



LUBELSKI WĘGIEL  
„BOGDANKA”  
SPÓŁKA AKCYJNA

PREZENTACJA WYNIKÓW

✓ Q3 2015    ✓ 1-3Q 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 Q3 2015



WYNIKI UZYSKANE PRZEZ GK LW BOGDANKA W Q3 2015 W PORÓWNANIU DO Q3 2014



■ Zmiana Q3 2015/Q3 2014

□ Wyniki w Q3 2015



# WYNIKI GK LW BOGDANKA W 1-3Q 2015

WYNIKI UZYSKANE PRZEZ GK LW BOGDANKA W 1-3Q 2015 W PORÓWNANIU DO 1-3Q 2014



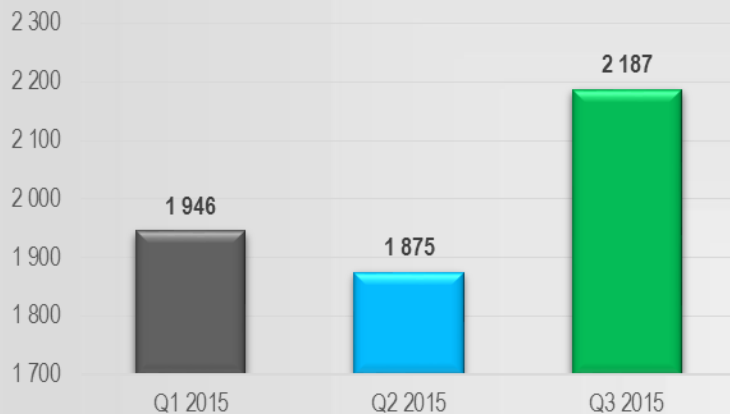
■ Zmiana 1-3Q 2015/1-3Q 2014

□ Wyniki w 1-3Q 2015

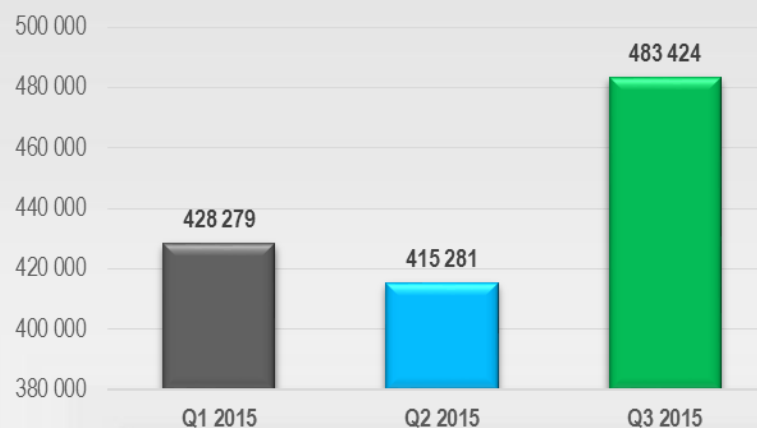
# WYNIKI GK LW BOGDANKA W Q1, Q2 ORAZ Q3 2015



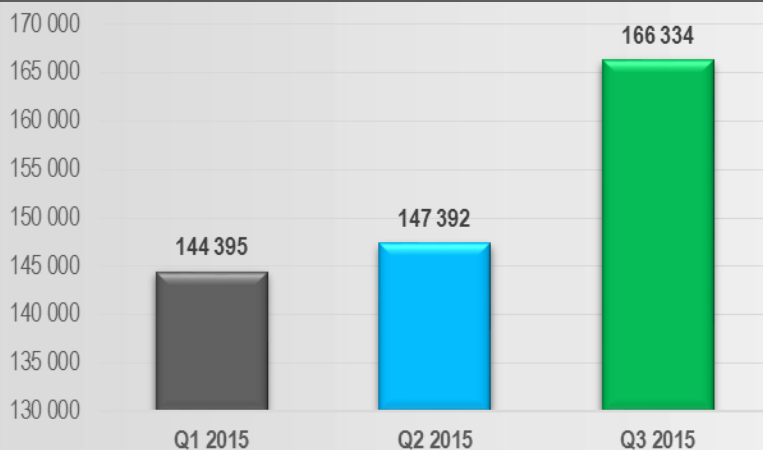
## SPRZEDAŻ WĘGLA (ILOŚĆ - tys. ton)



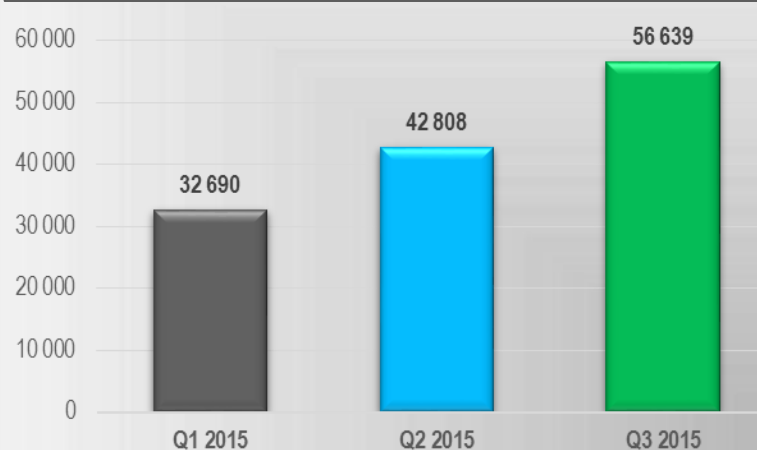
## PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY (tys. zł)



## EBITDA (tys. zł)



## ZYSK NETTO (tys. zł)





**1. Podstawowe dane operacyjne**

2. Sytuacja na rynku węgla

3. Podstawowe dane finansowe

4. Plan na 2015

5. Struktura akcjonariatu

6. Załączniki – dane finansowe

# WYDOBYCIE I SPRZEDAŻ WĘGLA HANDLOWEGO W LW BOGDANKA S.A. W Q3 2015 I 1-3Q 2015



## Wydobycie brutto

- ✓ **3 188 tys. ton** w Q3 2015 (spadek o **9,5%** w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego)
- ✓ **8 946 tys. ton** w 1-3Q 2015 (**10,2%** mniej niż w 1-3Q 2014)
- ✓ Wydobycie w 1-3Q 2015 realizowane przez 203 dni wobec 227 dni w analogicznym okresie 2014 r.

## Produkcja netto

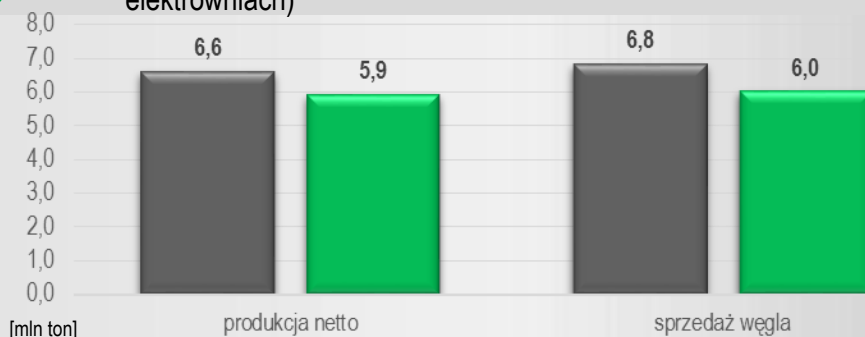
- ✓ **2 039 tys. ton** w Q3 2015 (spadek o **14,2%** w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego)
- ✓ **5 930 tys. ton** w 1-3Q 2015 (**10,6%** mniej niż w 1-3Q 2014)
- ✓ Niższa produkcja w 1-3Q 2015 była związana z dopasowaniem produkcji netto do poziomu sprzedaży węgla

## Nowe wyrobiska

- ✓ **Nowe wyrobiska:** w Q3 2015 wykonano **5,4 km** chodników wobec **7,8 km** w Q3 2014 (**spadek o 30,8%**)
- ✓ W 1-3Q 2015 łącznie wykonano **15,5 km** wobec **24,1 km** w 1-3Q 2014 (**spadek o 35,7%**)
- ✓ Redukcja wyniku ze zmian w harmonogramie produkcji i programu optymalizacji CAPEX-u

## Sprzedaż węgla

- ✓ W Q3 2015 nastąpił spadek sprzedaży węgla - sprzedano **2 187 tys. ton** węgla, tj. o **12,4%** (**309 tys. ton**) mniej niż w Q3 2014
- ✓ W 1-3Q 2015 sprzedano **6 008 tys. ton** węgla – **11,9%** mniej niż w 1-3Q 2014 (**815 tys. ton**)
- ✓ Spadek sprzedaży w 1-3Q 2015 wynika z harmonogramów dostaw do odbiorców (poziom zapasów w elektrowniach)

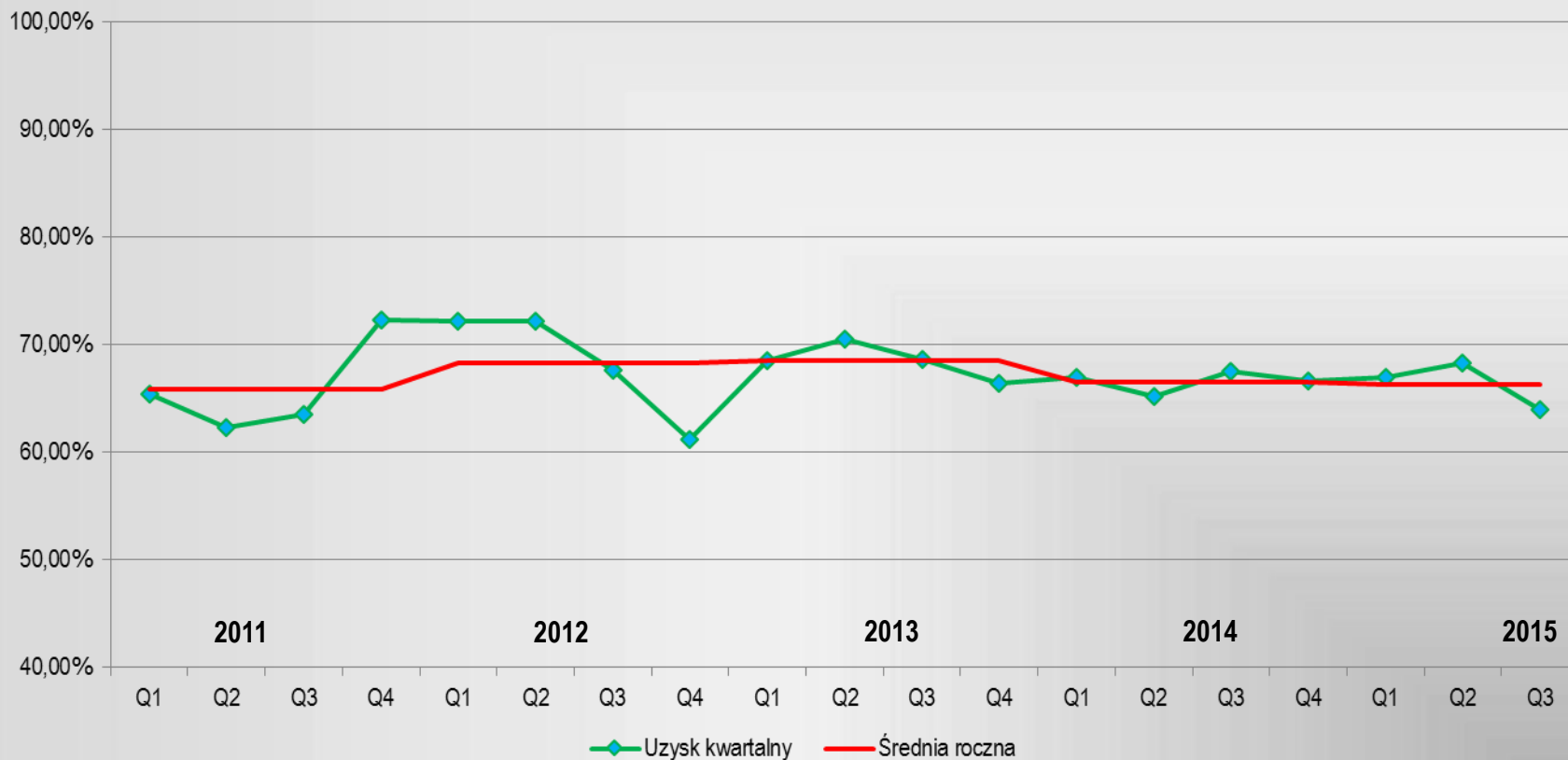


# UZYSK WĘGLA LW BOGDANKA S.A.



- ✓ Uzysk w 1-3Q 2015 wynosił ok. 66,3% i był niższy niż uzysk w 1-3Q 2014 (66,9%) – Spadek uzysku w Q3 2015 ma przejściowy charakter i wynika z gorszych od oczekiwanych parametrów jakościowych - 1/1/385 (ściana strugowa w Bogdance).

## 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

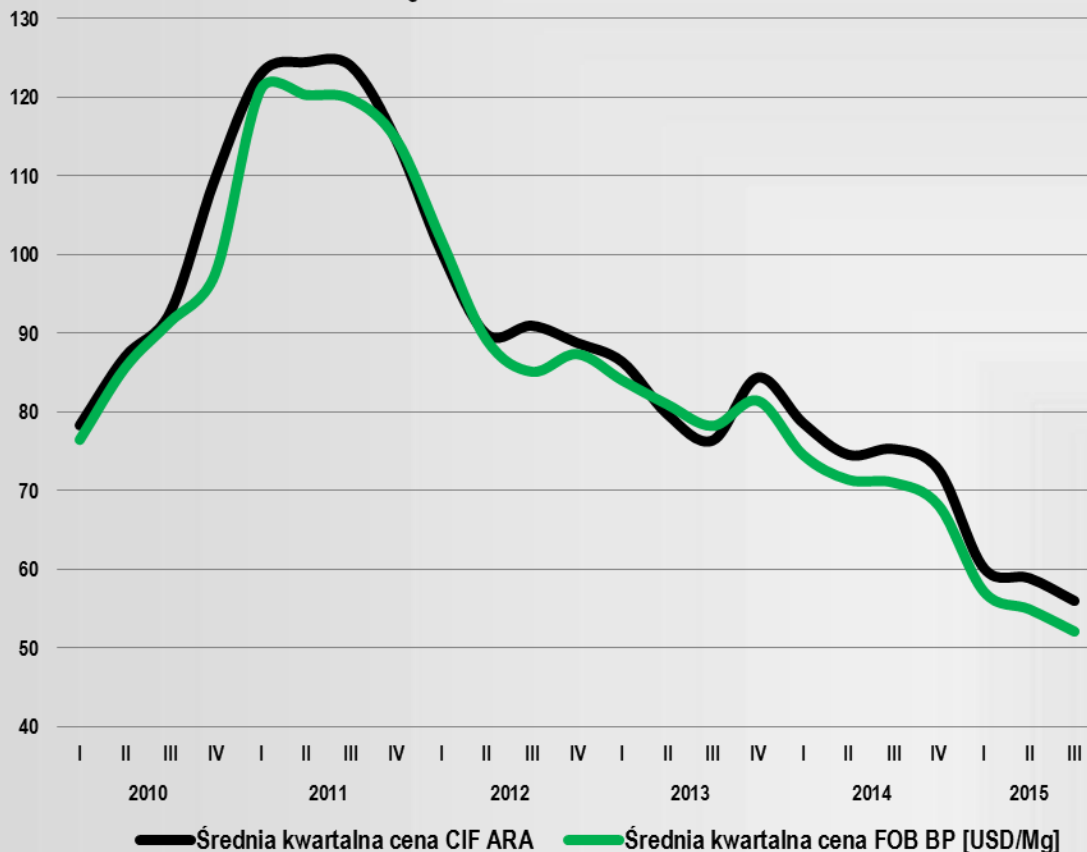
**5.** Struktura akcjonariatu

**6.** Załączniki – dane finansowe

# SYTUACJA NA RYNKU WĘGLA – CENY NA ŚWIECIE



## CENY WĘGLA NA RYNKU MIĘDZYNARODOWYM

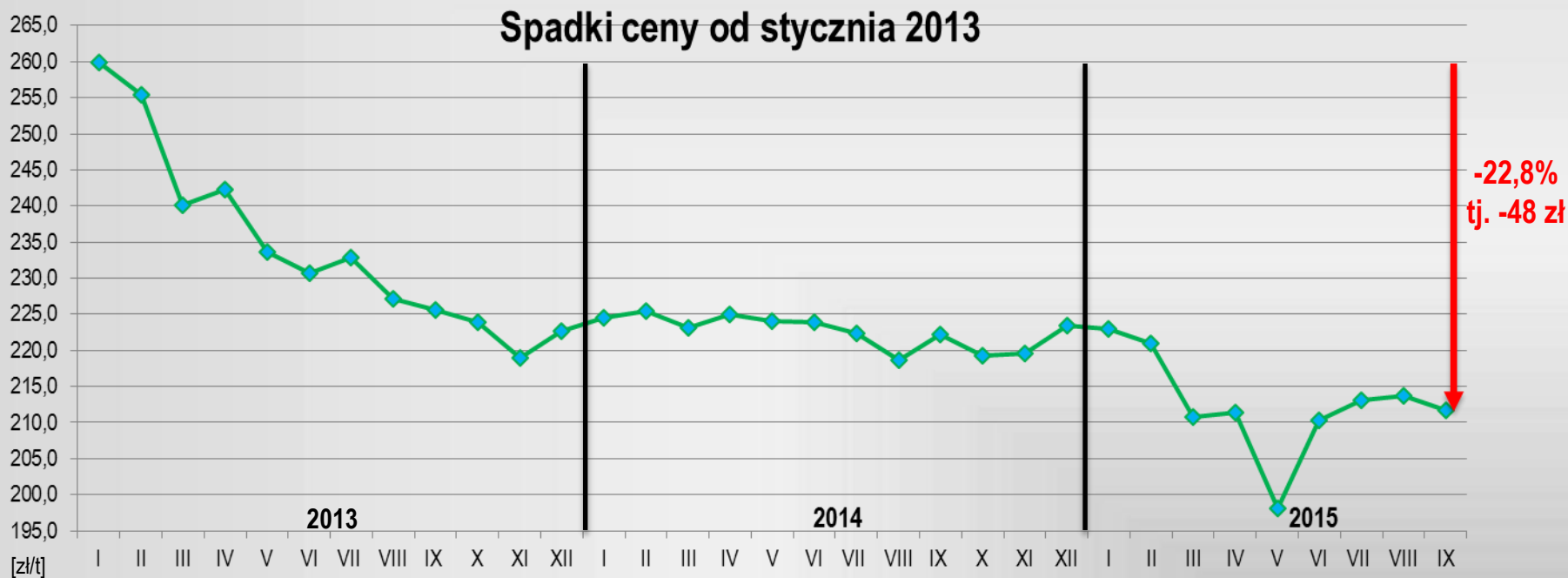


- ✓ Cena CIF ARA narastająco w okresie styczeń – wrzesień wynosi 58,33 \$/t i jest niższa od średniorocznej ceny w roku 2014 (75,26 \$/t) o 22,5%
- ✓ Od Q3 2011, cena węgla w portach ARA obniżyła się o aż **45,2%**
- ✓ Transakcje forward do 2018 pozostają na poziomie 47 \$/t
- ✓ Od Q3 2011 roku cena węgla z Baltic Ports obniżyła się o 43,5%
- ✓ 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 (do czerwca 2015) związana była z „dumpingiem cenowym” stosowanym przez KW,
- ✓ w Q3 2015 stan zapasów węgla w stosunku do Q2 2015 w kopalniach zmniejszył się o ok. 0,5 mln ton przy **jednoczesnym wzroście poziomu produkcji o ok. 0,5 mln ton**. Węgiel z KW w dalszym ciągu „zapycha” rynek węgla
- ✓ po odbiciu w lipcu 2015 cena wynosiła **213,12 zł/t**, cena w sierpniu wynosiła **213,74 zł/t**, a we wrześniu już tylko **211,72 zł/t**

# ZAPOTRZEBOWANIE RYNKU KRAJOWEGO NA WĘGIEL ENERGETYCZNY...



## CENY WĘGLA

- ✓ Średnia cena węgla energetycznego w Q3 2015 wyniosła **239,11 zł/t**, w 1-3Q 2015 **238,81 zł/t**
- ✓ Średnia cena węgla sprzedawanego do energetyki zawodowej w Q3 2015 wyniosła **210,56 zł/t**, w 1-3Q 2015 **210,60 zł/t**

## RYNEK WĘGLA KAMIENNEGO

## POPYT/PODAŻ

- ✓ W Q3 2015 widoczny był nieznaczny **spadek zapotrzebowania na rynek** na węgiel energetyczny
- ✓ Na zwałach kopalń i elektrowni wciąż pozostaje bardzo duża ilość węgla (**ok. 14 mln ton**)
- ✓ W **3Q 2015** odnotowano znaczący (o ponad **10%**) **wzrost produkcji energii elektrycznej** opartej na węglu kamiennym w stosunku do 3Q 2014.\*\*

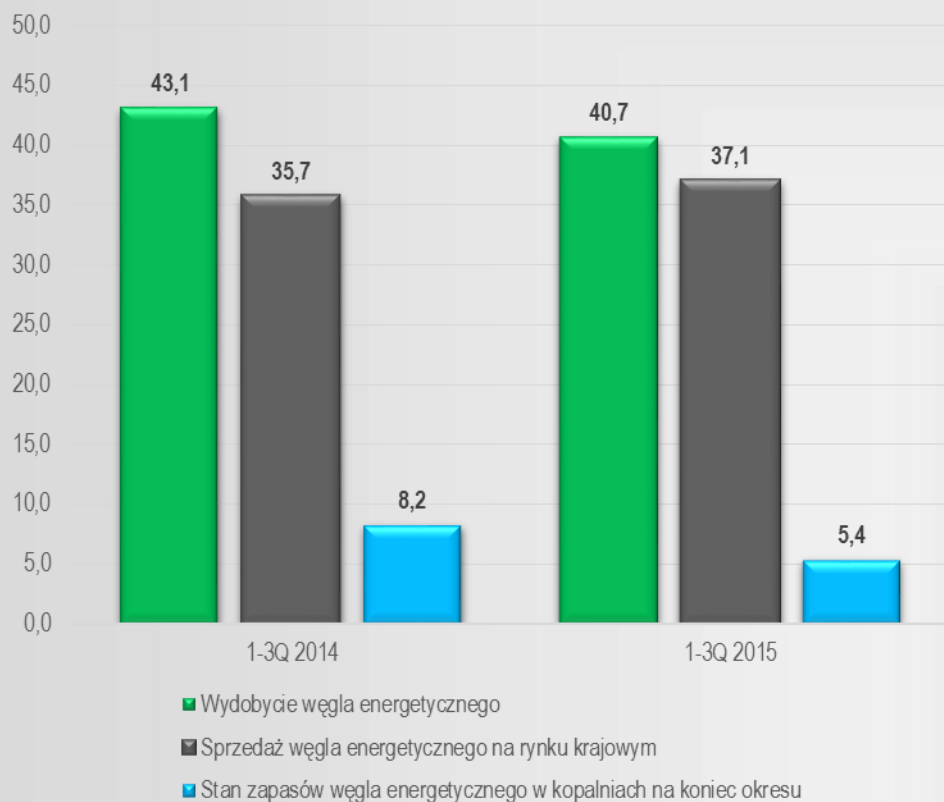
## SYTUACJA POLSKICH SPÓŁEK \*

- ✓ Wydobycie węgla energetycznego w kopalniach śląskich w Q3 2015 wyniosło **11,8 mln ton** co oznacza spadek o **3,6%** w porównaniu z Q3 2014, w 1-3Q 2015 wyniosło **34,8 mln ton** i było niższe o **4,6%** od 1-3Q 2014
- ✓ **Stan zapasów** węgla energetycznego w kopalniach na koniec Q3 2015 wyniósł **5 188,3 tys. ton** i był niższy o blisko **2 979,2 tys. ton**, czyli **36,5%**, wobec Q3 2014. Natomiast porównując zmianę stanu zapasów węgla energetycznego w kopalniach na koniec Q3 2015 do Q2 2015 zmniejszył się on o **370,9 tys. ton**, czyli o **6,7%**.
- ✓ W Q3 2015 **sprzedaż węgla energetycznego na rynku krajowym** wyniosła **10 445,1 tys. ton** (67,1% sprzedaży węgla ogółem) i była **niższa o 1,4%** (tzn. o **146,4 tys. ton**) niż w Q3 2014, natomiast w 1-3Q 2015 wyniosła **31 164,2 tys. ton** wobec **28 891,4 tys. ton** w 1-3Q 2014 (wyższa o **7,9%** czyli **2 272,7 tys. ton**)
- ✓ Średni **koszt sprzedanego węgla** (energetycznego i koksowego) w Q3 2015 wyniósł **288,76 zł/t** i zmniejszył się w odniesieniu do Q3 2014 o ponad **14,2%**, w 1-3Q 2015 powyższe koszty wyniosły **310,90 zł/t** – spadek w stosunku do 1-3Q 2014 o **7,0%**

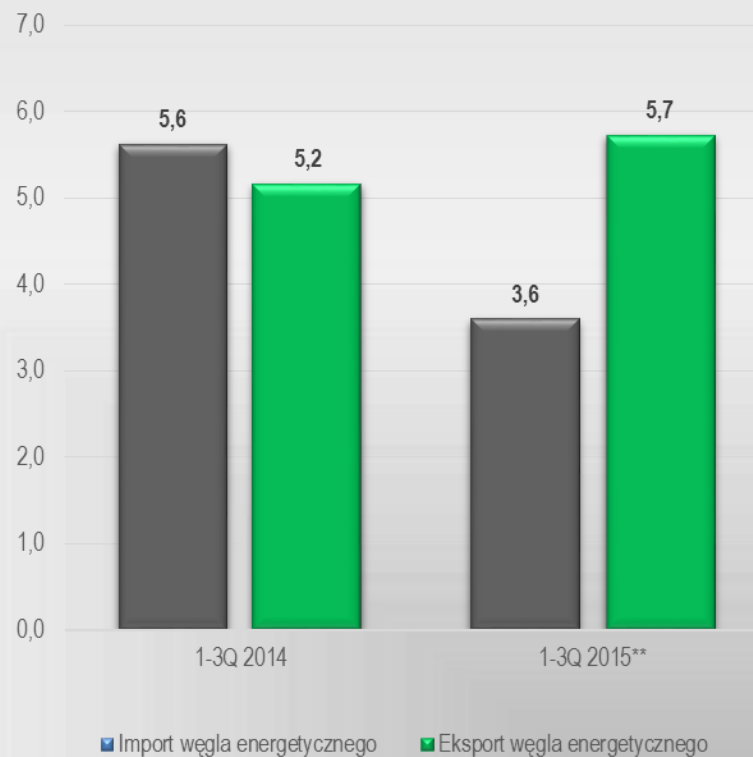
# ... WPŁYWA NA: WYDOBYCIE, SPRZEDAŻ WĘGLA I ZAPASY



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



## Import i eksport węgla energetycznego (mln ton)



\*Dane nie uwzględniają: Silesia, Siltech, Ekoplus

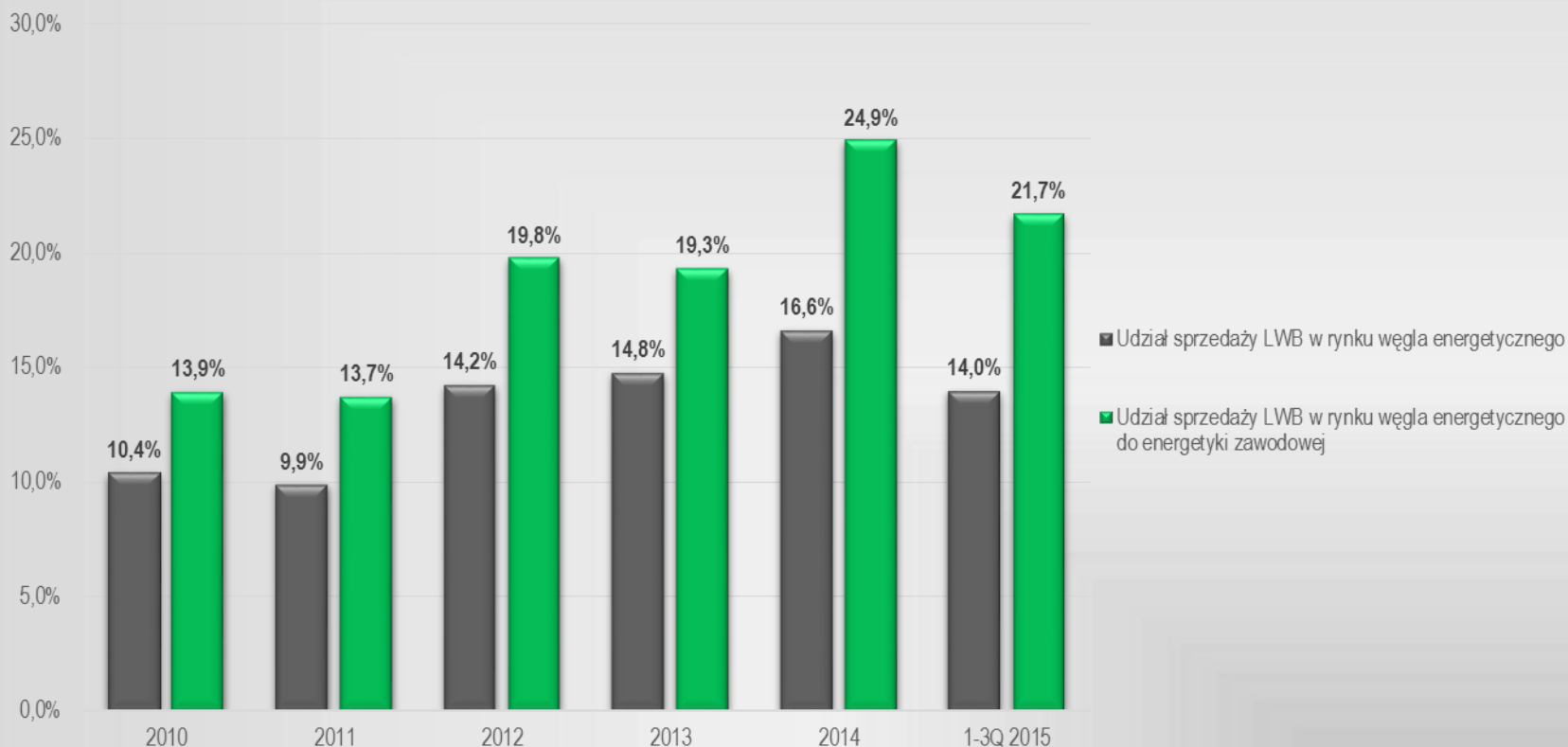
\*\*Dane za okres 1-3Q 2015, oszacowane przez Spółkę na podstawie informacji za 8 miesięcy

Źródło: ARP

# POZYCJA RYNKOWA LW BOGDANKA S.A.



## UDZIAŁ W RYNKU W LATACH [2010 – 2015]



- ✓ W **Q3 2015** udział LWB w rynku węgla energetycznego wzrósł o **1,9%** i wyniósł **14,7%**, a udział w rynku węgla energetycznego sprzedawanego do energetyki zawodowej aż o **4,8%**, w stosunku do **Q2 2015** i wyniósł **24,2%**. Wzrost udziału spowodowany był „normalizacją” na rynku węgla, po okresie znaczących spadków związanych z wyprzedacją węgla z KW.

# AGENDA



**1.** Podstawowe dane operacyjne

**2.** Sytuacja na rynku węgla

**3.** Podstawowe dane finansowe

**4.** Plan na 2015

**5.** Struktura akcjonariatu

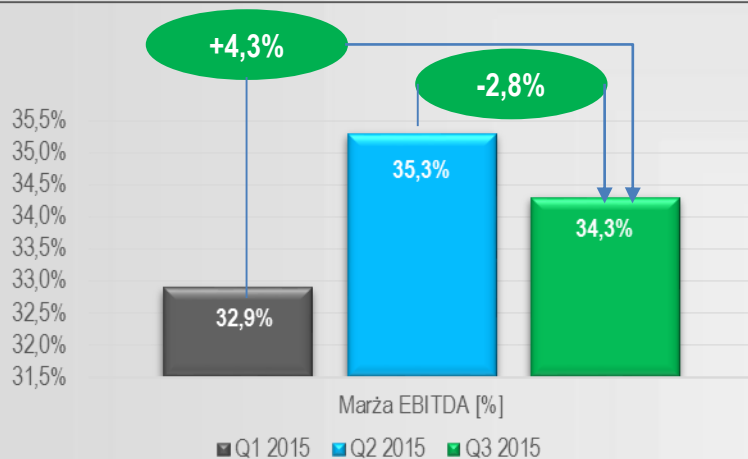
**6.** Załączniki – dane finansowe

# POZYTYWNY WPŁYW OPTYMALIZACJI KOSZTÓW I REDUKCJI CAPEXU NA WYNIKI SPÓŁKI – Q3 2015

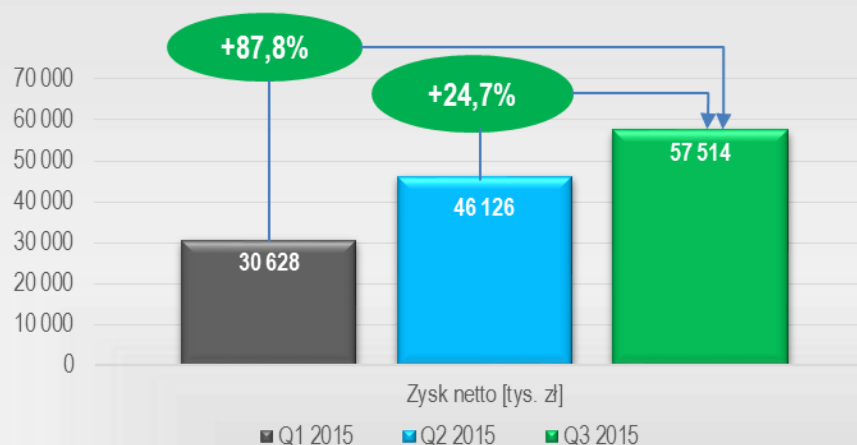


Dzięki elastyczności (outsourcing) i ścisłej kontroli kosztów i capexu, Spółka utrzymuje wskaźniki finansowe na wysokim poziomie pomimo trudnej sytuacji na rynku węgla oraz agresywnej polityki cenowej stosowanej przez KW S.A.

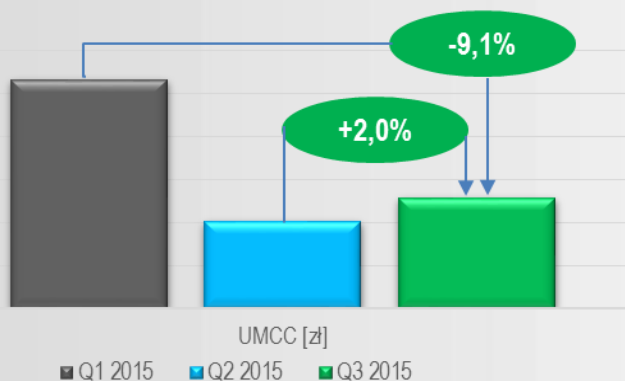
**Marża EBITDA** ok. 34,3% w Q3 2015 z 32,9% w Q1 2015 oraz 35,3% w Q2 2015



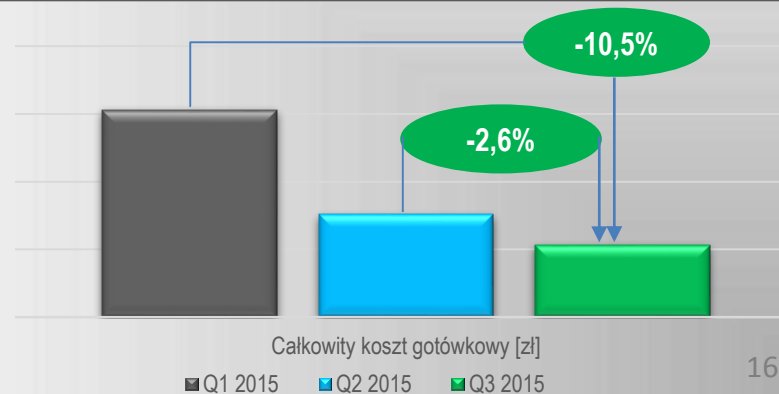
**Zysk netto** na poziomie 58 mln zł w Q3 2015, w stosunku do 31 mln zł w Q1 2015 i 46 mln zł w Q2 2015



**UMCC** o 9,1% niższy w Q3 2015 w porównaniu do Q1 2015 oraz o 2,0% wyższy niż w Q2 2015



**Całkowity koszt gotówkowy** = UMCC + Capex / tonę – spadek o 10,5% w stosunku do Q1 2015 oraz o 2,6% niższy niż w Q2 2015



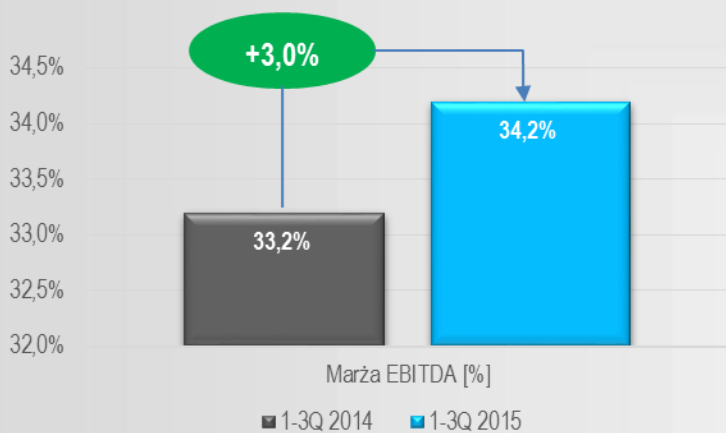


# POZYTYWNY WPŁYW OPTYMALIZACJI KOSZTÓW I REDUKCJI CAPEXU NA WYNIKI SPÓŁKI – 1-3Q 2015

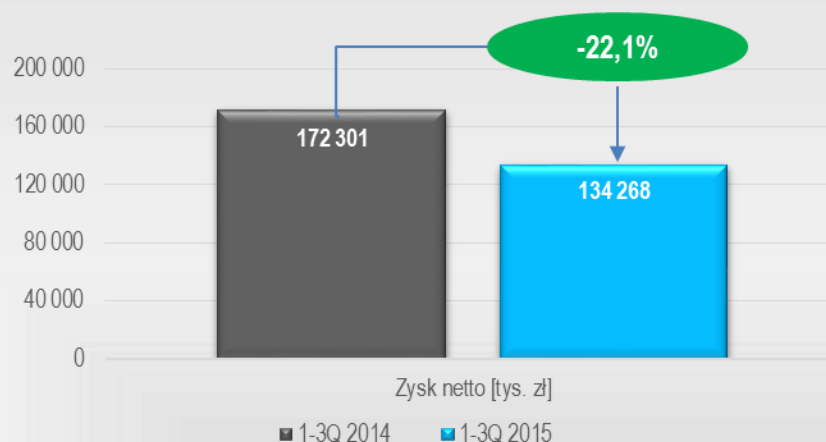


Dzięki elastyczności (outsourcing) i ścisłej kontroli kosztów i capexu, Spółka utrzymuje wskaźniki finansowe na wysokim poziomie pomimo trudnej sytuacji na rynku węgla oraz agresywnej polityki cenowej stosowanej przez KW S.A.

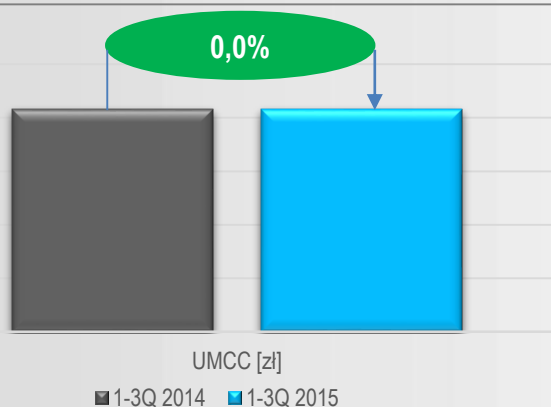
**Marża EBITDA** 34,2% w 1-3Q 2015 w porównaniu do 33,2% w 1-3Q 2014, co oznacza wzrost o 3,0%



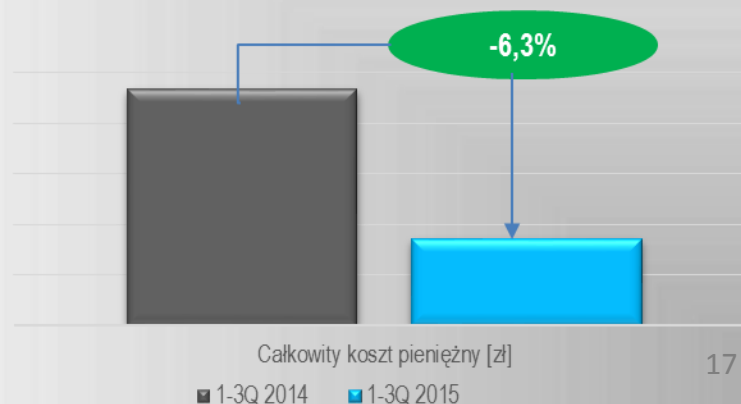
**Zysk netto** na poziomie 134 mln zł w 1-3Q 2015, w stosunku do 172 mln zł w 1-3Q 2014, spadek o 22,1%



**UMCC** na zbliżonym poziomie porównując okres 1-3Q 2015 do 1-3Q 2014



**Całkowity koszt gotówkowy** = UMCC + Capex / tonę – spadek o 6,3% w 1-3Q 2015, porównując do 1-3Q 2014



# WYNIKI GK LW BOGDANKA ZA Q3 2015 I Q3 2014 ORAZ 1-3Q 2015 I 1-3Q 2014

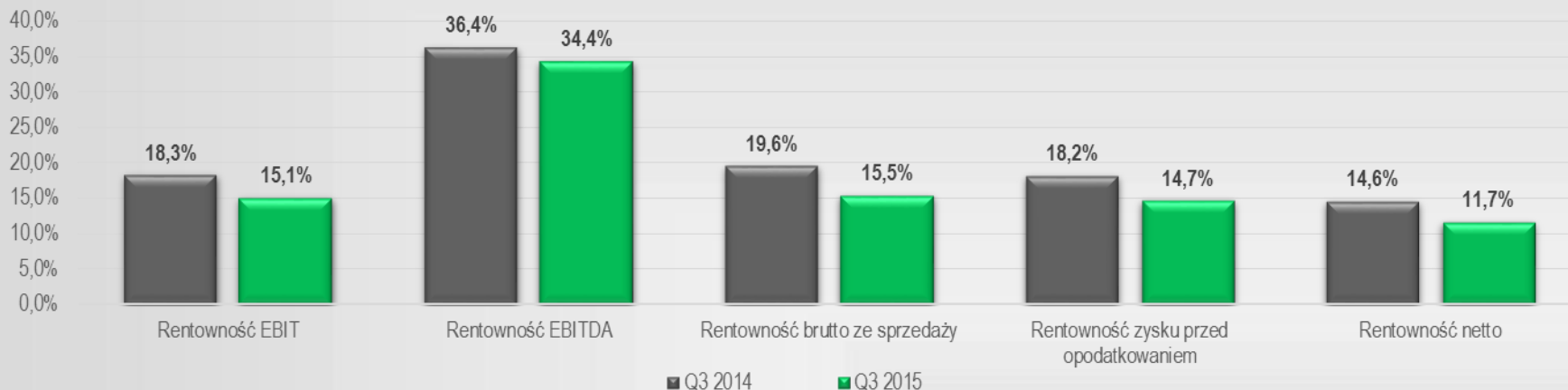


Wyszczególnienie	Jedn.	Q3 2015	Q3 2014	Zmiana % (Q3 2015/ Q3 2014)	1-3Q 2015	1-3Q 2014	Zmiana % (1-3Q 2015/ 1-3Q 2014)
<b>Parametry techniczno – operacyjne</b>							
<b>Wydobycie brutto</b>	tys. ton	<b>3 188</b>	<b>3 523</b>	<b>-9,5%</b>	<b>8 946</b>	<b>9 957</b>	<b>-10,2%</b>
Produkcja netto	tys. ton	2 039	2 377	-14,2%	5 930	6 631	-10,6%
<b>Uzysk</b>	%	<b>64,0%</b>	<b>67,5%</b>	<b>-5,2%</b>	<b>66,3%</b>	<b>66,6%</b>	<b>-0,6%</b>
Sprzedaż węgla	tys. ton	2 187	2 496	-12,4%	6 008	6 823	-11,9%
<b>Zapasy (na koniec okresu)</b>	tys. ton	<b>228</b>	<b>52</b>	<b>338,5%</b>	<b>228</b>	<b>52</b>	<b>338,5%</b>
Długość wykonanych wyrobisk	km	5,4	7,8	-30,8%	15,5	24,1	-35,7%
<b>Dane finansowe</b>							
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	tys. zł	<b>483 424</b>	<b>544 973</b>	<b>-11,3%</b>	<b>1 326 984</b>	<b>1 490 344</b>	<b>-11,0%</b>
Zysk brutto ze sprzedaży	tys. zł	74 931	106 857	-29,9%	174 678	241 592	-27,7%
<b>EBITDA</b>	tys. zł	<b>166 334</b>	<b>198 216</b>	<b>-16,1%</b>	<b>458 121</b>	<b>502 484</b>	<b>-8,8%</b>
Rentowność EBITDA	%	34,4%	36,4%	-5,5%	34,5%	33,7%	2,4%
<b>EBIT</b>	tys. zł	<b>73 225</b>	<b>99 950</b>	<b>-26,7%</b>	<b>174 545</b>	<b>226 608</b>	<b>-23,0%</b>
Rentowność EBIT	%	15,1%	18,3%	-17,5%	13,2%	15,2%	-13,2%
<b>Zysk netto</b>	tys. zł	<b>56 639</b>	<b>79 370</b>	<b>-28,6%</b>	<b>132 137</b>	<b>170 794</b>	<b>-22,6%</b>

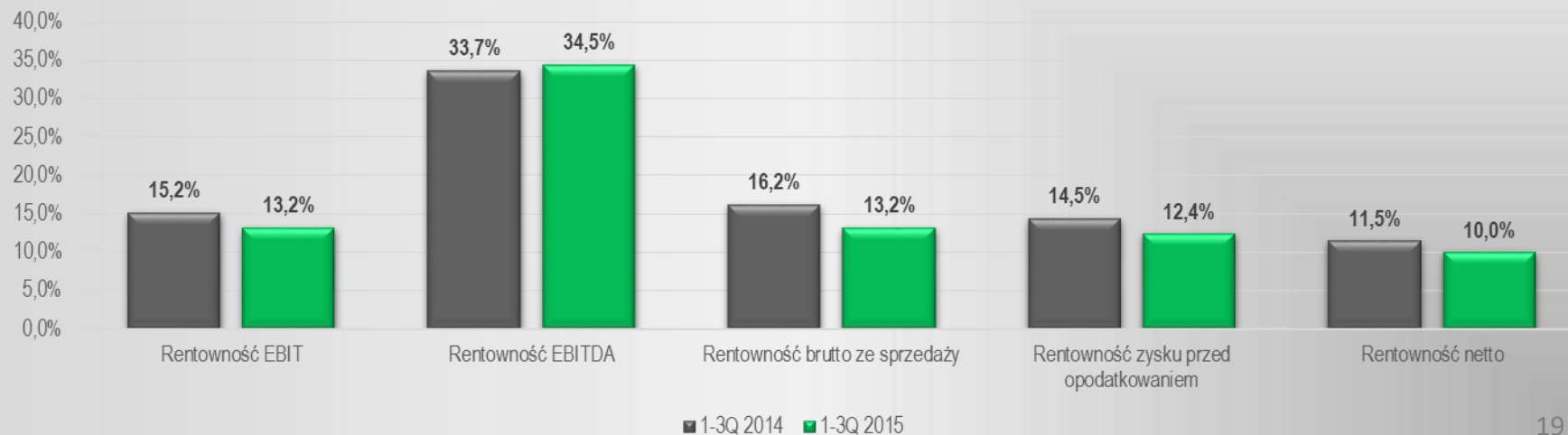
# WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI ZA Q3 2014 I Q3 2015 ORAZ 1-3Q 2014 I 1-3Q 2015



## RENTOWNOŚĆ W Q3 2014 I Q3 2015



## RENTOWNOŚĆ ZA 1-3Q 2014 I 1-3Q 2015



# WYNIKI GK LW BOGDANKA W Q3 2015 I Q3 2014 ORAZ 1-3Q 2015 I 1-3Q 2014



## Przychody ze sprzedaży

W 1-3Q 2015 r. Grupa uzyskała **1 327 mln zł** przychodów ze sprzedaży (**spadek o 11,0%** w stosunku do 1-3Q 2014 r.).  
✓ zmniejszenie o 10,6% wolumenu wydobycia netto w stosunku do 1-3Q 2014 (dopasowanie produkcji netto do poziomu sprzedaży węgla)

## Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów

W 1-3Q 2015 koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów spadły o 7,7% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i wyniosły 1 152 mln zł.  
✓ **spadek kosztów rodzajowych o 10,5% w LWB (q/q 9,1%) oraz** wyłączając amortyzację, o **13,5% r/r (q/q 9,8%)**, przy **spadku produkcji netto o 10,6%**

## Koszty sprzedaży, administracyjne

**Łączne koszty sprzedaży i administracyjne** za 1-3Q 2015 wyniosły **100 mln zł** i były o **1,5%** niższe niż w analogicznym okresie 2014 roku (101 mln zł), zaś w samym tylko Q3 2015 w porównaniu do Q3 2014 były wyższe o 1,6%

## EBITDA

**EBITDA za Q3 2015 166 mln zł (rentowność 34,4%)** wobec 198 mln zł (**rentowność 36,4%**) w Q3 2014. Za całe 1-3Q 2015 Grupa uzyskała rentowność EBITDA na poziomie **34,5%, tj. o 0,8 p.p. więcej niż w analogicznym okresie 2014 roku**. W związku ze zmniejszonym wolumenem sprzedaży, EBITDA za 1-3Q 2015 spadła do **458 mln zł, tj. o 8,8%** w porównaniu do 1-3Q 2014 (502 mln zł)

## Zysk operacyjny (EBIT)

Zysk operacyjny w 1-3Q 2015 wyniósł **175 mln zł (spadek o 23,0%** w stosunku do 1-3Q 2014). **Rentowność EBIT wyniosła 13,2%** w 1-3Q 2015 (o 2,0 p.p. mniej niż w 1-3Q 2014)

## Zysk netto

W 1-3Q 2015 Grupa osiągnęła **zysk netto niższy o 22,6%** niż w 1-3Q 2014 – **zysk netto wyniósł 132 mln zł (2015) wobec 171 mln zł (2014)**

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



## KOSZTY RODZAJOWE LW BOGDANKA S.A. W Q3 2015 | Q3 2014 ORAZ ZA 1-3Q 2015 | 1-3Q 2014

Wyszczególnienie [tys. zł]	Q3 2015	Q3 2014	1-3Q 2015	1-3Q 2014	ZMIANA [Q3 2015 / Q3 2014]	ZMIANA [1-3Q 2015 / 1-3Q 2014]
Amortyzacja	91 805	98 238	279 707	275 013	-6,5%	1,7%
Zużycie materiałów i energii	96 899	114 578	290 191	348 304	-15,4%	-16,7%
Usługi obce	94 580	112 369	263 720	347 517	-15,8%	-24,1%
Świadczenia na rzecz pracowników	119 929	119 541	356 882	365 907	0,3%	-2,5%
Koszty reprezentacji i reklamy	1 495	1 335	5 614	5 849	12,0%	-4,0%
Podatki i opłaty	9 506	9 831	26 655	27 211	-3,3%	-2,0%
Pozostałe koszty	4 189	4 249	20 176	18 345	-1,4%	10,0%
<b>Razem koszty rodzajowe</b>	<b>418 403</b>	<b>460 141</b>	<b>1 242 945</b>	<b>1 388 146</b>	<b>-9,1%</b>	<b>-10,5%</b>
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	-43 231	-61 273	-138 131	-187 903	-29,4%	-26,5%
Rozliczenia międzyokresowe	18 420	29 796	41 009	52 374	-38,2%	-21,7%
Wartość węgla pozyskanego z wyrobisk	-15 731	-25 358	-48 628	-74 846	-38,0%	-35,0%
Rezerwy i inne korekty prezentacyjne pomiędzy układem rodzajowym a funkcjonalnym kosztów	1 257	11 300	28 136	32 502	-88,9%	-13,4%
<b>Całkowite koszty produkcji</b>	<b>379 118</b>	<b>414 606</b>	<b>1 125 331</b>	<b>1 210 273</b>	<b>-8,6%</b>	<b>-7,0%</b>
Zmiana stanu produktów	24 926	20 568	17 432	35 749	21,2%	-51,2%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 338	3 496	8 807	8 684	-4,5%	1,4%
<b>Koszt własny produkcji sprzedanej, w tym:</b>	<b>407 382</b>	<b>438 670</b>	<b>1 151 570</b>	<b>1 254 706</b>	<b>-7,1%</b>	<b>-8,2%</b>
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	372 371	403 521	1 052 136	1 152 419	-7,7%	-8,7%
Koszty sprzedaży	9 245	9 454	28 045	29 777	-2,2%	-5,8%
Koszty administracyjne	25 766	25 695	71 389	72 510	0,3%	-1,5%

# KOSZTY RODZAJOWE LW BOGDANKA S.A.



**Całkowite koszty rodzajowe za 1-3Q 2015 – 1.243 mln zł – spadek w stosunku do 1-3Q 2014 o 10,5%, tj. o 145 mln zł**

**Gotówkowe koszty (bez amortyzacji) – spadek o 13,5%, tj. o 150 mln zł**

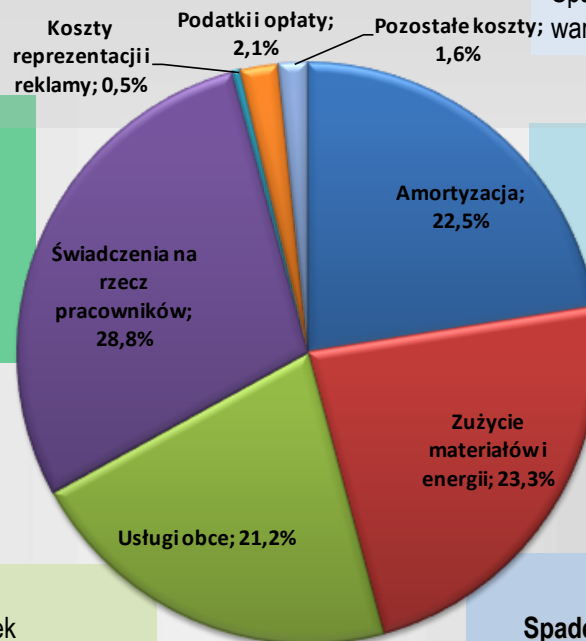
**Wydobycie brutto – spadek o 10,2%**

**Długość chodników spadek o 35,7% (15,5 km w 2015 r. vs. 24,1 km w 2014 r.)**

Spadek wartości **podatków i opłat** o 2,0% r/r. – niższa wartość opłaty eksploatacyjnej

**Spadek wartości świadczeń na rzecz pracowników o 2,5%:**

- ✓ niższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników
- ✓ średnie wynagrodzenie na poziomie 1-3Q 2014
- ✓ stan zatrudnienia na dzień 30.09.2015 -362 osoby (zmiana rdr)



**Wartość amortyzacji wzrosła o 1,7%:**

- ✓ wzrost wartości rzeczowego majątku trwałego o 273.811 tys. zł do 3.453.296 tys. zł
- ✓ amortyzacja naturalna w 1-3Q 2015 niższa, jak w 1-3Q 2014

**Łączna wartość świadczeń na rzecz pracowników i usług wiertniczo-górnich (outsourcing) spadła r/r o 7,4%**

**Spadek wartości usług obcych o 24,1%:**

- ✓ redukcja kosztów wywozu kamienia (9,9%) – spadek wolumenu w związku z niższą produkcją
- ✓ redukcja wartości usług wiertniczo-górnich (18,6%) – zmniejszenie długości wykonanych wyrobisk o 8,6 km
- ✓ redukcja kosztów usług transportu kolejowego (33,0%) – (mniejszy wolumen sprzedaży, gdzie po stronie LWB było zapewnienie transportu do odbiorcy) - koszty te są refakturowane na odbiorcę (neutralny wpływ na EBIT)

**Spadek wartości zużytych materiałów i energii o 16,7%:**

- ✓ spadek wartości zużytych materiałów o 20,1% (głównie po stronie oddziałów przygotowawczych)
- ✓ spadek kosztów zużycia energii 2,8%, wywołany spadkiem średniego kosztu zakupu energii elektrycznej

# REZERWY BILANSOWE W GK LW BOGDANKA



## REZERWY BILANSOWE W GK LW BOGDANKA NA KONIEC Q3 2015, FY 2014 ORAZ Q3 2014

Wyszczególnienie	Stan na 30.09.2015	Stan na 31.12.2014	Stan na 30.09.2014	Zmiana 30.09.2015/ 31.12.2014 [%]	Zmiana 30.09.2015/ 30.09.2014 [%]
Rezerwy pracownicze	241 245	226 724	236 641	6,4%	1,9%
Rezerwa na podatek od nieruchomości	24 388	23 258	34 044	4,9%	-28,4%
Rezerwa na koszty likwidacji kopalni	115 744	123 585	116 008	-6,3%	-0,2%
Szkody górnicze	7 527	9 155	11 587	-17,8%	-35,0%
Rezerwa na roszczenia ZUS z tytułu składki wypadkowej	18 396	15 901	12 414	15,7%	48,2%
Pozostałe	27 885	25 295	25 041	10,2%	11,4%
<b>RAZEM</b>	<b>435 185</b>	<b>423 918</b>	<b>435 735</b>	<b>2,7%</b>	<b>-0,1%</b>

# REZERWY BILANSOWE W GK LW BOGDANKA c.d.



## ZMIANA REZERW GK LW BOGDANKA ZA 1-3Q 2015 I 1-3Q 2014

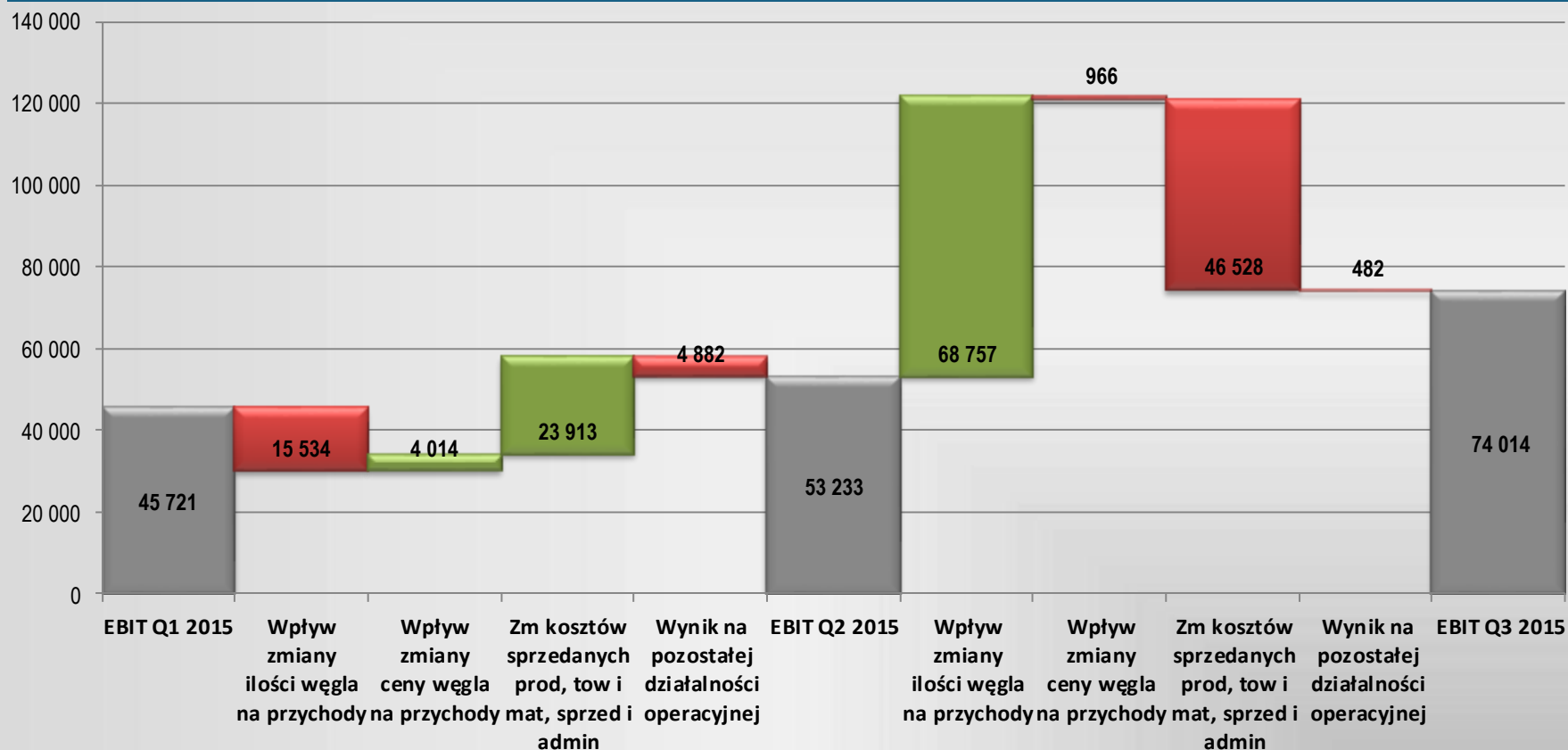
Wyszczególnienie	Zmiana za 1-3Q 2015	Zmiana za 1-3Q 2014	Zmiana 2015/2014 [%]
Rezerwy pracownicze	14 521	36 611	-60,3%
Rezerwa na podatek od nieruchomości	1 130	6 198	-81,8%
Rezerwa na koszty likwidacji kopalni	-7 841	30 730	-
Szkody górnicze	-1 628	-1 346	21,0%
Rezerwa na roszczenia ZUS z tytułu składki wypadkowej	2 495	12 414	-79,9%
Pozostałe	2 590	983	163,5%
<b>RAZEM</b>	<b>11 267</b>	<b>85 590</b>	<b>-86,8%</b>



# ANALIZA ZMIANY WYNIKU EBIT LW BOGDANKA W OKRESIE Q1 2015 – Q3 2015



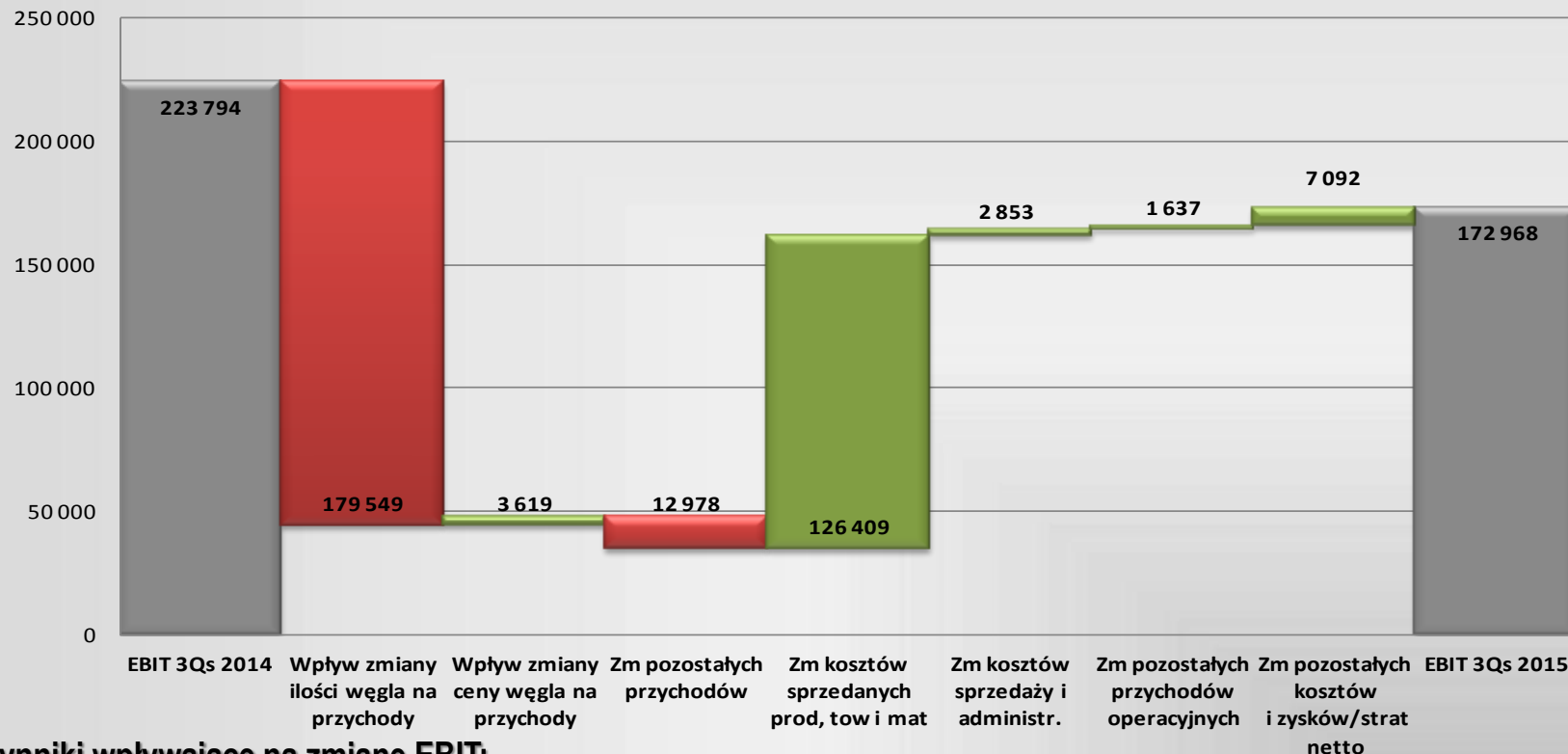
Analiza zmiany EBIT LWB – Q3 2015/Q2 2015/Q1 2015 (tys. zł)



# ANALIZA ZMIANY WYNIKU EBIT LW BOGDANKA W 1-3Q 2015 W STOSUNKU DO 1-3Q 2014



Analiza zmiany EBIT LWB – 1-3Q 2015/1-3Q 2014 (tys. zł)



## Czynniki wpływające na zmianę EBIT:

- ✓ Spadek ilościowej sprzedaży o 814 tys. ton (11,9%)
- ✓ Cena sprzedaży węgla nieznacznie wyższa w 1-3Q 2015
- ✓ Ograniczenie kosztów rodzajowych o 145 mln zł, w tym gotówkowych o 150 mln zł
- ✓ Spadek kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów o 126 mln zł

# AGENDA



1. Podstawowe dane operacyjne

2. Sytuacja na rynku węgla

3. Podstawowe dane finansowe

**4. Plan na 2015**

5. Struktura akcjonariatu

6. Załączniki – dane finansowe

# PODTRZYMANIE ZAŁOŻEŃ SPRZEDAŻOWYCH 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
- ✓ LW Bogdanka wzmocniła zespół handlowy i pracuje nad pozyskaniem kontraktów z małymi i średnimi odbiorcami
- ✓ LW Bogdanka w Q4 2015 znacząco zwiększy produkcję, a co za tym idzie sprzedaż (ponad 2,5 mln ton wydobywania w kwartale, co obrazuje osiągnięte zdolności produkcyjne Spółki)

\*planowana sprzedaż w Q4 2015

Źródło: Dane własne

# REALIZACJA 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 realizuje 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

**Produkcja w 1-3Q: 6 mln ton**

**Plan na 4Q: 2,5 mln ton**



znacząca redukcja „stałego”  
poziomu zatrudnienia oraz usług  
outsourcingowych: - 400

**Wykonano: ok. 90%**



ograniczenia planu  
nakładów inwestycyjnych do  
poziomu ok. 360 mln zł

**CAPEX w 1-3Q: ok. 220 mln zł**

# INWESTYCJE GK LW BOGDANKA W 1-3Q 2015 ORAZ PLAN NA 2015



Wyszczególnienie	Plan na 2015	Aktualizacja Planu na 2015	Realizacja w 1-3Q 2015	Realizacja Planu[%]	Zmiana Planu
Pozyskanie nowych koncesji*	49 972	<b>44 969</b>	1 755	3,9%	<b>-5 003</b>
Utrzymanie parku maszynowego	100 090	<b>42 633</b>	36 039	84,5%	<b>-57 457</b>
Inne inwestycje rozwojowe i odtworzeniowe	99 878	<b>72 504</b>	40 612	56,0%	<b>-27 374</b>
Zakup i montaż kompleksów ścianowych	1 750	<b>3 087</b>	3 047	98,7%	<b>1 337</b>
Nowe wyrobiska i modernizacja istniejących	309 112	<b>198 196</b>	138 476	69,9%	<b>-110 916</b>
<b>RAZEM CAPEX LW BOGDANKA**</b>	<b>560 802</b>	<b>361 389</b>	<b>219 929</b>	<b>60,9%</b>	<b>-199 413</b>
<b>ŁĘCZYŃSKA ENERGETYKA I POZOSTAŁE SPÓŁKI ZALEŻNE</b>	19 897	<b>18 981</b>	12 292	64,8%	<b>-916</b>
<b>RAZEM CAPEX GK LW BOGDANKA</b>	<b>580 699</b>	<b>380 370</b>	<b>232 221</b>	<b>61,1%</b>	<b>-200 329</b>

\*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 27 989 tys. zł. 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.

# AGENDA



**1.** Podstawowe dane operacyjne

**2.** Sytuacja na rynku węgla

**3.** Podstawowe dane finansowe

**4.** Plan na 2015

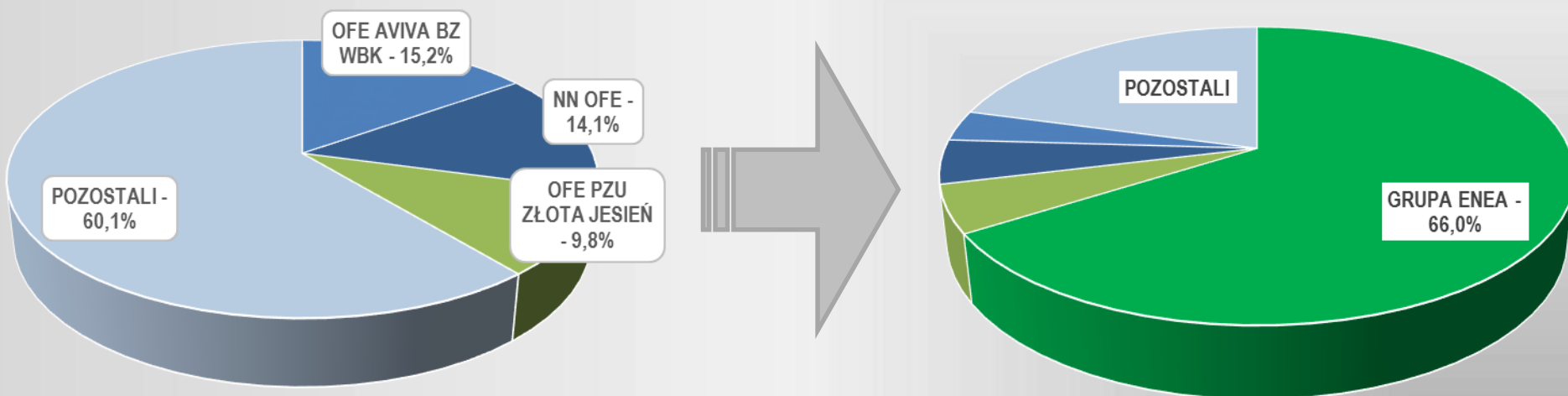
**5. Struktura akcjonariatu**

**6.** Załączniki – dane finansowe

# ZMIANY W STRUKTURZE WŁAŚCICIELSKIEJ SPÓŁKI



- w dniu 14 września 2015 Grupa Enea ogłosiła wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki Lubelski Węgiel „BOGDANKA” S.A.
- w wyniku nabycia akcji związanego z wezwaniem, Enea S.A. stała się właścicielem 64,57% tj. 21.962.189 akcji, co łącznie z jej spółką zależną Enea Wytwarzanie Sp. z o.o. daje jej prawo do 22 448 969 głosów na walnym zgromadzeniu Bogdanki (66%).





# STANOWISKO ZARZĄDU W SPRAWIE WEZWANIA



W dniu 28.09.2015 r. Zarząd ogłosił swoje stanowisko w sprawie wezwania do zapisywania się na akcje Spółki.

Mając na uwadze kontekst wezwania, wspólnie z KPMG, Zarząd przeprowadził analizę potencjalnych scenariuszy i opcji dotyczących rozwoju Spółki w przyszłości. Analizy obejmowały możliwości funkcjonowania Spółki, jako samodzielnego i niezależnego podmiotu a także, jako części większej energetyczno-wydobywczej grupy kapitałowej.

W powyższych analizach uwzględniono elementy kluczowe dla sytuacji finansowej Spółki w przyszłości, w tym m.in.:

- fakt wypowiedzenia przez ENEA Wytwarzanie, w dniu 21 sierpnia 2015 roku, długoletniej umowy na dostawę węgla;
- możliwość kontynuacji współpracy z ENEA oraz jej zakres;
- możliwość kształtowania się wolumenów sprzedaży do klientów spoza Grupy Kapitałowej Wzywającego;
- obecną sytuację sektora wydobywczego w Polsce i na świecie, kontekst polityczny, w tym możliwe ścieżki kształtowania się cen węgla w przyszłości;
- inne istotne kwestie mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki w przyszłości.

**Po zapoznaniu się z opinią sporządzoną przez doradcę oraz w oparciu o przeprowadzone analizy, Zarząd Spółki stwierdził, że jego zdaniem, cena proponowana w wezwaniu jest zgodna z wymogami ceny minimalnej i odpowiada wartości godziwej Spółki.**

# SYNERGIE WYNIKAJĄCE Z PRZEJĘCIA



W wyniku nabycia 64,57% akcji Spółki przez ENEA S.A. pojawiły się synergie mogące mieć pozytywny wpływ na działalność Spółki w zakresie generowanych przychodów, ponoszonych kosztów i dostępu do pozyskania finansowania. Należą do nich:

- stabilizacja zbytu węgla w zakresie obecnie obowiązujących umów z akcjonariuszem większościowym, jak również możliwość rozszerzenia dostaw w przyszłości (kontrakt na dostawę węgla do nowego bloku w Kozienicach),
- wzrost wykorzystania mocy produkcyjnych mimo trudnego rynku, a co za tym idzie zmniejszenie kosztów dzięki efektowi skali,
- możliwość prowadzenia bardziej intensywnej polityki sprzedażowej dzięki najniższym kosztom wydobycia w branży,
- możliwość uzyskania lepszych cen transportu dzięki wspólnemu negocjowaniu kontraktów dotyczących warunków współpracy z firmami przewozowymi i logistycznymi.

# PODSUMOWANIE



Produkcja w 1-3Q 2015 była dostosowana do możliwości sprzedażowych, wynikających z harmonogramów dostaw do klientów Spółki. Podtrzymujemy założenia sprzedażowe na cały 2015 r. na poziomie 8,5 mln ton.



LW Bogdanka w Q4 2015 znacząco zwiększy produkcję, a co za tym idzie sprzedaż (ponad 2,5 mln ton wydobycia w kwartale, co obrazuje osiągnięte zdolności produkcyjne Spółki)



Spółka konsekwentnie realizuje program oszczędnościowy, przewidujący znaczące ograniczenie nakładów inwestycyjnych, optymalizację zatrudnienia oraz oszczędności w zakresie usług obcych.



Pomimo trudnej sytuacji na rynku węgla i spadku sprzedaży, Spółka uzyskała wysoki poziom marży EBITDA (34,4%) dzięki konsekwentnej realizacji programu optymalizacji kosztów (spadek UMCC w Q3 2015 w stosunku do Q1 2015 o 9,1%). Po 1-3Q 2015 CFFO na poziomie +140 mln zł.



W dniu 26.10.2015 r. nastąpiła transakcja nabycia akcji Spółki przez ENEA S.A., w wyniku czego Grupa Enea S.A. dysponuje łącznie 66% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.



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 na 2016 rok.

# DZIĘKUJEMY



## KONTAKT

### **Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A.**

Bogdanka, 21-013 Puchaczów

Tel. +48 81 462 51 00

[bogdanka@lw.com.pl](mailto: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](mailto:ri@lw.com.pl)

# AGENDA



1. Podstawowe dane operacyjne

2. Sytuacja na rynku węgla

3. Podstawowe dane finansowe

4. Plan na 2015

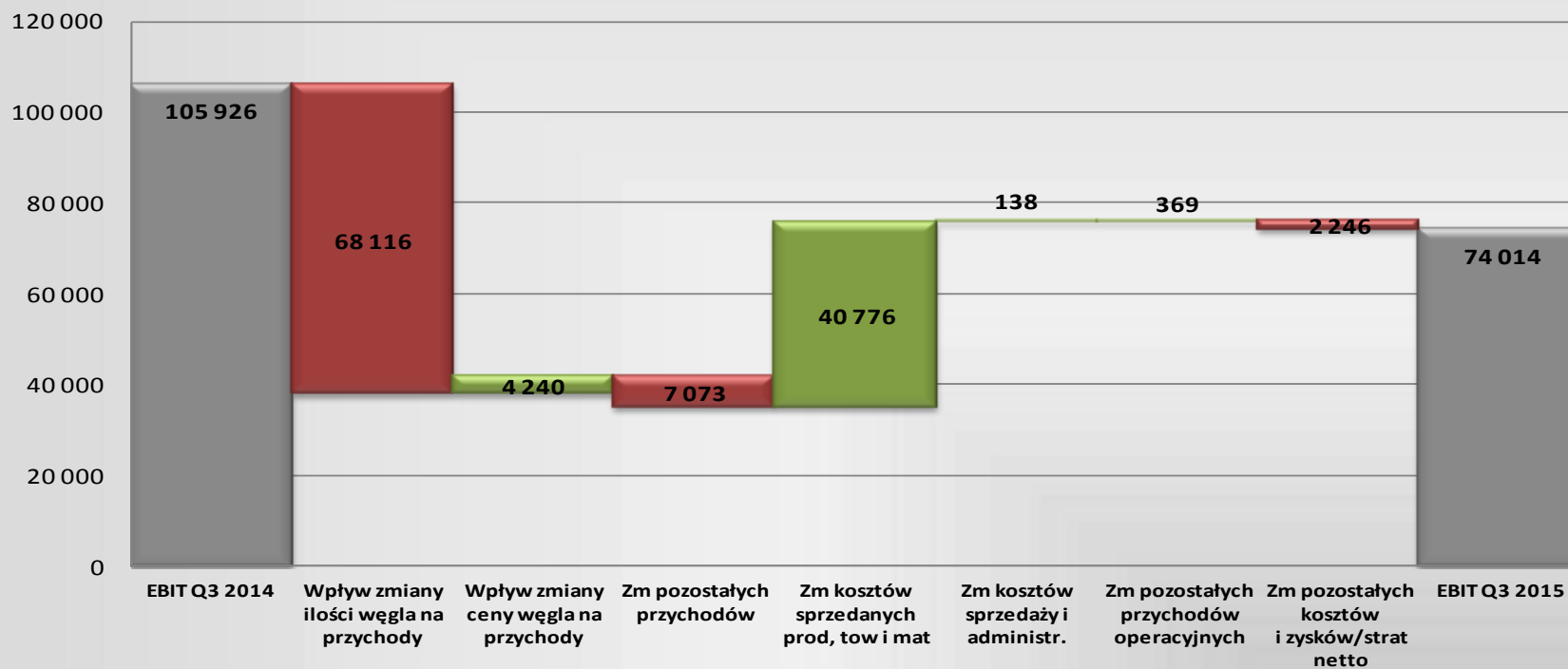
5. Struktura akcjonariatu

**6. Załączniki – dane finansowe**

# ANALIZA ZMIANY WYNIKU EBIT LW BOGDANKA W Q3 2015 W STOSUNKU DO Q3 2014



Analiza zmiany EBIT LWB – Q3 2015/Q3 2014 (tys. zł)



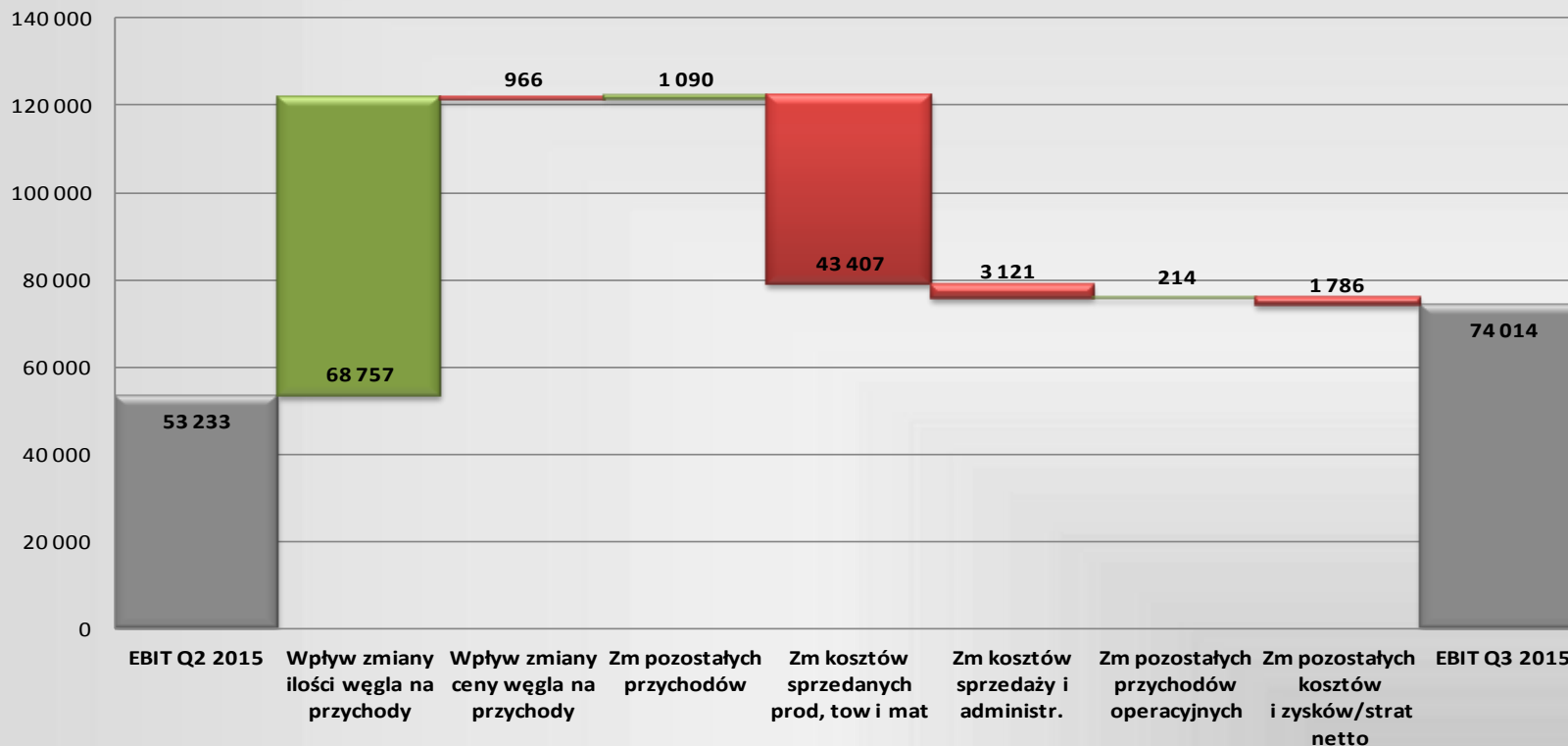
## Czynniki wpływające na zmianę EBIT:

- ✓ Spadek ilościowej sprzedaży o 308 tys. ton (12,4%)
- ✓ Cena sprzedaży węgla wyższa od ceny w Q3 2014 (wzrost ceny sprzedaży spowodowany wzrostem kaloryczności węgla)
- ✓ Ograniczenie kosztów rodzajowych o 42 mln zł, w tym kosztów gotówkowych o 35 mln zł
- ✓ Spadek kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów o 41 mln zł

# ANALIZA ZMIANY WYNIKU EBIT LW BOGDANKA W Q3 2015 W STOSUNKU DO Q2 2015



Analiza zmiany EBIT LWB – Q3 2015/Q2 2015 (tys. zł)



## Czynniki wpływające na zmianę EBIT:

- ✓ Wzrost ilościowej sprzedaży o 311 tys. ton (16,6%)
- ✓ Cena sprzedaży węgla nieznacznie niższa w Q3 2015 jak w Q2 2015
- ✓ Wzrost kosztów rodzajowych o 32 mln zł, w tym kosztów gotówkowych o 34 mln zł
- ✓ Wzrost kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów o 43 mln zł

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



## ZMIANA REZERW W GK LW BOGDANKA ZA 1-3Q 2015 I ZA 1-3Q 2014 ORAZ ICH WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY ANALIZOWANEGO OKRESU

Wyszczególnienie (tys. zł)	Zmiana rezerw za 1-3Q 2015	Wpływ na wynik finansowy za 1-3Q 2015	Zmiana rezerw za 1-3Q 2014	Wpływ na wynik finansowy za 1-3Q 2014
Rezerwy pracownicze	14 521	-40 317	36 611	-45 519
Rezerwa na podatek od nieruchomości	1 130	- 6 375	6 198	- 6 198
Rezerwa na koszty likwidacji kopalni	-7 841	- 5 001	30 730	- 6 415
Szkody górnicze	-1 628	-	-1 346	-
Rezerwa na roszczenia ZUS z tytułu składki wypadkowej	2 495	- 2 495	12 414	-12 414
Pozostałe	2 590	- 2 821	983	- 1 707
<b>RAZEM</b>	<b>11 267</b>	<b>- 57 009</b>	<b>85 590</b>	<b>- 72 253</b>



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



## ZMIANA REZERW W GK LW BOGDANKA W Q3 2015 ORAZ ICH WPŁYW NA KOSZTY ORAZ BILANS ANALIZOWANEGO OKRESU

Wyszczególnienie (tys. zł)	Zmiana rezerw w Q3 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	-4 015	3 808	1 583	-	1 024	-10 430
Rezerwa na podatek od nieruchomości	-1 002	1 788	-	-	-	-2 790
Rezerwa na koszty likwidacji kopalni	2 960	893	850	1 217	-	-
Szkody górnicze	-380	-	-	-	-	-380
Rezerwa na roszczenia ZUS z tytułu składki wypadkowej	330	-	330	-	-	-
Pozostałe	2 250	1 959	291	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>143</b>	<b>8 448</b>	<b>3 054</b>	<b>1 217</b>	<b>1 024</b>	<b>-13 600</b>

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



## ZMIANA REZERW W GK LW BOGDANKA ZA 1-3Q 2015 ORAZ ICH WPŁYW NA KOSZTY ORAZ BILANS ANALIZOWANEGO OKRESU

Wyszczególnienie (tys. zł)	Zmiana rezerw za 1-3Q 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	14 521	36 098	4 219	-	137	-25 933
Rezerwa na podatek od nieruchomości	1 130	6 375	-	-	-	-5 245
Rezerwa na koszty likwidacji kopalni	-7 841	2 452	2 549	-12 842	-	-
Szkody górnicze	-1 628	-	-	-	-	-1 628
Rezerwa na roszczenia ZUS z tytułu składki wypadkowej	2 495	1 538	957	-	-	-
Pozostałe	2 590	1 959	862	-	-	-231
<b>RAZEM</b>	<b>11 267</b>	<b>48 422</b>	<b>8 587</b>	<b>-12 842</b>	<b>137</b>	<b>-33 037</b>

# ANALIZA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU GK LW BOGDANKA



Wyszczególnienie [tys. zł]	Q3 2015	Q3 2014	Zmiana (Q3 2015/ Q3 2014)	1-3Q 2015	1-3Q 2014	Zmiana (1-3Q 2015/ 1-3Q 2014)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	483 424	544 973	-11,3%	1 326 984	1 490 344	-11,0%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz sprzedaży i administracyjne	408 493	438 116	-6,8%	1 152 306	1 248 752	-7,7%
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	74 931	106 857	-29,9%	174 678	241 592	-27,7%
<i>Rentowność sprzedaży brutto</i>	15,5%	19,6%	-20,9%	13,2%	16,2%	-18,5%
Pozostałe przychody	414	274	51,1%	2 430	1 102	120,5%
Pozostałe koszty	216	299	-27,8%	599	1 298	-53,9%
<b>Zysk operacyjny netto</b>	75 129	106 832	-29,7%	176 509	241 396	-26,9%
Pozostałe zyski netto	-1 904	-6 882	-72,3%	-1 964	-14 788	-86,7%
<b>Zysk operacyjny (EBIT)</b>	73 225	99 950	-26,7%	174 545	226 608	-23,0%
<i>Rentowność EBIT</i>	15,1%	18,3%	-17,5%	13,2%	15,2%	-13,2%
<b>EBITDA</b>	166 334	198 216	-16,1%	458 121	502 484	-8,8%
<i>Rentowność EBITDA</i>	34,4%	36,4%	-5,5%	34,5%	33,7%	2,4%
Przychody finansowe	1 373	2 328	-41,0%	4 635	6 929	-33,1%
Koszty finansowe	3 623	3 231	12,1%	14 993	17 694	-15,3%
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	70 975	99 047	-28,3%	164 187	215 843	-23,9%
<i>Rentowność zysku przed opodatkowaniem</i>	14,7%	18,2%	-19,2%	12,4%	14,5%	-14,5%
Podatek dochodowy	14 336	19 677	-27,1%	32 050	45 049	-28,9%
<b>Zysk netto za okres obrotowy</b>	56 639	79 370	-28,6%	132 137	170 794	-22,6%
<i>Rentowność netto</i>	11,7%	14,6%	-19,9%	10,0%	11,5%	-13,0%
- przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	56 696	80 218	-29,3%	132 040	171 435	-23,0%

# BILANS GK LW BOGDANKA



Wyszczególnienie [tys. zł]	30.09.2015	31.12.2014
Aktywa trwale, w tym:	3 662 482	3 730 165
Środki pieniężne i ekwiwalenty	89 947	88 832
Aktywa obrotowe, w tym:	626 853	634 250
Środki pieniężne i ekwiwalenty	235 776	195 481
<b>Aktywa razem</b>	<b>4 289 335</b>	<b>4 364 415</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	581 574	669 307
Zobowiązania długoterminowe	1 168 271	1 171 281
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>1 749 845</b>	<b>1 840 588</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>2 539 490</b>	<b>2 523 827</b>
Kredyty krótkoterminowe	2 783	100 526

# CASH FLOW GK LW BOGDANKA



Wyszczególnienie [tys. zł]	1-3Q 2015	1-3Q 2014
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>504 566</b>	<b>566 946</b>
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	521 773	597 526
Odsetki otrzymane	3 084	2 049
Podatek dochodowy zapłacony	-20 291	-32 629
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-364 382</b>	<b>-428 294</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-358 464	-418 209
Odsetki zapłacone dotyczące działalności inwestycyjnej	-8 049	-10 729
Nabycie wartości niematerialnych	-739	-2 006
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 469	61
Odsetki otrzymane	2 516	3 820
Wypływy z tytułu gromadzenia środków pieniężnych na rachunku bankowym Funduszu Likwidacji Kopalń	-1 115	-1 231
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-99 889</b>	<b>76 340</b>
Otrzymane kredyty i pożyczki	5 979	2 995
Wpływy z tytułu emisji obligacji	-	500 000
Splacone kredyty i pożyczki	-99 008	-421 000
Zapłacone odsetki i prowizje dotyczące działalności finansowej	-6 860	-5 355
Dywidendy wypłacone	-	-311
Pozostałe przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-	11
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	40 295	214 992
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	195 481	212 004
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu</b>	<b>235 776</b>	<b>426 996</b>
<b>CFFO*</b>	<b>140 184</b>	<b>138 652</b>

\* suma przepływów z działalności operacyjnej i inwestycyjnej

# STRUKTURA SPRZEDAŻY GK LW BOGDANKA W Q3 2015 I Q3 2014



Wyszczególnienie [tys. zł]	Q3 2015	Udział [%]	Q3 2014	Udział [%]
Sprzedaż węgla	466 584	96,5%	520 855	95,6%
Sprzedaż ceramiki	281	0,1%	801	0,1%
Pozostała działalność	13 208	2,7%	19 769	3,6%
Sprzedaż towarów i materiałów	3 351	0,7%	3 548	0,7%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>483 424</b>	<b>100,0%</b>	<b>544 973</b>	<b>100,0%</b>

# 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

