

# Prezentacja dla inwestorów

Warszawa, 8 listopada 2010 r.



LUBELSKI WĘGIEL  
„BOGDANKA”  
SPÓŁKA AKCYJNA

[www.bogdanka.eu](http://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](http://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](http://www.bogdanka.eu)

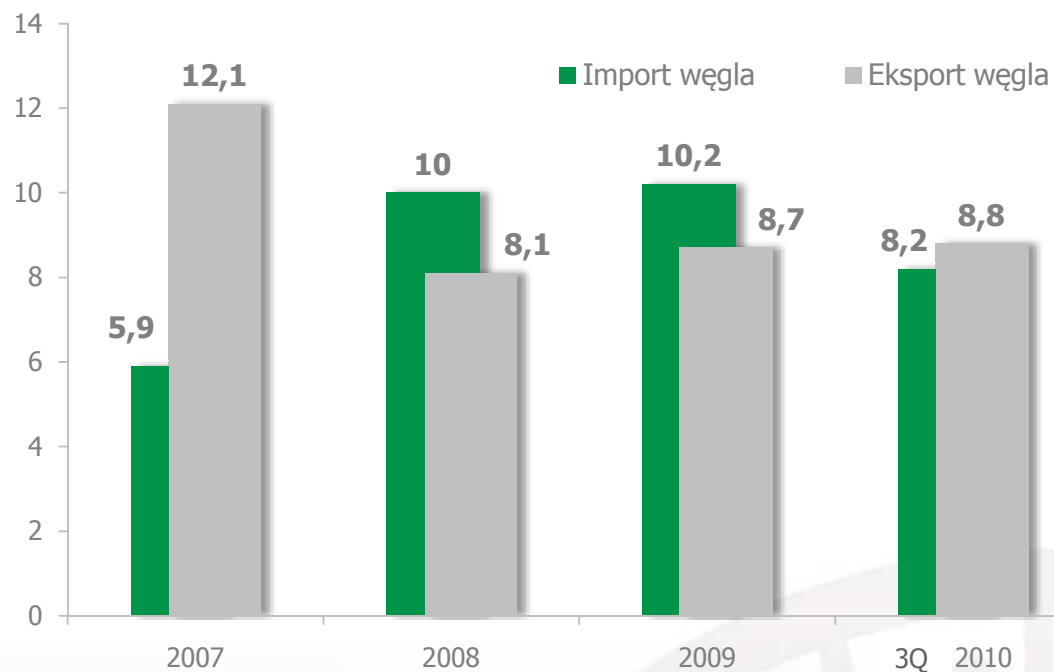


- Obecnie Spółka obserwuje wzrost zapotrzebowania rynku krajowego na węgiel w dostawach na rok 2011. Rośnie eksport, co przy jednoczesnym spadku wydobycia powoduje ograniczenie zapasów zgromadzonych przez konkurencję Spółki.
- Powstają warunki do nieznacznego wzrostu cen od 2011 roku.
- Sytuacja śląskich 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](http://www.bogdanka.eu)



Najważniejsze informacje o Spółce

Rynek węgla kamiennego

**SPÓŁKA PO 3Q 2010**

[www.bogdanka.eu](http://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.



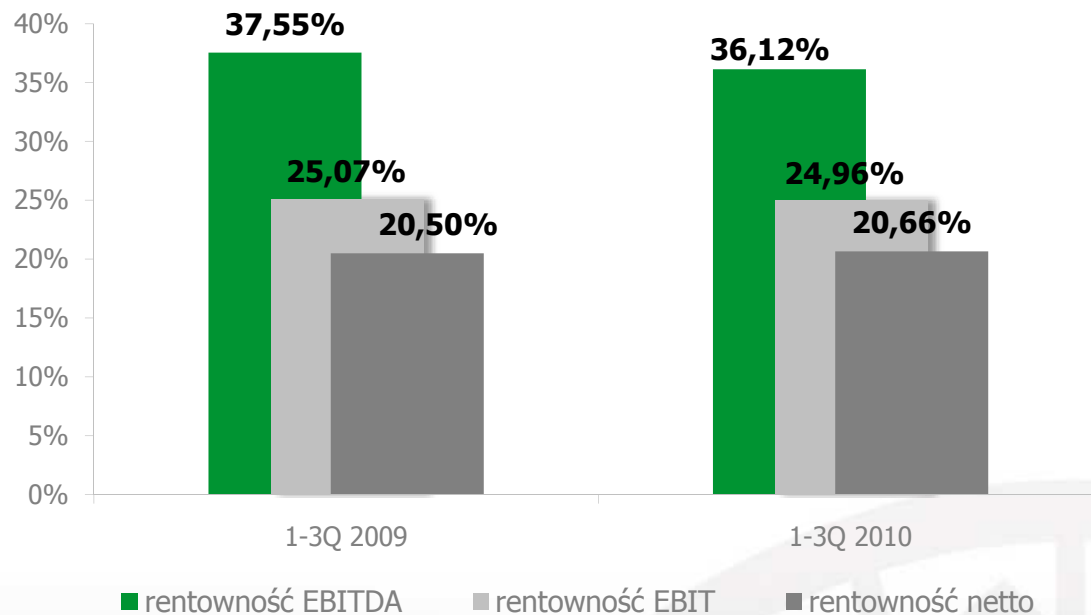
## Wybrane informacje finansowe w 1-3Q 2010

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

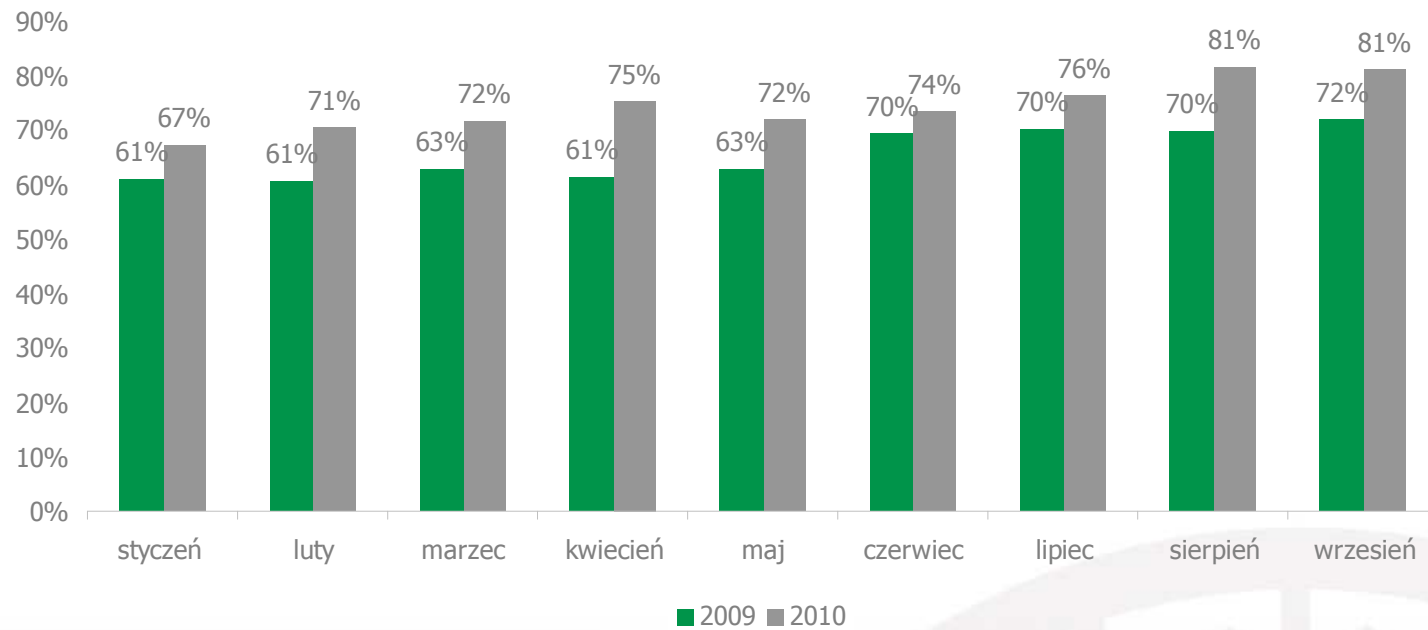


## Rentowność EBITDA, EBIT i netto



- 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]
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	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%	-
<b>EBITDA</b>	<b>319 454</b>	<b>337 458</b>	<b>+5,64%</b>
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%
<b>Zysk netto</b>	<b>174 387</b>	<b>192 980</b>	<b>+10,66%</b>
Marża wyniku netto	20,50%	20,66%	-
<b>- przypadający akcjonariuszom Spółki</b>	<b>174 381</b>	<b>191 683</b>	<b>+9,92%</b>

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
<b>Aktywa razem</b>	<b>2 469 814</b>	<b>2 744 192</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	253 138	327 468
Zobowiązania długoterminowe	477 779	484 847
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>730 917</b>	<b>812 315</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>1 738 897</b>	<b>1 931 877</b>
Kredyty krótkoterminowe	-	9 000
Kredyty długoterminowe	250 000	241 000



# Cash Flow

(tys. zł)	3 Q 2009	3 Q 2010
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>293 866</b>	<b>283 836</b>
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	334 792	334 598
Odsetki zapłacone	(6 341)	(8 009)
Podatek dochodowy zapłacony	(34 585)	(42 753)
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(279 939)</b>	<b>(447 443)</b>
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)
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>	<b>583 439</b>	<b>-</b>
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
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu</b>	<b>697 240</b>	<b>518 052</b>



# 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%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>850 672</b>	<b>100,00%</b>	<b>934 224</b>	<b>100,00%</b>

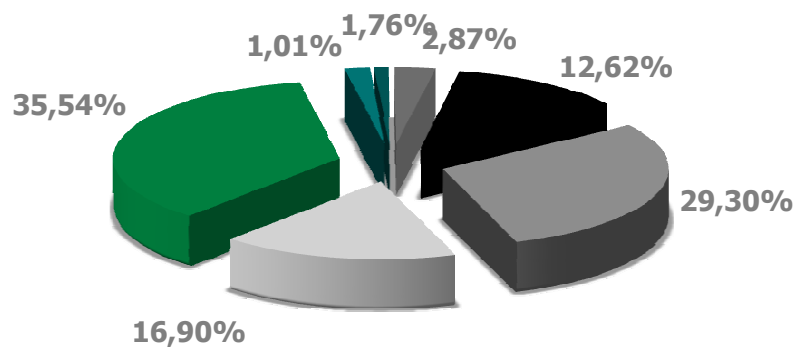
Wyszczególnienie	3Q2009	3Q2010	Zmiana
Produkcja węgla handlowego (w tys. ton)	3 945,23	4 388,09	11,23%
Zapasy – stan na 30.09.2010 (w tys. ton)	114,92	75,85	-34,00%

- 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.



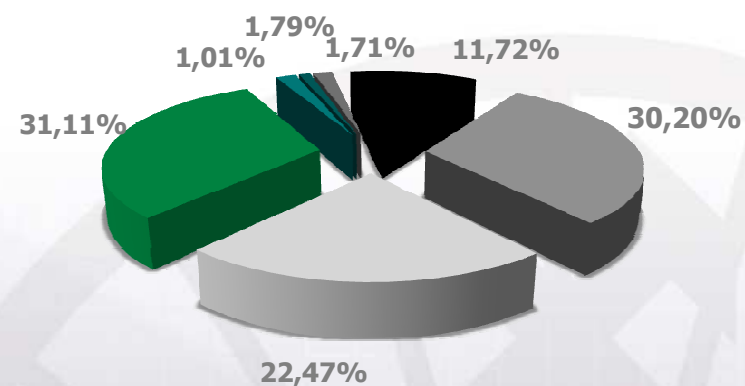
# Struktura kosztów rodzajowych

## 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
<b>Razem</b>	<b>498 776</b>

- 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

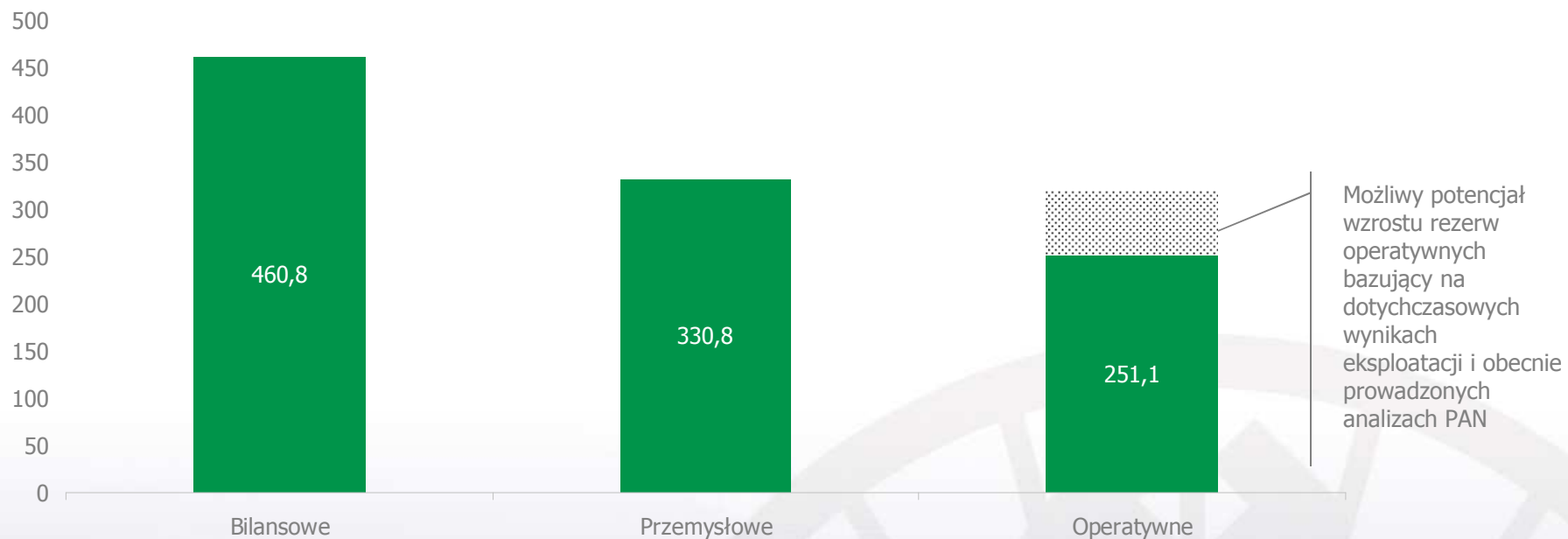


- Bogdanka posiada szczegółowy plan operacyjny gwarantujący dwukrotny wzrost produkcji już w krótkim okresie oraz możliwości znacznego wydłużenia życia kopalni bądź dalszego wzrostu produkcji nawet powyżej 15 mln ton



# 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

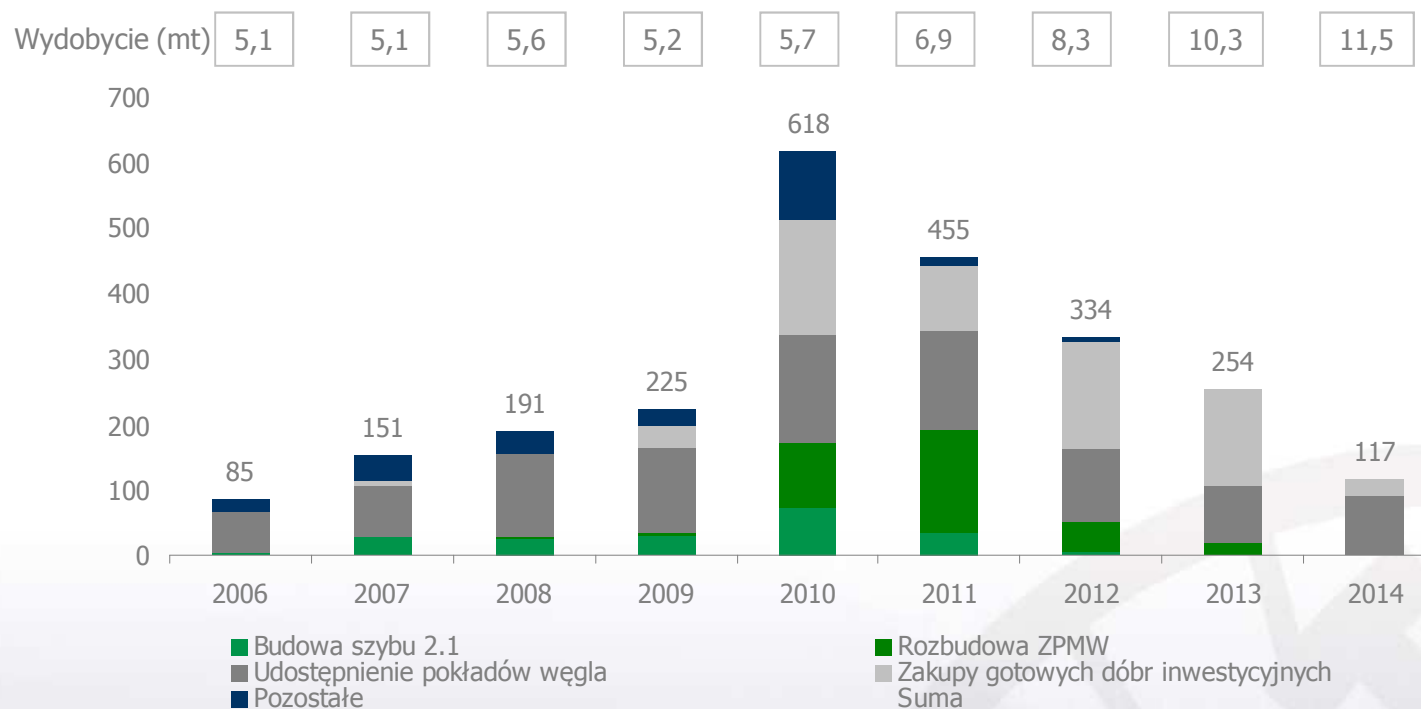
## Wydobycie węgla (tys. ton)



- Podwojenie wydobycia węgla do 2014 roku



## Plan inwestycyjny na cele rozwojowe (PLN mln)

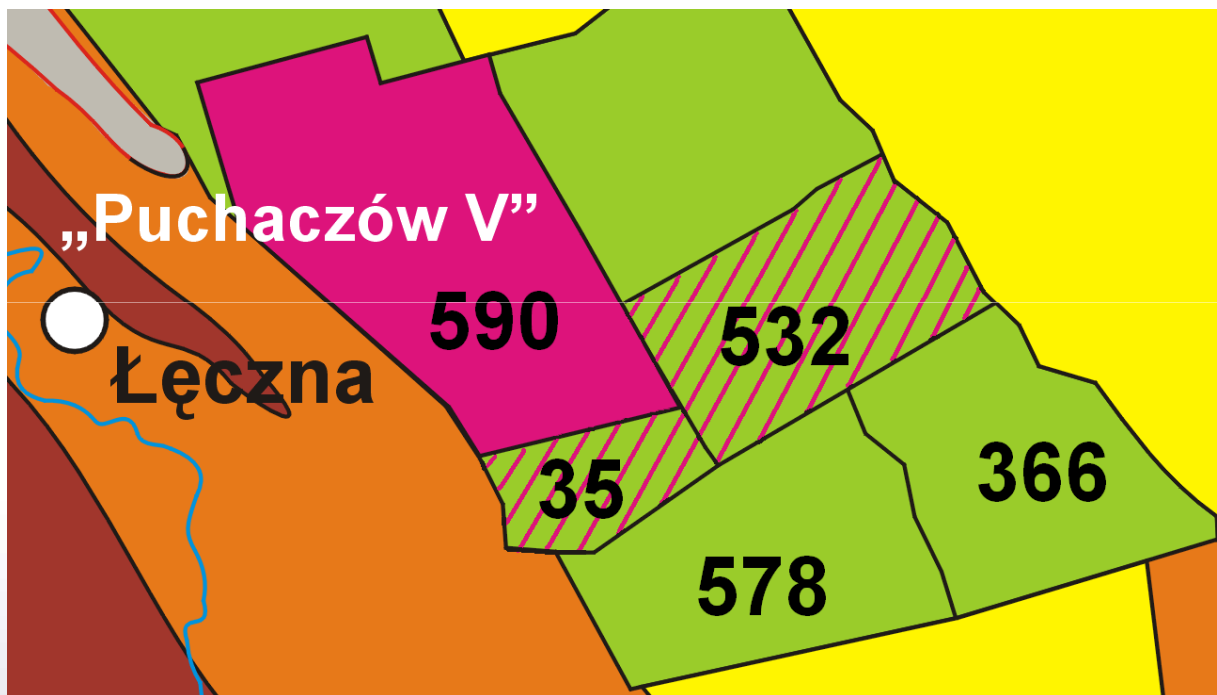


- Umowy na wykonawstwo zostały już podpisane i termin realizacji przebiega zgodnie z harmonogramem
- W najbliższych latach, tj. 2010 – 2014 Spółka zamierza przeznaczyć na cele rozwojowe ok. 1,8 mld zł
- Zgodnie z nowym planem łączne nakłady inwestycyjne w 2010 roku wyniosą 857 mln – poniżej założonego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



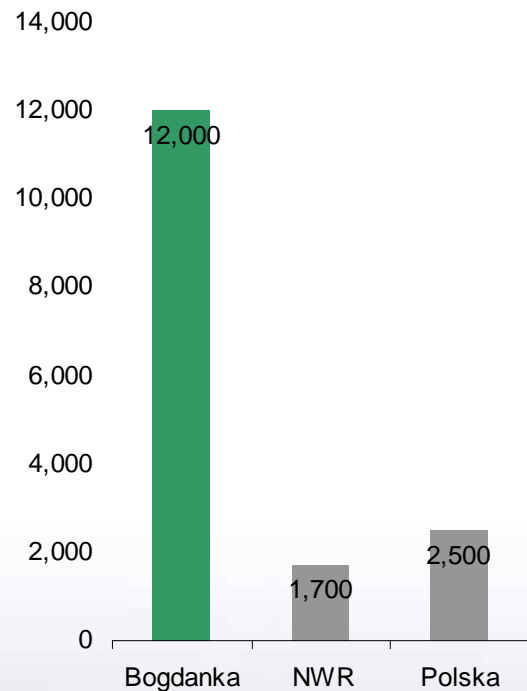
Wzmocnienie pozycji konkurencyjnej w wyniku obniżania kosztów jednostkowych oraz kosztów produkcji

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

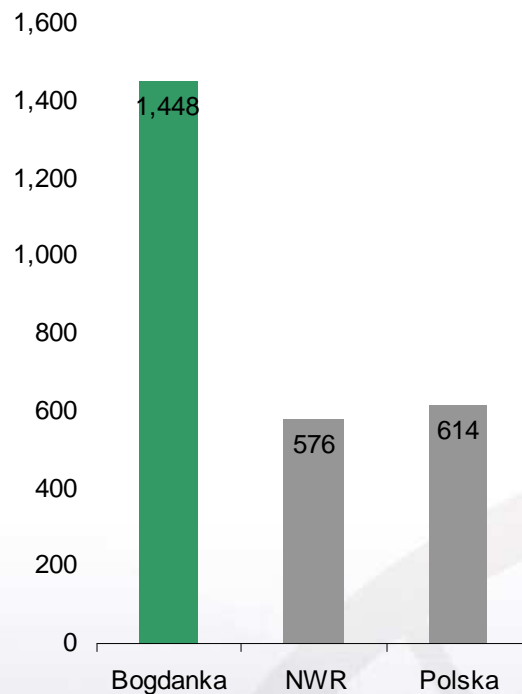


# Lider efektywności w regionie

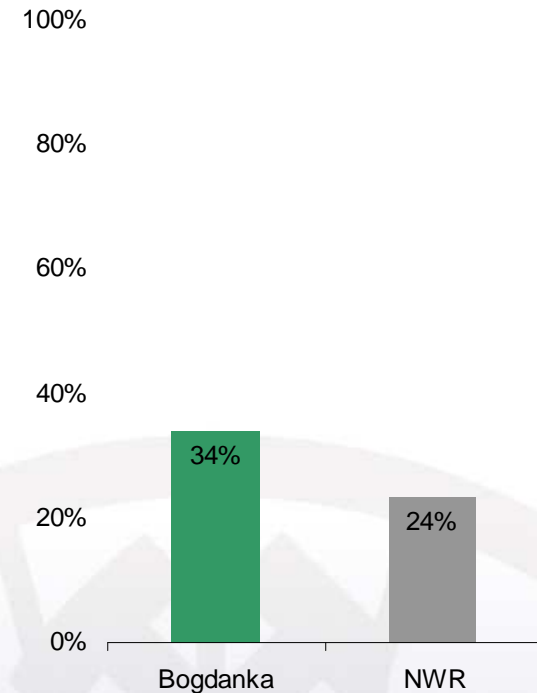
## Efektywność (t/ściana/doba)



## 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 operacyjnych<sup>1</sup> w latach 2010 - 2014



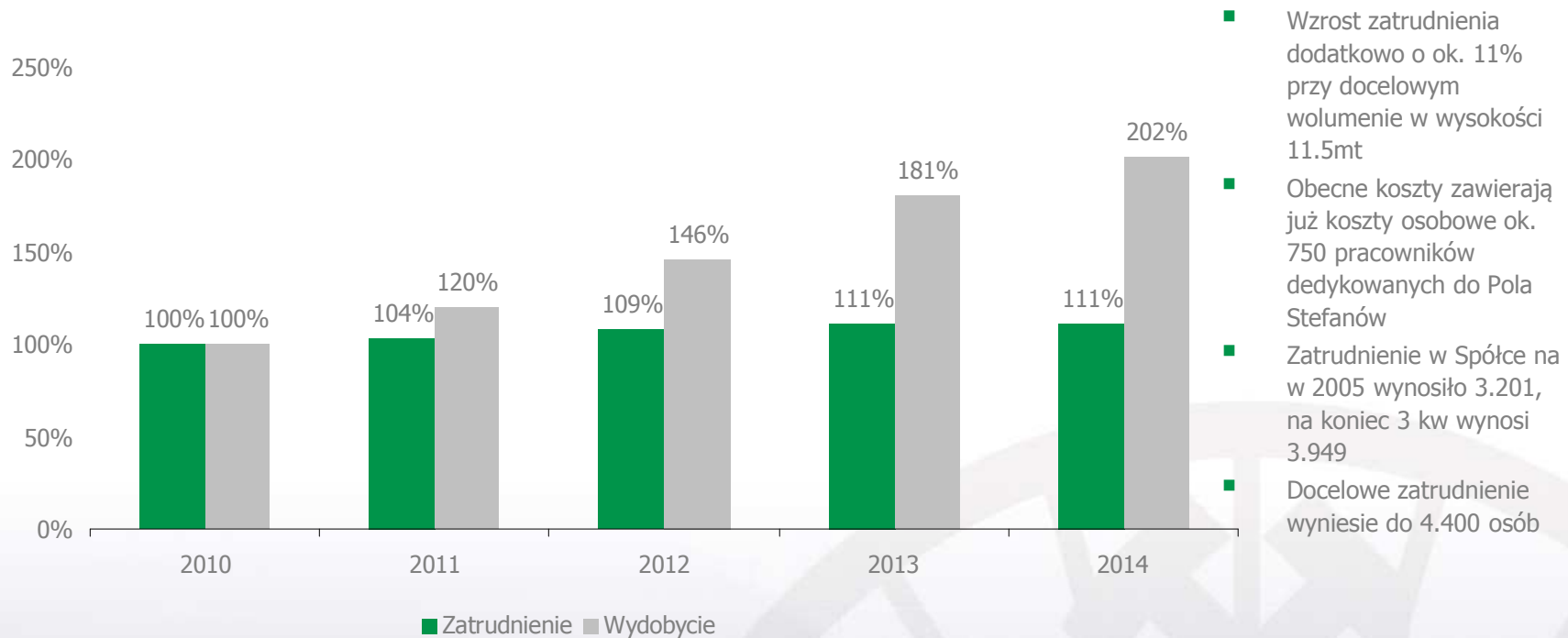
- Istniejące przewagi konkurencyjne zostaną dodatkowo wzmocnione przez efekty skali

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



# Niewielki wzrost kosztów osobowych

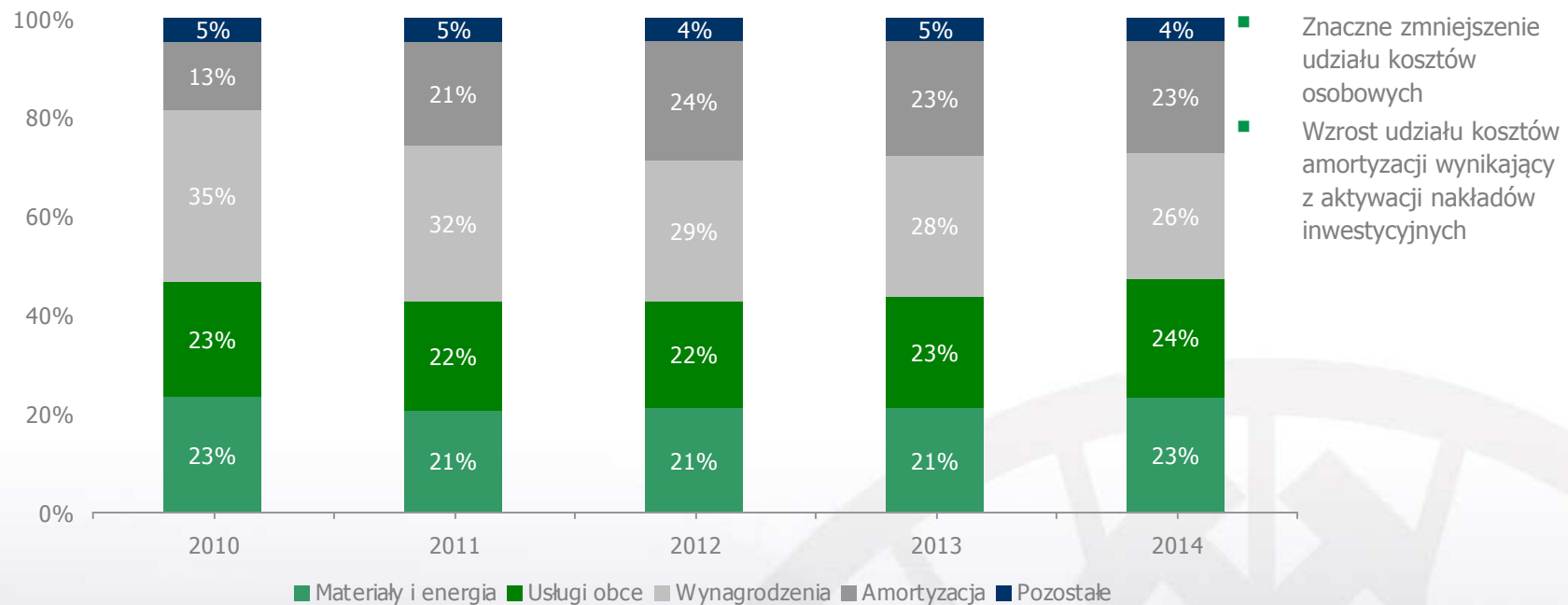
## Oczekiwany wzrost wydobywania i zatrudnienia w latach 2010-2014



- 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

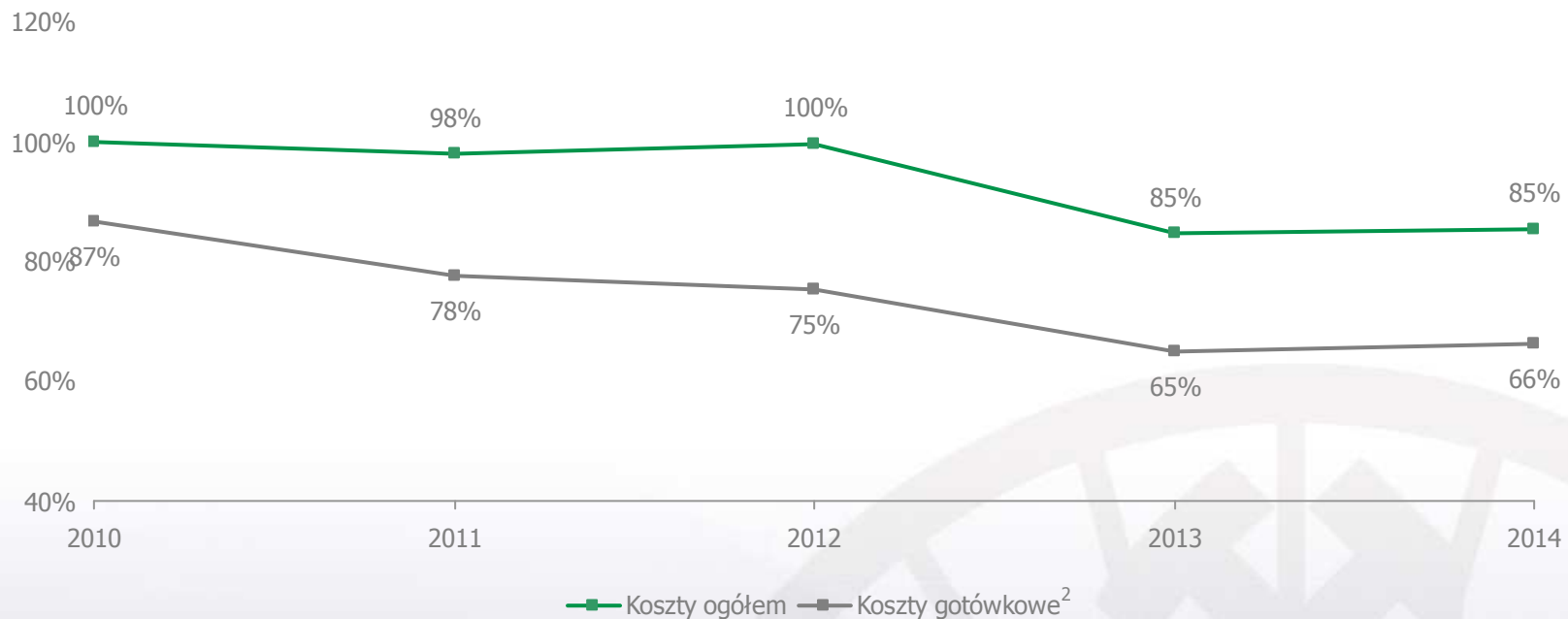


- Poprawiająca się struktura kosztów operacyjnych, w szczególności kosztów osobowych, niższe koszty jednostkowe z malejącym udziałem kosztów gotówkowych, istotnie poprawią wskaźniki operacyjne i finansowe



# Efekt skali w ujęciu kosztów jednostkowych

## Koszty operacyjne jednostkowe<sup>1</sup>



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

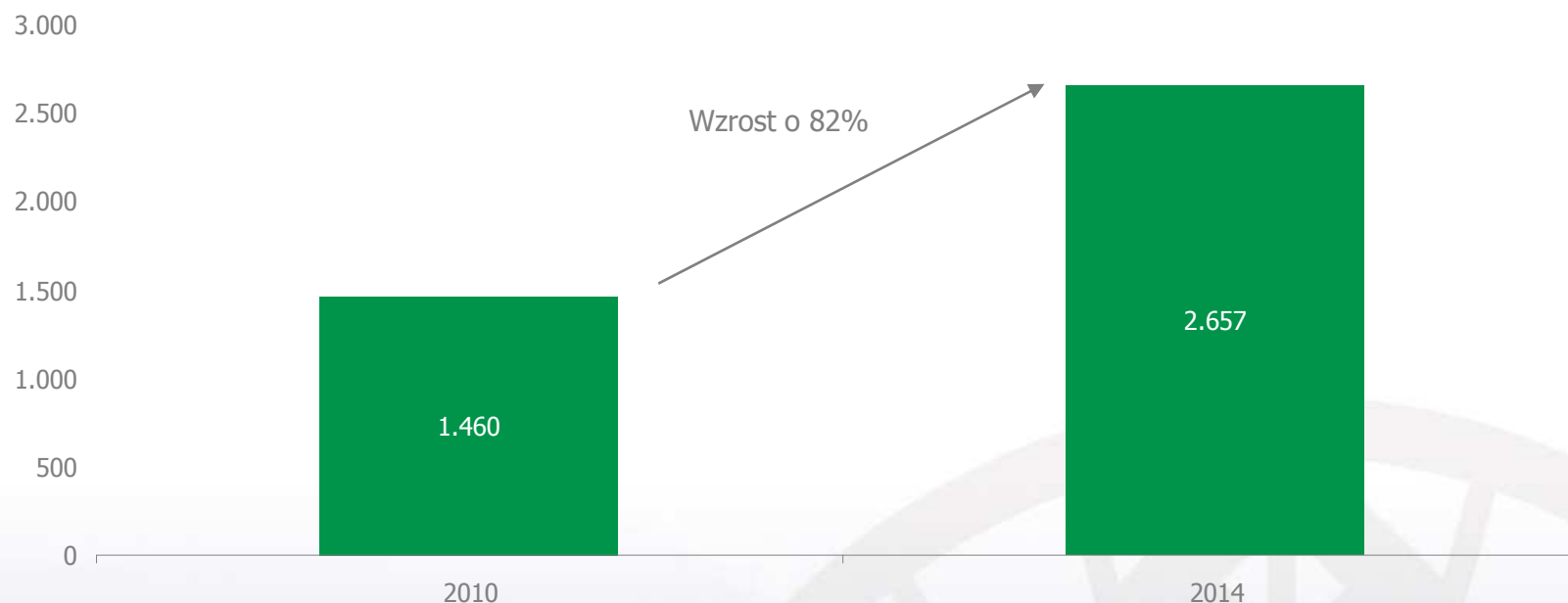
1 Dynamika w ujęciu nominalnym - inflacja założona na poziomie 2,5%. Punktem odniesienia (100%) są koszty jednostkowe ogółem w 2010 roku

2 Koszty gotówkowe równe są kosztom ogółem bez uwzględniania kosztu amortyzacji



# Wzmocnienie pozycji lidera efektywności

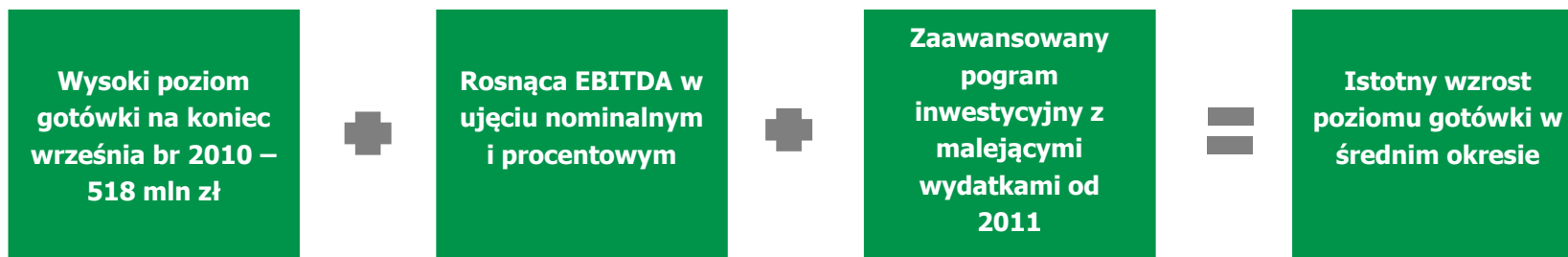
## Wydajność (t/pracownik/rok) <sup>1</sup>



- 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

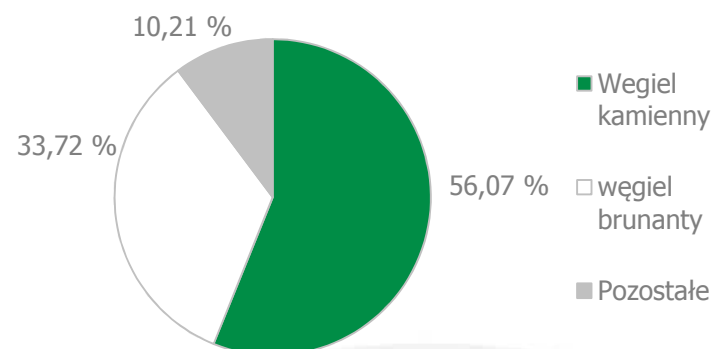


## Długotrwałe zapotrzebowanie na węgiel

- 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



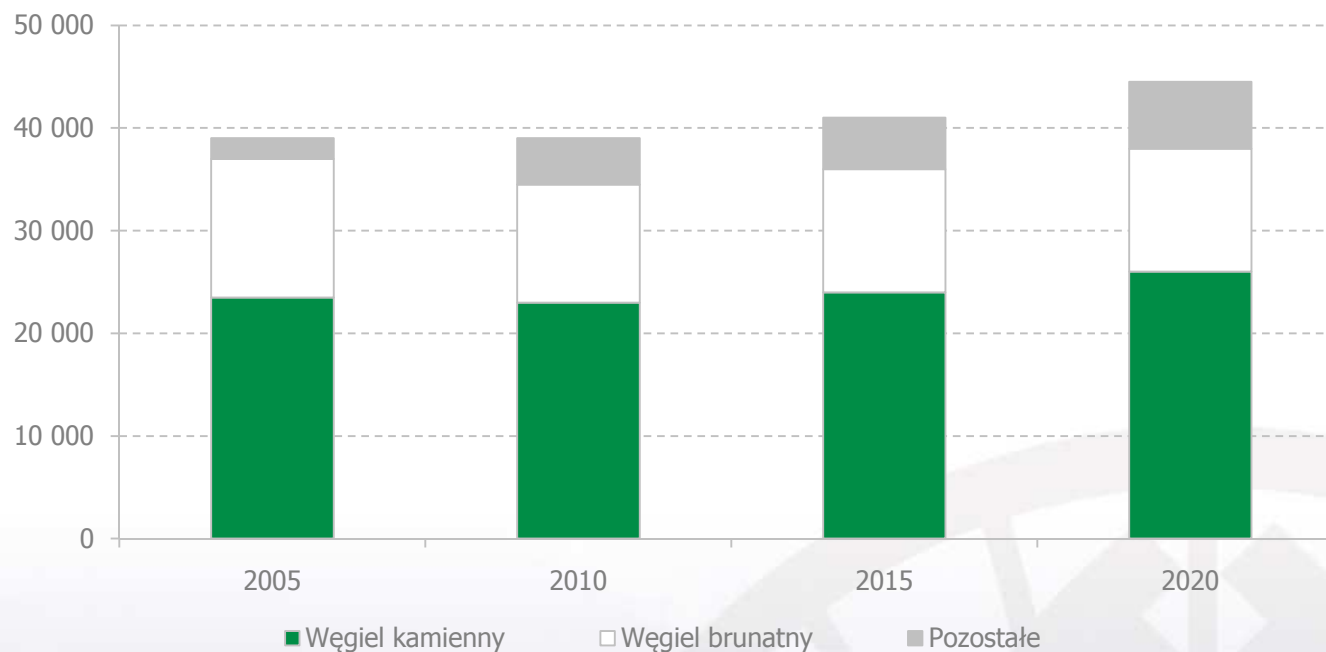
Źródło: Polskie Sieci Elektroenergetyczne Operator S.A.

- 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](http://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 Bogdanka<sup>1</sup>**
  - ✓ W realistycznym scenariuszu ograniczeń inwestycyjnych w polskich kopalniach, deficyt podaży węgla w stosunku do zakładanej prognozy wydobycia przedstawionej w Strategii<sup>2</sup> działalności górnictwa kamiennego w Polsce w latach 2007-15 **może wynieść 35mln ton w 2020<sup>1</sup>**
- 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

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

<sup>2</sup> 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

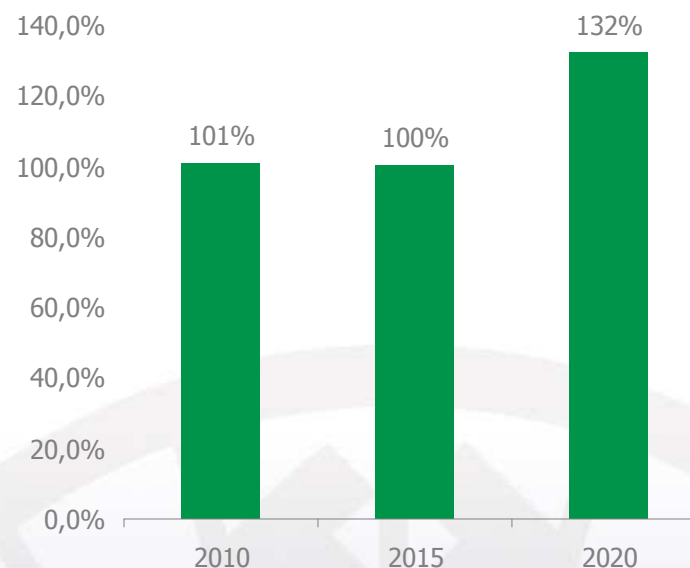


## Długoterminowe relacje

- 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 zwiększoną produkcję**

- Osiągnięcie 19% udziałów w rynku producentów węgla kamiennego do 2015<sup>2</sup>

## Zgłoszony popyt w relacji do wydobycia<sup>1</sup>



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

<sup>2</sup> 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 przedsiębiorstwo 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](mailto:bogdanka@lw.com.pl)

[www.bogdanka.eu](http://www.bogdanka.eu)

