

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за 2012 год

Настоящее обсуждение и анализ следует рассматривать совместно с консолидированной финансовой отчётностью ОАО «Распадская» за 2012 год, подготовленной в соответствии с требованиями Международных стандартов финансовой отчётности.

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.

С января 2013 года ОАО «Распадская» в результате инвестиционной сделки стало дочерним предприятием международной горно-металлургической компании EVRAZ plc (детали сделки изложены на сайте EVRAZ plc по адресу: http://www.evraz.com/ru/press/?ID=12558&PAGEN_1=1).

Обзор финансовых результатов

	2012	2011	Изм.	
	<i>тыс. долл. США</i>			
Выручка	541 686	726 101	(184 415)	(25)%
Себестоимость реализации	(446 592)	(358 805)	(87 787)	24%
Валовая прибыль	95 094	367 296	(272 202)	(74)%
<i>Рентабельность по валовой прибыли</i>	18%	51%		
Коммерческие расходы	(9 766)	(4 543)	(5 223)	115%
Общехозяйственные и админ. расходы	(61 552)	(60 879)	(673)	1%
Социальные расходы	(8 463)	(9 117)	654	(7)%
Убыток от выбытия основных средств	(2 308)	(7 057)	4 749	(67)%
Курсовые разницы	3 991	(10 754)	14 745	н/д
Прочие операционные доходы	9 347	9 512	(165)	(2)%
Прочие операционные расходы	(22 160)	(95 926)	73 766	(77)%
Операционная прибыль	4 183	188 532	(184 349)	(98)%
Доходы от участия в других организациях	51	23	28	122%
Проценты к получению	8 688	16 865	(8 177)	(48)%
Проценты к уплате	(43 367)	(28 132)	(15 235)	54%
Прибыль/(убыток) до налогообложения	(30 445)	177 288	(207 733)	н/д
Налог на прибыль	(543)	(41 571)	41 028	(99)%
Прибыль/(убыток) за период	(30 988)	135 717	(166 705)	н/д
Прибыль/(убыток) на акцию, центов	(4,3)	17,3		
Скорректированный показатель EBIT	8 366	195 860	(187 494)	(96)%
Скорректированный показатель EBITDA	140 859	320 812	(179 953)	(56)%
<i>Рентабельность по EBITDA</i>	26%	44%		
Капитальные вложения	83 103	144 437	(61 334)	(42)%
	31/12/12	31/12/11		
Долг	553 678	305 270	248 408	81%
Чистый долг	433 258	44 991	388 267	863%

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за 2012 год

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>3</i>
<i>Объёмы реализации.....</i>	<i>4</i>
Выручка.....	5
Объёмы производства.....	5
Себестоимость производства и реализации.....	6
<i>Фонд оплаты труда и страховые взносы.....</i>	<i>8</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>9</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 2012 год

Запасы и ресурсы полезных ископаемых

Объёмы принадлежащих нам запасов и ресурсов коксующегося угля по состоянию на 31 декабря 2011 г., оценённых IMC Montan (International Economic and Energy Consulting) в соответствии с требованиями Кодекса JORC, представлены в следующей таблице:

	<u>Запасы</u>	<u>Ресурсы</u>
	<i>млн. т</i>	
Полутвёрдые коксующиеся угли	1 178	1 576
Твёрдые коксующиеся угли	136	233
	<u>1 314</u>	<u>1 809</u>

В состав указанных в таблице ресурсов не включены прогнозные ресурсы в объёме 120 млн. т полутвёрдых и 142 млн. т твёрдых коксующихся углей. Кроме того, в марте 2012 г. разрез «Распадский» приобрёл право на разработку угольного поля с запасами 5,6 млн. т.

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. В настоящее время мы обогащаем все полутвёрдые коксующиеся угли и продаём их в виде концентрата, тогда как твёрдые коксующиеся угли мы продаём как рядовой уголь.

В 2012 г. мы добыли 7,0 млн. т коксующегося 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>2012</u>	<u>2011</u>	<u>Изм.</u>
Средний обменный курс, руб./долл. США	31,0930	29,3874	6%
	<u>31/12/12</u>	<u>31/12/11</u>	
Обменный курс, руб./долл. США	30,3727	32,1961	(6)%

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 2012 год

В мае 2010 г. на шахте «Распадская» произошла авария, в результате чего погибли и были ранены люди. Одним из отрицательных последствий аварии явилось то, что шахта временно приостановила свою деятельность, тем самым значительно сократив наши производственные мощности.

В настоящее время мы восстанавливаем шахту «Распадская». Процесс восстановления осуществляется поэтапно, т.е. отдельные участки вводятся в эксплуатацию до полного окончания восстановления всей шахты. 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 31 декабря 2012 г. составили 196 млн. долл. США.

В декабре 2010 г. шахта «Распадская» возобновила добычу – в эксплуатацию была введена одна из её лав, в октябре 2011 г. – вторая лава, и в мае 2012 г. – третья. К концу 2012 г. в работе было две лавы.

В 2012 г. наши производственные возможности по добыче угля составили 880 тыс. т в месяц, в том числе полутвёрдых коксующихся углей – 800 тыс. т в месяц.

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 цену 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 клиентами являются крупные отечественные и зарубежные производители стали и кокса. Поэтому наша деятельность зависит от состояния российского и мирового рынков чёрной металлургии. В настоящее время мы осуществляем реализацию главным образом 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.

После существенного сокращения спроса, обусловленного мировой экономической рецессией 2008-2009 гг., спрос на металлургическую продукцию, а, следовательно, и на коксующийся уголь, во всём мире и в России вплоть до 4-го квартала 2011 г. укреплялся, что положительно отразилось на наших продажах. С 4-го квартала 2011 г. по 3-й квартал 2012 г. спрос ослабевал, особенно в России. Летом и осенью 2012 г. объёмы продаж российским потребителям упали на 30-40% по сравнению с осенью 2011 г. С 4-го квартала 2012 г. спрос и ценовая конъюнктура на мировых рынках начали постепенно восстанавливаться, что находит отражение в растущих объёмах 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 и постоянного общения и учёта заявленных проектов, интересов наших текущих и потенциальных клиентов.

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за 2012 год

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.

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. Таким образом, качество угля выступает основным критерием для принятия потребителем решения о приемлемости цены.

В течение 2011 и 2012 гг. мы работали в рамках долгосрочных контрактов с основными российскими потребителями и уточняли объёмные и ценовые параметры 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.

Все российские продажи и большая часть продаж на Украину осуществлялись на условиях FCA Междуреченск. Другими условиями, применявшимися нами в 2012 г., были CFR, FOB, DAP и CPT. Кроме случая 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:

	2012	2011	Изм.
	<i>долл. США за 1 т</i>		
Россия	110,5	159,1	(31)%
Украина	78,9	157,0	(50)%
Азия	76,5	–	н/д

Поквартальная динамика средневзвешенных цен нашего угольного концентрата, приведённых к общим условиям поставки (FCA Междуреченск), представлена в следующей таблице:

	1кв11	2кв11	3кв11	4кв11	1кв12	2кв12	3кв12	4кв12
	<i>долл. США за 1 т</i>							
Россия	147,1	174,1	167,3	149,7	130,2	114,1	102,4	98,6
<i>Изм. к пред. кв.</i>	<i>12%</i>	<i>18%</i>	<i>(4)%</i>	<i>(10)%</i>	<i>(13)%</i>	<i>(12)%</i>	<i>(10)%</i>	<i>(4)%</i>
Украина	–	–	–	157,0	105,3	90,2	76,8	64,3
<i>Изм. к пред. кв.</i>	–	–	–	<i>н/д</i>	<i>(33)%</i>	<i>(14)%</i>	<i>(15)%</i>	<i>(16)%</i>
Азия	–	–	–	–	–	100,5	60,8	60,2
<i>Изм. к пред. кв.</i>	–	–	–	–	–	<i>н/д</i>	<i>(40)%</i>	<i>(1)%</i>

Как в январе, так и в феврале 2013 г. средневзвешенная цена 1 т нашего угольного концентрата при продажах в России была 101,6 долл. США.

Начиная с 4-го квартала 2012 г. спрос показывает некоторые признаки восстановления, но пока это восстановление не оказало существенного положительного влияния на наши цены реализации.

Наши низкие средневзвешенные цены реализации в Азии в 3-м и 4-м кварталах 2012 г. объясняются значительными объёмами спотовых продаж с учётом понижающего тренда в 3-м квартале для более активного вхождения на рынки стран Азиатско-Тихоокеанского региона и расширения нашей клиентской базы с целью последующего заключения долгосрочных контрактов в привязке к международной системе ценообразования. Так, 5 марта 2013 г. мы подписали пятилетний контракт с Хёндэ Стил на поставку угольной продукции.

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за 2012 год

Объёмы реализации

До 4-го квартала 2011 г. производственные мощности ограничивали наши объёмы реализации. Но начиная с 4-го квартала 2011 г. спрос является основным фактором, влияющим на наши объёмы продаж, и в настоящее время наши производственные мощности превышают спрос.

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

	1кв11	2кв11	3кв11	4кв11	1кв12	2кв12	3кв12	4кв12
	<i>тыс. т</i>							
Россия	935	904	926	936	864	866	778	1 080
<i>Изм. к пред. кв.</i>	4%	(3)%	2%	1%	(8)%	0%	(10)%	39%
Украина	–	–	–	33	71	116	159	203
<i>Изм. к пред. кв.</i>	–	–	–	н/д	115%	63%	37%	28%
Азия	–	–	–	–	–	88	44	89
<i>Изм. к пред. кв.</i>	–	–	–	–	–	н/д	(50)%	102%
Экспорт	–	–	–	33	71	204	203	292
Всего	935	904	926	969	935	1 070	981	1 372
<i>Изм. к пред. кв.</i>	4%	(3)%	2%	5%	(4)%	14%	(8)%	40%

В январе и феврале 2013 г. общая реализация нашего угольного концентрата составляла 543 и 390 тыс. т соответственно.

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

	2012		2011		Изм.	
	Объём	Доля	Объём	Доля		
	<i>тыс. т</i>					
Угольный концентрат – Россия						
ММК	1 106	25%	1 133	30%	(27)	(2)%
Кокс	808	19%	1 006	27%	(198)	(20)%
Мечел	613	14%	314	8%	299	95%
НЛМК	469	11%	473	13%	(4)	(1)%
Евраз	264	6%	520	14%	(256)	(49)%
Металлоинвест	135	3%	101	3%	34	34%
Стройсервис	130	3%	150	4%	(20)	(13)%
Прочие	63	1%	5	0%	58	1160%
	3 588	82%	3 702	99%	(114)	(3)%
Угольный концентрат – экспорт						
Украина ⁽¹⁾	549	13%	33	1%	516	1564%
Азия	221	5%	–	–	221	н/д
	770	18%	33	1%	737	2233%
Угольный концентрат – всего	4 358	100%	3 735	100%	623	17%
Рядовой уголь – Россия ^{(2), (3)}	694		952		(258)	(27)%
Угольный концентрат и рядовой уголь	5 052		4 687		365	8%

- (1) Включая продажи Евразу в объёме 428 тыс. т в 2012 г. и 33 тыс. т в 2011 г.;
- (2) Включая продажи Евразу в объёме 667 тыс. т в 2012 г. и 952 тыс. т в 2011 г.;
- (3) Включая продажи попутного угля в объёме 85 тыс. т в 2012 г.

ОАО «Распадская»

Обсуждение и анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за 2012 год

Несмотря на резкое сокращение объёмов реализации Евразу, его доля в общем объёме реализации нашей угольной продукции оставалась наибольшей – 27% в 2012 г. и 32% в 2011 г. Основными причинами сокращения отгрузки предприятиям Евраза являются ремонт домны на одном из предприятий, а также поэтапное внедрение метода вдувания пылеугольного топлива.

Рядовой уголь составлял существенную долю в общем объёме реализации нашей угольной продукции – 14% в 2012 г. и 20% в 2011 г. Весь рядовой уголь, который реализуется Евразу, мы продаём в рамках долгосрочных контрактов.

Начиная с 4-го квартала 2011 г., когда спрос на российском рынке начал сокращаться, мы для поддержания и увеличения объёмов продаж возобновили экспорт – в октябре 2011 г. на Украину, а в мае 2012 г. – в Азию. В будущем мы намерены расширять долю экспорта до порядка 30-35%, особенно в Азию, в целях компенсации сокращения объёмов продаж на внутреннем рынке. Мы ожидаем, что расширение экспорта позволит сократить запасы товарной продукции, снизить удельные затраты производства и использовать производственные мощности более эффективно.

Выручка

Компоненты выручки представлены в следующей таблице:

	2012		2011		Изм.	
	Сумма	Доля	Сумма	Доля		
	<i>тыс. долл. США</i>					
Угольный концентрат – Россия	396 637	78%	589 151	83%	(192 514)	(33)%
Угольный концентрат – экспорт	60 221	12%	5 509	1%	54 712	993%
	456 858	90%	594 660	84%	(137 802)	(23)%
Рядовой уголь – Россия	52 329	10%	113 310	16%	(60 981)	(54)%
	509 187	100%	707 970	100%	(198 783)	(28)%
Расходы по доставке в цене реализации ⁽¹⁾	22 963		–		22 963	н/д
Реализация прочих товаров	1 436		9 520		(8 084)	(85)%
Реализация услуг	8 100		8 611		(511)	(6)%
Выручка	541 686		726 101		(184 415)	(25)%

(1) Представляют 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 2012 г. сократилась на 184,4 млн. долл. США по сравнению с 2011 г. главным образом из-за более низких цен на угольную продукцию.

В 2011 г. расходы по доставке в цене реализации отсутствовали, так как все продажи осуществлялись на условиях FCA Междуреченск.

В 2012 и 2011 гг. реализация прочих товаров и реализация услуг осуществлялась только внутри России. Реализация услуг в основном представляла собой транспортные услуги по перевозке угольной продукции, оказанные другим угольным предприятиям региона.

Объёмы производства

Наши объёмы производства изменяются в зависимости от спроса и ограничиваются производственными мощностями. В настоящее время наши предприятия имеют большой производственный потенциал, который сдерживается рыночной конъюнктурой. Сегодня наш бизнес зависит уже не от производственных мощностей, а от ситуации на отраслевых рынках, поскольку с конца 2011 г. рынок коксующегося угля стал рынком покупателя.

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за 2012 год

Объёмы производства нашей угольной продукции представлены в следующей таблице:

	2012	2011	Изм.	
	<i>тыс. т</i>			
Добыча рядового угля	7 002	6 251	751	12%
Обогащение рядового угля	6 057	5 140	917	18%
Производство угольного концентрата	4 506	3 765	741	20%
Выход концентрата	74,4%	73,2%		

Выход концентрата обуславливается главным образом зольностью добытого угля – чем ниже зольность, тем выше выход концентрата.

Складские запасы нашей угольной продукции представлены в следующей таблице:

	31/12/12	31/12/11	Изм.	
	<i>тыс. т</i>			
Рядовой уголь	458	213	245	115%
Угольный концентрат (с учётом концентрата в портах)	127	32	95	297%

Уровень добычи является важным фактором, определяющим нашу конкурентоспособность по себестоимости, поскольку существенную часть наших затрат представляют собой постоянные издержки, что типично для добывающей промышленности. Так, 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.

Денежная себестоимость добычи нашего угля представлена в следующей таблице:

	2012	2011	Изм.	
	<i>тыс. долл. США</i>			
Денежная себестоимость добычи угля	306 311	209 119	97 192	46%
	<i>долл. США</i>			
Денежная себестоимость добычи 1 т угля	43,7	33,5	10,2	30%

Денежная себестоимость добычи угля выросла в основном из-за увеличения затрат, отнесённых на себестоимость, в связи с окончанием основного этапа ликвидации аварии и восстановления шахты «Распадская» и увеличением объёмов работ по подготовке новых очистных и проходческих забоев.

Всё это привело к увеличению денежной себестоимости 1 т добытого угля, несмотря на увеличение объёма добычи.

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за 2012 год

Расчётная денежная себестоимость производства нашего угольного концентрата представлена в следующей таблице:

	2012	2011	Изм.	
	<i>тыс. долл. США</i>			
Расчётная денежная себестоимость угля на обогащение ⁽¹⁾	254 971	165 366	89 605	54%
Денежная себестоимость обогащения	18 201	19 113	(912)	(5)%
Денежная с/с производственных перевозок концентрата	3 918	2 802	1 116	40%
Расчётная денежная себестоимость концентрата	277 090	187 281	89 809	48%
	<i>долл. США</i>			
Расчётная денежная себестоимость 1 т угля на обогащение	42,1	32,2	9,9	31%
Денежная себестоимость обогащения 1 т угля	3,0	3,7	(0,7)	(19)%
Денежная с/с производственных перевозок 1 т концентрата	0,9	0,8	0,1	9%
Расчётная денежная себестоимость 1 т концентрата ⁽²⁾	61,5	49,7	11,8	24%

(1) Расчётная денежная себестоимость угля 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 74,4% для 2012 г. и 73,2% для 2011 г.

В случае достижения плановых объёмов добычи и реализации денежная себестоимость 1 т концентрата была бы не менее чем на 30% ниже фактической за 2012 г.

Мы ожидаем, что по мере увеличения объёмов добычи выраженная в рублях расчётная денежная себестоимость 1 т концентрата будет снижаться.

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

	2012		2011		Изм.	
	Сумма	Доля	Сумма	Доля		
	<i>тыс. долл. США</i>					
Фонд оплаты труда	96 309	22%	73 787	21%	22 522	31%
Страховые взносы	38 140	9%	28 767	8%	9 373	33%
Налоги	22 830	5%	16 780	5%	6 050	36%
Материалы	97 471	22%	74 324	21%	23 147	31%
Электроэнергия	17 444	4%	12 855	4%	4 589	36%
Прочие затраты	36 996	8%	25 235	7%	11 761	47%
Денежная себестоимость производства	309 190	70%	231 748	66%	77 442	33%
Амортизация	98 267	23%	83 015	24%	15 252	18%
Истощение запасов полезных ископаемых	28 955	7%	33 013	10%	(4 058)	(12)%
Себестоимость производства	436 412	100%	347 776	100%	88 636	25%
Транспортные расходы	19 240		–		19 240	н/д
Стоимость товаров на перепродажу	1 361		9 269		(7 908)	(85)%
Себестоимость оказания услуг	6 463		6 488		(25)	(0)%
Движение готовой продукции	(16 884)		(4 728)		(12 156)	257%
Себестоимость реализации	446 592		358 805		87 787	24%

ОАО «Распадская»

Обсуждение и анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за 2012 год

Фонд оплаты труда и страховые взносы

Фонд оплаты труда со страховыми взносами составляет наиболее значительную часть нашей денежной себестоимости производства – 43% и 44% в 2012 и 2011 гг. соответственно.

Увеличение фонда оплаты труда в составе производственной себестоимости в 2012 г. на 31% по сравнению с 2011 г. связано главным образом с тем, что в 2011 г. заработная плата многих шахтёров, принимавших участие в восстановлении шахты «Распадская», включалась в состав прочих операционных расходов, а после окончания основного этапа восстановления шахты и возобновления работы шахтёров по добыче угля зарплата стала включаться в состав производственной себестоимости.

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.

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

	2012	2011	Изм.	
Среднесписочная численность персонала	8 231	8 178	53	1%
Фонд оплаты труда, тыс. долл. США	134 666	134 375	291	0%
Страховые взносы, тыс. долл. США	49 169	48 111	1 058	2%
Эффективная ставка страховых взносов	37%	36%		

В целом в 2011-2012 гг. фонд оплаты труда существенно не изменился.

Несмотря на то, что с 1 января 2012 г. ставка страховых взносов была снижена с 34% до 30%, эффективная ставка страховых взносов в 2012 г. по сравнению с 2011 г. выросла вследствие введения взносов на доплаты к пенсиям шахтёров в размере 6,7% для категорий трудящихся с вредными и опасными условиями труда.

Налоги

Основными налогами в составе себестоимости производства являются налог на добычу полезных ископаемых и арендная плата за землю. Увеличение суммы налогов в 2012 г. на 36% по сравнению с 2011 г. в основном было связано с отменой понижающего коэффициента по арендной плате за землю.

Материалы и электроэнергия

Рост расходов на материалы в 2012 г. на 31% по сравнению с 2011 г. был вызван наряду с инфляционным ростом цен главным образом увеличением проходки эксплуатационных горных выработок и увеличением расходов материалов на текущие ремонты.

Расходы на электроэнергию в 2012 г. выросли на 36% по сравнению с 2011 г. в основном вследствие роста тарифа на активную электроэнергию на 17%, а также запуска в работу новых очистных лав и проходческих забоев шахты «Распадская».

Прочие затраты

Прочие затраты в 2012 г. выросли на 47% по сравнению с 2011 г. главным образом вследствие увеличения объёмов буровых и взрывных работ; услуг на текущие ремонты горношахтного оборудования; по наладке, монтажу и техническому обслуживанию оборудования; по охране труда и промышленной безопасности.

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за 2012 год

Амортизация и истощение запасов полезных ископаемых

Амортизация и истощение запасов полезных ископаемых составляют существенную долю в нашей производственной себестоимости – 30% и 34% в 2012 и 2011 гг. соответственно

Рост амортизации в 2012 г. на 18% по сравнению с 2011 г. в основном связан со значительными поступлениями объектов основных средств в 2011 г.

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»). Уменьшение истощения запасов полезных ископаемых произошло из-за снижения суммарной добычи этими предприятиями.

Транспортные расходы

Транспортные расходы представляют собой стоимость железнодорожных перевозок, погрузочно-разгрузочные и иные работы в портах, включаемые в цену реализации, которые мы несём до передачи права собственности на нашу угольную продукцию покупателям. В 2011 г. транспортные расходы отсутствовали, поскольку все продажи осуществлялись на условиях FCA Междуреченск.

Вся угольная продукция, которую мы реализуем, перевозится по железной дороге. Мы являемся одной из немногих российских угольных компаний, которые используют собственную интегрированную железнодорожную систему, соединяющую наши производственные мощности 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 добываемый нами уголь со стороны покупателей, расположенных в районах, отдалённых от места добычи. Рост железнодорожных тарифов в 2012 г. составил 7%.

Прочие доходы и расходы

Коммерческие расходы

Коммерческие расходы представляют собой стоимость железнодорожных перевозок и транспортно-экспедиторское обслуживание (фрахт), которые мы несём после перехода права собственности к покупателям, таможенные платежи, взимаемые при продажах на экспорт, страховые и прочие услуги.

Общехозяйственные и административные расходы

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

	2012		2011		Изм.	
	Сумма	Доля	Сумма	Доля		
	<i>тыс. долл. США</i>					
Фонд оплаты труда	25 289	41%	26 020	43%	(731)	(3)%
Страховые взносы	6 178	10%	5 524	9%	654	12%
Налоги	9 669	16%	10 745	18%	(1 076)	(10)%
Материалы	2 294	4%	2 475	4%	(181)	(7)%
Прочие затраты	14 777	24%	11 856	19%	2 921	25%
Амортизация	3 345	5%	4 259	7%	(914)	(21)%
	61 552	100%	60 879	100%	673	1%

ОАО «Распадская»

Обсуждение и анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за 2012 год

Наиболее существенную долю в наших общехозяйственных и административных расходах составляет фонд оплаты труда со страховыми взносами – 51% и 52% в 2012 и 2011 гг. соответственно.

Налоги представлены главным образом налогом на имущество.

Прочие затраты включают в себя страховые, банковские, информационные, телекоммуникационные, консультационные, аудиторские и прочие услуги. Прочие затраты в 2012 г. увеличились на 25% по сравнению с 2011 г. главным образом вследствие увеличения затрат на ремонты и хозяйственно-бытовое обслуживание административных зданий.

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 2012 г. были на 77% ниже, чем в 2011 г., в связи с уменьшением расходов, связанных с окончанием основного этапа ликвидации аварии и восстановления шахты «Распадская».

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 2012 г. по сравнению с 2011 г. было связано главным образом со снижением объёма денежных средств, размещаемых на депозитах.

В 2012 и 2011 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, который мы взяли в феврале 2012 г. для финансирования своей текущей деятельности.

Налог на прибыль

Налог на прибыль за 2012 г. в размере 0,5 млн. долл. США представлял собой разницу между начисленным налогом в размере 20,7 млн. долл. США и изменением в отложенных налоговых активах и обязательствах в размере 20,2 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 2012 год

Скорректированный показатель EBITDA

Наш скорректированный показатель EBITDA рассчитан в следующей таблице:

	2012	2011	Изм.	
	<i>тыс. долл. США</i>			
Прибыль/(убыток) за период	(30 988)	135 717	(166 705)	<i>н/д</i>
<i>Корректировка:</i>				
Чистая (положительная)/отрицательная курсовая разница	(3 991)	10 754	(14 745)	<i>н/д</i>
Доходы от участия в других организациях	(51)	(23)	(28)	122%
Проценты к получению	(8 688)	(16 865)	8 177	(48)%
Проценты к уплате	43 367	28 132	15 235	54%
Амортизация расходов по выпуску долговых обязательств	(699)	(433)	(266)	61%
Восстановление стоимости объектов основных средств	–	(3 969)	3 969	(100)%
Изменение резервов	2 855	(186)	3 041	<i>н/д</i>
Вознаграждения работникам	5 338	1 257	4 081	325%
Изменение резерва по сомнительным долгам	680	(95)	775	<i>н/д</i>
Налог на прибыль	543	41 571	(41 028)	(99)%
Скорректированный показатель EBIT	8 366	195 860	(187 494)	(96)%
<i>Корректировка:</i>				
Амортизация и истощение запасов полезных ископаемых	137 330	131 404	5 926	5%
Капитализированная амортизация	(4 837)	(6 452)	1 615	(25)%
Скорректированный показатель EBITDA	140 859	320 812	(179 953)	(56)%
<i>Рентабельность по EBITDA</i>	<i>26%</i>	<i>44%</i>		

Задолженность

Наша задолженность рассчитана в следующей таблице:

	2012	2011	Изм.	
	<i>тыс. долл. США</i>			
Долгосрочные кредиты	546 533	1 243	545 290	43869%
Краткосрочные кредиты, включая текущую часть долгосрочных	7 145	304 027	(296 882)	(98)%
Долг	553 678	305 270	248 408	81%
<i>За вычетом:</i>				
Краткосрочные банковские депозиты	(112 689)	(80 179)	(32 510)	41%
Денежные средства и их эквиваленты	(7 731)	(180 100)	172 369	(96)%
	(120 420)	(260 279)	139 859	(54)%
Чистый долг	433 258	44 991	388 267	863%

На 31 декабря 2012 г. наша долгосрочная задолженность представляла собой главным образом 7,75% еврооблигации и кредит Райффайзенбанка на сумму 150 млн. долл. США.

Выпуском в апреле 2012 г. 7,75% еврооблигаций погашения 2017 г. на сумму 400 млн. долл. США мы рефинансировали пятилетние 7,5% еврооблигации на сумму 300 млн. долл. США, срок погашения которых наступил в мае 2012 г. Оставшаяся сумма в 100 млн. долл. США была использована для финансирования нашей текущей деятельности.

Кредитным договором по 7,75% еврооблигациям и Кредитным договором с Райффайзенбанком предусмотрен ряд ограничений. Одним из них является обязательство не привлекать новые заимствования в случае превышения Коэффициента «Консолидированный Долг к EBITDA» значения, равного 3. Данный Коэффициент представляет собой отношение Долга к Скорректированному показателю EBITDA за 12 месяцев и на 31 декабря 2012 г. составлял 3,9, и мы не можем привлекать дополнительные заимствования, за исключением допустимых данными договорами.

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за 2012 год

Ликвидность

Основным источником нашей ликвидности являются денежные средства, поступающие от операционной деятельности. Кроме того, мы используем долговое финансирование и имеем доступ на рынки капитала. 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:

	2012	2011	Изм.	
	<i>тыс. долл. США</i>			
Денежные средства и их эквиваленты на 1 января	180 100	164 628	15 472	9%
Чистые денежные средства от операционной деятельности	111 045	232 712	(121 667)	(52)%
Чистые денежные средства на инвестиционную деятельность	(113 482)	(44 151)	(69 331)	157%
Чистые денежные средства на финансовую деятельность	(220 245)	(164 376)	(55 869)	34%
Эффект от изм. курсов валют на ден. средства и их эквиваленты	50 313	(8 713)	59 026	n/d
Денежные средства и их эквиваленты на 31 декабря	7 731	180 100	(172 369)	(96)%

В 2012 г. значительная сумма денежных средств – 396,4 млн. долл. США по обменным курсам на дату каждой покупки – была использована для осуществления выплат по договорам с акционерами в рамках объявленной в конце 2011 г. программы выкупа акций. Цена приобретения была рассчитана из средней цены акции за 6 месяцев и составила 150 руб. за акцию. Всего мы выкупили 77 608 366 собственных акций. 23 октября 2012 г. внеочередное общее собрание акционеров проголосовало за погашение всех приобретённых акций.

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

Рабочий капитал

Наш рабочий капитал рассчитан в следующей таблице:

	31/12/12	31/12/11	Изм.	
	<i>тыс. долл. США</i>			
Запасы	107 745	84 046	23 699	28%
Дебиторская задолженность	114 325	99 818	14 507	15%
Авансы выданные	9 981	4 614	5 367	116%
Налоги к возмещению	15 243	13 124	2 119	16%
<i>За вычетом:</i>				
Кредиторская задолженность	(73 456)	(48 125)	(25 331)	53%
Налоги к уплате	(26 542)	(29 661)	3 119	(11)%
Авансы полученные	(20)	(49)	29	(59)%
Рабочий капитал	147 276	123 767	23 509	19%

В 2012 г. произошло значительное увеличение складских остатков рядового угля и угольного концентрата. Что, в совокупности с более высокой себестоимостью нашего угля, послужило основной причиной значительного роста величины запасов.

Кредиторская задолженность увеличилась на 25,3 млн. долл. США в основном за счёт того, что мы договорились с нашими основными поставщиками и подрядчиками о рассрочке платежей.

Дебиторская задолженность увеличилась на 14,5 млн. долл. США главным образом из-за увеличения объёмов отгрузки в 4-м квартале 2012 г. по сравнению с 4-м кварталом 2011 г., а также увеличения сроков оплаты покупателями.

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за 2012 год

Налоги к возмещению (в основном НДС) увеличились на 2,1 млн. долл. США вследствие возобновления продаж на экспорт в 2012 г.

Налоги к уплате (в основном НДС и налог на прибыль) сократились на 3,1 млн. долл. США вследствие снижения цены реализации угольной продукции.

Капитальные вложения

Наши капитальные вложения представлены в следующей таблице:

	2012		2011		Изм.	
	Сумма	Доля	Сумма	Доля		
	<i>тыс. долл. США</i>					
Добывающие предприятия	77 112	93%	140 797	93%	(63 685)	(45)%
Прочие	5 991	7%	11 399	7%	(5 408)	(47)%
	83 103	100%	152 196	100%	(69 093)	(45)%

Капитальные вложения сократились на 45% главным образом по причине снижения инвестиций на поддержание производственных мощностей вследствие неблагоприятной рыночной конъюнктуры.

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.