

Prezentacja dla inwestorów

Warszawa, 8 listopada 2010 r.



www.bogdanka.eu



Zastrzeżenie 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 jakakolwiek 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 byłoby Spółka.





Prezentacja skonsolidowanych wyników finansowych za III kwartał 2010 roku



Strategia rozwoju i cele inwestycyjne





Prezentacja skonsolidowanych wyników finansowych za III kwartał 2010 roku

Strategia rozwoju i cele inwestycyjne



NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE O SPÓŁCE

Rynek węgla kamiennego

Spółka po 3Q 2010

www.bogdanka.eu



- Jedna z **najnowocześniejszych i największych kopalń** węgla kamiennego w Polsce,
 - Producent węgla energetycznego wykorzystywanego do wytwarzania energii elektrycznej,
 - **Zasoby operatywne: 251,3 mln ton** węgla (obecnie posiadana koncesja zapewnia żywotność kopalni do 2034 roku),
 - **Korzystne położenie geograficzne** (Zagłębie Lubelskie) w stosunku do głównych odbiorców (renta lokalizacyjna) oraz **korzystne warunki naturalne** (niskie koszty rekultywacji, regularna budowa geologiczna złoża oraz brak zagrożeń tąpnięciami i niski stopień zagrożenia wybuchem metanu);
 - **Stosowanie najnowocześniejszych technologii** i światowej klasy parku maszynowego w procesie wydobywania węgla kamiennego - **niska awaryjność**, brak niezaplanowanych przestojów i **efektywność wydobywania**;
 - **Doświadczony Zarząd** od wielu lat związany z branżą górnictwa węgla kamiennego.
-
- **Efektywność wydobywania węgla znacznie wyższa od średniej w branży** w Polsce:
 - wydajność ogólna za 3Q 2010: **274,12 %** średniej w branży (wobec 266,93 % za 1H 2010);
 - wydajność dołowa za 3Q 2010: **291,41 %** średniej w branży (wobec 293,70 % za 1H 2010).



Najważniejsze informacje o Spółce

RYNEK WĘGLA KAMIENNEGO

Spółka po 3Q 2010

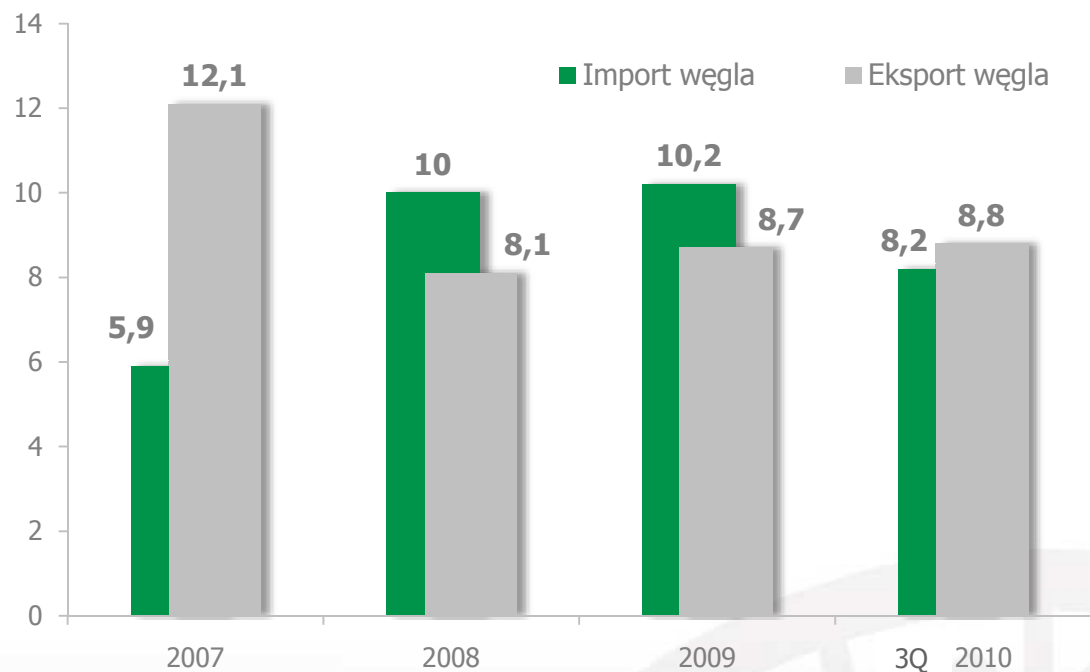
www.bogdanka.eu



- Obecnie Spółka obserwuje wzrost zapotrzebowania rynku krajowego na węgiel w dostawach na rok 2011. Rośnie eksport, co przy jednoczesnym spadku wydobycia powoduje ograniczenie zapasów zgromadzonych przez konkurencję Spółki.
- Powstają warunki do nieznacznego wzrostu cen od 2011 roku.
- Sytuacja śląskich spółek:
 - ✓ Wydobycie węgla kamiennego w kopalniach śląskich w 3 kwartałach 2010 roku wyniosło 52,07 mln ton i było niższe od uzyskanego w identycznym okresie 2009 roku o 3,2%.
 - ✓ Stan zapasów węgla kamiennego w kopalniach na koniec września 2010 r. wyniósł 4,79 mln ton i był mniejszy o 0,77 mln t w stosunku do końca września 2009 r. (spadek o 14,1 %).
 - ✓ Sprzedaż węgla w ciągu 9 miesięcy 2010 roku wyniosła 50,89 mln ton, co w porównaniu do 48,67 mln ton w analogicznym okresie 2009 roku oznacza wzrost o 4,6%.
 - ✓ Średni jednostkowy koszt wydobycia węgla w okresie styczeń – wrzesień 2010 r. w górnictwie węgla kamiennego wyniósł 265,72 zł/t i zwiększył się w odniesieniu do analogicznego okresu 2009 r. o 1,9%.



Import vs. Export



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



Łączny koszt importu jednej tony węgla z portów ARA

Cena ARA + Załadunek (port) + Fracht + Rozładunek (port) + Transport (kolej)



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

www.bogdanka.eu



Najważniejsze informacje o Spółce

Rynek węgla kamiennego

SPÓŁKA PO 3Q 2010

www.bogdanka.eu



Najważniejsze wydarzenia w 3Q 2010

- W okresie pierwszych trzech kwartałów 2010 roku Spółka zanotowała wzrost wydobycia węgla handlowego o **ponad 11%** (wyniosło ono 4.388,09 tys. ton), przy niższym o 1,89% wydobyciu brutto, co świadczy o efektywności i racjonalności wprowadzanych rozwiązań technologicznych w zakresie wydobycia węgla (m.in. zakup kompleksu strugowego oraz udoskonalenie wstępnego oddzielenia kamienia z urobku już na dole kopalni)
- W dniu 25 sierpnia 2010 r. Spółka osiągnęła **rekordowy poziom 16,894 tys. ton** dobowego uzysku ze ściany, w której pracuje uruchomiony niedawno kompleks strugowy.
- W ciągu 3 kwartałów 2010 r. Grupa Kapitałowa LW Bogdanka zrealizowała **inwestycje rzeczowe o łącznej wartości ponad 498,8 mln zł.**
- W dniu 5 października 2010 roku New World Resource N.V z siedzibą w Amsterdamie ogłosiło wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki w związku z planowanym nabyciem przez NWR akcji Spółki uprawniających do wykonywania w niej 100% ogólnej liczby głosów;
- W dniu 21 października 2010 r. Spółka opublikowała stanowisko Zarządu Spółki w związku z wezwaniem ogłoszonym przez New World Resource N.V., a także *fairness opinion* Rothschild i opinię związków zawodowych. Wg Zarządu cena zaproponowana w wezwaniu, tj. 100,75 zł za akcję, jest rażąco niska, a wg Rothschild nie odpowiada ona wartości godziwej.



Wybrane informacje finansowe w 1-3Q 2010

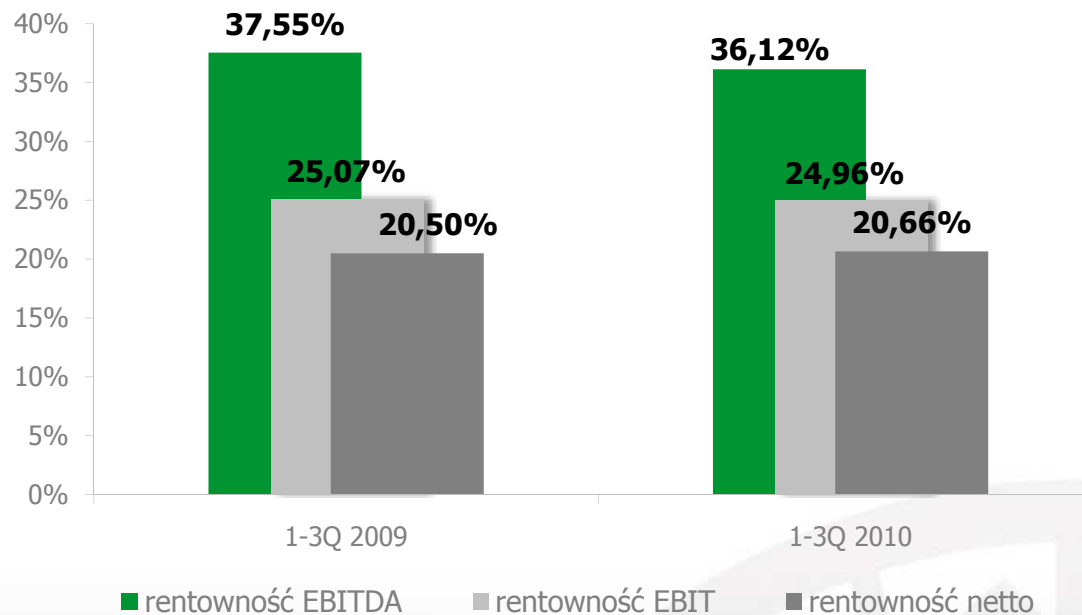
Wyszczególnienie (tys. zł)	1-3Q 2009	1-3Q 2010	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży	850 672	934 224	9,82%
Zysk brutto	302 854	317 232	4,75%
EBITDA	319 454	337 458	5,64%
EBIT	213 302	233 140	9,30%
Zysk netto	174 387	192 980	10,66%
Zysk na akcję (zł)*	5,13 zł	5,64 zł	9,92%

- Wysoki poziom EBITDA pomimo ponoszenia kosztów związanych z planowanym zwiększeniem wydobywaniem węgla, w szczególności kosztów osobowych

www.bogdanka.eu * Zysk jednostkowy

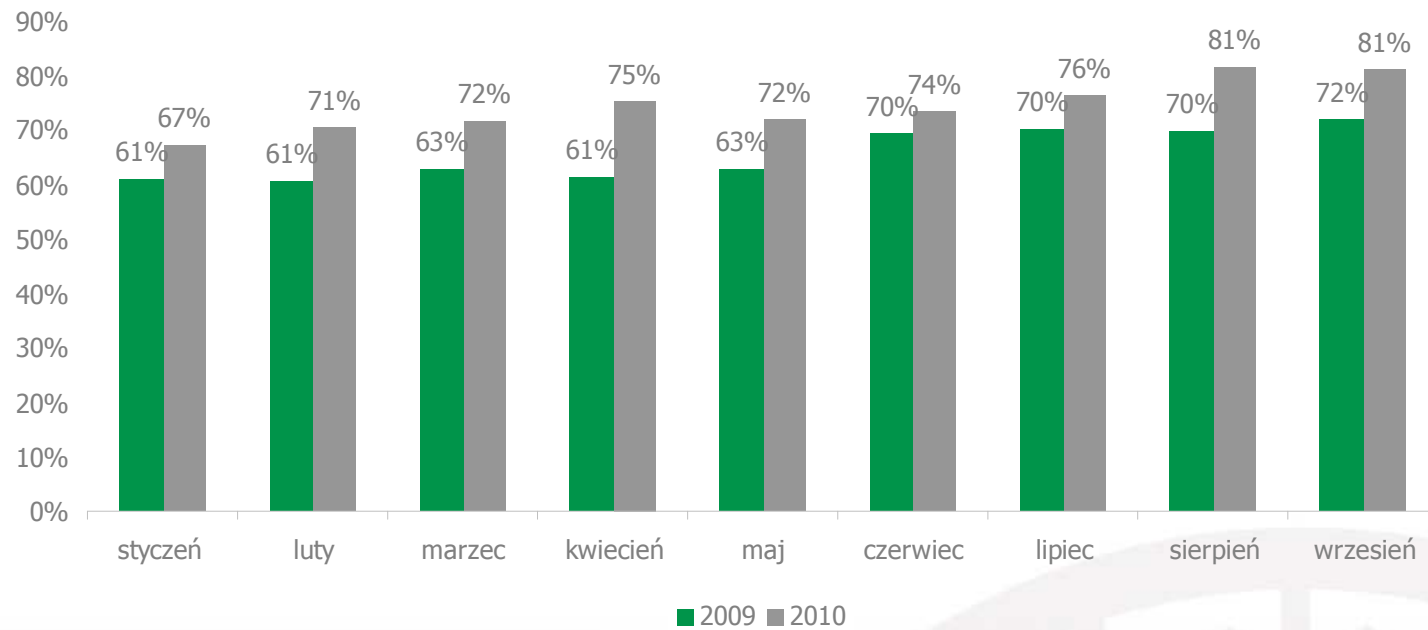


Rentowność EBITDA, EBIT i netto



- Stabilny poziom marż





- Widoczna poprawa wydajności wydobywania m.in. w związku z zastosowaniem techniki strugowej w maju 2010



Rachunek wyników

(tys. zł)	3 Q 2009	3 Q 2010	Zmiana % [2010/2009]
Przychody ze sprzedaży	850 672	934 224	+9,82%
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży, administracyjne	639 242	692 677	+8,36%
Zysk ze sprzedaży	211 430	241 547	+14,24%
Pozostałe przychody	5 380	4 458	-17,14%
Pozostałe koszty	2 754	1 998	-27,45%
Zysk/strata operacyjna netto	213 302	233 140	9,30%
Marża EBIT %	25,07%	24,96%	-
EBITDA	319 454	337 458	+5,64%
Marża EBITDA %	37,55%	36,12%	-
Przychody finansowe	12 359	18 239	+47,58%
Koszty finansowe	8 417	9 466	+12,46%
Zysk przed opodatkowaniem	217 440	241 865	+11,23%
Podatek dochodowy	43 053	48 885	+13,55%
Zysk netto	174 387	192 980	+10,66%
Marża wyniku netto	20,50%	20,66%	-
- przypadający akcjonariuszom Spółki	174 381	191 683	+9,92%

www.bogdanka.eu



Bilans

(tys. zł)	31.12.2009	30.09.2010
Aktywa trwałe, w tym:	1 617 528	2 009 463
Środki pieniężne i ekwiwalenty	46 158	47 864
Aktywa obrotowe, w tym:	852 286	734 729
Środki pieniężne i ekwiwalenty	681 659	518 052
Aktywa razem	2 469 814	2 744 192
Zobowiązania krótkoterminowe	253 138	327 468
Zobowiązania długoterminowe	477 779	484 847
Zobowiązania razem	730 917	812 315
Kapitał własny	1 738 897	1 931 877
Kredyty krótkoterminowe	-	9 000
Kredyty długoterminowe	250 000	241 000



Cash Flow

(tys. zł)	3 Q 2009	3 Q 2010
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	293 866	283 836
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	334 792	334 598
Odsetki zapłacone	(6 341)	(8 009)
Podatek dochodowy zapłacony	(34 585)	(42 753)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(279 939)	(447 443)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(282 778)	(462 207)
Nabycie wartości niematerialnych	(4 127)	(55)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	231	59
Odsetki otrzymane	8 771	16 466
Wpływy z tytułu gromadzenia środków pieniężnych na rachunku bankowym Funduszu Likwidacji Kopalń	(2 036)	(1 706)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	583 439	-
Wpływy netto ze sprzedaży akcji	522 271	-
Otrzymane kredyty i pożyczki	180 000	-
Spłacone kredyty i pożyczki	(30 000)	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki	(88 832)	-
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	597 366	(163 607)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	99 874	681 659
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	697 240	518 052



Struktura sprzedaży

Wyszczególnienie (tys. zł)	3Q2009	udział %	3Q 2010	udział %
Sprzedaż węgla	820 764	96,48%	906 651	97,05%
Sprzedaż ceramiki	7 148	0,84%	6 699	0,72%
Pozostała działalność	16 071	1,89%	14 869	1,59%
Sprzedaż towarów i materiałów	6 689	0,79%	6 005	0,64%
Razem przychody ze sprzedaży	850 672	100,00%	934 224	100,00%

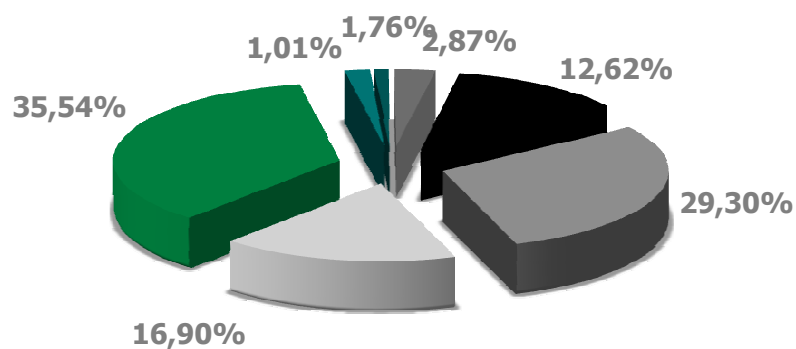
Wyszczególnienie	3Q2009	3Q2010	Zmiana
Produkcja węgla handlowego (w tys. ton)	3 945,23	4 388,09	11,23%
Zapasy – stan na 30.09.2010 (w tys. ton)	114,92	75,85	-34,00%

- Większość sprzedaży węgla (88,09%) realizowana jest w oparciu o długoterminowe umowy handlowe ze stałymi odbiorcami, przede wszystkim Elektrownią „Kozienice” S.A., GDF Suez Energia SA (dawna Elektrownia Połaniec S.A.), ZA Puławy S.A., ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A.



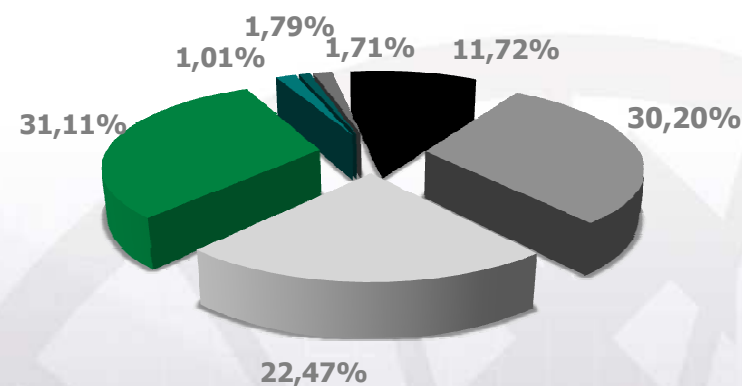
Struktura kosztów rodzajowych

3Q 2009



- Zmniejszenie udziału kosztów osobowych
- Wzrost udziału kosztów usług obcych (zwiększenie zakresu robót górniczych)

3Q 2010



- Amortyzacja
- Zużycie materiałów i energii
- Usługi obce
- Świadczenia na rzecz pracowników
- Koszty reprezentacji i reklamy
- Podatki i opłaty
- Pozostałe koszty



Główne inwestycje rzeczowe Grupy LW BOGDANKA w 3 kwartałach 2010 roku

W tys. zł	Główne inwestycje rzeczowe w 3Q 2010
Roboty budowlano-montażowe	271 889
Kompletacja dostaw i zakupy gotowych dóbr	223 937
Pozostałe	2 854
Zaliczki na środki trwałe w budowie	96
Razem	498 776

- Główne inwestycje rzeczowe w 3 kwartałach 2009 roku wyniosły 286,9 mln. zł. w porównaniu do 498,8 mln zł w 3 kwartałach 2010 roku
- We wrześniu 2010 roku skorygowano Plan nakładów inwestycyjnych Spółki. Zgodnie z nowym planem łączne nakłady inwestycyjne w 2010 roku wyniosą 857,0 mln zł.



W trzech pierwszych kwartałach 2010 roku Spółka wydała z wpływów z emisji akcji serii C 111,6 mln zł na realizację następujących zadań inwestycyjnych:

- Budowę szybu wydobywczego – wentylacyjnego 2.1 w polu Stefanów
- Budowę układu transportu urobku z Pola Stefanów do ZPMW
- Budowę obiektów budowlanych Pola Stefanów (budynek maszyny wyciągowej i rozdzielni szybu 2.1 oraz stacja wentylatorów głównych przy szybie 2.1)
- Klimatyzację części podziemnej Kopalni



Prezentacja skonsolidowanych wyników finansowych za III kwartał 2010 roku



Strategia rozwoju i cele inwestycyjne



Strategicznym celem rozwoju Spółki jest budowa i wzrost jej wartości dla akcjonariuszy poprzez:

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





Zwiększenie poziomu wydobycia węgla oraz uzyskanie dostępu do nowych zasobów

Wzmocnienie pozycji konkurencyjnej w wyniku obniżania kosztów jednostkowych oraz kosztów produkcji

Utrzymanie stabilnej pozycji głównego dostawcy węgla, w szczególności dla energetyki zawodowej na obszarze Wschodniej Polski



Potencjał wzrostu wydobywania

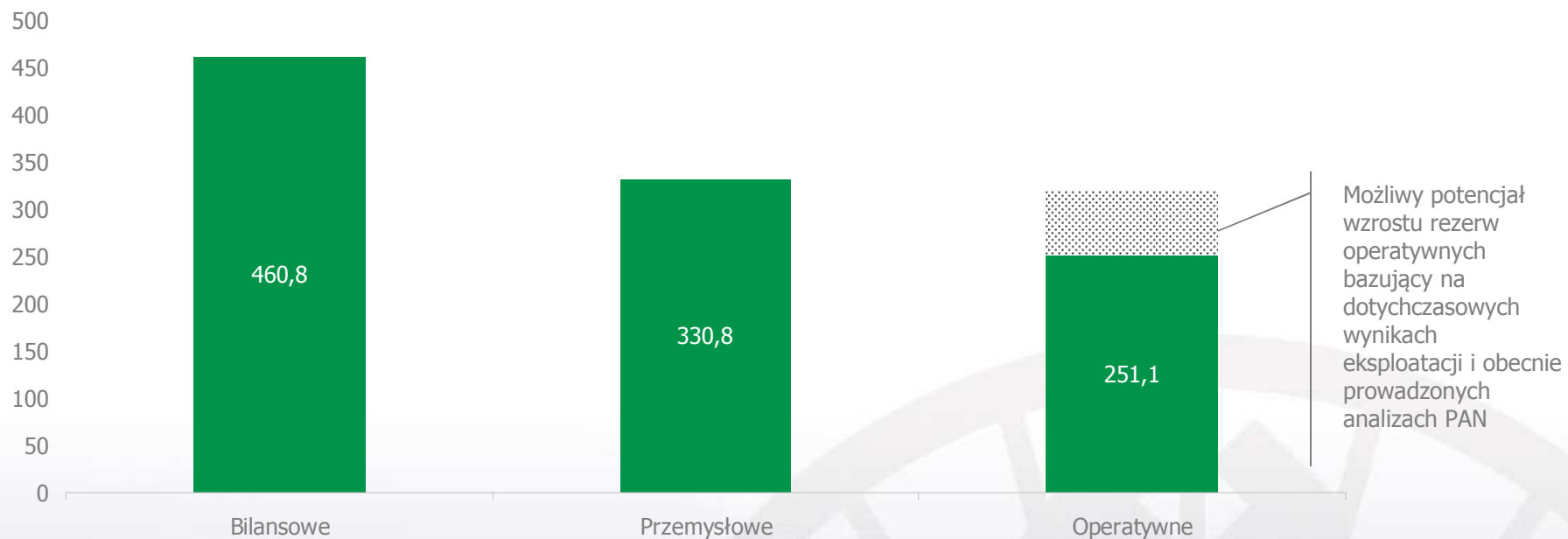


- Bogdanka posiada szczegółowy plan operacyjny gwarantujący dwukrotny wzrost produkcji już w krótkim okresie oraz możliwości znacznego wydłużenia życia kopalni bądź dalszego wzrostu produkcji nawet powyżej 15 mln ton



Wzrost istniejących rezerw operatywnych

Zasoby objęte koncesją (mln ton)



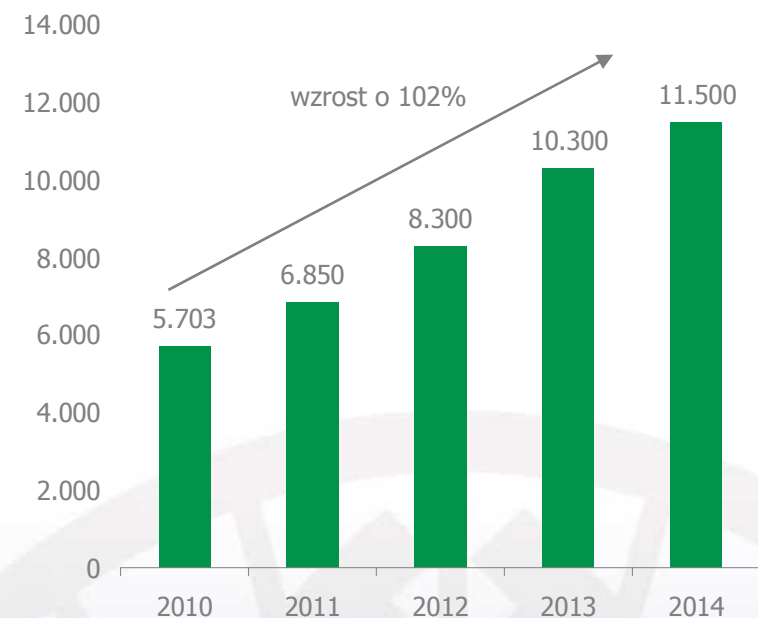
- Zastosowanie nowej technologii strugowej pozwoli istotnie zwiększyć obecną wielkość rezerw operatywnych, tj. istotnie zbliżyć do poziomu rezerw przemysłowych



Zalety inwestycyjne

- Regularna budowa geologiczna złoża (bez większych zaburzeń i uskoków) pozwalająca na osiągnięcie wysokich postępów i wydajności
- Zastosowanie nowej techniki strugowej gwarantującej uzyski do 75-80%
- Integralność złoża pozwalająca na wykorzystanie istniejącej infrastruktury, w tym naziemnej
- Oddanie do ruchu szybu wydobywczego 2.1 w 1H2011 oraz rozbudowa do końca 2011 Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla dla uzyskania podwojenia zdolności produkcyjnych przeróbki

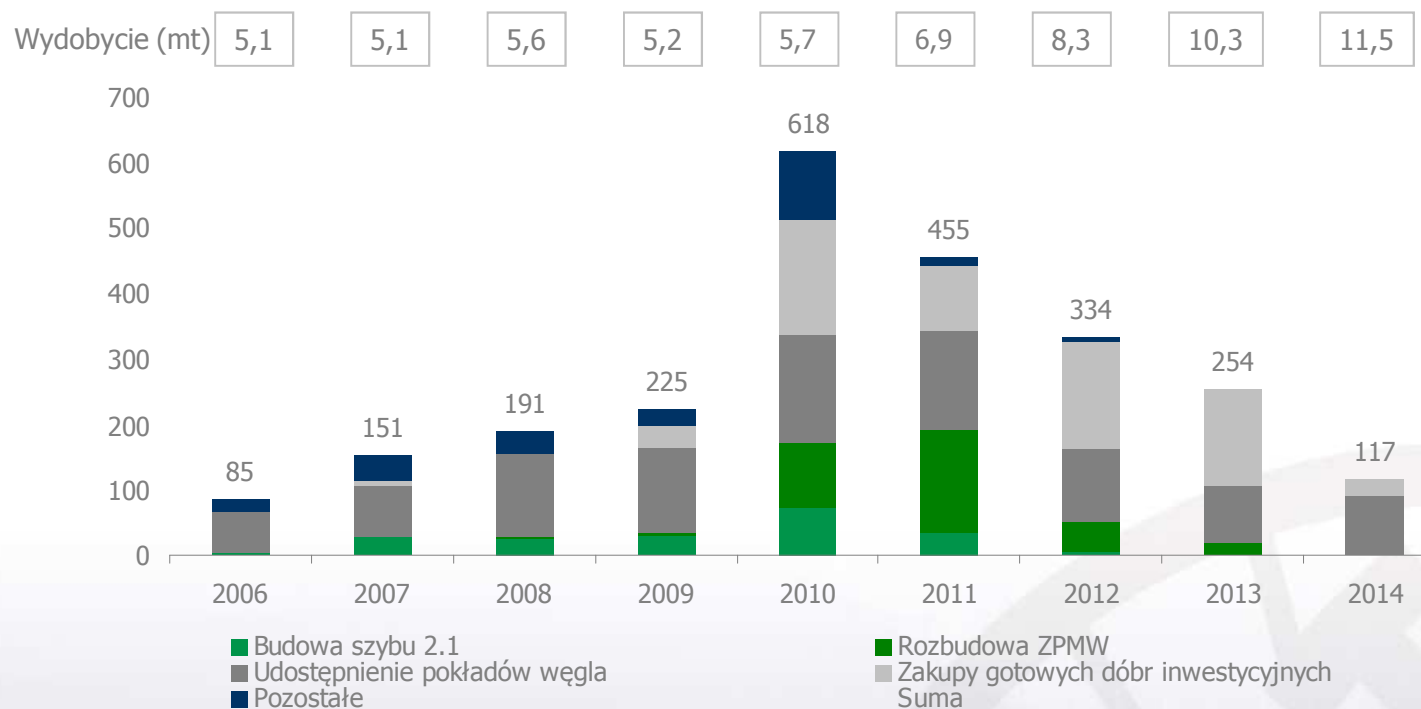
Wydobycie węgla (tys. ton)



- Podwojenie wydobywania węgla do 2014 roku



Plan inwestycyjny na cele rozwojowe (PLN mln)

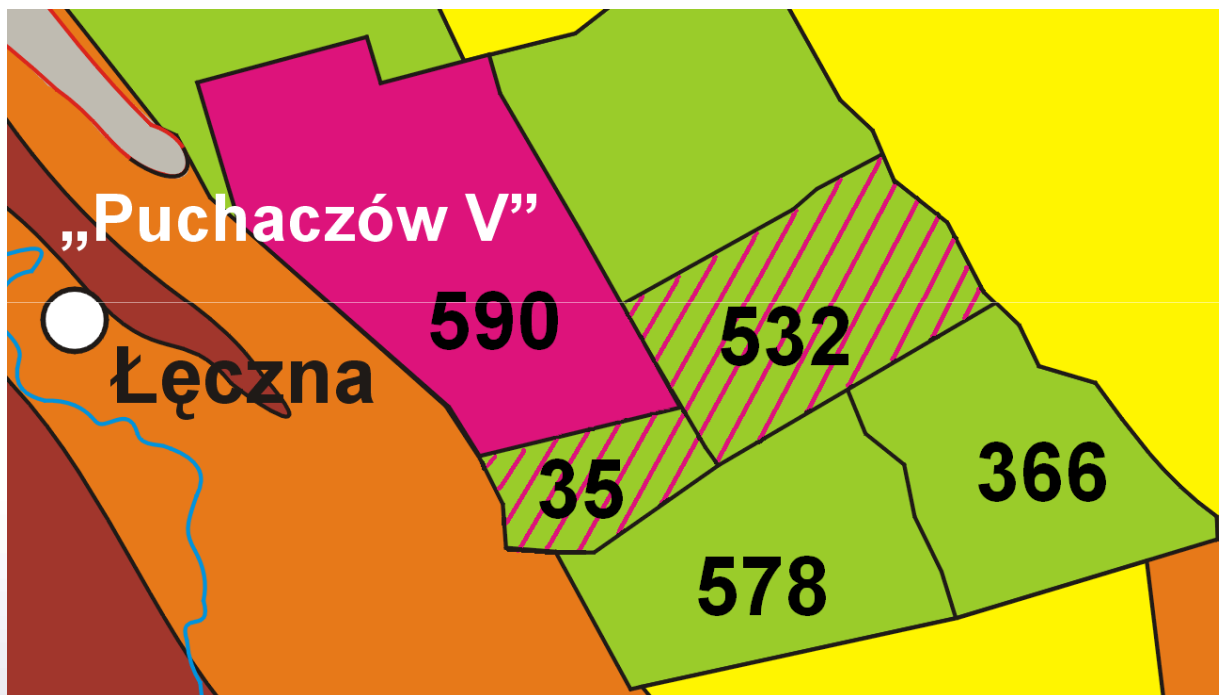


- Umowy na wykonawstwo zostały już podpisane i termin realizacji przebiega zgodnie z harmonogramem
- W najbliższych latach, tj. 2010 – 2014 Spółka zamierza przeznaczyć na cele rozwojowe ok. 1,8 mld zł
- Zgodnie z nowym planem łączne nakłady inwestycyjne w 2010 roku wyniosą 857 mln – poniżej założonego budżetu z uwagi na renegocjacje cen

- Proces inwestycyjny jest obecnie w kulminacyjnym punkcie. Od 2011 roku wydatki na cele rozwojowe będą maleć



Zasoby bilansowe LZW (mln ton, stan na 31.12.2009 r.)



Kategorie zasobów węgla kamiennego

- A-C2 obszar górniczy kopalni Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A.
- obszar potencjalnego zagospodarowania
- obszar występowania utworów karbonu bez zasobów perspektywicznych węgla kamiennego
- C1-C2
- C2
- D1

- Dzięki korzyściom wynikającym z efektów skali oraz wysokim barierom wejścia, Bogdanka jest naturalnym kandydatem do zagospodarowania sąsiednich złóż

Źródło: Spółka. Zestawienie zasobów bilansowych pozafilarowych w obszarach dokumentacyjnych Lubelskiego Zagłębia Węglowego („LZW”)



Zwiększenie poziomu wydobycia węgla oraz uzyskanie dostępu do nowych zasobów



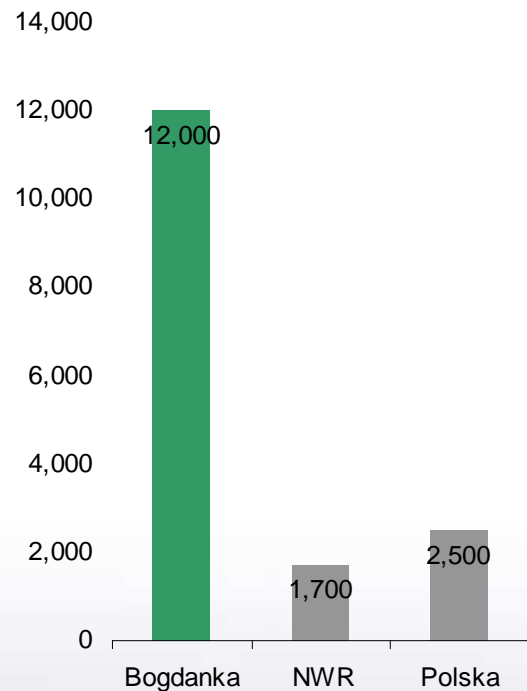
Wzmocnienie pozycji konkurencyjnej w wyniku obniżania kosztów jednostkowych oraz kosztów produkcji

Utrzymanie stabilnej pozycji głównego dostawcy węgla, w szczególności dla energetyki zawodowej na obszarze Wschodniej Polski

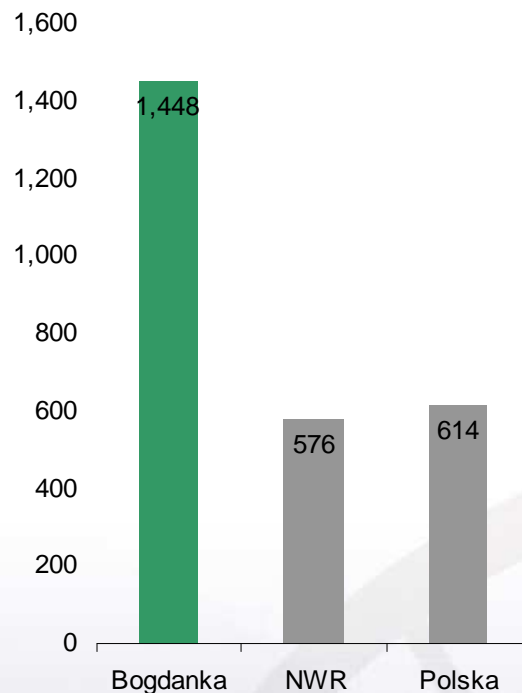


Lider efektywności w regionie

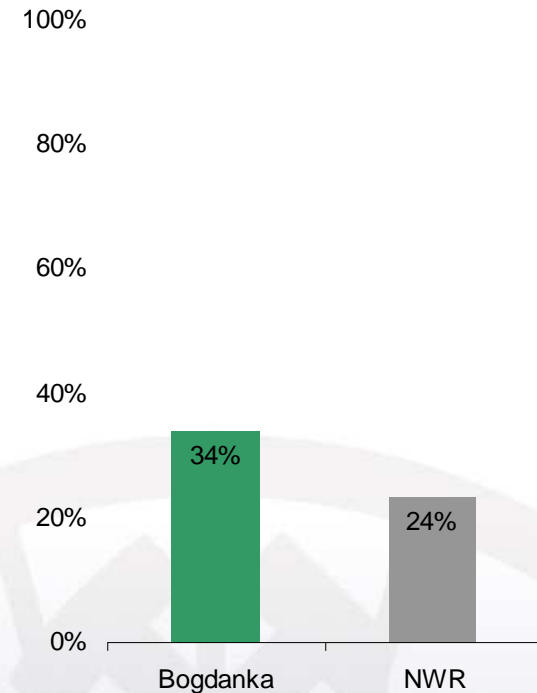
Efektywność (t/ściana/doba)



Wydajność (t/pracownik/rok)



Zyskowość (Marża EBITDA)



- Przewaga konkurencyjna Bogdanki jest trudna do osiągnięcia dla innych podmiotów

Nota: dane za pierwszą połowę 2010. Kategoria „Polska” obrazuje średnie wartości dla polskich kopalni z wyłączeniem Spółki. Wartości dla wydajności zostały zannualizowane

Źródło: Spółka; NWR - Wyniki za pierwsze półrocze zakończone 30 czerwca 2010r.,
Prezentacja: Announcement of Offer for Bogdanka, 5 października 2010r.; Polska -
INFORMACJA o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego w czerwcu oraz w okresie
styczeń – czerwiec 2010r., materiał przygotowany przez Ministerstwo Gospodarki



WARUNKI NATURALNE

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

TECHNOLOGIA

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

ORGANIZACJA

- **doświadczony Zarząd** złożony z osób od wielu lat związanych z branżą górnictwa węgla kamiennego;
- **motywacyjny system organizacji pracy załogi**;
- **rentowność** - Spółka osiągająca najwyższą rentowność w swojej branży, generująca największe zyski z działalności wydobywczej na 1 zatrudnionego
- **stabilność** - wieloletnie umowy zbytu z podmiotami energetyki zawodowej
- **innowacyjność kopalni** – liczne rozwiązania racjonalizatorskie i poprawiające efektywność wydobywania;
- **siedmiokrotny laureat** w konkursie PAN na najlepszą kopalnię roku w Polsce;

- Połączenie korzystnych uwarunkowań geologicznych złoża i doświadczonego kierownictwa stanowi wyraźną przewagę konkurencyjną



Dynamika wzrostu wydobywania i kosztów operacyjnych¹ w latach 2010 - 2014



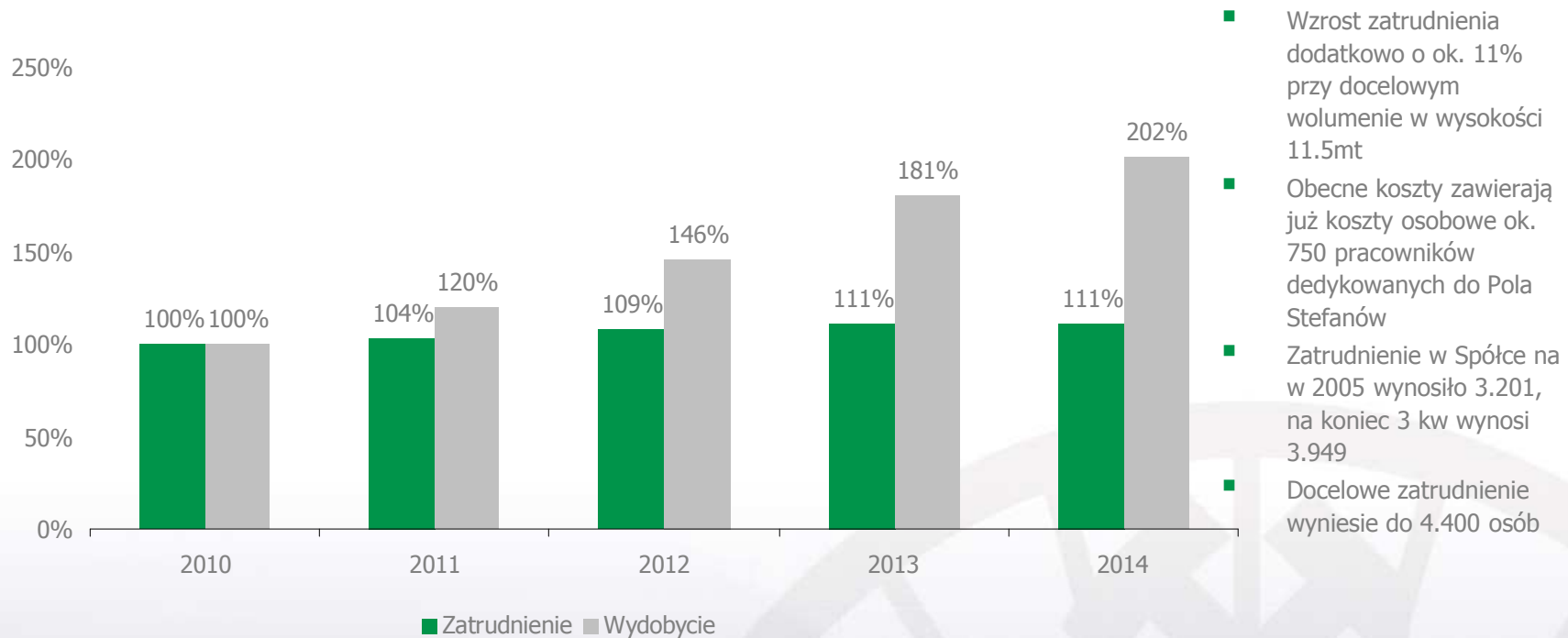
- Istniejące przewagi konkurencyjne zostaną dodatkowo wzmocnione przez efekty skali

¹ Dynamika w ujęciu nominalnym, inflacja założona na poziomie 2,5%
² Koszty gotówkowe równe są kosztom ogółem bez uwzględniania kosztu amortyzacji



Niewielki wzrost kosztów osobowych

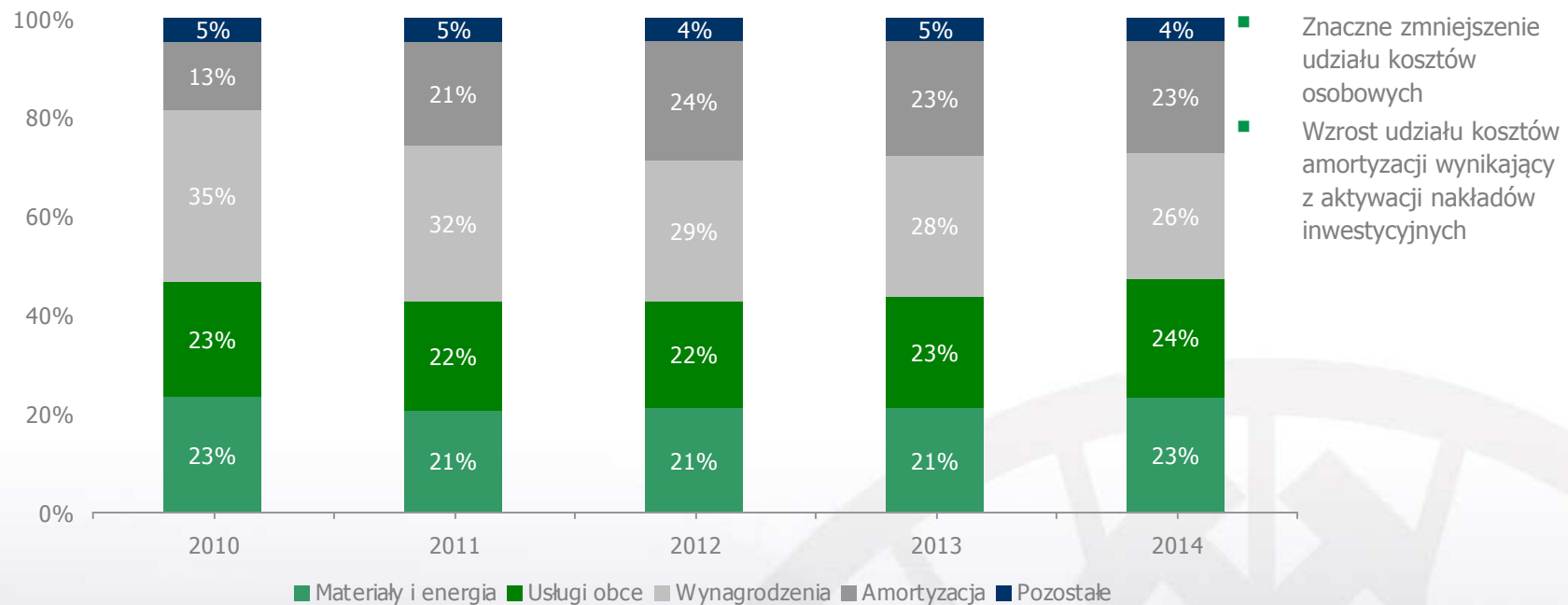
Oczekiwany wzrost wydobywania i zatrudnienia w latach 2010-2014



- Poprawiająca się struktura kosztów operacyjnych, w szczególności kosztów osobowych, niższe koszty jednostkowe z malejącym udziałem kosztów gotówkowych, istotnie poprawią wskaźniki operacyjne i finansowe



Struktura kosztów operacyjnych

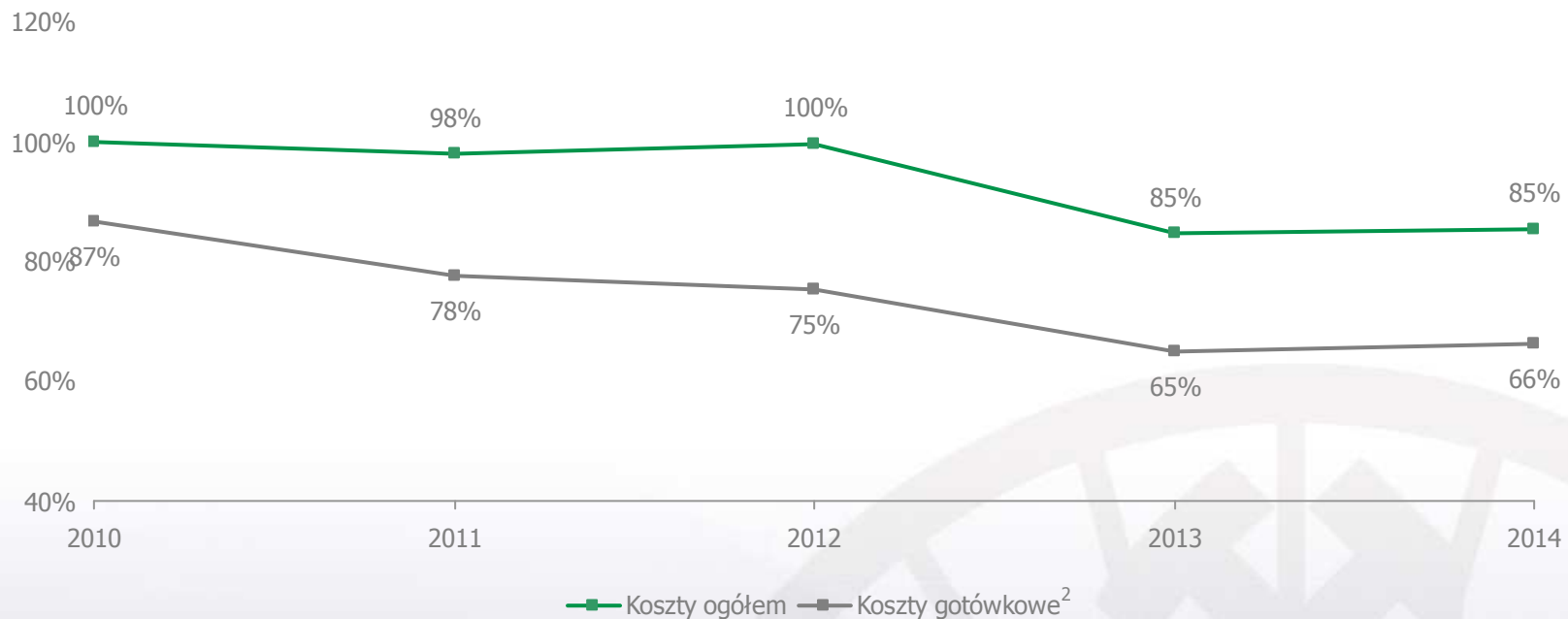


- Poprawiająca się struktura kosztów operacyjnych, w szczególności kosztów osobowych, niższe koszty jednostkowe z malejącym udziałem kosztów gotówkowych, istotnie poprawią wskaźniki operacyjne i finansowe



Efekt skali w ujęciu kosztów jednostkowych

Koszty operacyjne jednostkowe¹



- Poprawiająca się struktura kosztów operacyjnych, w szczególności kosztów osobowych, niższe koszty jednostkowe z malejącym udziałem kosztów gotówkowych, istotnie poprawią wskaźniki operacyjne i finansowe

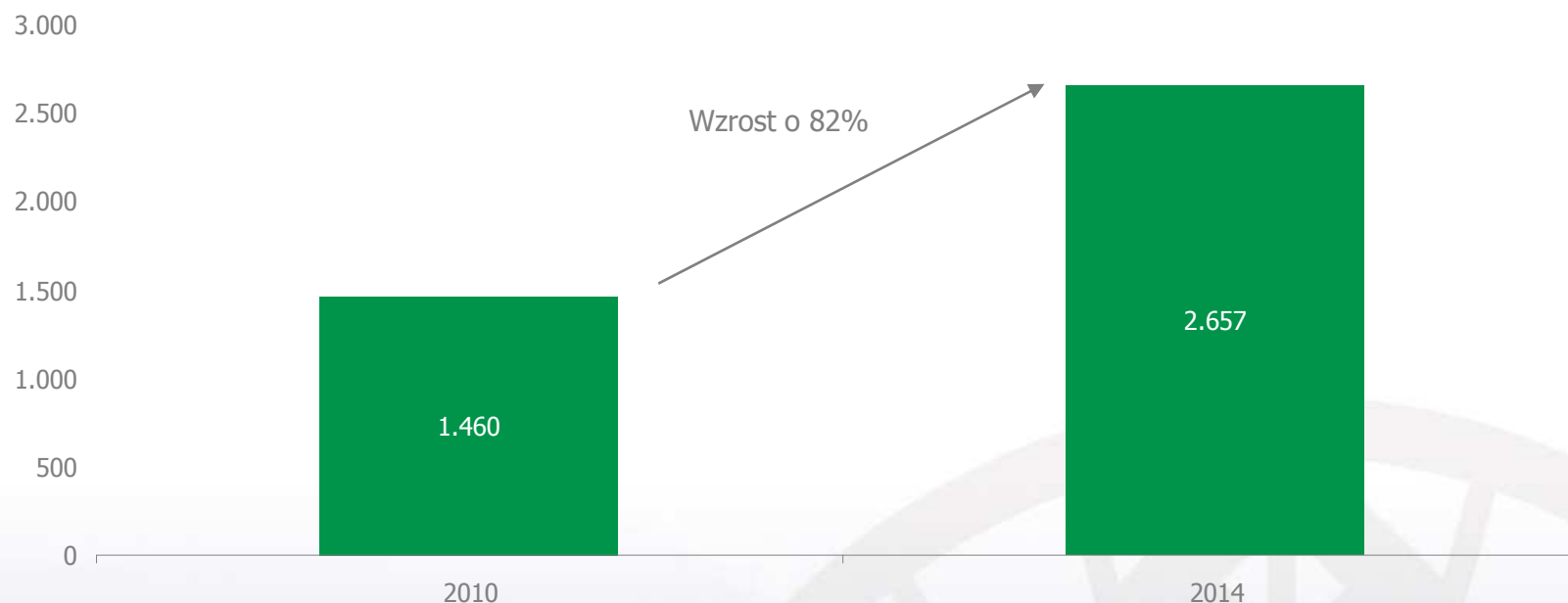
1 Dynamika w ujęciu nominalnym - inflacja założona na poziomie 2,5%. Punktem odniesienia (100%) są koszty jednostkowe ogółem w 2010 roku

2 Koszty gotówkowe równe są kosztom ogółem bez uwzględniania kosztu amortyzacji



Wzmocnienie pozycji lidera efektywności

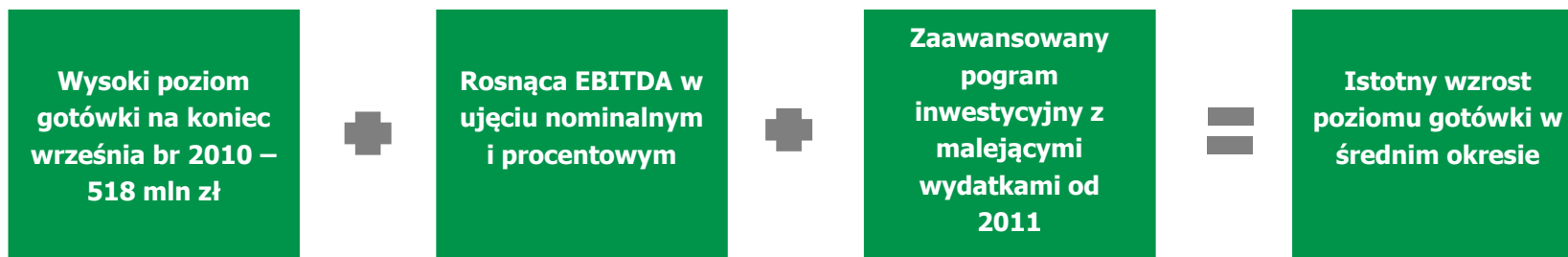
Wydajność (t/pracownik/rok) ¹



- Poprawiająca się struktura kosztów operacyjnych, w szczególności kosztów osobowych, niższe koszty jednostkowe z malejącym udziałem kosztów gotówkowych, istotnie poprawią wskaźniki operacyjne i finansowe



Silna pozycja finansowa w średnim okresie



Możliwość realizacji wybranych opcji strategicznych:

- Akwizycje
- Inwestycje – zagospodarowanie sąsiednich złóż
- Wypłata dywidendy



Zwiększenie poziomu wydobycia węgla oraz uzyskanie dostępu do nowych zasobów

Wzmocnienie pozycji konkurencyjnej w wyniku obniżania kosztów jednostkowych oraz kosztów produkcji



Utrzymanie stabilnej pozycji głównego dostawcy węgla, w szczególności dla energetyki zawodowej na obszarze Wschodniej Polski

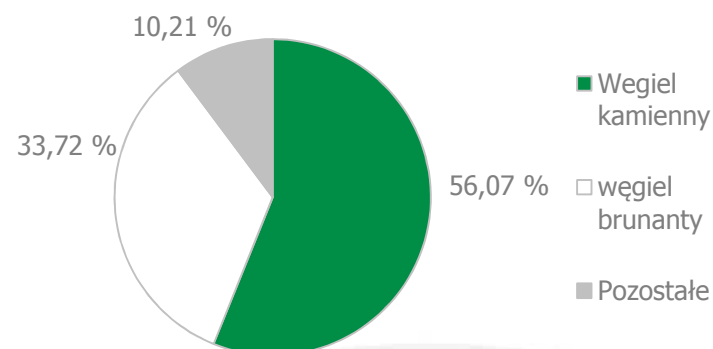


Długotrwałe zapotrzebowanie na węgiel

- planowane nowe bloki energetyczne* (16,3 GW – 33,4 mln ton węgla),
- brak efektywnych źródeł alternatywnych (do 2020 roku),
- wzrost zapotrzebowania na energię zawartą w pierwotnych nośnikach energii, w tym węgla o około 21% do 2030 roku,
- główna część wydobywanego w Polsce węgla to węgiel energetyczny (węgiel energetyczny 82,36%/ węgiel koksowy 17,64%)

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

Struktura produkcji energii elektrycznej



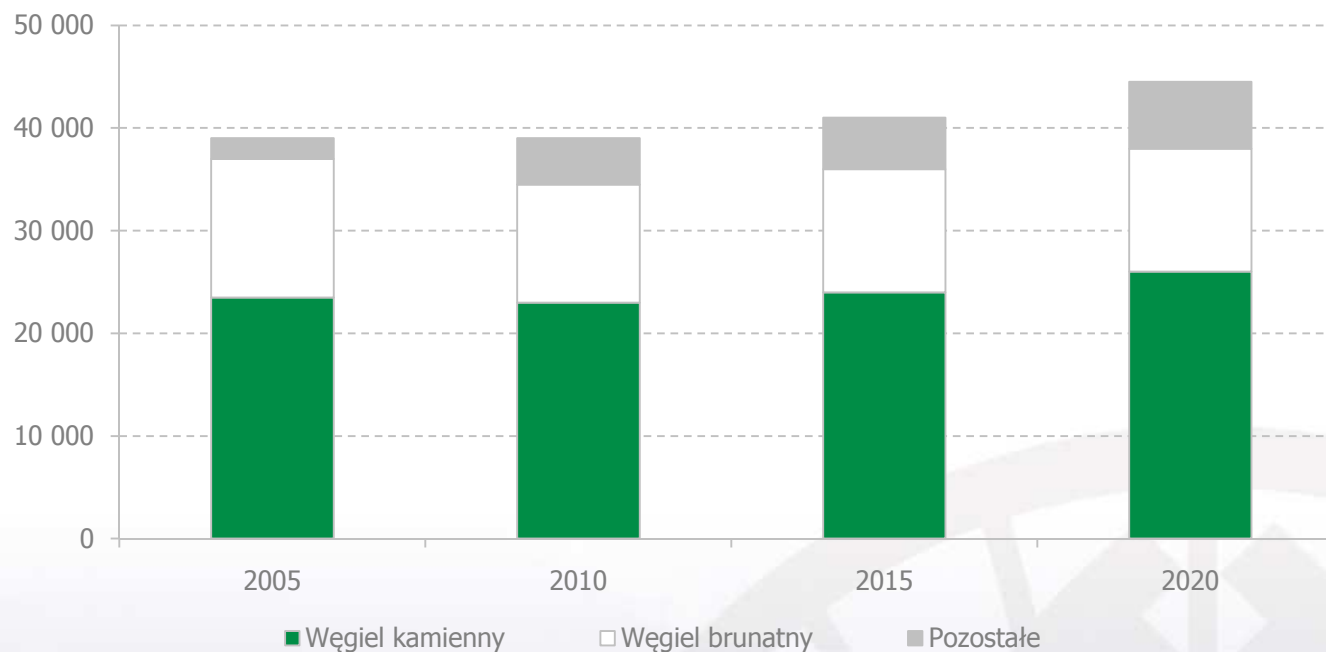
Źródło: Polskie Sieci Elektroenergetyczne Operator S.A.

- Niemal 90% produkowanej w Polsce energii elektrycznej wytwarzanej z węgla, w większości kamiennego (56%)



Wzrost popytu na energię zwiększy popyt na węgiel

Prognoza zużycia paliw do produkcji energii elektrycznej w Polsce (tys. ton)



- W średnim horyzoncie czasowym węgiel kamienny pozostanie głównym źródłem energii

Źródło: Ministerstwo Gospodarki – Polityka energetyczna Polski do 2030 roku

www.bogdanka.eu



Strategiczne znaczenie Spółki dla bezpieczeństwa energetycznego Polski w przyszłości



- Mimo planów zmian w polskiej energetyce (alternatywne źródła energii), węgiel w długiej perspektywie pozostanie **najważniejszym paliwem energetycznym** w Polsce
- Zdolność produkcyjna kopalń węgla kamiennego na Śląsku sukcesywnie spada i bez znaczących inwestycji w odtworzenie zdolności produkcyjnych trend ten się utrzyma
 - ✓ Z obecnie czynnych 32 kopalń, do 2015 pięć kopalń wyczerpie swoje zasoby, a do 2020 – kolejne trzy. **Po 2030 roku zostanie tylko 10 czynnych kopalni, w tym LW Bogdanka¹**
 - ✓ W realistycznym scenariuszu ograniczeń inwestycyjnych w polskich kopalniach, deficyt podaży węgla w stosunku do zakładanej prognozy wydobycia przedstawionej w Strategii² działalności górnictwa kamiennego w Polsce w latach 2007-15 **może wynieść 35mln ton w 2020¹**
- Koszty eksploatacji węgla w kopalniach śląskich, bez względu na poziom produkcji, będzie znacznie wyższy niż ze złoża LZW, z uwagi na:
 - ✓ Skomplikowaną tektonikę i wysoki stopień zagrożeń naturalnych
 - ✓ Ograniczony zakres inwestycji w latach ubiegłych w zakresie budowy nowych terenów wydobywczych
 - ✓ Korzystania ze starej, zdekapitalizowanej infrastruktury technicznej
- Po roku 2020, w przypadku opóźnień we wdrażaniu alternatywnych źródeł energii jedynie LW Bogdanka spośród kopalń węgla kamiennego będzie w stanie utrzymać, a nawet zwiększyć zdolności produkcyjne.
 - ✓ Warunkiem rozwoju wydobycia węgla po roku 2030 przez LW Bogdanka S.A. jest. uzyskanie koncesji na obszary sąsiadujące z obecnym obszarem górnictwa „Puchaczów V”
 - ✓ Spółka rozpoczęła prace koncepcyjne dotyczące udostępnienia nowych obszarów geologicznych

¹ Źródło: PAN: „Ocena perspektyw rynku węgla energetycznego i koksowego typu 34.1 i 34.2 w okresie 2008-2018”. Kraków, 30 listopada 2006

² Strategia działalności górnictwa węgla kamiennego w Polsce w latach 2007-2015 (Dokument przyjęty przez Radę Ministrów w dniu 31 lipca 2007r.). Warszawa, 31 lipca 2007 roku



Długoterminowe relacje

- Większość sprzedaży węgla (prawie 89%) realizowana jest w oparciu o długoterminowe relacje ze stałymi odbiorcami, przede wszystkim Elektrownią „Kozienice” S.A., GDF Suez Energia SA (dawna Elektrownia Połaniec S.A.), ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A.
- W październiku 2010 podpisano nowy długoterminowy kontrakt z Grupą Energa na dostawy paliwa dla budowanego bloku energetycznego o mocy ok. 1000 MW w Ostrołęce
- **Obecnie podpisane plus negocjowane kontrakty opiewają na wielkości przewyższające planowaną zwiększona produkcję**

- Osiągnięcie 19% udziałów w rynku producentów węgla kamiennego do 2015²

Zgłoszony popyt w relacji do wydobycia¹



¹ Analiza bazuje na poziomach zakontraktowanych zawartą umową oraz kontraktach w trakcie negocjacji których finalizacja nastąpi 2010/2011

² Bazując na założeniach zapotrzebowania na węgiel kamienny opracowanych w dokumencie Polityka energetyczna Polski do 2030 roku



Oferta NWR nie odzwierciedla wartości godziwej Spółki

1 Lider pod względem wydajności
wydobycia węgla w Polsce



- Korzystna struktura geologiczna złóż
- Doświadczony Zarząd posiadający ogromną wiedzę w zakresie technologii i techniki wydobycia
- Zaawansowany program inwestycyjny, którego realizacja w jeszcze większym stopniu obniży koszty produkcji

2 Ogromny potencjał ekonomiczno –
finansowy związany z trwającym
programem inwestycyjnym



- Podwojenie wydobycia do 2014 r.
- Redukcja kosztów wydobycia związana z efektem skali i wzrostem efektywności

3 Rosnące wydobycie z obecnych złóż
wraz z potencjałem zwiększenia
zasobów tworzą unikalną pozycję
Spółki



- Efekty skali i wysokie bariery wejścia – Bogdanka naturalnym kandydatem do zagospodarowania pozostałych złóż w LZW
- Potencjalne akwizycje



Oferta NWR nie odzwierciedla wartości godziwej Spółki

4 Silna pozycja konkurencyjna



- Popyt wynikający z renty lokalizacyjnej i strukturalne bariery ograniczające konkurentów
 - ✓ Jedyne producent w Południowo-Wschodniej Polsce
 - ✓ Pogarszająca się sytuacja kopalni na Śląsku

5 Premia za kontrolę



- Znaczący know-how w Spółce
- Silny wzrost przy względnie niskim ryzyku inwestycji
- Wyraźna przewaga konkurencyjna



- Zasoby bilansowe - zasoby złoża lub jego części, którego cechy naturalne określone przez kryteria bilansowości oraz warunki występowania umożliwiają podejmowanie jego eksploatacji
- Zasoby przemysłowe - część zasobów bilansowych, która może być przedmiotem ekonomicznie uzasadnionej eksploatacji w warunkach określonych przez projekt zagospodarowania złoża, optymalny z punktu widzenia technicznego i ekonomicznego przy spełnieniu wymagań ochrony środowiska
- Zasoby operatywne - część zasobów przemysłowych, przewidywanych do ewentualnego wydobycia przy zastosowaniu aktualnej techniki wydobywczej



Dziękujemy



Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A.

Bogdanka, 21-013 Puchaczów

tel. (0-81) 462-51-00, 462-51-01

fax (0-81) 462-51-91, 462-56-37

bogdanka@lw.com.pl

www.bogdanka.eu

