

**ОАО «Распадская»**  
**Обсуждение и анализ руководством**  
**финансового состояния и результатов деятельности**  
**за первое полугодие 2010 года**

Настоящее обсуждение и анализ следует рассматривать совместно с неаудированной промежуточной сокращённой консолидированной финансовой отчётностью ОАО «Распадская» за первое полугодие 2010 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 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**

	<b>1пол2010</b>	<b>1пол2009</b>	<b>Изменение</b>	
	<i>тыс.</i>	<i>тыс.</i>	<i>тыс.</i>	
	<i>долл. США</i>	<i>долл. США</i>	<i>долл. США</i>	
Выручка	<b>466 039</b>	147 704	318 335	216%
Себестоимость	<b>(177 259)</b>	(85 317)	91 942	108%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>288 780</b>	62 387	<b>226 393</b>	<b>363%</b>
<b>Валовая рентабельность</b>	<b>62%</b>	42%		
Коммерческие расходы	<b>(20 143)</b>	(480)	19 663	4096%
Общехоз. и админ. расходы	<b>(31 512)</b>	(20 215)	11 297	56%
Социальные расходы	<b>(3 282)</b>	(2 825)	457	16%
Убыток от выбытия основных средств	<b>(45 106)</b>	(748)	44 358	5930%
Отрицательные курсовые разницы	<b>(847)</b>	(23 557)	(22 710)	(96)%
Прочие операционные доходы	<b>1 616</b>	743	873	117%
Прочие операционные расходы	<b>(27 511)</b>	(5 741)	21 770	379%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>161 995</b>	9 564	<b>152 431</b>	<b>1594%</b>
Доходы от участия в других организациях	<b>2</b>	11	(9)	(82)%
Проценты к получению	<b>7 992</b>	5 799	2 193	38%
Проценты к уплате	<b>(13 709)</b>	(12 624)	1 085	9%
Доход от выгодной покупки	<b>103 872</b>	–	103 872	н/д
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>260 152</b>	2 750	<b>257 402</b>	<b>9360%</b>
Налог на прибыль	<b>(32 603)</b>	(2 395)	30 208	1261%
<b>Прибыль за период</b>	<b>227 549</b>	355	<b>227 194</b>	<b>63998%</b>
<b>Прибыль на акцию, центов США</b>	<b>29.17</b>	0.03		
<b>ЕБИТДА</b>	<b>259 199</b>	63 092	<b>196 107</b>	<b>311%</b>
<b>Рентабельность по ЕБИТДА</b>	<b>56%</b>	43%		
<b>ЕБИТ</b>	<b>203 248</b>	33 280	<b>169 968</b>	<b>511%</b>
<b>Рентабельность по ЕБИТ</b>	<b>44%</b>	23%		
<b>Ден. средства на капвложения</b>	<b>74 882</b>	74 016	<b>866</b>	<b>1%</b>
	<b>30/06/10</b>	<b>31/12/09</b>		
<b>Чистый долг</b>	<b>5 951</b>	<b>122 255</b>	<b>(116 304)</b>	<b>(95)%</b>

**ОАО «Распадская»**  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2010 года

**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>10</i>
<i>Материалы и электроэнергия.....</i>	<i>10</i>
<i>Амортизация и истощение запасов полезных ископаемых.....</i>	<i>10</i>
Прочие доходы и расходы.....	11
<i>Стоимость железнодорожных перевозок.....</i>	<i>11</i>
<i>Коммерческие расходы.....</i>	<i>11</i>
<i>Общехозяйственные и административные расходы.....</i>	<i>11</i>
<i>Социальные расходы.....</i>	<i>12</i>
<i>Убыток от выбытия основных средств.....</i>	<i>12</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>13</i>
<i>Налог на прибыль.....</i>	<i>13</i>
ЕВITDA и задолженность.....	13
Рабочий капитал.....	15
Ликвидность, источники капитала и капитальные вложения.....	15
Забалансовые операции.....	16

ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2010 года

### Ресурсы и запасы полезных ископаемых

По данным IMC Economic and Energy Consultants Limited по состоянию на 30 июня 2006 г. общий объём принадлежащих нам обнаруженных и подсчитанных ресурсов коксующегося угля составлял 1 461 млн. т, а доказанных и прогнозных запасов 781,5 млн. т, из которых 43,8 млн. т было добыто за период с 1 июля 2006 г. по 30 июня 2010 г. включительно. Данные ресурсы и запасы были оценены в соответствии с требованиями Кодекса JORC.

После 30 июня 2006 г. были приобретены другие лицензии на пользование недрами. В декабре 2006 года мы приобрели лицензию на право добычи коксующегося угля на участке «Распадский IX-XI» открытым способом с балансовыми запасами, оцениваемыми в соответствии с ТЭО кондиций, утвержденных в 2009 году, в 122,1 млн. т. Во 2-м полугодии 2009 года мы приобрели лицензии на право разведки и добычи коксующегося угля на участках «Шахта Распадская-3» с ресурсами порядка 300,0 млн. т и «Шахта Распадская-4» с балансовыми запасами порядка 107,7 млн.т. В апреле 2010 года мы приобрели шахту «Коксовая» с ресурсами порядка 151,2 млн. т коксующегося угля. В ближайшем будущем мы намерены провести оценку своих ресурсов и запасов коксующегося угля в соответствии с требованиями Кодекса JORC.

В соответствии с российской классификацией наши коксующиеся угли относятся к технологическим маркам ГЖ (газовый жирный), Ж (жирный) и ГЖО (газовый жирный отощенный). 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 отошающий).

Обеспеченность по добыче существующими запасами составляет не менее 70 лет.

### 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.

	<b>1пол2010</b>	<b>1пол2009</b>	<b>Изменение</b>
Средний обменный курс, руб./долл. США	<b>30,0676</b>	33,0679	(9)%
	<b>30/06/10</b>	<b>31/12/09</b>	
Обменный курс, руб./долл. США	<b>31,1954</b>	30,2442	3%

ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2010 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.

На нашу производственную деятельность оказывают влияние условия добычи, некоторые из которых могут приводить к существенным сбоям в производственном процессе.

В ночь на 9 мая 2010 года 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.

После ликвидации последствий аварии мы планируем восстановить шахту «Распадская». Процесс восстановления будет осуществляться 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. Данная сумма включает 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. План, определяющий временные рамки и порядок восстановления, а также затраты на его осуществление, будет объявлен после проработки всех его деталей.

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» предполагает 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». Впоследствии мы планируем объединить шахту «Коксовая» с шахтой «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. В качестве абсолютного приоритета мы планируем увеличить расходы по обеспечению безопасных условий труда и совершенствовать системы безопасности.

ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2010 года

**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 года и 1-го полугодия 2010 года на металлургическую продукцию, а, следовательно, и на коксующийся уголь, постепенно восстанавливался, что положительно отразилось на наших объёмах продаж и добычи.

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 коксующих свойств, 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 года и 1-го полугодия 2010 года 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 году и 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.

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

ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2010 года

Поквартальная динамика средневзвешенных цен нашего угольного концентрата на условиях FCA Междуреченск и FOB Пункт погрузки на судно в течение 2009 года и 1-го полугодия 2010 года представлена в следующей таблице.

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

В июле и августе 2010 года средневзвешенная цена нашего угольного концентрата на условиях FCA Междуреченск была 123,3 долл. США за тонну, экспортных продаж не осуществлялось.

Средневзвешенные цены нашего угольного концентрата представлены в следующей таблице.

	1пол2010	1пол2009	Изменение
	<i>долл. США за тонну</i>		
Россия (FCA)	<b>111,2</b>	48,8	<i>128%</i>
Экспорт (FCA)	<b>109,6</b>	41,5	<i>164%</i>
Экспорт (FOB)	<b>152,1</b>	81,6	<i>86%</i>

Наши экспортные цены отличаются в зависимости от рынка.

### Объёмы реализации

Постепенное восстановление спроса на коксующийся уголь, а также наша активная экспортная политика 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.

Поквартальная динамика объёмов реализации нашего угольного концентрата в течение 2009 года и 1-го полугодия 2010 года представлена в следующей таблице.

	1кв2009	2кв2009	3кв2009	4кв2009	1кв2010	2кв2010
	<i>тыс. т</i>					
Россия	963	1 044	1 591	1 938	1 580	974
<i>Изменение к предыд. кварталу</i>	<i>20%</i>	<i>8%</i>	<i>52%</i>	<i>22%</i>	<i>(18)%</i>	<i>(38)%</i>
Экспорт – Запад	337	606	419	330	258	88
<i>Изменение к предыд. кварталу</i>	<i>n/d</i>	<i>80%</i>	<i>(31)%</i>	<i>(21)%</i>	<i>(22)%</i>	<i>(66)%</i>
Экспорт – Азия	–	36	245	206	395	482
<i>Изменение к предыд. кварталу</i>	<i>n/d</i>	<i>n/d</i>	<i>581%</i>	<i>(16)%</i>	<i>92%</i>	<i>22%</i>
Экспорт – Итого	337	642	664	536	653	570
<b>Итого</b>	<b>1 300</b>	<b>1 686</b>	<b>2 255</b>	<b>2 474</b>	<b>2 233</b>	<b>1 544</b>
<i>Изменение к предыд. кварталу</i>	<i>63%</i>	<i>30%</i>	<i>34%</i>	<i>10%</i>	<i>(10)%</i>	<i>(31)%</i>

ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2010 года

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 техническими остановками добычи.

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

	1пол2010		1пол2009		Изменение	
	Объём	Доля	Объём	Доля		
	тыс. т		тыс. т		тыс. т	
<b>Угольный концентрат – Россия</b>						
Евраз	706	19%	420	14%	286	68%
Кемерово-Кокс	619	16%	289	10%	330	114%
НЛМК (включая Алтай-Кокс)	398	10%	329	11%	69	21%
ММК	392	10%	485	16%	(93)	(19)%
Мечел	231	7%	240	8%	(9)	(4)%
Уральская Сталь	101	3%	111	4%	(10)	(9)%
Прочие	108	3%	133	4%	(25)	(19)%
	<b>2 555</b>	<b>68%</b>	<b>2 007</b>	<b>67%</b>	<b>548</b>	<b>27%</b>
<b>Угольный концентрат – экспорт</b>						
Китай	495	13%	–	–	495	н/д
Республика Корея	381	10%	–	–	381	н/д
Украина <sup>(1)</sup>	346	9%	872	29%	(526)	(60)%
Венгрия	–	–	71	2%	(71)	(100)%
Япония	–	–	36	1%	(36)	(100)%
	<b>1 222</b>	<b>32%</b>	<b>979</b>	<b>32%</b>	<b>243</b>	<b>25%</b>
<b>Угольный концентрат – всего</b>	<b>3 777</b>	<b>100%</b>	<b>2 986</b>	<b>99%</b>	<b>791</b>	<b>26%</b>
Рядовой уголь – Россия <sup>(2)</sup>	21	0%	26	1%	(5)	(19)%
<b>Угольный концентрат и рядовой уголь <sup>(3)</sup></b>	<b>3 793</b>	<b>100%</b>	<b>3 005</b>	<b>100%</b>	<b>787</b>	<b>26%</b>

(1) Включая продажи коксохимическим заводам группы «Евраз» в объёме 318 тыс. т в 1-м полугодии 2010 года и 372 тыс. т в 1-м полугодии 2009 года;

(2) Включая продажи группе «Евраз» в объёме 21 тыс. т в 1-м полугодии 2010 года;

(3) Рядовой уголь пересчитан в тонны угольного концентрата в соотношении 75.9% для 1-го полугодия 2010 года и 73.3% для 1-го полугодия 2009 года.

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 39% и 41% от общих объёмов реализации угольного концентрата и рядового угля в 1-м полугодии 2010 и 2009 годов, соответственно.

Группа «Евраз», наша связанная сторона, оставалась нашим крупнейшим покупателем – её доля в общем объёме продаж угольного концентрата и рядового угля составляла 28% в 1-м полугодии 2010 года и 26% в 1-м полугодии 2009 года.

До мая 2010 года мы диверсифицировали нашу российскую клиентскую базу. В частности, мы реализовали значительные объёмы таким средним по объёму потребления покупателям как «Мечел», «Уральская Сталь» (управляющая компания «Металлоинвест») и «Кемерово-Кокс». В 1-м полугодии 2010 года объём отгрузок на компанию «Кемерово-Кокс» вырос на 114% по сравнению с 1-м полугодием 2009 года, благодаря чему данная компания стала нашим вторым по объёму потребления российским покупателем.

ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2010 года

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 1-м полугодии 2010 года и 4% в 1-м полугодии 2009 года. 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 1-м полугодии 2010 года объём продаж на Украину сократился на 60% по сравнению с 1-м полугодием 2009 года главным образом из-за спада в металлургической промышленности Украины.

После мая 2010 года, с целью минимизации негативных последствий резкого падения производства коксующегося угля для российской металлургической промышленности, мы осуществляем поставки угля только 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, 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 Пункт погрузки на судно).

	1пол2010		1пол2009		Изменение	
	Сумма	Доля	Сумма	Доля		
	тыс. долл. США		тыс. долл. США		тыс. долл. США	
Угольный концентрат – Россия	<b>284 184</b>	<b>70%</b>	97 878	70%	186 306	190%
Угольный концентрат – экспорт	<b>122 468</b>	<b>30%</b>	40 416	29%	82 052	203%
	<b>406 652</b>	<b>100%</b>	138 294	99%	<b>268 358</b>	<b>194%</b>
Рядовой уголь – Россия	<b>1 900</b>	<b>0%</b>	653	1%	1 247	191%
	<b>408 552</b>	<b>100%</b>	138 947	100%	<b>269 605</b>	<b>194%</b>
Расходы по доставке, включённые в цену условий поставок FOB	<b>48 728</b>		1 533		47 195	3079%
Реализация прочих товаров	<b>6 118</b>		5 788		330	6%
Реализация услуг	<b>2 641</b>		1 436		1 205	84%
<b>Выручка</b>	<b>466 039</b>		147 704		<b>318 335</b>	<b>216%</b>

В 1-м полугодии 2010 года выручка от реализации угольного концентрата и рядового угля, включая расходы по доставке, составила 98% от общей выручки по сравнению с 95% в 1-м полугодии 2009 года. Начиная с мая 2010 года мы реализуем рядовой уголь марок К и КО, добытый с шахты «Коксовая».

ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2010 года

Расходы по доставке, включённые в цену условий поставок, резко выросли в связи со значительным ростом объёмов отгрузки в Юго-Восточную Азию на условиях FOB Дальний Восток.

Выручка от реализации прочих товаров представляет собой главным образом выручку от перепродажи металлопродукции и в 1-м полугодии 2010 года практически не изменилась по сравнению с 1-м полугодием 2009 года.

Выручка от реализации услуг, в основном включающая транспортные услуги, оказанные другим региональным угольным предприятиям по перевозке их угольной продукции, в 1-м полугодии 2010 года выросла на 84% по сравнению с 1-м полугодием 2009 года в связи с увеличением объёмов перевозимых грузов.

### 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.

	<b>1пол2010</b>	<b>1пол2009</b>	<b>Изменение</b>	
	<i>тыс. т</i>	<i>тыс. т</i>	<i>тыс. т</i>	
Добыча рядового угля <sup>(1)</sup>	<b>4 778</b>	4 168	610	15%
Обогащение рядового угля	<b>4 822</b>	4 168	654	16%
Производство угольного концентрата	<b>3 659</b>	3 055	604	20%
Выход концентрата	<b>75,9%</b>	73,3%		

(1) Включая предпроизводственную добычу на шахте «Распадская-Коксовая» в объёме 30 тыс. т в 1-м полугодии 2010 года и 3 тыс. т в 1-м полугодии 2009 года

Увеличение выхода концентрата обусловлено уменьшением зольности добытого рядового угля.

Рост объёмов добычи угля в 1-м полугодии 2010 года по сравнению с 1-м полугодием 2009 года был вызван выросшим спросом на коксующийся уголь. После мая 2010 года мы добываем столько угля, сколько позволяет сокращение производственных мощностей.

ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2010 года

### 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.

	1пол2010		1пол2009		Изменение	
	Сумма	Доля	Сумма	Доля		
	тыс. долл. США		тыс. долл. США		тыс. долл. США	
Фонд оплаты труда	28 650	21%	19 550	25%	9 100	47%
Страховые взносы	8 830	6%	6 164	8%	2 666	43%
Налоги	11 477	8%	5 571	7%	5 906	106%
Материалы	22 331	16%	10 964	14%	11 367	104%
Электроэнергия	7 408	5%	5 257	7%	2 151	41%
Прочие затраты	8 150	6%	3 057	4%	5 093	167%
<b>Денежная себестоимость производства<sup>(1)</sup></b>	<b>86 846</b>	<b>62%</b>	<b>50 563</b>	<b>65%</b>	<b>36 283</b>	<b>72%</b>
Амортизация	34 366	25%	16 670	21%	17 696	106%
Истощение запасов полезных ископаемых	18 324	13%	10 812	14%	7 512	69%
<b>Себестоимость производства</b>	<b>139 536</b>	<b>100%</b>	<b>78 045</b>	<b>100%</b>	<b>61 491</b>	<b>79%</b>
Стоимость железнодорожных перевозок	31 813		1 533		30 280	1975%
Стоимость товаров на перепродажу	5 883		5 644		239	4%
Движение готовой продукции	27		95		(68)	(72)%
<b>Себестоимость реализации</b>	<b>177 259</b>		<b>85 317</b>		<b>91 942</b>	<b>108%</b>

(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. Мы предоставляем информацию о денежной себестоимости производства и прочие данные с использованием денежной себестоимости производства, поскольку мы считаем их важным дополнением к анализу результатов нашей деятельности, а также потому, что мы считаем, что они часто используются в оценке стоимости компаний в нашей отрасли. Денежная себестоимость производства и прочие данные с использованием денежной себестоимости производства несут в себе определённые ограничения при использовании их в качестве аналитического инструментария, 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 только в качестве дополнительной информации. Денежная себестоимость производства и прочие данные с использованием денежной себестоимости производства 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 2010 года

Денежная себестоимость производства угольного концентрата представлена в следующей таблице.

	<b>1пол2010</b>	<b>1пол2009</b>	<b>Изменение</b>	
	<i>тыс.</i>	<i>тыс.</i>	<i>тыс.</i>	
	<i>долл. США</i>	<i>долл. США</i>	<i>долл. США</i>	
Денежная себестоимость угля, направленного на обогащение <sup>(1)</sup>	<b>77 614</b>	45 548	32 066	70%
Денежная себестоимость обогащения	<b>9 940</b>	5 015	4 925	98%
<b>Денежная себестоимость полученного угольного концентрата</b>	<b>87 554</b>	50 563	<b>36 991</b>	<b>73%</b>
	<i>долл. США</i>	<i>долл. США</i>		
Денежная себестоимость добычи тонны угля	<b>16,1</b>	10,9		48%
Денежная себестоимость обогащения тонны угля	<b>2,1</b>	1,2		75%
<b>Денежная себестоимость полученного угольного концентрата <sup>(2)</sup></b>	<b>23,9</b>	16,6		<b>44%</b>

(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 75,9% для 1-го полугодия 2010 года и 73,3% для 1-го полугодия 2009 года.

Увеличение нашей денежной себестоимости производства угольного концентрата на 72% в 1-м полугодии 2010 года по сравнению с 1-м полугодием 2009 года было вызвано в основном отраслевой инфляцией, возвратом некоторых расходов к докризисным уровням, а также увеличением объёма производства на 20%. Снижение среднего обменного курса рубля по отношению к доллару также способствовало увеличению денежной себестоимости. Так, выраженная в рублях денежная себестоимость тонны полученного угольного концентрата увеличилась на 31%.

Во 2-м полугодии 2010 года из-за остановки производства на шахте «Распадская» мы ожидаем увеличение выраженной в рублях денежной себестоимости тонны полученного угольного концентрата.

#### **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 43% в 1-м полугодии 2010 года и 51% в 1-м полугодии 2009 года.

До 1 января 2010 г. страховые взносы представляли собой единый социальный налог (ЕСН), основную часть которого представляли собой регулярные обязательные платежи в Пенсионный Фонд России (ПФР). Помимо этого, ЕСН включал платежи в фонды медицинского страхования и отчисления по обязательному страхованию от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний. С 1 января 2010 г. ЕСН отменён, страховые взносы в соответствующие фонды осуществляются отдельно. 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.

	<b>1пол2010</b>	<b>1пол2009</b>	<b>Изменение</b>	
Среднесписочная численность персонала	<b>7 787</b>	7 498	289	4%
Фонд оплаты труда, <i>тыс. долл. США</i>	<b>52 811</b>	31 217	21 594	69%
Страховые взносы, <i>тыс. долл. США</i>	<b>14 797</b>	9 076	5 721	63%
Среднегодовая заработная плата сотрудника, <i>долл. США</i>	<b>13 564</b>	8 327	5 234	63%
Эффективная ставка страховых взносов	<b>28%</b>	29%		

ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2010 года

Увеличение фонда оплаты труда со страховыми взносами в 1-м полугодии 2010 года на 68% по сравнению с 1-м полугодием 2009 года отражало возврат к докризисным уровням оплаты труда и инфляционное удорожание стоимости рабочей силы. В июне 2010 года мы увеличили среднюю заработную плату шахтёрам. Как следствие, мы ожидаем увеличение выраженных в рублях расходов на оплату труда во 2-м полугодии 2010 года по сравнению с 1-м полугодием 2010 года.

Осознавая социальную ответственность перед своими сотрудниками, мы сохраняем рабочие места за всеми постоянными работниками шахты «Распадская» после того, как она приостановила свою производственную деятельность. По состоянию на 30 июня 2010 г. численность работников шахты «Распадская» составляла 3,564 чел., из них 131 и 205 были заняты на наших шахтах «МУК-96» и «Распадская-Коксовая», соответственно, остальные рабочие принимали участие в восстановлении шахты.

#### **Налоги**

Основным налогом, включённым в себестоимость производства, является налог на добычу полезных ископаемых (НДПИ). Увеличение суммы налогов в 1-м полугодии 2010 года на 106% (5,9 млн. долл. США) по сравнению с 1-м полугодием 2009 года связано с ростом цен на угольную продукцию и объёмов добычи.

#### **Материалы и электроэнергия**

Увеличение расходов на материалы в 1-м полугодии 2010 года на 104% (11,4 млн. долл. США) по сравнению с 1-м полугодием 2009 года было вызвано главным образом увеличением объёмов добычи и обогащения рядового угля и значительным увеличением объёмов вскрышных работ. Увеличение расходов на электроэнергию на 41% (2,2 млн. долл. США) обусловлено ростом объёмов производства и увеличением тарифа на 22%.

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

Амортизация и истощение запасов полезных ископаемых составляют существенную долю в нашей производственной себестоимости (38% в 1-м полугодии 2010 года и 35% в 1-м полугодии 2009 года). В 1-м полугодии 2010 года амортизация увеличилась на 106% в основном из-за большой стоимости введённых в эксплуатацию объектов основных средств. Увеличение среднего обменного курса рубля по отношению к доллару также отразилось на величине амортизационных отчислений – амортизация, выраженная в рублях, увеличилась на 87%.

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 в 2006 году («МУК-96» и «Разрез Распадский»). Увеличение истощения запасов полезных ископаемых произошло из-за значительного роста объёмов добычи двумя данными предприятиями, а также из-за увеличения среднего обменного курса рубля по отношению к доллару.

ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2010 года

## Прочие доходы и расходы

### 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, 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. С 1 января 2010 г. рост железнодорожного тарифа в рублёвом выражении составил 9,4%.

### Коммерческие расходы

Коммерческие расходы в основном представляют собой услуги по доставке, погрузке и перевалке угля в портах, а также таможенные платежи, взимаемые при продажах на экспорт. В 1-м полугодии 2010 года коммерческие расходы выросли на 19,7 млн. долл. США по сравнению с 1-м полугодием 2009 года главным образом из-за значительного увеличения объёмов продаж в Азию на условиях FOB Дальний Восток. Мы ожидаем, что во 2-м полугодии 2010 года величина коммерческих расходов существенно снизится из-за отсутствия экспортных продаж.

### Общехозяйственные и административные расходы

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

	1пол2010		1пол2009		Изменение	
	Сумма	Доля	Сумма	Доля		
	тыс. долл. США		тыс. долл. США		тыс. долл. США	
Фонд оплаты труда	15 842	50%	9 278	46%	6 564	71%
Страховые взносы	3 579	11%	2 296	11%	1 283	56%
Налоги	5 483	17%	3 468	17%	2 015	58%
Материалы	768	2%	296	1%	472	159%
Амортизация	1 573	5%	1 205	6%	368	31%
Прочие затраты	4 267	15%	3 672	18%	595	16%
	<b>31 512</b>	<b>100%</b>	<b>20 215</b>	<b>100%</b>	<b>11 297</b>	<b>56%</b>

Рост общехозяйственных и административных расходов в 1-м полугодии 2010 года на 56% был вызван в основном возвратом к нормальным, докризисным уровням расходов. Более половины наших общехозяйственных и административных расходов составляет расходы по оплате труда – 61% в 1-м полугодии 2010 года и 57% в 1-м полугодии 2009 года. Рост расходов на оплату труда на 68% во многом был связан с возвратом к нормальной продолжительности рабочего времени после сокращённого на 30% в 1-м полугодии 2009 года.

Налоги представлены главным образом налогом на имущество. Увеличение налоговых платежей по налогу на имущество в 1-м полугодии 2010 года по сравнению с 1-м полугодием 2009 года произошло в связи с вводом горношахтного оборудования и 2-й очереди ОФ «Распадская» во 2-м полугодии 2009 года.

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

ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2010 года

***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. Увеличение социальных расходов в 1-м полугодии на 16% (0,5 млн. долл. США) по сравнению с 1-м полугодием 2009 года в основном отражает возврат к докризисным уровням этих расходов после сокращений 1-го полугодия 2009 года.

***Убыток от выбытия основных средств***

Прибыль (убыток), возникающая при выбытии (снятии с учёта) объектов основных средств, определяется как разность между величиной чистых поступлений (при наличии таковых) и балансовой стоимостью соответствующих объектов. Величина убытка в 1-м полугодии 2010 года в размере 45,1 млн. долл. США в основном связана с повреждением объектов основных средств, явившемся следствием аварии на шахте «Распадская».

***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. В 1-м полугодии 2010 года курс российского рубля по отношению к доллару США снизился на 3%, вследствие чего переоценка наших долговых обязательств, выраженных в долларах США, дала нам убыток в размере 9,8 млн. долл. США. Однако переоценка наших долговых обязательств, выраженных в Евро и депозитов, выраженных в долларах США, частично компенсировала этот убыток, и в результате он составил 0,8 млн. долл. США.

***Прочие операционные доходы и расходы***

Прочие операционные доходы и расходы состоят из разного рода нетипичных для нашего бизнеса, неповторяющихся доходов и расходов. Существенное увеличение в 1-м полугодии 2010 года прочих операционных расходов на 379% (21,8 млн. долл. США) связано с различными 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 1-го полугодия 2010 года затраты, связанные с ликвидацией последствий аварии, составили 20,2 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, размещенным в российских банках. Увеличение суммы процентов к получению в 1-м полугодии 2010 года на 38% (2,2 млн. долл. США) по сравнению с 1-м полугодием 2009 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 – каждые полгода мы выплачиваем 11,25 млн. долл. США. Кроме того, в 1-м полугодии 2010 года были начисления в пенсионные обязательства в размере 1,3 млн. долл. США.

ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2010 года

**Доход от выгодной покупки дочернего предприятия**

Доход от выгодной покупки дочернего предприятия 103,9 млн. долл. США представляет собой разницу между предварительной справедливой стоимостью чистых активов приобретенного предприятия ЗАО «Коксовая» 143,9 млн. долл. США и справедливой стоимостью переданного возмещения 40,0 млн. долл. США.

**Налог на прибыль**

В 1-м полугодии 2010 года расходы по налогу на прибыль (32,6 млн. долл. США) представляли собой в основном разницу между начисленным налогом (44,3 млн. долл. США) и изменением в отложенных налоговых активах и обязательствах (11,7 млн. долл. США).

**ЕБИТДА и задолженность**

Консолидированный показатель ЕБИТДА<sup>(1)</sup>, предусмотренный Кредитным договором по еврооблигациям, рассчитан в следующей таблице.

	1пол2010	1пол2009	Изменение	
	тыс. долл. США	тыс. долл. США	тыс. долл. США	
<b>Прибыль/(убыток) за период</b>	<b>227 549</b>	355	227 194	63998%
<i>Корректировка:</i>				
Чистая положительная/(отрицательная) курсовая разница	847	23 557	(22 710)	(96)%
(Доход)/убыток по чистым денежным статьям	(658)	87	745	н/д
<b>Консолидированная прибыль</b>	<b>227 738</b>	23 999	<b>203 739</b>	<b>849%</b>
<i>Корректировка:</i>				
Доходы от участия в других организациях	(2)	(11)	(9)	(82)%
Проценты к получению	(7 992)	(5 799)	2 193	38%
Проценты к уплате	13 709	12 624	1 085	9%
Капитализированные проценты	–	264	(264)	(100)%
Амортизация расходов по выпуску долговых обязательств	(212)	(192)	20	10%
Доход от выгодной покупки дочернего предприятия	(103 872)	–	103 872	н/д
Экстраординарный убыток от выбытия основных средств	41 276	–	41 276	н/д
Налог на прибыль	32 603	2 395	30 208	1261%
<b>ЕБИТ</b>	<b>203 248</b>	33 280	<b>169 968</b>	<b>511%</b>
<i>Корректировка:</i>				
Амортизация и истощение запасов полезных ископаемых	58 026	30 375	27 651	91%
Капитализированная амортизация	(2 075)	(563)	1 512	269%
<b>Консолидированный показатель ЕБИТДА</b>	<b>259 199</b>	63 092	<b>196 107</b>	<b>311%</b>

(1) Показатель ЕБИТДА 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, дохода от выгодной покупки дочернего предприятия, экстраординарного убытка от выбытия основных средств и налога на прибыль. Мы вводим показатель ЕБИТДА поскольку считаем его значимым дополнительным параметром эффективности нашей операционной деятельности и полагаем, что он часто используется в процессе оценки компаний в нашей отрасли. Показатель ЕБИТДА 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 ЕБИТДА лишь в качестве дополнительного параметра. Показатель ЕБИТДА является параметром эффективности нашей операционной деятельности, он не требуется согласно МСФО и не является обязательным для отражения по МСФО. Показатель ЕБИТДА 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 ЕБИТДА не следует рассматривать в качестве величины суммы свободных денежных средств, которые мы можем по своему усмотрению вкладывать в развитие бизнеса.

ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2010 года

Консолидированная чистая задолженность <sup>(1)</sup> рассчитана в следующей таблице.

	30/06/10	31/12/09	Изменение	
	тыс. долл. США	тыс. долл. США	тыс. долл. США	
Долгосрочные кредиты	299 252	303 343	(4 091)	(1)%
Краткосрочные кредиты, включая текущую часть долгосрочных	13 619	28 384	(14 765)	(52)%
<i>За вычетом:</i>				
Долгосрочные банковские депозиты	(21 000)	(31 242)	(10 242)	(33)%
Краткосрочные банковские депозиты	(195 517)	(149 953)	45 564	30%
Денежные средства и их эквиваленты	(90 403)	(28 277)	62 126	220%
<b>Консолидированная чистая задолженность</b>	<b>5 951</b>	<b>122 255</b>	<b>(116 304)</b>	<b>(95)%</b>

(1) Консолидированная чистая задолженность (чистый долг) представляет сумму кредитов за вычетом депозитов и денежных средств и их эквивалентов. Мы вводим показатель чистого долга поскольку он предусмотрен Кредитным договором по еврооблигациям и мы считаем его значимым дополнительным параметром эффективности нашего финансового состояния и полагаем, что он часто используется в процессе оценки компаний в нашей отрасли. Показатель чистого долга может применяться как аналитический инструмент с определёнными ограничениями, и его не следует рассматривать отдельно либо в качестве замены анализа нашего финансового состояния, отражённого в нашей консолидированной финансовой отчётности, подготовленной в соответствии с МСФО. Эти ограничения компенсируются тем, что мы используем преимущественно информацию о нашем финансовом положении, отражённую в консолидированной финансовой отчётности, подготовленной в соответствии с МСФО, применяя показатель чистого долга лишь в качестве дополнительного параметра. Показатель чистого долга является параметром нашего финансового состояния, он не требуется согласно МСФО и не является обязательным для отражения по МСФО.

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 за 12 месяцев.

Консолидированный показатель EBITDA за 12 месяцев рассчитан в следующей таблице.

	тыс. долл. США
EBITDA за 2009 год	255 079
<i>За вычетом:</i>	
EBITDA за 1-е полугодие 2009 года	(63 092)
<i>С учётом:</i>	
EBITDA за 1-е полугодие 2010 года	259 199
<b>Консолидированный показатель EBITDA за 12 месяцев</b>	<b>451 186</b>

Покрытие чистого долга не должно превышать значение, равное 3. По состоянию на 30 июня 2010 г. покрытие чистого долга составляло 0,01. По состоянию на 30 июня 2010 г. не была нарушена ни одна из ковенант, предусмотренных Кредитным договором по еврооблигациям. Мы полагаем, что ни одна из ковенант не будет нарушена.

ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2010 года

### Рабочий капитал

Наш рабочий капитал рассчитан в следующей таблице.

	30/06/10	31/12/09	Изменение	
	тыс. долл. США	тыс. долл. США	тыс. долл. США	
Налоги к возмещению	30 765	14 542	16 223	112%
Дебиторская задолженность	117 501	147 355	(29 854)	(20)%
Авансы выданные	13 319	17 800	(4 481)	(25)%
Запасы	52 933	44 274	8 659	20%
<i>За вычетом:</i>				
Налоги к уплате	(24 567)	(33 904)	(9 337)	(28)%
Авансы полученные	(278)	(3 095)	(2 817)	(91)%
Кредиторская задолженность	(47 420)	(44 962)	2 458	5%
<b>Рабочий капитал</b>	<b>142 253</b>	<b>142 010</b>	<b>243</b>	<b>0%</b>

Рабочий капитал существенно не изменился. Дебиторская задолженность сократилась на 20% (29,9 млн. долл. США) главным образом вследствие снижения объемов отгружаемой угольной продукции во 2-м полугодии 2010 года. Рост запасов на 20% (8,7 млн. долл. США) был в значительной степени вызван приостановкой производственного процесса на шахте «Распадская», когда они не могли быть использованы по назначению как предполагалось.

### 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 таблице ниже представлены данные из отчёта о движении денежных средств.

	1пол2010	1пол2009	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	232 054	63 545	168 509	265%
Чистые денежные средства на инвестиционную деятельность	(140 027)	(51 378)	88 649	173%
Чистые денежные средства на финансовую деятельность	(28 221)	(16 256)	11 965	74%
Эффект от изменения курсов валют на ден. средства и их эквив.	(1 680)	(3 933)	(2 253)	(57)%
<b>Денежные средства и их эквиваленты на 30 июня</b>	<b>90 403</b>	<b>63 533</b>	<b>26 870</b>	<b>42%</b>

По состоянию на 30 июня 2010 г. денежные средства, их эквиваленты, краткосрочные и долгосрочные банковские депозиты увеличились на 97.4 млн. долл. США и составили 306.9 млн. долл. США.

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.

ОАО «Распадская»  
Обсуждение и анализ руководством  
финансового состояния и результатов деятельности  
за первое полугодие 2010 года

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

	1пол2010		1пол2009		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>	
Действующие добывающие предприятия <sup>(1)</sup>	<b>48 949</b>	<b>65%</b>	61 508	83%	(12 559)	(20)%
Строящаяся шахта	<b>22 598</b>	<b>30%</b>	11 364	15%	11 234	99%
Прочие	<b>3 335</b>	<b>5%</b>	1 144	2%	2 191	192%
	<b>74 882</b>	<b>100%</b>	74 016	100%	<b>866</b>	<b>1%</b>

(1) Включая шахту «Распадская»

Финансирование капитальных вложений в 1-м полугодии 2010 года увеличилось незначительно, при этом снижение финансирования капитальных вложений в действующие добывающие предприятия связано с уменьшением контрактов на поставку оборудования в 1-м полугодии 2010 года, в то время как в 1-м полугодии 2009 года выполнялись контракты, заключенные в 2008 году. Увеличение капитальных вложений в строящуюся шахту в 1-м полугодии 2010 года связано с выходом финансирования строительства на докризисный уровень.

### 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.