

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за первое полугодие 2011 года

Настоящее обсуждение и анализ следует рассматривать совместно с неаудированной промежуточной сокращённой консолидированной финансовой отчётностью ОАО «Распадская» за первое полугодие 2011 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 городе Междуреченск Кемеровской области России и включает в себя четыре действующих добывающих предприятия, обогатительную фабрику, предприятия производственной и транспортной инфраструктуры, торговую компанию и управляющую компанию.

Обзор финансовых результатов

	1пол2011	1пол2010	Изменение	
	<i>тыс. долл. США</i>	<i>тыс. долл. США</i>	<i>тыс. долл. США</i>	
Выручка	377 438	466 039	(88 601)	(19)%
Себестоимость	(178 123)	(199 789)	(21 666)	(11)%
Валовая прибыль	199 315	266 250	(66 935)	(25)%
Валовая рентабельность	53%	57%		
Коммерческие расходы	(2 542)	(3 143)	(601)	(19)%
Общехоз. и админ. расходы	(31 436)	(24 840)	6 596	27%
Социальные расходы	(3 721)	(3 282)	439	13%
Убыток от выбытия основных средств	(153)	(45 106)	(44 953)	(100)%
Курсовые разницы	13 860	(847)	14 707	н/д
Прочие операционные доходы	1 317	1 616	(299)	(19)%
Прочие операционные расходы	(44 264)	(27 511)	16 753	61%
Операционная прибыль	132 376	163 137	(30 761)	(19)%
Доходы от участия в других организациях	24	2	22	x12
Проценты к получению	8 390	7 992	398	5%
Проценты к уплате	(14 083)	(13 709)	374	3%
Доход от покупки доли	352	–	352	н/д
Доход от выгодной покупки	–	104 735	(104 383)	(100)%
Прибыль до налогообложения	126 707	262 157	(135 450)	(52)%
Налог на прибыль	(27 661)	(33 004)	(5 343)	(16)%
Прибыль за период	99 046	229 153	(130 107)	(57)%
Прибыль на акцию, центов США	12,68	29,37		
ЕБИТДА	179 507	258 923	(79 416)	(31)%
Рентабельность по ЕБИТДА	48%	56%		
ЕБИТ	117 668	204 390	(86 722)	(42)%
Рентабельность по ЕБИТ	31%	44%		
Финансирование капложений	78 441	74 882	3 559	5%
	30/06/11	31/12/10		
Чистая денежная позиция	(108 232)	(12 409)	95 823	x8,7

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за первое полугодие 2011 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>2</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	6
Объёмы производства	6
Себестоимость и эффективность производства	7
<i>Фонд оплаты труда и страховые взносы.....</i>	<i>8</i>
<i>Налоги</i>	<i>9</i>
<i>Материалы и электроэнергия</i>	<i>9</i>
<i>Прочие затраты</i>	<i>9</i>
<i>Амортизация и истощение запасов полезных ископаемых.....</i>	<i>9</i>
Прочие доходы и расходы.....	10
<i>Транспортные расходы.....</i>	<i>10</i>
<i>Коммерческие расходы.....</i>	<i>10</i>
<i>Общехозяйственные и административные расходы</i>	<i>10</i>
<i>Социальные расходы</i>	<i>11</i>
<i>Убыток от выбытия основных средств</i>	<i>11</i>
<i>Курсовые разницы.....</i>	<i>11</i>
<i>Прочие операционные доходы и расходы.....</i>	<i>11</i>
<i>Проценты к получению и уплате</i>	<i>11</i>
<i>Налог на прибыль</i>	<i>11</i>
ЕВИТДА	12
Рабочий капитал, задолженность, ликвидность и капвложения	12
Забалансовые операции	14

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за первое полугодие 2011 года

Запасы и ресурсы полезных ископаемых

Объёмы принадлежащих нашим добывающим предприятиям запасов и ресурсов коксующегося угля по состоянию на 31 декабря 2010 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>	<i>млн. т</i>
ОАО «Распадская»	617	1 258
ОАО «МУК-96»	168	304
ЗАО «Разрез «Распадский»	132	139
ЗАО «Распадская-Коксовая» ⁽¹⁾	129	376
	1 046	2 077

(1) Включая ЗАО «Коксовая»

В соответствии с российской классификацией наши коксующиеся угли относятся к технологическим маркам ГЖ (газовый жирный), Ж (жирный) и ГЖО (газовый жирный отощённый). Кроме того, лицензии шахты «Распадская-Коксовая» дают нам право на разработку участков, содержащих редкие в России и наиболее ценные коксующиеся угли марок К (коксовый) и КО (коксовый отощающий).

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:

	1пол2011	1пол2010	Изменение
Средний обменный курс, руб./долл. США	28,6242	30,0676	(5)%
	30/06/11	31/12/10	
Обменный курс, руб./долл. США	28,0758	30,4769	(8)%

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за первое полугодие 2011 года

Производственные мощности

Производственные мощности наших добывающих предприятий ограничивают объёмы добычи, а следовательно, и объёмы 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, был нанесён ущерб основным средствам. Одним из отрицательных последствий аварии явилось то, что шахта «Распадская» 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 будут вводиться в эксплуатацию до полного окончания восстановления всей шахты. В 1-м полугодии 2011 года затраты на восстановление составили 43,1 млн. долл. США. По предварительным расчётам, полные затраты по восстановлению шахты «Распадская» составят около 280 млн. долл. США. Полные затраты включают компенсационные социальные выплаты, затраты по ликвидации пожара и откачке воды, стоимость проектных и ремонтных работ, приобретение объектов основных средств.

16 декабря 2010 г. шахта «Распадская» возобновила добычу – в эксплуатацию была введена лава 4-9-21 бис (пласт № 9) с запасами порядка 600 тыс. т угля. Мы заявляли ранее о запуске 2-й лавы на шахте «Распадская» во 2-м квартале 2011 года. Сдвиг был связан с несвоевременным выполнением проектных работ специализированным проектным институтом, в настоящее время проект согласован с Главгосэкспертизой, и лава 4-7-25 будет запущена в работу в самое ближайшее время. Кроме того, мы намерены ввести в эксплуатацию 3-ю лаву в 4-м квартале 2011 года и 4-ю – в самом начале 2012 года.

28 апреля 2010 г. мы приобрели у группы «Евраз» долю участия 100% в ЗАО «Коксовая», предприятии, занимающемся добычей коксующегося угля марок К и КО и находящемся в г. Междуреченск (Россия), за денежную компенсацию в размере 40,0 млн. долл. США. 1 февраля 2011 г. ЗАО «Коксовая» была присоединена к ЗАО «Распадская-Коксовая».

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

Результаты нашей деятельности в значительной мере зависят от баланса спроса и предложения различных марок 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.

После существенного сокращения спроса, обусловленного мировой экономической рецессией 2008-2009 годов, спрос на металлургическую продукцию, а, следовательно, и на коксующийся уголь, постепенно восстанавливался, что положительно отразилось на наших продажах.

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за первое полугодие 2011 года

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, 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 2010 и 2011 годов 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.

Мы осуществляли все свои российские продажи и экспорт в Украину (в 1-м полугодии 2010 года) на условиях FCA Междуреченск. В 1-м полугодии 2010 года весь экспорт в Азию осуществлялся на условиях FOB Пункт погрузки на судно, и в этом случае транспортные и прочие сопутствующие расходы включались в контрактную цену.

С окончанием мировой рецессии восстанавливающийся спрос способствовал увеличению цен на нашу угольную продукцию.

Поквартальная динамика средневзвешенных цен нашего угольного концентрата в течение 2010 года и 1-го полугодия 2011 года представлена в следующей таблице:

	1кв2010	2кв2010	3кв2010	4кв2010	1кв2011	2кв2011
	долл. США за тонну					
Россия (FCA)	103,0	125,0	122,8	131,2	147,1	174,1
Изм. к пред. кв.	12%	21%	(2)%	7%	12%	18%
Украина (FCA)	104,2	126,6	—	—	—	—
Изм. к пред. кв.	18%	22%	(100%)	—	—	—
Азия (FOB)	136,4	164,6	—	—	—	—
Изм. к пред. кв.	36%	21%	(100%)	—	—	—

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за первое полугодие 2011 года

Наши экспортные цены отличаются в зависимости от рынков сбыта. После аварии на шахте «Распадская» в мае 2010 года по настоящее время экспортные поставки временно не осуществляются.

На 3-й квартал 2011 года для российских продаж контрактные цены реализации угольного концентрата на условиях FCA Междуреченск сохранились на уровне 4 930 руб. за 1 т.

Средневзвешенные цены нашего угольного концентрата представлены в следующей таблице:

	1пол2011	1пол2010	Изменение
	<i>долл. США за тонну</i>		
Россия (FCA)	160,2	111,2	44%
Украина (FCA)	–	109,6	(100%)
Азия (FOB)	–	152,1	(100%)

Объёмы реализации

Хотя в настоящее время мы наблюдаем существенный спрос на коксующийся уголь как на внутреннем, так и на экспортном рынке, с мая 2010 года сокращение наших производственных мощностей существенно ограничивает наши объёмы реализации.

Поквартальная динамика объёмов реализации нашего угольного концентрата в течение 2010 года и 1-го полугодия 2011 года представлена в следующей таблице:

	1кв2010	2кв2010	3кв2010	4кв2010	1кв2011	2кв2011
	<i>тыс. т</i>					
Россия	1 580	974	676	902	935	904
<i>Изм. к пред. кв.</i>	(18)%	(38)%	(31)%	33%	4%	(3)%
Украина	258	88	–	–	–	–
<i>Изм. к пред. кв.</i>	(22)%	(66)%	(100)%	–	–	–
Азия	395	482	–	–	–	–
<i>Изм. к пред. кв.</i>	92%	22%	(100)%	–	–	–
Экспорт – Всего	653	570	–	–	–	–
Всего	2 233	1 544	676	902	935	904
<i>Изм. к пред. кв.</i>	(10)%	(31)%	(56)%	33%	4%	(3)%

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за первое полугодие 2011 года

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

	1пол2011		1пол2010		Изменение	
	Объём	Доля	Объём	Доля		
	тыс. т		тыс. т		тыс. т	
Угольный концентрат – Россия						
ММК	560	23%	392	10%	168	43%
Кемерово-Кокс	520	21%	619	16%	(99)	(16)%
Евраз	286	12%	706	19%	(420)	(59)%
НЛМК (включая Алтай-Кокс)	202	8%	398	10%	(196)	(49)%
Мечел	169	7%	231	6%	(62)	(27)%
Уральская Сталь	19	1%	101	3%	(82)	(81)%
Прочие	83	3%	108	3%	(25)	(23)%
	1 839	75%	2 555	67%	(716)	(28)%
Угольный концентрат – экспорт						
Китай	–	–	756	20%	(756)	(100)%
Украина ⁽¹⁾	–	–	346	9%	(346)	(100)%
Республика Корея	–	–	120	3%	(120)	(100)%
	–	–	1 222	32%	(1 222)	(100)%
Угольный концентрат – всего	1 839	75%	3 777	99%	(1 938)	(51)%
Рядовой уголь – Россия (Евраз)	608	25%	21	1%	587	x29
Угольный концентрат и рядовой уголь	2 447	100%	3 798	100%	(1 351)	(36)%

(1) Включая продажи коксохимическим заводам группы «Евраз» в объёме 318 тыс. т в 1-м полугодии 2010 года

Значительная часть нашей угольной продукции реализуется крупнейшим российским металлургическим и коксохимическим производителям, с большинством из которых во 2-м квартале 2011 года мы заключили долгосрочные контракты до 2013-2015 годов.

Наша связанная сторона группа «Евраз», оставалась нашим крупнейшим покупателем – её доля в общем объёме продаж угольного концентрата и рядового угля составляла 37% в 1-м полугодии 2011 года и 28% в 1-м полугодии 2010 года.

До мая 2010 года мы диверсифицировали и расширяли свои экспортные продажи. Наиболее значимой составляющей процесса диверсификации явилась переориентация на азиатский рынок, которая привела к тому, что в 1-м полугодии 2010 года впервые за нашу историю данный рынок стал самым крупным по потреблению экспортным рынком. В будущем, в соответствии с нашей рыночной стратегией по увеличению экспортных продаж в наших общих продажах, мы намерены вернуться на азиатский рынок из-за его большого потенциала роста и установившихся отношений с клиентами. В целом, в среднесрочной перспективе мы планируем экспортировать не менее 35% от общего объёма продаж угольной продукции.

Начиная с мая 2010 года мы реализуем рядовой уголь марок К и КО, добытый с шахты «Коксовая», благодаря чему резко выросли продажи рядового угля. Как часть сделки по покупке ЗАО «Коксовая», в мае 2010 года мы подписали контракт на 10 лет по поставке группе «Евраз» части угля, добытого шахтой «Коксовая», по рыночным ценам и в соответствии со сложившейся коммерческой практикой. Весь реализованный рядовой уголь был марок К и КО и продавался только группе «Евраз».

После мая 2010 года, с целью минимизации негативных последствий резкого падения производства коксующегося угля для российской металлургической промышленности, мы осуществляем поставки угля лишь ограниченному количеству покупателей в России. По мере увеличения объёмов производства мы будем отгружать продукцию и другим потребителям, как внутри страны, так и за её пределами.

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за первое полугодие 2011 года

После запуска 2-й лавы мы намерены постепенно увеличивать экспортные продажи, для чего приступили к проведению переговоров с прежними и новыми клиентами по нескольким экспортным направлениям сбыта.

Выручка

Выручка от реализации на внутреннем рынке и на экспорт по видам нашей продукции представлена в следующей таблице:

	1пол2011		1пол2010		Изменение	
	Сумма	Доля	Сумма	Доля		
	<i>тыс.</i>		<i>тыс.</i>		<i>тыс.</i>	
	<i>долл. США</i>		<i>долл. США</i>		<i>долл. США</i>	
Угольный концентрат – Россия	294 673	80%	284 184	62%	10 489	4%
Угольный концентрат – экспорт	–	–	171 196	37%	(171 196)	(100)%
	294 673	80%	455 380	99%	(160 707)	(35)%
Рядовой уголь – Россия	74 047	20%	1 900	1%	72 147	x39
	368 720	100%	457 280	100%	(88 560)	(19)%
Реализация прочих товаров	4 787		6 118		(1 331)	(22)%
Реализация услуг	3 931		2 641		1 290	49%
Выручка	377 438		466 039		(88 601)	(19)%

В 1-м полугодии 2011 года выручка от реализации угольного концентрата и рядового угля составила 98% от общей выручки.

Реализация прочих товаров представляла собой главным образом перепродажу металлопродукции.

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. Существенную часть наших затрат представляют собой постоянные издержки, что типично для добывающей промышленности, поэтому уровень добычи является одним из важных факторов, определяющих нашу конкурентоспособность по себестоимости.

Объёмы производства нашей угольной продукции представлены в следующей таблице:

	1пол2011	1пол2010	Изменение	
	<i>тыс. т</i>	<i>тыс. т</i>	<i>тыс. т</i>	
Добыча рядового угля	3 458	4 778	(1 320)	(28)%
Обогащение рядового угля	2 584	4 822	(2 238)	(46)%
Производство угольного концентрата	1 866	3 659	(1 793)	(49)%
Выход концентрата	72,2%	75,9%		

Уменьшение выхода концентрата обусловлено главным образом увеличением зольности добытого угля.

Несмотря на значительный спрос на коксующийся уголь, из-за аварии в мае 2010 года объёмы производства в 1-м полугодии 2011 года были ниже, чем в 1-м полугодии 2010 года.

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за первое полугодие 2011 года

Мы в целом выполнили бюджетный план на 1-е полугодие 2011 года, при этом добыча на шахте «Распадская» во 2-м квартале выросла на 10% по сравнению с 1-м кварталом и составила 464 тыс. т.

На снижение объёмов добычи и реализации рядового угля во 2-м квартале 2011 года по отношению к 1-м кварталу 2011 года повлияла приостановка работы шахты «Распадская-Коксовая», при этом бюджетный план за 1-е полугодие 2011 года выполнен на 108%.

Себестоимость и эффективность производства

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

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

	1пол2011		1пол2010		Изменение	
	Сумма	Доля	Сумма	Доля		
	<i>тыс.</i>		<i>тыс.</i>		<i>тыс.</i>	
	<i>долл. США</i>		<i>долл. США</i>		<i>долл. США</i>	
Фонд оплаты труда	38 337	21%	33 084	23%	5 253	16%
Страховые взносы	16 117	9%	10 174	7%	5 943	58%
Налоги	10 194	6%	11 448	8%	(1 254)	(11)%
Материалы	35 312	20%	21 467	15%	13 845	64%
Электроэнергия	7 701	4%	7 380	5%	321	4%
Прочие затраты	15 206	8%	7 959	6%	7 247	91%
Денежная себестоимость производства	122 867	68%	91 512	64%	31 355	34%
Амортизация	38 525	22%	34 090	24%	4 435	13%
Истощение запасов полезных ископаемых	17 784	10%	17 182	12%	602	4%
Себестоимость производства	179 176	100%	142 784	100%	36 392	25%
Транспортные расходы	–		48 813		(48 813)	(100)%
Стоимость товаров на перепродажу	4 753		5 883		(1 130)	(19)%
Себестоимость оказания услуг	3 174		2 282		892	39%
Движение готовой продукции	(8 980)		27		9 007	n/a
Себестоимость реализации	178 123		199 789		(21 666)	(11)%

Денежная себестоимость добычи нашего угля представлена в следующей таблице:

	1пол2011	1пол2010	Изменение	
	<i>тыс.</i>	<i>тыс.</i>	<i>тыс.</i>	
	<i>долл. США</i>	<i>долл. США</i>	<i>долл. США</i>	
Денежная себестоимость добычи угля	113 699	81 572	32 127	39%
	<i>долл. США</i>	<i>долл. США</i>	<i>долл. США</i>	
Денежная себестоимость добычи 1 т угля	32,9	17,1	15,8	92%

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за первое полугодие 2011 года

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

	1пол2011	1пол2010	Изменение	
	<i>тыс.</i>	<i>тыс.</i>	<i>тыс.</i>	
	<i>долл. США</i>	<i>долл. США</i>	<i>долл. США</i>	
Расчётная денежная себестоимость угля на обогащение ⁽¹⁾	81 662	80 891	771	1%
Денежная себестоимость обогащения	9 168	9 940	(772)	(8)%
Денежная себестоимость производственных перевозок	1 535	2 461	(926)	(38)%
Расчётная денежная себестоимость концентрата	92 365	93 292	(927)	(1)%
	<i>долл. США</i>	<i>долл. США</i>	<i>долл. США</i>	
Расчётная денежная себестоимость 1 т угля на обогащение	31,6	16,8	14,8	88%
Денежная себестоимость обогащения 1 т угля	3,5	2,1	1,4	67%
Денежная себестоимость производственных перевозок 1 т угля	0,6	0,5	0,1	20%
Расчётная денежная себестоимость 1 т концентрата ⁽²⁾	49,5	25,5	24,0	94%

(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 72,2% для 1-го полугодия 2011 года и 75,9% для 1-го полугодия 2010 года.

Существенное увеличение расчётной денежной себестоимости 1 т концентрата обусловлено увеличением расчётной денежной себестоимости угля, направленного на обогащение, на 1% и снижением объёма производства концентрата на 49%.

Увеличение денежной себестоимости 1 т добытого угля произошло в связи со снижением объёмов добычи угля (главным образом вследствие неполного восстановления шахты Распадская), а также за счёт сохранения высокой доли постоянных затрат.

Мы ожидаем, что по мере увеличения объёмов добычи на шахте «Распадская» выраженная в рублях расчётная денежная себестоимость 1 т концентрата будет сокращаться.

Фонд оплаты труда и страховые взносы

Фонд оплаты труда со страховыми взносами составляет наиболее значительную часть нашей денежной себестоимости производства – 44% в 1-м полугодии 2011 года и 55% в 1-м полугодии 2010 года.

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:

	1пол2011	1пол2010	Изменение	
Среднесписочная численность персонала	8 116	7 787	329	4%
Фонд оплаты труда, <i>тыс. долл. США</i>	66 948	52 100	14 848	28%
Страховые взносы, <i>тыс. долл. США</i>	26 885	14 614	12 271	84%
Эффективная ставка страховых взносов	40%	28%		

Увеличение среднесписочной численности персонала в 1-м полугодии 2011 года на 4% по сравнению с 1-м полугодием 2010 года было обусловлено приобретением ЗАО «Коксовая».

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за первое полугодие 2011 года

Увеличение фонда оплаты труда в 1-м полугодии 2011 года на 28% по сравнению с 1-м полугодием 2010 года отражало инфляционное удорожание стоимости рабочей силы на 9,4%, укрепление рубля на 5%, рост реальной заработной платы на 9,6% и увеличение среднесписочной численности персонала на 4%.

Существенное увеличение величины страховых взносов произошло в связи с изменениями в законодательстве. Начиная с 1 января 2011 г. ставка страховых взносов увеличилась с 26% до 34%. Помимо этого, с 1 января 2011 г. для отдельных категорий подземных горнорабочих были введены дополнительные отчисления по страхованию от несчастных случаев на производстве. С 1 января 2012 г. ставка страховых взносов будет снижена с 34% до 30%.

Налоги

Основными налогами в составе себестоимости производства являются налог на добычу полезных ископаемых (НДПИ) и арендная плата за землю. Сокращение суммы налогов в 1-м полугодии 2011 года на 11% по сравнению с 1-м полугодием 2010 года в основном было связано со снижением арендной платы за землю по шахте «Распадская» на период восстановления.

С 1 апреля 2011 г. вступил в силу новый порядок исчисления НДПИ на предприятиях угольной промышленности. НДПИ рассчитывается исходя из фактического объёма добычи и фиксированной ставки, которая устанавливается Правительством России. При этом НДПИ может быть уменьшен на расходы, связанные с обеспечением безопасных условий и охраны труда. В 1-м полугодии 2011 года по сравнению с 1-м полугодием 2010 года НДПИ увеличился в связи со значительным увеличением цены на угольную продукцию в 1-м квартале 2011 года.

Материалы и электроэнергия

Рост расходов на материалы в 1-м полугодии 2011 года на 64% по сравнению с 1-м полугодием 2010 года был вызван главным образом увеличением объёмов вскрыши на 39%, увеличением расстояния транспортировки вскрыши на 29%, ростом цен на дизельное топливо на 56% и увеличением объёма работ по ремонту горного оборудования. Расходы на электроэнергию выросли на 4% из-за роста тарифа на 20% при снижении потребления в связи с аварией на шахте «Распадская».

Прочие затраты

По сравнению с 1-м полугодием 2010 года в 1-м полугодии 2011 года прочие затраты выросли на 91% вследствие увеличения стоимости услуг по ведению буровзрывных работ из-за увеличения глубины разреза и объёма вскрыши на разрезе «Распадский», а также стоимости услуг по ремонту горного оборудования и объектов недвижимости.

Амортизация и истощение запасов полезных ископаемых

Амортизация и истощение запасов полезных ископаемых составляют существенную долю в нашей производственной себестоимости – 32% в 1-м полугодии 2011 года и 38% в 1-м полугодии 2010 года.

Рост амортизации в 1-м полугодии 2011 года на 13% по сравнению с 1-м полугодием 2010 года в основном связан с поступлениями объектов основных средств и с приобретением ЗАО «Коксовая».

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 предприятия «МУК-96», «Разрез Распадский» и «Коксовая». Увеличение истощения запасов полезных ископаемых на 4% произошло из-за роста добычи на этих трёх предприятиях.

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за первое полугодие 2011 года

Прочие доходы и расходы

Транспортные расходы

Транспортные расходы представляют собой в основном стоимость железнодорожных перевозок и портовые услуги по погрузке и перевалке угля при продажах на условиях FOB. В 1-м полугодии 2011 года транспортные расходы отсутствовали, поскольку не было экспортных продаж.

Вся угольная продукция, которую мы продаём, 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, контролируруемую 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.

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 административных расходы по основным статьям наших затрат представлены в следующей таблице:

	1пол2011		1пол2010		Изменение	
	Сумма	Доля	Сумма	Доля		
	тыс. долл. США		тыс. долл. США		тыс. долл. США	
Фонд оплаты труда	12 830	41%	10 697	43%	2 133	20%
Страховые взносы	3 574	11%	2 052	8%	1 522	74%
Налоги	5 531	18%	5 483	17%	48	1%
Материалы	892	3%	768	2%	124	16%
Прочие затраты	6 174	19%	4 267	15%	1 907	45%
Амортизация	2 435	8%	1 573	5%	862	55%
	31 436	100%	24 840	100%	6 596	27%

Наиболее существенную долю в наших общехозяйственных и административных расходах составляют фонд оплаты труда со страховыми взносами – 52% в 1-м полугодии 2011 года и 51% в 1-м полугодии 2010 года.

Налоги представлены главным образом налогом на имущество

Прочие затраты включают в себя страховые, банковские, информационные, телекоммуникационные, консультационные, аудиторские и прочие услуги. Рост прочих расходов в 1-м полугодии 2011 года на 45% по сравнению с 1-м полугодием 2010 года был вызван в основном увеличением расходов на ремонт административно-бытовых помещений, аутсорсинг хозяйственно-бытового обслуживания трудящихся и охрану производственных объектов.

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за первое полугодие 2011 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. Увеличение социальных расходов в 1-м полугодии 2011 года на 13% по сравнению с 1-м полугодием 2010 года было вызвано в основном инфляционным удорожанием социальных услуг и снижением курса доллара США.

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 2011 года снижение курса доллара США привело к возникновению положительной курсовой разницы в размере 25,6 млн. долл. США от кредитов в долларах США и отрицательной курсовой разницы в размере 11,9 млн. долл. США от денежных средств и депозитов.

Прочие операционные доходы и расходы

Прочие операционные доходы и расходы состоят из нетипичных для нашего бизнеса, неповторяющихся доходов и расходов. Существенное увеличение прочих операционных расходов 1-м полугодии 2011 года на 61% по сравнению с 1-м полугодием 2010 года связано с ликвидацией последствий аварии на шахте «Распадская» в мае 2010 года.

Затраты, связанные с ликвидацией последствий аварии, включали в себя оплату труда, страховые взносы, расходы на материалы, электроэнергию, услуги, бурение скважин, восстановление горных выработок, компенсационные выплаты социального характера и прочие затраты. Кроме того, после приостановки деятельности шахты «Распадская» в мае 2010 года амортизация её производственных объектов основных средств включается в состав прочих операционных расходов.

Проценты к получению и уплате

Проценты к получению в основном представляли собой проценты по депозитам, размещённым в российских банках. Увеличение суммы процентов к получению в 1-м полугодии 2011 года по сравнению с 1-м полугодием 2010 года было связано главным образом с увеличением объёма денежных средств, размещаемых на депозитах.

Основную часть процентов к уплате составляют выплаты по купону 7,5% по нашим еврооблигациям – мы выплачиваем 12,25 млн. долл. США раз в полгода. Кроме того, в 1-м полугодии 2011 года были начисления в пенсионные обязательства в размере 1,8 млн. долл. США.

Налог на прибыль

В 1-м полугодии 2011 года расходы по налогу на прибыль составили 27,7 млн. долл. США и представляли собой разницу между начисленным налогом в размере 36,5 млн. долл. США и изменением в отложенных налоговых активах и обязательствах в размере 8,8 млн. долл. США.

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за первое полугодие 2011 года

ЕВITDA

Консолидированный показатель ЕВITDA, предусмотренный Кредитным договором по еврооблигациям, рассчитан в следующей таблице:

	1пол2011	1пол2010	Изменение	
	<i>тыс.</i>	<i>тыс.</i>	<i>тыс.</i>	
	<i>долл. США</i>	<i>долл. США</i>	<i>долл. США</i>	
Прибыль за период	99 046	229 153	(130 107)	(57)%
<i>Корректировка:</i>				
Чистая (положительная)/отрицательная курсовая разница	(13 860)	847	14 707	н/д
Изменение резерва по сомнительным долгам	(626)	(658)	(32)	(5)%
Консолидированная прибыль	84 560	229 342	(144 782)	(63)%
<i>Корректировка:</i>				
Доходы от участия в других организациях	(24)	(2)	22	x12
Проценты к получению	(8 390)	(7 992)	398	5%
Проценты к уплате	14 083	13 709	374	3%
Амортизация расходов по выпуску долговых обязательств	(222)	(212)	10	5%
Доход от выгодной покупки дочернего предприятия	–	(104 735)	(104 735)	н/д
Экстраординарный убыток от выбытия основных средств	–	41 276	41 276	(100)%
Налог на прибыль	27 661	33 004	(5 343)	(16)%
ЕВIT	117 668	204 390	(86 722)	(42)%
<i>Корректировка:</i>				
Амортизация и истощение запасов полезных ископаемых	64 821	56 608	8 213	15%
Капитализированная амортизация	(2 982)	(2 075)	907	44%
Консолидированный показатель ЕВITDA	179 507	258 923	(79 416)	(31)%
Рентабельность по ЕВITDA	48%	56%		

Рабочий капитал, задолженность, ликвидность и капвложения

Наш рабочий капитал рассчитан в следующей таблице:

	30/06/11	31/12/10	Изменение	
	<i>тыс.</i>	<i>тыс.</i>	<i>тыс.</i>	
	<i>долл. США</i>	<i>долл. США</i>	<i>долл. США</i>	
Запасы	100 573	77 199	23 374	30%
Дебиторская задолженность	87 647	79 950	7 697	10%
Авансы выданные	10 937	12 749	(1 812)	(14)%
Налоги к возмещению	10 181	23 672	(13 492)	(57)%
<i>За вычетом:</i>				
Кредиторская задолженность	(60 394)	(43 592)	16 802	39%
Налоги к уплате	(35 592)	(30 259)	5 333	18%
Авансы полученные	(18)	(19)	(1)	(5)%
Рабочий капитал	113 334	119 700	(6 366)	(5)%

Рост запасов на 30% (23,4 млн. долл. США) был в значительной степени вызван возобновлением производственного процесса на шахте «Распадская» после аварии и, как следствие, увеличением расхода вспомогательных материалов и запасных частей для операционной деятельности.

Дебиторская задолженность увеличилась на 10% (7,7 млн. долл. США) главным образом вследствие увеличения цены реализации угольной продукции.

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за первое полугодие 2011 года

Налоги к возмещению (в основном налог на прибыль и НДС) сократились на 57% (13,5 млн. долл. США) вследствие частичного возврата переплаты по налогам из бюджета.

Рост кредиторской задолженности на 39% (16,8 млн. долл. США) был в значительной степени вызван возобновлением производственного процесса на шахте «Распадская».

Увеличение налогов к уплате на 18% (5,3 млн. долл. США, в основном налог на прибыль и НДС) был в значительной степени вызван увеличением цены реализации угольной продукции.

Консолидированная чистая задолженность, предусмотренная Кредитным договором по еврооблигациям, рассчитана в следующей таблице:

	30/06/11	31/12/10	Изменение	
	<i>тыс.</i>	<i>тыс.</i>	<i>тыс.</i>	
	<i>долл. США</i>	<i>долл. США</i>	<i>долл. США</i>	
Долгосрочные кредиты	4 170	304 104	(299 934)	(99)%
Краткосрочные кредиты, включая текущую часть долгосрочных	302 856	6 499	296 357	x46,6
<i>За вычетом:</i>				
Краткосрочные банковские депозиты	(158 396)	(158 384)	12	0%
Денежные средства и их эквиваленты	(256 862)	(164 628)	92 234	56%
Консолидированная чистая задолженность/ (Чистая денежная позиция)	(108 232)	(12 409)	95 823	x8,7

Наша краткосрочная задолженность представляла собой главным образом 7,5% еврооблигации на сумму 300 млн. долл. США, срок погашения которых наступает 22 мая 2012 г. Прочая краткосрочная задолженность представляла собой главным образом аккредитивы, которые мы открываем для покупки импортного оборудования.

По состоянию на 30 июня 2011 г. денежные средства, их эквиваленты, краткосрочные и долгосрочные банковские депозиты увеличились на 92,2 млн. долл. США по сравнению со значением на 31 декабря 2010 г. и составили 415,3 млн. долл. США.

25 августа 2011 г. внеочередным общим собранием акционеров было принято решение выплатить промежуточные дивиденды за 1-е полугодие 2011 года в размере 135 млн. долл. США, что составляет 5,00 рублей (0,17 долл. США) на акцию.

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:

	2011	2010	Изменение	
	<i>тыс.</i>	<i>тыс.</i>	<i>тыс.</i>	
	<i>долл. США</i>	<i>долл. США</i>	<i>долл. США</i>	
Денежные средства и их эквиваленты на 1 января	164 628	28 277	136 351	x5,8
Чистые денежные средства от операционной деятельности	159 636	232 054	(72 418)	(31)%
Чистые денежные средства на инвестиционную деятельность	(66 553)	(140 027)	(73 474)	(52)%
Чистые денежные средства на финансовую деятельность	(15 961)	(28 221)	(12 260)	(43)%
Эффект от изменения курсов валют на ден. средства и их эквив-ты	15 112	(1 680)	16 792	n/d
Денежные средства и их эквиваленты на 30 июня	256 862	90 403	166 459	184%

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за первое полугодие 2011 года

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

Денежные средства, направленные на инвестиционную деятельность, были использованы на капитальные вложения и увеличение краткосрочных банковских депозитов.

Финансирование наших капитальных вложений представлено в следующей таблице:

	1пол2011		1пол2010		Изменение	
	Сумма	Доля	Сумма	Доля		
	тыс. долл. США		тыс. долл. США		тыс. долл. США	
Добывающие предприятия	73 563	94%	71 547	96%	2 016	3%
Прочие	4 878	6%	3 335	4%	1 543	46%
	78 441	100%	74 882	100%	3 559	5%

Рост финансирования капитальных вложений на 5% объясняется главным образом укреплением рубля.

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.