

Część I Podsumowanie

Niniejsze tłumaczenie podsumowania należy traktować jako wprowadzenie do pełnego tekstu Prospektu. Jakakolwiek decyzja Istniejącego Akcjonariusza Akcji Serii A o przyjęciu Oferty powinna być podjęta po rozważeniu treści Prospektu jako całości (wraz ze wszelkimi zmianami lub aneksami) a nie jedynie na podstawie niniejszego podsumowania. Nowa NWR nie ponosi żadnej odpowiedzialności cywilnej w związku z niniejszym podsumowaniem, w tym jego tłumaczeniem, za wyjątkiem sytuacji gdy wprowadza ono w błąd, jego treść jest niezgodna ze stanem faktycznym lub niespójna z treścią pozostałych części Prospektu. W przypadku wniesienia powództwa związanego z informacjami zawartymi w Prospekcie do sądu w państwie członkowskim Europejskiego Obszaru Gospodarczego („EOG”), powód może być, zgodnie z przepisami prawa obowiązującymi w państwie, w którym wniesione zostało powództwo, zobowiązany do poniesienia kosztów sporządzenia tłumaczenia Prospektu zanim zostanie wszczęte postępowanie sądowe.

Przegląd działalności

Grupa, poprzez swoją spółkę zależną OKD, jest największą spółką wydobywczą węgla kamiennego w Republice Czeskiej i wiodącym producentem węgla kamiennego w Europie Środkowej (w obu przypadkach, pod względem przychodów oraz wielkości wydobycia węgla) obsługującym klientów w Republice Czeskiej, na Słowacji, w Austrii, Polsce, na Węgrzech oraz w Niemczech. Jest jedną z największych grup przemysłowych w Republice Czeskiej i największą czeską spółką z branży zasobów naturalnych pod względem przychodów i zatrudnienia. W roku zakończonym 31 grudnia 2010 r. Grupa zatrudniała przeciętnie 15.146 pracowników i korzystała przeciętnie z 3.407 pracowników zatrudnionych przez zleceniobiorców, co stawia ją na pozycji jednego z największych pracodawców prywatnych w kraju.

Wyjaśnienie powodów ogłoszenia Oferty

W dniu 5 października 2010 r. Istniejąca NWR ogłosiła zamiar przeniesienia siedziby na terytorium Wielkiej Brytanii. Grupa jest zdania, że krok ten umożliwi jej uzyskanie pozycji w indeksie giełdowym FTSE (*FTSE Index Series*), powodując poprawę pozycji i postrzegania Grupy przez inwestorów międzynarodowych, a także podkreśli zaangażowanie Grupy w stosowanie wysokich standardów ładu korporacyjnego oraz kontroli, zgodnie z którymi prowadzi ona swoją działalność.

Celem Oferty jest wprowadzenie nowoutworzonej spółki akcyjnej prawa angielskiego (*plc* — *public limited company*) — Nowej NWR, jako spółki holdingowej Grupy, której akcje są przedmiotem notowań i obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie, Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze oraz Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Jeżeli Oferta stanie się lub zostanie uznana za w pełni bezwarunkową, akcjonariusze Istniejących Akcji Serii A, którzy odpowiedzą na Ofertę staną się akcjonariuszami Nowych Akcji Serii A, a Istniejąca NWR stanie się spółką zależną Nowej NWR.

Kluczowe Warunki Oferty

Oferta jest skierowana do wszystkich Istniejących Akcjonariuszy Serii A. Zgodnie z warunkami Oferty, Istniejącym Akcjonariuszom Serii A przysługuje prawo otrzymania jednej Nowej Akcji Serii A za jedną Istniejącą Akcją Serii A.

Oferta podlega m.in. następującym warunkom:

- Otrzymania ważnych oświadczeń o przyjęciu Oferty (i ich niewycofanie, jeśli takie wycofanie jest dozwolone) nie później niż o godzinie 15:00 (czasu londyńskiego)/ 16:00 (czasu środkowoeuropejskiego) w dniu 5 maja 2011 r. (lub do późniejszej godziny (godzin) lub w późniejszej dacie (datach), jakie Nowa NWR może ustalić, z zastrzeżeniem przepisów Kodeksu Miejskiego (*ang. City Code*) lub za zgodą Panelu) w odniesieniu do co najmniej 95 procent (lub niższego progu, lecz nie mniejszego niż 75 procent, jaki Nowa NWR może ustalić z zastrzeżeniem przepisów Kodeksu Miejskiego) wartości nominalnej Akcji NWR z Prawem Głosu („Warunek Przyjęcia”);
- Dopuszczenia Nowych Akcji Serii A do Listy Oficjalnych Notowań oraz do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Londynie (lub potwierdzenie przez brytyjski urząd ds. notowań (*UK Listing Authority*) oraz Giełdę Papierów Wartościowych w Londynie, że wniosek o dopuszczenie Nowych Akcji Serii A do Listy

Oficjalnych Notowań oraz do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Londynie został rozpatrzony pozytywnie (i niewycofanie takiego potwierdzenia)), warunkowego dopuszczenia Nowych Akcji Serii A do obrotu na Rynku Podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Pradze oraz podjęcia przez zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwały w sprawie warunkowego dopuszczenia Nowych Akcji Serii A do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (z zastrzeżeniem oświadczenia przez Nową NWR, że emisja Nowych Akcji Serii A doszła do skutku), które to dopuszczenie stanie się skuteczne po podjęciu przez zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwały o wprowadzeniu Nowych Akcji A do obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.; oraz

- Niektórym innym warunkom przyjętym dla Ofert tego rodzaju.

Istniejące Akcje Serii A, w odniesieniu do których Oferta zostanie przyjęta, zostaną nabyte przez Nową NWR w ramach Oferty, przy czym będą one w pełni opłacone oraz wolne od wszelkich obciążeń, zobowiązań, opcji, praw poboru oraz wszelkich innych praw osób trzecich jakiegokolwiek rodzaju i zostaną nabyte wraz ze wszystkimi wynikającymi z nich lub związanymi z nimi obecnie lub w przyszłości prawami, w szczególności wraz z prawami głosu oraz prawami do otrzymania i zatrzymania pełnej kwoty dywidend oraz innych wypłat z zysku (jeżeli takie będą miały miejsce) uchwalonych, dokonanych lub należnych w dniu 11 kwietnia 2011 r. lub po tej dacie (z wyjątkiem Ostatecznej Dywidendy za rok 2010, która zostanie wypłacona w dniu 15 kwietnia 2011 r. akcjonariuszom Istniejących Akcji Serii A w Dniu Ostatecznej Dywidendy za rok 2010).

Z chwilą gdy Oferta stanie się lub zostanie uznana za w pełni bezwarunkową, każdy Istniejący Akcjonariusz A będzie efektywnie posiadać proporcjonalnie taki sam bezpośredni lub pośredni udział w Grupie, jaki przysługiwał mu/jej bezpośrednio zanim Oferta stała się lub została uznana za w pełni bezwarunkową.

Oferta przestanie obowiązywać o ile wszystkie powyższe warunki nie zostaną spełnione (lub nie nastąpi ich zrzeczenie, jeśli takie zrzeczenie jest możliwe), lub o ile Nowa NWR nie stwierdzi, że są one lub pozostają spełnione, do 0:00, tj. północy (czasu londyńskiego) dwudziestego pierwszego dnia/ o 1:00 w nocy (czasu środkowoeuropejskiego) dwudziestego drugiego dnia od późniejszej z następujących dat: Pierwszej Daty Zamknięcia Oferty lub daty, w której nastąpi spełnienie Warunku Przyjęcia (lub, w każdym przypadku, w późniejszym terminie, jaki Nowa NWR może wyznaczyć za zgodą Panelu).

Przewagi konkurencyjne

Grupa jest zdania, że do jej silnych stron należą:

- Wiodąca pozycja rynkowa i skala działalności w Republice Czeskiej oraz w Europie Środkowej, pod względem przychodów oraz ilości produkowanego węgla;
- Zdywersyfikowana baza produktów, działalność w branży węglowej oraz zintegrowana działalność wydobywcza oraz produkcji koksu, co poprawia efektywność kosztową;
- Silne upozycjonowanie umożliwiające odnoszenie korzyści z pozytywnych trendów dotyczących produkcji stali, popytu na energię elektryczną oraz wzrostu produkcji przemysłowej w Europie Środkowej;
- Wieloletnie relacje z klientami i stała baza klientów determinowana położeniem geograficznym;
- Znaczący potencjał wzrostu w Polsce;
- Dedykowane programy inwestycji kapitałowych oraz wydajność operacyjna;
- Doskonała jakość działalności operacyjnej; oraz
- Wsparcie akcjonariusza strategicznego w postaci wiedzy eksperckiej dotyczącej specyfiki regionu oraz branży.

Cele strategiczne

Celem Grupy jest utrzymanie wiodącej pozycji rynkowej w Republice Czeskiej oraz w Europie Środkowej poprzez:

- Wykorzystywanie atrakcyjnych możliwości rozwoju;

- Zwiększanie skali działalności poprzez rozwój organiczny istniejących kopalni oraz obszarów górniczych; oraz
- Poprawa efektywności, rentowności oraz bezpieczeństwa działalności wydobywczej.

Akcjonariusze i nieodwołalne zobowiązania do odpowiedzi na Ofertę

BXRG Limited jest pośrednio właścicielem 100 procent akcji BXR Mining B.V. („BXR Mining”). BXR Mining posiada 168.274.654 Istniejących Akcji Serii A, stanowiących łącznie około 63,6 procent Istniejących Akcji Serii A na dzień 8 kwietnia 2011 r. (będący ostatnim dniem, na który możliwe jest z praktycznego punktu widzenia stwierdzenie tej liczby przed publikacją Prospektu). Istniejąca NWR jest spółką publiczną notowaną na giełdzie papierów wartościowych i około 36,4 procent jej Istniejących Akcji Serii A jest w posiadaniu inwestorów giełdowych.

BXR Mining zaciągnęła nieodwołalne zobowiązanie do przyjęcia Oferty w odniesieniu do posiadanych przez nią Istniejących Akcji Serii A na warunkach określonych poniżej („Nieodwołalne Zobowiązanie BXR Mining”). Zobowiązanie BXR Mining do przyjęcia Oferty jest warunkowe, pod warunkiem otrzymania przez Nową NWR, lub bycia przez nią uprawnioną do otrzymania, ważnych oświadczeń o przyjęciu, które łącznie z oświadczeniem o przyjęciu, które BXR Mining jest zobowiązana udzielić na podstawie Nieodwołalnego Zobowiązania BXR Mining, będą odpowiadać co najmniej 80 procent wyemitowanych Istniejących Akcji Serii A oraz procentowi wyemitowanych Istniejących Akcji Serii A, co do których Oferta musi zostać przyjęta, aby spełnił się Warunek Przyjęcia, z zastrzeżeniem braku zmiany lub zrzeczenia warunku poniżej progu 80 procent.

Za wyjątkiem uzyskania uprzedniej zgody Nowej NWR, BXR Mining przyjmie, lub spowoduje przyjęcie, Oferty jedynie w odniesieniu takiej liczby posiadanych przez nią Istniejących Akcji Serii A, która uprawni BXR Mining do otrzymania maksymalnej liczby Nowych Akcji Serii A, które zostaną wyemitowane zgodnie z warunkami Oferty, co do których BXR Mining może być akcjonariuszem przy założeniu, że co najmniej 25 procent Nowych Akcji Serii A (lub takiego niższego procentu, które FSA (*Financial Services Authority* — brytyjski organ nadzoru finansowego) może zatwierdzić w odniesieniu do Nowych Akcji Serii A od czasu do czasu) jest w posiadaniu, lub z zastrzeżeniem spełnienia przez Oferenta jego zobowiązań wynikających z Oferty, będzie znajdować się w „rękach publicznych” (*Public Hands*) w rozumieniu brytyjskich Reguł Notowań (*UK Listing Rules*).

Nieodwołalne Zobowiązanie BXR Mining wygaśnie jeśli zostanie złożona oferta na Istniejące Akcje Serii A przez osobę trzecią i taka oferta zostanie zarekomendowana przez Zarząd Istniejącej NWR.

Istniejące Akcje Serii B

Oferta nie obejmuje Istniejących Akcji Serii B. Na dzień Prospektu, 100 procent Istniejących Akcji Serii B jest pośrednio własnością BXRG Limited, za pośrednictwem jej spółki zależnej, RPG Property B.V. („RPG Property”). Zgodnie z umową przeniesienia akcji z dnia 11 kwietnia 2011 r. zawartą pomiędzy Nową NWR a RPG Property, która zostanie wykonana pod warunkiem, że Oferta stanie się lub zostanie uznana za w pełni bezwarunkowe, Nowa NWR zobowiązała się nabyć wszystkie wyemitowane Istniejące Akcje Serii B od RPG Property w zamian za przydział Nowych Akcji Serii B, na zasadzie jednej Nowej Akcji Serii B za każdą jedną Istniejącą Akcją Serii B („Umowa Przeniesienia Akcji Serii B”). Dalsze szczegóły dotyczące Umowy Przeniesienia Akcji Serii B są opisane w Części XVIII „Dodatkowe Informacje”.

Podsumowanie zasadniczych ryzyk związanych z Ofertą

Przed dokonaniem inwestycji w Nowe Akcje Serii A potencjalni inwestorzy powinni uważnie rozważyć, wraz z pozostałymi informacjami zawartymi w Prospekcie, czynniki i ryzyka nieodłącznie związane z inwestycją w Nowe Akcje Serii A, opisane w Części II („Czynniki Ryzyka”). Każde z opisanych czynników oraz ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki z działalności Grupy. Do czynników takich zaliczają się:

Ryzyka dotyczące Grupy:

- Działalność, sytuacja finansowa oraz wyniki z działalności Grupy mogą podlegać zmianom.
- Istotna dekonjunktura w gospodarce krajów Europy Środkowej lub obniżenie zapotrzebowania na węgiel ze strony klientów Grupy zlokalizowanych w Europie Środkowej.

- Warunki gospodarcze na całym świecie oraz w Europie Środkowej po globalnym kryzysie finansowym.
- Fakt prowadzenia działalności w branży cechującej się wysoką konkurencyjnością, szczególnie z uwagi na fakt, że liczni konkurenci są państwowymi spółkami.
- Ryzyka operacyjne, które mogą spowodować zmniejszenie wydobycia węgla.
- Zakłócenia na rynku usług transportowych lub zwiększenie kosztów usług transportowych.
- Ilość lub jakość wydobywanego węgla może być niższa od przyjętych uprzednio wartości szacunkowych.
- Rezerwy ujawnione na innej podstawie niż zawartej w Przewodniku dot. Przemysłu Amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (*U.S. SEC Industry Guide 7*).
- Zdolność Grupy do pomyślnej eksploatacji istniejących rezerw i pozyskania nowych rezerw.
- Zdolność Grupy do eksploataowania posiadanych zasobów i wdrażania projektów rozwojowych.
- Zawarte porozumienia typu joint venture mogą nie przynieść korzyści.
- Niezdolność do dokonania znaczących nakładów inwestycyjnych w celu zwiększenia poziomu produkcji oraz polepszenia ogólnej wydajności.
- Niezdolność wdrożenia przez Grupę dalszych inicjatyw mających na celu poprawę zysków.
- Grupa posiada znaczące zadłużenie.
- Spółki zależne Grupy są związane ustawowymi gwarancjami powiązanych w odniesieniu do których może w każdym momencie powstać obowiązek świadczenia.
- Okresowe renegecje cen wynikających z umów ramowych zawartych przez Grupę mogą spowodować osiąganie przez Grupę niższych przychodów w sytuacji obniżenia cen węgla.
- W wyniku niedostatku wykwalifikowanej siły roboczej w branży górniczej Grupa może nie posiadać wystarczającej liczby pracowników do prowadzenia działalności.
- Uzależnienie od niewielkiej liczby głównych klientów, których utrata może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy oraz wyniki z działalności.
- Fakt podlegania przepisom prawa podatkowego znacznej liczby jurysdykcji może mieć negatywny wpływ na Grupę.
- Ryzyka wynikające ze statusu podatkowego.
- Potencjalnie niewystarczający zakres ochrony ubezpieczeniowej, która może nie obejmować niektórych ryzyk.
- Nieutrzymanie zadowalających relacji z pracownikami.
- Niezdolność do zatrudnienia i utrzymania kluczowych członków kadry kierowniczej.
- Interesy BXRG Limited mogą być sprzeczne z interesami pozostałych akcjonariuszy.
- Narażenie na ryzyka wynikające z różnic kursowych.
- Wykorzystanie finansowych instrumentów pochodnych w celach zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym może być kosztowne i nieskuteczne.
- Dane dotyczące zakontraktowanych cen węgla i koksu oraz zgłoszonego zapotrzebowania na ilości tych produktów mogą różnić się od danych zaprezentowanych w Prospekcie.
- Rezerwy pieniężne mogą być niewystarczające w celu pokrycia kosztów rekultywacji i innych zobowiązań z tego tytułu.
- Możliwość zaskarżenia ważności przeprowadzonej prywatyzacji grupy.
- Podleganie przez Grupę szerokiemu zakresowi ustawowych regulacji wiąże się z ponoszeniem znaczących kosztów.

- Dalsze obniżanie limitów emisji dwutlenku węgla może mieć negatywny wpływ na popyt na produkowany przez Grupę węgiel i koks.
- Niezdolność do uzyskania i odnowienia pozwoleń i koncesji niezbędnych do prowadzenia działalności Grupy.
- Podwyższenie opłat za użytkowanie górnicze i koncesje, do których ponoszenia Grupa jest zobowiązana.
- Zobowiązania wynikające ze spowodowanych szkód w środowisku naturalnym oraz ryzyka związane z materiałami niebezpiecznymi.
- Zmiany polityczne, gospodarcze, podatkowe oraz regulacyjne w Polsce.

Ryzyka związane z Nowymi Akcjami Serii A oraz Kapitałem Zakładowym Grupy:

- Ryzyka wynikające ze struktury kapitałowej Grupy.
- Możliwość znacznych wahań ceny rynkowej Nowych Akcji Serii A.
- Sprzedaż Nowych Akcji Serii A w przyszłości może spowodować spadek ceny rynkowej Nowych Akcji Serii A i rozwodnienie obecnych Nowych Akcjonariuszy Serii A.
- Nowa NWR może nie być w stanie wypłacić dywidend i dokonać innych wypłat na rzecz akcjonariuszy.
- Wypłata dywidend oraz inne wypłaty zostaną dokonane w euro.
- Akcjonariusze Nowych Akcji Serii A znajdujący się poza terytorium Wielkiej Brytanii mogą nie mieć możliwości wykonania prawa poboru.
- Prawem obowiązującym w stosunku do Nowej NWR jest prawo angielskie, a prawa akcjonariuszy mogą różnić się od praw przysługujących akcjonariuszom spółek podlegających innym reżimom prawnym.
- Nowa NWR może nie uzyskać pozycji w indeksie giełdowym FTSE, a z udziałem w Ofercie wiążą się ryzyka i niepewności, które mogą mieć niekorzystny wpływ na niektórych akcjonariuszy.
- Z faktu założenia Nowej NWR na terytorium Anglii i Walii może wynikać konieczność zapłaty obowiązujących w Wielkiej Brytanii podatków w przypadku przeniesienia własności Nowych Akcji Serii A.
- Na sytuację finansową Nowej NWR negatywny wpływ mogą mieć zmiany obowiązujących przepisów prawa podatkowego oraz zmiana rezydencji podatkowej Nowej NWR.
- Nowa NWR może nie być w stanie dokonać przymusowego wykupu akcji akcjonariuszy mniejszościowych (*squeeze-out*) lub rozpoczęcie procedury takiego wykupu może być znacznie opóźnione. Ponadto Grupa może być zobowiązana do zachowania notowania akcji Istniejącej NWR na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- Fakt niepełnej implementacji Dyrektywy o Przejęciach (*Takeover Directive*) w Polsce oznacza, że istnieje ryzyko związane z możliwością dochodzenia roszczeń przez Istniejących Akcjonariuszy Serii A przeciwko Istniejącej NWR.

Podsumowanie – Dane Finansowe i Inne Informacje

Poniższa tabela przedstawia, dla odpowiednich okresów, skrócone skonsolidowane historyczne dane finansowe wyrażone w Euro, oraz dane dodatkowe.

Skrócone historyczne dane finansowe pochodzą z objętych przeglądem biegłego rewidenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych Istniejącej NWR za lata zakończone w dniu 31 grudnia 2010 roku, 2009 roku oraz 2008 roku, z których wszystkie są włączone przez odniesienie do Prospektu.

O ile nie wskazano inaczej skrócone historyczne dane finansowe zostały sporządzone zgodnie z MSSF.

Skrócone skonsolidowane historyczne dane finansowe należy czytać łącznie z Częścią XIII „Wybrane Informacje Finansowe Dotyczące Grupy-Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej”, sprawozdaniami finansowymi Istniejącej NWR wraz z objaśnieniami zawartymi przez odniesienie w Prospekcie i z zastrzeżeniem informacji zawartych w tych dokumentach.

rok zakończony 31 grudnia

	2010 ⁽¹⁾	2009 ⁽¹⁾	2008
	(w tysiącach Euro)		
Rachunek zysków i strat			
Przychody.....	1 589 990	1 116 838	2 041 128
Zmiana stanu zapasów – gotowe wyroby oraz produkcja w toku	(34 954)	18 869	34 242
Zużycie materiałów i energii.....	(373 153)	(292 313)	(579 784)
Koszty usług.....	(341 843)	(293 571)	(351 758)
Koszty osobowe ⁽²⁾	(361 117)	(351 072)	(433 743)
Amortyzacja środków trwałych ⁽³⁾	(161 145)	(164 497)	(158 350)
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	(9 203)	(8 352)	(10 165)
Rozwiązanie odpisów z tytułu trwałej utraty wartości należności	79	1 184	46
przychód netto ze sprzedaży materiałów	5 177	4 048	10 500
przychód ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	715	4 117	2 052
Pozostałe przychody z działalności operacyjnej.....	5 062	3 514	4 065
Pozostałe koszty działalności operacyjnej.....	25 064	(28 812)	(27 689)
Podsuma (przychód z działalności operacyjnej).....	294 544	9 953	530 544
Przychód finansowy	35 518	48 931	112 754
Koszty finansowe	(150 373)	(116 804)	(171 990)
Zysk ze sprzedaży przedsiębiorstwa z branży energetycznej..	72 391	0	0
Zysk (strata) na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych	0	0	847
Zysk (strata) z działalności gospodarczej, przed opodatkowaniem	252 080	(57 920)	472 155
Podatek dochodowy	(30 811)	(5 811)	(120 516)
Zysk (strata) z działalności gospodarczej, po opodatkowaniu..	221 269	(63 731)	351 639
Dane bilansowe (na koniec okresu)			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ⁽⁴⁾	529 241	547 827	678 895
Aktywa razem.....	2 258 211	2 215 531	2 249 538
Zadłużenie razem ⁽⁵⁾	850 157	1 033 687	1 047 761
Kapitał własny	809 395	560 175	646 324
Pozostałe dane finansowe			
EBITDA ⁽⁶⁾	464 177	178 685	697 007
Nakłady kapitałowe.....	220 871	250 201	285 094
Zadłużenie netto ⁽⁷⁾	320 916	485 860	368 866
Kapitał obrotowy netto ⁽⁸⁾	48 966	(1 455)	45 751
Wskaźniki⁽⁹⁾			
Łączny dług/EBITDA ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	1,83	5,78	1,50
Dług netto/EBITDA ⁽⁶⁾⁽⁷⁾	0,69	2,72	0,53
EBITDA/Odsetki netto ⁽⁶⁾⁽¹⁰⁾	7,72	3,65	13,86

Objaśnienia:

- (1) Nie obejmuje wyników z działalności przedsiębiorstwa obrotu energią w latach 2010 oraz 2009, które są zaprezentowane jako działalność zakończona. Obrót energią został uwzględniony w wynikach działalności za 2008 rok.
- (2) Koszty osobowe obejmują koszty świadczeń pracowniczych.
- (3) Amortyzacja środków trwałych nie uwzględnia odpisów z tytułu trwałej utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz rozwiązania tych odpisów, które stanowią odrębną pozycję sprawozdania finansowego.
- (4) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty nie obejmują środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania, do których na dzień 31 grudnia 2010 roku, zaliczało się 11 025 000 EUR środków pieniężnych zdeponowanych na rachunku zastrzeżonym (*escrow*) w związku z wynikającymi z przepisów prawa czeskiego obowiązkami Grupy do utrzymywania rezerwy pieniężnej na koszty rekultywacyjne oraz potencjalne zobowiązania do naprawienia szkód powstałych we własności osób trzecich.
- (5) Łączny dług obejmuje wyemitowane obligacje, długoterminowe oprocentowane pożyczki i kredyty, wraz z częścią bieżącą, plus krótkoterminowe oprocentowane pożyczki i kredyty. Łączny dług stanowi kwotę brutto długu pomniejszoną o powiązane koszty. Kwota oprocentowanych pożyczek, emisji obligacji oraz kredytów jest ustalana według kosztu zamortyzowanego.
- (6) EBITDA jest zdefiniowana jako zysk netto z działalności gospodarczej, po opodatkowaniu, przed uwzględnieniem zysków mniejszości, skorygowana o kwotę podatku dochodowego, kosztów finansowych netto, amortyzację, odpisy z tytułu trwałej utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz rozwiązania tych odpisów oraz zysk/stratę na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych i zysk/stratę ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych. Chociaż kwoty służące do obliczenia EBITDA zostały zaczerpnięte z historycznych sprawozdań finansowych, EBITDA nie stanowi wskaźnika finansowego obliczonego zgodnie z MSSF, a co za tym idzie nie powinna być traktowana jako alternatywa zysku netto ani zysku z

działalności operacyjnej w charakterze miernika osiągniętych wyników, ani jako alternatywa przepływów z działalności operacyjnej jako miernik płynności Grupy. Grupa w chwili obecnej korzysta z EBITDA na potrzeby prowadzonej działalności w celu, m.in. oceny wyników działalności, opracowywania budżetów oraz mierzenia wyników faktycznie osiągniętych w porównaniu do budżetowanych. Grupa uważa EBITDA za użyteczne narzędzie pomocne w celu oceny wyników, ponieważ przy jej obliczaniu nie są uwzględniane odsetki, podatki oraz inne główne kategorie obciążeń niegotówkowych. Ponadto Grupa jest zdania, że EBITDA jest miernikiem często wykorzystywanym przez inwestorów. Zaprezentowana w niniejszym Prospekcie EBITDA może nie być porównywalna z podobnie nazwanymi miernikami stosowanymi przez inne spółki z uwagi na różnice w sposobie ich obliczania. EBITDA, w znaczeniu użytym w niniejszym Prospekcie, nie jest identyczna z definicją EBITDA użytą na potrzeby warunków Nadrzędnych Zabezpieczonych Kredytów (*Senior Secured Facilities*) lub definicji Skorygowanej EBITDA w umowie Indenture 2015 lub umowie Indenture 2018. Poniżej znajduje się uzgodnienie EBITDA z pozycją Zysk/(strata) z działalności gospodarczej, po opodatkowaniu.

- (7) Dług netto stanowi łączny dług, zgodnie z definicją powyżej, pomniejszony o środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Nie stanowi on wskaźnika obliczanego zgodnie z MSSF.
- (8) Kapitał obrotowy netto obliczany jest jako zapasy plus należności handlowe i pozostałe należności minus zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe. Nie stanowi on wskaźnika obliczanego zgodnie z MSSF.
- (9) Wskaźniki objęte niniejszą tabelą nie odpowiadają żadnym z zobowiązań finansowych zawartych w warunkach instrumentów dłużnych Emitenta lub jego podmiotów zależnych, w tym Umowie Kredytu Rewolwingowego, umowie Indenture 2015 lub umowie Indenture 2018.
- (10) Koszty odsetkowe netto oznaczają łączną kwotę kosztów finansowych zaliczane do kosztów odsetkowych zgodnie z MSSF narosłe za dany okres, pomniejszone o przychody finansowe zaliczane do przychodów z tytułu odsetek zgodnie z MSSF narosłe za dany okres, w tym odsetki z tytułu inwestycji pieniężnych i ekwiwalentnych za ten okres.

Informacje dodatkowe w poniższej tabeli zatytułowanej „Dane dodatkowe” pochodzą z dokumentacji finansowej i operacyjnej Grupy, lecz informacje te nie podlegają reżimowi MSSF.

Dane dodatkowe:

	rok zakończony 31 grudnia (niezbadane)		
	2010	2009	2008
Dane operacyjne dotyczące zewnętrznej sprzedaży węgla i koksu			
Wielkość sprzedaży (w tysiącach)			
Węgiel koksujący ⁽¹⁾	5 257	5 170	6 293
Węgiel energetyczny	5 455	4 891	5 095
Koks	1 100	705	1 103
Średnia cena sprzedaży za tonę (EUR)⁽²⁾			
Węgiel koksujący ⁽²⁾	141	87	137
Węgiel energetyczny	63	72	69
Koks	275	149	302

(1) Z wyłączeniem węgla sprzedanego na rzecz OKK, ponieważ OKK jest skonsolidowaną jednostką w Grupie.

(2) Obliczone przy użyciu średniego kursu wymiany dla danego okresu ogłoszonego przez EBC.

Metoda obliczania EBITDA:

	rok zakończony 31 grudnia (niezbadane)		
	2010	2009	2008
	(w tysiącach EUR)		
Zysk (strata) z działalności gospodarczej, po opodatkowaniu	221 269	(63 731)	351 639
Podatek dochodowy	30 811	5 811	120 516
Koszty finansowe, netto ⁽¹⁾	42 464	67 873	58 389
Amortyzacja.....	170 348	172 849	168 515
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz rozwiązania tych odpisów		—	—
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(715)	(4,117)	(2,052)
EBITDA	464 177	178 685	697 007

Objaśnienia:

(1) Pozycja „koszty finansowe, netto” co do zasady obejmuje zrealizowane i niezrealizowane zyski i straty kursowe, przychody z tytułu odsetek oraz koszty odsetkowe, zysk lub stratę na przeszacowaniu instrumentów pochodnych, zysk ze sprzedaży inwestycji, opłaty bankowe oraz inne drobne pozycje zaliczane do przychodów lub kosztów finansowych.

