

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за первое полугодие 2013 года

Настоящее обсуждение и анализ следует рассматривать совместно с неаудированной промежуточной сокращённой консолидированной финансовой отчётностью ОАО «Распадская» за первое полугодие 2013 года, подготовленной в соответствии с требованиями Международного стандарта финансовой отчётности МСФО (IAS) 34 «Промежуточная финансовая отчётность».

Настоящее обсуждение и анализ содержит заявления о перспективах деятельности, предполагающие присутствие рисков и неопределённостей. Фактические результаты могут существенно отличаться от ожидаемых под влиянием целого ряда факторов.

Мы представляем собой группу интегрированных предприятий, специализирующуюся на производстве и реализации коксующегося угля и занимающую лидирующие позиции на российском рынке в своей отрасли. Группа расположена в г. Междуреченск Кемеровской области России и включает в себя четыре действующих добывающих предприятия (шахты «Распадская», «МУК-96», «Распадская-Коксовая» и разрез «Распадский»), обогатительную фабрику, предприятия производственной и транспортной инфраструктуры, торговую и управляющую компании.

16 января 2013 г. ОАО «Распадская» стало дочерним предприятием международной горно-металлургической компании EVRAZ plc.

Обзор финансовых результатов

	1п13	1п12	Изм.	
	<i>тыс. долл. США</i>			
Выручка	300 673	285 171	15 502	5%
Себестоимость реализации	(253 933)	(211 529)	(42 404)	20%
Валовая прибыль	46 740	73 642	(26 902)	(37)%
<i>Рентабельность по валовой прибыли</i>	16%	26%		
Коммерческие расходы	(18 490)	(2 143)	(16 347)	763%
Общехозяйственные и админ. расходы	(30 585)	(30 506)	(79)	0%
Социальные расходы	(2 996)	(4 314)	1 318	(31)%
Убыток от выбытия основных средств	(794)	(1 155)	361	(31)%
Курсовые разницы	(33 993)	(30 641)	(3 352)	11%
Прочие операционные доходы	2 873	2 590	283	11%
Прочие операционные расходы	(23 789)	(11 777)	(12 012)	102%
Операционный убыток	(61 034)	(4 304)	(56 730)	1318%
Доходы от участия в других организациях	61	50	11	22%
Проценты к получению	2 736	4 956	(2 220)	(45)%
Проценты к уплате	(23 230)	(20 318)	(2 912)	14%
Убыток до налогообложения	(81 467)	(19 616)	(61 851)	315%
Налог на прибыль	13 737	1 035	12 702	1227%
Убыток за период	(67 730)	(18 581)	(49 149)	265%
Убыток на акцию <i>центов</i>	(9,7)	(2,5)		
Скорректированный показатель EBIT	(25 763)	30 677	(56 440)	н/д
Скорректированный показатель EBITDA	26 822	98 899	(72 077)	(73)%
<i>Рентабельность по EBITDA</i>	9%	35%		
Капитальные вложения	43 291	39 156	4 135	11%
	30/06/13	31/12/12		
Долг	553 281	553 678	(397)	(0)%
Чистый долг	453 237	433 258	19 979	5%

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за первое полугодие 2013 года

Содержание

Запасы и ресурсы полезных ископаемых.....	1
Ключевые факторы, влияющие на результаты нашей деятельности.....	1
<i>Обменные курсы валют.....</i>	<i>1</i>
<i>Производственные мощности.....</i>	<i>1</i>
<i>Спрос и предложение на коксующийся уголь.....</i>	<i>2</i>
<i>Цены на коксующийся уголь.....</i>	<i>2</i>
<i>Объёмы реализации.....</i>	<i>4</i>
Выручка.....	5
Объёмы производства.....	6
Себестоимость производства и реализации.....	6
<i>Фонд оплаты труда и страховые взносы.....</i>	<i>7</i>
<i>Налоги.....</i>	<i>8</i>
<i>Материалы и электроэнергия.....</i>	<i>8</i>
<i>Прочие затраты.....</i>	<i>8</i>
<i>Амортизация и истощение запасов полезных ископаемых.....</i>	<i>8</i>
<i>Транспортные расходы.....</i>	<i>9</i>
Прочие доходы и расходы.....	9
<i>Коммерческие расходы.....</i>	<i>9</i>
<i>Общехозяйственные и административные расходы.....</i>	<i>9</i>
<i>Социальные расходы.....</i>	<i>10</i>
<i>Убыток от выбытия основных средств.....</i>	<i>10</i>
<i>Курсовые разницы.....</i>	<i>10</i>
<i>Прочие операционные доходы и расходы.....</i>	<i>10</i>
<i>Проценты к получению и уплате.....</i>	<i>10</i>
<i>Налог на прибыль.....</i>	<i>10</i>
Скорректированный показатель EBITDA.....	11
Задолженность.....	11
Ликвидность.....	12
Рабочий капитал.....	12
Капитальные вложения.....	13
Забалансовые операции.....	13

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за первое полугодие 2013 года

Запасы и ресурсы полезных ископаемых

Объёмы наших запасов и ресурсов коксующегося угля по состоянию на 1 января 2013 г., оценённых нами в соответствии с требованиями Кодекса JORC, представлены в следующей таблице:

	<u>Запасы</u>	<u>Ресурсы</u>
	<i>млн. т</i>	
Полутвёрдые коксующиеся угли	1 177	1 577
Твёрдые коксующиеся угли	123	215
	<u>1 300</u>	<u>1 792</u>

В состав указанных в таблице ресурсов не включены прогнозные ресурсы в объёме 156 млн. т полутвёрдых и 194 млн. т твёрдых коксующихся углей.

К полутвёрдым коксующимся углям относятся угли технологических марок ГЖ (газовый жирный), Ж (жирный) и ГЖО (газовый жирный отощённый) по российской классификации. К твёрдым коксующимся углям относятся угли марок К (коксовый) и КО (коксовый отощённый) – редкие в России и наиболее ценные угли для коксования. Шахта «Распадская-Коксовая» добывает только твёрдые коксующиеся угли, остальные предприятия – только полутвёрдые. В настоящее время мы обогащаем все полутвёрдые коксующиеся угли и продаём их в виде концентрата, тогда как твёрдые коксующиеся угли мы продаём в основном как рядовой уголь.

В 1-м полугодии 2013 г. мы добыли 4,0 млн. т угля.

Ключевые факторы, влияющие на результаты нашей деятельности

На результаты нашей деятельности оказывают влияние определённые факторы, относящиеся к собственно нашему бизнесу и отрасли, а также связанные с политическими, экономическими и правовыми условиями деятельности в России. К таким факторам относятся, помимо прочего, обменные курсы валют, производственные мощности, спрос и предложение на коксующийся уголь (и связанные с ним цены и объёмы продаж), а также производственные и прочие расходы.

Обменные курсы валют

При рассмотрении настоящего обсуждения и анализа следует учитывать важный фактор изменений курса доллара США по отношению к российскому рублю. Результаты нашей деятельности могут в значительной степени зависеть от этих изменений. Нашей функциональной валютой является российский рубль, и наши активы, выручка и расходы в основном выражены в рублях, тогда как валютой представления отчётности является доллар США.

Некоторые обменные курсы валют, применявшиеся при подготовке нашей консолидированной финансовой информации, представлены в следующей таблице:

	<u>1п13</u>	<u>1п12</u>	<u>Изм.</u>
Средний обменный курс, руб./долл. США	31,0169	30,6390	1%
	<u>30/06/13</u>	<u>31/12/12</u>	
Обменный курс, руб./долл. США	32,7090	30,3727	8%

Производственные мощности

Производственные мощности наших добывающих предприятий являются фактором, который устанавливает верхний предел объёмов добычи, а следовательно, и объёмов реализации. Многие факторы влияют на наши производственные мощности, среди которых производительность оборудования и условия добычи. Некоторые условия добычи могут приводить к существенным сбоям в производственном процессе.

ОАО «Распадская»

Обсуждение и анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за первое полугодие 2013 года

Так, с 6 мая по 5 июля 2013 г. на шахте «Распадская» была приостановлена добыча из-за повышенного уровня оксида углерода на одном из её участков. Несмотря на то, что в результате приостановки произошло сокращение производственных мощностей, мы исполняли все контракты на поставку концентрата в полном объёме и в срок. Сокращения объёмов реализации не произошло главным образом из-за относительно низкого спроса – мы увеличили добычу на других предприятиях и сократили складские запасы угля, и этого было достаточно для компенсации недостающих мощностей.

26 февраля 2013 г. на шахте «Распадская-Коксовая» была введена в эксплуатацию новая лава с запасами угля около 1 370 тыс. т.

Наша деятельность зависит от способности поддерживать стабильный уровень добычи. Поэтому обеспеченность запасами и их подготовка к последующей отработке, уровень технического обслуживания горношахтного оборудования и производственных объектов в целом, а также обеспечение безопасных условий труда оказывают значительное влияние на результаты нашей деятельности.

Спрос и предложение на коксующийся уголь

Операционные и финансовые результаты нашей деятельности в значительной мере зависят от баланса спроса и предложения коксующегося угля на внутреннем и мировом рынках. Данный баланс определяет цены на коксующийся уголь, влияет на объёмы реализации и во многом определяется изменением объёмов производства стали и кокса, изменениями в угледобывающих мощностях и другими факторами, которые, в свою очередь, зависят от состояния российской и мировой экономики.

Нашими конечными потребителями являются крупные отечественные и зарубежные производители стали и кокса. Поэтому наша деятельность зависит от состояния российского и мировых рынков чёрной металлургии. В настоящее время приоритетной для нас является реализация в России, поэтому колебания спроса на коксующийся уголь на внутреннем рынке оказывают на нас значительное влияние.

Ещё одним важным фактором, влияющим на долгосрочный баланс спроса и предложения, является постепенное внедрение и более широкое использование метода вдувания пылеугольного топлива в производстве стали. Этот метод позволяет снижать потребление коксующегося угля и использовать уголь более низкого качества.

С конца 2011 г. на мировом и российском рынках чёрной металлургии, и, как следствие, на рынках коксующегося угля, спрос в целом ослабевал. В настоящее время негативная тенденция сохраняется, несмотря на то, что в 4-м квартале 2012 г. – 1-м квартале 2013 г. появлялись некоторые признаки восстановления, которые находили отражение в растущих объёмах наших продаж.

На результаты нашей деятельности может косвенно влиять рост добывающих мощностей и объёмы продаж наших конкурентов. Мы полагаем, что в краткосрочной и среднесрочной перспективе в России не произойдёт значительного увеличения мощностей по добыче коксующегося угля, главным образом в силу следующих причин: преобладающие сложные геологические условия и условия добычи, которые, вероятно, будут и дальше ухудшаться по мере того, как добыча будет уходить на всё более глубокие уровни; сооружение и ввод в эксплуатацию шахт требуют существенного времени и значительных капиталовложений.

Мы планируем сохранять и поддерживать свою конкурентоспособность в основном за счёт оптимального соотношения цена/качество, наличия долгосрочных контрактов с клиентами и постоянного учёта интересов наших текущих и потенциальных клиентов.

Цены на коксующийся уголь

Как внутренние, так и мировые цены на коксующийся уголь оказывают весьма существенное влияние на выручку, и, следовательно, на результаты нашей деятельности.

ОАО «Распадская»

Обсуждение и анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за первое полугодие 2013 года

Рынок коксующегося угля не имеет общепринятых публикуемых биржевых цен, и его рынок фьючерсов за пределами Европы весьма ограничен. Уголь реализуется по контрактам или на спотовом рынке, и цена на уголь определяется в зависимости от его способности к коксованию, поскольку коксующийся уголь является продуктом с существенно различными качественными характеристиками. Сложившиеся рыночные цены и качество угля выступают основными критериями для принятия потребителем решения о приемлемости цены. Наши цены реализации находятся в рамках региональных рыночных трендов других производителей и потребителей угольной продукции.

Цены для части экспортных продаж мы устанавливаем в привязке к международной системе ценообразования – на основе цены угольного концентрата твёрдых марок на базисе FOB Австралия (165 долл. США за 1 т, 172 долл. США за 1 т и 145 долл. США за 1 т в 1-м, 2-м и 3-м кварталах 2013 г. соответственно) за вычетом скидки за качество угольного концентрата наших полутвёрдых марок, которая составляет 10-12%.

В 2013 и 2012 гг. со своими основными российскими потребителями мы работали в рамках долгосрочных контрактов и уточняли объёмные и ценовые параметры главным образом на ежеквартальной основе. Наши контрактные цены устанавливаются в рублях для российских продаж и в долларах США для экспорта. Наши экспортные цены различаются в зависимости от рынков сбыта, в том числе с учётом постоянного присутствия и работы по квартальным контрактным ценам, или вхождения на новые рынки и применения разовых спотовых цен.

В 2013 и 2012 гг. все российские продажи и большая часть продаж на Украину осуществлялись на условиях FCA Междуреченск. Другими условиями, применявшимися нами, были CFR, FOB, DAP и CPT. Кроме условий FCA, транспортные и прочие сопутствующие расходы включаются в контрактную цену.

Средневзвешенные цены нашего угольного концентрата, приведённые к общим условиям поставки (FCA Междуреченск), представлены в следующей таблице:

	1п13	1п12	Изм.
	<i>долл. США за 1 т</i>		
Россия	97,7	122,1	(20)%
Украина	64,3	96,2	(33)%
Азия	60,4	100,5	(40)%

В 2012 – 2013 гг. понижающий ценовой тренд явился следствием ослабевающего спроса на мировом и российском рынках чёрной металлургии, в том числе по причине влияния рынка Китая на мировой рынок сырья.

То, что наши экспортные цены, приведённые к условиям FCA Междуреченск, были, как правило, ниже цен при продажах в России, во многом объясняется фактором расстояния до потребителей, который оказывает существенное влияние на наши цены реализации. В конечном счёте, потребителям приходится оплачивать затраты по перевозке независимо от того, включаются они в контрактную цену или нет. При больших расстояниях перевозок, значительны и эти затраты, что имеет место при продажах на Украину и в Азию. Поэтому, особенно в условиях слабого спроса (рынок покупателя), для того, чтобы сохранять конкурентные цены и не терять объёмы продаж, при ценообразовании мы должны учитывать фактор расстояния при присутствии углей из других стран.

Кроме того, следующие факторы послужили причиной относительно низких цен в Азии: значительные объёмы спотовых продаж, которые мы осуществляли с учётом слабого спроса для более активного вхождения на рынки стран Азиатско-Тихоокеанского региона (АТР) и расширения своей клиентской базы с целью последующего заключения долгосрочных контрактов в привязке к международной системе ценообразования; существенное снижение спотовых цен при спросе со стороны китайских торговых-закупочных и металлургических компаний при структурных изменениях китайской экономики и металлургической отрасли; и смещение всей мировой торговли углём от бенчмарочных цен к спотовым индексам.

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за первое полугодие 2013 года

Объёмы реализации

Начиная с 4-го квартала 2011 г. спрос является основным фактором, влияющим на наши объёмы продаж.

Поквартальная динамика объёмов реализации нашего угольного концентрата представлена в следующей таблице:

	1кв12	2кв12	3кв12	4кв12	1кв13	2кв13
	<i>тыс. т</i>					
Россия	864	866	778	1 080	898	719
<i>Изм. к пред. кв.</i>	<i>(8)%</i>	<i>0%</i>	<i>(10)%</i>	<i>39%</i>	<i>(17)%</i>	<i>(20)%</i>
Украина	71	116	159	203	193	135
<i>Изм. к пред. кв.</i>	<i>115%</i>	<i>63%</i>	<i>37%</i>	<i>28%</i>	<i>(5)%</i>	<i>(30)%</i>
Азия	–	88	44	89	306	472
<i>Изм. к пред. кв.</i>	<i>–</i>	<i>n/d</i>	<i>(50)%</i>	<i>102%</i>	<i>244%</i>	<i>54%</i>
Экспорт	71	204	203	292	499	607
Всего	935	1 070	981	1 372	1 397	1 326
<i>Изм. к пред. кв.</i>	<i>4%</i>	<i>14%</i>	<i>(8)%</i>	<i>40%</i>	<i>2%</i>	<i>(5)%</i>

Объёмы реализации нашего угольного концентрата и рядового угля по рынкам сбыта и российским покупателям представлены в следующей таблице:

	1п13		1п12		Изм.	
	Объём	Доля	Объём	Доля		
	<i>тыс. т</i>					
Угольный концентрат – Россия						
ММК	609	22%	531	26%	78	15%
Мечел	382	14%	189	9%	193	102%
Кокс	196	7%	412	21%	(216)	(52)%
НЛМК	145	5%	300	15%	(155)	(52)%
Металлоинвест	87	3%	63	3%	24	38%
Евраз	77	3%	115	6%	(38)	(33)%
Северсталь	73	3%	38	2%	35	92%
Стройсервис	48	2%	82	4%	(34)	(41)%
	1 617	59%	1 730	86%	(113)	(7)%
Угольный концентрат – экспорт						
Украина ⁽¹⁾	328	12%	187	10%	141	75%
Азия	778	29%	88	4%	690	784%
	1 106	41%	275	14%	831	302%
Угольный концентрат – всего	2 723	100%	2 005	100%	718	36%
Рядовой уголь – Россия (Евраз) ⁽²⁾	287		327		(40)	(12)%
Угольный концентрат и рядовой уголь	3 010		2 332		678	29%

(1) Включая продажи Евразу в объёме 328 тыс. т и 139 тыс. т в 1-м полугодии 2013 и 2012 гг. соответственно;

(2) Включая продажи попутного угля в объёме 38 тыс. т и 64 тыс. т в 1-м полугодии 2013 и 2012 гг. соответственно.

Доля угольной продукции, поставляемой на предприятия Евразу в 1-м полугодии 2013 г., составила 23%, при этом объём продаж увеличился с 581 тыс. т в 1-м полугодии 2012 г. до 692 тыс. т в 1-м полугодии 2013 г, в основном за счёт роста поставок на украинские предприятия Евразу.

Рядовой уголь составлял существенную долю в общем объёме реализации нашей угольной продукции – 10% и 14% в 1-м полугодии 2013 и 2012 гг. соответственно. Весь рядовой уголь реализовывался Евразу в рамках долгосрочных контрактов.

ОАО «Распадская»

Обсуждение и анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за первое полугодие 2013 года

Когда спрос на российском рынке начал сокращаться, мы для поддержания и увеличения объемов реализации были вынуждены переориентировать продажи на экспорт – в 1-м полугодии 2013 г. мы увеличили долю экспорта в общем объеме реализации концентрата до 41%. В результате, несмотря на сокращение объемов продаж нашего концентрата на внутреннем рынке в 1-м полугодии 2013 г. на 7% по сравнению с 1-м полугодием 2012 г., общий объем продаж концентрата вырос на 36%.

Особенно значительным был рост объемов реализации в страны АТР – с 4% от общего объема реализации нашего концентрата в 1-м полугодии 2012 г. до 29% в 1-м полугодии 2013 г. Также весьма показательно существенное расширение нашей клиентской базы в регионе – если в 1-м полугодии 2012 г. мы работали в двух странах с 2-мя покупателями, то в 1-м полугодии 2013 г. – в четырех странах с 13-ю покупателями, среди которых были и металлургические компании, входящие в список крупнейших по версии World Steel Dynamics.

Расширение экспорта позволило снизить удельные затраты производства и использовать производственные мощности более эффективно. Несмотря на наметившиеся в последнее время негативные тенденции на азиатских рынках, особенно на китайском, мы намерены продолжать активную работу в регионе, в том числе по расширению рынков и заключению долгосрочных отношений с корейскими и японскими покупателями.

Выручка

Компоненты нашей выручки представлены в следующей таблице:

	1п13		1п12		Изм.	
	Сумма	Доля	Сумма	Доля		
	<i>тыс. долл. США</i>					
Угольный концентрат – Россия	157 997	65%	211 173	78%	(53 176)	(25)%
Угольный концентрат – экспорт	68 111	28%	26 926	10%	41 185	153%
	226 108	93%	238 099	88%	(11 991)	(5)%
Рядовой уголь – Россия	16 319	7%	31 239	12%	(14 920)	(48)%
	242 427	100%	269 338	100%	(26 911)	(10)%
Транспортная составляющая в цене реализации ⁽¹⁾	53 498		8 863		44 635	504%
Реализация прочих товаров	778		3 715		(2 937)	(79)%
Реализация услуг	3 970		3 255		715	22%
Выручка	300 673		285 171		15 502	5%

(1) Представляет собой стоимость железнодорожных перевозок, погрузочно-разгрузочные и иные работы в портах и транспортно-экспедиторское обслуживание (фрагт), включаемые в цену реализации нашего угольного концентрата при продажах на условиях поставок, отличных от FCA Междуреченск.

Выручка в 1-м полугодии 2013 г. выросла на 15,5 млн. долл. США по сравнению с 1-м полугодием 2012 г. главным образом из-за того, что увеличились объемы реализации угольной продукции.

Существенный рост транспортной составляющей в цене реализации (с 8,9 млн. долл. США до 53,5 млн. долл. США) был обусловлен значительным ростом продаж на условиях, отличных от FCA Междуреченск, главным образом в Азию.

Мы реализуем прочие товары и услуги только внутри России. Реализация услуг в основном представляет собой транспортные услуги по перевозке угольной продукции, оказываемые другим угольным предприятиям региона.

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за первое полугодие 2013 года

Объёмы производства

Наши объёмы производства изменяются в зависимости от спроса и ограничиваются производственными мощностями.

Объёмы производства нашей угольной продукции представлены в следующей таблице:

	1п13	1п12	Изм.	
	<i>тыс. т</i>			
Добыча рядового угля	3 961	3 434	527	15%
Обогащение рядового угля	3 927	2 727	1 200	44%
Производство угольного концентрата	2 810	2 116	694	33%
Выход концентрата	71,6%	77,6%		

Снижение выхода концентрата было обусловлено увеличением зольности добываемых углей на 4,1% и изменением структуры обогащаемых углей.

Складские запасы нашей угольной продукции представлены в следующей таблице:

	30/06/13	31/12/12	Изм.	
	<i>тыс. т</i>			
Рядовой уголь	202	458	(256)	(56)%
Угольный концентрат (с учётом концентрата в портах)	189	127	62	49%

Уровень добычи является важным фактором, определяющим нашу конкурентоспособность по себестоимости, поскольку существенную часть наших затрат представляют собой постоянные издержки, что типично для добывающей промышленности. Рост объёмов производства способствует сокращению производственной себестоимости угля на тонну.

Себестоимость производства и реализации

Конкурентоспособность и долгосрочная доходность нашего бизнеса в значительной мере определяются способностью поддерживать относительно низкую себестоимость и обеспечивать высокую эффективность нашей деятельности.

Основные компоненты нашей денежной себестоимости производства представлены в следующей таблице:

	1п13	1п12	Изм.	
	<i>тыс. долл. США</i>			
Денежная с/с добычи угля	149 655	148 777	878	1%
Денежная с/с обогащения	11 188	8 610	2 578	30%
Денежная с/с производственных перевозок концентрата	2 083	1 844	239	13%
Денежная себестоимость производства	162 926	159 231	3 695	2%

долл. США

Денежная себестоимость добычи 1 т угля	37,8	43,3	(5,5)	(13)%
----------------------------------------	-------------	------	-------	-------

Денежная себестоимость добычи 1 т угля в 1-м полугодии 2013 г. сократилась на 13% по сравнению с 1-м полугодием 2012 г. из-за роста добычи угля.

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за первое полугодие 2013 года

Расчётная денежная себестоимость нашего угольного концентрата представлена в следующей таблице:

	1п13	1п12	Изм.	
	<i>тыс. долл. США</i>			
Расчётная денежная с/с угля, направленного на обогащение ⁽¹⁾	139 047	120 741	18 306	15%
Денежная с/с обогащения	11 188	8 610	2 578	30%
Денежная с/с производственных перевозок концентрата	2 083	1 844	239	13%
Расчётная денежная себестоимость концентрата	152 318	131 195	21 123	16%
	<i>долл. США</i>			
Денежная с/с 1 т угля, предназначенного для обогащения	35,4	44,3	(8,9)	(20)%
Денежная с/с обогащения 1 т угля	2,8	3,2	(0,4)	(13)%
Денежная с/с производственных перевозок 1 т концентрата ⁽²⁾	0,7	0,9	(0,2)	(22)%
Расчётная денежная себестоимость 1 т концентрата ⁽²⁾	54,2	62,0	(7,8)	(13)%

(1) Расчётная денежная себестоимость угля, направленного на обогащение, была получена путём умножения количества угля, направленного на обогащение, на денежную себестоимость 1 т угля, предназначенного для обогащения;

(2) Рядовой уголь пересчитан в тонны угольного концентрата в соотношении 71,6% и 77,6% для 1-го полугодия 2013 и 2012 гг. соответственно.

Расчётная денежная себестоимость 1 т концентрата в 1-м полугодии 2013 г. сократилась на 13% по сравнению с 1-м полугодием 2012 г. главным образом за счёт увеличения объёма обогащения рядового угля.

Разбивка нашей себестоимости производства и реализации по статьям затрат представлена в следующей таблице:

	1п13		1п12		Изм.	
	Сумма	Доля	Сумма	Доля		
	<i>тыс. долл. США</i>					
ФОТ	47 121	23%	49 943	22%	(2 822)	(6)%
Страховые взносы	20 848	10%	20 771	9%	77	0%
Налоги	9 747	5%	11 671	5%	(1 924)	(16)%
Материалы	58 852	28%	50 703	23%	8 149	16%
Электроэнергия	8 077	4%	8 831	4%	(754)	(9)%
Прочие затраты	18 281	9%	17 312	8%	969	6%
Денежная себестоимость производства	162 926	79%	159 231	71%	3 695	2%
Амортизация	42 107	19%	48 094	21%	(5 987)	(12)%
Истощение запасов полезных ископаемых	3 966	2%	17 126	8%	(13 160)	(77)%
Себестоимость производства	208 999	100%	224 451	100%	(15 452)	(7)%
Транспортные расходы	36 404		8 863		27 541	311%
Стоимость товаров на перепродажу	646		3 640		(2 994)	(82)%
Себестоимость оказания услуг	3 000		2 752		248	9%
Движение готовой продукции	4 884		(28 177)		33 061	н/д
Себестоимость реализации	253 933		211 529		42 404	20%

Фонд оплаты труда и страховые взносы

Фонд оплаты труда (ФОТ) со страховыми взносами составляет наиболее значительную часть нашей денежной себестоимости производства – 42% и 44% в 1-м полугодии 2013 и 2012 гг. соответственно.

Сокращение ФОТ в составе производственной себестоимости в 1-м полугодии 2013 г. на 6% по сравнению с 1-м полугодием 2012 г. связано главным образом с тем, что во время приостановки добычи на шахте «Распадская» заработная плата шахтёров включалась в состав прочих операционных расходов.

Страховые взносы представляют собой регулярные обязательные платежи в Пенсионный Фонд России, платежи в фонды медицинского страхования и отчисления по обязательному страхованию от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний. У нас нет юридических или иных обязательств в отношении будущих платежей в государственные фонды.

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за первое полугодие 2013 года

Информация обо всех расходах на оплату труда и общей численности нашего персонала представлена в следующей таблице:

	1п13	1п12	Изм.	
	<i>тыс. долл. США</i>			
ФОТ в составе себестоимости производства	47 121	49 943	(2 822)	(6)%
ФОТ в составе общехоз. и админ. расходов	13 004	12 877	127	1%
ФОТ в составе прочих расходов	5 392	1 907	3 485	183%
Капитализированный ФОТ	3 963	1 352	2 611	193%
ФОТ всего	69 480	66 079	3 401	5%
Страховые взносы всего	29 164	25 687	3 477	14%
Эффективная ставка страховых взносов	42%	39%		

Общая среднесписочная численность персонала

8 196 8 356 (160) (2)%

Общая среднесписочная численность персонала в 1-м полугодии 2013 г. сократилась на 2% по сравнению с 1-м полугодием 2012 г.; ФОТ вырос на 5%, в основном из-за ежегодной индексации заработной платы.

Эффективная ставка страховых взносов в 1-м полугодии 2013 г. по сравнению с 1-м полугодием 2012 г. выросла вследствие введения с 1 января 2013 г. дополнительных тарифов на пенсионное обеспечение шахтёров.

Налоги

Основными налогами в составе себестоимости производства являются налог на добычу полезных ископаемых и арендная плата за землю. Снижение суммы налогов в 1-м полугодии 2013 г. на 16% по сравнению с 1-м полугодием 2012 г. в основном было связано с тем, что во время приостановки добычи на шахте «Распадская» данные налоги включались в состав прочих операционных расходов.

Материалы и электроэнергия

Рост расходов на материалы в 1-м полугодии 2013 г. на 16% по сравнению с 1-м полугодием 2012 г. был вызван главным образом ростом объёмов добычи и обогащения угля. Расходы на электроэнергию в 1-м полугодии 2013 г. по сравнению с 1-м полугодием 2012 г. существенно не изменились.

Прочие затраты

Прочие затраты в 1-м полугодием 2013 г. по сравнению с 1-м полугодием 2012 г. существенно не изменились.

Амортизация и истощение запасов полезных ископаемых

Амортизация и истощение запасов полезных ископаемых составляют существенную долю в нашей производственной себестоимости – 21% и 29% в 1-м полугодии 2013 и 2012 гг. соответственно.

Снижение амортизации в 1-м полугодии 2013 г. на 12% по сравнению с 1-м полугодием 2012 г. было в основном связано с тем, что во время приостановки добычи на шахте «Распадская» часть амортизационных отчислений включалась в состав прочих операционных расходов.

Истощение запасов полезных ископаемых находится в прямо пропорциональной зависимости от объёмов добычи. Включаемая в баланс величина запасов полезных ископаемых представляет собой материальный актив, приобретённый при объединении бизнеса, что затрагивает 3 наших добывающих предприятия (шахты «МУК-96», «Распадская-Коксовая» и разрез «Распадский»). Сокращение величины истощения запасов полезных ископаемых в 1-м полугодии 2013 г. на 77% по сравнению с 1-м полугодием 2012 г. связано с пересмотром оценочных значений, участвующих в расчётах.

ОАО «Распадская»

Обсуждение и анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за первое полугодие 2013 года

Транспортные расходы

Транспортные расходы состоят из расходов, включаемых в цену реализации, которые мы несём до передачи права собственности на нашу угольную продукцию покупателям, и представляют собой стоимость железнодорожных перевозок, погрузочно-разгрузочные и иные работы в портах.

Вся угольная продукция, которую мы реализуем, перевозится по железной дороге. Мы являемся одной из немногих российских угольных компаний, которые используют собственную железнодорожную систему, соединяющую производственные объекты и федеральную сеть железных дорог, контролируемую государственной естественной монополией ОАО «РЖД». Наша собственная железнодорожная система включает в себя 15 км железной дороги от наших производственных объектов до федеральной железнодорожной станции Междуреченск.

Колебания железнодорожных тарифов оказывают влияние на общую стоимость угольной продукции для потребителей и, соответственно, косвенно могут сказаться на величине спроса на наш уголь со стороны покупателей, расположенных в районах, отдалённых от места производства. Рост железнодорожных тарифов в 1-м полугодии 2013 г. составил 6,6%.

Прочие доходы и расходы

Коммерческие расходы

Коммерческие расходы представляют собой стоимость железнодорожных перевозок и транспортно-экспедиционное обслуживание (фрахт), которые мы несём после перехода права собственности к покупателям. Данные затраты включены в выручку от реализации нашей угольной продукции. Кроме того, в коммерческие расходы включены таможенные платежи, взимаемые при продажах на экспорт, страховые и прочие услуги. Увеличение коммерческих расходов в 1-м полугодии 2013 г. на 16,3 млн. долл. США по сравнению с 1-м полугодием 2012 г. было связано со значительным ростом экспортных продаж на условиях СРТ и CFR.

Общехозяйственные и административные расходы

Разбивка наших общехозяйственных и административных расходов по статьям затрат представлена в следующей таблице:

	1п13		1п12		Изм.	
	Сумма	Доля	Сумма	Доля		
	тыс. долл. США					
ФОТ	13 004	43%	12 877	42%	127	1%
Страховые взносы	4 090	13%	3 690	12%	400	11%
Налоги	4 500	15%	4 872	16%	(372)	(8)%
Материалы	761	2%	945	3%	(184)	(19)%
Прочие затраты	6 751	22%	6 272	21%	479	8%
Амортизация	1 479	5%	1 850	6%	(371)	(20)%
	30 585	100%	30 506	100%	79	0%

Мы удерживали общехозяйственные и административные расходы на постоянном уровне.

Наиболее существенную долю в наших общехозяйственных и административных расходах составляет ФОТ со страховыми взносами – 56% и 54% в 1-м полугодии 2013 и 2012 гг. соответственно. Налоги представлены главным образом налогом на имущество. Прочие затраты включают в себя стоимость страховых, банковских, информационных, телекоммуникационных, консультационных, аудиторских и прочих услуг.

ОАО «Распадская»

Обсуждение и анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за первое полугодие 2013 года

Социальные расходы

Как и многие крупные производственные компании в России, мы осуществляем расходы на социальные нужды, включающие в себя в основном благотворительные расходы и расходы по содержанию объектов социальной сферы.

Убыток от выбытия основных средств

Прибыль или убыток, возникающие при выбытии (снятии с учёта) объектов основных средств, определяется как разность между величиной чистых поступлений (при наличии таковых) и балансовой стоимостью соответствующих объектов.

Курсовые разницы

Положительные и отрицательные курсовые разницы возникают при переоценке активов и обязательств, выраженных в иностранных валютах (преимущественно в долларах США), а также при продаже и покупке иностранной валюты.

Прочие операционные доходы и расходы

Прочие операционные доходы и расходы состоят из нетипичных для нашего бизнеса, неповторяющихся доходов и расходов. Прочие операционные расходы в 1-м полугодии 2013 г. были на 12 млн. долл. США выше, чем в 1-м полугодии 2012 г., главным образом из-за отнесения на данные расходы затрат по функционированию шахты «Распадская» во время приостановки добычи в мае – июле 2013 г.

Мы продолжаем восстановление шахты «Распадская» после аварии в мае 2010 г. Затраты на восстановление включают компенсационные социальные выплаты, затраты по ликвидации пожара и откачке воды, стоимость проектных и ремонтных работ, приобретение объектов основных средств и на 30 июня 2013 г. составили 200 млн. долл. США, из которых 177 млн. долл. США было отнесено на прочие операционные доходы и расходы (в т. ч. 3,8 млн. долл. США – в 1-м полугодии 2013 г).

Проценты к получению и уплате

Проценты к получению в основном представляли собой проценты по депозитам, размещённым в российских банках. Уменьшение суммы процентов к получению в 1-м полугодии 2013 г. на 2,2 млн. долл. США по сравнению с 1-м полугодием 2012 г. было связано главным образом со снижением объёма денежных средств, размещаемых на депозитах.

В 2013 и 2012 гг. основную часть процентов к уплате составляли выплаты по купону по нашим еврооблигациям. По 7,75% еврооблигациям мы выплачиваем каждое полугодие 15,5 млн. долл. США. Кроме того, мы выплачиваем проценты по кредиту Райффайзенбанка со сроком погашения в декабре 2015 г., который мы взяли в феврале 2012 г. для финансирования своей текущей деятельности.

Налог на прибыль

Налог на прибыль за 1-е полугодие 2013 г. представлял собой разницу между начисленным налогом в размере 14,9 млн. долл. США и изменением в отложенных налоговых активах и обязательствах в размере 28,6 млн. долл. США. Основную часть изменения в отложенных активах и обязательствах представляла собой налоговая льгота, возникшая за счёт переноса убытков прошлых лет в счёт будущей налогооблагаемой прибыли.

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за первое полугодие 2013 года

Скорректированный показатель EBITDA

Наш скорректированный показатель EBITDA рассчитан в следующей таблице:

	1п13	1п12	Изм.	
	<i>тыс. долл. США</i>			
Убыток за период	(67 730)	(18 581)	(49 149)	265%
<i>Корректировка:</i>				
Чистая отрицательная курсовая разница	33 993	30 641	3 352	11%
Доходы от участия в других организациях	(61)	(50)	(11)	22%
Проценты к получению	(2 736)	(4 956)	2 220	(45)%
Проценты к уплате	23 230	20 318	2 912	14%
Амортизация расходов по выпуску долговых обязательств	(393)	(308)	(85)	28%
Изменение резервов	211	3 976	(3 765)	(95)%
Вознаграждения работникам	1 407	96	1 311	1366%
Изменение резерва по сомнительным долгам	53	576	(523)	(91)%
Налог на прибыль	(13 737)	(1 035)	(12 702)	1227%
Скорректированный показатель EBIT	(25 763)	30 677	(56 440)	(184)%
<i>Корректировка:</i>				
Амортизация и истощение запасов полезных ископаемых	54 209	70 911	(16 702)	(24)%
Капитализированная амортизация	(1 624)	(2 689)	1 065	(40)%
Скорректированный показатель EBITDA	26 822	98 899	(72 077)	(73)%
<i>Рентабельность по EBITDA</i>	9%	35%		

Наш скорректированный показатель EBITDA за 12 месяцев, предшествующих 30 июня 2013 г., рассчитан в следующей таблице:

	<i>тыс. долл. США</i>
Скорректированный показатель EBITDA за 2012	140 859
<i>За вычетом:</i>	
Скорректированный показатель EBITDA за 1п12	(98 899)
Скорректированный показатель EBITDA за 2п12	41 960
Скорректированный показатель EBITDA за 1п13	26 822
Скорректированный показатель EBITDA за 12 мес.	68 782

Задолженность

Наша задолженность рассчитана в следующей таблице:

	30/06/13	31/12/12	Изм.	
	<i>тыс. долл. США</i>			
Долгосрочные кредиты	397 167	546 533	149 366	(27)%
Краткосрочные кредиты, включая текущую часть долгосрочных	156 114	7 145	148 969	2085%
Долг	553 281	553 678	(397)	(0)%
<i>За вычетом:</i>				
Краткосрочные банковские депозиты		– (112 689)	112 689	(100)%
Денежные средства и их эквиваленты	(100 044)	(7 731)	(92 313)	1194%
	(100 044)	(120 420)	20 376	(17)%
Чистый долг	453 237	433 258	19 979	5%

На 30 июня 2013 г. наша долгосрочная задолженность представляла собой главным образом 7,75% евро-облигации и кредит Райффайзенбанка на сумму 150 млн. долл. США.

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за первое полугодие 2013 года

Соотношение Долга к Скорректированному показателю EBITDA за 12 месяцев по состоянию на 30 июня 2013 г. составляло 8,0. По состоянию на дату публикации отчёта за 1-е полугодие 2013г. мы находимся в соответствии со всеми ограничениями (ковенантами) по кредитным соглашениям и имеем возможность свободно рефинансировать свою задолженность. При этом мы не имеем права увеличивать величину общего долга до момента, когда согласно кредитным соглашениям коэффициент «Консолидированный Долг к EBITDA» снизится до значения менее 3.

Ликвидность

Основным источником нашей ликвидности являются денежные средства, поступающие от операционной деятельности. Наша политика состоит в том, чтобы финансировать наши капитальные вложения, выплаты процентов и дивидендов преимущественно за счёт денежных средств, поступающих от операционной деятельности.

Данные из нашего отчёта о движении денежных средств обобщены в следующей таблице:

	2013	2012	Изм.	
	<i>тыс. долл. США</i>			
Денежные средства и их эквиваленты на 1 января	7 731	180 100	(172 369)	(96)%
Чистые денежные средства от операционной деятельности	35 006	73 140	(38 134)	(52)%
Чистые денежные средства на инвестиционную деятельность	79 967	(25 599)	105 566	н/д
Чистые денежные средства на финансовую деятельность	(21 197)	(196 190)	174 993	(89)%
Эффект от изм. курсов валют на ден. средства и их эквиваленты	(1 463)	41 823	(43 286)	н/д
Денежные средства и их эквиваленты на 30 июня	100 044	73 274	26 770	37%

Мы планируем поддерживать достаточный уровень ликвидности для продолжения деятельности в меняющихся экономических условиях.

Рабочий капитал

Наш рабочий капитал рассчитан в следующей таблице:

	30/06/13	31/12/12	Изм.	
	<i>тыс. долл. США</i>			
Запасы	95 376	107 745	(12 369)	(11)%
Дебиторская задолженность	94 800	114 325	(19 525)	(17)%
Авансы выданные	7 553	9 981	(2 428)	(24)%
Налоги к возмещению	27 771	15 243	12 528	82%
<i>За вычетом:</i>				
Кредиторская задолженность	(88 566)	(73 456)	(15 110)	21%
Налоги к уплате	(27 916)	(26 542)	(1 374)	5%
Авансы полученные	(6)	(20)	14	(70)%
Рабочий капитал	109 012	147 276	(38 264)	(26)%

Основной причиной сокращения величины запасов послужило значительное уменьшение складских остатков рядового угля.

Дебиторская задолженность сократилась на 19,5 млн. долл. США, главным образом из-за снижения объёмов отгрузки и цены реализации во 2-м квартале 2013 г. по сравнению с 4-м кварталом 2012 г.

Налоги к возмещению (в основном НДС) увеличились на 12,5 млн. долл. США вследствие увеличения объёмов продаж на экспорт.

Кредиторская задолженность увеличилась на 15,1 млн. долл. США, в основном за счёт того, что мы договариваемся с нашими основными поставщиками и подрядчиками о рассрочке платежей.

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за первое полугодие 2013 года

Капитальные вложения

Наши капитальные вложения представлены в следующей таблице:

	1п13		1п12		Изм.	
	Сумма	Доля	Сумма	Доля		
	<i>тыс. долл. США</i>					
Добывающие предприятия	40 721	94%	35 961	92%	4 760	13%
Прочие	2 570	6%	3 195	8%	(625)	(20)%
	43 291	100%	39 156	100%	4 135	11%

В 1-м полугодии 2013 г. мы не осуществляли значительных капитальных вложений. Мы не планируем осуществлять значительных капитальных вложений и во 2-м полугодии 2013 г.

Забалансовые операции

Мы не осуществляем забалансовых операций, которые оказывают в настоящем или могут оказать в будущем существенное влияние на наше финансовое состояние или результаты деятельности.