

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за 2010 год

Настоящее обсуждение и анализ следует рассматривать совместно с консолидированной финансовой отчётностью ОАО «Распадская» за 2010 год, подготовленной в соответствии с требованиями Международных стандартов финансовой отчётности.

Настоящее обсуждение и анализ содержит заявления о перспективах деятельности, предполагающие присутствие рисков и неопределенностей. 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 действующие и строящиеся добывающие предприятия, обогатительную фабрику, торговую компанию, управляющую компанию и предприятия транспортной и производственной инфраструктуры.

Обзор финансовых результатов

| | 2010 | 2009 | Изменение | |
|----------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-------|
| | <i>тыс. долл. США</i> | <i>тыс. долл. США</i> | <i>тыс. долл. США</i> | |
| Выручка | 705 606 | 497 047 | 208 559 | 42% |
| Себестоимость | (313 144) | (250 847) | 62 297 | 25% |
| Валовая прибыль | 392 462 | 246 200 | 146 262 | 59% |
| Валовая рентабельность | 56% | 50% | | |
| Коммерческие расходы | (3 504) | (2 583) | 921 | 36% |
| Общехоз. и админ. расходы | (63 890) | (52 929) | 10 961 | 21% |
| Социальные расходы | (5 867) | (5 396) | 471 | 9% |
| Убыток от выбытия основных средств | (44 100) | (1 179) | 42 921 | 3640% |
| Отрицательные курсовые разницы | 1 826 | (15 529) | 17 355 | n/a |
| Прочие операционные доходы | 5 075 | 1 553 | 3 522 | 227% |
| Прочие операционные расходы | (92 653) | (7 061) | 85 592 | 1212% |
| Операционная прибыль | 189 349 | 163 076 | 25 273 | 16% |
| Доходы от участия в других организациях | 3 | 12 | (9) | (75)% |
| Проценты к получению | 16 519 | 12 322 | 4 197 | 34% |
| Проценты к уплате | (26 500) | (25 307) | 1 193 | 5% |
| Доход от выгодной покупки | 104 735 | – | 104 735 | n/a |
| Прибыль до налогообложения | 284 106 | 150 103 | 134 003 | 89% |
| Налог на прибыль | (39 788) | (32 966) | 6 822 | 21% |
| Прибыль за период | 244 318 | 117 137 | 127 181 | 109% |
| Прибыль на акцию, центов США | 31,35 | 14,93 | | |
| ЕБИТДА | 337 641 | 255 079 | 82 562 | 32% |
| Рентабельность по ЕБИТДА | 48% | 51% | | |
| ЕБИТ | 227 078 | 180 387 | 46 691 | 26% |
| Рентабельность по ЕБИТ | 32% | 36% | | |
| Ден. средства на капвложения | 137 570 | 153 163 | (15 593) | (10)% |
| | 31/Dec/10 | 31/Dec/09 | | |
| Чистый долг/(Чистая денежная позиция) | (12 409) | 122 255 | (134 664) | n/d |

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за 2010 год

Содержание

| | |
|------------------------------------------------------------------|-----------|
| Ресурсы и запасы 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>3</i> |
| <i>Цены на коксующийся уголь.....</i> | <i>3</i> |
| <i>Объёмы реализации.....</i> | <i>4</i> |
| Выручка..... | 6 |
| Объёмы производства..... | 7 |
| Себестоимость и эффективность производства..... | 8 |
| <i>Фонд оплаты труда и страховые взносы.....</i> | <i>9</i> |
| <i>Налоги.....</i> | <i>9</i> |
| <i>Материалы и электроэнергия.....</i> | <i>10</i> |
| <i>Амортизация и истощение запасов полезных ископаемых.....</i> | <i>10</i> |
| <i>Прочие затраты.....</i> | <i>10</i> |
| Прочие доходы и расходы..... | 10 |
| <i>Транспортные расходы.....</i> | <i>10</i> |
| <i>Коммерческие расходы.....</i> | <i>11</i> |
| <i>Общехозяйственные и административные расходы.....</i> | <i>11</i> |
| <i>Социальные расходы.....</i> | <i>11</i> |
| <i>Убыток от выбытия основных средств.....</i> | <i>11</i> |
| <i>Положительные/(отрицательные) курсовые разницы.....</i> | <i>12</i> |
| <i>Прочие операционные доходы и расходы.....</i> | <i>12</i> |
| <i>Проценты к получению и уплате.....</i> | <i>12</i> |
| <i>Доход от выгодной покупки дочернего предприятия.....</i> | <i>12</i> |
| <i>Налог на прибыль.....</i> | <i>12</i> |
| ЕВITDA и задолженность..... | 13 |
| Рабочий капитал..... | 14 |
| Ликвидность, источники капитала и капитальные вложения..... | 15 |
| Забалансовые операции..... | 15 |

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за 2010 год

Ресурсы и запасы полезных ископаемых

Объёмы принадлежащих нам 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 | 305 |
| ЗАО «Разрез «Распадский» | 132 | 139 |
| ЗАО «Распадская-Коксовая» ⁽¹⁾ | 129 | 376 |
| | 1 046 | 2 078 |

(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 шахт «Распадская-Коксовая» и «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:

| | 2010 | 2009 | Изменение |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|
| Средний обменный курс, руб./долл. США | 30,3692 | 31,7231 | (4)% |
| | 31/12/10 | 31/12/09 | |
| Обменный курс, руб./долл. США | 30,4769 | 30,2442 | 1% |

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за 2010 год

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.

На нашу производственную деятельность оказывают влияние условия добычи, некоторые из которых 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, и 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. 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, а также подготовку угольных пластов к добыче. Данные затраты в 2010 году составили 99,8 млн. долл. США.

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. В 2011 году предусмотрен ввод в эксплуатацию ещё 4 лав на шахте «Распадская»: во 2-м квартале 2011 года – 1-й лавы, в 3-м квартале 2011 года – 2-й лавы, в 4-м квартале 2011 года – 3-й и 4-й лав.

28 апреля 2010 г. мы приобрели у группы «Евраз» 100%-ную долю участия 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.

Шахта «Коксовая» предполагала отработку тех же пластов, что и наша строящаяся шахта «Распадская-Коксовая», поскольку запасы обоих предприятий расположены на соседних участках недр – «Поле шахты № 1» и «Поле шахты № 2» Ольжерасского каменноугольного месторождения в г. Междуреченск. Перспективу развития шахты «Коксовая» невозможно рассматривать в отдельности от шахты «Распадская-Коксовая», поскольку оба участка недр объединённого шахтного поля будут разрабатываться по наиболее оптимальной схеме последовательной отработки подготовленных к выемке верхлежащих пластов с использованием готовой инфраструктуры шахты «Распадская-Коксовая». 1 февраля 2011 г. ЗАО «Коксовая» была присоединена к ЗАО «Распадская-Коксовая».

В соответствии с условиями сделки в мае 2010 года мы заключили контракт сроком на 10 лет на поставку предприятиям группы «Евраз» части угольной продукции, произведённой шахтами «Коксовая» и «Распадская-Коксовая», по рыночным ценам с использованием сложившейся коммерческой практики.

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.

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за 2010 год

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 тенденций развития российского и мирового рынков чёрной металлургии. Циклические колебания в сталелитейной промышленности и в будущем будут продолжать оказывать влияние на продажи нашей угольной продукции.

После существенного сокращения спроса, обусловленного мировой экономической рецессией, спрос в течение 2009 и 2010 годов на металлургическую продукцию, а, следовательно, и на коксующийся уголь, постепенно восстанавливался, что положительно отразилось на наших продажах.

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 относительно низкой производственной себестоимости.

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 2009 и 2010 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 и Венгрию на условиях FCA Междуреченск, поскольку эти условия связаны с меньшими рисками для продавца. В 2009 и 2010 годах 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.

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за 2010 год

Начиная со 2-го квартала 2009 года восстанавливающийся спрос способствовал увеличению цен на нашу угольную продукцию.

Поквартальная динамика средневзвешенных цен нашего угольного концентрата на условиях FCA Междуреченск и FOB Пункт погрузки на судно в течение 2009 и 2010 годов представлена в следующей таблице:

| | 1кв2009 | 2кв2009 | 3кв2009 | 4кв2009 | 1кв2010 | 2кв2010 | 3кв2010 | 4кв2010 |
|------------------------------|---------------------------|-------------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|
| | <i>долл. США за тонну</i> | | | | | | | |
| Россия (FCA) | 48,2 | 49,4 | 51,2 | 91,8 | 103,0 | 125,0 | 122,8 | 131,2 |
| <i>Изм. к пред. кв.</i> | <i>(60)%</i> | <i>2%</i> | <i>4%</i> | <i>79%</i> | <i>12%</i> | <i>21%</i> | <i>(2)%</i> | <i>7%</i> |
| Экспорт (FCA) ⁽¹⁾ | 44,1 | 40,4 | 54,0 | 88,4 | 104,2 | 126,6 | – | – |
| <i>Изм. к пред. кв.</i> | <i>н/д</i> | <i>(8)%</i> | <i>34%</i> | <i>64%</i> | <i>18%</i> | <i>22%</i> | <i>н/д</i> | <i>н/д</i> |
| Экспорт (FOB) | – | 81,6 | 94,7 | 100,0 | 136,4 | 164,6 | – | – |
| <i>Изм. к пред. кв.</i> | <i>н/д</i> | <i>н/д</i> | <i>16%</i> | <i>6%</i> | <i>36%</i> | <i>21%</i> | <i>н/д</i> | <i>н/д</i> |

(1) В соответствии с контрактами в Украину и Венгрию, заключёнными на базисе поставки FCA

После аварии на шахте «Распадская» в мае 2010 года по настоящее время экспортные поставки временно не осуществляются.

В 1-м квартале 2011 года средневзвешенная цена нашего угольного концентрата на условиях FCA Междуреченск была 147,1 долл. США за тонну.

Средневзвешенные цены нашего угольного концентрата представлены в следующей таблице:

| | 2010 | 2009 | Изменение |
|------------------------------|---------------------------|------|-----------|
| | <i>долл. США за тонну</i> | | |
| Россия (FCA) | 117,3 | 62,8 | 87% |
| Экспорт (FCA) ⁽¹⁾ | 108,5 | 53,3 | 104% |
| Экспорт (FOB) | 150,6 | 92,5 | 63% |

(1) В соответствии с контрактами в Украину и Венгрию, заключёнными на базисе поставки FCA

Наши экспортные цены отличаются в зависимости от рынков сбыта.

Объёмы реализации

Постепенное восстановление спроса на коксующийся уголь, а также наша активная экспортная политика до аварии на шахте «Распадская» в мае 2010 года привели к росту объёмов продаж. 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.

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за 2010 год

Поквартальная динамика объёмов реализации нашего угольного концентрата в течение 2009 года и 2010 года представлена в следующей таблице:

| | 1кв2009 | 2кв2009 | 3кв2009 | 4кв2009 | 1кв2010 | 2кв2010 | 3кв2010 | 4кв2010 |
|-------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|
| | <i>тыс. т</i> | | | | | | | |
| Россия | 963 | 1 044 | 1 591 | 1 938 | 1 580 | 974 | 676 | 902 |
| <i>Изм. к пред. кв.</i> | 20% | 8% | 52% | 22% | (18)% | (38)% | (31)% | 33% |
| Экспорт – Запад | 337 | 606 | 419 | 330 | 258 | 88 | – | – |
| <i>Изм. к пред. кв.</i> | н/д | 80% | (31)% | (21)% | (22)% | (66)% | н/д | н/д |
| Экспорт – Азия | – | 36 | 245 | 206 | 395 | 482 | – | – |
| <i>Изм. к пред. кв.</i> | н/д | н/д | 581% | (16)% | 92% | 22% | н/д | н/д |
| Экспорт – Всего | 337 | 642 | 664 | 536 | 653 | 570 | – | – |
| Всего | 1,300 | 1,686 | 2,255 | 2,474 | 2,233 | 1,544 | 676 | 902 |
| <i>Изм. к пред. кв.</i> | 63% | 30% | 34% | 10% | (10)% | (31)% | (56)% | 33% |

Сокращение объёма продаж на внутреннем рынке на 18% в 1-м квартале 2010 года по сравнению с 4-м кварталом 2009 года было в значительной степени обусловлено установлением на длительное время аномально низкой температуры воздуха и связанными с этим техническими остановками добычи.

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

| | 2010 | | 2009 | | Изменение | |
|-----------------------------------------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|----------------|--------------|
| | Объём | Доля | Объём | Доля | | |
| | <i>тыс. т</i> | | <i>тыс. т</i> | | <i>тыс. т</i> | |
| Угольный концентрат – Россия | | | | | | |
| Кемерово-Кокс | 1 148 | 20% | 1 022 | 13% | 126 | 12% |
| Евраз | 1 057 | 19% | 1 023 | 13% | 34 | 3% |
| ММК | 750 | 13% | 1 115 | 14% | (365) | (33)% |
| НЛМК (включая Алтай-Кокс) | 587 | 10% | 1 053 | 14% | (466) | (44)% |
| Мечел | 318 | 6% | 732 | 10% | (414) | (57)% |
| Уральская Сталь | 101 | 2% | 351 | 5% | (250) | (71)% |
| Прочие | 171 | 3% | 240 | 3% | (69) | (29)% |
| | 4 132 | 73% | 5 536 | 72% | (1 404) | (25)% |
| Угольный концентрат – экспорт | | | | | | |
| Китай | 756 | 14% | 210 | 3% | 546 | 260% |
| Украина ⁽¹⁾ | 346 | 6% | 1 579 | 20% | (1 233) | (78)% |
| Республика Корея | 120 | 2% | 138 | 2% | (18) | (13)% |
| Япония | – | – | 138 | 2% | (138) | (100)% |
| Венгрия | – | – | 114 | 1% | (114) | (100)% |
| | 1 222 | 22% | 2 179 | 28% | (957) | (44)% |
| Угольный концентрат – всего | 5 354 | 95% | 7 715 | 100% | (2 361) | (31)% |
| Рядовой уголь – Россия ⁽²⁾ | 337 | 5% | 26 | 0% | 311 | 1196% |
| Угольный концентрат и рядовой уголь ⁽³⁾ | 5 613 | 100% | 7 734 | 100% | (2 121) | (27)% |

(1) Включая продажи коксохимическим заводам группы «Евраз» в объёме 318 тыс. т в 2010 году и 698 тыс. т в 2009 году;

(2) Включая продажи группе «Евраз» в объёме 337 тыс. т в 2010 году;

(3) Рядовой уголь пересчитан в тонны угольного концентрата в соотношении 76,9% для 2010 года и 73,4% для 2009 года.

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за 2010 год

Значительная часть нашей угольной продукции реализуется крупным российским металлургическим и коксохимическим производителям, таким как группа «Евраз», Новолипецкий металлургический комбинат («НЛМК»), включая его дочернее предприятие «Алтай-Кокс», и Магнитогорский металлургический комбинат («ММК»). Доля продаж трём данным компаниям, относящаяся к российским продажам, составила 43% и 41% от общих объёмов реализации угольного концентрата и рядового угля в 2010 и 2009 годах, соответственно.

Группа «Евраз», наша связанная сторона, оставалась нашим крупнейшим покупателем – её доля в общем объёме продаж угольного концентрата и рядового угля составляла 30% в 2010 году и 22% в 2009 году.

До мая 2010 года мы диверсифицировали нашу российскую клиентскую базу. В частности, мы реализовали значительные объёмы таким средним по объёму потребления покупателям как «Кемерово-Кокс», «Мечел» и «Уральская Сталь» (управляющая компания «Металлоинвест»). В 2010 году объём отгрузок на компанию «Кемерово-Кокс» вырос на 12% по сравнению с 2009 годом, благодаря чему данная компания стала нашим крупнейшим по объёму потребления покупателем на внутреннем рынке.

До мая 2010 года мы диверсифицировали и расширяли наши экспортные продажи. Наиболее значимой составляющей процесса диверсификации явилась переориентация на азиатский рынок, которая привела к тому, что впервые за нашу историю данный рынок стал самым крупным по потреблению экспортным рынком. Доля Азии в объёме наших экспортных поставок была 72% в 2010 году и 22% в 2009 году. 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.

Спад в металлургической промышленности Украины частично обусловил сокращение объёма продаж в эту страну на 78%.

Начиная с мая 2010 года мы реализуем рядовой уголь марок К и КО, добытый с шахты «Коксовая», благодаря чему резко выросли продажи рядового угля. Весь реализованный нами в 2010 году рядовой уголь был марок К и КО, до этого мы продавали рядовой уголь других, менее дорогостоящих марок.

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.

Выручка

В таблице ниже представлена выручка от реализации на внутреннем рынке и на экспорт по видам продукции:

| | 2010 | | 2009 | | Изменение | |
|-------------------------------|-------------------|-------------|-------------------|------|-------------------|-------|
| | Сумма | Доля | Сумма | Доля | | |
| | тыс. долл. США | | тыс. долл. США | | тыс. долл. США | |
| Угольный концентрат – Россия | 484 653 | 70% | 347 932 | 76% | 136 721 | 39% |
| Угольный концентрат – экспорт | 169 497 | 25% | 111 659 | 24% | 34 279 | 25% |
| | 654 150 | 95% | 459 591 | 100% | 171 000 | 35% |
| Рядовой уголь – Россия | 32 193 | 5% | 681 | 0% | 31 512 | 4627% |
| | 686 343 | 100% | 460 272 | 100% | 202 512 | 42% |
| Реализация прочих товаров | 13 498 | | 8 477 | | 5 021 | 59% |
| Реализация услуг | 5 765 | | 4 739 | | 1 026 | 22% |
| Выручка | 705 606 | | 497 047 | | 208 559 | 42% |

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за 2010 год

Как в 2010, так и в 2009 году выручка от реализации угольного концентрата и рядового угля, включая расходы по доставке, составила 97% от общей выручки

Реализация прочих товаров выросла на 5,0 млн. долл. США (59%) из-за выросшего объема перепродажи металлопродукции, которая составляла основную часть прочих товаров.

Реализация услуг в основном представляла собой транспортные услуги по перевозке угольной продукции, оказанные другим региональным угольным предприятиям.

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 относительно себестоимости.

Объёмы производства нашей угольной продукции представлены в следующей таблице:

| | 2010 | 2009 | Изменение | |
|-------------------------------------|---------------|---------------|------------------|-------|
| | <i>тыс. т</i> | <i>тыс. т</i> | <i>тыс. т</i> | |
| Добыча рядового угля ⁽¹⁾ | 7 160 | 10 560 | (3 400) | (32)% |
| Обогащение рядового угля | 6 818 | 10 642 | (3 824) | (36)% |
| Производство угольного концентрата | 5 246 | 7 810 | (2 564) | (33)% |
| Выход концентрата | 76,9% | 73,4% | | |

(1) Включая предпроизводственную добычу на шахте «Распадская-Коксовая» в объёме 57 тыс. т в 2010 году и 22 тыс. т в 2009 году

Увеличение выхода концентрата обусловлено главным образом уменьшением зольности добытого рядового угля.

Несмотря на значительный спрос на коксующийся уголь в 2010 году, объёмы производства сократились по сравнению с 2009 годом из-за аварии в мае. После мая 2010 года мы добываем столько угля, сколько позволяют действующие производственные мощности.

В 4-м квартале 2010 года объём производства угольного концентрата увеличился на 15% по сравнению с 3-м кварталом 2010 года благодаря возобновлению добычи на шахте «Распадская», увеличению объёмов добычи другими нашими предприятиями, а также высокому коэффициенту выхода концентрата в 4-м квартале 2010 года – 79,1%.

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за 2010 год

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.

Расшифровка себестоимости производства и реализации по основным статьям затрат представлена в следующей таблице:

| | 2010 | | 2009 | | Изменение | |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|------------|
| | Сумма | Доля | Сумма | Доля | | |
| | тыс. долл. США | | тыс. долл. США | | тыс. долл. США | |
| Фонд оплаты труда | 46 580 | 18% | 48 139 | 23% | (1 559) | (3)% |
| Страховые взносы | 13 490 | 5% | 13 302 | 6% | 188 | 1% |
| Налоги | 16 247 | 6% | 14 625 | 7% | 1 622 | 11% |
| Материалы | 50 287 | 20% | 41 350 | 19% | 8 937 | 22% |
| Электроэнергия | 11 368 | 4% | 12 771 | 6% | (1 403) | (11)% |
| Прочие затраты | 19 911 | 8% | 12 585 | 6% | 7 326 | 58% |
| Денежная себестоимость производства⁽¹⁾ | 157 883 | 61% | 142 772 | 67% | 15 111 | 11% |
| Амортизация | 65 347 | 26% | 36 370 | 17% | 28 977 | 80% |
| Истощение запасов полезных ископаемых | 31 208 | 13% | 34 510 | 16% | (3 302) | (10)% |
| Себестоимость производства | 254 438 | 100% | 213 652 | 100% | 40 786 | 19% |
| Транспортные расходы | 48 328 | | 23 656 | | 24 672 | 104% |
| Стоимость товаров на перепродажу | 13 398 | | 8 123 | | 5 275 | 65% |
| Движение готовой продукции | (3 020) | | 5 416 | | 8 436 | n/a |
| Себестоимость реализации | 313 144 | | 250 847 | | 62 297 | 25% |

(1) Денежная себестоимость производства представляет собой себестоимость реализации до учёта стоимости железнодорожных перевозок, себестоимости перепродажи прочих товаров, движения готовой продукции, а также за вычетом амортизации и отчислений на истощение запасов полезных ископаемых. Денежная себестоимость производства не является обязательным для отражения по МСФО показателем. Мы предоставляем информацию о денежной себестоимости производства, поскольку считаем её важным дополнительным параметром нашей операционной деятельности. Денежную себестоимость производства не следует рассматривать отдельно либо в качестве альтернативы операционным результатам, отражённым в нашей консолидированной финансовой отчётности, подготовленной в соответствии с МСФО.

Денежная себестоимость производства угольного концентрата представлена в следующей таблице:

| | 2010 | | 2009 | | Изменение | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------|--|-------------------|--|----------------|-------------|
| | тыс. долл. США | | тыс. долл. США | | | |
| Денежная себестоимость угля, направленного на обогащение ⁽¹⁾ | 124 949 | | 128 180 | | (3 231) | (3)% |
| Денежная себестоимость обогащения | 16 837 | | 15 580 | | 1 257 | 8% |
| Валовая денежная себестоимость угольного концентрата | 141 786 | | 143 760 | | (1 974) | (1)% |
| | долл. США | | долл. США | | | |
| Денежная себестоимость добычи тонны угля | 18,3 | | 12,0 | | | 53% |
| Денежная себестоимость обогащения тонны угля | 2,5 | | 1,5 | | | 67% |
| Удельная денежная себестоимость угольного концентрата⁽²⁾ | 27,0 | | 18,4 | | | 47% |

(1) Денежная себестоимость угля, направленного на обогащение, является расчётной величиной, которая была получена путём умножения количества обогащённого угля на среднюю себестоимость добычи угля на тонну;

(2) Рядовой уголь пересчитан в тонны угольного концентрата в соотношении 76,9% для 2010 года и 73,4% для 2009 года.

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за 2010 год

Сокращение объёмов добычи оказало разнонаправленное действие на нашу денежную себестоимость производства – в сторону сокращения валовой денежной себестоимости угольного концентрата, и в сторону увеличения удельной денежной себестоимости.

Мы ожидаем, что по мере увеличения объёмов добычи на шахте «Распадская» выраженная в рублях удельная денежная себестоимость полученного угольного концентрата будет сокращаться.

Фонд оплаты труда и страховые взносы

Фонд оплаты труда со страховыми взносами составляет наиболее значительную часть нашей денежной себестоимости производства – её доля в денежной себестоимости производства составляла 38% в 2010 году и 43% в 2009 году.

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 персонала и расходах на оплату труда (включая производственную, общехозяйственную и административную, а также капитализированную) представлена в следующей таблице:

| | 2010 | 2009 | Изменение | |
|------------------------------------------------------|---------|--------|-----------|-----|
| Среднесписочная численность персонала | 7 879 | 7 474 | 405 | 5% |
| Фонд оплаты труда, тыс. долл. США | 103 149 | 80 161 | 22 988 | 29% |
| Страховые взносы, тыс. долл. США | 25 909 | 19 202 | 6 707 | 35% |
| Среднегодовая заработная плата сотрудника, долл. США | 13 092 | 10 725 | 2 367 | 22% |
| Эффективная ставка страховых взносов | 25% | 24% | | |

Увеличение фонда оплаты труда со страховыми взносами в 2010 году на 30% по сравнению с 2009 годом отражало возврат к докризисным уровням оплаты труда и инфляционное удорожание стоимости рабочей силы. В июне 2010 года мы увеличили среднюю заработную плату шахтёрам.

Увеличение среднесписочной численности персонала в 2010 году на 5% по сравнению с 2009 годом было связано в основном с приобретением шахты «Коксовая».

Осознавая социальную ответственность перед своими сотрудниками, мы сохранили рабочие места за всеми постоянными работниками шахты «Распадская» после того, как она приостановила свою производственную деятельность.

Налоги

Основными налогами в составе себестоимости производства являются налог на добычу полезных ископаемых (НДПИ) и арендная плата за землю. Увеличение суммы налогов в 2010 году на 11% по сравнению с 2009 годом связано с ростом арендных платежей за землю.

С 1 апреля 2011 г. вступил в силу новый порядок исчисления НДПИ на предприятиях угольной промышленности. НДПИ будет рассчитываться исходя из фактического объёма добычи и фиксированной ставки, которая устанавливается Правительством России с учётом изменений цен на уголь. При этом НДПИ может быть уменьшен на расходы, связанные с обеспечением безопасных условий и охраны труда.

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за 2010 год

Материалы и электроэнергия

Рост расходов на материалы в 2010 году на 22% по сравнению с 2009 годом был вызван главным образом значительным увеличением объёмов вскрышных работ и ремонтов горного оборудования. Несмотря на рост тарифа на 22%, расходы на электроэнергию сократились на 11% из-за сокращения объёмов производства.

Амортизация и истощение запасов полезных ископаемых

Амортизация и истощение запасов полезных ископаемых составляют существенную долю в нашей производственной себестоимости (39% в 2010 году и 33% в 2009 году). Рост амортизации на 80% в 2010 году в основном связан с большими поступлениями объектов основных средств в конце 2009 года и с приобретением ЗАО «Коксовая» в апреле 2010 года. Увеличение среднего обменного курса рубля по отношению к доллару также отразилось на величине амортизационных отчислений – амортизация, выраженная в рублях, увеличилась на 72%.

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 («МУК-96», «Разрез Распадский» и «Коксовая»). Уменьшение истощения запасов полезных ископаемых на 10% произошло в основном из-за пересмотра и изменения величины запасов полезных ископаемых на 31 декабря 2010 г.

Прочие затраты

По сравнению с 2009 годом в 2010 году прочие затраты выросли на 58% вследствие увеличения услуг по ведению буровзрывных работ вследствие увеличения вскрышных работ на 23% на разрезе «Распадский», и услуг по ремонту горного оборудования шахты «МУК-96», ремонту оборудования и объектов недвижимости вновь приобретённой шахты «Коксовая».

Прочие доходы и расходы

Транспортные расходы

Транспортные расходы представляют собой в основном стоимость железнодорожных перевозок и портовые услуги по погрузке и перевалке угля. В 2010 году транспортные расходы выросли на 104% по сравнению с 2009 годом главным образом из-за значительного увеличения объёмов продаж в Азию на условиях FOB Дальний Восток на 80%.

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, 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. В 2010 году железнодорожные тарифы выросли на 9,4% по сравнению с 2009 годом, с 1 января 2011 г. – ещё на 8,0% (в рублёвом выражении).

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за 2010 год

Коммерческие расходы

Коммерческие расходы представляют собой таможенные платежи, взимаемые при продажах на экспорт, страховые и прочие услуги.

Общехозяйственные и административные расходы

Расшифровка общехозяйственных и административных расходов по основным статьям затрат представлена в следующей таблице:

| | 2010 | | 2009 | | Изменение | |
|-------------------|-------------------|------|-------------------|------|-------------------|-----|
| | Сумма | Доля | Сумма | Доля | | |
| | тыс. долл. США | | тыс. долл. США | | тыс. долл. США | |
| Фонд оплаты труда | 31 473 | 49% | 26 844 | 51% | 4 629 | 17% |
| Страховые взносы | 6 281 | 10% | 4 676 | 9% | 1 605 | 34% |
| Налоги | 10 543 | 17% | 9 134 | 17% | 1 409 | 15% |
| Материалы | 1 425 | 2% | 875 | 2% | 550 | 63% |
| Амортизация | 3 584 | 6% | 2 456 | 5% | 1 128 | 46% |
| Прочие затраты | 10 584 | 16% | 8 944 | 16% | 1 640 | 18% |
| | 63 890 | 100% | 52 929 | 100% | 10 961 | 21% |

Рост общехозяйственных и административных расходов в 2010 году на 21% был вызван в основном возвратом к нормальным, докризисным уровням расходов. Более половины наших общехозяйственных и административных расходов составляет расходы по оплате труда – 59% в 2010 году и 60% в 2009 году. Рост расходов на оплату труда на 21% во многом был связан с возвратом к нормальной продолжительности рабочего времени после сокращённого на 30% большую часть 2009 года.

Налоги представлены главным образом налогом на имущество. Увеличение налоговых платежей по налогу на имущество в 2010 году по сравнению с 2009 годом произошло в связи с вводом в эксплуатацию горношахтного оборудования, 2-й очереди ОФ «Распадская» во 2-м полугодии 2009 года и приобретением шахты «Коксовая».

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 и содержание объектов социальной сферы, включающие в себя в основном благотворительные расходы и расходы по содержанию объектов социальной сферы. Поскольку мы существенно не сокращали социальные расходы во время кризиса, в 2010 году не произошло существенного увеличения этих расходов.

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.

Из 44,1 млн. долл. США убытка в 2010 году большая часть в размере 39,4 млн. долл. США связана с повреждением объектов основных средств, явившемся следствием аварии на шахте «Распадская». Величина выбытия объектов основных средств была определена на основе проведённых руководством инспекционных обследований. По состоянию на 31 декабря 2010 г. балансовая стоимость основных средств, расположенных в зоне аварии, составляла 81,0 млн. долл. США. Выбытия и остаточная балансовая стоимость основных средств, находящихся в зоне аварии, будут уточняться при получении доступа в зону аварии.

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за 2010 год

Положительные/(отрицательные) 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.

Прочие операционные доходы и расходы

Прочие операционные доходы и расходы состоят из разного рода нетипичных для нашего бизнеса, неповторяющихся доходов и расходов. Существенное увеличение прочих операционных расходов в 2010 году связано с расходами, явившимися следствием 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. По итогам 2010 года затраты, связанные с ликвидацией последствий аварии, составили 79,8 млн. долл. США, из них выплаты и начисления семьям погибших и пострадавшим – 6,3 млн. долл. США.

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 2010 году на 34% (4,2 млн. долл. США) по сравнению с 2009 годом 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 22,5 млн. долл. США в год. Кроме того, в 2010 году были начисления в пенсионные обязательства в размере 2,5 млн. долл. США.

Доход от выгодной покупки дочернего предприятия

Доход от выгодной покупки дочернего предприятия 104,7 млн. долл. США представляет собой разницу между предварительной справедливой стоимостью чистых активов приобретённого предприятия ЗАО «Коксовая» 144,7 млн. долл. США и справедливой стоимостью переданного возмещения 40,0 млн. долл. США. (Более детальная информация приведена в Примечании 4 Консолидированной финансовой отчётности ОАО «Распадская» за 2010 год.)

Налог на прибыль

В 2010 году расходы по налогу на прибыль (39,8 млн. долл. США) представляли собой в основном разницу между начисленным налогом (71,4 млн. долл. США) и изменением в отложенных налоговых активах и обязательствах (31,6 млн. долл. США).

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за 2010 год

ЕВИТДА и задолженность

Консолидированный показатель ЕВИТДА ⁽¹⁾, предусмотренный Кредитным договором по еврооблигациям, рассчитан в следующей таблице:

| | 2010 | 2009 | Изменение | |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------|
| | тыс. долл. США | тыс. долл. США | тыс. долл. США | |
| Прибыль/(убыток) за период | 244 318 | 117 137 | 127 181 | 109% |
| <i>Корректировка:</i> | | | | |
| Чистая положительная/(отрицательная) курсовая разница | (1 826) | 15 529 | 17 355 | (112)% |
| Изменение резерва по сомнительным долгам | (815) | 623 | 1 438 | n/a |
| Консолидированная прибыль | 241 677 | 133 289 | 108 388 | 81% |
| <i>Корректировка:</i> | | | | |
| Доходы от участия в других организациях | (3) | (12) | (9) | (75)% |
| Проценты к получению | (16 519) | (12 322) | 4 197 | 34% |
| Проценты к уплате | 26 500 | 25 307 | 1 193 | 5% |
| Капитализированные проценты | 1 394 | 1 560 | (166) | (11)% |
| Амортизация расходов по выпуску долговых обязательств | (419) | (401) | 18 | 4% |
| Доход от выгодной покупки дочернего предприятия | (104 735) | – | 104 735 | n/a |
| Экстраординарный убыток от выбытия основных средств | 39 395 | – | 39 395 | n/a |
| Налог на прибыль | 39 788 | 32 966 | 6 822 | 21% |
| ЕВИТ | 227 078 | 180 387 | 46 691 | 26% |
| <i>Корректировка:</i> | | | | |
| Амортизация и истощение запасов полезных ископаемых | 114 211 | 79 325 | 34 886 | 44% |
| Капитализированная амортизация | (3 648) | (4 633) | (985) | (21)% |
| Консолидированный показатель ЕВИТДА | 337 641 | 255 079 | 82 562 | 32% |
| Рентабельность по ЕВИТДА | 48% | 51% | | |

(1) Показатель ЕВИТДА представляет собой прибыль за период до чистой курсовой разницы, изменения резерва по сомнительным долгам, амортизации и истощения запасов полезных ископаемых, доходов от участия в других организациях, процентов к получению и уплате, дохода от выгодной покупки дочернего предприятия, экстраординарного убытка от выбытия основных средств и налога на прибыль. Мы вводим показатель ЕВИТДА поскольку считаем его значимым дополнительным параметром эффективности нашей операционной деятельности. Показатель ЕВИТДА не является обязательным для отражения по МСФО. Показатель ЕВИТДА не следует рассматривать отдельно либо в качестве замены показателям эффективности нашей операционной деятельности, рассчитанным в соответствии с МСФО, либо в качестве альтернативы показателям движения денежных средств по операционной деятельности или ликвидности. В особенности, показатель ЕВИТДА не следует рассматривать в качестве величины суммы свободных денежных средств, которые мы можем по своему усмотрению вкладывать в развитие бизнеса.

Консолидированная чистая задолженность ⁽¹⁾ рассчитана в следующей таблице:

| | 31/12/10 | 31/12/09 | Изменение | |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------|
| | тыс. долл. США | тыс. долл. США | тыс. долл. США | |
| Долгосрочные кредиты | 304 104 | 303 343 | 761 | 0% |
| Краткосрочные кредиты, включая текущую часть долгосрочных | 6 499 | 28 384 | (21 885) | (77)% |
| <i>За вычетом:</i> | | | | |
| Долгосрочные банковские депозиты | – | (31 242) | (31 242) | (100)% |
| Краткосрочные банковские депозиты | (158 384) | (149 953) | 8 431 | 6% |
| Денежные средства и их эквиваленты | (164 628) | (28 277) | 136 351 | 482% |
| Консолидированная чистая задолженность /(Чистая денежная позиция) | (12 409) | 122 255 | 134 664 | n/d |

(1) Консолидированная чистая задолженность представляет сумму кредитов за вычетом депозитов и денежных средств и их эквивалентов. Данный показатель не является обязательным для отражения по МСФО. Мы вводим показатель консолидированной чистой задолженности, поскольку считаем его значимым дополнительным параметром эффективности нашего финансового состояния. Показатель консолидированной чистой задолженности не следует рассматривать отдельно либо в качестве замены нашего финансового состояния, отраженного в нашей консолидированной финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с МСФО.

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за 2010 год

По состоянию на 31 декабря 2010 г. денежные средства, их эквиваленты, краткосрочные и долгосрочные банковские депозиты увеличились на 113,5 млн. долл. США по сравнению со значением на 31 декабря 2009 г. и составили 323,0 млн. долл. США.

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

Одной из ковенант, предусмотренных Кредитным договором по еврооблигациям, является Покрытие чистого долга, которое представляет собой отношение Консолидированной чистой задолженности к Консолидированному показателю EBITDA.

Покрытие чистого долга не должно превышать значение, равное 3. По состоянию на 31 декабря 2010 г. не была нарушена ни одна из ковенант, предусмотренных Кредитным договором по еврооблигациям. Мы полагаем, что ни одна из ковенант не будет нарушена в будущем.

Рабочий капитал

Наш рабочий капитал рассчитан в следующей таблице:

| | 31/12/10 | 31/12/09 | Изменение | |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|-------|
| | <i>тыс.</i> | <i>тыс.</i> | <i>тыс.</i> | |
| | <i>долл. США</i> | <i>долл. США</i> | <i>долл. США</i> | |
| Налоги к возмещению | 23 672 | 14 542 | 9 130 | 63% |
| Дебиторская задолженность | 79 950 | 147 355 | (67 405) | (46)% |
| Авансы выданные | 12 749 | 17 800 | (5 051) | (28)% |
| Запасы | 77 199 | 44 274 | 32 925 | 74% |
| <i>За вычетом:</i> | | | | |
| Налоги к уплате | (30 259) | (33 904) | (3 645) | (11)% |
| Авансы полученные | (19) | (3 095) | (3 076) | (99)% |
| Кредиторская задолженность | (43 770) | (44 962) | (1 192) | (3)% |
| Рабочий капитал | 119 522 | 142 010 | (22 488) | (16)% |

Рабочий капитал снизился на 16%. Дебиторская задолженность сократилась на 46% (67,4 млн. долл. США) главным образом вследствие снижения объемов отгружаемой угольной продукции во 2-м полугодии 2010 года. Рост запасов на 74% (32,9 млн. долл. США) был в значительной степени вызван приостановкой производственного процесса на шахте «Распадская», когда материалы не могли быть использованы по назначению как предполагалось, а также увеличением запасных частей. Налоги к возмещению (в основном налог на прибыль и НДС) увеличились на 63% (9,1 млн. долл. США) вследствие получения убытков по шахте «Распадская» во 2-м полугодии 2010 года.

ОАО «Распадская»
Обсуждение и анализ руководством
финансового состояния и результатов деятельности
за 2010 год

Ликвидность, источники капитала и капитальные вложения

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.

В следующей таблице представлены данные из отчёта о движении денежных средств:

| | 2010 | 2009 | Изменение | |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| | тыс. долл. США | тыс. долл. США | тыс. долл. США | |
| Денежные средства и их эквиваленты на 1 января | 28 277 | 71 555 | (43 278) | (60)% |
| Чистые денежные средства от операционной деятельности | 307 905 | 221 621 | 86 284 | 39% |
| Чистые денежные средства на инвестиционную деятельность | (128 746) | (209 603) | (80 857) | (39)% |
| Чистые денежные средства на финансовую деятельность | (42 892) | (49 538) | (6 646) | (13)% |
| Эффект от изменения курсов валют на ден. средства и их эквив-ты | 84 | (5 758) | 5 842 | н/д |
| Денежные средства и их эквиваленты на 31 декабря | 164 628 | 28 277 | 136 351 | 482% |

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, приобретение шахты «Коксовая» и увеличение краткосрочных банковских депозитов.

Финансирование капитальных вложений по направлениям деятельности наших предприятий представлено в следующей таблице:

| | 2010 | | 2009 | | Изменение | |
|------------------------------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|--------------|
| | Сумма | Доля | Сумма | Доля | | |
| | тыс. долл. США | | тыс. долл. США | | тыс. долл. США | |
| Действующие добывающие предприятия | 101 865 | 74% | 107 542 | 70% | (5 677) | (5)% |
| Строящаяся шахта | 31 974 | 23% | 28 292 | 18% | 3 682 | 13% |
| Лицензии на недропользование | 317 | 0% | 14 656 | 10% | (14 339) | (98)% |
| Прочие | 3 414 | 3% | 2 673 | 2% | 741 | 28% |
| | 137 570 | 100% | 153 163 | 100% | (15 593) | (10)% |

Финансирование капитальных вложений снизилось на 10% главным образом в связи с тем, что в 2010 году мы расходовали гораздо меньше средств на лицензии на недропользование, чем в 2009 году.

Финансирование капитальных вложений на восстановление шахты «Распадская» составило 20,0 млн. долл. США.

Забалансовые операции

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