

## ОАО «Распадская»

### Обсуждение и анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за первое полугодие 2009 года

Ниже представлено обсуждение и анализ консолидированной финансовой информации ОАО «Распадская» за первое полугодие 2009 года. Настоящее обсуждение и анализ следует рассматривать совместно с консолидированной финансовой отчетностью ОАО «Распадская» за первое полугодие 2009 года, подготовленной в соответствии с требованиями Международного стандарта финансовой отчетности (IAS) 34 «Промежуточная финансовая отчетность». Настоящее обсуждение и анализ содержит заявления о перспективах деятельности, предполагающие присутствие рисков и неопределенностей в оценках. Фактические результаты могут существенно отличаться от ожидаемых под влиянием целого ряда факторов.

#### Общая информация

Мы представляем собой группу интегрированных предприятий, расположенных в городе Междуреченск Кемеровской области России: три добывающих предприятия, одну строящуюся шахту, обогатительную фабрику, торговую компанию и предприятия транспортной и производственной инфраструктуры, совместно «Группа». Мы занимаем лидирующие позиции в России по производству коксующихся углей марок ГЖ (газовый жирный) и ГЖО (газовый жирный отощенный) и реализации угольного концентрата. По данным IMC Economic and Energy Consultants Limited (IMC), по состоянию на 30 июня 2006 г. общий объем принадлежащих нам ресурсов составлял 1 461 млн. т, а доказанных и прогнозных запасов 781,5 млн. т, из которых 32,6 млн. т было добыто за период с 1 июля 2006 г. по 30 июня 2009 г. включительно. Данные ресурсы и запасы оценены в соответствии с требованиями Кодекса JORC. Обеспеченность по добыче существующими запасами составляет более 50 лет.

#### Обзор финансовых результатов

	Первое полугодие		Изменение
	2009	2008	
	тыс. долл. США	тыс. долл. США	
Выручка	147 704	606 613	(76)%
Себестоимость	(99 622)	(189 695)	(47)%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>48 082</b>	<b>416 918</b>	<b>(88)%</b>
<b>Валовая рентабельность</b>	<b>33%</b>	<b>69%</b>	
Коммерческие расходы	(480)	(3 490)	(86)%
Общехозяйственные и административные расходы	(20 215)	(33 026)	(39)%
Социальные расходы	(2 825)	(12 679)	(78)%
Убыток от выбытия основных средств	(748)	(430)	74%
(Отрицательная)/положительная курсовая разница	(23 557)	11 000	н/п
Прочие операционные доходы	743	453	64%
Прочие операционные расходы	(5 741)	(10 656)	(46)%
<b>Операционная (убыток)/прибыль</b>	<b>(4 741)</b>	<b>368 090</b>	<b>н/п</b>
<b>Операционная рентабельность</b>	<b>н/п</b>	<b>61%</b>	
Доходы от участия в других организациях	11	–	н/п
Проценты к получению	5 799	4 230	37%
Проценты к уплате	(12 624)	(13 526)	(7)%
<b>(Убыток)/прибыль до налогообложения</b>	<b>(11 555)</b>	<b>358 794</b>	<b>н/п</b>
<b>Рентабельность до налогообложения</b>	<b>н/п</b>	<b>59%</b>	
Налог на прибыль	466	(97 009)	н/п
<b>Чистый (убыток)/прибыль за период</b>	<b>(11 089)</b>	<b>261 785</b>	<b>н/п</b>
<b>Чистая рентабельность</b>	<b>н/п</b>	<b>43%</b>	
<b>(Убыток)/прибыль на акцию, долларов США</b>	<b>(0,01)</b>	<b>0,33</b>	
Показатель EBITDA	63 284	424 091	(85)%
<b>Рентабельность по EBITDA</b>	<b>43%</b>	<b>70%</b>	

ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2009 года

**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 юридическими условиями деятельности в России. К таким факторам относятся, помимо прочего, обменные курсы валют, спрос и предложение на коксующийся уголь, цены на коксующийся уголь, производственные и прочие расходы.

**Обменные курсы валют**

При рассмотрении настоящего обсуждения и анализа следует учитывать особо значимый фактор изменений курса доллара США по отношению к российскому рублю. Результаты нашей деятельности в значительной степени зависят 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. Девальвация российского рубля во втором полугодии 2008 года и в первом квартале 2009 года оказала существенное влияние на наше финансовое положение и результаты деятельности.

	Первое полугодие		Изменение
	2009	2008	
Средний обменный курс, руб./долл. США	33,0679	23,9440	38,1%
	<b>30 июня 2009</b>	<b>31 декабря 2008</b>	
Обменный курс, руб./долл. США	31,2904	29,3804	6,5%

**Спрос и предложение на коксующийся уголь**

Результаты нашей деятельности в значительной мере зависят от баланса спроса и предложения коксующегося угля на внутреннем и мировом рынках. Данный баланс во многом определяется изменением объёмов производства стали и кокса, изменениями в угледобывающих мощностях и другими факторами. Потребителями нашей угольной продукции 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.

До середины 2008 года как на мировом, так и на российском рынке наблюдался постоянно растущий спрос на продукцию чёрной металлургии и, как следствие, на коксующийся уголь. Начиная с четвертого квартала 2008 года спрос начал сокращаться. Наиболее резкое сокращение спроса происходило в ноябре-декабре 2008 года, как под влиянием общего экономического кризиса, так и по причине снижения спроса на продукцию дальнейшего передела - кокс и сталь. Следствием сокращения спроса стали снижение продаж, добычи, и цен на коксующийся уголь как в России, так и в мире. Со второго квартала 2009 года спрос на нашу продукцию постепенно восстанавливается, что положительно сказывается на объёмах добычи и продаж.

На результаты нашей деятельности может косвенно влиять состояние добывающих мощностей и объёмы продаж наших конкурентов. Мы полагаем, что в краткосрочной и среднесрочной перспективе значительного увеличения мощностей по добыче коксующегося угля в России не произойдёт, главным образом ввиду нахождения новых проектов по добыче угля на первоначальной стадии освоения месторождений и отсутствия у компаний достаточного количества денежных средств для масштабных инвестиций.

Мы планируем сохранять и поддерживать свою конкурентоспособность за счёт качества продукции, ответственности и надёжности в поставках и стабильности отношений с клиентами.

ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2009 года

**Выручка**

В таблице ниже представлена выручка от реализации в первом полугодии на внутреннем рынке и на экспорт по видам продукции, приведённая к единым условиям поставки (FCA Междуреченск) путём вычитания расходов по доставке из выручки, указанной в финансовой отчётности в отношении угольного концентрата, осуществлённых на других условиях поставок (FOB до порта и DAF до места назначения):

	2009		2008		Изменение
	Выручка тыс. долл. США	Доля	Выручка тыс. долл. США	Доля	
Реализация угольного концентрата – Россия	97 878	70%	417 036	71%	(77)%
Реализация угольного концентрата – экспорт	40 416	29%	153 416	26%	(74)%
	<b>138 294</b>	<b>99%</b>	<b>570 452</b>	<b>97%</b>	<b>(76)%</b>
Реализация рядового угля – Россия	653	1%	19 617	3%	(97)%
<b>Итого реализация угольного концентрата и рядового угля</b>	<b>138 947</b>	<b>100%</b>	<b>590 069</b>	<b>100%</b>	<b>(76)%</b>
Расходы по доставке, включённые в цену условий поставок, отличных от FCA Междуреченск, относящийся к:					
Реализации угольного концентрата – Россия	–		1 666		(100)%
Реализации угольного концентрата – экспорт	1 533		11 222		(86)%
Реализация прочих товаров	5 788		372		1456%
Реализация услуг	1 436		3 284		(56)%
<b>Итого выручка</b>	<b>147 704</b>		<b>606 613</b>		<b>(76)%</b>

В первом полугодии 2009 года выручка от реализации угольного концентрата и рядового угля, включая расходы по доставке, составила 95% от общей выручки по сравнению с 99% в первом полугодии 2008 года. Продажи рядового угля происходили лишь эпизодически.

Выручка от реализации угольного концентрата в первом полугодии 2009 года снизилась на 76% по сравнению с первым полугодием 2008 года вследствие снижения объёмов реализации и цен на угольный концентрат.

Необходимо отметить, что во втором квартале 2009 года выручка от реализации угольного концентрата выросла на 20% по сравнению с первым кварталом 2009 года и составила 77,4 млн. долл. США. При снижении цены на угольный концентрат на 3% до 45,9 долл. США за тонну и курса доллара США на 5% до 33,93 руб./долл. США, объём реализации угольного концентрата вырос на 30% до 1 685 тыс. т во втором квартале 2009 года по сравнению с первым кварталом 2009 г.

Расходы по доставке, включённые в цену условий поставок, снизились в связи с сокращением доли поставок на условиях FOB, DAF. Во втором полугодии 2009 года расходы по доставке вырастут в связи с увеличением объёмов отгрузки в Юго-Восточную Азию на условиях FOB.

Выручка от реализации прочих товаров выросла в первом полугодии 2009 года до 5.8 млн. долл. США вследствие увеличения объёма реализации металлопродукции.

ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2009 года

Выручка от реализации услуг, в основном включающая транспортные услуги, оказанные другим региональным угольным предприятиям по перевозке их угольной продукции, снизилась на 56% с 3,3 млн. долл. США в первом полугодии 2008 года до 1,4 млн. долл. США в первом полугодии 2009 года в связи с сокращением объема перевозимых грузов.

**Цены на коксующийся уголь**

Как внутренние, так и мировые цены на коксующийся уголь оказывают весьма существенное влияние на результаты нашей деятельности. Начиная с четвертого квартала 2008 года цены на наш коксующийся уголь снизились по сравнению с третьим кварталом 2008 года под воздействием снижающегося спроса на металлургическую продукцию во всем мире, и в течение первого полугодия 2009 года цены продаж оставались примерно на одном уровне.

В таблице ниже представлены средневзвешенные цены на наш угольный концентрат в первом полугодии:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Изменение</u>
	<i>долл. США за тонну</i>		
Угольный концентрат – Россия	48,8	144,4	(66)%
Угольный концентрат – экспорт	41,3	132,4	(69)%
<b>Угольный концентрат итого</b>	<b>46,3</b>	<b>141,0</b>	<b>(67)%</b>

В настоящий момент мы не хеджируем риски, связанные с колебаниями цен на угольный концентрат. В 2008 году цена реализации фиксировалась в годовых контрактах на поставку с основными клиентами. В случае изменения рыночных цен контрактные цены также могли быть изменены по взаимному согласию сторон. С начала 2009 года мы работаем в рамках долгосрочных контрактов с основными российскими потребителями и уточняем объемные и ценовые параметры на ежеквартальной основе.

**Объемы реализации**

Мировой финансовый кризис и спад российского промышленного производства оказывали существенное воздействие на сбыт нашей продукции. Постепенное восстановление объемов металлургического производства, спроса на коксующийся уголь внутри России и наша активная экспортная политика привели в первом полугодии 2009 года к частичному восстановлению объема продаж – в феврале мы увеличили объемы продаж до 65% от докризисного периода, в марте продажи составили 70%, во втором квартале – 80%. Во втором полугодии 2009 года мы планируем увеличить объемы реализации. В настоящее время мы видим существенное увеличение спроса на нашу продукцию.

ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2009 года

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

	2009		2008		Изменение
	Объём <i>тыс. т</i>	Доля	Объём <i>тыс. т</i>	Доля	
<b>Угольный концентрат – Россия</b>					
ММК	485	16%	1 017	24%	(52)%
Евраз	420	14%	615	15%	(32)%
НЛМК	329	11%	761	18%	(57)%
Кемерово-Кокс	289	10%	295	7%	(2)%
Мечел	240	8%	–	0%	н/п
Уральская Сталь	111	4%	43	1%	158%
Прочие	133	4%	157	4%	(15)%
	<b>2 007</b>	<b>67%</b>	<b>2 888</b>	<b>69%</b>	<b>(31)%</b>
<b>Угольный концентрат – экспорт</b>					
Украина	872	29%	947	22%	(8)%
Восточная Европа	71	2%	212	5%	(67)%
Азия	36	1%	–	0%	н/п
	<b>979</b>	<b>32%</b>	<b>1 159</b>	<b>27%</b>	<b>(16)%</b>
<b>Угольный концентрат – всего</b>	<b>2 986</b>	<b>99%</b>	<b>4 047</b>	<b>96%</b>	<b>(26)%</b>
Рядовой уголь – Россия	26	1%	243	4%	(89)%
<b>Угольный концентрат и рядовой уголь<sup>(1)</sup></b>	<b>3 005</b>	<b>100%</b>	<b>4 236</b>	<b>100%</b>	<b>(29)%</b>

(1) Рядовой уголь пересчитан в тонны угольного концентрата в соотношении 73,3% для первого полугодия 2009 года и 77,9% для первого полугодия 2008 года.

Значительная часть нашей угольной продукции реализуется российским металлургическим и коксохимическим производителям, таким как Магнитогорский металлургический комбинат («ММК»), группа «Евраз» («Евраз»), Новолипецкий металлургический комбинат, включая его дочернее предприятие «Алтай-Кокс» («НЛМК»). Доля продаж трём данным компаниям, относящаяся к российским продажам, составила 41% и 57% от общих объёмов реализации угольного концентрата и рядового угля в первом полугодии 2009 года и 2008 года, соответственно.

В первом полугодии 2009 года по сравнению с первым полугодием 2008 года объёмы реализации нашего угольного концентрата по России снизились на 31%. Несмотря на снижение объёмов реализации по всем основным потребителям нашей продукции, мы смогли сохранить объёмы реализации на «Кемерово-Кокс» и увеличить объёмы реализации на «Мечел» и «Уральскую Сталь» (управляющая компания «Металлоинвест») и таким образом частично компенсировать снижение объёмов продаж крупным потребителям за счёт продаж средним по объёмам поставок российским потребителям в соответствии с нашей политикой по диверсификации клиентской базы.

Доля отгрузки угольного концентрата на экспорт в первом полугодии 2009 года увеличилась до 32% по сравнению с 27% в первом полугодии 2008 года при 21% за весь 2008 год, в основном за счёт того, что снижение наших поставок в Украину было незначительным.

Из-за отраслевого спада в металлургии в Украине наши продажи в четвёртом квартале 2008 года временно прекратились, однако возобновились в начале 2009 года. В настоящее время мы поставляем угольный концентрат для основных коксохимических предприятий Украины. Украина являлась нашим основным экспортным рынком, и на неё в первом полугодии 2009 года приходилось 89% объёма всех экспортных продаж по сравнению с 82% в первом полугодии 2008 года или 29% и 22% объёма продаж угольного концентрата соответственно.

ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2009 года

В 2008 году из-за благоприятной отраслевой конъюнктуры на российском и украинском рынках у нас не было поставок в Азию. С начала 2009 году мы осуществили частичную переориентацию на азиатские экспортные рынки, договорились об отгрузках с нескольких портовых терминалов и приступили к исполнению контрактов с крупными металлургическими компаниями JFE Holding (Япония) и POSCO (Республика Корея), заключили несколько контрактов для поставок угольного концентрата на китайский рынок. В будущем мы намерены укреплять свои отношения с азиатскими клиентами в рамках своей среднесрочной сбытовой стратегии по увеличению доли экспортных продаж в общей реализации угольной продукции – через исполнение уже подписанных контрактов и заключение контрактов в рамках азиатского финансового года (начинается 1 апреля).

### Объёмы производства

Наши затраты на производство и удельная себестоимость, как и выручка, в значительной мере зависят от изменений в объёмах добычи, которые, в свою очередь, связаны с объёмами продаж. Следует отметить, что в кризисный период спада спроса на угольную продукцию мы в минимальной степени производили добычу продукции, не связанную с исполнением контрактов и запросами конкретных клиентов. 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.

В таблице ниже представлены объёмы производства нашей угольной продукции в первом полугодии:

	2009	2008	Изменение
	<i>тыс. т</i>		
Добыча рядового угля	4 168	5 081	(18)%
Обогащение рядового угля	4 168	5 181	(20)%
Производство угольного концентрата	3 055	4 034	(24)%
Выход концентрата	73,3%	77,9%	

Значительное влияние на сокращение объёмов добычи в первом полугодии 2009 года по сравнению с первым полугодием 2008 года оказало снижение спроса на угольную продукцию как на внутреннем, так и на мировом рынке.

Уменьшение выхода концентрата обусловлено увеличением зольности добытого рядового угля вследствие ведения работ в зоне горно-геологических нарушений.

### 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.

С учётом испытываемых в отрасли трудностей и временного снижения объёмов продаж мы в четвёртом квартале 2008 года предприняли дополнительные меры по контролю над издержками, финансовыми рисками и ликвидностью, исполняя внутреннюю антикризисную программу, включающую комплекс производственных и финансовых мероприятий.

ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2009 года

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

	2009		2008		Изменение
	Сумма	Доля	Сумма	Доля	
	тыс. долл. США		тыс. долл. США		
Оплата труда	19 550	21%	34 505	20%	(43)%
Материалы	10 964	12%	29 248	17%	(64)%
ЕСН и отчисления в ФСС	6 164	7%	10 609	6%	(42)%
НДПИ и прочие налоги в себестоимости производства	5 571	6%	10 289	6%	(46)%
Электроэнергия	5 257	6%	8 129	5%	(35)%
Прочие затраты	3 057	3%	11 741	7%	(74)%
<b>Денежная себестоимость производства</b>	<b>50 563</b>		<b>104 521</b>		<b>(52)%</b>
Амортизация нематериальных активов и основных средств (за исключением истощения запасов полезных ископаемых)	30 975	33%	39 786	24%	(22)%
Истощение запасов полезных ископаемых	10 812	12%	24 790	15%	(56)%
<b>Себестоимость производства</b>	<b>92 350</b>	<b>100%</b>	<b>169 097</b>	<b>100%</b>	<b>(45)%</b>
Расходы по доставке	1 533		11 222		(86)%
Стоимость товаров на перепродажу	5 644		366		1442%
Движение готовой продукции	95		9 010		(99)%
<b>Себестоимость реализации</b>	<b>99 622</b>		<b>189 695</b>		<b>(47)%</b>

- (1) Денежная себестоимость производства угольной продукции в данной таблице представляет собой себестоимость реализации до учёта железнодорожного тарифа, себестоимости перепродажи прочих товаров, изменения в готовой продукции, а также за вычетом амортизации и отчислений на истощение запасов полезных ископаемых. Мы предоставляем информацию о денежной себестоимости производства угольной продукции и прочие данные с использованием денежной себестоимости производства угольной продукции, поскольку мы считаем их важным дополнением к анализу результатов нашей деятельности, а также потому, что мы считаем, что они часто используются аналитиками, инвесторами и другими заинтересованными сторонами в оценке стоимости компаний в угольной отрасли. Денежная себестоимость производства угольной продукции и прочие данные с использованием денежной себестоимости производства угольной продукции несут в себе определенные ограничения при использовании их в качестве аналитического материала, в связи с чем их не следует использовать в отрыве от других финансовых данных или в качестве замены анализа наших результатов деятельности, представленных в соответствии с МСФО. Чтобы сократить влияние данных ограничений, в нашем анализе мы полагаемся в первую очередь на данные о результатах нашей деятельности по МСФО, и используем денежную себестоимость производства угольной продукции только в качестве дополнительной информации. Денежная себестоимость производства угольной продукции и прочие данные с использованием денежной себестоимости производства угольной продукции не являются показателями результатов нашей деятельности по МСФО и не должны быть использованы в качестве замены таких показателей, как чистая прибыль, прибыль от продаж и других показателей, напрямую полученных из отчётности по МСФО.

ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2009 года

Денежная себестоимость производства угольного концентрата в первом полугодии представлена в таблице ниже:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>Изменение</b>
	<i>тыс. долл. США</i>	<i>тыс. долл. США</i>	
Денежная себестоимость рядового угля, направленного на обогащение <sup>(1)</sup>	45 548	95 849	(52)%
Денежная себестоимость обогащения	5 015	10 586	(53)%
<b>Денежная себестоимость полученного угольного концентрата</b>	<b>50 563</b>	<b>106 435</b>	<b>(52)%</b>
	<i>долл. США за тонну</i>		
Денежная себестоимость добычи тонны рядового угля	10,9	18,5	(41)%
Денежная себестоимость обогащения тонны рядового угля	1,2	2,0	(40)%
<b>Денежная себестоимость тонны полученного угольного концентрата<sup>(2)</sup></b>	<b>16,6</b>	<b>26,4</b>	<b>(37)%</b>

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

(2) Рядовой уголь пересчитан в тонны угольного концентрата в соотношении 73,3% для первого полугодия 2009 года и 77,9% для первого полугодия 2008 года.

На снижение себестоимости в первом полугодии 2009 года повлияло увеличение средневзвешенного курса доллара США по отношению к российскому рублю на 38% по сравнению с первым полугодием 2008 года. Помимо влияния курса доллара США на денежную себестоимость тонны полученного угольного концентрата оказали влияние снижение денежной себестоимости добычи тонны рядового угля при снижении объёмов производства и снижение себестоимости обогащения тонны рядового угля.

Снижение себестоимости добычи рядового угля обусловлено снижением объёмов проведения горных выработок, вскрышных работ, капитальных ремонтов; снижением цен на материалы, в том числе на металл и горюче-смазочные материалы.

Снижение себестоимости обогащения рядового угля обусловлено снижением расходов на электроэнергию и материалы.

До конца 2009 года в связи с ростом объёмов добычи и реализации мы ожидаем некоторое увеличение расходов по проведению горных выработок и вскрышных работ, затрат на персонал и капитальные ремонты, при этом не ожидаем значительного увеличения денежной себестоимости одной тонны угольного концентрата.

*Оплата труда, ЕСН и отчисления в ФСС*

Расходы на оплату труда и соответствующие налоги и отчисления в первом полугодии представлены в таблице ниже:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>Изменение</b>
Среднесписочная численность сотрудников	7 498	7 758	(3)%
Расходы по оплате труда, <i>тыс. долл. США</i>	31 217	50 733	(38)%
ЕСН и отчисления в ФСС, <i>тыс. долл. США</i>	9 076	14 471	(37)%
Среднегодовая заработная плата сотрудника, <i>долл. США</i>	8 327	13 079	(36)%
Эффективная ставка ЕСН и отчислений в ФСС	29%	29%	



ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2009 года

Сокращение затрат по оплате труда в первом полугодии 2009 года по сравнению с первым полугодием 2008 года отражало сокращение численности персонала и уменьшение среднегодовой заработной платы, как временной антикризисной мерой, связанной с промышленным спадом. До конца года средняя заработная плата сотрудников в рублях увеличится по сравнению с первым полугодием 2009 года, но не превысит уровня 2008 года.

Затраты на отчисления с фонда оплаты труда включают в себя единый социальный налог (ЕСН), а также отчисления по обязательному страхованию от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний, осуществляемые в Фонд Социального Страхования России (ФСС). ЕСН включает в себя регулярные обязательные платежи в Пенсионный Фонд России (ПФР). У нас нет юридических или иных обязательств в отношении будущих платежей в ПФР.

*НДПИ и прочие налоги в себестоимости производства*

Основным налогом, включённым в себестоимость производства, является налог на добычу полезных ископаемых (НДПИ). Уменьшение НДПИ на 4,7 млн. долл. США связано со снижением цен на угольную продукцию и сокращением объёмов добычи.

*Материалы и электроэнергия*

Сокращение расходов на материалы на 18,3 млн. долл. США и электроэнергию на 2,9 млн. долл. США было вызвано главным образом снижением объёмов проходки горных выработок и вскрышных работ в первом полугодии 2009 года по сравнению с первым полугодием 2008 года.

*Прочие затраты*

По сравнению с первым полугодием 2008 года в первом полугодии 2009 года прочие затраты сократились на 8,7 млн. долл. США вследствие снижения ремонтов горно-шахтного оборудования и услуг по вывозке породы и производству взрывных работ.

*Амортизация и истощение запасов полезных ископаемых*

Амортизация и истощение запасов полезных ископаемых составляют существенную долю в нашей производственной себестоимости. Увеличение амортизационных отчислений в рублёвом исчислении связано с ростом капиталовложений и, как следствие, стоимости основных средств. Снижение величины истощения запасов полезных ископаемых связано с сокращением объёмов добычи угля.

**Стоимость железнодорожных перевозок**

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 километров железной дороги до федеральной железнодорожной станции Междуреченск.

До потребителей угольная продукция доставляется железнодорожным транспортом через федеральную сеть железных дорог. 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. С 1 января 2009 г. рост железнодорожного тарифа составил 4,8%, а с 1 июля – ещё 5,7% (в рублёвом выражении).

ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2009 года

**Содержание производственных объектов**

Наша деятельность зависит от способности поддерживать стабильный уровень добычи. Поэтому обеспеченность запасами и их подготовка к последующей обработке, уровень технического обслуживания горношахтного оборудования и производственных объектов в целом, а также обеспечение безопасных условий труда являются важными факторами, оказывающими влияние на результаты нашей деятельности. Мы придаём приоритетное значение содержанию нашего оборудования в хорошем рабочем состоянии и обеспечению охраны здоровья и соблюдению правил техники безопасности на всех производственных объектах путём внедрения строгих мер безопасности.

**Коммерческие, общехозяйственные, административные и прочие расходы**

*Коммерческие расходы*

Коммерческие расходы в основном представляли собой таможенные платежи, взимаемые при продажах на экспорт, а в 2008 году также транспортные расходы при транспортировке нашего угольного концентрата на НЛМК на условиях FCA Липецк. Сокращение коммерческих расходов на 3,0 млн. долл. США в первом полугодии 2009 года по сравнению с первым полугодием 2008 года обусловлено главным образом изменением с февраля 2008 года условий поставок НЛМК на FCA Междуреченск.

*Общехозяйственные и административные расходы*

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

	2009		2008		Изменение
	Сумма	Доля	Сумма	Доля	
	тыс. долл. США		тыс. долл. США		
Оплата труда	9 278	46%	16 228	49%	(43)%
Налог на имущество и прочие налоги	3 468	17%	3 150	10%	10%
ЕСН и отчисления в ФСС	2 296	11%	3 862	12%	(41)%
Материалы	296	1%	1 259	4%	(76)%
Страхование	152	1%	406	1%	(63)%
Амортизация	1 205	6%	1 234	4%	(2)%
Прочие услуги и затраты	3 520	18%	6 887	20%	(49)%
	<b>20 215</b>	<b>100%</b>	<b>33 026</b>	<b>100%</b>	<b>(39)%</b>

В первом полугодии 2009 года сокращение общехозяйственных и административных расходов на 12,8 млн. долл. США произошло вследствие снижения расходов по оплате труда управленческого персонала, сокращения расходов материалов на текущее содержание и ремонт административно-бытовых комбинатов, при одновременном увеличении налога на имущество в связи с вводом в эксплуатацию второй очереди обогатительной фабрики «Распадская».

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

ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2009 года

***Социальные расходы***

Как и многие другие крупные производственные компании в России, мы несём расходы на социальные нужды и содержание объектов социальной сферы, включающие в себя в основном благотворительные расходы и затраты на поддержку объектов социальной сферы.

Уменьшение социальных расходов в первом полугодии 2009 году связано с разовыми отчислениями в первом полугодии 2008 года на финансирование мероприятий по обеспечению безопасности условий труда и экологических программ.

***(Отрицательная)/положительная курсовая разница***

На поставки на внутренний рынок в первом полугодии 2009 года и 2008 года приходилось, соответственно, 72% и 73% от общей выручки. Цены на продукцию на внутреннем рынке устанавливаются в рублях. Основные затраты, за исключением некоторых видов закупаемого оборудования, также выражены в рублях.

Положительные и отрицательные курсовые разницы связаны с колебаниями курсов иностранных валют (преимущественно долларов США) по отношению к рублю, и возникают при переоценке активов и обязательств, выраженных в иностранных валютах, а также с курсовой разницей при продаже и покупке иностранной валюты. В первом полугодии 2009 года доллар США подорожал относительно российского рубля на 6,5%, что привело к возникновению отрицательной курсовой разницы в размере 23,6 млн. долл. США. Данная курсовая разница связана главным образом с переоценкой наших кредитов, номинированных в долларах США.

***Проценты к получению и проценты к уплате***

Проценты к получению в основном представляли собой проценты по краткосрочным депозитам, размещенным в различных российских банках. Увеличение процентов к получению на 1,6 млн. долл. было связано с большим объемом размещения депозитов в первом полугодии 2009 года по сравнению с первым полугодием 2008 года.

Проценты к уплате в первом полугодии 2009 года в размере 12,6 млн. долл. относились в основном к купонным выплатам по еврооблигациям, эмитированным в мае 2007 года.

***Налог на прибыль***

Налог на прибыль в первом полугодии 2009 года представлял собой разницу между начисленным налогом (3,7 млн. долл. США) и изменением отложенных активов и обязательств (4,2 млн. долл. США).

ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2009 года

**Ликвидность, источники капитала и капитальные вложения**

Основными источниками нашей ликвидности являются денежные средства, поступающие от операционной деятельности, долговое финансирование и доступ на рынки капитала. В дальнейшем мы планируем финансировать наши капитальные вложения, выплаты процентов и дивидендов преимущественно за счёт денежных средств, поступающих от операционной деятельности.

В таблице ниже представлены данные из отчёта о движении денежных средств за первое полугодие, подготовленного в соответствии с МСФО:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	<i>тыс. долл.</i>	<i>тыс. долл.</i>
	<i>США</i>	<i>США</i>
Денежные средства и их эквиваленты на 1 января	71 555	82 311
Чистые денежные средства от операционной деятельности	63 545	350 996
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	(51 378)	(191 719)
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	(16 256)	(135 000)
Эффект от изменения валютных курсов	(3 933)	4 322
<b>Денежные средства и их эквиваленты на 30 июня</b>	<b>63 533</b>	<b>110 910</b>

Во втором полугодии 2009 года мы планируем поддерживать достаточный уровень ликвидности для продолжения деятельности при изменении текущей экономической ситуации.

Основная часть денежных средств, направленных на инвестиционную деятельность, была потрачена на капитальные вложения.

В таблице ниже представлена разбивка капиталовложений по направлениям деятельности наших дочерних предприятий в первом полугодии:

	<b>2009</b>		<b>2008</b>		<b>Изменение</b>
	<b>Сумма</b>	<b>Доля</b>	<b>Сумма</b>	<b>Доля</b>	
	<i>тыс. долл.</i>		<i>тыс. долл.</i>		
	<i>США</i>		<i>США</i>		
Добывающие предприятия	67 742	85%	114 225	75%	(41)%
Строящаяся шахта	11 364	14%	30 073	20%	(62)%
Обогатительная фабрика	9	0%	4 232	3%	(100)%
Прочие предприятия	850	1%	2 715	2%	(69)%
	<b>79 965</b>	<b>100%</b>	<b>151 245</b>	<b>100%</b>	<b>(47)%</b>

ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2009 года

В таблице ниже приведён расчёт показателя EBITDA,<sup>(1)</sup> предусмотренный Кредитным договором по еврооблигациям, в первом полугодии:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>Изменение</b>
	<i>тыс. долл.</i>	<i>тыс. долл.</i>	
	<i>США</i>	<i>США</i>	
<b>(Убыток)/прибыль за период</b>	<b>(11 089)</b>	<b>261 785</b>	<b>н/п</b>
Корректировка:			
Чистая (отрицательная)/положительная курсовая разница	23 557	(11 000)	н/п
Доход/(убыток) по чистым денежным статьям	87	190	(54)%
<b>Консолидированная прибыль (убыток)</b>	<b>12 555</b>	<b>250 975</b>	<b>(95)%</b>
Корректировка:			
Амортизация и истощение	44 117	65 822	(33)%
Доходы от участия в других организациях	(11)	–	н/п
Проценты к получению	(5 799)	(4 230)	37%
Проценты к уплате	12 624	13 526	(7)%
Капитализированные проценты	264	989	(73)%
Налог на прибыль	(466)	97 009	н/п
<b>Консолидированный показатель EBITDA</b>	<b>63 284</b>	<b>424 091</b>	<b>(85)%</b>

(1) Показатель EBITDA представляет собой прибыль за период до чистой курсовой разницы, дохода/(убытка) по чистым денежным статьям, амортизации и истощения запасов полезных ископаемых, доходов от участия в других организациях, процентов к получению и уплате, капитализированных процентов и налога на прибыль. Мы вводим показатель EBITDA поскольку считаем его значимым дополнительным параметром эффективности нашей операционной деятельности и полагаем, что он часто используется аналитиками по ценным бумагам, инвесторами и прочими заинтересованными сторонами в процессе оценки компаний в нашей отрасли. Показатель EBITDA может применяться как аналитический инструмент с определёнными ограничениями, и его не следует рассматривать отдельно либо в качестве замены анализа результатов нашей операционной деятельности, отражённых в нашей консолидированной финансовой отчётности, подготовленной в соответствии с МСФО. Эти ограничения компенсируются тем, что мы используем преимущественно результаты нашей операционной деятельности, отражённые в консолидированной финансовой отчётности, подготовленной в соответствии с МСФО, применяя показатель EBITDA лишь в качестве дополнительного параметра. Показатель EBITDA является параметром эффективности нашей операционной деятельности, он не требуется согласно МСФО и не является обязательным для отражения по МСФО. Показатель EBITDA не является параметром эффективности нашей операционной деятельности согласно МСФО, и его не следует рассматривать в качестве альтернативы показателям чистой прибыли, операционной прибыли или любым иным показателям эффективности нашей операционной деятельности, рассчитанным в соответствии с МСФО, либо в качестве альтернативы показателям движения денежных средств по операционной деятельности или ликвидности. В частности, показатель EBITDA не следует рассматривать в качестве величины суммы свободных денежных средств, которые мы можем по своему усмотрению вкладывать в развитие бизнеса.

В таблице ниже приведён расчёт Консолидированной чистой задолженности:

	<b>30 июня</b>	<b>31 декабря</b>	<b>Изменение</b>
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
	<i>тыс. долл.</i>	<i>тыс. долл.</i>	
	<i>США</i>	<i>США</i>	
<b>Кредиты (включая проценты)</b>	<b>353 822</b>	<b>351 147</b>	<b>1%</b>
Корректировка:			
Краткосрочные банковские депозиты	(86 677)	(115 045)	(25)%
Денежные средства и их эквиваленты	(63 533)	(71 555)	(11)%
<b>Консолидированная чистая задолженность</b>	<b>203 612</b>	<b>164 547</b>	<b>24%</b>

В первом полугодии 2009 года наша долгосрочная задолженность представляла собой главным образом 7,5% еврооблигации на сумму 300 млн. долл. США, срок погашения которых наступает в 2012 году.

Одной из ковенант, предусмотренных Кредитным договором по еврооблигациям, является Покрытие чистого долга, которое представляет собой отношение Консолидированной чистой задолженности к Консолидированному показателю EBITDA за 12 месяцев. Покрытие чистого долга не должно превышать значение, равное 3.

ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2009 года

В таблице ниже приведён расчёт Консолидированного показателя EBITDA за 12 месяцев, закончившихся 30 июня 2009 г.:

	<i>тыс. долл. США</i>
Консолидированный показатель EBITDA за год, закончившийся 31 декабря 2008 г.	871 049
За вычетом:	
Консолидированный показатель EBITDA за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2008 г.	(424 091)
С учётом:	
Консолидированный показатель EBITDA за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2009 г.	<u>63 284</u>
<b>Консолидированный показатель EBITDA за 12 месяцев</b>	<b><u>510 242</u></b>

По состоянию на 30 июня 2009 г. не была нарушена ни одна из ковенант, предусмотренных Кредитным договором по еврооблигациям. Мы полагаем, что ни одна из ковенант не будет нарушена в обозримом будущем.

#### **Забалансовые операции**

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