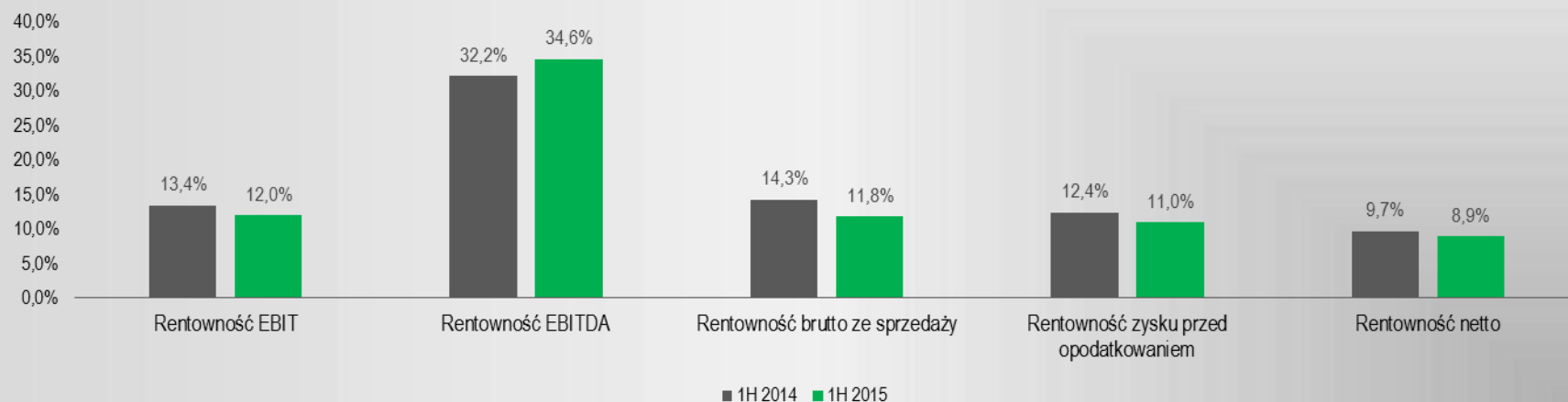
WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI ZA Q2 2014 I Q2 2015 ORAZ 1H 2014 I 1H 2015



RENTOWNOŚĆ W Q2 2014 I Q2 2015



RENTOWNOŚĆ ZA 1H 2014 I 1H 2015



WYNIKI GK LW BOGDANKA W Q2 2015 I Q2 2014 ORAZ 1H 2015 I 1H 2014



Przychody ze sprzedaży

W 1H 2015 r. Grupa uzyskała **844 mln zł** przychodów ze sprzedaży (**spadek o 10,8%** w stosunku do 1H 2014 r.).

✓ zmniejszenie o 8,5% wolumenu wydobycia netto w stosunku do 1H 2014 (dopasowanie produkcji netto do poziomu sprzedaży węgla)

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów

W 1H 2015 koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów spadły o 9,2% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i wyniosły 680 mln zł.

✓ **spadek kosztów rodzajowych o 11,1% (q/q 12,8%) oraz** wyłączając amortyzację, o 15,3% r/r (q/q 17,1%), przy **spadku produkcji netto o 8,5%**

Koszty sprzedaży, administracyjne

Łączne koszty sprzedaży i administracyjne za 1H 2015 wyniosły **64 mln zł** i były o 4,0% niższe niż w analogicznym okresie 2014 roku (67 mln zł), zaś w samym tylko Q2 2015 w porównaniu do Q2 2014 były niższe o 6,0%

EBITDA

EBITDA za Q2 2015 147 mln zł (rentowność 35,5%) wobec 130 mln zł (**rentowność 28,1%**) w Q2 2014. Za całe I półrocze Grupa uzyskała rentowność EBITDA na poziomie **34,6%, tj. o 2,4 p.p.** więcej niż w analogicznym okresie 2014 roku. W związku ze zmniejszonym wolumenem sprzedaży, EBITDA za 1H 2015 spadła do **292 mln zł**, tj. o 4,1% w porównaniu do 1H 2014 (304 mln zł)

Zysk operacyjny (EBIT)

Zysk operacyjny w 1H 2015 wyniósł **101 mln zł (spadek o 20,0%** w stosunku do 1H 2014). **Rentowność EBIT wyniosła 12,0%** w 1H 2015 (o 1,4 p.p. mniej niż w 1H 2014)

Zysk netto

W 1H 2015 Grupa osiągnęła **zysk netto niższy o 17,4%** niż w 1H 2014 – **zysk netto wyniósł 75 mln zł (2015) wobec 91 mln zł (2014)**

STRUKTURA KOSZTÓW RODZAJOWYCH LW BOGDANKA S.A. W 2015 ROKU



KOSZTY RODZAJOWE LW BOGDANKA S.A. W Q2 2015 I Q2 2014 ORAZ ZA 1H 2015 I 1H 2014

Wyszczególnienie [tys. zł]	Q2 2015	Q2 2014	1H 2015	1H 2014	ZMIANA [Q2 2015 / Q2 2014]	ZMIANA [1H 2015 / 1H 2014]
Amortyzacja	92 939	89 058	187 902	176 775	4,4%	6,3%
Zużycie materiałów i energii	86 654	110 245	193 292	233 726	-21,4%	-17,3%
Usługi obce	79 405	117 965	169 140	235 148	-32,7%	-28,1%
Świadczenia na rzecz pracowników	116 759	114 671	236 953	246 366	1,8%	-3,8%
Koszty reprezentacji i reklamy	1 958	2 328	4 119	4 514	-15,9%	-8,8%
Podatki i opłaty	7 466	7 560	17 149	17 380	-1,2%	-1,3%
Pozostałe koszty	853	805	15 987	14 096	6,0%	13,4%
Razem koszty rodzajowe	386 034	442 632	824 542	928 005	-12,8%	-11,1%
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	-42 188	-60 190	-94 900	-126 630	-29,9%	-25,1%
Rozliczenia międzyokresowe	19 124	26 929	22 589	22 578	-29,0%	0,0%
Wartość węgla pozyskanego z wyrobisk	-15 442	-20 412	-32 897	-49 488	-24,3%	-33,5%
Rezerwy i inne korekty prezentacyjne	8 360	7 891	26 879	21 202	5,9%	26,8%
Całkowite koszty produkcji	355 888	396 850	746 213	795 667	-10,3%	-6,2%
Zmiana stanu produktów	2 118	15 811	-7 494	15 181	-86,6%	-149,4%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 138	2 690	5 469	5 188	16,7%	5,4%
Koszt własny produkcji sprzedanej, w tym:	361 144	415 351	744 188	816 036	-13,1%	-8,8%
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	329 254	381 431	679 765	748 898	-13,7%	-9,2%
Koszty sprzedaży	9 395	10 439	18 800	20 323	-10,0%	-7,5%
Koszty administracyjne	22 495	23 481	45 623	46 815	-4,2%	-2,5%

KOSZTY RODZAJOWE LW BOGDANKA S.A.



Całkowite koszty rodzajowe za H1 2015 – 825 mln zł – spadek w stosunku do H1 2014 o 11,1%, tj. o 103 mln zł

Gotówkowe koszty (bez amortyzacji) – spadek o 15,3%, tj. o 115 mln zł

Wydobycie brutto – spadek o 10,5%

Długość chodników spadek o 38 % (10,2 km w 2015 r. vs. 16,4 km w 2014 r.)

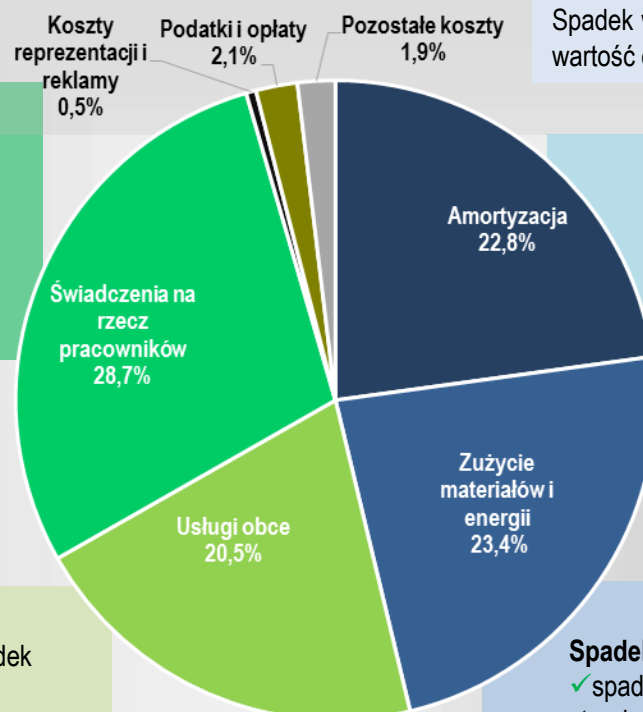
Spadek wartości świadczeń na rzecz pracowników o 3,8%:

- ✓ średnie wynagrodzenie na poziomie H1 2014
- ✓ stan zatrudnienia na dzień 30.06.2015 r. 4.720 osób, tj. 200 osób mniej w stosunku do 30.06.2014 r. i 300 mniej na dzień 31.07.2015 r. w stosunku do 31.12.2014 r.

Łączna wartość świadczeń na rzecz pracowników i usług wiertniczo-górnich (outsourcing) spadła r/r o 10,2%

Spadek wartości usług obcych o 28,1%:

- ✓ redukcja kosztów wywozu kamienia (25,2%) – spadek wolumenu w związku z niższą produkcją
- ✓ redukcja wartości usług wiertniczo-górnich (23,7%) – zmniejszenie długości wykonanych wyrobisk o 6,2 km
- ✓ redukcja kosztów usług transportu kolejowego (26,6%) – (mniejszy wolumen sprzedaży, gdzie po stronie LWB było zapewnienie transportu do odbiorcy) - koszty te są refakturowane na odbiorcę (neutralny wpływ na EBIT)



Spadek wartości podatków i opłat o 1,3% r/r. – niższa wartość opłaty eksploatacyjnej

Wartość amortyzacji wzrosła o 6,3%:

- ✓ wzrost wartości rzeczowego majątku trwałego o 330.191 tys. zł do 3.483.615 tys. zł
- ✓ amortyzacja naturalna w H1 2015 niższa, jak w H1 2014
- ✓ zakończenie programu inwestycyjnego związanego z podwojeniem zdolności produkcyjnych Spółki

Spadek wartości zużytych materiałów i energii o 17,3%:

- ✓ spadek wartości zużytych materiałów o 22,2% (głównie po stronie oddziałów przygotowawczych)
- ✓ wzrost kosztów zużycia energii 3,3%, wywołany wzrostem średniego kosztu zakupu energii elektrycznej oraz większą mocą zainstalowanych urządzeń (m.in. ZPMW)

REZERWY BILANSOWE W GK LW BOGDANKA



REZERWY BILANSOWE W GK LW BOGDANKA NA KONIEC Q2 2015, Q1 2015 ORAZ Q2 2014

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2015	Stan na 31.03.2015	Stan na 30.06.2014	Zmiana 30.06.2015/ 31.03.2015 [%]	Zmiana 30.06.2015/ 30.06.2014 [%]
Rezerwy pracownicze	245 260	252 108	214 015	-2,7%	14,6%
Rezerwa na podatek od nieruchomości	25 390	22 687	32 581	11,9%	-22,1%
Rezerwa na koszty likwidacji kopalni	112 784	119 927	101 248	-6,0%	11,4%
Szkody górnicze	7 907	8 493	12 230	-6,9%	-35,3%
Rezerwa na roszczenia ZUS z tytułu składki wypadkowej	18 066	17 740	10 440	1,8%	73,0%
Pozostałe	25 635	27 534	24 555	-6,9%	4,4%
RAZEM	435 042	448 489	395 069	-3,0%	10,1%

REZERWY BILANSOWE W GK LW BOGDANKA c.d.



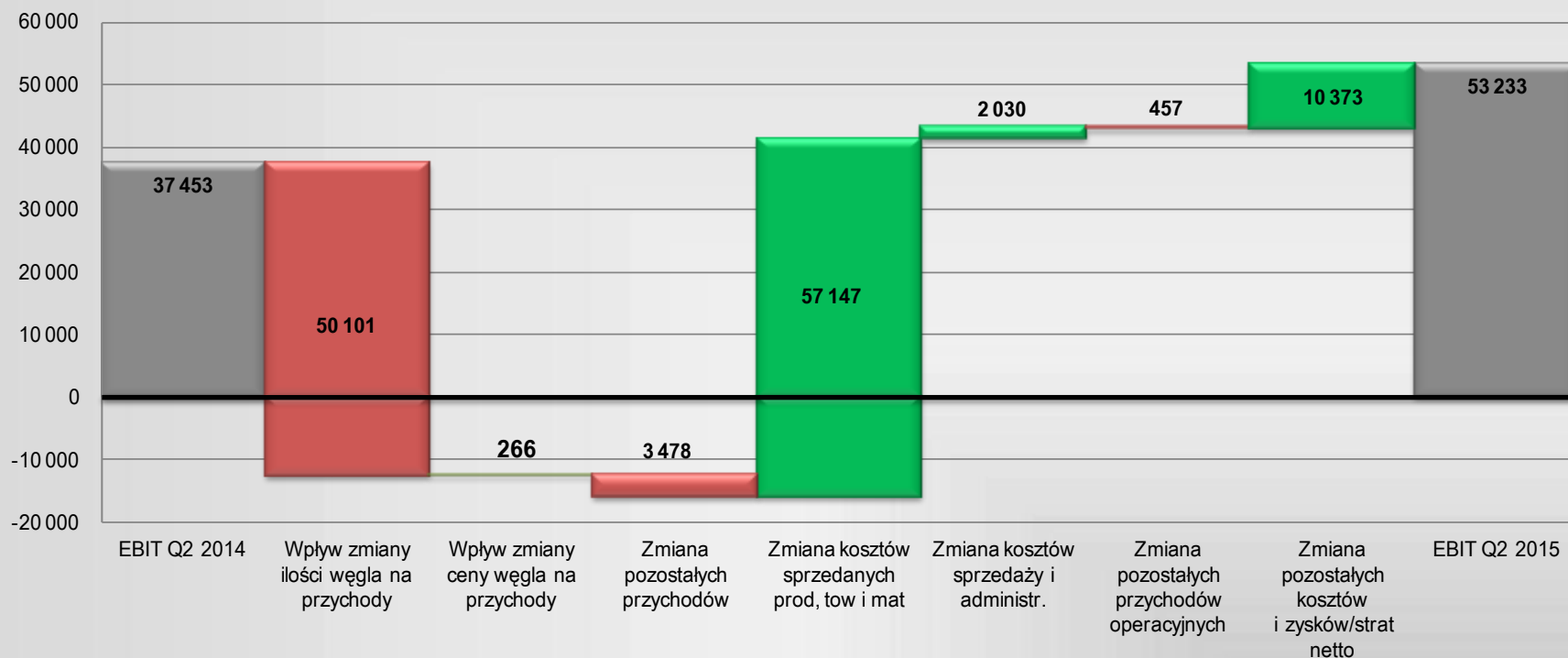
ZMIANA REZERW GK LW BOGDANKA ZA 1H 2015 I 1H 2014

Wyszczególnienie	Zmiana w 1H 2015	Zmiana w 1H 2014	Zmiana 2015/2014 [%]
Rezerwy pracownicze	18 536	13 985	32,5%
Rezerwa na podatek od nieruchomości	2 132	4 735	-55,0%
Rezerwa na koszty likwidacji kopalni	-10 801	15 970	-
Szkody górnicze	-1 248	-703	77,5%
Rezerwa na roszczenia ZUS z tytułu składki wypadkowej	2 165	10 440	-79,3%
Pozostałe	340	497	-31,6%
RAZEM	11 124	44 924	-75,2%

ANALIZA ZMIANY WYNIKU EBIT LW BOGDANKA W Q2 2015 W STOSUNKU DO Q2 2014



Analiza zmiany EBIT LWB – Q2 2015/Q2 2014 (tys. zł)



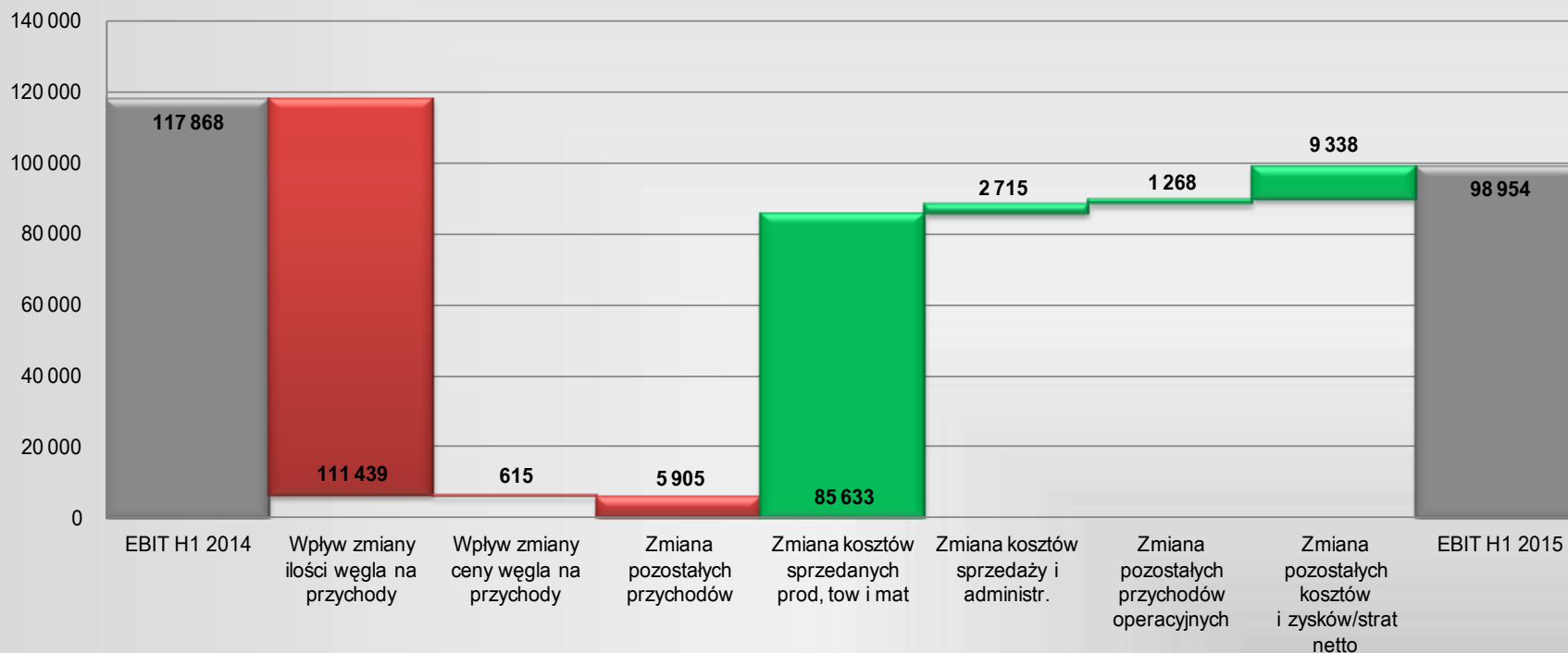
Czynniki wpływające na zmianę EBIT:

- ✓ Spadek ilościowej sprzedaży o 226 tys. ton (10,8%)
- ✓ Cena sprzedaży węgla nieznacznie wyższa od ceny w Q2 2014
- ✓ Ograniczenie kosztów gotówkowych o 60 mln zł
- ✓ Spadek kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów o 57 mln zł

ANALIZA ZMIANY WYNIKU EBIT LW BOGDANKA W H1 2015 W STOSUNKU DO H1 2014



Analiza zmiany EBIT LWB – H1 2015/H1 2014 (tys. zł)



Czynniki wpływające na zmianę EBIT:

- ✓ Spadek ilościowej sprzedaży o 506 tys. ton (11,7%)
- ✓ Cena sprzedaży węgla nieznacznie niższa w H1 2014
- ✓ Ograniczenie kosztów gotówkowych o 115 mln zł
- ✓ Spadek kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów o 86 mln zł

AGENDA



1. Podstawowe dane operacyjne

2. Sytuacja na rynku węgla

3. Podstawowe dane finansowe

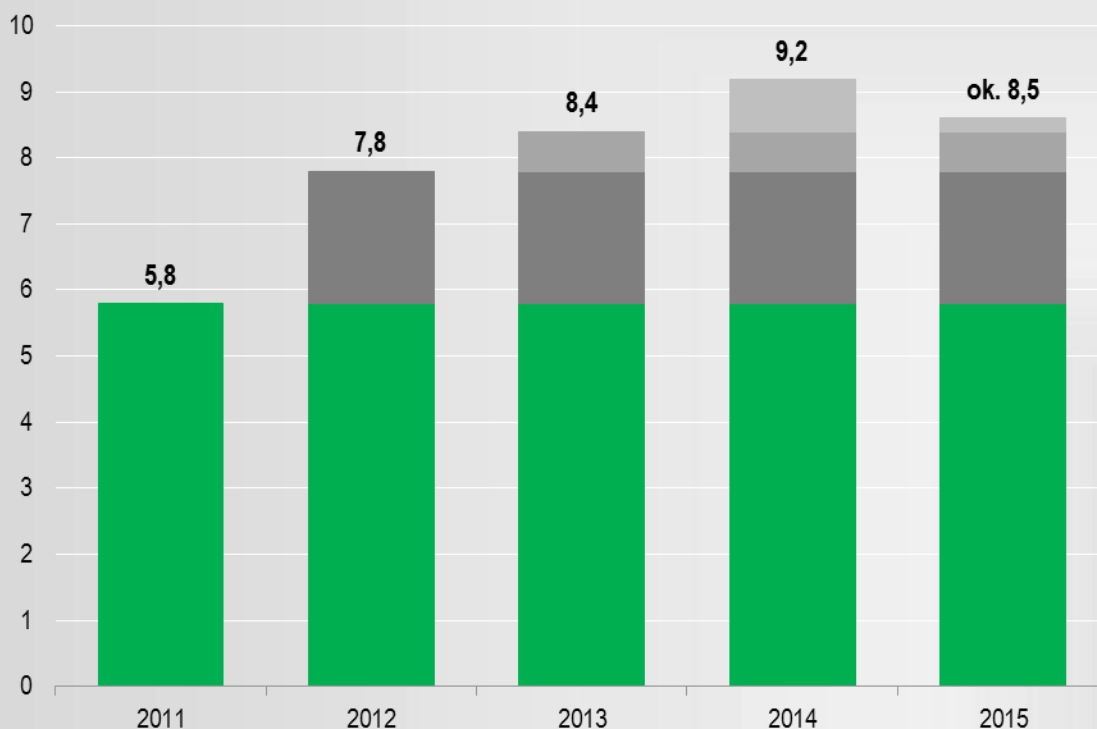
4. Plan na 2015 rok i założenia na lata 2016-2020

5. Załączniki – dane finansowe

PODTRZYMANIE ZAŁOŻEŃ SPRZEDAŻOWYCH NA 2015 R.



ZAŁOŻENIA SPRZEDAŻOWE NA 2015 r.



- ✓ założenia sprzedażowe w 2015 roku przewidują produkcję na poziomie ok. 8,5 mln ton węgla, przy utrzymywanych zdolnościach produkcyjnych na poziomie 10,5 – 11,5 mln ton
- ✓ zmaterializowało się ryzyko dotyczące redukcji wolumenów w umowach z odbiorcami, nad którymi kontrolę sprawuje Skarb Państwa
- ✓ w dalszym ciągu prowadzone są rozmowy handlowe na Ukrainie
- ✓ LW Bogdanka wzmocniła zespół handlowy i pracuje nad pozyskaniem kontraktów z małymi i średnimi odbiorcami

ZAŁOŻENIA PROGRAMU OSZCZĘDNOŚCIOWEGO NA 2015



W związku z prognozami zakładającymi dalszą presję na globalne ceny węgla oraz nadpodaż na rynku polskim spowodowanymi agresywną polityką cenową dotowanej przez rząd KW S.A., Bogdanka przyjęła do realizacji plan restrukturyzacji na 2015 rok.

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



znacząca redukcja „stałego”
poziomu zatrudnienia oraz usług
outsourcingowych

- 400



ograniczenia nakładów
inwestycyjnych
o kolejne 80 mln zł do
poziomu

360 mln zł



OPTIMALIZACJA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I POROZUMIENIE ZE ZWIĄZKAMI ZAWODOWYMI

Modyfikacja planu produkcyjnego na 2015 r. zakłada:

- **redukcja prac przygotowawczych do max. 21,2 km - 10,2 km w 1H2015** wobec 16,4 km w 1H2014, w oparciu o plan produkcyjny na poziomie **ok. 8,5 mln ton**. Spółka nie traci możliwości zwiększenia produkcji w 2016 r.
- utrzymanie **elastyczności kosztowej** dzięki redukcji prac w soboty,
- prowadzenie robót przygotowawczych w taki sposób by umożliwić jak najszybszą optymalizację mixu produkcyjnego, polegającego na **zwiększeniu udziału ścian kombajnowych** w ogólnym wydobywaniu.

Optimalizacja poziomu zatrudnienia w 2015 r. :

- redukcja zatrudnienia o **400 osób** w 2015 r.: **-210 osób** do 30 czerwca 2015 r. i **-300 na koniec lipca 2015** (4630 pracowników w stosunku do 4930 na początku roku).
- redukcja zatrudnienia w drugim półroczu odbywać się będzie przede wszystkim poprzez odejścia pracowników na emeryturę.
- wg informacji Spółki, ze względu na ograniczenie outsourcingu spółki współpracujące z LW Bogdanka zwolniły ponad 290 osób (nie emerytów) – w tym m. in. **RG Bogdanka – 140 osób**.

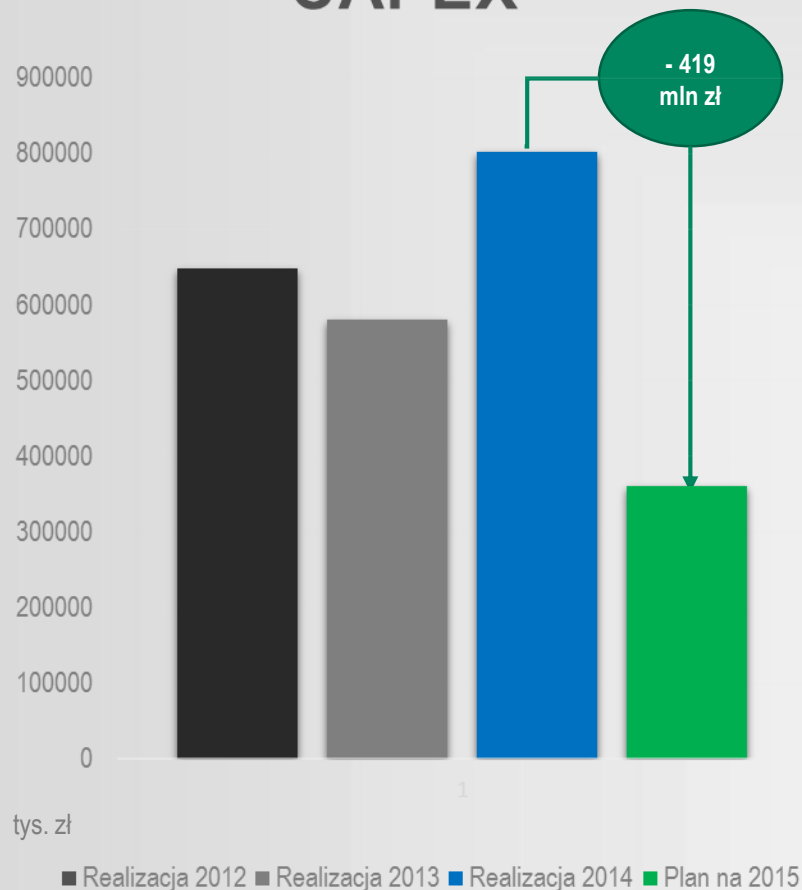
Porozumienie ze związkami zawodowymi:

- **4 sierpnia 2015 r.** podpisano **porozumienie**, kończące spór zbiorowy w którym była Spółka,
- **ograniczenie outsourcingu** prac przygotowawczych, na rzecz wykonywania ich przez pracowników własnych w celu **zabezpieczenia zdolności produkcyjnych** na kolejne lata na odpowiednim poziomie,
- **utrzymanie przeciętnego wynagrodzenia na poziomie z 2013 r.** z możliwością jednorazowej premii na koniec roku, zależnie od sytuacji finansowej i poziomu zakontraktowania na 2016 r.

DALSZA REDUKCJA CAPEXU W 2015



CAPEX



Dalsze ograniczenie planu inwestycyjnego na 2015 r. w sumie o ok. 200 mln zł (redukcja o kolejne 80 mln zł w stosunku do założeń z czerwca):

- ✓ w ramach przeprowadzonej aktualizacji, plan inwestycyjny wynosi obecnie ok. **361 mln zł**,
- ✓ redukcja programu inwestycyjnego objęła m.in. następujące inwestycje:
 - ✓ zakup maszyn i urządzeń (**ok. - 23 mln zł**)
 - ✓ nowe wyrobiska (**ok. - 48 mln zł**)
- ✓ ograniczenie robót przygotowawczych przełoży się na redukcję długości wyrobisk planowanych w 2015 r. **do 21,2 km**. Oznacza to redukcję w stosunku do 2014 r. o **8,6 km**.

INWESTYCJE GK LW BOGDANKA W 1H 2015 ORAZ PLAN NA 2015



Wyszczególnienie	Plan na 2015	Aktualizacja Planu na 2015	Realizacja w 1H2015	Realizacja Planu[%]	Zmiana Planu
Pozyskanie nowych koncesji*	49 972	44 969	1 440	3,2%	-5 003
Utrzymanie parku maszynowego	100 090	42 633	24 554	57,6%	-57 457
Inne inwestycje rozwojowe i odtworzeniowe	99 878	72 504	29 387	40,5%	-27 374
Zakup i montaż kompleksów ścianowych	1 750	3 087	3 047	98,7%	1 337
Nowe wyrobiska i modernizacja istniejących	309 112	198 196	94 770	47,8%	-110 916
RAZEM CAPEX LW BOGDANKA**	560 802	361 389	153 198	42,4%	-199 413
ŁĘCZYŃSKA ENERGETYKA I POZOSTAŁE SPÓŁKI ZALÉŻNE	19 897	19 897	8 378	42,1%	0
RAZEM CAPEX GK LW BOGDANKA	580 699	381 286	161 576	42,4%	-199 413

*plan na 2015 r. uwzględnia pełną wartość opłaty za korzystanie z informacji geologicznej, której płatność jest ratalna i rozłożona w dłuższym okresie czasu. Pełna wartość informacji geologicznej wynosi 27 988 733 PLN. W 2015 r. przewidziana jest płatność wymagalna bezpośrednio po podpisaniu umowy na korzystanie z informacji geologicznej tj. 10% wartości umowy. Pozostała część płatna będzie w dziesięciu rocznych ratach, płatnych począwszy od roku, w którym Spółka otrzyma koncesję na wydobywanie.

**suma nakładów inwestycyjnych nie uwzględnia skapitalizowanych kosztów finansowania zewnętrznego.



PROJEKT POZYSKANIA NOWYCH ODBIORCÓW

ZASADY PROJEKTU

- pozyskanie kilkudziesięciu klientów zużywających rocznie kilka do kilkudziesięciu tysięcy ton węgla
- klienci z instalacjami kotłowymi woda/para
- klienci – firmy produkcyjne, u których węgiel stanowi około połowę kosztów produkcji
- punkt wyjścia do umów to próby od 25 do 250 ton
- oferta cenowa ustalana na podstawie rocznego zużycia węgla – miały w klasach od 21 do 23
- dostawa transportem kolejowym z rozładunkiem i dowozem
- równoległe zwiększanie świadomości o istnieniu kopalni

STAN REALIZACJI

- nawiązanie bezpośrednich relacji handlowych łącznie z kilkudziesięcioma podmiotami, z których część realizuje wspólne zakupy – łącznie kilkanaście ofert sprzedaży
- zrealizowano kilka dostaw próbnych w celu przetestowania spalania węgla, które przyniosło pozytywne efekty
- oferty na bazie DDP w dostawach samochodowych i kolejowo – samochodowych
- kolejne oferty i dostawy próbne w przygotowaniu

STAN REALIZACJI - MARKETING

- nacisk na bezpośrednie spotkania z klientami
- udział w targach branżowych
- produkcja materiałów reklamowych przedstawiających kopalnię, ofertę produkcyjną,
- praca nad nowym kształtem umów i programów sprzedażowych

PODSUMOWANIE



Produkcja w 1H 2015 była dostosowana do możliwości sprzedażowych, wynikających z harmonogramów dostaw do głównych klientów. Jednocześnie podtrzymujemy założenia produkcyjne na cały 2015 r. na poziomie 8,5 mln ton.



W związku z trudną sytuacją na rynkach światowych (nadpodaż węgla, spadające ceny surowców) oraz na rynku polskim (wyprzedaż zapasów przez KW S.A.) występuje silna presja ze strony odbiorców dotycząca cen i wolumenów sprzedaży.



Spółka wprowadziła kolejną fazę programu oszczędnościowego, przewidującego znaczące ograniczenie nakładów inwestycyjnych, ograniczenie zatrudnienia oraz oszczędności w zakresie usług obcych.



Pomimo trudnej sytuacji na rynku węgla i spadku sprzedaży, Spółka uzyskała wysoki poziom marży EBITDA (34,1%) dzięki konsekwentnej realizacji programu optymalizacji kosztów (spadek UMCC w Q2 2015 w stosunku do Q1 2015 o 10,9%)



Do czasu normalizacji na rynku węgla, Spółka skupia się na zabezpieczeniu płynności finansowej przy średnim lewarowaniu: dług netto/Ebitda na 30.06.2015 r. na poziomie 0,8.



LW Bogdanka wzmocniła zespół handlowy i pracuje nad pozyskaniem kontraktów z małymi i średnimi odbiorcami.

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

AGENDA



1. Podstawowe dane operacyjne

2. Sytuacja na rynku węgla

3. Podstawowe dane finansowe

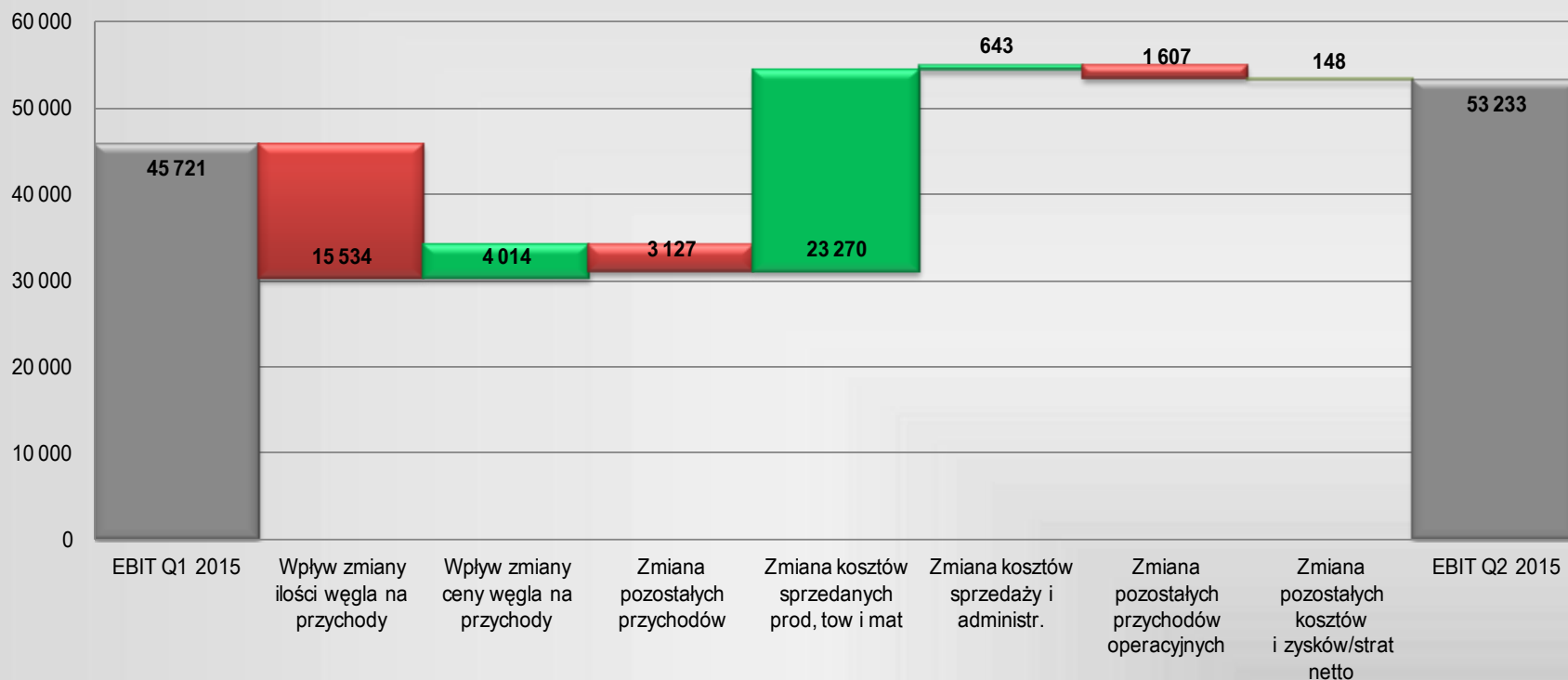
4. Plan na 2015 rok i założenia na lata 2016-2020

5. Załączniki – dane finansowe

ANALIZA ZMIANY WYNIKU EBIT LW BOGDANKA W Q2 2015 W STOSUNKU DO Q1 2015



Analiza zmiany EBIT LWB – Q2 2015/Q1 2015 (tys. zł)



Czynniki wpływające na zmianę EBIT:

- ✓ Spadek ilościowej sprzedaży o 70 tys. ton (3,6%)
- ✓ Cena sprzedaży węgla wyższa w Q2 2015 jak w Q1 2015
- ✓ Ograniczenie kosztów gotówkowych o 50 mln zł
- ✓ Spadek kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów o 23 mln zł

ZMIANA REZERW W GK LW BOGDANKA ORAZ ICH WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY



ZMIANA REZERW W GK LW BOGDANKA W 1H 2015 I W 1H 2014 ORAZ ICH WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY ANALIZOWANEGO OKRESU

Wyszczególnienie	Zmiana rezerw w 1H 2015	Wpływ na wynik finansowy w 1H 2015	Zmiana rezerw w 1H 2014	Wpływ na wynik finansowy w 1H 2014
Rezerwy pracownicze	18 536	-34 926	13 985	-29 765
Rezerwa na podatek od nieruchomości	2 132	- 4 587	4 735	- 4 735
Rezerwa na koszty likwidacji kopalni	-10 801	- 3 258	15 970	- 5 175
Szkody górnicze	-1 248	-	-703	-
Rezerwa na roszczenia ZUS z tytułu składki wypadkowej	2 165	- 2 165	10 440	-10 440
Pozostałe	340	- 571	497	- 1 196
RAZEM	11 124	- 45 507	44 924	- 51 311

ZMIANA REZERW W GK LW BOGDANKA ORAZ ICH WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY



ZMIANA REZERW W GK LW BOGDANKA W Q2 2015 ORAZ ICH WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY ANALIZOWANEGO OKRESU

Wyszczególnienie	Zmiana rezerw w Q2 2015	Zmiana ujęta w działalności operacyjnej (EBITDA)	Zmiana ujęta poniżej wyniku z działalności operacyjnej - odsetki	W tym:			Zmiana ujęta wyłącznie bilansowo - wykorzystanie rezerwy
				Zmiana ujęta wyłącznie bilansowo - zwiększenie wartości bilansowej ŚT	Zmiana ujęta w Pozostałych Całkowitych Dochodach		
Rezerwy pracownicze	-6 848	12 435	1 308	-	-12 504		-8 087
Rezerwa na podatek od nieruchomości	2 703	2 703	-	-	-		-
Rezerwa na koszty likwidacji kopalni	-7 143	688	850	-8 681	-		-
Szkody górnicze	-586	-	-	-	-		-586
Rezerwa na roszczenia ZUS z tytułu składki wypadkowej	326	-62	388	-	-		-
Pozostałe	-1 899	-1 777	109	-	-		-231
RAZEM	-13 447	13 987	2 655	-8 681	-12 504		-8 904

ZMIANA REZERW W GK LW BOGDANKA ORAZ ICH WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY



ZMIANA REZERW W GK LW BOGDANKA W 1H 2015 ORAZ ICH WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY ANALIZOWANEGO OKRESU

Wyszczególnienie	Zmiana rezerw w 1H 2015	Zmiana ujęta w działalności operacyjnej (EBITDA)	Zmiana ujęta poniżej wyniku z działalności operacyjnej - odsetki	W tym:		
				Zmiana ujęta wyłącznie bilansowo - zwiększenie wartości bilansowej ŚT	Zmiana ujęta w Pozostałych Całkowitych Dochodach	Zmiana ujęta wyłącznie bilansowo - wykorzystanie rezerwy
Rezerwy pracownicze	18 536	32 290	2 636	-	-887	-15 503
Rezerwa na podatek od nieruchomości	2 132	4 587	-	-	-	-2 455
Rezerwa na koszty likwidacji kopalni	-10 801	1 559	1 699	-14 059	-	-
Szkody górnicze	-1 248	-	-	-	-	-1 248
Rezerwa na roszczenia ZUS z tytułu składki wypadkowej	2 165	1 538	627	-	-	-
Pozostałe	340	-	571	-	-	-231
RAZEM	11 124	39 974	5 533	-14 059	-887	-19 437

ANALIZA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU GK LW BOGDANKA



Wyszczególnienie [tys. zł]	Q2 2015	Q2 2014	Zmiana (Q2 2015/ Q2 2014)	1H 2015	1H 2014	Zmiana (1H 2015/ 1H 2014)
Przychody ze sprzedaży	415 281	463 831	-10,5%	843 560	945 371	-10,8%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz sprzedaży i administracyjne	361 988	414 201	-12,6%	743 813	810 636	-8,2%
Zysk ze sprzedaży	53 293	49 630	7,4%	99 747	134 735	-26,0%
<i>Rentowność sprzedaży brutto</i>	12,8%	10,7%	19,6%	11,8%	14,3%	-17,5%
Pozostałe przychody	198	750	-73,6%	2 016	828	143,5%
Pozostałe koszty	115	528	-78,2%	383	999	-61,7%
Zysk operacyjny netto	53 376	49 852	7,1%	101 380	134 564	-24,7%
Pozostałe zyski netto	-208	-9 152	-97,7%	-60	-7 906	-99,2%
Zysk operacyjny (EBIT)	53 168	40 700	30,6%	101 320	126 658	-20,0%
<i>Rentowność EBIT</i>	12,8%	8,8%	45,5%	12,0%	13,4%	-10,4%
EBITDA	147 392	130 119	13,3%	291 787	304 268	-4,1%
<i>Rentowność EBITDA</i>	35,5%	28,1%	26,3%	34,6%	32,2%	7,5%
Przychody finansowe	1 756	2 250	-22,0%	3 262	4 601	-29,1%
Koszty finansowe	4 322	5 368	-19,5%	11 370	14 463	-21,4%
Zysk przed opodatkowaniem	50 602	37 582	34,6%	93 212	116 796	-20,2%
<i>Rentowność zysku przed opodatkowaniem</i>	12,2%	8,1%	50,6%	11,0%	12,4%	-11,3%
Podatek dochodowy	7 794	8 758	-11,0%	17 714	25 372	-30,2%
Zysk netto za okres obrotowy	42 808	28 824	48,5%	75 498	91 424	-17,4%
<i>Rentowność netto</i>	10,3%	6,2%	66,1%	8,9%	9,7%	-8,2%
- przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	42 822	28 836	48,5%	75 344	91 217	-17,4%

BILANS GK LW BOGDANKA



Wyszczególnienie [tys. zł]	30.06.2015	31.12.2014
Aktywa trwałe, w tym:	3 690 290	3 730 165
Środki pieniężne i ekwiwalenty	89 947	88 832
Aktywa obrotowe, w tym:	591 232	634 250
Środki pieniężne i ekwiwalenty	222 536	195 481
Aktywa razem	4 281 522	4 364 415
Zobowiązania krótkoterminowe	625 181	669 307
Zobowiązania długoterminowe	1 173 664	1 171 281
Zobowiązania razem	1 798 845	1 840 588
Kapitał własny	2 482 677	2 523 827
Kredyty krótkoterminowe	59 786	100 526

CASH FLOW GK LW BOGDANKA



Wyszczególnienie [tys. zł]	1H 2015	1H 2014
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	356 835	334 959
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej*	362 892	357 287
Odsetki otrzymane	2 190	2 692
Podatek dochodowy zapłacony	-8 247	-25 020
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-288 171	-316 294
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-284 612	-311 512
Odsetki zapłacone dotyczące działalności inwestycyjnej	-5 425	-5 719
Nabycie wartości niematerialnych	-174	-147
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 461	36
Odsetki otrzymane	1 694	2 279
Wypływy z tytułu gromadzenia środków pieniężnych na rachunku bankowym Funduszu Likwidacji Kopalń	-1 115	-1 231
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-41 609	-26 589
Otrzymane kredyty i pożyczki	4 441	18 043
Wpływy z tytułu emisji obligacji	-	100 000
Splacone kredyty i pożyczki	-41 247	-140 000
Zapłacone odsetki i prowizje dotyczące działalności finansowej	-4 803	-4 640
Pozostałe przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-	8
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	27 055	-7 924
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	195 481	212 004
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	222 536	204 080
CFFO*	68 664	18 665

* suma przepływów z działalności operacyjnej i inwestycyjnej

STRUKTURA SPRZEDAŻY GK LW BOGDANKA W Q2 2015 I Q2 2014



Wyszczególnienie [tys. zł]	Q2 2015	Udział [%]	Q2 2014	Udział [%]
Sprzedaż węgla	398 830	96,0%	443 738	95,7%
Sprzedaż ceramiki	526	0,1%	1 097	0,2%
Pozostała działalność	12 712	3,1%	16 295	3,5%
Sprzedaż towarów i materiałów	3 213	0,8%	2 701	0,6%
Razem przychody ze sprzedaży	415 281	100,0%	463 831	100,0%

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

GK LW BOGDANKA

