

**ОАО «Распадская»**  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2012 года

Настоящее обсуждение и анализ следует рассматривать совместно с неаудированной промежуточной сокращённой консолидированной финансовой отчётностью ОАО «Распадская» за первое полугодие 2012 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, обогатительную фабрику, предприятия производственной и транспортной инфраструктуры, торговую и управляющую компании.

**Обзор финансовых результатов**

	<b>1п2012</b>	<b>1п2011</b>	<b>Изм.</b>	
	<i>тыс. долл. США, кроме процентов</i>			
Выручка	<b>285 171</b>	377 438	(92 267)	(24)%
Себестоимость реализации	<b>(211 529)</b>	(178 876)	(32 653)	18%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>73 642</b>	198 562	(124 920)	(63)%
<i>рентабельность</i>	<b>26%</b>	53%		
Коммерческие расходы	<b>(2 143)</b>	(2 542)	399	(16)%
Общехозяйственные и админ. расходы	<b>(30 506)</b>	(30 683)	177	(1)%
Социальные расходы	<b>(4 314)</b>	(3 721)	(593)	16%
Убыток от выбытия основных средств	<b>(1 155)</b>	(153)	(1 002)	655%
Курсовые разницы	<b>(30 641)</b>	13 860	(44 501)	н/д
Прочие операционные доходы	<b>2 590</b>	1 317	1 273	97%
Прочие операционные расходы	<b>(11 777)</b>	(44 264)	32 487	(73)%
<b>Операционная прибыль/(убыток)</b>	<b>(4 304)</b>	132 376	(136 680)	н/д
Доходы от участия в других организациях	<b>50</b>	24	26	108%
Проценты к получению	<b>4 956</b>	8 390	(3 434)	(41)%
Проценты к уплате	<b>(20 318)</b>	(14 083)	(6 235)	44%
<b>Прибыль/(убыток) до налогообложения</b>	<b>(19 616)</b>	126 707	(146 323)	н/д
Налог на прибыль	<b>1 035</b>	(27 661)	28 696	н/д
<b>Прибыль/(убыток) за период</b>	<b>(18 581)</b>	99 046	(117 627)	н/д
<b>Прибыль/(убыток) на акцию, центов</b>	<b>(2,52)</b>	12,68		
<b>Скорректированный показатель EBITDA</b>	<b>98 899</b>	182 218	(83 319)	(46)%
<i>рентабельность</i>	<b>35%</b>	48%		
<b>Скорректированный показатель EBIT</b>	<b>30 677</b>	120 379	(89 702)	(75)%
<i>рентабельность</i>	<b>11%</b>	32%		
<b>Капитальные вложения</b>	<b>39 156</b>	81 242	(42 086)	(52)%
	<b>30/06/12</b>	<b>31/12/11</b>		
<b>Долг</b>	<b>554 328</b>	305 270	249 058	82%

На формирование убытка за 1-е полугодие 2012 г. в сумме 18,6 млн. долл. США существенно повлияла отрицательная курсовая разница в размере 30,6 млн. долл. США.

**ОАО «Распадская»**  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2012 года

**Содержание**

Запасы и ресурсы полезных ископаемых.....	1
Ключевые факторы, влияющие на результаты нашей деятельности.....	1
Обменные курсы валют.....	1
Производственные мощности.....	2
Спрос и предложение на коксующийся уголь.....	2
Цены на коксующийся уголь.....	3
Объёмы реализации.....	4
Выручка.....	6
Объёмы производства.....	7
Себестоимость производства и реализации.....	8
Фонд оплаты труда и страховые взносы.....	9
Налоги.....	10
Материалы и электроэнергия.....	10
Прочие затраты.....	10
Амортизация и истощение запасов полезных ископаемых.....	10
Транспортировка.....	10
Прочие доходы и расходы.....	11
Коммерческие расходы.....	11
Общехозяйственные и административные расходы.....	11
Социальные расходы.....	11
Убыток от выбытия основных средств.....	12
Курсовые разницы.....	12
Прочие операционные доходы и расходы.....	12
Проценты к получению и уплате.....	12
Налог на прибыль.....	12
Скорректированный показатель EBITDA.....	13
Задолженность.....	13
Ликвидность.....	14
Рабочий капитал.....	15
Капитальные вложения.....	15
Забалансовые операции.....	15

ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2012 года

### Запасы и ресурсы полезных ископаемых

Объёмы принадлежащих нашим добывающим предприятиям 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:

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

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.

С 31 декабря 2011 г. по 30 июня 2012 г. мы добыли 3,4 млн. т из этих запасов 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:

	1п2012	1п2011	Изм.
Средний обменный курс, руб./долл. США	<b>30,6390</b>	28,6242	7%
	<b>30/06/12</b>	<b>31/12/11</b>	
Обменный курс, руб./долл. США	<b>32,8169</b>	32,1961	2%

ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2012 года

***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.

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 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 30 июня 2012 г. составили 190 млн. долл. США. Мы считаем, что полные затраты по восстановлению шахты «Распадская» не превысят 280 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.

По состоянию на 30 июня 2012 г. наши производственные возможности по добыче угля составили 885 тыс. т в месяц, в том числе для производства концентрата 805 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 являются чрезвычайно важными факторами, оказывающими 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 мировых рынков чёрной металлургии.

Поскольку мы осуществляем реализацию главным образом в России, колебания спроса на коксующийся уголь на внутреннем рынке оказывают на нас значительное влияние. В случае ослабления спроса негативное влияние на наши объёмы продаж особенно велико, т.к. у некоторых из наших клиентов есть собственные предприятия по добыче коксующегося угля, а мы являемся крупнейшим независимым производителем коксующегося угля в России.

Еще одним важным фактором, влияющим на долгосрочный баланс спроса и предложения, является более широкое внедрение технологии PCI в производстве стали. Эта технология позволяет дуть уголь непосредственно в доменные печи, снижая потребление коксующегося угля, а также позволяющая использовать уголь более низкого качества.

ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2012 года

После существенного сокращения спроса, обусловленного мировой экономической рецессией 2008-2009 гг., спрос на металлургическую продукцию, а, следовательно, и на коксующийся уголь, постепенно рос вплоть до 4-го квартала 2011 г., что положительно отразилось на наших продажах. Начиная с 4-го квартала 2011 г. спрос постепенно ослабевает, особенно в России. Летом 2012 г. объёмы продаж ключевым российским потребителям упали на 20-30% по сравнению с осенью 2011 г. В настоящее время нам становится всё труднее реализовывать свою угольную продукцию.

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 баланса между объёмами внутренних и экспортных продаж.

#### 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 1-го полугодия 2012 г. 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 отличаются в зависимости от рынков сбыта.

Мы осуществляли все свои российские продажи и экспорт на украинские предприятия группы «Евраз» на условиях FCA Междуреченск. Весь экспорт в Азию осуществлялся на условиях CFR Порт назначения и FOB Порт отгрузки, поставки на Украину (кроме предприятий группы «Евраз») – на условиях DAP Граница. В случае CFR, FOB и DAP транспортные и прочие сопутствующие расходы включаются в контрактную цену.

Поквартальная динамика средневзвешенных цен нашего угольного концентрата, приведённые к общим условиям поставки (FCA Междуреченск), в течение 2011 и 1-го полугодия 2012 г. представлена в следующей таблице:

	<u>1кв2011</u>	<u>2кв2011</u>	<u>3кв2011</u>	<u>4кв2011</u>	<u>1кв2012</u>	<u>2кв2012</u>
	<i>долл. США за тонну, кроме процентов</i>					
Россия	147,1	174,1	167,3	149,7	130,2	114,1
<i>Изм. к пред. кв.</i>	12%	18%	(4)%	(10)%	(13)%	(12)%
Украина	–	–	–	157,0	105,3	90,2
<i>Изм. к пред. кв.</i>	–	–	–	н/д	(33)%	(14)%
Азия	–	–	–	–	–	100,5
<i>Изм. к пред. кв.</i>	–	–	–	–	–	н/д

Ослабевающий спрос отрицательно сказывался на наших ценах продаж с 4-го квартала 2011 г. В июле и августе 2012 г. средневзвешенная цена 1 т нашего угольного концентрата при продажах в России была 103,1 долл. США и 103,3 долл. США соответственно.

ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2012 года

Средневзвешенные цены нашего угольного концентрата в сравнении между 1-м полугодием 2012 г. и 1-м полугодием 2011 г., приведённые к общим условиям поставки (FCA Междуреченск), представлены в следующей таблице:

	<b>1п2012</b>	<b>1п2011</b>	<b>Изм.</b>
	<i>долл. США за тонну, кроме процентов</i>		
Россия	<b>122,1</b>	160,2	(24)%
Украина	<b>96,2</b>	–	н/д
Азия	<b>100,5</b>	–	н/д

Средневзвешенные цены нашего угольного концентрата в сравнении между 1-м полугодием 2012 г. и 2-м полугодием 2011 г., приведённые к общим условиям поставки (FCA Междуреченск), представлены в следующей таблице:

	<b>1п2012</b>	<b>2п2011</b>	<b>Изм.</b>
	<i>долл. США за тонну, кроме процентов</i>		
Россия	<b>122,1</b>	158,1	(23)%
Украина	<b>96,2</b>	162,8	(41)%
Азия	<b>100,5</b>	–	н/д

**Объёмы реализации**

В 1-м полугодии 2011 г. сокращение наших производственных мощностей ограничивало наши объёмы реализации. Но начиная с 4-го квартала 2011 г. ослабевающий спрос постепенно становился основным фактором, сдерживающим наши объёмы продаж, и в настоящее время наши производственные мощности превышают спрос, что вносит коррективы в наши ранее обозначенные планы.

Поквартальная динамика объёмов реализации нашего угольного концентрата в течение 2011 и 1-го полугодия 2012 г. представлена в следующей таблице:

	<b>1кв2011</b>	<b>2кв2011</b>	<b>3кв2011</b>	<b>4кв2011</b>	<b>1кв2012</b>	<b>2кв2012</b>
	<i>тыс. т, кроме процентов</i>					
Россия	935	904	926	936	864	866
<i>Изм. к пред. кв.</i>	4%	(3)%	2%	1%	(8)%	0%
Украина	–	–	–	33	71	116
<i>Изм. к пред. кв.</i>	–	–	–	н/д	115%	63%
Азия	–	–	–	–	–	88
<i>Изм. к пред. кв.</i>	–	–	–	–	–	н/д
Экспорт – Всего	–	–	–	33	71	204
<b>Всего</b>	<b>935</b>	<b>904</b>	<b>926</b>	<b>969</b>	<b>935</b>	<b>1 070</b>
<i>Изм. к пред. кв.</i>	4%	(3)%	2%	5%	(4)%	14%

В июле и августе 2012 г. общая реализация нашего угольного концентрата составляла 352 и 306 тыс. т соответственно.

ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2012 года

Объёмы реализации нашего угольного концентрата и рядового угля по рынкам сбыта и основным покупателям продукции в сравнении между 1-м полугодием 2012 г. и 1-м полугодием 2011г. представлены в следующей таблице:

	1п2012		1п2011		Изм.	
	Объём	Доля	Объём	Доля		
<i>тыс. т, кроме процентов</i>						
<b>Угольный концентрат – Россия</b>						
ММК	531	26%	560	30%	(29)	(5)%
Кемерово-Кокс	412	21%	520	28%	(108)	(21)%
НЛМК (включая Алтай-Кокс)	300	15%	202	11%	98	48%
Мечел	189	9%	169	9%	20	12%
Евраз	115	6%	286	16%	(171)	(60)%
Прочие	183	9%	102	6%	81	79%
	<b>1 730</b>	<b>86%</b>	<b>1 839</b>	<b>100%</b>	<b>(109)</b>	<b>(6)%</b>
<b>Угольный концентрат – экспорт</b>						
Украина <sup>(1)</sup>	187	10%	–	–	187	н/д
Китай	66	3%	–	–	66	н/д
Республика Корея	22	1%	–	–	22	н/д
	<b>275</b>	<b>14%</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>275</b>	<b>н/д</b>
<b>Угольный концентрат – всего</b>	<b>2 005</b>	<b>100%</b>	<b>1 839</b>	<b>100%</b>	<b>166</b>	<b>9%</b>
Рядовой уголь – Россия (Евраз)	327		608		(281)	(46)%
<b>Угольный концентрат и рядовой уголь</b>	<b>2 332</b>		<b>2 447</b>		<b>(115)</b>	<b>(5)%</b>

(1) Включая продажи заводам группы «Евраз» в объёме 139 тыс. т в 1-м полугодии 2012 г.

Объёмы реализации нашего угольного концентрата и рядового угля по рынкам сбыта и основным покупателям продукции в сравнении между 1-м полугодием 2012 г. и 2-м полугодием 2011г. представлены в следующей таблице:

	1п2012		2п2011		Изм.	
	Объём	Доля	Объём	Доля		
<i>тыс. т, кроме процентов</i>						
<b>Угольный концентрат – Россия</b>						
ММК	531	26%	573	30%	(42)	(7)%
Кемерово-Кокс	412	21%	486	26%	(74)	(15)%
НЛМК (включая Алтай-Кокс)	300	15%	271	14%	29	11%
Мечел	189	9%	145	8%	44	30%
Евраз	115	6%	234	12%	(119)	(51)%
Прочие	183	9%	154	8%	29	19%
	<b>1 730</b>	<b>86%</b>	<b>1 863</b>	<b>98%</b>	<b>(133)</b>	<b>(7)%</b>
<b>Угольный концентрат – экспорт</b>						
Украина <sup>(1)</sup>	187	10%	33	2%	154	467%
Китай	66	3%	–	–	66	н/д
Республика Корея	22	1%	–	–	22	н/д
	<b>275</b>	<b>14%</b>	<b>33</b>	<b>2%</b>	<b>242</b>	<b>н/д</b>
<b>Угольный концентрат – всего</b>	<b>2 005</b>	<b>100%</b>	<b>1 896</b>	<b>100%</b>	<b>109</b>	<b>6%</b>
Рядовой уголь – Россия (Евраз)	327		344		(17)	(5)%
<b>Угольный концентрат и рядовой уголь</b>	<b>2 332</b>		<b>2 240</b>		<b>92</b>	<b>4%</b>

(1) Включая продажи заводам группы «Евраз» в объёме 139 тыс. т в 1-м полугодии 2012 г. и 33 тыс. т во 2-м полугодии 2011 г.

ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2012 года

Несмотря на резкое сокращение объёмов реализации нашей связанной стороне – группе «Евраз», она оставалась крупнейшим покупателем – её доля в общем объёме реализации нашей угольной продукции составляла 25% в 1-м полугодии 2012 г. по сравнению с 37% в 1-м полугодии 2011 г. Основными причинами сокращения отгрузки предприятиям группы «Евраз» являются ремонт домны на одном из предприятий в 1-м квартале 2012 г., а также поэтапное внедрение технологии угольного вдувания. Тем не менее, весь рядовой уголь, который относится к твёрдым коксующимся углям, реализуется группе «Евраз» в рамках долгосрочных контрактов. Доля рядового угля в общем объёме реализации нашей угольной продукции составляла 14% в 1-м полугодии 2012 г. по сравнению с 25% в 1-м полугодии 2011 г.

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 экспорт, особенно в Азию, в целях компенсации сокращения объёмов продаж на внутреннем рынке. Мы ожидаем, что расширение экспорта позволит разгрузить склады, заполненные товарной продукцией, снизить удельные затраты горного производства и использовать производственные мощности более эффективно.

## Выручка

Выручка от реализации на внутреннем рынке и на экспорт по видам нашей продукции в сравнении между 1-м полугодием 2012 г. и 1-м полугодием 2011 г. представлена в следующей таблице:

	1п2012		1п2011		Изм.	
	Сумма	Доля	Сумма	Доля		
<i>тыс. долл. США, кроме процентов</i>						
Угольный концентрат – Россия	<b>211 173</b>	<b>78%</b>	294 673	80%	(83 500)	(28)%
Угольный концентрат – экспорт	<b>26 926</b>	<b>10%</b>	–	–	26 926	н/д
	<b>238 099</b>	<b>88%</b>	294 673	80%	(56 574)	(19)%
Рядовой уголь – Россия	<b>31 239</b>	<b>12%</b>	74 047	20%	(42 808)	(58)%
	<b>269 338</b>	<b>100%</b>	368 720	100%	(99 382)	(27)%
Транспортировка	<b>8 863</b>		–		8 863	н/д
Реализация прочих товаров	<b>3 715</b>		4 787		(1 072)	(22)%
Реализация услуг	<b>3 255</b>		3 931		(676)	(17)%
<b>Выручка</b>	<b>285 171</b>		377 438		(92 267)	(24)%

Выручка от реализации на внутреннем рынке и на экспорт по видам нашей продукции в сравнении между 1-м полугодием 2012 г. и 2-м полугодием 2011 г. представлена в следующей таблице:

	1п2012		2п2011		Изм.	
	Сумма	Доля	Сумма	Доля		
<i>тыс. долл. США, кроме процентов</i>						
Угольный концентрат – Россия	<b>211 173</b>	<b>78%</b>	294 604	86%	(83 431)	(28)%
Угольный концентрат – экспорт	<b>26 926</b>	<b>10%</b>	5 372	2%	21 554	x5
	<b>238 099</b>	<b>88%</b>	299 977	88%	(61 878)	(21)%
Рядовой уголь – Россия	<b>31 239</b>	<b>12%</b>	40 160	12%	(8 921)	(22)%
	<b>269 338</b>	<b>100%</b>	340 136	100%	(70 798)	(21)%
Транспортировка	<b>8 863</b>		–		8 863	н/д
Реализация прочих товаров	<b>3 715</b>		4 736		(1 021)	(22)%
Реализация услуг	<b>3 255</b>		4 663		(1 408)	(30)%
<b>Выручка</b>	<b>285 171</b>		349 536		(64 365)	(18)%

Выручка в 1-м полугодии 2012 г. сократилась на 92,3 млн. долл. США по сравнению с 1-м полугодием 2011 г. главным образом из-за более низких цен на нашу угольную продукцию.



ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2012 года

В 1-м полугодии 2012г. доля выручки от экспортных продаж угольного концентрата в выручке от продаж концентрата составила 11%.

Транспортировка представляет собой транспортные расходы, включаемые в цену реализации нашего угольного концентрата при продажах на условиях поставки CFR, FOB и DAP.

В 2012 и 2011 гг. вся реализация прочих товаров и реализация услуг осуществлялись внутри России.

В 2012 и 2011 гг. реализация прочих товаров представляла собой главным образом перепродажу металлопродукции, закупленной у группы «Евраз».

В 2012 и 2011 гг. 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. По состоянию на текущую дату наши предприятия имеют большой производственный потенциал, который сдерживается рыночной конъюнктурой. Сегодня наш бизнес зависит уже не от производственных мощностей и возможностей, а от ситуации на отраслевых рынках, поскольку угольный рынок с конца прошлого года стал рынком покупателя.

Объёмы производства нашей угольной продукции в сравнении между 1-м полугодием 2012 г. и 1-м полугодием 2011 г. представлены в следующей таблице:

	<b>1п2012</b>	<b>1п2011</b>	<b>Изм.</b>	
	<i>тыс. т, кроме процентов</i>			
Добыча рядового угля	<b>3 434</b>	3 458	(24)	(1)%
Обогащение рядового угля	<b>2 727</b>	2 584	143	6%
Производство угольного концентрата	<b>2 116</b>	1 866	250	13%
Выход концентрата	<b>77,6%</b>	72,2%		

Объёмы производства нашей угольной продукции в сравнении между 1-м полугодием 2012 г. и 2-м полугодием 2011 г. представлены в следующей таблице:

	<b>1п2012</b>	<b>2п2011</b>	<b>Изм.</b>	
	<i>тыс. т, кроме процентов</i>			
Добыча рядового угля	<b>3 434</b>	2 793	641	23%
Обогащение рядового угля	<b>2 727</b>	2 556	171	7%
Производство угольного концентрата	<b>2 116</b>	1 899	217	11%
Выход концентрата	<b>77,6%</b>	74,3%		

Увеличение выхода концентрата обусловлено главным образом уменьшением зольности добытого угля.

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, если объёмы производства сокращаются, производственная себестоимость угля на тонну возрастает.

Складские запасы нашей угольной продукции представлены в следующей таблице:

	<b>30/06/12</b>	<b>31/12/11</b>
	<i>тыс. т</i>	<i>тыс. т</i>
Рядовой уголь	<b>591</b>	213
Угольный концентрат (с учётом концентрата в портах)	<b>116</b>	32

ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2012 года

### Себестоимость производства и реализации

Конкурентоспособность и доходность нашего бизнеса на долгосрочную перспективу в значительной мере определяются способностью поддерживать относительно низкую себестоимость и обеспечивать высокую эффективность производства.

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.

Себестоимость производства и реализации по основным статьям наших затрат представлена в следующей таблице:

	1п2012		1п2011		Изм.	
	Сумма	Доля	Сумма	Доля		
	<i>тыс. долл. США, кроме процентов</i>					
Фонд оплаты труда	49 943	22%	38 337	21%	11 606	30%
Страховые взносы	20 771	9%	16 117	9%	4 654	29%
Налоги	11 671	5%	10 947	6%	724	7%
Материалы	50 703	23%	35 312	20%	15 391	44%
Электроэнергия	8 831	4%	7 701	4%	1 130	15%
Прочие затраты	17 312	8%	15 206	9%	2 106	14%
<b>Денежная себестоимость производства</b>	<b>159 231</b>	<b>71%</b>	<b>123 620</b>	<b>69%</b>	<b>35 611</b>	<b>29%</b>
Амортизация	48 094	21%	38 525	21%	9 569	25%
Истощение запасов полезных ископаемых	17 126	8%	17 784	10%	(658)	(4)%
<b>Себестоимость производства</b>	<b>224 451</b>	<b>100%</b>	<b>179 929</b>	<b>100%</b>	<b>44 522</b>	<b>25%</b>
Транспортировка	8 863		–		8 863	н/д
Стоимость товаров на перепродажу	3 640		4 753		(1 113)	(23)%
Себестоимость оказания услуг	2 752		3 174		(422)	(13)%
Движение готовой продукции	(28 177)		(8 980)		19 197	214%
<b>Себестоимость реализации</b>	<b>211 529</b>		<b>178 876</b>		<b>32 653</b>	<b>18%</b>

Денежная себестоимость добычи нашего угля представлена в следующей таблице:

	1п2012	1п2011	Изм.	
	<i>тыс. долл. США, кроме процентов</i>			
Денежная себестоимость добычи угля	155 955	112 164	43 791	39%
	<i>долл. США, кроме процентов</i>			
Денежная себестоимость добычи 1 т угля	45,4	32,4	13,0	40%

При несущественном изменении объёма добычи в 1-м полугодии 2012 г. увеличение денежной себестоимости 1 т добытого угля произошло в связи с ростом заработной платы, страховых взносов, материалов, электроэнергии и услуг.

ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2012 года

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

	<b>1п2012</b>	<b>1п2011</b>	<b>Изм.</b>	
	<i>тыс. долл. США, кроме процентов</i>			
Расчётная денежная себестоимость угля на обогащение <sup>(1)</sup>	<b>120 741</b>	82 493	38 248	46%
Денежная себестоимость обогащения	<b>8 610</b>	9 168	(558)	(6)%
Расчётная денежная себестоимость производственных перевозок концентрата	<b>1 844</b>	1 535	309	20%
<b>Расчётная денежная себестоимость концентрата</b>	<b>131 195</b>	93 196	37 999	41%
	<i>долл. США, кроме процентов</i>			
Расчётная денежная себестоимость 1 т угля на обогащение	<b>44,3</b>	31,9	12,4	39%
Денежная себестоимость обогащения 1 т угля	<b>3,2</b>	3,5	(0,3)	(9)%
Денежная себестоимость производственных перевозок 1 т концентрата	<b>0,9</b>	0,8	0,1	13%
<b>Расчётная денежная себестоимость 1 т концентрата <sup>(2)</sup></b>	<b>62,0</b>	49,9	12,1	24%

- (1) Расчётная денежная себестоимость угля на обогащение была получена путём умножения количества угля, направленного на обогащение, на денежную себестоимость добычи 1 т угля, предназначенного для обогащения;
- (2) Рядовой уголь пересчитан в тонны угольного концентрата в соотношении 77,6% для 1-го полугодия 2011 г. и 72,2% для 1-го полугодия 2010 г.

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

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

#### **Фонд оплаты труда и страховые взносы**

Фонд оплаты труда со страховыми взносами составляет наиболее значительную часть нашей денежной себестоимости производства – 31% и 30% в 1-м полугодии 2012 и 2011 гг. соответственно.

Увеличение фонда оплаты труда в составе производственной себестоимости в 1-м полугодии 2012 г. на 30% по сравнению с 1-м полугодием 2011 г. связано главным образом с тем, что в 1-м полугодии 2011 г. заработная плата многих шахтёров, принимавших участие в восстановлении шахты «Распадская», включалась в состав прочих операционных расходов. Так как основной этап восстановления шахты закончен, эта зарплата включается 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:

	<b>1п2012</b>	<b>1п2011</b>	<b>Изм.</b>	
Среднесписочная численность персонала	<b>8 356</b>	8 116	240	3%
Фонд оплаты труда, <i>тыс. долл. США</i>	<b>66 079</b>	66 948	(869)	(1)%
Страховые взносы, <i>тыс. долл. США</i>	<b>25 687</b>	26 971	(1 284)	(5)%
Эффективная ставка страховых взносов	<b>39%</b>	40%		

Увеличение среднесписочной численности персонала в 1-м полугодии 2012 г. на 3% по сравнению с 1-м полугодием 2011 г. было обусловлено требованиями контролирующих органов по обеспечению безопасных условий ведения горных работ.

ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2012 года

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

В связи с тем, что с 1 января 2012 г. ставка страховых взносов была снижена с 34% до 30%, страховые взносы снизились на 5%.

### ***Налоги***

Основными налогами в составе себестоимости производства являются налог на добычу полезных ископаемых (НДПИ) и арендная плата за землю. Увеличение суммы налогов в 1-м полугодии 2012 г. на 7% по сравнению с 1-м полугодием 2011 г. в основном было связано с ростом арендной платы за землю.

### ***Материалы и электроэнергия***

Рост расходов на материалы в 1-м полугодии 2012 г. на 44% по сравнению с 1-м полугодием 2011 г. был вызван наряду с ростом цен главным образом увеличением проходки эксплуатационных горных выработок на 19%, ростом объемов вскрышных работ на 22%, увеличением расстояния транспортировки вскрыши на 27%, ростом цены дизтоплива на 17% и увеличением расходов материалов на текущие ремонты на 75%.

Расходы на электроэнергию в 1-м полугодии 2012 г. выросли на 15% по сравнению с 1-м полугодием 2011 г. в основном вследствие роста тарифа на 13%, а также запуска в работу новых очистных лав и проходческих забоев шахты «Распадская».

### ***Прочие затраты***

Прочие затраты в 1-м полугодии 2012 г. выросли на 14% по сравнению с 1-м полугодием 2011 г. главным образом вследствие увеличения услуг на текущие ремонты горношахтного оборудования на 46% и увеличения объемов буровых и взрывных работ на 27% и 24% соответственно.

### ***Амортизация и истощение запасов полезных ископаемых***

Амортизация и истощение запасов полезных ископаемых составляют существенную долю в нашей производственной себестоимости – 29% и 31% в 1-м полугодии 2012 и 2011 гг. соответственно

Рост амортизации в 1-м полугодии 2012 г. на 25% по сравнению с 1-м полугодием 2011 г. в основном связан со значительными поступлениями объектов основных средств в 2011 г.

Истощение запасов полезных ископаемых находится в прямо пропорциональной зависимости от объемов добычи. Включаемая в баланс величина запасов полезных ископаемых представляет собой материальный актив, приобретенный при объединении бизнеса, что затрагивает 3 наших добывающих предприятия. Уменьшение истощения запасов полезных ископаемых произошло из-за небольшого снижения суммарной добычи этими предприятиями.

### ***Транспортировка***

Транспортировка представляет собой транспортные расходы, включаемые в цену реализации нашего угольного концентрата при продажах на условиях поставки CFR, FOB и DAP, – стоимость железнодорожных перевозок и портовые услуги по погрузке и перевалке угля, а также транспортно-экспедиторское обслуживание (фрахт). В 2011 г. транспортные расходы отсутствовали, поскольку все продажи осуществлялись на условиях FCA.

ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2012 года

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 1-м полугодии 2012 г. составил 6%.

## Прочие доходы и расходы

### Коммерческие расходы

Коммерческие расходы представляют собой вознаграждение агенту за предоставление вагонов, таможенные платежи, взимаемые при продажах на экспорт, страховые и прочие услуги.

### Общехозяйственные и административные расходы

Общехозяйственные и административные расходы по основным статьям наших затрат представлены в следующей таблице:

	1п2012		1п2011		Изм.	
	Сумма	Доля	Сумма	Доля		
	<i>тыс. долл. США, кроме процентов</i>					
Фонд оплаты труда	12 877	42%	12 830	42%	47	0%
Страховые взносы	3 690	12%	3 660	12%	30	1%
Налоги	4 872	16%	4 778	16%	94	2%
Материалы	945	3%	892	3%	53	6%
Прочие затраты	6 272	21%	6 088	20%	184	3%
Амортизация	1 850	6%	2 435	7%	(585)	(24)%
	<b>30 506</b>	<b>100%</b>	<b>30 683</b>	<b>100%</b>	<b>(177)</b>	<b>(1)%</b>

Наиболее существенную долю в наших общехозяйственных и административных расходах составляет фонд оплаты труда со страховыми взносами – 54% в 1-м полугодии 2012 и 2011 гг.

Налоги представлены главным образом налогом на имущество.

Прочие затраты включают в себя страховые, банковские, информационные, телекоммуникационные, консультационные, аудиторские и прочие услуги.

### 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.

ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2012 года

***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 с курсовой разницей при продаже и покупке иностранной валюты.

В 1-м полугодии 2012 г. обесценение рубля привело к возникновению отрицательной курсовой разницы в размере 55,0 млн. долл. США от кредитов в долларах США и положительной курсовой разницы в размере 22,7 млн. долл. США от денежных средств и депозитов. Кроме того, курсовая разница при продаже и покупке иностранной валюты была положительной и составила 1,7 млн. долл. США. Образовавшаяся в результате отрицательная курсовая разница в размере 30,6 млн. долл. США сыграла существенную роль в формировании отрицательного финансового результата за период.

***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 2012 г. были на 73% ниже, чем в 1-м полугодии 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 погашения 2017 г. мы должны каждое полугодие выплачивать 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 1-е полугодие 2012 г. составил положительную величину 1,0 млн. долл. США и представлял собой разницу между начисленным налогом в размере 18,2 млн. долл. США и изменением в отложенных налоговых активах и обязательствах в размере 19,2 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 первое полугодие 2012 года

### Скорректированный показатель EBITDA

Наш скорректированный показатель EBITDA за 1-е полугодие 2012 и 2011 гг. рассчитан в следующей таблице:

	<b>1п2012</b>	<b>1п2011</b>	<b>Изм.</b>	
	<i>тыс. долл. США, кроме процентов</i>			
<b>Прибыль/(убыток) за период</b>	<b>(18 581)</b>	99 046	(117 627)	н/д
<i>Корректировка:</i>				
Чистая (положительная)/отрицательная курсовая разница	<b>30 641</b>	(13 860)	44 501	н/д
Доходы от участия в других организациях	<b>(50)</b>	(24)	(26)	108%
Проценты к получению	<b>(4 956)</b>	(8 390)	(3 434)	(41)%
Проценты к уплате	<b>20 318</b>	14 083	6 235	44%
Амортизация расходов по выпуску долговых обязательств	<b>(308)</b>	(222)	(86)	39%
Изменение резервов	<b>3 976</b>	3 810	166	4%
Вознаграждения работникам	<b>96</b>	(1 099)	1 195	н/д
Изменение резерва по сомнительным долгам	<b>576</b>	(626)	1 202	н/д
Налог на прибыль	<b>(1 035)</b>	27 661	(28 696)	н/д
<b>Скорректированный показатель EBIT</b>	<b>30 677</b>	120 379	(89 702)	(75)%
<i>Корректировка:</i>				
Амортизация и истощение запасов полезных ископаемых	<b>70 911</b>	64 821	6 090	9%
Капитализированная амортизация	<b>(2 689)</b>	(2 982)	(293)	(10)%
<b>Скорректированный показатель EBITDA</b>	<b>98 899</b>	182 218	(83 319)	(46)%
<b>Рентабельность по EBITDA</b>	<b>35%</b>	<b>48%</b>		

Наш скорректированный показатель EBITDA за 12 месяцев, предшествующих 30 июня 2012 г., рассчитан в следующей таблице:

	<i>тыс. долл. США</i>
Скорректированный показатель EBITDA за 2011	318 295
<i>За вычетом:</i>	
Скорректированный показатель EBITDA за 1п2011	(182 218)
Скорректированный показатель EBITDA за 2п2011	136 077
Скорректированный показатель EBITDA за 1п2012	98 899
<b>Скорректированный показатель EBITDA за 12 мес., предшествующих 30/06/2012</b>	<b>234 976</b>

### Задолженность

Наша задолженность рассчитана в следующей таблице:

	<b>30/06/12</b>	<b>31/12/11</b>	<b>Изм.</b>	
	<i>тыс. долл. США, кроме процентов</i>			
Долгосрочные кредиты	<b>496 820</b>	1 243	495 577	x400
Краткосрочные кредиты, включая текущую часть долгосрочных	<b>57 508</b>	304 027	(246 519)	(81)%
<b>Долг</b>	<b>554 328</b>	305 270	249 058	82%
<i>За вычетом:</i>				
Краткосрочные банковские депозиты	<b>(75 017)</b>	(80 179)	5 162	(6)%
Денежные средства и их эквиваленты	<b>(73 274)</b>	(180 100)	106 826	(59)%
<b>Чистый долг</b>	<b>406 037</b>	44 991	361 046	x9

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

ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2012 года

На 30 июня 2012 г. наша долгосрочная задолженность представляла собой главным образом эти новые облигации и кредит Райффайзенбанка на сумму 150 млн. долл. США.

Одним из ограничений, предусмотренных Кредитным договором по еврооблигациям, является Покрытие долга, которое представляет собой отношение Долга к Скорректированному показателю EBITDA за 12 месяцев. Если Покрытие долга превышает значение, равное 3, мы не можем делать новые заимствования. На 30 июня 2012 г. Покрытие долга составляло 2,36, также не было нарушено ни одно из других ограничений, предусмотренных Кредитным договором по еврооблигациям.

Одним из ограничений, предусмотренных Кредитным договором с Райффайзенбанком, является Покрытие Чистого долга, которое представляет собой отношение Чистого долга к Скорректированному показателю EBITDA за 12 месяцев. На 30 июня 2012 г. Покрытие Чистого долга составляло 1,73, также не было нарушено ни одно из других ограничений, предусмотренных Кредитным договором с Райффайзенбанком.

Наша краткосрочная задолженность представляла собой главным образом текущую часть (50 млн. долл. США) кредита Райффайзенбанка.

## Ликвидность

На 30 июня 2012 г. денежные средства, их эквиваленты, краткосрочные и долгосрочные банковские депозиты составили 148,3 млн. долл. США, сократившись на 112,0 млн. долл. США, – с 260,3 млн. долл. США по состоянию на 31 декабря 2011 г.

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 представлены в следующей таблице:

	<b>1п2012</b>	<b>1п2011</b>	<b>Изм.</b>	
	<i>тыс. долл. США, кроме процентов</i>			
Денежные средства и их эквиваленты на 1 января	<b>180 100</b>	164 628	15 472	9%
Чистые денежные средства от операционной деятельности	<b>73 140</b>	159 636	(86 496)	(54)%
Чистые денежные средства на инвестиционную деятельность	<b>(25 599)</b>	(66 553)	40 954	(62)%
Чистые денежные средства на финансовую деятельность	<b>(196 190)</b>	(15 961)	(180 229)	x12
Эффект от изм. курсов валют на ден. средства и их эквиваленты	<b>41 823</b>	15 112	26 711	177%
<b>Денежные средства и их эквиваленты на 30 июня</b>	<b>73 274</b>	256 862	(183 588)	(71)%

В 1-м полугодии 2012 г. значительная сумма денежных средств была использована для осуществления выплат по договорам с акционерами в рамках объявленной в конце 2011 г. программы выкупа акций и составила 11 641 254 900 руб. (396,4 млн. долл. США по обменным курсам на дату каждой покупки).

В ноябре 2011 г. Совет директоров принял решение о приобретении собственных акций в количестве до 78 079 980 шт. (до 10% уставного капитала). Цена приобретения была рассчитана из средней цены акции за 6 месяцев и составила 150 руб. за акцию.

27 августа 2012 г. Совет директоров рекомендовал Внеочередному общему собранию акционеров проголосовать 23 октября 2012 г. за уменьшение уставного капитала ОАО «Распадская» путём погашения приобретённых акций.

Мы планируем поддерживать достаточный уровень ликвидности для продолжения деятельности при изменении текущей экономической ситуации.



ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2012 года

### Рабочий капитал

Наш рабочий капитал рассчитан в следующей таблице:

	30/06/12	31/12/11	Изм.	
	<i>тыс. долл. США, кроме процентов</i>			
Запасы	113 792	84 046	29 746	35%
Дебиторская задолженность	89 244	99 818	(10 574)	(11)%
Авансы выданные	6 293	4 614	1 679	36%
Налоги к возмещению	7 418	13 124	(5 706)	(43)%
<i>За вычетом:</i>				
Кредиторская задолженность	(63 519)	(48 250)	(15 269)	32%
Налоги к уплате	(25 357)	(29 661)	4 304	(15)%
Авансы полученные	(700)	(49)	(651)	x14
<b>Рабочий капитал</b>	<b>127 171</b>	<b>123 642</b>	<b>3 529</b>	<b>3%</b>

В 1-м полугодии 2012 г. снижающиеся спрос и объёмы продаж привели к значительному увеличению складских остатков рядового угля и угольного концентрата. Что, в совокупности с более высокой себестоимостью нашего угля, послужило основной причиной значительного роста величины запасов.

Этот рост запасов на 29,7 млн. долл. США мог бы привести к существенному увеличению рабочего капитала. Однако некоторые другие изменения в его составе частично компенсировали его увеличение. Среди этих изменений – рост кредиторской задолженности на 15,3 млн. долл. США, сокращение дебиторской задолженности на 10,6 млн. долл. США и снижение налогов к возмещению на 5,7 млн. долл. США.

Кредиторская задолженность увеличилась в основном за счёт рассрочки платежей перед основными поставщиками и подрядчиками.

Дебиторская задолженность сократилась главным образом из-за снижения цены реализации угольной продукции.

Налоги к возмещению (в основном налог на прибыль и НДС) сократились вследствие частичного возврата переплаты по налогам из бюджета.

### Капитальные вложения

Наши капитальные вложения представлены в следующей таблице:

	1п2012		1п2011		Изм.
	Сумма	Доля	Сумма	Доля	
	<i>тыс. долл. США, кроме процентов</i>				
Добывающие предприятия	35 961	92%	75 878	93%	(39 917) (53)%
Прочие	3 195	8%	5 364	7%	(2 169) (40)%
	<b>39 156</b>	<b>100%</b>	<b>81 242</b>	<b>100%</b>	<b>(42 086) (52)%</b>

Существенное сокращение капитальных вложений объясняется главным образом снижением инвестиций на поддержание производственных мощностей вследствие невыполнения производственной программы.

### 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.