

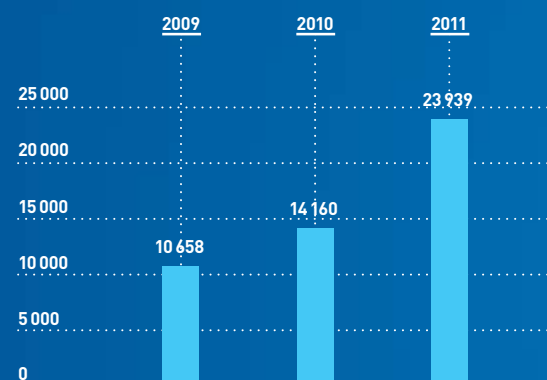
ГОДОВОЙ ОБЗОР

2011

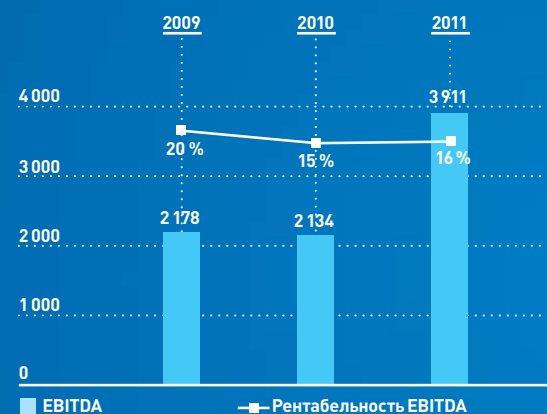
ВЫПОЛНЯЯ ОБЕЩАННОЕ

КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

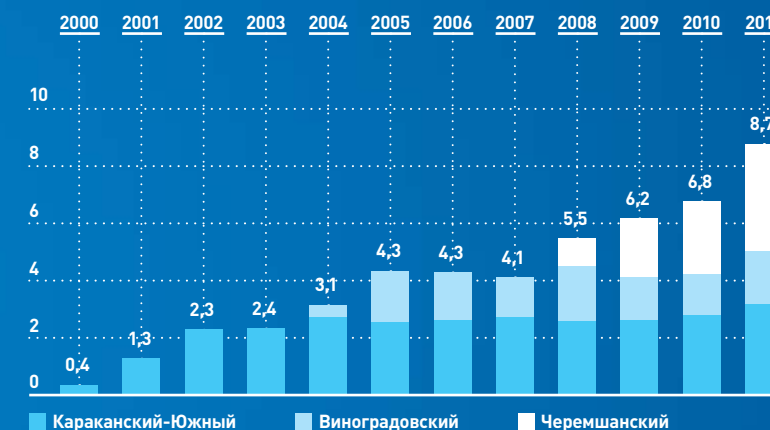
Выручка, млн руб.



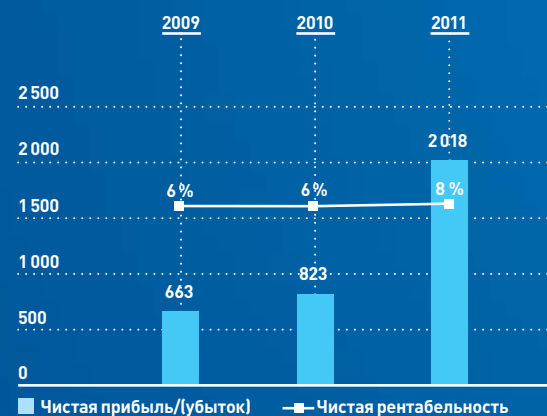
EBITDA, млн руб.



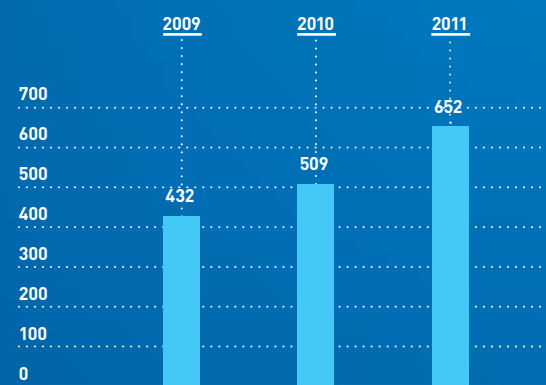
Исторические объемы производства угля по разрезам, млн т



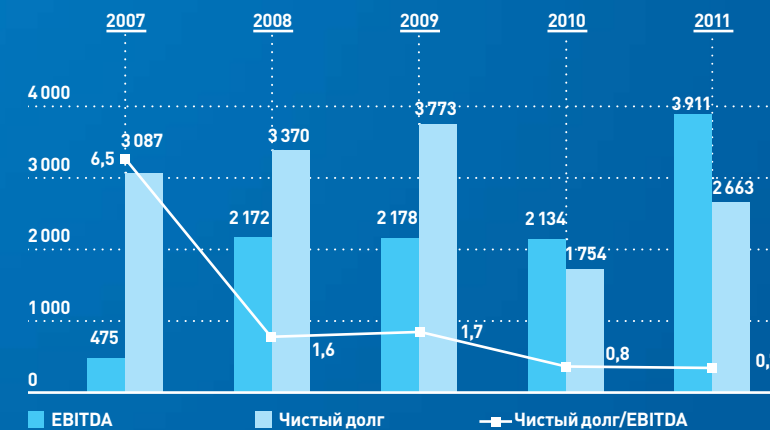
Чистая прибыль, млн руб.



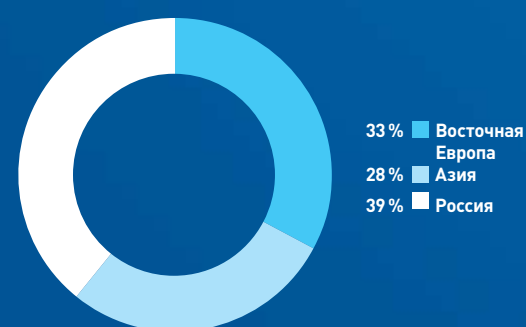
Производственные затраты, руб./т



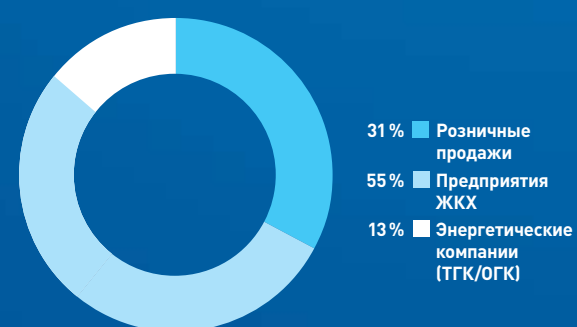
Долговая нагрузка компании, млн руб.



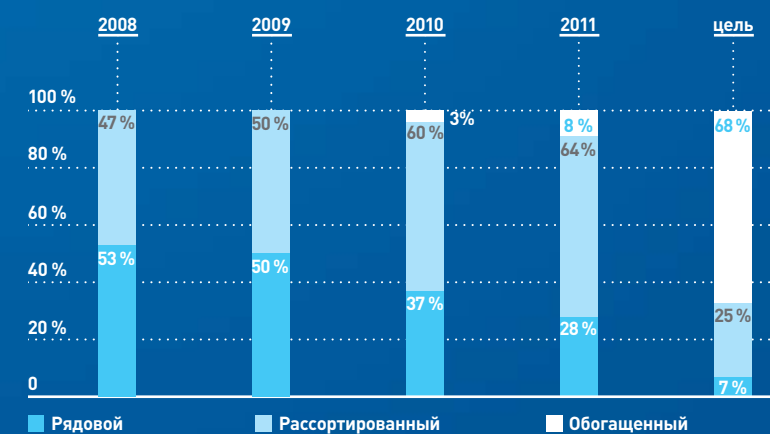
География продаж в 2011 г.



Структура внутренних продаж в 2011 г.



Структура производства угля по видам



СОДЕРЖАНИЕ ОБЗОРА



ВЫПОЛНЯ ОБЕЩАННОЕ

Результаты деятельности в 2011 г. показывают, что ОАО «КТК» выполнило намеченные на год цели, а также значительно продвинулось в достижении долгосрочных ориентиров развития.

C. 2



ОБРАЩЕНИЕ ГЕНЕРАЛЬНОГО ДИРЕКТОРА

Подводя итоги 2011 года, в первую очередь хочется отметить рекордный рост операционных показателей ОАО «Кузбасская Топливная Компания».

C. 16



ОБРАЩЕНИЕ ПРЕДСЕДАТЕЛЯ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

В течение года компания неукоснительно выполняла взятые на себя обязательства перед инвесторами, партнерами и контрагентами.

C. 19



ИНФОРМАЦИЯ ПО АКЦИЯМ

Текущая рыночная стоимость акций ОАО «КТК» указывает на существенный потенциал роста котировок относительно справедливого уровня. Это отмечают специалисты ведущих инвестиционных компаний.

C. 24



ОБЗОР ОПЕРАЦИОННЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ 2011 Г.

В 2011 г. компания заняла 7-е место среди российских производителей энергетического угля. В планах компании –кратно нарастить производство обогащенного угля за счет строительства дополнительных обогатительных мощностей.

C. 50



СИСТЕМА СБЫТА

Драйвером быстрого роста сбытовой сети является потребность регионов Западной Сибири в стабильном поставщике, оказывающем полный спектр услуг по продаже и доставке качественного угля потребителю.

C. 60

14	1	КОМПАНИЯ СЕГОДНЯ
16		Обращение генерального директора
19		Обращение председателя Совета директоров
21		Ключевые события 2011 года и I квартала 2012 года
24	2	ИНФОРМАЦИЯ ПО АКЦИЯМ
24		Уставный капитал: free float сохраняется на уровне 34,4 %
25		История торгов на бирже: динамика акций опережает рынок
26		Сравнение с аналогами: акции КТК имеют существенный потенциал роста
27		Факторы риска: низкая ликвидность сдерживает рост
28		Мнения аналитиков ведущих инвестиционных компаний об акциях ОАО «КТК»
30		Дивидендная история: выплаты акционерам растут вслед за прибылью
31	3	ПОЛОЖЕНИЕ НА РЫНКЕ
31		Мировой рынок угля: оптимизм оправдан
32		Мировые цены на уголь: сильная зависимость от конъюнктуры рынка
34		Спрос vs. предложение в мире: ставка на развивающиеся страны
37		Рынок угля РФ: рекордный год для Кузбасса
40		Структура потребления угля в РФ: экспорт растет
42		Угольная отрасль России сегодня: современные вызовы и пути их решения
43		Прогноз рынка России до 2030 года: курс на развитие угольной промышленности
45	4	ВЫПОЛНЕНИЕ СТРАТЕГИИ
50	5	ОБЗОР ОПЕРАЦИОННЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ
50		Производственные показатели: ставка на обогащение угля
51		Производственная инфраструктура: единый комплекс – залог эффективности бизнеса
60	6	СИСТЕМА СБЫТА
60		Продажи угля сторонних производителей: репутация надежного трейдера работает на компанию
61		Экспортные продажи: ОАО «КТК» – в пятерке лидеров
62		География экспорта: ставка на перспективные рынки стран Азии и Европы
64		Продажи в России: прочные позиции на рынке Западной Сибири
65		Отраслевая структура продаж: рост прямых продаж крупным клиентам
66		Розничные продажи: динамичное развитие сбытовой сети
68		Рост средней цены реализации угля ОАО «КТК»
70		Транспортировка угля: длинный путь к потребителю

73	7	УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ
80	8	НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЕ РАЗРАБОТКИ
80		Создание нового вида топлива из обогащенного угля
82		Переработка высокозольных отходов угольного производства
83		Производство синтетического дизельного топлива из угля
84	9	УПРАВЛЕНИЕ ЧЕЛОВЕЧЕСКИМ КАПИТАЛОМ
84		Общая численность персонала и заработная плата
85		Система и социальные гарантии
86		Обучение и повышение квалификации
87	10	СОЦИАЛЬНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ
90	11	ОХРАНА ТРУДА, ПРОМЫШЛЕННАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ И ЗАЩИТА ОКРУЖАЮЩЕЙ СРЕДЫ
90		Охрана труда и промышленная безопасность
90		Защита окружающей среды
94	12	КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ
94		Система корпоративного управления
96		Общее собрание акционеров
97		Совет директоров
101		Генеральный директор
102		Топ-менеджмент
105		Контроль и аудит
106	13	ИСТОРИЯ СОЗДАНИЯ КОМПАНИИ
108	14	ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ
121	15	КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

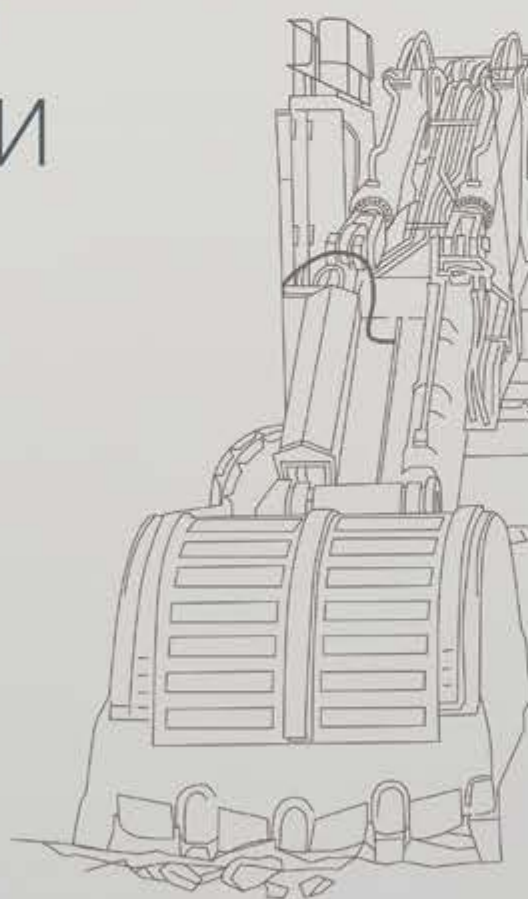
« КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ 2011
находятся внутри клапана обложки

ВЫПОЛНЯ ОБЕЩАННОЕ
подробнее читайте на страницах 2–13 »

1

РАСШИРЕНИЕ ПАРКА СОВРЕМЕННОЙ ГОРНОЙ ТЕХНИКИ

ПОДРОБНЕЕ НА СТР. 55



ПРИБРЕТЕНО ТЕХНИКИ НА

772,5

МЛН РУБ.



2

РАСШИРЕНИЕ ПАРКА ПОЛУВАГОНОВ, ПРИВЛЕЧЕНИЕ КРЕДИТА НА ДАЛЬНЕЙШИЕ ПОКУПКИ ВАГОНОВ

ПОДРОБНЕЕ НА СТР. 47, 59



ВСЕГО В ПАРКЕ

3 128

ВАГОНОВ

В начале 2012 года
было приобретено
в собственность около

500
вагонов

3

РОСТ ОБОГАЩЕНИЯ УГЛЯ

ПОДРОБНЕЕ НА СТР. 46, 50, 54

РЯДОВОЙ
УГОЛЬ

4 000
кКал

ПУСТАЯ
ПОРОДА
40 %

5 500
кКал

ОБОГАЩЕННЫЙ
УГОЛЬ
60 %



III 2010
ОБОГАТИТЕЛЬНАЯ
ФАБРИКА «КАСКАД»



IV 2012
ОБОГАТИТЕЛЬНАЯ
ФАБРИКА «КАСКАД-2»



⚡ Мощность
⌘ Ввод в эксплуатацию

💰 Стоимость
🔵 Калорийность

4 РОСТ РЕСУРСНОЙ БАЗЫ

ПОДРОБНЕЕ НА СТР. 46

В ДЕКАБРЕ 2011 ГОДА КОМПАНИЯ ВЫИГРАЛА АУКЦИОН НА ПРАВО РАЗВЕДКИ И РАЗРАБОТКИ УЧАСТКА «БРЯНСКИЙ» КАРАКАНСКОГО МЕСТОРОЖДЕНИЯ КАМЕННОГО ЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО УГЛЯ С ЗАПАСАМИ В РАЗМЕРЕ 250,2 МЛН ТОНН.

1 2 3 4

РЕСУРСНАЯ БАЗА
КОМПАНИИ
НАСЧИТЫВАЕТ

599,4
млн тонн угля



РАЗРЕЗ «ВИНОГРАДОВСКИЙ»

142,6
млн тонн угля



РАЗРЕЗ «ЧЕРЕМШАНСКИЙ»

165,3
млн тонн угля



РАЗРЕЗ «КАРАКАНСКИЙ-ЮЖНЫЙ»

41,5
млн тонн угля



УЧАСТОК «БРЯНСКИЙ»

+250
млн тонн
угля



ОБОГАТИТЕЛЬНАЯ
ФАБРИКА
«КАСКАД»



ОБОГАТИТЕЛЬНАЯ
ФАБРИКА
«КАСКАД-2»



АДМИНИСТРАТИВНО-
БЫТОВОЙ
КОМПЛЕКС



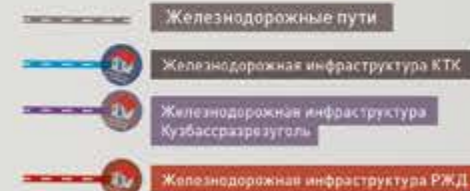
Населенный пункт



Ж/д станция



Река



5

РАСШИРЕНИЕ ГЕОГРАФИИ СБЫТА

ПОДРОБНЕЕ НА СТР. 62

ГЕОГРАФИЯ
ПРОДАЖ ОАО «КТК»
по регионам в 2011 году

РОССИЯ

4,21
млн тонн

ВОСТОЧНО-
ЕВРОПЕЙСКИЕ
СТРАНЫ

3,53
млн тонн

АЗИЯ
И ОКЕАНИЯ

2,92
млн тонн

33 %

39 %

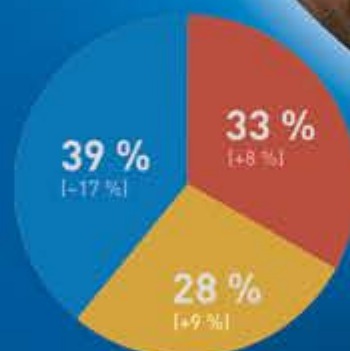
28 %

по годам

2010



2011



РОССИЯ

Сибирский
федеральный округ

3,85
млн тонн

Приволжский
федеральный округ

0,15
млн тонн

Северо-Западный
федеральный округ

0,11
млн тонн

Уральский
федеральный округ

0,10
млн тонн

Центральный
федеральный округ

0,01
млн тонн

6

ПРЕДПРОЕКТНЫЕ ИССЛЕДОВАНИЯ

ВЕДУТСЯ

В **3**

ОСНОВНЫХ
НАПРАВЛЕНИЯХ

УГОЛЬНЫЕ
БРИКЕТЫ

1



2

СТРОЙМАТЕРИАЛЫ
ИЗ ОТХОДОВ



3

ДИЗЕЛЬНОЕ
ТОПЛИВО



ПОДРОБНЕЕ НА **СТР. 80**

Обогатительная
фабрика



Измельчение



Обогащенный
уголь



УГОЛЬНЫЕ
БРИКЕТЫ

Термообработка



Рядовой
уголь



Обогащенный
уголь



Обогатительная
фабрика



Пустая
порода



Завод



ШЛАКОБЛОКИ

Уголь



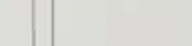
Воздух



Прямое
ожижение
угля



Смешивание



Обогатитель



Газогенератор



Смешивание



Переработка
газа



ДИЗЕЛЬНОЕ ТОПЛИВО

1 КОМПАНИЯ СЕГОДНЯ

14

ОАО «Кузбасская Топливная Компания» является одним из крупнейших независимых (не входящих в крупные энергохолдинги) производителей энергетического угля в России.

Добыча угля ведется компанией открытым способом на территории Кузнецкого угольного бассейна – одного из крупнейших месторождений угля в мире, расположенного в Западной Сибири.

РЕСУРСЫ

В настоящее время уголь добывается на трех разрезах: «Караканский-Южный», «Виноградовский» и «Черемшанский», представляющих собой единый технологический комплекс с проектной мощностью 11 млн т угля в год. В планах компании в течение ближайших лет приступить к разработке четвертого разреза, который будет включать в себя приобретенный в декабре 2011 г. лицензионный участок «Брянский».

По состоянию на 1 января 2011 г. ресурсы угля компании по классификации JORC составляли 402 млн т, в том числе 185 млн т – подтвержденные и вероятные запасы. Запасы нового участка «Брянский» оцениваются в 250 млн т угля по категории C₂.

Его разработка позволит увеличить мощности компании по добыче угля с текущих 11 млн т в год до 14-15 млн т.

Помимо добывающих мощностей, компания располагает развитой производственно-транспортной инфраструктурой, включающей железнодорожную сеть, обогатительную фабрику мощностью 2 млн т в год, угольные склады с сортировочными установками, ремонтные помещения, энергетическую компанию «Каскад-Энерго» и другие объекты. В IV квартале 2012 г. планируется ввод второй обогатительной фабрики мощностью 4 млн т.

ПОКАЗАТЕЛИ 2011

В 2011 г. компания заняла 7-е место среди российских производителей энергетического угля. Собственное производство угля ОАО «Кузбасская Топливная Компания» достигло 8,7 млн т (+ 28,5 % к уровню 2010 г.), в том числе 0,74 млн т – высококачественный обогащенный уголь. В планах компании –кратно нарастить производство обогащенного угля за счет строительства дополнительных обогатительных мощностей в непосредственной близости от мест добычи угля.

Рост экспортных продаж ОАО «Кузбасская Топливная Компания» в 2011 г. на 76 % относительно 2010 г. позволил компании впервые занять 5-е место среди экспортеров энергетического угля из Российской Федерации.

69 %
РОСТ ВЫРУЧКИ
В 2011 Г.

145 %
РОСТ ЧИСТОЙ
ПРИБЫЛИ В 2011 Г.

122 %
РОСТ ПРИБЫЛИ
НА ОДНУ АКЦИЮ
В 2011 Г.

95 %
РОСТ EBITDA
В 2011 Г.



15

ИНВЕСТИЦИИ

Компания осуществляет масштабные инвестиции в развитие производства. В 2011 г. на эти цели было направлено 2,25 млрд руб. Ключевыми направлениями инвестиций являются: строительство обогатительных мощностей, расширение парка горнотранспортной техники, железнодорожная инфраструктура.

Особое внимание компания уделяет вложениям в научно-исследовательские разработки. В настоящее время ведутся предпроектные исследования в трех направлениях: создание топливных брикетов с повышенной теплотворной способностью, производство строительных материалов из отходов угольного производства, производство синтетического дизельного топлива на основе газификации угля.

Компания по-прежнему остается единственным публичным независимым производителем энергетического угля в Российской Федерации.

Рыночная капитализация на 30 декабря 2011 г., по данным объединенной биржи ОАО «ММВБ-РТС», составила около 15 млрд руб. Доля акций, находящихся в свободном обращении, на конец года была равна 34,4 %.

ОБРАЩЕНИЕ ГЕНЕРАЛЬНОГО ДИРЕКТОРА

16



Игорь Прокудин
Генеральный директор

Уважаемые акционеры, клиенты, партнеры
и сотрудники компании!

Подводя итоги 2011 года, в первую очередь хочется отметить рекордный рост операционных показателей ОАО «Кузбасская Топливная Компания».

РЕКОРДЫ 2011

Добыча угля выросла почти на треть относительно 2010 года и составила 8,74 млн т. Новый уровень добычи, достигнутый компанией в 2011 году, позволил ей войти в десятку крупнейших производителей энергетического угля в России.

Рекордного уровня за всю историю компании достигли также экспортные продажи. Нашим зарубежным клиентам было отгружено 6,45 млн т высококачественного угля, что почти на 76 % превысило уровень

2010 года. Это позволило компании занять 5-е место среди российских экспортеров энергетического угля. По операционным показателям компания уверенно, и даже с опережением графика, идет к выполнению намеченной цели – выйти на годовую мощность по добыче угля на уровне 11 млн т.

РОСТ РЕСУРСНОЙ БАЗЫ

Помимо роста добычи, стратегической целью компании является расширение ресурсной базы, и в 2011 году нам удалось существенно продвинуться в достижении этой цели. В конце года «Кузбасская Топливная Компания» выиграла аукцион на право разработки участка «Брянский» Караканского месторождения, получив дополнительно 250 млн т запасов угля в непосредственной близости от существующей инфраструктуры. На участке уже ведутся геолого-разведочные изыскания, и в ближайшем будущем мы планируем приступить к разработке четвертого разреза на базе участка.

17



СТРОИТЕЛЬСТВО ОБОГАТИТЕЛЬНЫХ ФАБРИК

Важным событием 2011 года стало и то, что компания приступила к строительству второй обогатительной фабрики, которую планируется сдать в эксплуатацию в IV квартале 2012 года. Мощность фабрики составит 4 млн т, что в два раза больше по сравнению с планами, анонсированными участникам IPO в 2010 году. Фабрика будет применять технологии одновременного использования крутонаклонной сепарации и тяжелосредного обогащения, что является инновационным не только для российской, но и для международной практики.

Хотелось бы также обратить внимание на то, что строительство фабрик «Кузбасской Топливной Компании» проходит в очень короткие сроки для возведения объектов такого масштаба – всего за 1-1,5 года. Мы намерены и в дальнейшем внедрять современные технологии обогащения в производственный процесс и продолжать курс на повышение качества производимого угля и увеличение доли продуктов с высокой добавленной стоимостью в структуре продаж. В 2011 году фабрика «Каскад» произвела 740 тыс. т высококачественного обогащенного угля.



МОДЕРНИЗАЦИЯ ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНОЙ ИНФРАСТРУКТУРЫ

Кроме того, в 2011 году мы выполнили планы по модернизации собственной железнодорожной инфраструктуры, которая обеспечивает перевозку угля от наших разрезов до путей общего пользования РЖД. Была проведена крупная реконструкция нашей сортировочной станции Уба: построены пять дополнительных путей с контактной сетью, а также административно-бытовое здание, где разместились сотрудники ТЭК «Мереть» и ОАО «РЖД». Это позволило нам выполнить технические условия ОАО «РЖД» и увеличить пропускную способность станции до 16,7 млн т угля в год через свой транспортный коридор.

Важным стратегическим направлением развития компании остается обеспечение транспортной независимости. По состоянию на конец 2011 года в распоряжении совместного предприятия ООО «Кузбасская Транспортная Компания» находилось 2 628 полувагонов, арендуемых у него по фиксированным ставкам. За счет кредитных средств в перспективе планируется довести общее количество вагонов до 5 000 штук.

18

ОБНОВЛЕНИЕ ПАРКА ГОРНЫХ МАШИН



В прошедшем году мы продолжили курс на обновление парка горнотранспортного оборудования, отдавая предпочтение современной высокопроизводительной технике. На эти цели было направлено около 40 % всего инвестиционного бюджета на 2011 год. Как и планировали, в 2011 году мы приобрели опционы на покупку горных машин и оборудования сроком действия до 2013 года, что в будущем позволит ограничить негативный эффект от ценовых колебаний и гарантировать поступление техники на разрезы в полном соответствии с планами.

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

Оценивая финансовые результаты 2011 года, мне хотелось бы отметить грамотную и эффективную работу менеджмента. В соответствии со стандартами МСФО, выручка компании выросла в рублевом эквиваленте на 69 %, чистая прибыль – на 145 %, прибыль на акцию – на 122 %. EBITDA составила 133 млн долл., что соответствует нашим внутренним прогнозам. Коэффициент чистого долга к EBITDA остается на низком уровне и составляет 0,68. Эффективная ставка кредитования по итогам года продолжала снижение, что позволяет экономить на процентных выплатах. Благоприятное отношение кредитных институтов к компании обусловлено объективными причинами: информационной открытостью, финансовой устойчивостью, консервативной долговой политикой компании.

Подводя итог, хочу отметить, что мы выполнили и даже превысили все как экономические, так и производственные показатели плана на 2011 год.

Уверен, что выполнение компанией всех данных инвесторам обещаний вкупе с финансовой прозрачностью, высоким качеством корпоративного управления и планомерной работой над повышением эффективности бизнеса приведут к долгосрочному увеличению акционерной стоимости компании. Я благодарю весь коллектив ОАО «КТК» за сплоченную работу, достижение поставленных задач, поддержку инициатив менеджмента, которые обеспечили устойчивое развитие компании в прошедшем году.

19

ОБРАЩЕНИЕ ПРЕДСЕДАТЕЛЯ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ



Вадим Данилов
Председатель
Совета директоров

Уважаемые дамы и господа!
С уверенностью могу сказать, что 2011 год стал еще одним годом успеха для ОАО «Кузбасская Топливная Компания».

ВЫПОЛНЯЯ ОБЕЩАНИЯ

В течение года компания неукоснительно выполняла взятые на себя обязательства перед инвесторами, партнерами и контрагентами, а также оперативно реагировала на изменения конъюнктуры как российского, так и мирового рынка угля. Благодаря этим факторам компания значительно продвинулась на своем пути к достижению поставленных стратегических целей и задач и смогла заложить прочный фундамент для дальнейшего роста.

В основе стратегии компании, направленной на укрепление ее лидерских позиций в отрасли и повышение инвестиционной привлекательности, лежат расширение сырьевой базы и производственных мощностей, эффективная работа логистической и сбытовой инфраструктуры, снижение транспортной зависимости от железнодорожных операторов, рост продукции с высокой добавленной стоимостью в структуре продаж, жесткий контроль за себестоимостью, выход на новые рынки сбыта как за пределами РФ, так и внутри страны.

Эти факторы являются залогом успеха компании и ведут ее к росту прибыльности и эффективности – по итогам 2011 года чистая прибыль компании увеличилась более чем в два раза относительно прошлого года.

УВЕЛИЧЕНИЕ ДОЛИ ЭКСПОРТА

Хотелось бы также отметить расширение присутствия компании на перспективных экспортных рынках. По причине теплой зимы в Европе компания оперативно переориентировала экспортные потоки в сторону стран Азии, куда было отгружено на 81 % больше угля, чем в 2010 году. Компания впервые вышла на рынок Японии, а также получила сертификаты бирж Южной Кореи и Тайваня, удостоверяющие надлежащее качество угля ОАО «Кузбасская Топливная Компания». Это событие можно назвать давшим зеленый свет на пути роста поставок в эти страны. На европейском направлении важным событием стало открытие представительства в Варшаве в начале 2012 года, что в будущем позволит работать на польском рынке без посредников.

КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Совет директоров продолжает уделять большое внимание повышению стандартов корпоративного управления, и мы наблюдаем прогресс в этой важнейшей области. Пять членов Совета директоров, в том числе два независимых директора, ведут тщательное наблюдение за тем, как руководство компании добивается поставленных целей. Мы стремимся к постоянному развитию высшего руководства и в настоящий момент ведем разработку трехуровневой системы бонусов для менеджеров высшего звена.

ПОВЫШЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

Совет директоров компании заинтересован в росте ее инвестиционной привлекательности. С этой целью повышается информационная открытость, в течение года неоднократно проводятся встречи с существующими и потенциальными инвесторами, а также с аналитиками. Публичный статус компании диктует необходимость поддержания открытости и укрепления доверия инвесторов к бизнесу компании. Показательным является тот факт, что, несмотря на нисходящую динамику фондового рынка РФ в 2011 году, и акций КТК в частности, ни один из крупных институциональных инвесторов не вышел из состава акционеров компании.

Мы видим существенный потенциал роста акций компании и считаем, что текущая цена не соответствует фундаментальным характеристикам предприятия: генерируемой выручке, чистой прибыли, рентабельности. Это демонстрируют финансовые мультипликаторы компании, которые являются одними из самых низких в угольной отрасли не только в России, но и в мире. Мы не оставляем планы по выпуску депозитарных расписок* на крупных международных биржах, чтобы реализовать потенциальную целевую цену наших акций. Это может произойти в течение ближайших лет.

* Речь не идет о выпуске новых акций.

Повышение инвестиционной привлекательности – важная составляющая развития «Кузбасской Топливной Компании», поэтому задача Совета директоров и менеджмента состоит в создании фундамента для такого роста и обеспечения прав акционеров на участие в прибыли компании.

Я уверен, что команда «Кузбасской Топливной Компании» и впредь продолжит укреплять доверие акционеров к компании, веру в ее высокий инвестиционный потенциал.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ 2011 ГОДА И I КВАРТАЛА 2012 ГОДА

ФЕВРАЛЬ 2011

Компания заключила контракт на поставку угля в адрес Челябинской ТЭЦ-2 с ОАО «Фортум» – российским подразделением финского энергетического концерна Fortum. Испытания показали, что именно уголь ОАО «КТК» наилучшим образом подходит в качестве альтернативы бурым углям Челябинского бассейна. Он позволяет вырабатывать тепло и электроэнергию для нужд челябинских предприятий с наименьшим ущербом для окружающей среды. Партнерство с крупным энергетическим концерном укрепляет репутацию компании как стабильного и надежного поставщика качественного угля.

Между ОАО «КТК» и Администрацией Кемеровской области подписано соглашение о социально-экономическом сотрудничестве на 2011 г. Компания обязалась осуществить инвестиции в развитие производства в размере 2,0 млрд руб., направить на создание безопасных условий труда на предприятиях 25 млн руб., на социальные выплаты трудящимся и пенсионерам – 25,5 млн руб., на социальные программы области – 17,6 млн руб. Кроме того, обеспечить рост средней заработной платы на 10 % относительно 2010 г.

МАЙ 2011

Состоялось заседание Совета директоров компании, на котором была дана рекомендация годовому Общему собранию акционеров принять решение о выплате дивидендов по итогам 2010 г. в размере 3 руб. на одну обыкновенную именную акцию и направить на эти цели 297,8 млн руб.

ИЮЛЬ 2011

При участии заместителя губернатора Кемеровской области по природным ресурсам и экологии Владимира Ковалева и генерального директора ОАО «КТК» Игоря Прокудина была открыта инновационная насосно-фильтровальная станция по очистке сточных вод на территории разреза «Виноградовский». По комплексу применяемых методов очистки промышленных и бытовых отходов станция не имеет аналогов ни в России, ни в мире. Менеджмент ОАО «КТК» планирует использовать такие станции на всех предприятиях Группы компаний, что позволит сбрасывать воду высокого качества и минимизирует влияние отрицательного техногенного фактора на окружающую среду. Средства на это предусмотрены в инвестиционной программе на 2012–2016 гг.

ИЮНЬ 2011

Состоялось годовое Общее собрание акционеров компании по итогам 2010 г., на котором были приняты рекомендации Совета директоров о выплате дивидендов по итогам 2010 г. в размере 3 руб. на одну обыкновенную именную акцию, или 297,8 млн руб. Также был утвержден список членов Совета директоров: Прокудин И.Ю., Алексеев Э.В., Данилов В.В., Стюарт Д., Фридман Ю.А. Аудитором по российским стандартам отчетности на 2011 г. утверждено ЗАО «Консультационная группа «Баланс».

АВГУСТ 2011

Начато строительство второй обогатительной фабрики «Каскад-2» мощностью 4 млн т. В первоначальном проекте закладывалась мощность 2 млн т. Фабрика будет основана на технологии одновременного использования крутонаклонной сепарации и тяжелосредного обогащения, что является инновационным не только для российской, но и для международной практики. Ввод в эксплуатацию запланирован на IV квартал 2012 г.

СЕНТЯБРЬ 2011

Завершена реконструкция угле-сборочной станции Уба, на которой происходит сортировка вагонов для их последующей транспор-тировки к станции РЖД Мереть. Ведены в эксплуатацию пять путей с контактной сетью, администра-тивное здание, здание пункта техни-ческого осмотра вагонов, очистные сооружения, а также проведена реконструкция электрической централизации станции. Это позво-лило увеличить объемы погрузки угля с 500 до 700 вагонов в сутки, а пропускную способность станции – с 12 до 16,7 млн т.

ОКТАБРЬ 2011

На территории разреза «Вино-градовский» ОАО «КТК» открыло мобильный комплекс по производ-ству взрывчатых веществ произ-водственной мощностью до 50 тыс. т в год. Комплекс будет производить взрывчатые вещества для потреб-ностей предприятий ОАО «КТК», что позволит в дальнейшем экономить на сторонних закупках и обеспечи-вать гарантированное поступление взрывчатки для производственных нужд компании. Кроме того, наличие комплекса на территории даст такие преимущества, как мобильность, безопасность, экологичность.

НОЯБРЬ 2011

ОАО «КТК» получило призовые места на федеральных конкурсах годовых отчетов. На XIV Ежегодном конкурсе годовых отчетов, организованном совместно биржами ММВБ и РТС, отчет КТК был признан победителем в категории «Лучший дебют». Всего участниками Конкурса стало рекордное количество российских и иностранных компаний – 141. На конкурсе РЦБ/ФСФР годовой отчет компании занял несколько почетных мест: «Лучший годовой отчет отрасли ТЭК», «Лучшее комплексное представление компании» и «Лучший годовой отчет эмитента Сибирского феде-рального округа». На промплощадке разреза «Караканский-Южный» введен в эксплуатацию новый неотапливаемый склад, а также достроен открытый склад угля на разрезе «Виногра-довский» мощностью 500 тыс. т в год.

ДЕКАБРЬ 2011

ОАО «КТК» стало победителем аукциона на разведку и добычу на участке «Брянский» Караканского угольного месторождения. Запасы каменного угля в границах участка составляют 250 млн т, а ориентиро-вочный срок разработки участка – 30 лет. В планах компании – провести геолого-разведочные работы на участке «Брянский», чтобы на его базе уже в ближайшей перспективе приступить к разработке четвер-того разреза. Для освоения участка у компании уже имеется необходимая инфраструктура, поскольку он нахо-дится в непосредственной близости от разреза «Караканский-Южный». Разработка участка позволит увели-чить мощности по добыче угля с 11 млн т до 14-15 млн т в год.

ДЕКАБРЬ 2011

Рыночная капитализация ОАО «КТК» на 30 декабря 2011 г., по данным объе-диненной биржи ОАО «ММВБ-РТС», составила около 15 млрд руб. (470 млн долл. США по курсу ЦБ РФ). Средняя цена акции, определенная по котировкам на закрытие, в 2011 г. составила 200,8 руб. Доля акций, находящихся в свободном обращении, на конец года была равна 34,4 %.

ФЕВРАЛЬ 2012

Подведены операционные результаты деятельности ОАО «КТК» за 2011 г. Компания нарастила объем производ-ства угля на 28 % до 8,74 млн т, пере-выполнив годовой производственный план на 7,4 %. По объему производ-ства в 2011 г. компания заняла 7-е место среди крупнейших производи-телей энергетического угля в России. Объем рассортировки угля на мобильных дробильно-сортировочных установках вырос на 35 % и составил 5,56 млн т. Производство обога-щенного угля на фабрике «Каскад» выросло в 3,7 раза до 0,74 млн т. Объем реализации угля достиг 10,66 млн т, что на 25 % больше, чем в 2010 г. Экспортные поставки увеличились на 74 % до 6,45 млн т, что позволило компании выйти на 5-е место среди российских экспортеров угля.

ФЕВРАЛЬ 2012

Между ОАО «КТК» и Администрацией Кемеровской области подписано соглашение о социально-экономи-ческом сотрудничестве на 2012 г. Соглашение на 2011 г. со стороны ОАО «КТК» было исполнено в полном объеме. В 2012 г. стороны договори-лись обеспечить повышение средней заработной платы сотрудникам до 10 % к уровню 2011 г. за счет роста производительности труда. На соци-альные выплаты трудящимся и пенсио-нерам компания планирует направить 45 млн руб. (рост на 8 % к 2011 г.), на финансирование мероприятий и программ области – 22,1 млн руб. (на уровне 2011 г.). В 2012 г. ОАО «КТК» произведет поставку угля по фикси-рованным ценам для коммунально-бытовых нужд области в объеме 350 тыс. т, а также обеспечит поставку благотворительного сортового угля в объеме 3,5 тыс. т для малообеспе-ченных слоев населения Кемеровской области.

МАРТ 2012

Завершено приобретение 500 вагонов через зависимое обще-ство ООО «Кузбасская Транспортная Компания». Общее число вагонов в собственном парке компании таким образом составило 3 128.

Состоялось заседание Совета директоров компании, на котором была дана рекомендация годовому Общему собранию акционеров принять решение о выплате диви-дендов по итогам 2011 г. в размере 6 руб. на одну обыкновенную именную акцию и направить на эти цели 595,5 млн руб. Также был принят план финансово-хозяйственной деятель-ности ОАО «КТК» и его дочерних структур на 2012 г.

АПРЕЛЬ 2012

Подведены финансовые итоги деятельности ОАО «КТК» за 2011 г. в соответствии с международными стандартами отчетности. Выручка компании выросла в рублевом экви-валенте на 69 %, чистая прибыль – на 145 %, прибыль на акцию – на 122 %. EBITDA достигла 133 млн долл., что соответствует прогнозам менед-жмента. Производственные денежные затраты составили 652 руб. на тонну угля. Коэффициент чистого долга к EBITDA остается на низком уровне и составляет 0,68. По итогам года выполнены все экономические и производственные показатели плана на 2011 г.

Состоялось годовое Общее собрание акционеров ОАО «КТК», на котором были приняты рекомендации Совета директоров о выплате дивидендов по итогам 2011 г. в размере 6 руб. на одну обыкновенную акцию (2010 г. – 3 руб.), или 595,5 млн руб. (2010 г. – 297,8 млн руб.). Аудитором на 2011 г. утверждено ЗАО «Консультационная группа «Баланс». Также утвержден новый состав Совета директоров. Вместо Дэвида Стюарта независимым директором назначен Александр Артур Джон Уилльямс. В остальном состав Совета директоров не претерпел изменений.

2 ИНФОРМАЦИЯ ПО АКЦИЯМ

24

Уставный капитал: FREE FLOAT СОХРАНЯЕТСЯ НА УРОВНЕ 34,4 %

Размер уставного капитала ОАО «Кузбасская Топливная Компания» на 31 декабря 2011 г. составлял 19 851 671 руб. и был разделен на 99 258 355 обыкновенных акций стоимостью 0,2 руб. каждая. Привилегированные акции в структуре акционерного капитала ОАО «КТК» отсутствуют.

Акции ОАО «Кузбасская Топливная Компания» включены в список «Б» объединенной биржи ОАО «ММВБ-РТС» под тикером KBTK и имеют единый государственный регистрационный номер 10211330F. Международный код акций ISIN – RU000A0JPYD7. Акции также входят в состав тематических индексов Mircex StartCap (индекс акций малой капитализации) и РТС-2 (индекс акций второго эшелона).

История торгов акциями пока непродолжительна – компания провела размещение на бирже в апреле 2010 г. Сейчас в свободном обращении находится около 35 % ценных бумаг, большую часть которых контролируют крупные институциональные инвесторы.

Уставный капитал

19,85

млн руб.

Разделен на

99 258 355

обыкновенных акций

Структура акционерного капитала ОАО «КТК»

по состоянию на 31.12.2011 г.

Наименование акционера	Количество акций	Доля в уставном капитале
HAYER HOLDING LIMITED (бенефициарный контроль И. Ю. Прокудина)	49 639 103	50,001 %
LAYCRAFT LIMITED (прямой контроль В. В. Данилова)	15 494 229	15,6 %
МИНОРИТАРНЫЕ АКЦИОНЕРЫ (free float)	34 125 022	34,4 %
ВСЕГО	99 258 355	100 %

Источник данных: ОАО «КТК»

Структура
акционерного
капитала
ОАО «КТК»

25

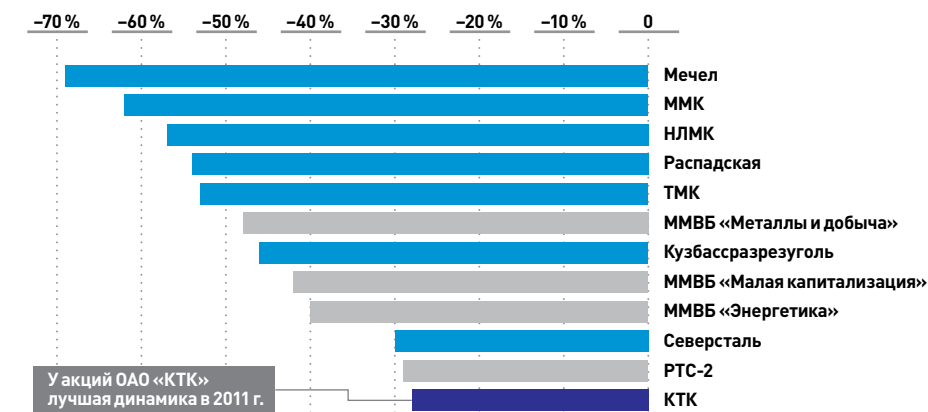
История торгов на бирже: ДИНАМИКА АКЦИЙ ОПЕРЕЖАЕТ РЫНОК

В течение 2011 г. акции компании демонстрировали нисходящую динамику и в настоящее время торгуются примерно на 20 % ниже цены размещения. Капитализация всей компании на 31 декабря 2011 г. составляла около 15 млрд руб., или 470 млн долл. США по курсу ЦБ РФ.

Динамика акций ОАО «КТК» в сравнении с отраслевыми индексами



Динамика акций компаний сектора «Металлы и добыча» в 2011 г.



Источник данных: сайт биржи ОАО «ММВБ-РТС»

Стоит отметить, что снижение стоимости акций ОАО «КТК» происходило вслед за российскими фондовыми индексами, то есть в рамках обще-рыночного нисходящего тренда. Во второй половине 2011 г. интерес глобальных инвесторов к российскому фондовому рынку заметно сократился на фоне ухудшения ситуации в мировой экономике, главным образом в экономиках проблемных стран Еврозоны – Греции, Испании, Португалии. В условиях нарастающих рисков зарубежные инвесторы предпочитали минимизировать свои вложения на фондовых рынках развивающихся стран, в частности России.

То, что снижение акций ОАО «КТК» не связано с фундаментальной оценкой компании и не обусловлено внутри-корпоративными факторами, демонстрирует сравнение динамики акций ОАО «КТК» и отраслевых индексов ММВБ «Металлы и добыча» и ММВБ «Энергетика» [именно эти индексы отражают изменение стоимости акций в горнодобывающей отрасли и смежных отраслях, потребляющих продукцию добывающих компаний].

НА ПРОТЯЖЕНИИ ВСЕГО 2011 Г. АКЦИИ ОАО «КТК» ОПЕРЕЖАЛИ В ДИНАМИКЕ ОТРАСЛЕВЫЕ ИНДЕКСЫ ММВБ.

В начале 2012 г. разрыв в динамике стал еще больше увеличиваться.

Сравнение с аналогами: АКЦИИ КТК ИМЕЮТ СУЩЕСТВЕННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ РОСТА

Текущая рыночная стоимость акций ОАО «КТК» не соответствует фундаментальным характеристикам компании, что указывает на существенный потенциал роста котировок относительно справедливого уровня. Это отмечают специалисты ведущих инвестиционных компаний, осуществляющих аналитическое покрытие компании.

Компания	P/E	EV/S	EV/EBITDA
ОАО «КТК»	8,50	0,83	5,07
Потенциал роста относительно:			
угольных компаний РФ	4 %	377 %	38 %
угольных компаний развивающихся стран	33 %	154 %	30 %
угольных компаний развитых стран	43 %	113 %	31 %

Компания	Страна	P/E	EV/S	EV/EBITDA
Россия				
Распадская		20,7	4,0	8,9
Кузбассразрезуголь		7,7	1,6	5,1
Южный Кузбасс		8,8	4,5	н. д.
Медиана		8,8	4,0	7,0
Развивающиеся страны				
Exarro Resources	Юж. Африка	9,2	5,9	20,7
China Shenhua Energy	Китай	11,7	2,5	6,3
China Coal Energy Co	Китай	11,4	1,4	6,1
Yanzhou Coal Mining	Китай	7,3	1,9	5,2
Shanxi Xishan Coal	Китай	15,1	2,7	9,0
Shanxi Lu'an Environm.	Китай	17,7	2,9	11,4
Pingdingshan Tianan	Китай	14,2	1,3	8,0
Datong Coal Industry	Китай	20,2	2,1	7,1
Straits Asia Resources	Сингапур	8,9	2,2	5,6
Bumi Resources TBK PT	Индонезия	11,2	1,9	5,3
Медиана		11,6	2,2	6,7

Продолжение таблицы на следующей странице.

Финансовые мультипликаторы ОАО «КТК» являются одними из самых низких в угольной отрасли не только в России, но и в мире, что демонстрирует недооцененность компании по сравнению с аналогами. Так, коэффициент P/E (цена акции/прибыль на акцию) составляет 8,5 при среднем значении по угольным компаниям мира на уровне 12. То есть недооцененность ОАО «КТК» по этому коэффициенту составляет около 40-50 %. На треть компания недооценена и по мультипликатору EV/EBITDA (стоимость бизнеса с учетом долга/EBITDA). Более 100 % к мировым аналогам составляет дисконт по мультипликаторам, расчет которых основан на использовании значения выручки. Российские угольные компании практически не представлены на фондовом рынке. Однако сравнение с теми из них, чьи акции торгуются на фондовых площадках, также указывает на недооцененность ОАО «КТК» по всем коэффициентам.

Компания	Страна	P/E	EV/S	EV/EBITDA
Развитые страны				
Peabody Energy Corp	США	8,1	1,7	6,5
Consol Energy Inc	США	12,3	1,8	6,4
Arch Coal Inc	США	13,9	1,5	6,6
Ntural Resources	США	12,8	8,4	9,6
Massey Energy Co	США	13,0	1,8	6,8
Alliance Holdings GP	США	11,6	1,6	5,1
Alliance Resource	США	9,9	1,4	4,4
Penn Virginia Resource	США	16,3	2,2	11,3
Alpha Natural Resource	США	10,2	0,8	4,3
Coal & Allied Industry	Австралия	13,0	3,5	8,1
New Hope Corp Ltd	Австралия	18,6	3,6	10,5
Macarthur Coal Ltd	Австралия	12,4	3,3	7,4
Gloucester Coal Ltd	Австралия	13,5	5,0	8,9
Walter Energy	США	10,3	2,3	7,2
Медиана		12,6	2,0	7,0

Источник данных: сайты компаний, данные финансового портала finance.yahoo.com, Bloomberg



Факторы риска: НИЗКАЯ ЛИКВИДНОСТЬ СДЕРЖИВАЕТ РОСТ

Сохраняя рекомендацию «Покупать» и прогнозируя рост котировок акций, аналитики отмечают, что главным фактором, негативно влияющим на рост капитализации ОАО «КТК», является низкая ликвидность акций.

Среднедневной объем сделок составляет около 20 тыс. долл., что позволяет отнести акции компании только к «третьему эшелону» по ликвидности. По мере роста ликвидности интерес как частных, так и институциональных инвесторов к акциям компании будет возрастать.

МНЕНИЯ АНАЛИТИКОВ

ведущих инвестиционных компаний об акциях ОАО «КТК»

ФАКТОРЫ, СПОСОБСТВУЮЩИЕ РОСТУ КОТИРОВОК

Это одна из немногих быстрорастущих российских компаний, которая показала очень хорошие темпы развития... Собственники показали, как нужно строить компанию фактически с нуля... **У КОМПАНИИ САМЫЙ ВЫСОКИЙ УРОВЕНЬ ИНФОРМАЦИОННОЙ ОТКРЫТОСТИ В ОТРАСЛИ**, ...у нее нет конкурентов в этом плане.

ДМИТРИЙ СМОЛИН, УРАЛСИБ КЭПИТАЛ

КТК, С ТОЧКИ ЗРЕНИЯ РОСТА ПРОИЗВОДСТВА КОМПАНИИ, ТОЛЬКО ПРЕВОСХОДИТ ОЖИДАНИЯ.

С точки зрения инновационности, КТК впереди всей отрасли, несмотря на небольшие размеры. И кстати, несмотря на эти небольшие размеры, компания может позволить себе инвестировать существенные средства в обогащение... Компания достаточно хорошо позиционирована на рынке энергетического угля в России.

КИРИЛЛ ЧУЙКО, UBS RUSSIA

...Угольных компаний на фондовом рынке достаточно мало, но я бы сказал, что на фоне всех этих компаний КТК смотрится очень даже хорошо в плане освещения своей деятельности, в плане своей стратегии. Я бы сказал, что она, может быть, даже лучшая в своем сегменте... **СТРАТЕГИЯ КОМПАНИИ НАПРАВЛЕНА НА ТО, ЧТОБЫ УЛУЧШИТЬ СВОЕ ПРИСУТСТВИЕ, УВЕЛИЧИТЬ ОБЪЕМЫ И, СООТВЕТСТВЕННО, УВЕЛИЧИТЬ ДОЛЮ ПРОДУКЦИИ ДОБАВЛЕННОЙ СТОИМОСТИ...** То, как компания ведет себя стратегически, и отношение к инвесторам заслуживает уважения.

ИЛЬЯ МАКАРОВ, АТОН

С точки зрения операционных показателей КТК гораздо сильнее конкурентов. В плане заслуг менеджмента, я бы сказал, эта **КОМПАНИЯ ОТЛИЧАЕТСЯ ХОРОШИМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ УПРАВЛЕНИЯ...** С нуля выросли и постоянно показывали хорошие операционные результаты, как обещали. Ресурсная база хорошая. ...С точки зрения менеджмента ...как они IPO провели, качество корпоративного раскрытия – всё отлично, на пять из пяти.

ИГОРЬ ЛЕБЕДИНЕЦ, ВТБ

На фоне конкурентов **КОМПАНИЯ ВЫГЛЯДИТ ХОРОШО ВВИДУ СВОЕЙ ОТКРЫТОСТИ ДЛЯ ИНВЕ-СТОРОВ, ПРОЗРАЧНОСТИ**, ...ввиду того, что компания пока выполняет все поставленные цели, даже перевыполняет их. ...Сравнивая с другими игроками на рынке по вышеперечисленным факторам, компания выглядит достаточно с хорошей стороны... И роль ее – это роль молодого амбициозного игрока.

АНДРЕЙ ЛОБАЗОВ, АЛЬФА-БАНК

ФАКТОРЫ, СДЕРЖИВАЮЩИЕ РОСТ КОТИРОВОК

По нашему мнению, акции КТК на данный момент не в полной мере оценены рынком, в том числе из-за их низкой ликвидности. Мы видим потенциал роста котировок компании от текущих уровней не менее чем на 20 % до конца 2012 года.

СЕРГЕЙ ФИЛЬЧЕНКОВ, ИФК «МЕТРОПОЛЬ»

Я думаю, что основной фактор, сдерживающий рост капитализации, – низкая ликвидность. С фундаментальной точки зрения компания привлекательна, но проблема в том, что ликвидность достаточно небольшая и, возможно, это препятствует росту... и обуславливает определенный дисконт по мультипликаторам. То есть ликвидность – одна из основных проблем.

ДЕНИС ГАБРИЭЛИК, «ОТКРЫТИЕ»

Самая основная проблема, с которой компании предстоит бороться сейчас, – это ликвидность ее акций, потому что ...во время IPO очень много крупных фондов купили ее акции и «засели» в них, так сказать, надолго. ...Если говорить про энергетические угли, то сейчас это единственная интересная акция в секторе, потому что компания предоставляет хороший уровень раскрытия информации и всё время находится на связи с инвесторами, в отличие от конкурентов.

ОЛЕГ ПЕТРОПАВЛОВСКИЙ, БРОКЕРКРЕДИТСЕРВИС

Free-float составляет где-то 35 %, но на рынке торгуется совсем мало. ...В течение дня большая волатильность говорит о том, что ликвидность очень плохая. В принципе сама компания заинтересована, чтобы входили ...инвесторы более спекулятивные. В любом случае для этого надо какую-то эмиссию сделать, чтобы еще больше увеличить free-float.

ИЛЬЯ МАКАРОВ, АТОН

Ликвидность акций остается главной проблемой КТК на фондовом рынке: ежедневный оборот бумаг этой компании на ММВБ в среднем не превышает 20-30 тыс. долл., в то время как в свободном обращении находится 35 % акций компании.

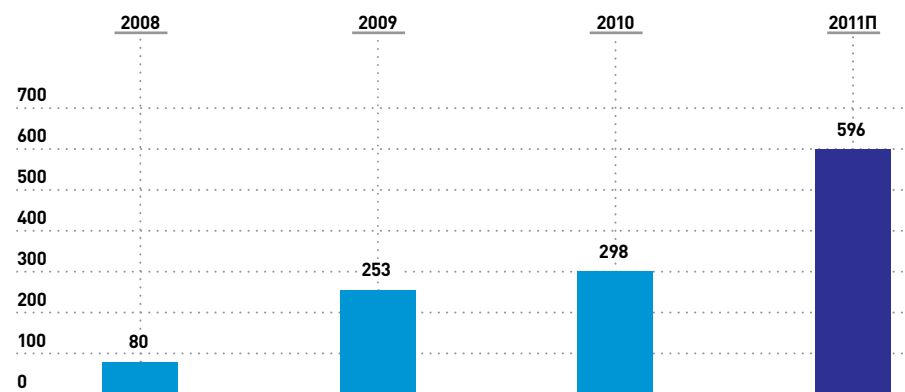
ДМИТРИЙ СМОЛИН, УРАЛСИБ КЭПИТАЛ

Дивидендная история: ВЫПЛАТЫ АКЦИОНЕРАМ РАСТУТ ВСЛЕД ЗА ПРИБЫЛЬЮ

Менеджмент компании заинтересован в росте ее инвестиционной привлекательности. С этой целью повышается информационная открытость, проводятся встречи с существующими и потенциальными инвесторами. Кроме того, сильные фундаментальные характеристики бизнеса вкупе с грамотной и гибкой финансовой политикой, направленной на рост эффективности деятельности, позволяют компании возвращать значительные объемы капитала акционерам в виде выплачиваемых дивидендов.

Сумма дивидендных выплат определяется на основе финансовых результатов деятельности ОАО «КТК» по российским стандартам учета и составляет не менее 25 % от чистой прибыли, что определено Положением о дивидендной политике компании (редакция от 03.11.2009 г.).

История дивидендных выплат ОАО «КТК», млн руб.



Источник данных: ОАО «КТК»

В июне 2011 г. состоялось годовое Общее собрание акционеров ОАО «КТК», по итогам которого было решено направить на выплату дивидендов по результатам 2010 г. 297,8 млн руб., что эквивалентно 3 руб. на одну акцию.

В апреле 2012 г. Общим собранием акционеров было принято решение принять рекомендации Совета директоров о выплате дивидендов по итогам 2011 г. в размере 6 руб. на одну обыкновенную акцию и направить на эти цели 595,5 млн руб., что эквивалентно 29 % чистой прибыли за 2011 г. Дивиденды будут перечислены акционерам в срок не позднее 60 дней с даты принятия решения об их выплате, то есть с 16 апреля 2012 г. Реестр акционеров, имеющих право получения дивидендов, был закрыт 14 марта 2012 г.

Менеджмент ОАО «КТК» планирует и впредь работать в интересах всех акционеров и самой компании. Высокие стандарты корпоративного управления, принятые ОАО «КТК», обеспечивают акционерам и инвесторам уверенность в соблюдении их законных прав и интересов, позволяют совершенствовать процесс принятия управленческих решений, направленных на сохранение активов, максимизацию прибыли и капитализации компании.

Мировой рынок угля: ОПТИМИЗМ ОПРАВДАН

Уголь стал первым из используемых человеком видов ископаемого топлива, добываемого в промышленных масштабах. Именно ему человечество обязано индустриальной революцией, позволившей возникнуть первому поколению машин, ставшим прообразом современного мира.

С тех пор влияние угля заметно снизилось по причине вытеснения другими топливными ресурсами – нефтью и газом. Доля угля в мировом энергобалансе составляет теперь 30 % против 50 % в 50-х годах прошлого столетия. Однако есть все основания полагать, что востребованность угля как твердого топливного ресурса в ближайшем будущем будет только возрастать.



УГОЛЬ КАК ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ РЕСУРС ВЫГОДНО ОТЛИЧАЕТСЯ ОТ НЕФТИ И ПРИРОДНОГО ГАЗА ПО СЛЕДУЮЩИМ ХАРАКТЕРИСТИКАМ:

 ОБЪЕМЫ ЗАПАСОВ УГЛЯ	 ГЕОГРАФИЯ ЗАПАСОВ УГЛЯ	 НИЗКИЕ ЦЕНЫ НА УГОЛЬ
По объемам мировых запасов уголь превосходит все остальные виды ископаемого топлива. Так, коэффициент кратности запасов (отношение запасов к годовому уровню добычи) в настоящее время составляет: по углю – 118 лет, по газу – 59 лет, по нефти – 46 лет ¹ .	Запасы нефти и газа в основном сконцентрированы на Ближнем Востоке и в странах СНГ, в то время как запасы угля, будучи также высоко концентрированными, распределены более равномерно – между странами Азиатско-Тихоокеанского региона, Северной Америкой, Европой и Азией. Это существенно снижает риски сбоев поставок угля.	Уголь – сравнительно дешевое топливо (даже с учетом затрат на борьбу с загрязнением от его использования), а его твердые отходы не нуждаются в захоронении, как, например, отходы атомной промышленности. В дальнейшем ценовое преимущество угля будет только возрастать по мере опережающего роста мировых цен на нефть и газ.

¹ По данным BP Statistics 2011.

Мировые цены на уголь: СИЛЬНАЯ ЗАВИСИМОСТЬ ОТ КОНЪЮНКТУРЫ РЫНКА

Основной объем мировой торговли углем осуществляется в рамках долгосрочных контрактов, меньшая часть – по спотовым поставкам. Спотовые поставки осуществляются по текущим рыночным ценам, которые варьируются в зависимости от региона поставки: Австралия, Япония, США и т. д.

В последнее время также стали активно развиваться электронные площадки по торговле углем, такие как NYMEX (New York Mercantile Exchange), ICE (Intercontinental Exchange), EEX (European Energy Exchange), ASX (Australian Stock Exchange), GlobalCoal. Однако пока на биржах продается менее 20 % мирового объема добычи угля.

Рыночная цена угля включает в себя несколько составляющих и зависит от множества факторов. Первичным фактором, определяющим цену, является вид угля в зависимости от направления его использования: энергетический (для выработки электроэнергии) либо коксующийся (для производства стали). Стоимость коксующегося угля, как правило, вдвое выше, чем энергетического, что традиционно объясняется его дефицитом на мировом рынке. Вторичными факторами, влияющими на цену, являются марка, качество угля, затраты на транспортировку, регион продажи и др.

Однако вне зависимости от качественных параметров угля конечная цена определяется соотношением спроса и предложения в каждый отдельно взятый момент времени. Растущий долгосрочный тренд на рынке угля свидетельствует о поддержании высокого спроса на него со стороны потребителей.

Рост цен на
энергетический уголь

+313 %
за 10 лет

+22 %
за 2011 г.

+17,3 %
за будущий период
(2012–2014 гг.)

Цена энергетического угля,
Австралия FOB, долл./т



Рост цен на
природный газ

+340 %
за 10 лет

+30 %
за 2011 г.

+41,6 %
за будущий период
(2012–2014 гг.)

Цена природного газа, РФ,
долл./тыс. м³



Так, за последние 10 лет цены как на коксующийся, так и на энергетический уголь выросли почти в пять раз. Средняя цена энергетического угля на условиях FOB² (Австралия) в 2011 г. выросла на 22 % и составила 129,6 долл./т³ против 35 долл./т в 2001 г.

На ближайшие три года Минэкономразвития РФ прогнозирует продолжение роста стоимости энергетического угля на фоне стабильно возрастающего спроса со стороны потребителей. Среднегодовой прогнозный рост цены в 2012–2014 гг. составляет 5–6 %, а в совокупности за три года – 17,3 %. По природному газу за эти же три года министерство ожидает в 2,5 раза больший прирост цен – на уровне 42 %. Это говорит о том, что ценовой интерес к углю как к альтернативному энергоносителю будет возрастать. Кроме того, в ближайшие два года в России ожидается завершение либерализации газового рынка, что неизбежно приведет к росту стоимости газа на внутреннем рынке и даст шанс углю вновь стать основным топливом для тепловых электростанций, особенно в азиатской части страны.

² FOB (Free on Board) – условия поставки, при которых продавец обязан доставить товар в порт и погрузить на судно покупателя. При этом расходы по доставке товара на борт судна ложатся на продавца.
³ По данным GlobalCoal.



Спрос vs. предложение в мире: СТАВКА НА РАЗВИВАЮЩИЕСЯ СТРАНЫ

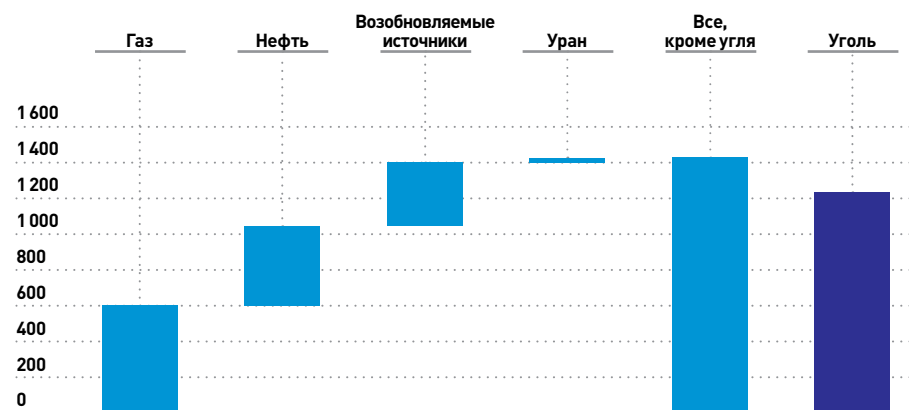
Физический объем ежегодной добычи угля в мире в 2010 г. немного превышал объемы его потребления. Однако этот разрыв снижается, поскольку темпы роста спроса на уголь в 2010 г. превышали темпы роста добычи.

Всего потребление угля в мире выросло в 2010 г. на 7,6 %⁴ до 3,55 млрд т н. э. (тонна нефтяного эквивалента) – это максимальный рост с 2003 г. 67 % этого роста обеспечил Азиатско-Тихоокеанский регион. В то же время мировое предложение угля росло медленнее, чем спрос, – на 6,3 % по итогам 2010 г. (до 3,7 млрд т н. э., около 89 % которых обеспечил Азиатско-Тихоокеанский регион). По оценкам участников рынка, уже по итогам 2011 г. произошло превышение спроса над предложением угля на глобальном рынке (в том числе по причине стихийных бедствий в Австралии, Индонезии), что привело к образованию дефицита угля в размере 9,2 млн т.

Доля угля в мировом энергетическом балансе по итогам 2010 г. составила 29,6 % – это максимальное значение с 1970 г. За десятилетие с 2000 по 2010 г. именно уголь обеспечил почти половину роста спроса на энергию в мире – столько же, сколько все остальные источники энергии, вместе взятые.

Рост угля в энергобалансе обусловлен относительно низкой ценой в сравнении с другими видами топлива, даже с учетом затрат на экологию, а также быстрым ростом промышленности в развивающихся странах мира. За последние 10 лет объем потребления угля в странах Азии вырос в два раза. В Китае около 80 % генерации приходится на уголь. Рост урбанизации в Китае и других странах Юго-Восточной Азии продолжается, а значит, востребованность энергетического угля на мировой арене будет только возрастать.

Доли разных топливных ресурсов в покрытии совокупного спроса на энергию в 2000–2010 гг., млн т н. э.

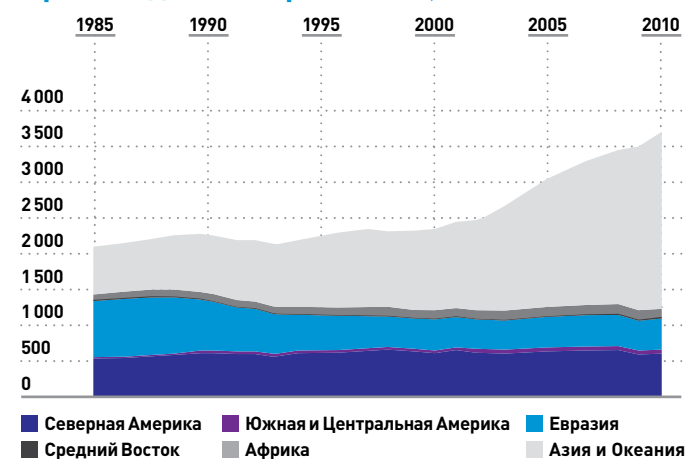


Источник данных: IEA World Energy Outlook 2011

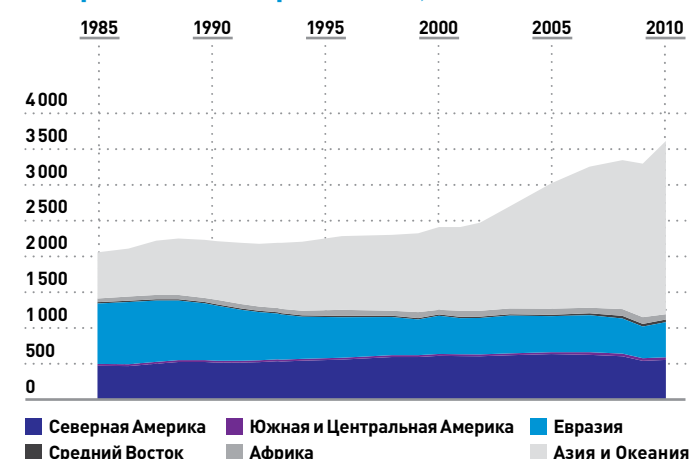
⁴ По данным IEA World Energy Outlook 2011.

⁵ По данным IEA World Energy Outlook 2011.

Производство по регионам, млн т н. э.



Потребление по регионам, млн т н. э.

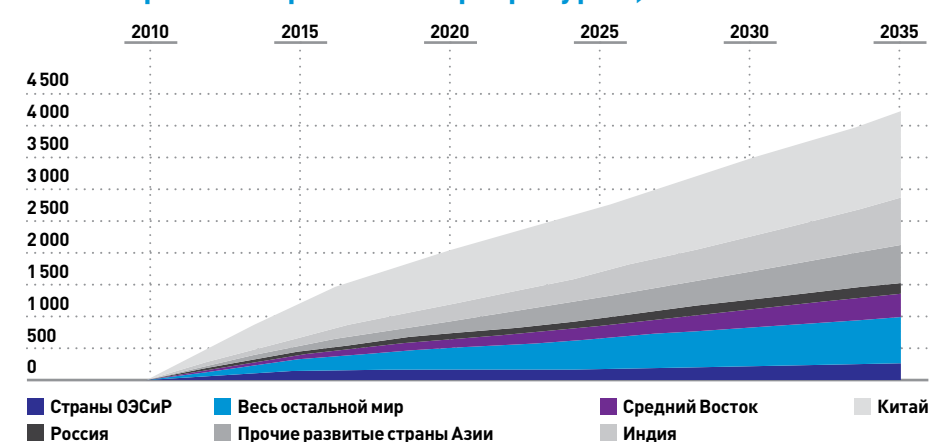


Источник данных: BP 2011 Statistical Review of World Energy

Поскольку для развивающихся стран первостепенным фактором является цена топливных ресурсов, то не остается сомнений в том, что весомая часть растущей потребности этих стран в энергии будет удовлетворяться за счет рынка энергетического угля, как и на протяжении десятилетия 2000–2010 гг. По прогнозу IEA, спрос на уголь к 2035 г. должен вырасти не менее, чем на 600 млн т н. э. Помимо Азии, важным регионом с потенциальным спросом на уголь является Европа. Причем если азиатские страны делают выбор в пользу угля в целях экономии, то главная мотивация европейцев – желание диверсифицировать поставки топлива и снизить зависимость от поставщиков газа и нефти (в лице РФ и Ближнего Востока).

Для покрытия растущих потребностей в добыче угля мировым угольным компаниям необходимо осуществить инвестиции в размере около 1,2 трлн долл. до 2035 г.

Рост мирового спроса на энергоресурсы, млн т н. э.



Источник данных: IEA World Energy Outlook 2011

ОЭСР – Организация экономического сотрудничества и развития

Сравнение этой суммы с объемами предстоящих капиталовложений в конкурирующих отраслях, добывающих альтернативные виды энергоресурсов (нефть, газ, альтернативные источники энергии), подтверждает наименьшую капиталоемкость угля. Для сравнения: нефтяным компаниям необходимо вложить за сопоставимый период

10 трлн долл., газовым – 9,5 трлн долл., производителям альтернативных источников энергии – 17 трлн долл. В условиях тенденции к сокращению издержек со стороны большинства стран мира это приведет к смещению фокуса внимания инвесторов в сторону рынка угля.

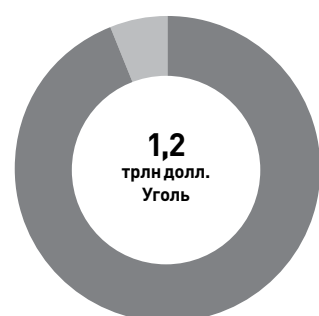
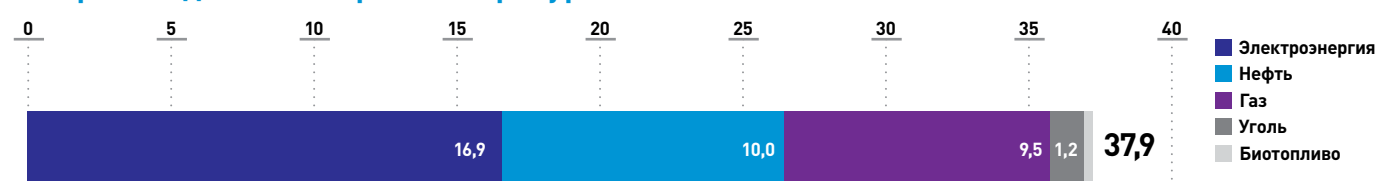
Спрос на энергетический уголь может вырасти еще существеннее по сравнению с прогнозом IEA в связи с последствиями аварии, произошедшей в марте 2011 г. на японской АЭС «Фукусима-1». Влияние этого события на мировой рынок угля будет, по всей вероятности, ощущаться на протяжении длительного времени. Результатом аварии стала полная остановка 53 из 54 атомных реакторов Японии. Энергетический сектор Японии будет вынужден компенсировать потери в ядерной энергетике за счет теплоэнергетики, а значит,

дополнительная потребность Японии в энергетическом угле может составить около 4,5-6 млн т в год.

Помимо Японии, правительства целого ряда стран мира поставили под сомнение развитие атомной энергетики. В первую очередь, это Европа: Германия и Швейцария уже рассматривают возможность отказа от использования атомной энергии. Департамент энергетики США объявил планы по строительству 100 угольных электростанций в течение ближайших 15 лет – в этой

стране к 2020 г. уголь станет наиболее востребованным топливом для электростанций. Ожидается также увеличение потребления энергетического угля в Канаде, где после окончания срока эксплуатации реакторов останутся несколько блоков АЭС и заменят их угольными ТЭС. Прогнозируется заметный прирост угольной энергетики в ряде стран Южной Америки (например, в Бразилии) и Азии (Вьетнам, Южная Корея, Япония). Всё это формирует предпосылки для дополнительного роста потребления энергетического угля в мире.

Совокупные потребности в капиталовложениях на 2011–2035 гг., трлн долл. по производителям первичных ресурсов

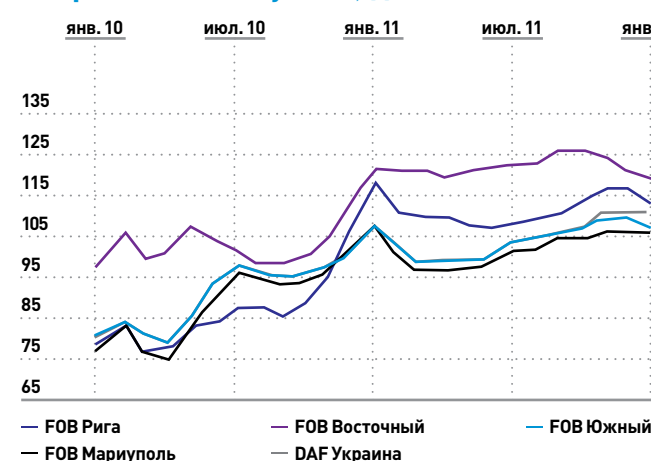


Источник данных: IEA World Energy Outlook 2011

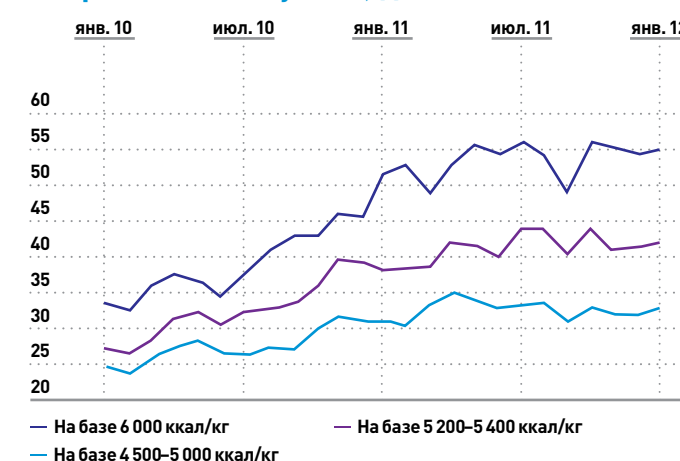
Рынок угля РФ: РЕКОРДНЫЙ ГОД ДЛЯ КУЗБАССА

Добыча угля в России в 2011 г. выросла на 4 % и составила 334,7 млн т⁶. Почти 60 % угледобычи традиционно пришлось на Кузнецкий угольный бассейн (Кузбасс), где осуществляет свою деятельность ОАО «Кузбасская Топливная Компания». В целом в бассейне эксплуатируются 58 шахт и 36 предприятий открытой добычи (угольных разрезов).

Динамика экспортных цен на российский энергетический уголь, долл./т



Динамика внутренних цен на российский энергетический уголь, долл./т

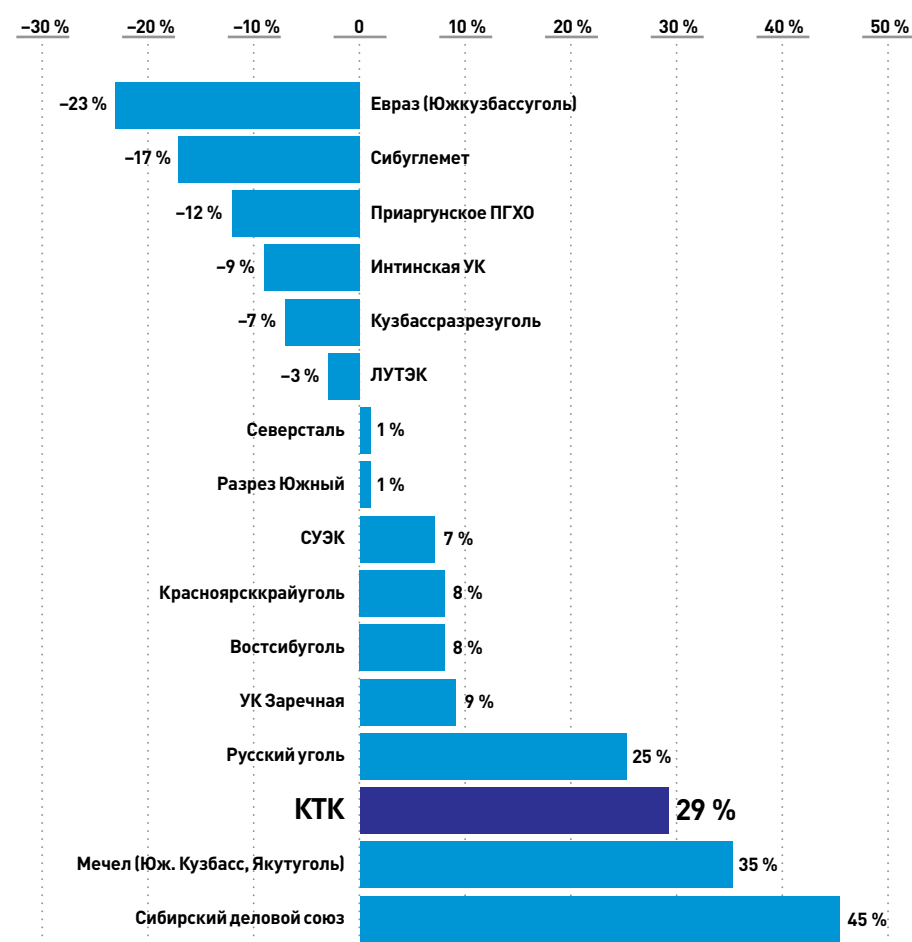


Добыча энергетического угля росла опережающими темпами относительно коксующихся марок и всего рынка угля – на 7 % за 2011 г. Следует отметить, что добыча угля в целом по России превысила уровень докризисного 2008 г., а добыча Кузбасса стала рекордной за столетнюю историю промышленной добычи угля в регионе – 192 млн т, из которых 75 % – добыча энергетического угля.

При этом стоимость российского угля как на внутреннем, так и на экспортных рынках двигалась в рамках мирового тренда и продемонстрировала прирост на уровне 20-30 % в зависимости от региона поставки и качественных характеристик угля.

⁶ По данным Metcoal.

Изменение объемов добычи энергетического угля, 2011/2010, %



Источник данных: Металл Эксперт

Несмотря на удачную рыночную конъюнктуру, большинство угле-добывающих компаний России по итогам года зафиксировали снижение поставок угля потребителям и рост производственной себестоимости. Причиной тому стала реформа ОАО «РЖД», повлекшая за собой проблемы с вывозом добытого угля из Кузбасса в конце года. В связи с передачей вагонного парка РЖД дочерним структурам, на рынке железнодорожных перевозок появились сотни новых операторов, имеющих свой подвижной состав и свои условия работы. Неразбериха со сменой собственников вагонного парка привела к росту тарифов, дефициту вагонов на наиболее востребованных направлениях, а в итоге – к снижению поставок потребителям и росту себестоимости тонны угля.

В числе угольных компаний, которые смогли продемонстрировать наибольший рост производственных показателей в 2011 г., оказались: ЗАО ХК «Сибирский Деловой Союз» (+45 % год к году по добыче угля), ОАО «Кузбасская Топливная Компания» (+29 %), ОАО «Мечел» (+35 %), ОАО «Русский уголь» (+25 %).

Несмотря на сложности, связанные со сбоями поставок угля во второй половине года, **ОАО «КТК» в 2011 г. смогло достичь впечатляющих результатов и выполнить годовой план производства и реализации.**

Несмотря на сложности, связанные со сбоями поставок угля во второй половине года, ОАО «Кузбасская Топливная Компания» в 2011 г. смогло достичь впечатляющих результатов и выполнить годовой план производства и реализации угля не только в силу удачной рыночной конъюнктуры (средняя цена реализации угля компании на внутреннем рынке выросла на 28,6 %, на внешних рынках – на 21,2 %), но также благодаря удачному рыночному позиционированию и последовательным действиям менеджмента компании.



- > Во-первых, в течение года реализовывалась стратегия по увеличению доли продуктов с высокой добавленной стоимостью в общей структуре продаж. Объем продуктов переработки угля в структуре производства увеличился с 63,3 % в 2010 г. до 72,0 % в 2011 г.
- > Во-вторых, в 2011 г. компания сместила фокус продаж в сторону наиболее перспективных регионов. Экспортные поставки в Азиатско-Тихоокеанский регион выросли на 80,2 %, до 2,92 млн т угля, в Восточную Европу – на 65,6 %, до 3,53 млн т.
- > В-третьих, менеджмент поддерживает курс на расширение ресурсной базы и динамичный рост производства. В декабре 2011 г. компания выиграла аукцион на право разведки и разработки участка «Брянский» Караканского месторождения энергетического угля с запасами в размере 250 млн т угля.

В итоге годовая добыча компании увеличилась в 2011 г. на 28,6 %, а показатель добычи на одного сотрудника достиг 411,3 т в месяц при среднем значении по угольной отрасли Кузбасса (при открытом способе добычи) на уровне 284,6 т. Это говорит о высокой эффективности производственного процесса в ОАО «Кузбасская Топливная Компания».

Годовая добыча
Компании
**увеличилась в 2011 г.
на 28,6 %.**

**Добыча на одного
сотрудника
ОАО «КТК»
411,3
тонны угля**

**Средняя добыча
на одного сотрудника
по отрасли
284,6
тонны угля**

Структура потребления угля в РФ: ЭКСПОРТ РАСТЕТ

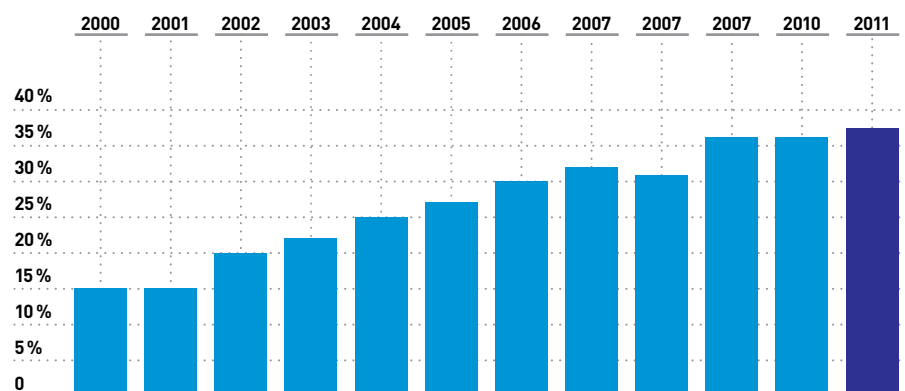
Важной тенденцией последних лет стал рост экспортных поставок в структуре продаж российских угольных компаний. За последние 10 лет доля экспорта угля из России выросла в 2,5 раза, в основном за счет развивающихся стран Азии и Восточной Европы на фоне быстрого роста промышленности и потребления в этих странах.

По итогам 2011 г. доля экспорта российского угля составила 37,3 % по сравнению с 36,2 % в 2010 г.

Тенденция ускоренного роста экспорта в основном имеет отношение к производителям коксующихся углей. Экспорт в сегменте энергетических углей более стабилен и по итогам 2011 г. даже немного снизился (с 35,3 % в 2010 г. до 33,4 %), в том числе по причине опережающего роста внутренних цен на энергетический уголь в течение года.

Основным направлением внешних поставок российского энергетического угля остается Европа, однако на протяжении последних лет доля этого региона заметно сокращается и замещается азиатскими странами. По итогам 2011 г. доля Китая в экспорте составила около 6 %. Согласно Программе развития угольной промышленности РФ до 2030 года, за ближайшие 20 лет доля Китая должна удвоиться. Растут поставки и в другие страны Азии – экспорт угля в Южную Корею по итогам года стал больше на 40 %.

Доля экспорта в добыче угля РФ



Источник данных: Росинформуголь, Металл Эксперт, Metcoal

Доля экспорта
российского угля
37,3 %

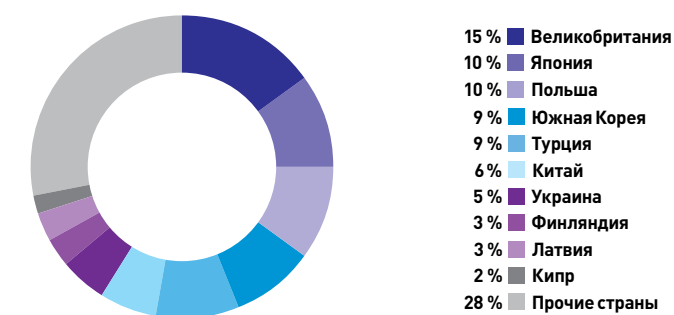
CAGR экспорта
13 %
в год

Рост доли экспорта
в 2,5 раза
за 10 лет

В настоящее время возможности дальнейшего роста экспорта угля из РФ ограничиваются пропускной способностью инфраструктуры – портов и железных дорог. На увеличение объемов экспортных поставок угля в ближайшие три года окажет влияние ряд проектов частных корпораций по строительству инфраструктуры: возведение к 2014 г. в порту Мурманск нового угольного терминала (три очереди мощностью по 6 млн т в год), выход в 2012 г. на полную мощность второй очереди автоматизированного комплекса угольного терминала в Усть-Луге мощностью 12,4 млн т угля в год, расширение в два раза мощностей по перевалке Находкинского морского торгового порта (до 5 млн т в год) и другие проекты.

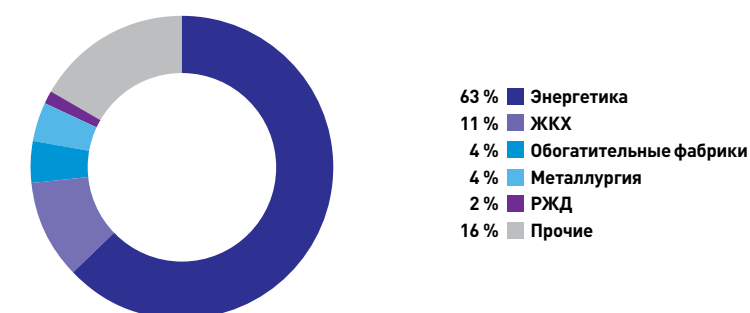
Структура потребления энергетического угля на внутреннем рынке РФ в течение 2011 г. не претерпела существенных изменений относительно предшествующего года. Основными потребителями по-прежнему оставались энергетические компании, предприятия жилищно-коммунального сектора и обогатительные фабрики. Более 63 % в структуре продаж на внутреннем рынке приходится на энергетическую отрасль. Тепло- и энергогенерирующие станции, построенные еще в советское время вблизи угольных месторождений, ориентированы на потребление угля низкой и средней калорийности. Именно поэтому внутренний спрос на высококалорийные марки угля в РФ остается крайне низким и большая часть угля высокой калорийности экспортируется.

Структура экспорта энергетического угля из РФ, 2011 г.



Источник данных: Металл Эксперт

Структура внутреннего потребления энергетического угля, 2011 г.



Источник данных: Металл Эксперт

Угольная отрасль России сегодня: СОВРЕМЕННЫЕ ВЫЗОВЫ И ПУТИ ИХ РЕШЕНИЯ

Несмотря на динамичное развитие российской угольной отрасли в последние годы, объемы добычи угля в РФ по-прежнему далеки от советских. Максимальный объем добычи в РСФСР был достигнут в 1988 г. – 425 млн т угля, что на 27 % выше уровня 2011 г.

Динамика добычи угля

Млн т	1988	1994	2000	2008	2009	2010	2011
Энергетический уголь	352	215	197	260	242	258	265
Коксующийся уголь	73	57	61	69	61	65	71
ВСЕГО	425	272	258	329	303	323	336



ОСНОВНЫЕ ОГРАНИЧИВАЮЩИЕ ФАКТОРЫ ДЛЯ РОСТА ДОБЫЧИ И РАЗВИТИЯ КОМПАНИЙ ОТРАСЛИ:

- 1 высокие логистические издержки (доля транспортных затрат в конечной стоимости угля составляет 40-50 %), отсутствие предсказуемости железнодорожных тарифов;
- 2 низкая пропускная способность железнодорожной сети (в особенности пограничных переходов) и портов;
- 3 неравные условия конкуренции за долю в тепловом балансе страны по причине искусственного поддержания государством внутренних цен на газ на низком уровне;
- 4 отсутствие стимулов к повышению качества и глубины переработки угля в условиях невостребованности на внутреннем рынке угля высококалорийных марок;
- 5 высокая капиталоемкость развития новых месторождений.

Имеющиеся производственные мощности российских угольных компаний позволяют существенно нарастить производство и обеспечить рост спроса как на внутреннем, так и на внешнем рынках. Использование производственных мощностей в 2010 г., по данным Минэкономразвития РФ, составляло лишь 85 %.

Результатом действия указанных ограничивающих факторов становится низкий технологический уровень угольного производства, в том числе низкий уровень переработки углей (более 25 % общего объема потребляемого угля имеют зольность выше 40 %; около 20 % – теплоту сгорания ниже 3 000 ккал). Кроме того, высокий процент износа основных фондов, который по предприятиям, специализирующимся на добыче энергетического угля открытым способом, достигает 70–80 %, увеличивает риски аварий. Наконец, российское машиностроение далеко не всегда способно обеспечить требуемую надежность оборудования, что обуславливает наличие у добывающих предприятий обширной номенклатуры оборудования различных фирм, что в свою очередь усложняет обслуживание и снижает экономическую эффективность деятельности.

Прогноз рынка России до 2030 года: КУРС НА РАЗВИТИЕ УГОЛЬНОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Очевидным является то, что справиться с указанными выше ограничениями возможно лишь совместными усилиями угольных предприятий и государства. В январе 2012 г. Правительством РФ была утверждена долгосрочная Программа развития угольной промышленности России на период до 2030 года.

ПЕРЕЧЕНЬ ЗАДАЧ, КОТОРЫЕ НЕОБХОДИМО РЕШИТЬ РОССИЙСКИМ УГОЛЬНЫМ КОМПАНИЯМ СОВМЕСТНО С ГОСУДАРСТВОМ:

- | | | | |
|---|--|---|--|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| обеспечение устойчивого воспроизводства минерально-сырьевой базы угольной промышленности; | развитие современных производственных мощностей по добыче и обогащению угля, обеспечивающих эффективное использование ресурсного потенциала отрасли; | развитие транспортной и портовой инфраструктуры для перевозки угольных грузов, обеспечивающей диверсификацию направлений их поставки; | повышение эффективности добычи, обогащения и переработки угля на основе совершенствования применяемых технологий и оборудования. |

Программа конкретизирует основные положения Энергетической стратегии России до 2030 года, относящиеся к развитию угольной промышленности. В частности, уточняются задачи, сроки и ожидаемые результаты их реализации, системы необходимых мер и механизмов государственной энергетической политики с учетом дальнейшего развития партнерства государства и бизнеса.

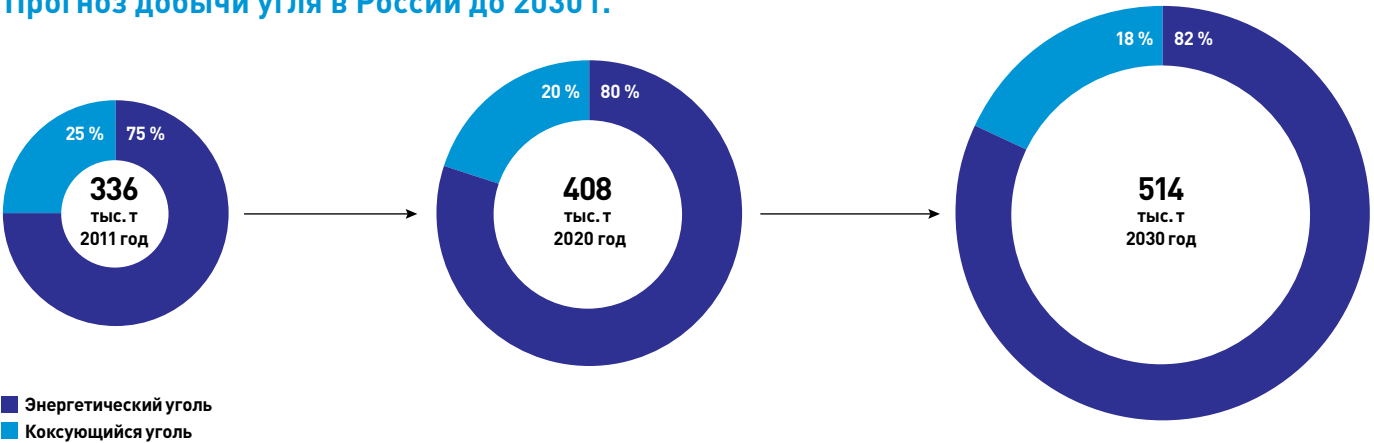
Необходимая сумма вложений в отрасль в Программе оценивается в 3,7 трлн руб., из которых государство намерено профинансировать 251,8 млрд руб. Наибольшая часть государственного финансирования будет приходиться на развитие инфраструктуры (портов, железных дорог) – 196 млрд руб.

Реализация мероприятий Программы приведет к снижению транспортных затрат и повышению эффективности поставок угля. Так, средняя дальность перевозки угольной продукции должна сократиться в 1,2 раза, в том числе на внутреннем рынке – в 1,4 раза. Для снижения влияния дальности перевозки в каждом бассейне будет развиваться местное использование добываемых углей, намечается создание ряда энерготехнологических комплексов, позволяющих перейти к комплексному освоению ресурсов угольных месторождений.

Распределение финансирования Программы развития угольной промышленности до 2030 года, млрд руб.



Прогноз добычи угля в России до 2030 г.



Источник данных: www.rosugol.ru

Всего различным видам переработки (сортировка, обогащение, глубокая переработка, газификация) будет подвергаться более 80 % добываемого угля.

Глубокая переработка угля должна стать перспективным направлением развития отрасли – это получение синтезированного бензина, а также сырья для хай-тэк пластиков (фенола, крезола, ксилола и других жидких продуктов). В мире из угля получают более 500 различных продуктов. Актуальным для Кузбасса направлением переработки угля в среднесрочной перспективе является производство пористых материалов для катализаторов и топливных элементов, а также ультрачистого угля (зольностью менее 0,2 %), который может стать основой для производства целого ряда технических углеродов и специальных сорбентов, включая медицинские. Необходимо также научиться производить углеродные адсорбенты, которые используются для очистки воды и воздуха.

При этом предусматривается обязательное строительство современных обогатительных фабрик. **В целом по России планируется поднять уровень обогащения с текущих 40 % до 60 %.**

При этом условия труда и безопасности ведения горных работ не должны ухудшиться, а, напротив, стать лучше.

Долгосрочные прогнозы развития угольной отрасли также содержатся в Программе лицензирования угольных месторождений, подготовленной Министерством природных ресурсов. Согласно информации, содержащейся в этой Программе, к 2015 г. добыча угля в России может составить от 362 млн т (при минимальном вводе новых мощностей) до 400 млн т (при максимальном вводе), около 80 % которых будет приходиться на энергетический уголь. К 2020 г. добыча углей может вырасти до 408 млн т (возможно, до 463 млн т) – в зависимости от сценария ввода мощностей, а к 2030 г. – до 514-544 млн т.

Заинтересованность в развитии отрасли проявляет также Министерство энергетики РФ. В число задач ведомства входит обеспечение поддержки угольных компаний во взаимодействии с Министерством транспорта, РЖД и ФСТ по вопросу предсказуемости железнодорожного тарифа. В министерстве создана рабочая группа по подготовке предложений по совершенствованию действующей системы установления тарифов на перевозку угольной продукции железнодорожным транспортом, в которую входят представители угольных и электроэнергетических компаний, ФСТ, Минтранса России, РЖД и научного сообщества.

4 ВЫПОЛНЕНИЕ СТРАТЕГИИ

Менеджмент ОАО «Кузбасская Топливная Компания» **внимательно следит за выполнением поставленных стратегических целей развития бизнеса и стремится к максимальному их выполнению.**



Вместе с тем компания оперативно отслеживает изменения текущей рыночной конъюнктуры и готова, в случае необходимости, также оперативно адаптировать параметры стратегии к сложившимся условиям на рынке. В высококонкурентной среде такая гибкость в отношении стратегии является залогом успеха, поскольку позволяет эффективно управлять издержками и приводит в итоге к росту акционерной стоимости компании.

По итогам 2011 г. ОАО «КТК» выполнило намеченные на год цели, а также значительно продвинулось в достижении долгосрочных ориентиров развития.

РОСТ ДОБЫЧИ ЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО УГЛЯ	РАСШИРЕНИЕ РЕСУРСНОЙ БАЗЫ	ПОВЫШЕНИЕ КАЧЕСТВА УГОЛЬНОЙ ПРОДУКЦИИ	ПРИМЕНЕНИЕ ИННОВАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ	РАЗВИТИЕ ПРИНЦИПИАЛЬНО НОВЫХ ПРОДУКТОВ
ПОДРОБНЕЕ НА СТР. 46	ПОДРОБНЕЕ НА СТР. 46	ПОДРОБНЕЕ НА СТР. 46	ПОДРОБНЕЕ НА СТР. 47	ПОДРОБНЕЕ НА СТР. 47
РАЗВИТИЕ ИНФРАСТРУКТУРЫ ТРАНСПОРТИРОВКИ УГЛЯ	ПОДДЕРЖАНИЕ И РАЗВИТИЕ СБЫТОВЫХ КОМПЕТЕНЦИЙ	ОПТИМИЗАЦИЯ ЗАТРАТ И РОСТ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	ЭФФЕКТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ КРЕДИТНЫМ ПОРТФЕЛЕМ	СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УРОВНЯ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ
ПОДРОБНЕЕ НА СТР. 47	ПОДРОБНЕЕ НА СТР. 48	ПОДРОБНЕЕ НА СТР. 48-49	ПОДРОБНЕЕ НА СТР. 49	ПОДРОБНЕЕ НА СТР. 49

РОСТ ДОБЫЧИ ЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО УГЛЯ

с постепенным выходом на проектную мощность в 11 млн т

В 2011 г. план по добыче угля был перевыполнен на 7,4 %. За год было произведено 8,7 млн т угля при прогнозе 8,1 млн т.

В среднесрочной перспективе при благоприятной конъюнктуре угольного рынка предполагается достичь проектной мощности в 11 млн т. В долгосрочной перспективе добыча ОАО «КТК» может достичь 14-15 млн т за счет разработки участка «Брянский», приобретенного в декабре 2011 г.

РАСШИРЕНИЕ РЕСУРСНОЙ БАЗЫ

за счет приобретения новых лицензий в Кузбассе – стратегическом для компании регионе

В декабре 2011 г. компания выиграла аукцион на право разведки и разработки участка «Брянский» Караканского месторождения каменного энергетического угля с запасами в размере 250 млн т.

В планах ОАО «КТК» на 2012 г. – начать геолого-разведочные работы на участке «Брянский», чтобы на его базе приступить к разработке четвертого разреза компании.

Для освоения месторождения у компании уже имеется необходимая инфраструктура, что позволит получить синергетический эффект при оптимизации капитальных затрат. Вложений потребует лишь приобретение горной техники и строительство обогатительной фабрики. Разработка участка позволит увеличить мощности по добыче угля с 11 млн т до 14-15 млн т в год.

ПОВЫШЕНИЕ КАЧЕСТВА УГОЛЬНОЙ ПРОДУКЦИИ

за счет современных технологий обогащения. Выход на новые рынки сбыта

Для максимального извлечения высококачественного угля из добываемой горной массы ОАО «КТК» использует технологию крутонаклонной сепарации (КНС), которая позволяет получать из одной тонны отходов (разубоженной горной массы и высокозольного угля) около 350 кг угля экспортного качества.

Первая обогатительная фабрика «Каскад» по технологии КНС мощностью 2 млн т в год была введена в эксплуатацию в 2010 г.

В 2011 г. на разрезе «Виноградовский» было начато строительство второй фабрики, «Каскад-2», мощностью 4 млн т, использующей технологии КНС и тяжелосреднего обогащения. Сдача объекта намечена на IV квартал 2012 г.

Строительство обогатительных фабрик ОАО «КТК» проходит в очень короткие сроки (фабрика возводится за 1-1,5 года) по меркам строительства объектов сопоставимого масштаба, что говорит о реальной заинтересованности менеджмента в развитии потенциала компании и повышении качества продукции.

ОАО «КТК» ведет работы по выходу на новые рынки сбыта, где потребителю требуется высококалорийный уголь – это Япония и рынки стран Балтики. Активно растут продажи в Южной Корее – продукция ОАО «КТК» почти полностью покрывает потребность в угле крупнейшего цементного завода страны. Эксплуатация фабрики «Каскад-2» позволит получать уголь, который по своим характеристикам будет соответствовать высоким требованиям зарубежных клиентов.

ПРИМЕНЕНИЕ ИННОВАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ В ПРОИЗВОДСТВЕННОМ ПРОЦЕССЕ. РАСШИРЕНИЕ ПРОДУКТОВОЙ ЛИНЕЙКИ

за счет принципиально новых продуктов

В 2011 г. ОАО «КТК» проводило предпроектные исследования возможности применения в производстве новых технологий.

Исследования, главным образом, велись в трех направлениях:

> Создание нового вида топлива из обогащенного угля – так называемого «твердого природного газа». Производство угольных брикетов, изготовленных с применением новейших технологий и обладающих повышенной теплотворной способностью (до 6700 ккал). Использование таких брикетов позволит потенциальным потребителям продукта снизить суммарный расход топлива в 1,5-2 раза.

> Переработка высокозольных отходов угольного производства в легкие и прочные строительные материалы. Производство высококачественного кирпича, который за счет своей пористой структуры имеет легкий вес, но при этом обладает высокой прочностью, соответствующей марке кирпича не ниже М75. Особенно ценным является тот факт, что компания собирается производить качественный товар с гарантированным устойчивым спросом из отходов основного производства, которые ранее не находили применения.

> Производство синтетического дизельного топлива из угля на основе газификации угля и синтеза. Собственное производство дизельного топлива позволит обеспечить стабильные и бесперебойные поставки топлива для эксплуатируемой горной техники.

В 2012 г. работы во всех трех направлениях будут продолжены, причем объем финансовых вложений существенно возрастет.

Все направления исследований являются передовыми не только в России, но и по мировым стандартам. Их реализация позволит ОАО «КТК» выйти на качественно новый уровень развития за счет роста производительности, увеличения эффективности деятельности, оптимизации затрат.

Кроме того, все проекты ОАО «КТК» прорабатываются с учетом самых жестких и современных экологических стандартов, а значит, соответствуют критериям экологической ответственности.

РАЗВИТИЕ ИНФРАСТРУКТУРЫ ТРАНСПОРТИРОВКИ УГЛЯ

В числе приоритетов компании – развитие железнодорожной инфраструктуры с целью обеспечения бесперебойных поставок угля потребителям.

С этой целью совместно с Холдингом «Сиб-углемет» была создана «Кузбасская Транспортная Компания», через которую ОАО «КТК» активно инвестирует в приобретение вагонов. В 2011 г. более половины экспортных поставок ОАО «КТК» осуществлялось в собственных вагонах. В планах – нарастить парк с имеющихся 3,1 тыс. до 5 тыс. вагонов в течение ближайшего года, что позволит использовать для большинства экспортных поставок угля собственные вагоны, стоимость аренды которых будет зафиксирована на 10 лет.

В 2011 г. план по закупке вагонов был выполнен не полностью по причине неоправданно высоких, по мнению менеджмента ОАО «КТК», цен на вагоны, сложившихся на рынке. Это демонстрирует гибкий подход менеджмента компании к выполнению стратегии в условиях изменения конъюнктуры, его нацеленность на эффективное управление издержками и преумножение акционерного капитала. Целевой ориентир менеджмента по срокам окупаемости одного вагона – 10-11 лет, тогда как цены 2011 г. позволяли достичь окупаемости через 15 и более лет. По мере снижения цен на рынке курс на приобретение вагонов вновь будет продолжен. В начале 2012 г. уже было приобретено в собственность около 500 вагонов.

В 2011 г. была успешно проведена модернизация углесборочной станции Уба, на которой происходит формирование составов для отправки покупателям. В рамках модернизации было проложено пять путей с контактной сетью, а также построен административно-бытовой комплекс, в котором разместились сотрудники ТЭК «Мереть» и ОАО «РЖД». Это позволило выполнить технические условия ОАО «РЖД» и увеличить пропускную способность с 12 до 16,7 млн т в год. Оборачиваемость подвижного состава в сутки увеличилась с 500 до 700 вагонов.

ПОДДЕРЖАНИЕ И РАЗВИТИЕ СБЫТОВЫХ КОМПЕТЕНЦИЙ

ОАО «КТК» стало уделять всё большее внимание вопросам маркетинга и сбыта. **Сбыт предполагается развивать во всех направлениях: продуктовом, клиентском и географическом.**

Продуктовая линейка будет расширяться за счет премиального сегмента – углей наивысшего качества. Именно с этой целью в 2011 г. было начато строительство второй обогатительной фабрики, ввод которой запланирован на IV квартал 2012 г. Компания также вкладывает средства в разработку технологий по производству вторичных продуктов переработки угля (стройматериалов, мазута, «твердого природного газа»).

Клиентскую сеть предполагается развивать за счет улучшения качества обслуживания, усиления регионального присутствия внутри РФ и выхода на новых клиентов за рубежом. ОАО «КТК» обладает крупнейшей сбытовой сетью в Западной Сибири. В течение 2011 г. были открыты две новые точки сбыта на Алтае, что увеличило общее количество точек до 67. Число потенциальных клиентов вне границ РФ должно увеличиться с появлением новых продуктов премиального качества.

В географическом плане предполагается поддерживать гибкость структуры сбыта в зависимости от изменения конъюнктуры, наращивать продажи в те регионы мира, где ожидается максимальный прирост потребления энергоресурсов. В 2011 г. ОАО «КТК» увеличило объемы экспорта на 76 % к 2010 г., в том числе в страны Азиатско-Тихоокеанского региона – на 81 %, в страны Восточной Европы – на 66 %. В будущем планируется выход на рынки Западной Европы, Южной Кореи, Тайваня, Японии. Россия остается важнейшим, базовым рынком для компании.

В то же время менеджмент компании считает предельно важным сохранить географическую диверсификацию сбыта, предпочитая устойчивое развитие бизнеса ориентации на один, пусть даже самый перспективный, рынок. В настоящее время поставки компании примерно в равных долях распределяются между Россией, Восточной Европой и Азиатско-Тихоокеанским регионом.

ОПТИМИЗАЦИЯ ЗАТРАТ И РОСТ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Затраты ОАО «КТК» являются низкими по отношению к большинству российских и международных конкурентов. Компания продолжает осуществлять комплекс мер по снижению себестоимости на тонну производства угля.

Снижение затрат на взрывные работы в 2011 г. составило 40 % относительно 2010 г., что произошло по причине привлечения нового подрядчика. Кроме того, на территории разреза «Виноградовский» в 2011 г. был открыт мобильный комплекс по производству эмульсионных взрывчатых веществ мощностью 50 тыс. т в год, что в дальнейшем позволит ОАО «КТК» экономить на сторонних закупках и покрывать часть производственных потребностей за счет продукции собственного производства.

Компания держит курс на снижение транспортных затрат, которые составляют около 50 % в структуре себестоимости. В целях снижения рисков неконтролируемого роста железнодорожных тарифов на транспортировку угля ОАО «КТК» инвестирует в приобретение собственного вагонного парка, а также заключает долгосрочные контракты со сторонними операторами. В 2011 г. были подписаны такие контракты с компаниями «Сибуглеметтранс» и «РГ Транс». В дальнейшем планируется довести до 100 % долю транспортировки угля в собственных вагонах, стоимость аренды которых будет зафиксирована на 10 лет. В этом случае рост тарифов частных операторов не будет грозить устойчивости компании.

Компания принимает ряд мер по снижению негативного эффекта от роста цен на горную технику в будущем. С этой целью в 2011 г. были приобретены опционы на покупку горных машин и оборудования сроком действия на 2011–2013 гг., что позволит контролировать волатильность цен на технику и обеспечить ее гарантированное поступление на разрезы в соответствии с планами вне зависимости от ценовых колебаний.

Помимо курса на оптимизацию совокупных прямых затрат, компания стремится к снижению удельной себестоимости на тонну руды за счет роста эффективности работы следующими путями:

> снижение доли ручного труда посредством приобретения современного горного оборудования с высокой единичной мощностью. По итогам 2011 г. показатель добычи на одного сотрудника составил более 411 т в месяц при среднем значении по угольной отрасли Кузбасса (при открытом способе добычи) на уровне около 285 т в месяц;

> использование новейших технологий по обогащению угля (например, крутонаклонная сепарация, тяжелосредное обогащение) с целью снижения производственных потерь за счет переработки отходов в уголь экспортного качества;

> снижение производственных потерь за счет понижающей динамики коэффициента вскрыши.

В 2011 г. коэффициент вскрыши вырос, однако это явление носит краткосрочный характер и обусловлено объективными факторами. На разрезе «Черемшанский» в течение 2011 г. пришлось пересчитать оптимальный уровень наклона борта карьера с 40 до 17 градусов по причине появления заколов (трещин) при выемке горной массы. Рост вскрыши в данном случае позволил снизить опасность обрушения борта.

Дополнительный объем вскрыши, производимый в 2011–2012 гг., предполагается отнести на вскрышу будущих периодов, поскольку в дальнейшем на данном участке борта будет осуществляться добыча. Таким образом, в долгосрочной перспективе коэффициент вскрыши должен продемонстрировать снижение.

На разрезе «Виноградовский» дополнительный объем вскрыши производился для обеспечения загрузки дополнительных мощностей второй обогатительной фабрики, которая будет запущена в IV квартале 2012 г. Проанализировав затраты на строительство фабрики, менеджмент ОАО «КТК» принял решение об увеличении ее проектной мощности с 2 до 4 млн т. В будущем это позволит сократить удельные издержки и обеспечить перерабатывающими мощностями растущую ресурсную базу компании.

ЭФФЕКТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ КРЕДИТНЫМ ПОРТФЕЛЕМ

Компания проводит консервативную финансовую политику и намерена придерживаться ее и далее.

Максимально допустимое отношение чистого долга компании к показателю прибыли до уплаты налогов, процентов и амортизации (EBITDA) установлено на уровне 2. По состоянию на конец 2011 г. это отношение было значительно ниже – 0,68.

Процентные выплаты по кредитам 13 раз покрываются прибылью до уплаты налогов и процентов, а средняя эффективная ставка кредитования по итогам года снизилась с 7,7 до 5,2 %, что позволит компании экономить на обслуживании кредитов.

Совокупный долг составляет лишь 50 % от собственного капитала компании. Собственный капитал ОАО «КТК» находится на высоком уровне благодаря росту нераспределенной прибыли в 2011 г., который составил 43 %, а также благодаря добавочному капиталу в размере 2 829 млн руб., сформированному еще в 2010 г. после проведения IPO.

По большинству (93 %) текущих кредитов, привлеченных компанией, установлены фиксированные ставки процента, что значительно снижает риск существенного роста рыночных ставок в будущем.

Компания имеет репутацию надежного заемщика, что помогает поддерживать эффективные партнерские отношения с кредитными организациями.

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УРОВНЯ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

Компания считает, что прозрачность бизнеса и совершенствование корпоративного управления являются важнейшими компонентами долгосрочного развития, поэтому будет предпринимать регулярные действия по совершенствованию механизмов корпоративного управления в соответствии с лучшей мировой практикой.

В процессе совершенствования практики корпоративного управления ОАО «КТК» следует рекомендациям Кодекса корпоративного поведения, разработанного Федеральной комиссией по ценным бумагам Российской Федерации (ФКЦБ РФ).

В соответствии с одной из таких рекомендаций в Совет директоров компании с 2010 г. избираются независимые директора. С 16 апреля 2012 г. функции независимых директоров выполняют Юрий Абрамович Фридман и Александр Артур Джон Уилльямс.

Пять членов Совета директоров, в том числе два независимых директора, ведут тщательное наблюдение за тем, как руководство компании добивается поставленных целей. ОАО «КТК» стремится к постоянному развитию высшего руководства и в настоящий момент ведет разработку трехуровневой системы мотивации для менеджеров высшего звена.

5 ОБЗОР ОПЕРАЦИОННЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

Производственные показатели: СТАВКА НА ОБОГАЩЕНИЕ УГЛЯ

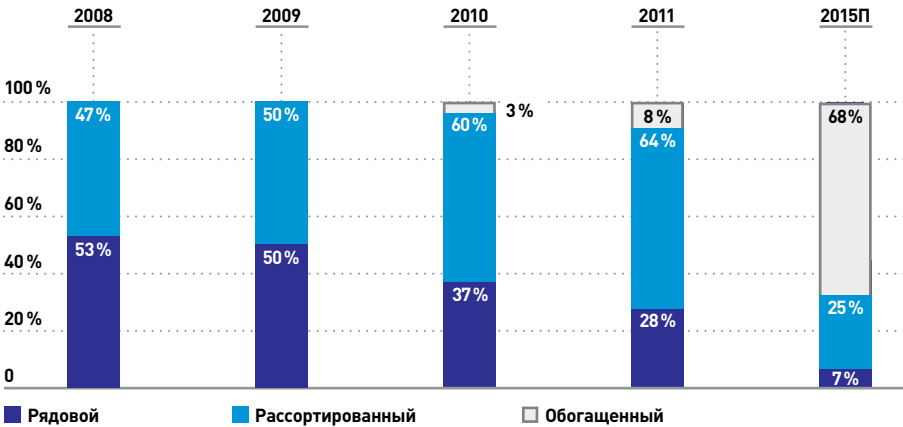
В 2011 г. ОАО «Кузбасская Топливная Компания» произвело 8,74 млн т угля, что на 28,5 % больше, чем в 2010 г. По итогам года компания смогла занять 7-е место среди крупнейших производителей энергетического угля в России. При этом объемы производства компании растут двузначными темпами на протяжении последних лет.

Объемы производства ОАО «КТК»

	2008	2009	2010	2011
Производство угля, млн т	5,5	6,2	6,8	8,7
Прирост к предыдущему году, %	33,7 %	12,4 %	10,6 %	28,5 %

Источник данных: ОАО «КТК»

Структура производства угля по видам



Источник данных: ОАО «КТК»

Важной тенденцией является опережающий рост производства марок углей с высокой добавленной стоимостью. В связи с увеличением спроса российских и иностранных клиентов на сортовые марки угля, объем рассортировки угля на мобильных дробильно-сортировочных установках ОАО «КТК» увеличился в 2011 г. на 35,6 % относительно предыдущего года и составил 5,6 млн т. Объем высококачественного обогащенного угля, произведенного обогатительной фабрикой «Каскад» из отходов добычи, достиг 740 тыс. т, что практически в четыре раза больше, чем в 2010 г. (200 тыс. т). Производство рядового угля (такого, который не подвергается отборке, сортировке, промывке, обработке и пр.), напротив, снижается второй год подряд: на 19 % в 2010 г. и на 2,4 % в 2011 г.

В стратегических планах компании – нарастить долю обогащенного высококалорийного угля в структуре производства с текущих 8,5 до 68 % к 2015 г. Доля низкокачественного рядового угля должна продолжить снижение и в 2015 г. составить незначительные 7 % по сравнению с текущими 27,5 %. Это должно оказать позитивное влияние на прибыльность компании, поскольку по мере роста калорийности угля значительно возрастает его цена и рентабельность реализации. Достичь поставленных целей предполагается благодаря строительству дополнительных обогатительных мощностей в непосредственной близости от мест добычи угля.

Производственная инфраструктура: ЕДИНЫЙ КОМПЛЕКС – ЗАЛОГ ЭФФЕКТИВНОСТИ БИЗНЕСА

Компания осуществляет добычу угля открытым способом на трех разрезах, расположенных на территории Кузбасского бассейна – крупнейшего в России угольного региона:

- > «Караканский-Южный», состоящий из трех лицензионных участков («Караканский Южный», «Караканский Южный-1» и «Караканский Южный-2»),
- > «Виноградовский», состоящий из двух лицензионных участков («Виноградовский» и «Виноградовский-2»),
- > «Черемшанский», состоящий из одного лицензионного участка «Черемшанский».

ПОМИМО УГОЛЬНЫХ РАЗРЕЗОВ, ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС ОАО «КТК» ВКЛЮЧАЕТ:

- > угольные склады с сортировочными установками,
- > обогатительную фабрику «Каскад» мощностью 2 млн т угля в год,
- > общий административно-хозяйственный комплекс,
- > единый парк горного оборудования и автотранспорта,
- > общие механизированные ремонтные помещения и обслуживающее хозяйство,
- > железнодорожную инфраструктуру, принадлежащую дочернему предприятию – ООО «Транспортно-экспедиционная компания «Мереть»,
- > энергетическую инфраструктуру, принадлежащую дочерней компании – ОАО «Каскад-Энерго».

Все три разреза представляют собой единый технологический комплекс с проектной мощностью 11 млн т угля в год. Компактное расположение разрезов на расстоянии 5 км друг от друга позволяет осуществлять многие операции централизованно, что способствует сокращению накладных расходов и прочих издержек.

В планах компании в течение года приступить к разработке четвертого разреза, который будет включать в себя недавно приобретенный участок «Брянский», территориально примыкающий к границам разреза «Караканский-Южный». Оценка запасов участка по категории C₂ составляет 250 млн т угля. Его разработка позволит увеличить мощности по добыче угля с текущих 11 млн т до 14-15 млн т в год.

На всех трех разрезах компания производит качественный энергетический уголь, который согласно российской классификации относится к марке Д (длиннопламенный). Добываемый уголь имеет низкое содержание серы и фосфора и отличается относительно высокой калорийностью.

Запасы и характеристики добываемых углей

Разрез	Категория запасов, млн т			Срок эксплуатации	Проектная мощность	Ккал/кг	Характеристики угля		
	A+B+C ₁	C ₂	Всего				Зольность	Влажность	Содержание серы
Караканский-Южный	41,4	–	41,5	15 лет	3 млн т	4 900–5 300	13–15 %	14–17 %	0,27–0,30 %
Виноградовский	142,6	–	142,6	50 лет	3 млн т	4 900–5 500	14,5–18 %	14–17 %	0,27–0,30 %
Черемшанский	146,9	18,4	165,3	35 лет	5 млн т	5 100–6 000	17 %	12,5–15 %	0,50–0,80 %
ВСЕГО	331,0	18,4	349,4		11 млн т				
Участок «Брянский» (войдет в состав 4-го разреза)		250,2	250,2	30 лет	3–4 млн т	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.

Источник данных: ОАО «КТК»



Структура Холдинга*

УПРАВЛЕНИЕ ПРОИЗВОДСТВОМ

ОАО «КУЗБАССКАЯ ТОПЛИВНАЯ КОМПАНИЯ»

ФИЛИАЛ «РАЗРЕЗ «ВИНОГРАДОВСКИЙ» управление производственной инфраструктурой по добыче угля	РАЗРЕЗ «КАРАКАНСКИЙ-ЮЖНЫЙ»	РАЗРЕЗ «ВИНОГРАДОВСКИЙ»	РАЗРЕЗ «ЧЕРЕМШАНСКИЙ»	РАЗРЕЗ НА БАЗЕ УЧАСТКА «БРЯНСКИЙ»
---	----------------------------	-------------------------	-----------------------	-----------------------------------

МАРКЕТИНГ И ПРОДАЖИ

ЗАО «Управляющая компания «Каскад» экспортная торговля	100 %
ОАО «Кузбасстопливосбыт» оптовая и розничная торговля в Кемеровской области	100 %
ООО «Трансуголь» оптовая и розничная торговля в Омской области	52,04 %
ОАО «Алтайская топливная компания» оптовая и розничная торговля в Алтайском крае	51 %
ООО «Новосибирская топливная корпорация» (оптовая и розничная торговля в Новосибирской области)	51 %

ТРАНСПОРТ, ЭНЕРГЕТИКА И ЗЕМЕЛЬНЫЕ РЕСУРСЫ

ООО «Транспортно-экспедиционная компания «Мереть» железнодорожная компания	100 %
ОАО «Каскад-Энерго» производитель тепла и электричества	100 %
ООО «Каскад Гео» приобретение земельных участков	100 %
ООО «Кузбасская Транспортная Компания» (ассоциированная железнодорожная транспортная компания)	49,98 %

* Компании также принадлежит несколько вспомогательных и сервисных активов, не относящихся к основной деятельности и не указанных в этой схеме.

Угольные разрезы

Первым в 2000 г. был введен в эксплуатацию разрез «Караканский-Южный». Его доля в совокупной добыче ОАО «КТК» планомерно снижалась по мере разработки других участков и разрезов. В 2004 г. был введен разрез «Виноградовский», в 2008 г. – «Черемшанский». В итоге доля разреза «Караканский-Южный» в структуре производства ОАО «КТК» снизилась со 100 % до 37 %. Доля разреза «Черемшанский» наоборот активно растет со среднегодовым темпом роста за последние три года на уровне 60 %.



В итоге в настоящее время примерно равный вклад в общий объем производства угля ОАО «КТК» вносят разрезы «Караканский-Южный» [37 %] и «Черемшанский» [43 %].

Доля разреза «Виноградовский» составляет 20 %. Совокупная добыча на всех трех разрезах ОАО «КТК» составляет около 80 % от проектной мощности производства.

Первый уголь с нового участка «Брянский» планируется добыть не ранее 2015 г. До этого момента компания планирует завершить геологические изыскания и приобрести необходимую горную технику для начала разработки участка.

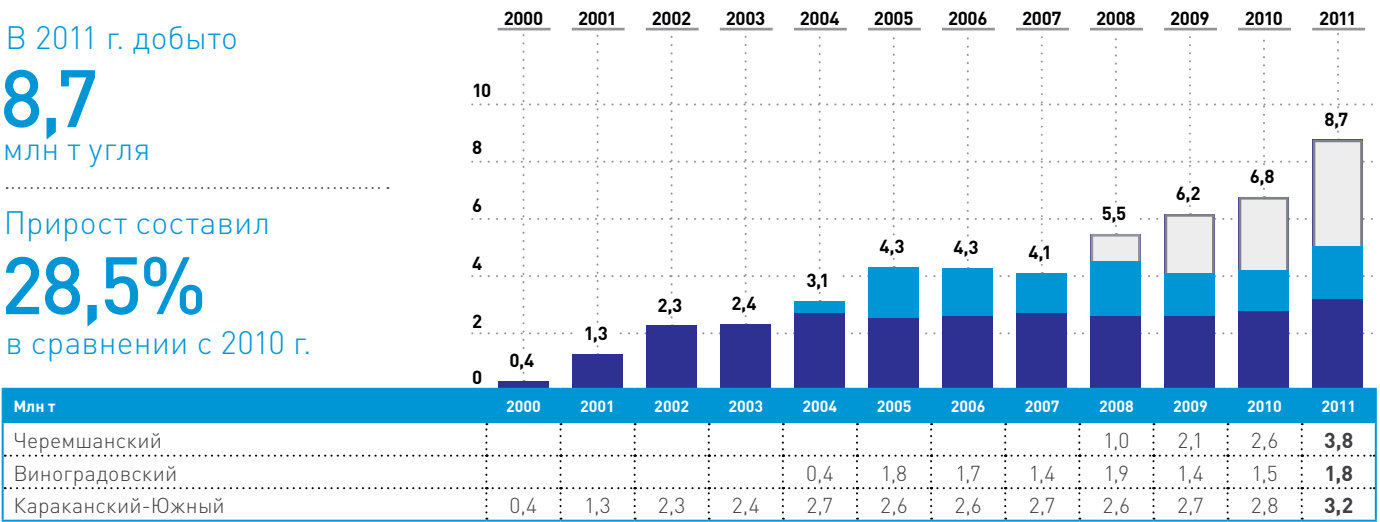
Структура добычи по разрезам

В 2011 г. добыто

8,7
млн т угля

Прирост составил

28,5%
в сравнении с 2010 г.



Источник данных: ОАО «КТК»

Обогатительная фабрика

Обогатительная фабрика «Каскад» мощностью 2 млн т угля в год работает по технологии крутонаклонной сепарации (КНС) и перерабатывает разубоженную горную массу и уголь высокой зольности, которые раньше вывозились в отвал как производственные потери, в высококачественный обогащенный уголь. Рядом с фабрикой построен крытый склад для хранения обогащенного угля. В 2011 г. фабрика была загружена на уровне, близком к 100 % мощности, и произвела 740 тыс. т угля экспортного качества.

В 2011 г. компания приступила к строительству второй обогатительной фабрики – «Каскад-2», которую планируется сдать в IV квартале 2012 г. В основе технологического процесса фабрики – КНС и обогащение в тяжелой среде. Проектная мощность фабрики была увеличена до 4 млн т по сравнению с 2 млн т, анонсированными во время IPO в 2010 г. Решение о расширении проектной мощности было принято менеджментом ОАО «КТК» после детального анализа калькуляции затрат на строительство, который продемонстрировал, что расходы на основные строительно-монтажные работы возрастают несущественно при увеличении мощности в два раза. Следовательно, в случае увеличения мощности компания сможет сэкономить на удельных строительно-монтажных расходах (в пересчете на тонну мощности), а в будущем – обеспечить современными перерабатывающими мощностями собственную растущую ресурсную базу.



Увеличение современных перерабатывающих мощностей позволит ОАО «КТК» обеспечить собственную растущую ресурсную базу.

Характеристики обогатительных фабрик ОАО «КТК»

	КАСКАД	КАСКАД-2
ВВОД В ЭКСПЛУАТАЦИЮ	2010 Г.	2012 Г.
ПРОЕКТНАЯ МОЩНОСТЬ	2 МЛН Т	4 МЛН Т
КАЛОРИЙНОСТЬ УГЛЯ НА ВЫХОДЕ	5 300-5 750 ККАЛ	5 500-5 750 ККАЛ
ТЕХНОЛОГИЯ	КНС	КНС + ТЯЖЕЛАЯ СРЕДА
СТОИМОСТЬ ФАБРИКИ	27 МЛН ДОЛЛ.	81 МЛН ДОЛЛ.

Парк горного оборудования

Парк оборудования компании состоит из 22 экскаваторов, 88 самосвалов, 20 бульдозеров, 34 погрузчиков, 4 буровых агрегатов и 4 грейдеров. В основном это техника таких известных фирм, как Komatsu, P&H, Ingersoll Rand и БелАЗ. Из-за географической близости большая часть оборудования может использоваться на всех разрезах.

Компания постоянно обновляет парк горнотранспортного оборудования за счет новой, современной и высокопроизводительной техники. За 2011 г. было приобретено 2 экскаватора, 1 грейдер, 22 самосвала, 6 бульдозеров, 2 погрузчика, 1 буровая установка. На эти цели было направлено 772,5 млн руб. – около 40 % всего инвестиционного бюджета на 2011 г.

Кроме того, в 2011 г. компания приобрела опционы на покупку горных машин и оборудования сроком действия до 2013 г., что в будущем позволит ограничить негативный эффект от ценовых колебаний и гарантировать поступление техники на разрезы в полном соответствии с планами.

Компания постоянно обновляет парк горнотранспортного оборудования за счет новой, современной и высокопроизводительной техники



В 2011 ГОДУ ОАО «КТК» ПРИОБРЕЛО НОВОЕ ГОРНОТРАНСПОРТНОЕ ОБОРУДОВАНИЕ НА СУММУ 772,5 МЛН РУБ.:

2 экскаватора	1 грейдер	22 самосвала
6 бульдозеров	2 погрузчика	1 буровую установку

Инфраструктура: Транспортно-экспедиционная компания «Мереть»

Транспортировкой угля, производимого компанией, от разрезов до путей ОАО «РЖД» занимается ООО «Транспортно-экспедиционная компания «Мереть» (ООО «ТЭК «Мереть»), входящая в Группу компаний ОАО «Кузбасская Топливная Компания».

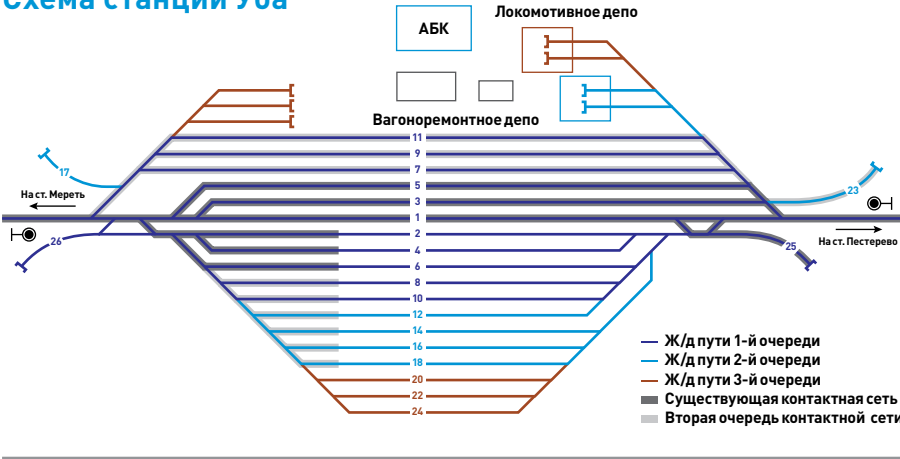
Рядовой, рассортированный и обогащенный уголь с производственных складов и склада обогатительной фабрики доставляется по собственной железнодорожной ветке на внутреннюю станцию Уба, где производится сортировка вагонов, затем сформированные составы перевозятся до станции РЖД Мереть, где происходит смена локомотивов на электровозы ОАО «РЖД», и они отправляются к покупателям.

В 2011 г. проведена масштабная реконструкция станции Уба, в результате которой были введены в эксплуатацию пять приемо-отправочных путей, вторая очередь контактной сети, административное здание, здание пункта технического осмотра вагонов, очистные сооружения. Кроме того, была проведена реконструкция электрической централизации станции Уба. Всё это позволило увеличить возможные объемы погрузки угля по примыканию с 500 до 700 вагонов в сутки, а пропускную способность – с 12 до 16,7 млн т.



В 2011 г. достигнут рекордный объем перевозки ООО «ТЭК «Мереть», который составил 12,9 млн т угля. Это на 36 % больше, чем в 2010 г. (9,6 млн т).

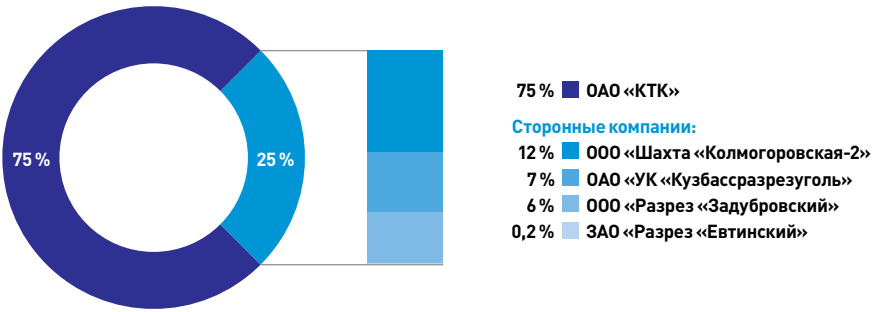
Схема станции Уба



На конец года ООО «ТЭК «Мереть» владело 6 станциями (в том числе 3 погрузочными и 1 углесборочной), 85 км железнодорожной инфраструктуры, 12 локомотивами (6 собственных и 6 арендованных).

В 2011 г. достигнут рекордный объем перевозки ООО «ТЭК «Мереть», который составил 12,9 млн т угля. Это на 36 % больше, чем в 2010 г. (9,6 млн т). Помимо перевозок собственного угля, ООО «ТЭК «Мереть» также перевозит уголь сторонних производителей, чьи разрезы находятся вблизи от ее производственных активов, в частности ОАО «УК «Кузбассразрезуголь», ООО «Разрез «Задубровский», ООО «Шахта «Колмогоровская-2» и др.

Клиентская структура перевозок ООО «ТЭК «Мереть», 2011 г.



Источник данных: ОАО «КТК»

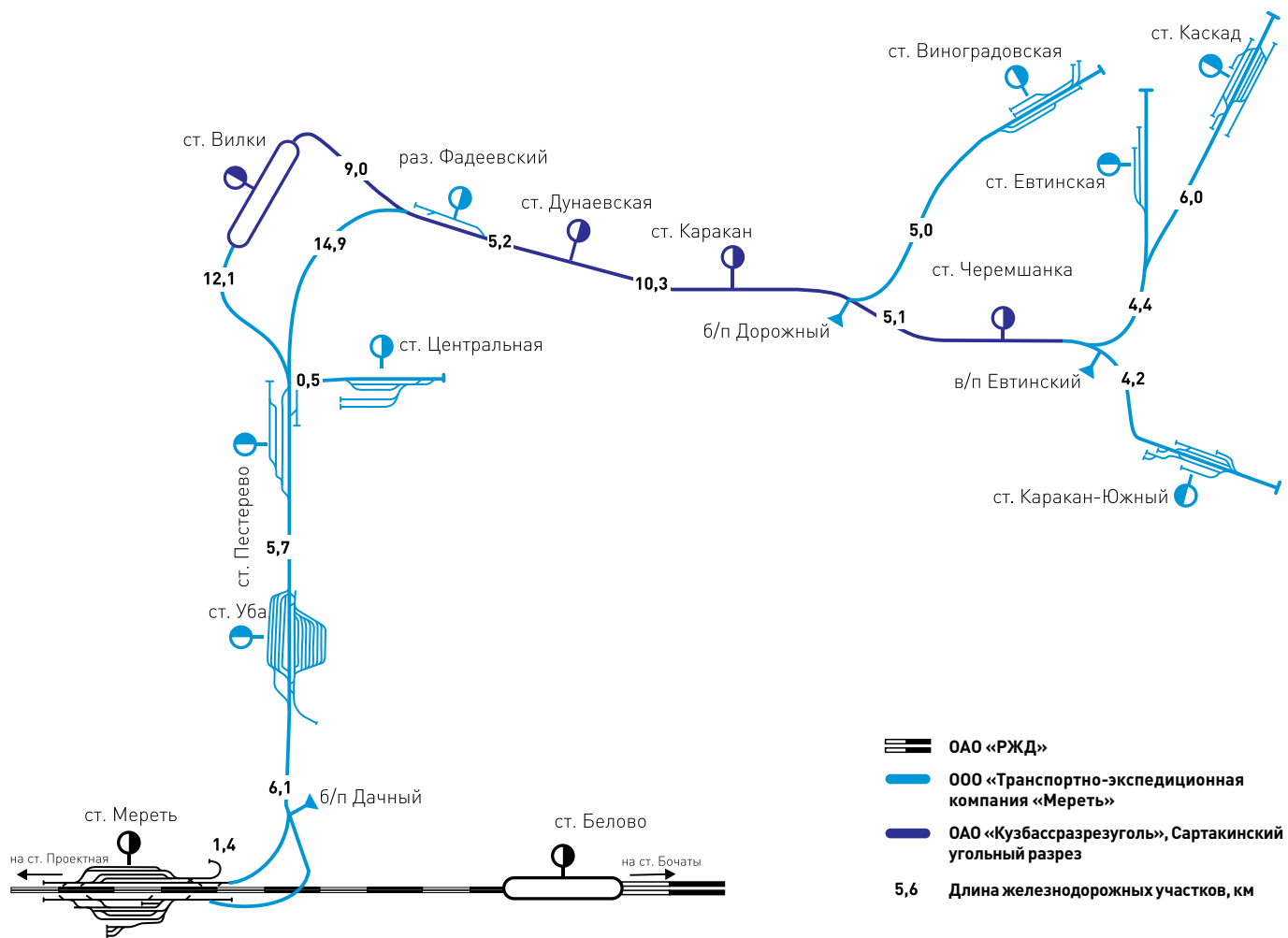
Объемы грузоперевозок ООО «ТЭК «Мереть», млн т

Млн т	2010	2011	Изменение
1. Перевозки до станции Мереть ОАО «РЖД»			
ОАО «Кузбасская Топливная Компания»	8,973	12,265	37 %
ОАО «УК «Кузбассразрезуголь»	6,398	9,214	44 %
ОАО «УК «Кузбассразрезуголь»	1,127	0,892	–21 %
ООО «Разрез «Задубровский»	0,438	0,696	59 %
ЗАО «Разрез «Евтинский»	0,29	0,024	–92 %
ООО «Шахта «Колмогоровская-2»	0,72	1,439	100 %
2. Услуги по инфраструктуре и перевозке по другим направлениям			
ОАО «Кузбасская Топливная Компания» «Беловская ГРЭС»	0,671	0,709	6 %
ОАО «Беловопромжелдортранс»	0,172	–	–
ОАО «Беловопромжелдортранс»	0,499	0,709	42 %
ВСЕГО	9,644	12,974	35 %

Источник данных: ОАО «КТК»



Схема железнодорожных путей угольных предприятий, примыкающих к станциям Мереть и Белово ОАО «РЖД»



СТАНЦИЯ МЕРЕТЬ

Железнодорожная станция Мереть относится к Кузбасскому отделению Западно-Сибирской железной дороги. Является грузовой. Станция Мереть осуществляет выдачу и прием грузов мелкими и повагонными отправками с мест необщего пользования и с подъездных путей. Главная цель станции – это формирование маршрутов с углем с Караканского и Инского примыкания и выдачей их на станцию МПС Мереть.

СТАНЦИЯ БЕЛОВО

Белово – крупная узловая станция Западно-Сибирской железной дороги, с пропускной способностью порядка 11 тыс. вагонов в сутки. Является грузовой. Развитая сеть подъездных путей предприятий промышленного железнодорожного транспорта, обслуживающих угольные, промышленные предприятия и ГРЭС. Развитая инфраструктура локомотивных и вагонных депо для обслуживания грузовых вагонов.

Инфраструктура:
ООО «Кузбасская
Транспортная Компания»

За счет участия в капитале ассоциированного предприятия ООО «Кузбасская Транспортная Компания» у ОАО «КТК» появилась возможность получать транспортные услуги по перевозке угля по стоимости, базирующейся на арендной плате за вагоны, зафиксированной на 10 лет вперед. Таким образом, ОАО «Кузбасская Топливная Компания» страхует риски повышения арендной платы за вагоны и несвоевременной отгрузки экспортных объемов, вызванные дефицитом вагонов на рынке.

К концу 2011 г. в парке «Кузбасской Транспортной Компании» находилось около 2,6 тыс. вагонов (2010 г. – 2,2 тыс. вагонов), в марте 2012 г. было завершено приобретение в собственность дополнительно 500 вагонов. Таким образом, общее количество вагонов достигло около 3 100.

Инфраструктура:
Управление земельными
ресурсами

ООО «Каскад Гео» управляет земельными ресурсами ОАО «Кузбасская Топливная Компания». Эта компания владеет земельными участками в пределах горных отводов, пока не используемых в производстве «Кузбасской Топливной Компанией», а также приобретает земельные участки под перспективные месторождения, которые, скорее всего, будут выставляться в будущем на аукционы, что дает конкурентное преимущество в таких аукционах и позволяет экономить на арендной плате.

В 2011 г. всего было приобретено земельных участков на сумму 172,8 млн руб. (без НДС).

Инфраструктура:
Энергетическая компания
ОАО «Каскад-Энерго»

В структуру «Кузбасской Топливной Компании» входит энергетическая компания ОАО «Каскад-Энерго», которая расположена в г. Анжеро-Судженск Кемеровской области и производит тепло- и электроэнергию. ОАО «Каскад-Энерго» сформировано на базе Судженской ТЭЦ и является стабильным поставщиком тепловой и электрической энергии для организаций жилищно-коммунальной, социальной сферы и промышленных предприятий г. Анжеро-Судженска.

В 2011 году произошло плановое снижение производства и реализации электроэнергии так как тепловая энергия пользуется большим спросом, в том числе со стороны г. Анжеро-Судженска.

Объемы продаж тепловой и электрической энергии ОАО «Каскад-Энерго»

	2007	2008	2009	2010	2011	2010/2011
Тепловая энергия						
Реализация тепловой энергии, тыс. Гкал	208,5	211,0	219,8	267,4	276,5	3 %
Реализация тепловой энергии, млн руб.	121,4	131,1	163,7	217	227,6	5 %
Электроэнергия						
Реализация электроэнергии, тыс. кВт•ч	40 734	49 755	49 062	34 949	7 601	-78 %
Реализация электроэнергии, млн руб.	27,1	36,6	39,4	19,1	8,4	-56 %

Источник данных: ОАО «КТК»



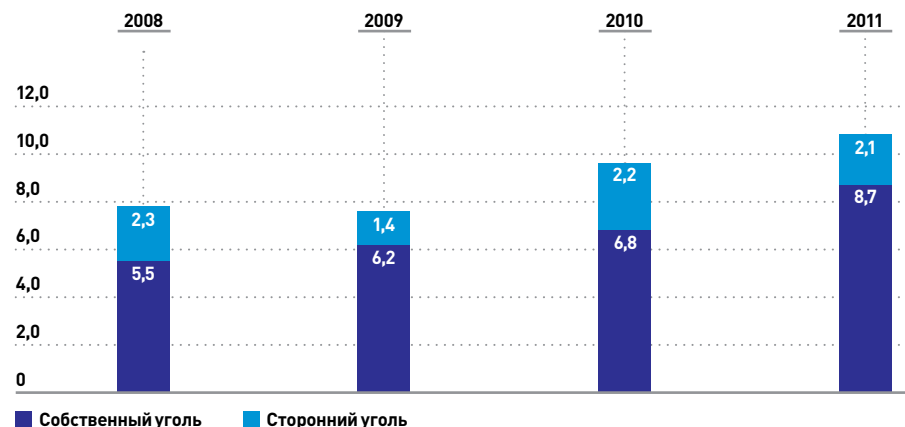
6 СИСТЕМА СБЫТА

60

Продажи угля сторонних производителей: РЕПУТАЦИЯ НАДЕЖНОГО ТРЕЙДЕРА РАБОТАЕТ НА КОМПАНИЮ

По итогам 2011 г. объем реализации угля ОАО «КТК» превысил показатель прошлого года на 24,8 % и достиг 10,66 млн т. При этом произведено было 8,74 млн т. Разница, сложившаяся между объемами производства и продажи угля, приходится на продажи угля сторонних производителей, таких как ОАО «СУЭК», «Кузбасразрезуголь» и других крупных угледобывающих компаний Кузбасса.

Структура продаж ОАО «КТК» по источникам продукции, млн т



Источник данных: ОАО «КТК»

Доля стороннего угля в структуре продаж ОАО «КТК» несколько снизилась и составила по итогам 2011 г. 19,5 % против 25 % годом ранее.

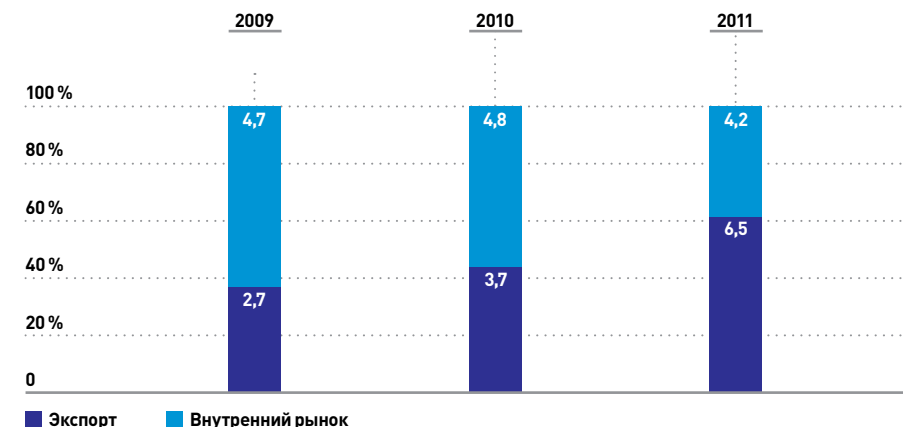
Тем не менее реализация стороннего угля по-прежнему вносит существенный вклад в совокупные продажи компании и играет немаловажную роль в сбытовой политике ОАО «КТК». Она дает возможность строить более гибкую систему сбыта и сглаживает колебания объемов производства и реализации собственного угля в течение года. Кроме того, покупной уголь дает компании дополнительные объемы продаж для поддержания лидерских позиций в Западной Сибири, одновременно позволяя увеличивать реализацию собственного высококалорийного угля на экспорт.

61

Экспортные продажи: ОАО «КТК» – В ПЯТЕРКЕ ЛИДЕРОВ

Присутствие ОАО «КТК» на внешних рынках в последние годы заметно растет. Доля экспорта в структуре продаж по итогам 2011 г. составила 61 %, впервые превысив долю реализации на внутреннем рынке. В 2007 г. экспорт занимал лишь 28 % продаж, в 2009 г. – 36 %, в 2010 г. – 44 %. Таким образом, за четыре года доля экспорта удвоилась.

Структура продаж ОАО «КТК» по направлениям реализации угля, млн т



Источник данных: ОАО «КТК»

Денежная оценка экспортных продаж в 2011 г. выросла относительно предыдущего года на 76 % и составила 6,45 млн т, что позволило компании занять 5-е место среди российских экспортеров энергетического угля.

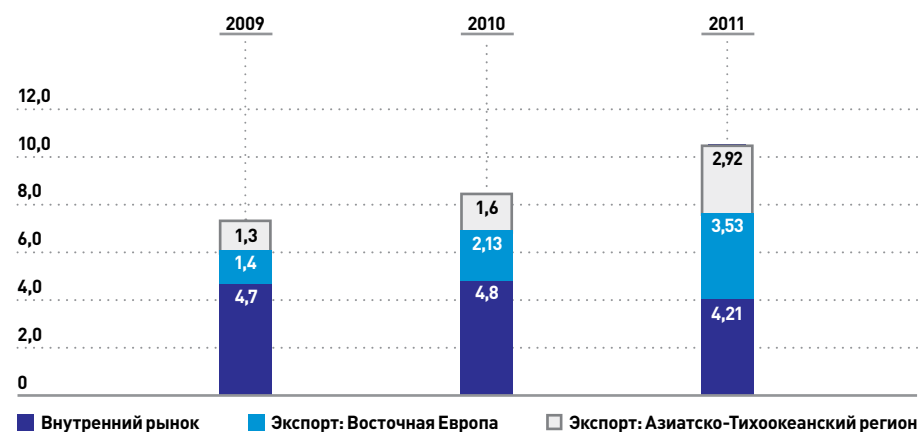
Рост поставок угля на внешние рынки связан, во-первых, с их большей рентабельностью – как и в предыдущие годы, в 2011 г. экспортная цена ОАО «КТК» превышала внутреннюю. Уголь экспортного качества обладает более высоким качеством, имеет самую высокую калорийность и, соответственно, позволяет получить максимальную маржу продаж. Вторая причина роста экспортных продаж заключается в стремлении компании диверсифицировать не только продуктовую линейку (за счет обогащенных углей наивысшего качества), но также географию сбыта.

62

География экспорта: СТАВКА НА ПЕРСПЕКТИВНЫЕ РЫНКИ СТРАН АЗИИ И ЕВРОПЫ

ОАО «КТК» делает ставку на наиболее перспективные и активно развивающиеся рынки сбыта, где ожидается максимальный прирост потребления угля. В частности, компания ведет работы по выходу на рынки Японии и стран Балтики.

Структура продаж ОАО «КТК» по регионам, млн т



Источник данных: ОАО «КТК»

По мере появления у компании новых мощностей по обогащению угля, которые позволят выпускать уголь премиального качества, **компания будет выходить на рынки Тайваня, Японии, Южной Кореи, а также стран Западной Европы, традиционно предъявляющих самые высокие требования к потребляемому углю.**

По мере появления у компании новых мощностей по обогащению угля, которые позволят выпускать уголь премиального качества с зольностью до 5 % и теплотой сгорания 6 000 ккал/кг, компания будет выходить на рынки Тайваня, Японии, Южной Кореи, а также стран Западной Европы, традиционно предъявляющих самые высокие требования к потребляемому углю. Потенциальный спрос на российский уголь только Тайваня оценивается в 4,5 млн т. Конкурентными преимуществами ОАО «КТК» на этих рынках будет гибкая организация поставок, а также репутация стабильного и надежного поставщика.

В настоящее время основными направлениями экспорта для ОАО «КТК» остаются Южная Корея, Китай, Польша. Продажи в Польшу осуществляются в основном через компании Krex, Energo, Barter S. A., которые на протяжении нескольких лет являются партнерами ОАО «КТК» на польском рынке. В начале 2012 г. ОАО «КТК» открыло собственное представительство в Варшаве, что позволит работать на польском рынке без посредников.

63



География продаж ОАО «КТК»



Источник данных: ОАО «КТК»

Компания и впредь планирует придерживаться **стратегии диверсификации сбыта в целях обеспечения устойчивого развития бизнеса.**

В Китай и Южную Корею поставки идут через лидирующего международного трейдера Glencore International AG. Экспортируемый в страны Азии уголь потребляется, в основном, энергетическими компаниями и производителями цемента, в то время как в Польше – розничными потребителями сортового угля.

В 2011 г. экспортные поставки в Азию выросли на 81,2 % и составили 2,92 млн т угля, а клиентам в Восточной Европе было отгружено 3,53 млн т, что на 65,6 % больше уровня 2010 г. В итоге поставки угля ОАО «КТК» клиентам Азиатско-Тихоокеанского региона и Восточной Европы стали занимать примерно равные объемы в структуре экспортных продаж: 46 % и 54 % соответственно. Результатом стала эффективная диверсификация совокупных продаж угля с учетом внутреннего рынка между тремя перспективными регионами: по итогам 2011 г. приблизительно равные доли приходились на Россию, Азию и Восточную Европу (кроме России).

Продажи в России: ПРОЧНЫЕ ПОЗИЦИИ НА РЫНКЕ ЗАПАДНОЙ СИБИРИ

Развивая экспорт, компания продолжает укреплять позиции на стабильном внутреннем рынке. Такая стратегия уже доказала свою эффективность в кризисном 2009 г., когда именно внутренний рынок помог компании снизить негативный эффект от значительного падения на мировых рынках спроса и цен на энергетический уголь.

Распределение продаж в 2011 г.

— Транспортные потоки
■ Внутренние продажи
■ Экспортные продажи



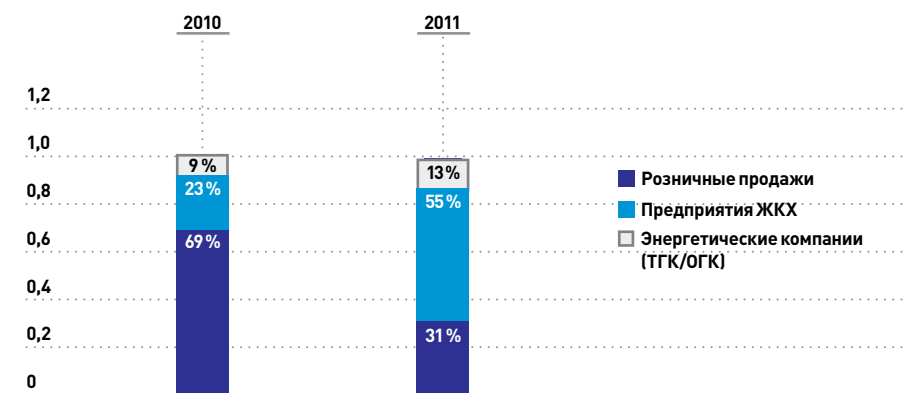
Несмотря на улучшение конъюнктуры на мировом рынке угля в 2010–2011 гг., компания продолжает вести грамотную и осторожную сбытовую политику. Поэтому, несмотря на некоторое замещение внутренних продаж экспортными в 2011 г. (что привело к снижению поставок угля внутри РФ на 14 % – до 4,2 млн т), их доля в общей структуре продаж по-прежнему существенна – 39 %.

Большая часть внутрироссийских поставок угля традиционно осуществляется в рамках Сибирского федерального округа (более 91 % внутренних продаж). Незначительные доли продаж приходятся на Урал, Центральный ФО, Северо-Западный ФО, Приволжский ФО. Причем намечается тенденция роста доли поставок в эти регионы: с 2,7 % продаж угля на внутреннем рынке до 8,3 %, что происходит за счет экспансии ОАО «КТК» на новые рынки сбыта, в том числе и вне традиционного для компании Западно-Сибирского региона.

Отраслевая структура продаж: РОСТ ПРЯМЫХ ПРОДАЖ КРУПНЫМ КЛИЕНТАМ

Отраслевая структура продаж на внутреннем рынке претерпела существенные изменения в 2011 г.

Структура внутренних продаж ОАО «КТК»



Источник данных: ОАО «КТК»

Если ранее до 70 % продаж приходилось на розницу, то по итогам 2011 г. доля снизилась до 31 %. Доля продаж предприятиям ЖКХ наоборот выросла более чем в два раза и составила 55 % против 23 % в 2010 г. Электро- и тепло-генерирующие компании приобрели 13 % от объема продаж ОАО «КТК» на внутреннем рынке по сравнению с 9 % в 2010 г. Компания заинтересована в росте прямых продаж крупным предприятиям энергетики и ЖКХ. Оптовые поставки более стабильны и, как правило, основаны на долгосрочном партнерстве.

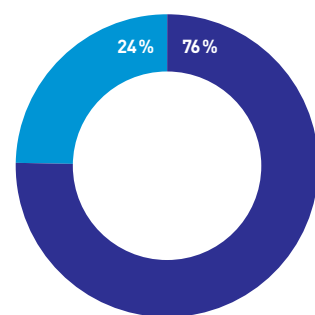
Основными покупателями угля среди генерирующих компаний являются ТГК-5, ТГК-6, ТГК-9 (входят в структуру ЗАО «Комплексные энергетические системы») и ТГК-14 (под контролем ООО «Энергопромсбыт»). Кроме того, компания продает часть угля собственной ТЭС «Каскад-Энерго», являющейся основным поставщиком тепла и электричества в г. Анжеро-Судженске.

Розничные продажи: ДИНАМИЧНОЕ РАЗВИТИЕ СБЫТОВОЙ СЕТИ

Компания обладает крупнейшей сбытовой сетью в Западной Сибири. Розничные продажи осуществляются через собственную сбытовую сеть дочерних компаний ОАО «КТК», к которым относятся:

- > ОАО «Кузбасстопливосбыт» (доля участия – 100 %),
- > ОАО «Алтайская топливная компания» (доля участия – 51 %),
- > ООО «Трансуголь» (доля участия – 51 %),
- > ООО «Новосибирская топливная компания» (доля участия – 51 %).

Структура продаж ОАО «КТК» на внутреннем рынке, тыс. т



3 182 ■ Реализация на внутреннем рынке
через дочки КТК
1 027 ■ Реализация на внутреннем рынке КТК

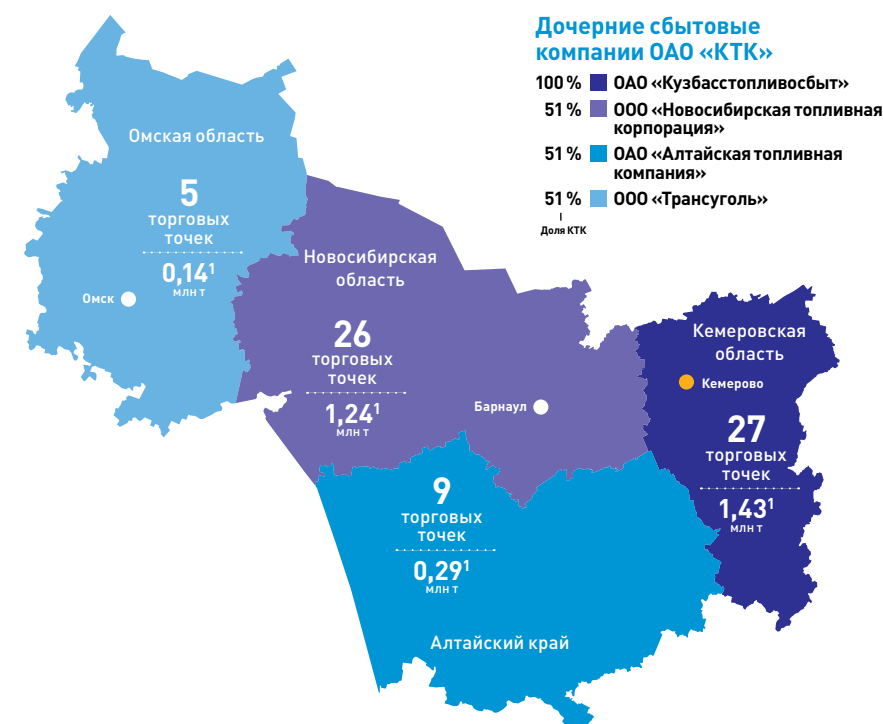
Источник данных: ОАО «КТК»

Всего розничная сеть насчитывает 67 точек, охватывает Кемеровскую, Новосибирскую, Омскую области и Алтайский край и является основным инструментом продажи угля.

Всего розничная сеть насчитывает 67 точек, охватывает Кемеровскую, Новосибирскую, Омскую области и Алтайский край и является основным инструментом продажи угля населению, муниципальным и областным организациям, а также предприятиям ЖКХ. Всего через дочерние сбытовые компании по итогам 2011 г. было реализовано 3 182 тыс. т угля, что составляет 76 % продаж на внутреннем рынке. Оставшиеся 24 % (1 027 тыс. т угля) приходятся на продажи непосредственно ОАО «КТК».

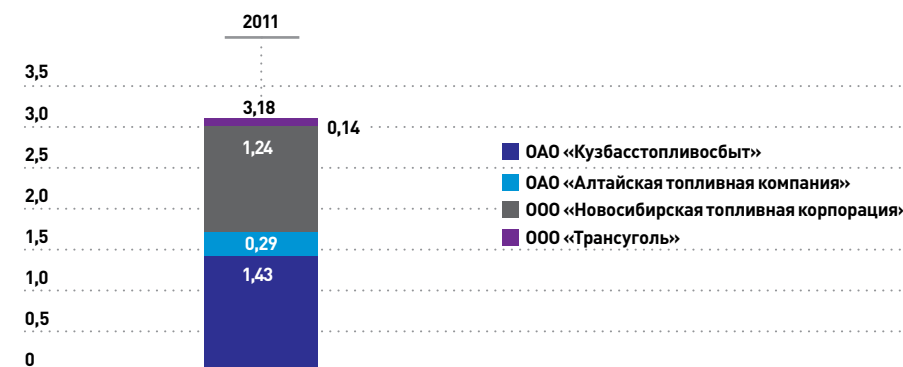
Драйвером быстрого роста сбытовой сети является потребность регионов Западной Сибири в стабильном поставщике, оказывающем полный спектр услуг по продаже и доставке качественного угля потребителю. Важным преимуществом ОАО «КТК» является также наличие ресурсов для удовлетворения, в случае необходимости, дополнительного спроса на уголь, возникающего при аномально холодных зимах.

Розничная сеть ОАО «КТК» в Западной Сибири



¹ Включая перепродажу угля
Источник данных: ОАО «КТК»

Структура продаж ОАО «КТК» в Западной Сибири через дочерние сбытовые компании, млн. т



Источник данных: ОАО «КТК»

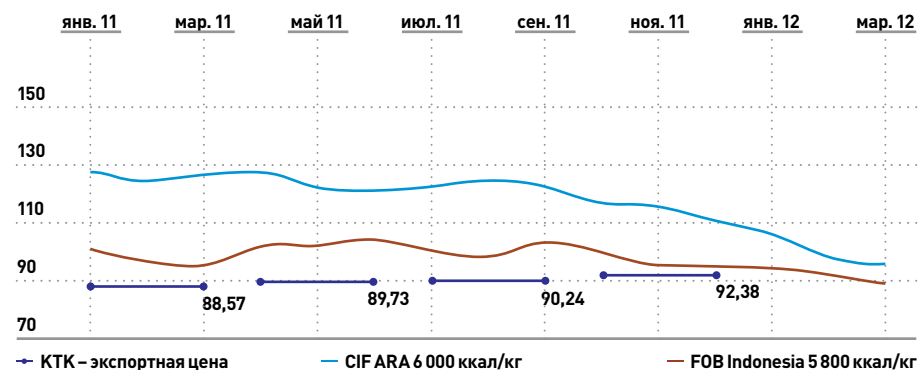
Важным также является тот факт, что компания предлагает розничному рынку сортовой уголь, обладающий более высокими потребительскими качествами по сравнению с рядовым углем, распространенным на этом рынке. В настоящее время каждая точка сети реализует как рядовой, так и сортовой уголь, причем популярность последнего среди покупателей растет, несмотря на более высокую цену.

Компания планирует расширять свою розничную сеть внутри уже охваченных регионов, а также развивать продажи в примыкающих областях на основе сотрудничества и кооперации со сторонними компаниями, занимающимися торговлей углем. В течение 2011 г. были открыты две новые точки сбыта на Алтае, что является подтверждением нацеленности компании на дальнейшее развитие сбытовой сети.

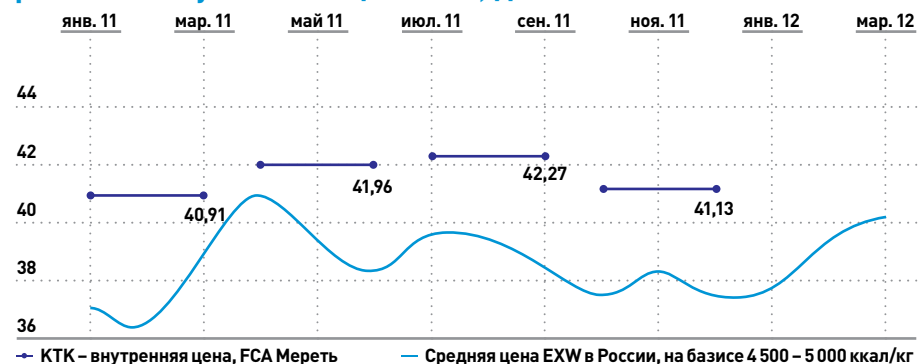
Цены на уголь: РОСТ СРЕДНЕЙ ЦЕНЫ РЕАЛИЗАЦИИ УГЛЯ ОАО «КТК»

В 2011 г. восстановление спроса на уголь продолжилось как на мировом рынке, так и внутри России. Рост спроса, сокращение предложения в начале года на фоне стихийных бедствий в Австралии и Индонезии, а также опасения относительно формирования дефицита угля в будущем после аварии на АЭС в Японии, привели к росту мировых цен на энергетический уголь в 2011 г. Вслед за мировыми ценами росли и средние цены реализации угля ОАО «КТК».

Сравнение экспортных цен компании с международными индексами FOB и CIF, долл./т



Сравнение цен компании на внутреннем рынке с индексом российских угольных цен EXW, долл./т



Источник данных: ОАО «КТК»

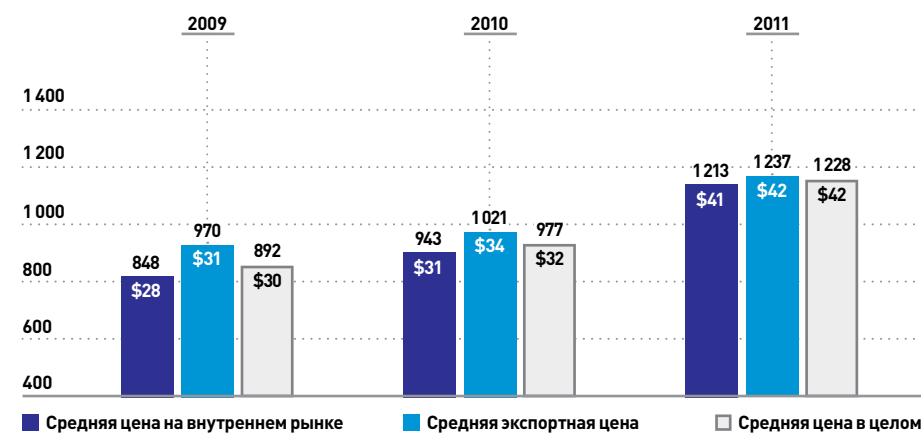
В течение года динамика цен была неравномерной, что обусловлено такими факторами, как цикличность продаж угля и изменение тарифов на транспортировку угля по железной дороге.

На внутреннем рынке цена реализации угля ОАО «КТК» росла большую часть года – на протяжении первых трех кварталов. В IV квартале произошло снижение на 6,9 % относительно III квартала, что во многом было обусловлено теплой погодой, установившейся в России в октябре – ноябре 2011 г. Обычно, напротив, в III и IV кварталах спрос на энергоресурсы растет на фоне начала отопительного сезона, что подстегивает рост цен на энергетический уголь. В I и II кварталах по мере наступления потепления спрос на уголь, как правило, начинает сокращаться: потребители предпочитают использовать запасы угля, сформированные в течение зимы.

Экспортная цена ОАО «КТК» также росла на протяжении большей части года. Снижение на 3 % произошло только во II квартале в связи с удорожанием стоимости железнодорожной транспортировки угля. Такое удорожание произошло в связи с передачей ОАО «РЖД» своего вагонного парка дочерним структурам, что привело к появлению сотен новых операторов на рынке железнодорожных перевозок, образованию дефицита вагонов на наиболее востребованных направлениях и к росту тарифов. Для борьбы с ростом транспортных расходов компания увеличила парк вагонов, арендуемых у «Кузбасской Транспортной Компании» по фиксированным ценам.



Средние цены реализации угля ОАО «КТК», руб./т и долл./т



Источник данных: ОАО «КТК»⁷

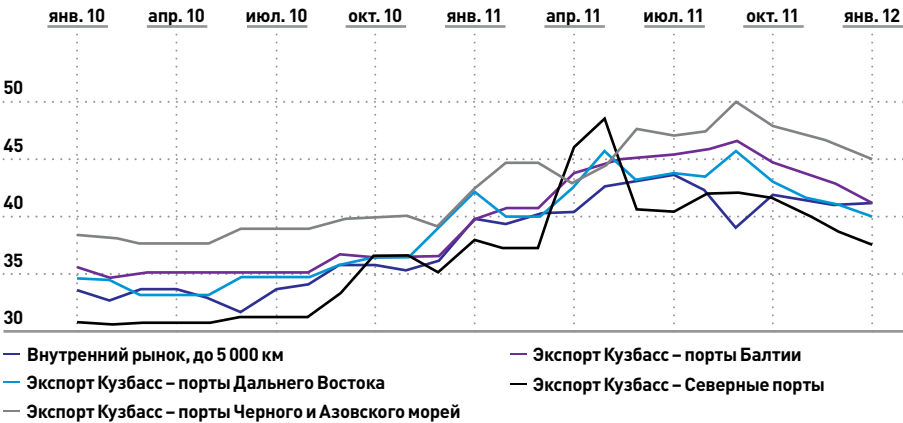
По итогам всего 2011 г. средняя цена реализации угля ОАО «КТК» увеличилась на 25,7 % до 1 228 руб. (41,8 долл.) за тонну без учета НДС и железнодорожного тарифа. Средняя экспортная цена достигла 1 237 руб. (42,1 долл.) за тонну, на 21,2 % превысив цену 2010 г. Цена реализации угля на внутреннем рынке за 2011 г. увеличилась на 28,6 % – с 943 до 1 213 руб. (41,3 долл.) за тонну. В результате разрыв между экспортной и внутренней ценой по итогам 2011 г. оказался практически нулевым, тогда как в предыдущие годы был более существенным. Важным фактором опережающего роста внутренней цены является увеличение доли сортовых классов угля в структуре продаж ОАО «КТК».

⁷ Здесь и далее цены в долларах рассчитаны по среднему курсу ЦБ РФ за каждый указанный период: 2009 г. – 31,72 руб./долл., 2010 г. – 30,38 руб./долл., 2011 г. – 29,39 руб./долл.

Транспортировка угля: ДЛИННЫЙ ПУТЬ К ПОТРЕБИТЕЛЮ

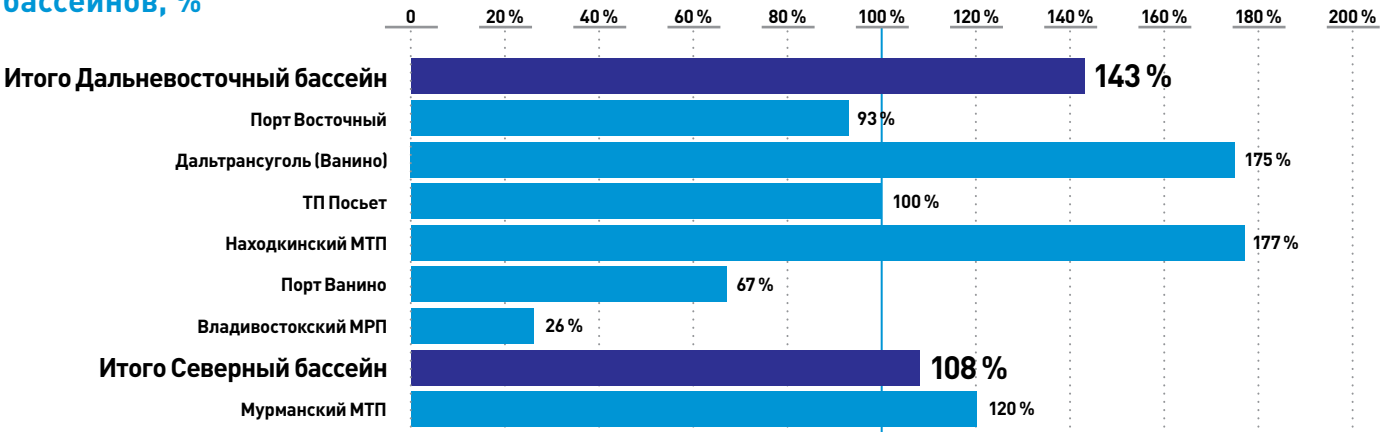
Уголь, произведенный ОАО «КТК», как правило, проходит длинный путь к своему потребителю. Внутри России уголь доставляется клиентам железнодорожным транспортом, при этом среднее расстояние перевозки кузбасского угля внутри страны составляет около 2 500 км.

Изменение железнодорожных тарифов на внутренние и экспортные перевозки угля, долл./т



Источник данных: Металл Эксперт

Загрузка мощностей Дальневосточного и Северного бассейнов, %



Источник данных: Металл Эксперт

Экспортные поставки осуществляются железнодорожным транспортном лишь до морских портов, а далее уголь транспортируется зарубежным клиентам по морю. Удаленность кузбасских шахт от портов Балтийского и Черного морей составляет в среднем 4 500-5 000 км, от восточных портов – 6 000 км.

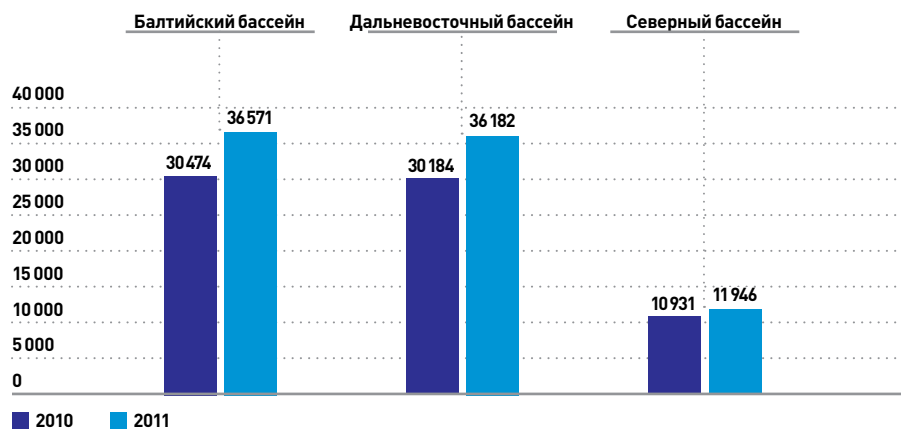
Первоначально уголь доставляется до производственных складов и склада обогатительной фабрики компании по собственной железнодорожной сети на внутреннюю станцию Уба, где производится сортировка вагонов. Отсортированные составы перевозятся до станции РЖД Мереть, где происходит смена локомотивов и далее составы перевозит ОАО «РЖД». Цена и условия доставки угля существенно отличаются в зависимости от того, в каком направлении идет уголь: на экспорт или на внутренний рынок.

ЦЕНООБРАЗОВАНИЕ	Внутренние поставки	Экспортные поставки	
		Западное направление	Восточное направление
ЦЕНООБРАЗОВАНИЕ	ЦЕНА ДОСТАВКИ = 1) тариф РЖД на предоставле- ние инфраструктуры и локо- мотивной тяги до покупателей (пересматривается раз в год с учетом инфляции) + 2) стоимость использования (аренды) вагонов, предостав- ленных владельцем вагонов (пересматривается в зависи- мости от условий арендных договоров).	ЦЕНА ДОСТАВКИ = 1) тариф РЖД на предоставление инфраструктуры и локомотивной тяги + 2) стоимость аренды вагонов частных компаний .	ЦЕНА ДОСТАВКИ = С целью снижения «вагонной» составляющей тарифа, ОАО «КТК» активно инвестирует в собственный парк вагонов. Компания рас- считывает полностью перейти на использование вагонов совмест- ного предприятия «Кузбасская Транспортная Компания» в ближай- шие годы. В этом случае арендная ставка за использование вагонов будет зафиксирована на 10 лет вперед, а стоимость перевозки будет меняться только в зависимости от расстояния и тарифов РЖД по перевозке угля. Пока собственные вагоны компании в количестве около 3 100 штук позволяют покрыть примерно половину экспортных поставок.
	УСЛОВИЯ ПОСТАВКИ	FCA (free carrier – «франко- перевозчик»), станция Мереть, Кемеровская область. Продавец доставляет товар указанному покупателем перевозчику до названного места. Доставка угля покупателям чаще всего осуществляется с помощью услуг ОАО «Первая грузовая компания» – крупнейшего железнодорожного перевозчика РФ, на чьи тарифы ориентируется большинство бюджетных организаций, являющихся клиентами КТК.	DAF (delivered at frontier – «доставка до границы») до границы Польши с Беларусью или Украиной. Продавец несет обязанность по транспортировке угля до границы и оплате пошлин. Покупатель несет обязанность по таможенному оформлению товара и транспортировке от границы до нужного место назначения. Риски переходят в момент достижения грузом границы.
ЦЕНА ДОСТАВКИ В 2011 Г.	1 213 руб. (49 долл. ⁸) за тонну	• 1 430 руб. (49 долл.) за тонну без учета ж/д тарифа • 2 944 руб. (100 долл.) за тонну с учетом ж/д тарифа	• 1 095 руб. (37 долл.) за тонну без учета ж/д тарифа • 2 317 руб. (79 долл.) за тонну с учетом ж/д тарифа

Источник данных: ОАО «КТК»

8 По среднему курсу ЦБ РФ за 2011 г. 29,39 руб./долл.

Рост перевалки угля через некоторые порты, тыс. т



Источник данных: Металл Эксперт

Потенциал роста экспорта российского угля ограничивается не только растущими железнодорожными тарифами и возможностями железной дороги, но также пропускной способностью морских портов Дальневосточного и Северного бассейнов. Мощности большинства портов этих бассейнов загружены более чем на 100 %. В то время как объемы перевалки угля продолжают расти. В 2011 г. через Дальневосточный бассейн прошло на 20 % больше угля, через Северный – на 9 %.

Учитывая рост объемов экспорта угля и нехватку мощностей для его перевалки, Правительство РФ в начале 2012 г. заявило, что планирует строительство нового порта на Дальнем Востоке для перевалки 20 млн т угля в год. Как пояснил заместитель министра транспорта РФ Виктор Олерский, в качестве возможных точек для его размещения рассматриваются

районы Ванино, Находки-Восточного и Посыета. Сейчас порты в регионе рассчитаны на перевалку около 40 млн т, то есть рост мощности может составить 50 %.

Планы строительства крупных угольных терминалов на Дальнем Востоке высказывают также многие частные корпорации. Речь, в частности, идет о двукратном расширении терминала ОАО «СУЭК» в порту Ванино – до 24 млн т. Evraz Group планирует удвоить к 2013 г. мощности своего Находкинского морского торгового порта – до 5 млн т в год. В планах «Мечела» в 2012 г. увеличить грузооборот порта Посыет с 3,3 млн т до 7-9 млн т, а также начать строительство нового угольного терминала возле порта Ванино в бухте Мучка мощностью 25 млн т. О своих портовых проектах на Дальнем Востоке заявляли и независимые операторы.

Наиболее крупный проект принадлежит Группе «Сумма» – комплекс в порту Восточный на 18 млн т (в основном угольных грузов) к 2013 г. Еще один терминал – на 1 млн т – в этом же порту собирается построить Группа Global Ports. О планах построить угольный терминал в бухте Суходол мощностью до 8 млн т в 2011 г. объявлял «Сибуглемет». На увеличение пропускной способности также окажет влияние выход к 2012 г. на полную мощность второй очереди автоматизированного комплекса угольного терминала в Усть-Луге мощностью 12,4 млн т угля энергетических и коксующихся марок в год.

Выполнение планов по строительству новых и расширению уже существующих мощностей может полностью исключить вероятность возникновения перегруженности портов российским экспортным углем.

7 УПРАВЛЕНИЕ
РИСКАМИ

Деятельность ОАО «КТК» подвержена ряду рисков, наиболее значимые из которых перечислены ниже.

Компания последовательно предпринимает шаги по созданию эффективной системы управления рисками, направленной на обеспечение достаточного уровня уверенности в достижении стратегических и оперативных целей и предоставлении разумной гарантии защиты от возникновения возможных убытков.

СТРАНОВЫЕ И РЕГИОНАЛЬНЫЕ РИСКИ

Производственная деятельность компании сосредоточена на территории Кемеровской области Российской Федерации, а значит, подвержена рискам, связанным с обстановкой как в России в целом, так и в Кемеровской области. Текущая социально-экономическая обстановка в Кемеровской области и политика в сфере регулирования угольной отрасли позволяют характеризовать регион как достаточно стабильный. Валовый региональный продукт области в 2011 г., по предварительным данным, вырос на 5,8 %, промышленное производство – на 3,9 %, среднемесячная заработная плата – на 13,9 %, инвестиции в основной капитал – на 31,4 % до 134 млрд руб. Географически регион удален от зон потенциальных локальных вооруженных конфликтов на других территориях РФ. Поэтому вероятность военных конфликтов, введения чрезвычайного положения и массовых забастовок в регионе деятельности компании крайне мала.

Однако Россия является частью мирового пространства, и негативные изменения в экономиках других государств, а также на мировых товарных рынках (нефть, газ, металлы) могут привести к ослаблению экономики России и снижению уровня ее инвестиционной привлекательности. Это в свою очередь отразится на показателях деятельности компании, поскольку ограничит спрос на продукцию со стороны потенциальных клиентов и способность компании осуществлять заимствования финансовых ресурсов по выгодным ставкам и в необходимом объеме. Такая ситуация наблюдалась в 2008–2009 гг., когда в результате мирового экономического кризиса спрос на сырьевые товары упал, а международные финансовые рынки на некоторое время закрылись даже для самых надежных заемщиков.

В 2010–2011 гг. произошли положительные изменения как в мировой, так и в российской экономике. Мировой ВВП в 2011 г. прибавил в стоимости 3,9 % (прогноз МВФ на 2012 г. составляет 3,5 %), российский ВВП вырос на 4,3 % (прогноз МВФ на 2012 г. – 3,9 %). Активно восстанавливается спрос на рынках сырья, в том числе при поддержке правительственных мер. Тем не менее мировая экономика по-прежнему подвержена следующим рискам: рост дефицита бюджетов и долговой нагрузки в проблемных странах Европы, долгосрочная отмена стимулирующих программ в США и других странах, снижение темпов роста промышленности в Китае, повышенная волатильность на товарных рынках на фоне беспорядков на Ближнем Востоке. Новые финансовые потрясения возможны, но их негативный эффект может быть смягчен мерами правительства и финансовых структур по обеспечению ликвидности, достаточной для преодоления возникших проблем.



Помимо этого, важно учесть тот факт, что компания осуществляет экспортные поставки в разные страны мира, основными среди которых являются Польша, Южная Корея и Китай. Страны присутствия ОАО «КТК» имеют разный уровень политической и экономической стабильности и, как следствие, различный уровень вероятности ограничения коммерческой деятельности. Такие ограничения могут произойти по причине экспроприации имущества либо его национализации по заниженным ценам, введения органами власти изменений валютной системы, заградительных торговых барьеров и прочих мер, которые могут негативно сказаться на экспортно-импортных операциях компании.

Политические риски, включающие в себя возможные военные конфликты, террористические акты, социальную напряженность, введение чрезвычайного положения, также могут повлиять на деятельность компании. Однако вероятность возникновения данных событий в среднесрочной перспективе незначительна.

Мероприятия ОАО «КТК» по управлению страновыми и региональными рисками направлены на диверсификацию географии сбыта. Географическое разнообразие потребителей продукции ОАО «КТК» минимизирует возможные негативные последствия экономических рисков.

В 2011 г. продажи компании распределялись равномерно между рынками РФ, Азии и Восточной Европы (исключая РФ). Внутри РФ также растет диверсификация между регионами, хотя основным из них по-прежнему остается Западная Сибирь. Способность компании гибко изменять географию своих поставок позволяет оперативно реагировать на изменения мирового экономического положения и страховать себя на случай возможных региональных кризисов. Менеджмент компании осуществляет постоянный мониторинг ситуации в странах присутствия ОАО «КТК», чтобы максимально учесть возможные негативные изменения конъюнктуры на мировых рынках.

ОТРАСЛЕВЫЕ РИСКИ

Основные отраслевые риски компании связаны с возможным ухудшением ситуации в угольной отрасли в целом. Цены на уголь, а также уровень спроса на внутреннем и внешнем рынках зависят от многих факторов и напрямую влияют на финансовое состояние компании.

В 2011 г. цены на уголь двигались в рамках растущего тренда. Причиной роста было восстановление спроса на уголь на мировом рынке, сжатие предложения на фоне природных бедствий (наводнения в Австралии), а также прогнозируемый дефицит угля в мире после катастрофы на АЭС «Фукусима-1» в Японии.

Ниже представлены основные факторы, которые могут изменить ситуацию в худшую сторону, а также способы воздействия на эти факторы со стороны ОАО «КТК».

СНИЖЕНИЕ МИРОВЫХ ЦЕН НА УГОЛЬ НА МИРОВОМ И ВНУТРЕННЕМ РЫНКАХ

Мероприятия по управлению риском
ОАО «КТК» не имеет возможности напрямую влиять на уровень мировых цен на уголь. Однако может сглаживать цикличность цен путем заключения долгосрочных контрактов в случае прогнозирования снижения цен на уголь в будущем и перехода на спотовые поставки в случае прогноза роста цен. Помимо этого, компания может гибко менять структуру продаж в пользу экспорта либо внутреннего рынка, в зависимости от того, на каком из направлений сложилась максимальная цена реализации угля.

СДЕРЖИВАНИЕ ЦЕН НА ПРОДУКЦИЮ КОНЕЧНЫХ ПОТРЕБИТЕЛЕЙ УГЛЯ (ЖКХ, ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЕ КОМПАНИИ) СО СТОРОНЫ ГОСУДАРСТВА, ЧТО ПРИВОДИТ К ИСКУССТВЕННЫМ ОГРАНИЧЕНИЯМ РОСТА ЦЕН НА УГОЛЬ ОАО «КТК»

Мероприятия по управлению риском
ОАО «КТК» диверсифицирует отраслевую структуру продаж угля. Ожидается рост клиентов неэнергетической отрасли после начала производства премиальных марок угля (при запуске обогатительных фабрик «Каскад-2» и «Виноградовская»). Кроме того, растут розничные продажи угля потребителям. Удачной нишей в рознице может также стать продажа угольных брикетов. Компания также компенсирует выпадающие в результате регулирования государством доходы за счет жесткого контроля за себестоимостью, роста доли продукции с высокой добавленной стоимостью (сортовой, обогащенный уголь), частичной переориентации сбыта угля с внутреннего рынка на экспортный, а также благодаря надежной и стабильной розничной сети на внутреннем рынке.

СНИЖЕНИЕ ЦЕН НА ПРИРОДНЫЙ ГАЗ КАК АЛЬТЕРНАТИВНОЕ ТОПЛИВО ДЛЯ ЭЛЕКТРОГЕНЕРАЦИИ, ЧТО СУЩЕСТВЕННО ПОДОРВЕТ ЦЕНОВОЕ ПРЕИМУЩЕСТВО УГЛЯ И СНИЗИТ СПРОС КОНЕЧНЫХ ПОТРЕБИТЕЛЕЙ НА УГОЛЬНУЮ ПРОДУКЦИЮ

Мероприятия по управлению риском
ОАО «КТК» не имеет возможности напрямую влиять на уровень цен на газ. Однако себестоимость производства угля компании является одной из самых низких в мире, что позволяет иметь приличный задел прочности в конкурентной борьбе с природным газом за место в топливном балансе страны. Компания продолжает осуществлять комплекс мер по снижению себестоимости тонны угля с целью сохранения ценового преимущества. В частности, производственные затраты могут быть снижены за счет роста транспортировки угля в собственных вагонах, организации производства солянки для собственных нужд, снижения коэффициента вскрыши и пр.

ЗАМЕДЛЕНИЕ РОСТА ЭКОНОМИКИ КИТАЯ И ДРУГИХ СТРАН ЮГО-ВОСТОЧНОЙ АЗИИ, ЯВЛЯЮЩИХСЯ КРУПНЕЙШИМИ ЭКСПОРТЕРАМИ УГЛЯ В МИРЕ (ЮЖНАЯ КОРЕЯ, ТАЙВАНЬ И ДР.)

Мероприятия по управлению риском

Результатом реализации этого риска станет снижение экспортных цен на уголь. Действия ОАО «КТК» в этом случае описаны выше в данной таблице.

В случае снижения спроса на уголь со стороны непосредственно клиентов ОАО «КТК» из Азии, компания сможет переориентировать структуру продаж в пользу других рынков. ОАО «КТК» имеет возможность гибко менять структуру продаж благодаря стратегии географической диверсификации сбыта. Кроме того, компания имеет давние и налаженные партнерские отношения с зарубежными контрагентами, что помогает снизить данный риск.

В случае реализации наиболее негативного сценария, предусматривающего резкое снижение спроса на внешних рынках, реакцией ОАО «КТК» станет оперативная корректировка инвестиционной и производственной программ, которая будет заключаться в частичной или полной «заморозке» отдельных статей программ до наступления более благоприятной конъюнктуры.

РЕЗКИЙ РОСТ ТРАНСПОРТНОЙ СОСТАВЛЯЮЩЕЙ В СЕБЕСТОИМОСТИ УГЛЯ (РОСТ ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНЫХ ТАРИФОВ И СТАВОК АРЕНДЫ ВАГОНОВ НА УРОВНЕ ВЫШЕ ПРОГНОЗОВ КОМПАНИИ)

Мероприятия по управлению риском

Стоимость перевозки угля состоит из двух частей.

1. Плата за пользование инфраструктурой РЖД (60-70 %). На тарифы РЖД компания не имеет рычагов влияния, поскольку они устанавливаются государством.
2. Плата за использование вагонов (30-40 %). С целью снижения «вагонной» составляющей компания наращивает парк вагонов на балансе совместного предприятия ООО «Кузбасская Транспортная Компания», которое затем передает вагоны в аренду ОАО «КТК» по контрактам с фиксированными на 10 лет ставками аренды. Пока собственные вагоны компании (около 3 100 штук) позволяют покрыть примерно половину экспортных поставок. По оставшейся половине поставок компания старается заключать долгосрочные контракты с перевозчиками. В 2011 г. такие контракты были оформлены с компаниями «Сибуглетранс» и «РГ Транс».

В планах ОАО «КТК» – нарастить парк вагонов до 5 тыс. вагонов, а затем и до 10 тыс. вагонов, чтобы стоимость перевозки менялась только в зависимости от расстояния и тарифов РЖД.

ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ

Можно выделить следующие основные финансовые риски, с которыми компания может столкнуться в будущем.

ИЗМЕНЕНИЕ ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК

выраженное в росте стоимости кредитных ресурсов, способно привести к ухудшению платежеспособности и ликвидности компании, а также к уменьшению размеров получаемых в будущем кредитов. При общем повышении процентных ставок в экономике расходы по обслуживанию текущих кредитов и займов компании увеличатся.

ИЗМЕНЕНИЕ ВАЛЮТНОГО КУРСА

также может существенно повлиять на финансовые показатели ОАО «КТК» ввиду того, что большая часть выручки компании формируется на экспортных рынках, то есть в иностранной валюте. Плавное изменение курса не должно оказывать сильного влияния, однако резкое снижение курса может привести к снижению прибыли. С другой стороны, негативный эффект в данном случае частично компенсируется удешевлением обслуживания кредитного портфеля, более 80 % которого номинировано в иностранной валюте.

ИНФЛЯЦИОННЫЕ РИСКИ способны оказать влияние на рост основных затрат компании, а также привести к снижению покупательной способности национальной валюты. Данные риски могут затруднить успешное выполнение инвестиционной и производственной программы компании.

ДЕФИЦИТ МОЩНОСТЕЙ ТРАНСПОРТНОЙ ИНФРАСТРУКТУРЫ, ЗАДЕЙСТВОВАННОЙ В ПЕРЕВОЗКЕ УГЛЯ ДО ПОТРЕБИТЕЛЕЙ, КОТОРЫЙ МОЖЕТ ОГРАНИЧИТЬ ПЛАНОВЫЙ РОСТ ДОБЫЧИ УГЛЯ

Мероприятия по управлению риском

ОАО «КТК» осуществляет инвестиции в модернизацию собственной железнодорожной инфраструктуры. В 2011 г. была успешно проведена реконструкция сортировочной станции Уба, на которой происходит формирование составов для отправки покупателям. В результате модернизации пропускная способность станции выросла с 12 до 16,7 млн т в год, обрачиваемость подвижного состава в сутки увеличилась с 500 до 700 вагонов. Сумма инвестиций компании в железнодорожную инфраструктуру в 2012–2016 гг. должна составить 663,5 млн руб. (без НДС).

РЕЗКОЕ УСИЛЕНИЕ КОНКУРЕНЦИИ В ОТРАСЛИ

Мероприятия по управлению риском

Угольная отрасль уже сейчас является достаточно конкурентной. В связи с капиталоемкостью угольного производства резкий рост количества новых игроков отрасли маловероятен. В настоящее время среди конкурентов ОАО «КТК» можно отметить ОАО «СУЭК», ОАО «УК «Кузбассразрезуголь», ЗАО «Холдинговая компания «Сибирский Деловой Союз» и др. Конкурентными преимуществами ОАО «КТК» являются:

- репутация надежного поставщика угля, прочно закрепившаяся за компанией за многие годы работы;
- диверсификация бизнеса между разными географическими и продуктовыми направлениями;
- низкая себестоимость производства;
- высокая эффективность производства благодаря использованию современной техники и внедрению новейших технологий;
- наличие собственной железнодорожной инфраструктуры и парка вагонов;
- высокая информационная открытость компании в сравнении с конкурентами.

МЕРОПРИЯТИЯ ОАО «КТК» ПО УПРАВЛЕНИЮ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ заключаются в постоянном мониторинге и анализе ситуации на финансовых рынках, а также принятии оперативных управленческих решений по результатам анализа: пересмотр структуры финансирования, оптимизация затрат, пересмотр капиталовложений, работа с оборачиваемостью дебиторской задолженности.

Например, в случае значительного роста инфляции компания может снизить величину и сроки дебиторской задолженности. В случае реализации риска роста процентных ставок компания может осуществить поиск более выгодных источников кредитования за пределами РФ. По большинству текущих кредитов (93 %) компания застраховала себя от риска роста ставок путем заключения договоров по фиксированным ставкам. Кроме того, ведется жесткий контроль за соотношением чистого долга и EBITDA. Допустимое соотношение установлено на уровне 2, что предотвращает чрезмерную зависимость от процентных ставок.

Компания также осуществляет средне- и долгосрочное планирование с целью максимального учета возможных рисков.

Однако следует учитывать, что часть финансовых рисков находится вне контроля компании, поскольку зависит от общеэкономической ситуации в стране. В этом случае задачей компании может быть только наиболее эффективная адаптация к изменившимся условиям.

Компания обладает высоким уровнем финансовой стабильности, чтобы преодолевать краткосрочные негативные экономические изменения. В случае возникновения существенной экономической нестабильности, которая негативно повлияет на деятельность компании, будет предпринят ряд мер по антикризисному управлению с целью мобилизации бизнеса и максимального снижения негативного воздействия на него.

ВЛИЯНИЕ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ НА ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ КОМПАНИИ

РОСТ ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК

Влияние реализации риска на финансовую отчетность

Увеличение стоимости заимствований, которое найдет отражение в росте процентов к уплате и, в конечном счете, в снижении величины чистой прибыли.

ИЗМЕНЕНИЕ ВАЛЮТНОГО КУРСА РУБЛЯ

Влияние реализации риска на финансовую отчетность

Резкие колебания курса могут привести к увеличению расходов компании и уменьшению прибыли. Операционные расходы компании в основном номинированы в рублях, а большая часть выручки – в долларах США (экспортные продажи). Поэтому рост доллара отразится в росте показателей прибыли. С другой стороны, положительный эффект нивелируется за счет роста процентных выплат по кредитам, поскольку более 80 % задолженности номинировано в долларах.

РОСТ ТЕМПОВ ИНФЛЯЦИИ

Влияние реализации риска на финансовую отчетность

Увеличение большинства статей себестоимости (зарботная плата, материалы и электроэнергия, запасные части, топливо и пр.). С другой стороны, произойдет увеличение цены реализации продукции, что отразится в росте выручки. Итоговый эффект на чистую прибыль будет определен в зависимости от соотношения темпов роста выручки и себестоимости.

РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ КОМПАНИИ

РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ТЕХНОГЕННЫМИ АВАРИЯМИ, КАТАСТРОФАМИ И НЕСЧАСТНЫМИ СЛУЧАЯМИ

Добыча угля является деятельностью, связанной с эксплуатацией опасного производственного объекта, на котором компанией открытым способом ведутся горные работы. Несмотря на то, что компания соблюдает все нормативно-правовые акты, связанные с промышленной безопасностью и охраной труда, нельзя исключить возникновения как объективных, так и субъективных причин возникновения техногенных аварий и несчастных случаев, хотя вероятность таких аварий существенно ниже, чем на предприятиях, добывающих уголь подземным (шахтным) способом. Производственная деятельность компании ведется в строгом соответствии с проектами, разработанными специализированными проектными организациями. В штате компании существуют специальные службы, отвечающие за соблюдение правил техники безопасности и проводящие регулярные маршрутные проверки, проводится обучение персонала и регулярные медицинские осмотры с установленной законодательством периодичностью. Компания страхует производственный персонал от несчастных случаев, а также страхует свою ответственность как владельца опасного объекта за причинение вреда в результате аварии на опасном объекте перед третьими лицами.

РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ТЕКУЩИМИ СУДЕБНЫМИ ПРОЦЕССАМИ, В КОТОРЫХ УЧАСТВУЕТ КОМПАНИЯ

На данный момент Компания не участвует в таких судебных процессах, которые могли бы привести к значительным затратам и оказать негативное влияние на ее деятельность, однако такую возможность нельзя исключать полностью в связи с судебными ошибками и непредсказуемостью судебных решений. По мнению компании, потенциальных судебных разбирательств, которые могут оказать существенное влияние на результаты ее деятельности или финансовое положение, также не предвидится.

РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ВОЗМОЖНОСТЬЮ ПОТЕРИ КРУПНЫХ ПОТРЕБИТЕЛЕЙ

Клиентская база компании обширна. Чрезмерной зависимости от одного или нескольких крупных потребителей не существует. Есть лишь один клиент, доля которого в суммарной дебиторской задолженности превышает 10 %. Кроме того, с большинством оптовых потребителей, включая импортеров угля, компания имеет давние и налаженные связи, поэтому данные риски оцениваются как низкие.

ПРАВОВЫЕ РИСКИ

Осуществляя деятельность на территории РФ, компания подвергается рискам, связанным с изменением валютного, налогового, антимонопольного законодательства, правил таможенного контроля и лицензирования.

ИЗМЕНЕНИЕ ВАЛЮТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

Правовое регулирование валютного законодательства РФ в настоящее время не имеет жестких административных рамок. Изменение регулирования может оказать влияние на деятельность компании. Во избежание возможных рисков юридическая служба компании осуществляет постоянный контроль за возможными изменениям валютного законодательства.

ИЗМЕНЕНИЕ НАЛОГОВОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА

Налоговое законодательство РФ подвержено частым изменениям, а также допускает неоднозначное толкование многих терминов, что может затруднить налоговое планирование. В связи с возможными изменениями налогового законодательства существует вероятность увеличения расходов компании на уплату налогов и обязательных платежей, что может привести к снижению чистой прибыли и денежного потока. Для предотвращения указанных рисков компанией осуществляется налоговое планирование и мониторинг налогового законодательства.

ИЗМЕНЕНИЕ ПРАВИЛ ТАМОЖЕННОГО КОНТРОЛЯ И ПОШЛИН

Учитывая, что производимый компанией товар поставляется на экспорт, деятельность компании подпадает под таможенное регулирование. В связи с возможностью изменения нормативных актов, регулирующих правила таможенного контроля и пошлин, существует риск принятия решений, осложняющих таможенное декларирование. Для предотвращения указанных рисков компанией осуществляется мониторинг таможенного законодательства.

ИЗМЕНЕНИЕ ТРЕБОВАНИЙ ПО ЛИЦЕНЗИРОВАНИЮ

основной деятельности либо прав пользования объектами, нахождение которых в обороте ограничено (включая природные ресурсы). Компания обладает всеми необходимыми лицензиями для осуществления своей деятельности и не имеет проблем с продлением сроков их действия. Также компания соблюдает требования лицензий, предпринимает все необходимые действия для минимизации вероятности приостановки или отзыва лицензий. В случае изменения требований по лицензированию деятельности и прав пользования природными ресурсами, компания предпримет все меры для исполнения изменившихся требований.

ИЗМЕНЕНИЕ АНТИМОНОПОЛЬНОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА

В последнее время российское антимонопольное законодательство претерпевает глобальные изменения, связанные с усилением контроля за соблюдением требований в данной области. Компания ведет свою деятельность на конкурентном рынке и не обладает преимуществами монопольного положения. Кроме того, компания не предпринимает действий, ограничивающих конкуренцию на угольном рынке РФ, и ведет конкурентную борьбу честно и открыто. Поэтому данный риск оценивается как минимальный.

8 НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЕ РАЗРАБОТКИ

80

ОАО «КТК» уделяет большое внимание изучению новых технологий, появляющихся на мировом угольном рынке, а также самостоятельно инвестирует в научно-исследовательские разработки, результатом которых становятся уникальные технологии, в последующем внедряемые на предприятиях, входящих в структуру ОАО «Кузбасская Топливная Компания».

В течение 2011 г. компания проводила предпроектные исследования в основном в следующих направлениях.

СОЗДАНИЕ НОВОГО ВИДА ТОПЛИВА ИЗ ОБОГАЩЕННОГО УГЛЯ

Создание нового вида топлива из обогащенного угля – так называемого «твердого природного газа». Речь идет о небольших угольных брикетах, изготовленных с применением новейших технологий и обладающих повышенной теплотворной способностью. Такое топливо называют «твердый природный газ», потому что оно горит как газ – без копоти, без дыма, без сажи, без пламени.

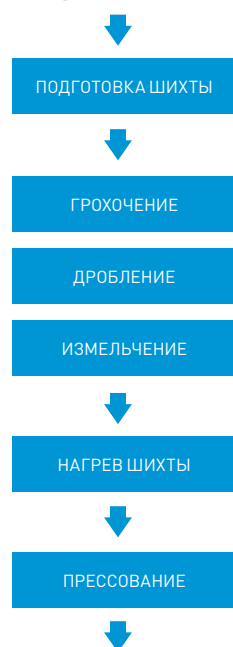
Как правило, процесс изготовления топливных брикетов проходит несколько основных стадий: 1) грохочение угля (с целью сортировки по крупности частиц); 2) дробление угля (в два этапа – предварительное и основное дробление); 3) измельчение угля до микронных размеров (обычно 100-200 микрон); 4) нагрев получившейся шихты при температуре 200-300 °С (так называемая процедура бертенирования); 5) прессование (без связующего, то есть без клея и пр.) получившейся угольной пыли в брикеты, теплота сгорания которых примерно на 1 000 ккал больше, чем у исходного угля.

ОАО «КТК» совместно со специалистами геологической компании ООО «Уголь-С», специализирующейся на технологиях обогащения угля, разработали принципиально новую технологию, состоящую из меньшего числа стадий. После дробления уголь поступает в механохимический реактор, который за счет своей особой конструкции измельчает и бертенирует уголь одновременно, то есть необходимость в термической обработке отпадает. На выходе получается очень сухой порошок с влажностью 3-6 % и с теплотой сгорания примерно на 1 000-1 200 ккал выше. Далее порошок прессуется в брикеты.

Укрупненная технологическая схема производства угольных брикетов



**Исходный материал
УГОЛЬ ИЛИ
УГОЛЬНАЯ МЕЛОЧЬ**



За счет
особой
технологии
ОАО «КТК»
эти стадии
могут быть
объединены
в одну



**Готовый продукт
УГОЛЬНЫЙ БРИКЕТ**

81

Менеджмент ОАО «КТК» выработал принципиальную позицию относительно финансирования в дальнейшем проекта производства брикетов. Спрос потребителей на новый товар будет обеспечен благодаря уникальным характеристикам «твердого природного газа».

- Высокая теплотворная способность (6 000-6 700 ккал), позволяющая существенно удлинить время сгорания. Брикет весом 30 гр. может гореть на протяжении 5 часов. Важным также является постоянство температуры при сгорании.
- Экологичность – отсутствие посторонних добавок и минимальное содержание золы обуславливают отсутствие неприятного запаха и вредных выбросов (в том числе угарного газа) при сгорании.
- Высокая плотность брикетов, позволяющая хранить их неограниченное время в условиях атмосферной влажности.
- Высокая проницаемость брикетов, что позволяет получать всю тепловую энергию, заключенную в угле. Экономия топлива только за счет этого достигает 30 %.
- Компактность брикетов, позволяющая экономить на их транспортировке.
- Одинаковый размер брикетов, что обеспечивает ровную работу котлов и печей, значительно снижая скорость их износа.
- Практически полное отсутствие дыма при горении брикетов, что позволяет использовать их в том числе в жилых помещениях.

- Отсутствие искр при горении, практически полное отсутствие пламени, что снижает риск воспламенения окружающих предметов и сооружений.
- Практически полное отсутствие отходов после сгорания брикета. Порошок, в небольшом количестве остающийся после сгорания брикета, может быть использован в дальнейшем для получения кирпича (путем добавления цемента).
- Низкое содержание влаги, что позволяет снижать потери тепла на парообразование при горении и приводит к экономии топлива.
- Высокая прочность брикетов.
- Суммарная экономия расхода топлива при использовании угольных брикетов ОАО «КТК» достигает 1,5-2 раз.

Перечисленные выше характеристики брикетов определяют устойчивый и длительный спрос на них. Потребителями продукта могут являться как физические лица, так и энергетические и коммунальные компании, поскольку брикеты являются отличным топливом для котлов всех видов: пылеугольных, слоевых (с кипящим слоем, с циркулирующим кипящим слоем).

В настоящее время множество компаний на российском рынке предлагают потребителям угольные брикеты, однако в основе их производства лежат устаревшие технологии, а сам спрессованный уголь по своим свойствам мало чем отличается от исходного угля.

Аналогов продукту, который планирует производить ОАО «КТК», в России нет, а в мире лишь два австралийских завода производят подобные брикеты, но по иной технологии.

Показательно, что у ОАО «КТК» технология более прогрессивная. Ведь ОАО «КТК» осуществляет механохимическую обработку угля, а специалисты Австралии – термическую. Первая позволяет делать более глубокую обработку и измельчать уголь до 50 микрон, то есть фактически до наночастиц. Тогда как обычно измельчение происходит до 100-200 микрон.

В планах компании – спроектировать пилотную установку мощностью 5 т для использования новой технологии. Пилотная установка необходима для отработки процесса, поиска стандартного оборудования, которое можно вовлечь в него. Рассматривается также вариант приобретения австралийской установки, что поможет ускорить процесс внедрения технологии. Создание установки возможно через 1,5 года. Уже через 2 года, при успешном ее использовании, возможен переход на большую установку, которая будет перерабатывать уже 300-1 000 млн т в год. Это предварительные сроки, которые могут измениться по мере более глубоких исследований.

ПЕРЕРАБОТКА ВЫСОКОЗОЛЬНЫХ ОТХОДОВ УГОЛЬНОГО ПРОИЗВОДСТВА

Второй потенциальный проект – переработка высокозольных отходов угольного производства, которые в настоящее время не используются и выбрасываются в отвал, в легкие и прочные строительные материалы. Минералогические исследования показали, что отходы обогащения ОАО «КТК» (так называемые кеки) можно утилизировать, попутно получая из них строительные материалы – кирпич высокого качества. Такой кирпич имеет легкий вес за счет пористой структуры, но при этом обладает достаточно высокой прочностью, соответствующей марке не ниже М75. Марка кирпича означает способность материала сопротивляться внутренним напряжениям и деформациям не разрушаясь. Марка М75 означает, что кирпич гарантированно выдержит нагрузку в 75 кг на 1 см².

Кирпич М75 – одна из самых популярных марок кирпича на современном строительном рынке как среди крупных застройщиков, так и среди частных строителей. Это обусловлено тем, что такой кирпич обладает хорошими техническими характеристиками и при этом имеет оптимальную стоимость.

Кирпич ОАО «КТК», по своим характеристикам не уступающий марке М75, благодаря своей универсальности также может быть применим для различных целей. Это строительство малоэтажных зданий, возведение наружных и несущих стен, заборов,

перегородок, цоколей, фундаментов. Универсальность материала обусловлена тем, что он имеет высокую прочность, влагостойкость, устойчивость к температурным колебаниям, легкость. Для укладки такого кирпича не требуются специальные навыки.

По причине универсальности и высокой популярности кирпича легких и прочных марок среди компаний строительного рынка, востребованность его производства ОАО «КТК» не вызывает сомнений. Малый вес кирпича позволит строителям сэкономить на затратах, поскольку для конструкции меньшего веса понадобится меньший фундамент и более легкие несущие конструкции. Теплоизоляционные,

звукоизоляционные свойства кирпича, который может производить ОАО «КТК», намного лучше, чем у обычного кирпича. Особенно ценным является тот факт, что компания собирается производить качественный товар с гарантированным устойчивым спросом из отходов основного производства, которые ранее не находили применения.

Сроки реализации данного проекта пока не определены. Компания планирует получить заключение аккредитованных органов о качестве строительного материала, то есть кирпича, и только после этого принимать решение относительно того, какую технологическую линию лучше приобрести и в какие сроки.



ПРОИЗВОДСТВО СИНТЕТИЧЕСКОГО ДИЗЕЛЬНОГО ТОПЛИВА ИЗ УГЛЯ

Третий потенциальный проект компании – производство синтетического дизельного топлива из угля на основе газификации угля и синтеза. Компания присматривается к довольно крупному зарубежному химическому концерну, потенциальная покупка которого позволит ОАО «КТК» начать производство для собственных нужд солярки, которая по своим качественным характеристикам превосходит арктическую. Арктическая солярка – высококачественное дизельное топливо класса «А», которое обладает минимальными плотностью и вязкостью, и может применяться при экстремально низких температурах без риска застывания (до –55 С°).

Производство собственной солярки позволит, во-первых, существенно снизить топливную составляющую затрат (которая составляет около 7 % себестоимости по итогам 2011 г.), а во-вторых, обеспечить стабильные и бесперебойные поставки топлива. В-третьих, импортная тяжелая техника, двигатели которой работают на солярке, на качественной солярке будет работать гораздо дольше и лучше. Кроме того, снизятся затраты на ремонт техники.

Сроки этого проекта пока также не определены. Проект капиталоемкий и связан с приобретением крупного предприятия (которое работает уже более 10 лет), нового оборудования, установкой газогенераторов.

В 2012 г. работы во всех трех направлениях будут продолжены, причем объем финансовых вложений существенно возрастет.

Все направления исследований ОАО «КТК» являются передовыми не только в России, но и по мировым стандартам. Их реализация станет конкурентным преимуществом компании и позволит ОАО «КТК» выйти на качественно новый уровень развития за счет роста производительности, увеличения эффективности деятельности, оптимизации затрат. Кроме того, все проекты ОАО «КТК» прорабатываются с учетом самых жестких и современных экологических стандартов, а значит, обладают важной социальной значимостью.

УДАЧНЫМИ ПРИМЕРАМИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ НОВЫХ РАЗРАБОТОК В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОАО «КТК» ЯВЛЯЮТСЯ СЛЕДУЮЩИЕ ПРОЕКТЫ.

- Строительство обогатительной фабрики «Каскад-2» по технологии, предполагающей одновременное использование крутонаклонной сепарации и тяжелой среды, что ранее в угольной отрасли не применялось. Проект не только эффективен с экономической точки зрения (поскольку позволяет снизить затраты на тонну угля), но также экологичен – он позволяет снижать расход магнетита в производстве, что благотворно влияет на экологическую ситуацию.
- Запуск в 2011 г. экологичной насосно-фильтровальной станции, которая позволяет очищать сточную воду до питьевого качества. Аналогов станции у угольных компаний России не существует. ОАО «КТК» планирует использовать такие станции на всех предприятиях Группы компаний, что позволит сбрасывать воду высокого качества и минимизирует влияние отрицательного техногенного фактора на окружающую среду.

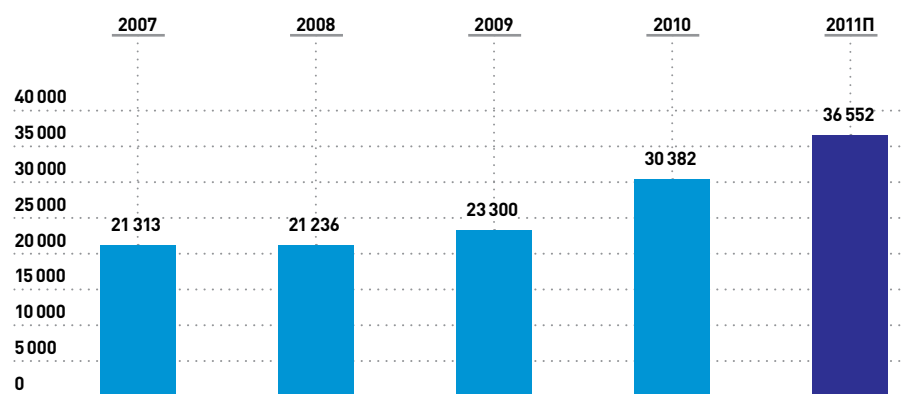
9 УПРАВЛЕНИЕ ЧЕЛОВЕЧЕСКИМ КАПИТАЛОМ

84

ОБЩАЯ ЧИСЛЕННОСТЬ ПЕРСОНАЛА И ЗАРАБОТНАЯ ПЛАТА



Средняя заработная плата ОАО «КТК», руб.



Источник данных: ОАО «КТК»

В 2011 г. в связи с ростом объемов производства и расширением перерабатывающих мощностей численность персонала компаний, входящих в структуру «Кузбасской Топливной Компании», увеличилась на 4,5 % и составила на конец года 3 933 человека. Количество сотрудников, связанных с производством угля и числящихся в ОАО «Кузбасская Топливная Компания», на декабрь 2011 г. составило 2 169 человек.

Несмотря на плотную заселенность Кемеровской области, спрос на квалифицированный персонал остается высоким в связи с наличием на данной территории большого количества других угледобывающих компаний. Для того, чтобы удерживать собственные кадры и привлекать новые, Компания удерживает заработную плату на конкурентоспособном уровне и стимулирует работников социальными гарантиями и выплатами.

В 2011 г. в среднем по Группе компаний расходы на оплату труда персонала выросли на 20 % по сравнению с предыдущими годом и составили 36 522 руб. в расчете на одного сотрудника (2010 г. – 30 382 руб.).

85

СИСТЕМА ОПЛАТЫ И СОЦИАЛЬНЫЕ ГАРАНТИИ

В компании принята тарифная система оплаты труда, с помощью которой осуществляется дифференциация заработной платы работников различных категорий в зависимости от условий, интенсивности, характера труда, сложности выполняемой работы.

ОСНОВУ ТАРИФНОЙ СИСТЕМЫ ОПЛАТЫ ТРУДА СОСТАВЛЯЮТ:

ТАРИФНЫЕ СТАВКИ
И ТАРИФНО-
КВАЛИФИКАЦИОННЫЕ
ХАРАКТЕРИСТИКИ
РАБОТ И ПРОФЕССИЙ
РАБОЧИХ

СХЕМЫ
ДОЛЖНОСТНЫХ
ОКЛАДОВ
И ДОЛЖНОСТНЫЕ
ИНСТРУКЦИИ
РУКОВОДИТЕЛЕЙ,
СПЕЦИАЛИСТОВ
И ДРУГИХ СЛУЖАЩИХ

ДОПЛАТЫ И НАДБАВКИ
К ТАРИФНЫМ СТАВКАМ
И ОКЛАДАМ

В СЛУЧАЕ УВЕЧЬЯ ИЛИ ГИБЕЛИ РАБОТНИКА В РЕЗУЛЬТАТЕ НЕСЧАСТНОГО СЛУЧАЯ НА ПРОИЗВОДСТВЕ КОМПАНИЯ ВЫПЛАЧИВАЕТ:

- > единовременную компенсацию по утрате профессиональной трудоспособности вследствие производственной травмы или профессионального заболевания;
- > материальную помощь на ритуальные услуги;
- > компенсацию морального вреда семье погибшего;
- > единовременное пособие каждому члену семьи, находившемуся на иждивении погибшего;
- > ежемесячное пособие детям погибшего до достижения ими 18 лет.

С 2010 г. действует коллективный договор, заключенный между компанией и профсоюзной организацией, которая признается ОАО «КТК» полномочным представителем всех своих работников. По договору компания предоставляет своим работникам следующие гарантии и компенсации:

- > выдача денежной компенсации, эквивалентной 0,5 литра молока за смену;
- > выдача бесплатного угля на бытовые нужды или частичную компенсацию расходов работников по оплате отопления в стоимости жилищно-коммунальных услуг;
- > единовременное вознаграждение за стаж работы в угольной промышленности;
- > ежемесячное вознаграждение за выслугу лет;
- > возмещение работнику и двум членам его семьи один раз в три года стоимости проезда в пределах Российской Федерации к месту использования ежегодного отпуска и обратно любым видом транспорта, в том числе личным легковым, кроме такси;
- > оплата стоимости оздоровления детей работников;
- > оплата санаторно-курортного лечения (оздоровления) по медицинским показаниям работников и их детей в пределах выделенного бюджета;
- > единовременное вознаграждение работникам, выходящим на пенсию.

ОБУЧЕНИЕ И ПОВЫШЕНИЕ КВАЛИФИКАЦИИ

Компания стремится создать условия, способствующие повышению квалификации сотрудников и реализации их профессионального потенциала, а также формированию корпоративной культуры, в которой ценятся опыт, личная инициатива и ответственность.



У сотрудников много возможностей для личного и профессионального роста и развития. Мы поддерживаем стремление к обучению и развитию и способствуем его внедрению в нашу культуру руководства. Мы ведем систематическую работу по выявлению и удовлетворению потребностей в обучении, помогая сотрудникам приобретать необходимые знания и навыки.

В 2011 г. 447 работников из числа основного производственного персонала за счет компании прошли обучение в Беловском политехническом колледже и Учебном центре ОАО «Управляющая компания «Кузбассразрезуголь» по различным специальностям: горнорабочий, грузчик угля, водитель, слесарь по ремонту дорожно-строительных машин и тракторов, электрослесарь и др. Компания планирует и далее финансировать обучение своих сотрудников.

Кроме того, в 2011 г. 257 сотрудников прошли проверку знаний и курсы повышения квалификации в Беловском политехническом колледже; Кузбасском государственном техническом университете; Кемеровском региональном институте повышения квалификации Минэнерго РФ; АНО СЦНТО «Промбезопасность-Кемерово», Кемеровский филиал; ИТР разреза «Виноградовский» по следующим тематикам:

1. Охрана труда – 87 человек;
2. Промышленная безопасность – 60 человек;
3. Охрана недр – 3 человека;
4. Эксплуатация гидротехнических сооружений – 6 человек;
5. Правила устройства и безопасной эксплуатации грузоподъемных механизмов – 46 человек;
6. Аттестация на знание единых правил безопасности при взрывных работах – 17 человек;
7. Требования промышленной безопасности при транспортировании опасных веществ – 6 человек;
8. Курсы повышения квалификации непроизводственного персонала – 34 человека.

10 СОЦИАЛЬНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ

Корпоративная социальная ответственность является неотъемлемой составляющей деятельности ОАО «КТК».

Основой философии социальной ответственности компании является сама суть угольной промышленности. Электричество и тепло, производимые с использованием угля компании, составляют основу жизнедеятельности людей. Помимо этого, за счет уплаты налогов и создания достойно оплачиваемых рабочих мест ОАО «КТК» вносит свой вклад в развитие Кемеровской области и других регионов своего присутствия.

ОАО «КТК» ПРИДЕРЖИВАЕТСЯ ВАЖНЕЙШИХ ПРИНЦИПОВ СОЦИАЛЬНОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:

ПРОФЕССИОНАЛЬНОЕ
РАЗВИТИЕ
И СОЦИАЛЬНАЯ
ПОДДЕРЖКА ЛЮДЕЙ

СТИМУЛИРОВАНИЕ
СОЦИАЛЬНО-
ЭКОНОМИЧЕСКОГО
РАЗВИТИЯ РЕГИОНА,
В КОТОРОМ ВЕДЕТСЯ
ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

ПРОМЫШЛЕННАЯ
БЕЗОПАСНОСТЬ
И ЗАЩИТА
ОКРУЖАЮЩЕЙ СРЕДЫ

В рамках этого соглашения компания обязалась сохранить в 2011 г. высококвалифицированный персонал, обеспечить его занятость в производственном процессе и увеличить средний уровень заработной платы на 10 % относительно 2010 г. Фактически в связи с ростом производства в 2011 г. компания увеличила численность персонала на 4,5 %, а также дважды провела индексацию заработной платы – на 10 % в феврале и на 5 % в октябре 2011 г.

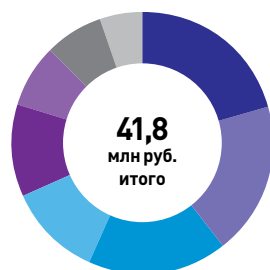
Помимо этого, в IV квартале была повышена оплата труда водителям горнотранспортной техники на величину до 15 %, а также были выплачены вознаграждения сотрудникам за выслугу лет. В целом по компании средняя заработная плата в 2011 г. выросла на 20,4 % и составила 36 552 руб.

В феврале 2011 г. между ОАО «КТК» и Администрацией Кемеровской области было подписано соглашение о социально-экономическом сотрудничестве на 2011 г. Целями соглашения являлись:

- > взаимодействие по реализации государственных программ в сфере образования, здравоохранения и жилищного строительства в Кемеровской области;
- > создание благоприятных условий для социально-экономического развития Кемеровской области и ОАО «КТК» на основе разработки и реализации совместных проектов;
- > координация действий Администрации и компании в выполнении требований промышленной безопасности;
- > координация действий Администрации и компании в выполнении социальных программ области;
- > координация действий Администрации и компании при решении основных вопросов обеспечения потребителей области углем;
- > обеспечение полноты и своевременности расчетов потребителей за уголь и теплоэнергоснабжение, поставленные компанией.



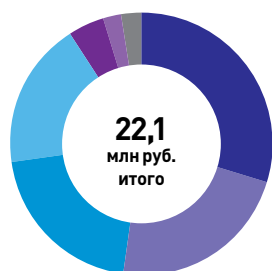
Социальная поддержка сотрудников в 2011 г., млн руб.



8,7	Оздоровление работников и их детей
7,8	Премии непроизводственного характера
7,3	Обеспечение пайковым углем
4,8	Компенсация расходов на отопление
4,8	Проведение мероприятий, торжеств
3,2	Доплата за сверхнормативное время доставки на работу
3,0	Оздоровление пенсионеров
2,2	Материальная помощь сотрудникам

Источник данных: ОАО «КТК»

Социальная поддержка региона в 2011 г., млн руб.



6,6	Финансирование региональных программ
5,0	Финансирование праздника «День шахтера»
4,5	Благотворительная поставка 3,5 тыс. т сортового угля для малоимущего населения области
4,0	Реконструкция детских садов Беловского и Прокопьевского районов
1,0	Приобретение новогодних подарков для детей-сирот Кузбасса
0,5	Фонд поддержки «Шахтерская память»
0,5	Ремонт специализированной ДЮШ олимпийского резерва Таштагольского района

Источник данных: ОАО «КТК»

Суммарный объем финансирования ОАО «КТК» социальных и благотворительных программ по итогам 2011 г. составил 41,8 млн руб. (2010 г. – 25,5 млн руб.).

В сфере социальной поддержки персонала компания работает над улучшением здоровья сотрудников, поддержкой материнства и детства, организацией досуга и отдыха, социальной поддержкой пенсионеров и ветеранов, переподготовкой и повышением квалификации персонала, а также социальными льготами для лучших сотрудников.

На региональном уровне ОАО «КТК» реализует стратегические программы в таких сферах, как трудоустройство, молодежная политика, поддержка культуры и спорта, а также помощь социально незащищенным слоям населения.



В рамках этих программ компания сотрудничает с местными органами власти. В рамках социальной поддержки Кемеровской области компания в 2011 г. профинансировала программы и мероприятия на общую сумму 22,1 млн руб.

Помимо этого, компания обеспечила поставки по фиксированным ценам около 1,15 млн т угля (в том числе собственного угля – 395 тыс. т) для коммунально-бытовых нужд Кемеровской области.

Косвенной формой поддержки области являются налоговые платежи компании в бюджет как надежный и стабильный источник поступления доходов области. Сумма налоговых платежей, перечисленных в консолидированный бюджет области в 2011 г., составила 857,35 млн руб. (с учетом арендных платежей за землю), рост к уровню 2010 г. – 66 % (в 2010 г. – 517,2 млн руб.).

Следует отметить, что Соглашение о социально-экономическом сотрудничестве в 2011 г. со стороны ОАО «КТК» было исполнено в полном объеме.

В феврале 2012 г. с Администрацией Кемеровской области было подписано аналогичное соглашение на 2012 г. Стороны договорились обеспечить повышение средней заработной платы до 10 % к уровню 2011 г. за счет роста производительности труда. Таким образом, уровень средней заработной платы на предприятии достигнет 40 174 руб.

СУММА НАЛОГОВЫХ ПЛАТЕЖЕЙ в консолидированный бюджет области в 2012 г. должна составить 631 млн руб. На социальные выплаты трудящимся и пенсионерам компания планирует направить 45 млн руб. (рост на 8 % к 2011 г.), на финансирование мероприятий и программ области – 22,1 млн руб. (на уровне 2011 г.). В 2012 г. ОАО «КТК» произведет поставку угля для коммунально-бытовых нужд области в объеме 350 тыс. т по фиксированным ценам, а также обеспечит поставку благотворительного сортового угля в объеме 3,5 тыс. т для малообеспеченных слоев населения Кемеровской области.

11

ОХРАНА ТРУДА, ПРОМЫШЛЕННАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ И ЗАЩИТА ОКРУЖАЮЩЕЙ СРЕДЫ

90

ОХРАНА ТРУДА И ПРОМЫШЛЕННАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ

Для реализации политики компании в области охраны труда и промышленной безопасности ОАО «КТК» решает следующие задачи:

- > повышает уровень охраны труда и промышленной безопасности на производственных объектах и при ведении технологических процессов;
- > улучшает условия труда, в том числе с учетом результатов аттестации рабочих мест и оценки производственных рисков;
- > обеспечивает работников современными, сертифицированными средствами индивидуальной защиты (спецодеждой, обувью и пр.);
- > осуществляет регулярные медицинские осмотры и лечебно-профилактические мероприятия для снижения риска воздействия вредных и опасных производственных факторов;
- > совершенствует систему обучения персонала в области охраны труда и промышленной безопасности;
- > на основе лучших стандартов интегрирует систему управления охраной труда и промышленной безопасностью в общее управление компанией;
- > четко следует закону РФ «О промышленной безопасности».



РЕЗУЛЬТАТОМ ТАКОЙ ПОЛИТИКИ ЯВЛЯЕТСЯ НИЗКИЙ УРОВЕНЬ ПРОИЗВОДСТВЕННОГО ТРАВМАТИЗМА И ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ ЗАБОЛЕВАНИЙ, ЧТО МОЖНО НАЗВАТЬ КОНКУРЕНТНЫМ ПРЕИМУЩЕСТВОМ КОМПАНИИ.

	2007	2008	2009	2010	2011
Несчастные случаи	1	1	–	1	–
Смертельные исходы	–	1	–	2*	–

* Дорожно-транспортное происшествие, произошедшее не на производстве, а при доставке персонала с места работы до места жительства.

Источник данных: ОАО «КТК»



91

Производственная деятельность компании ведется в строгом соответствии с проектами, разработанными специализированными проектными организациями. В штате компании существуют специальные службы, отвечающие за соблюдение правил техники безопасности и проводящие регулярные маршрутные проверки, проводится обучение персонала и регулярное медицинское освидетельствование в виде предсменных и послесменных медицинских контролей, а также медицинского осмотра с установленной законодательством периодичностью. Так, в течение 2011 г. сотрудники компании проходили обучение по вопросам охраны труда (87 человек), промышленной безопасности (60 человек), эксплуатации гидротехнических сооружений и грузоподъемных механизмов (6 и 46 человек соответственно), промышленной безопасности при транспортировании опасных веществ (6 человек). 17 сотрудников прошли аттестацию на знание единых правил безопасности при взрывных работах.



В соответствии с требованиями законодательства, компания страхует производственный персонал от несчастных случаев, а также свою ответственность как владельца опасного объекта перед третьими лицами за причинение вреда в результате аварии на опасном объекте.

Соблюдение норм охраны труда контролируется службой по охране труда и технике безопасности, которая подчиняется главному инженеру предприятия. На каждом горном участке за производственную безопасность отвечает заместитель начальника участка.

ЗАЩИТА ОКРУЖАЮЩЕЙ СРЕДЫ

Деятельность компании связана с производственными процессами, оказывающими негативное воздействие на окружающую среду. Это проявляется в нарушении земель при ведении горных работ по добыче и вскрыше, размещении значительных объемов вскрышной породы во внешних отвалах, а также выбросах загрязняющих веществ в атмосферу и сбросу недоочищенных вод.



**Менеджмент
ОАО «КТК» уделяет
серьезное внимание
экологической
безопасности
производства
и охране
окружающей среды.**

Компания в полной мере осознает свою роль в сохранении окружающей среды для будущих поколений и прилагает все усилия для минимизации своего негативного воздействия.

ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ ПО МИНИМИЗАЦИИ ВОЗДЕЙСТВИЯ ЕЕ ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ ПОДРАЗДЕЛЕНИЙ НА ОКРУЖАЮЩУЮ СРЕДУ:

СОБЛЮДЕНИЕ ТРЕБОВАНИЙ ДЕЙСТВУЮЩЕГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА, ОТРАСЛЕВЫХ И КОРПОРАТИВНЫХ НОРМАТИВНЫХ ТРЕБОВАНИЙ, РЕГЛАМЕНТИРУЮЩИХ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ КОМПАНИИ В ОБЛАСТИ ОХРАНЫ ОКРУЖАЮЩЕЙ СРЕДЫ	ПОЭТАПНОЕ СОКРАЩЕНИЕ ВЫБРОСОВ, СБРОСОВ ЗАГРЯЗНЯЮЩИХ ВЕЩЕСТВ, РАСШИРЕНИЕ НАПРАВЛЕНИЙ И ОБЪЕМОВ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОТХОДОВ ПРОИЗВОДСТВА	РАЦИОНАЛЬНОЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ПРИРОДНЫХ РЕСУРСОВ	ВНЕДРЕНИЕ ПРОГРЕССИВНЫХ, ЭКОЛОГИЧНЫХ ТЕХНОЛОГИЙ	ПЛАНИРОВАНИЕ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ С УЧЕТОМ НЕОБХОДИМОСТИ СОБЛЮДЕНИЯ УСТАНОВЛЕННЫХ НОРМАТИВОВ НЕГАТИВНОГО ВОЗДЕЙСТВИЯ НА ОКРУЖАЮЩУЮ СРЕДУ
--	---	---	--	---

Фактор негативного воздействия на окружающую среду	Действия компании по минимизации негативного эффекта
ВЫБРОС ЗАГРЯЗНЯЮЩИХ ВЕЩЕСТВ	Каждые 5 лет компания получает разрешения от государственных органов на предельно допустимые объемы выбросов в атмосферу и придерживается этих объемов. Нормы выбросов горной техникой учитываются в общих объемах выбросов. Приобретение современных и экологичных образцов техники и использование дизельного топлива высокого качества снижают общий объем загрязняющих выхлопов. На оборудование тепло- и энергогенерирующих производственных единиц устанавливаются очистные фильтры.
СБРОС НЕДООЧИЩЕННЫХ ВОД	Компания проводит работу по замене устаревших и малоэффективных технологий, связанных с эксплуатацией отстойных прудов и фильтрующих массивов, на очистку воды современными насосно-фильтрующими станциями. Первая такая станция была введена в строй в 2011 г. и способна очищать сточную воду до питьевого качества. В течение нескольких лет запланировано построить четыре таких станции, что позволит сбрасывать воду высокого качества и минимизирует влияние отрицательного техногенного фактора на окружающую среду.
ОПАСНЫЕ ОТХОДЫ ПРОИЗВОДСТВА	В Компании произведена паспортизация 25 видов опасных отходов (таких как аккумуляторы, ртутные лампы, шины и др.), по которым заключены договоры с подрядными организациями по их безопасной утилизации. АО «Каскад-Энерго», дочерняя энергетическая компания ОАО «КТК», проводит многократную очистку турбинного масла теплогенераторов, тем самым уменьшая объем утилизации загрязненных масел.
НАРУШЕНИЕ ЗЕМЕЛЬ	Компания проводит рекультивацию земель, нарушенных при открытой добыче полезного ископаемого. Площади нарушенных земель под рекультивацию, направления и календарный план рекультивации определяются проектной документацией перед началом освоения участков добычи. Перед началом любых промышленных работ, нарушающих поверхность земельного участка, с него снимается плодородный слой толщиной в 30 см, который затем хранится на специально отведенных площадках до момента начала рекультивации. Рекультивация осуществляется в два этапа: технический этап – наполнение участка добычи породой и его выравнивание; биологический этап – нанесение плодородного слоя, внесение в него удобрений и посев многолетних трав. Технический этап первой рекультивации ОАО «КТК» начнется на разрезе «Караканский-Южный» в 2014 г.

12 КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

94

СИСТЕМА КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

Одной из ключевых составляющих эффективности бизнеса ОАО «КТК» является постоянное совершенствование корпоративного управления. Система корпоративного управления основывается на нормах российского законодательства, но при этом компания стремится соответствовать в данном вопросе современным мировым стандартам и лучшей международной практике.

В процессе совершенствования практики корпоративного управления ОАО «КТК» также следует Кодексу корпоративного поведения, рекомендованному к применению Федеральной комиссией по ценным бумагам Российской Федерации (ФКЦБ РФ).

Высокие стандарты корпоративного управления, принятые ОАО «КТК», обеспечивают акционерам и инвесторам уверенность в соблюдении их законных прав и интересов, позволяют совершенствовать процесс принятия управленческих решений, направленных на рост активов, максимизацию прибыли и капитализации компании.

СИСТЕМА КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ ОАО «КТК» ОСНОВЫВАЕТСЯ НА СЛЕДУЮЩИХ ПРИНЦИПАХ:

- > равное отношение к акционерам компании, соблюдение и защита их прав в соответствии с действующим законодательством;
- > обеспечение эффективной системы внутреннего контроля и аудита;
- > обеспечение информационной и финансовой прозрачности компании;
- > соблюдение этических норм делового поведения;
- > эффективное взаимодействие с сотрудниками компании в решении социальных вопросов и обеспечении необходимых условий труда.

НА СЕГОДНЯШНИЙ ДЕНЬ
ОСНОВОПОЛАГАЮЩИМИ
ВНУТРЕННИМИ НОРМАТИВНЫМИ
ДОКУМЕНТАМИ ОАО «КТК» В ОБЛАСТИ
КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ
ЯВЛЯЮТСЯ:

- > Устав,
- > Положение об Общем собрании акционеров,
- > Положение о Совете директоров,
- > Положение о генеральном директоре,
- > Положение о комитете по аудиту,
- > Положение о внутреннем контроле,
- > Положение о ревизионной комиссии,
- > Положение о комитете по кадрам и вознаграждениям,
- > Положение об инсайдерской информации,
- > Кодекс делового поведения,
- > Положение о дивидендной политике.



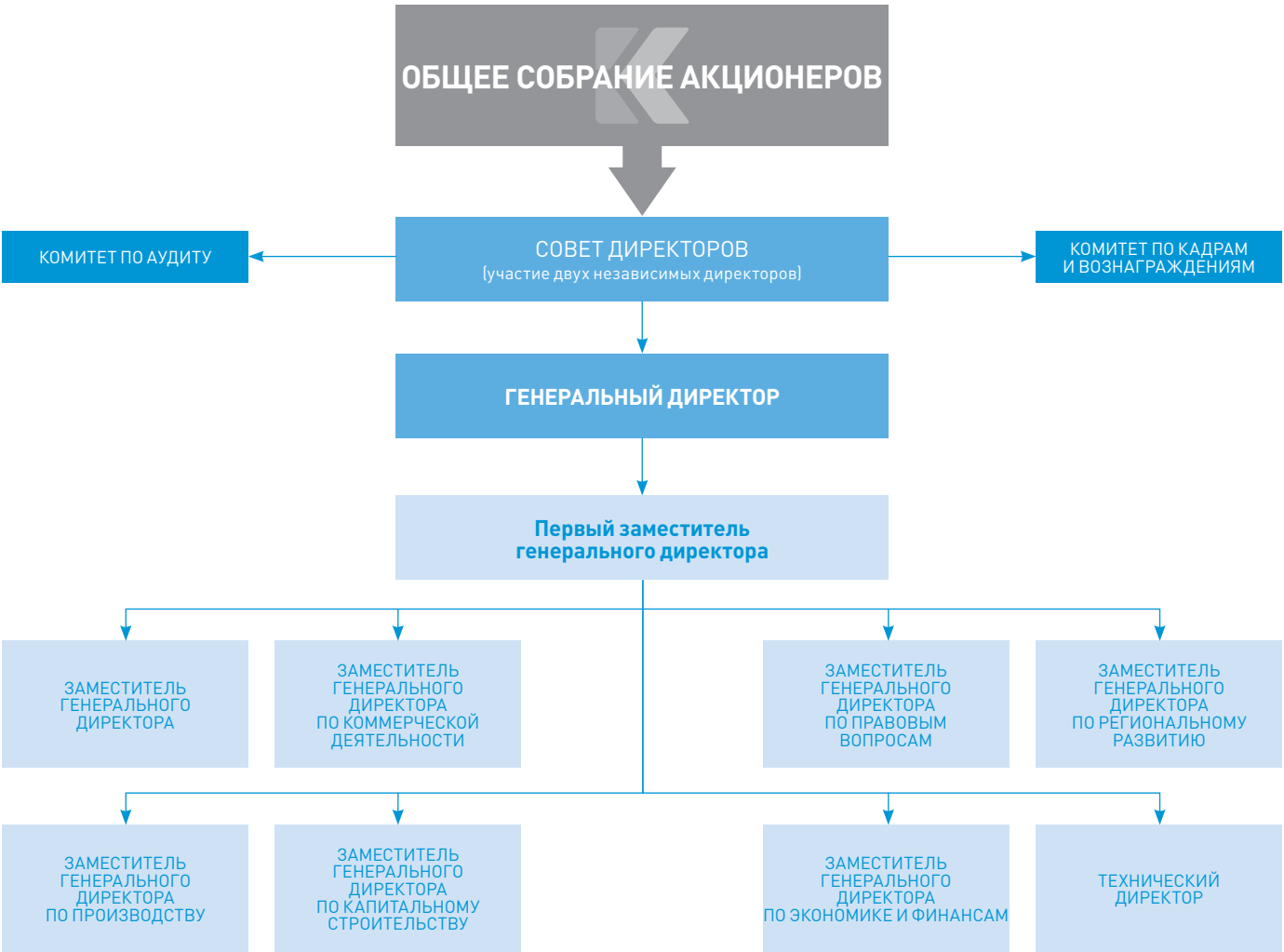
Электронные версии этих документов представлены на сайте ОАО «Кузбасская Топливная Компания», в разделе «Раскрытие информации» – <http://oaoktk.ru/investors/disclosure>.

В СООТВЕТСТВИИ С ФЕДЕРАЛЬНЫМ ЗАКОНОМ «ОБ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ» И УСТАВОМ ОАО «КТК» СИСТЕМА ОРГАНОВ УПРАВЛЕНИЯ КОМПАНИИ СОСТОИТ ИЗ СЛЕДУЮЩИХ УРОВНЕЙ:

1	ОБЩЕЕ СОБРАНИЕ АКЦИОНЕРОВ
2	СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ
3	ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР

95

Структура корпоративного управления



ОБЩЕЕ СОБРАНИЕ АКЦИОНЕРОВ

Высшим органом управления является **Общее собрание акционеров**, которое проводится не реже одного раза в год. Проводимые помимо годового Общие собрания акционеров являются внеочередными.



В 2011 г. годовое Общее собрание акционеров проводилось один раз, 23 июня. На собрании были утверждены годовой отчет и годовая бухгалтерская отчетность компании по итогам 2010 г., состав Совета директоров и аудитор по российской отчетности на 2011 г. Было решено направить на выплату дивидендов по результатам 2010 г. 297 775 065 руб. (3 руб. в расчете на одну акцию).

Также были утверждены следующие документы:

- Устав ОАО «Кузбасская Топливная Компания» в новой редакции;
- Положение о порядке подготовки и проведения Общего собрания акционеров ОАО «Кузбасская Топливная Компания» в новой редакции;
- Положение о Совете директоров ОАО «Кузбасская Топливная Компания» в новой редакции;
- Положение о генеральном директоре ОАО «Кузбасская Топливная Компания» в новой редакции;
- Положение о ревизионной комиссии ОАО «Кузбасская Топливная Компания».

В апреле 2012 г. прошло очередное Общее собрание акционеров компании, на котором были подведены итоги 2011 г. В частности, были утверждены годовой отчет и годовая бухгалтерская отчетность по итогам 2011 г. На выплату дивидендов решено направить 595 550 130 руб. (6 руб. на одну акцию). Аудитором ОАО «Кузбасская Топливная Компания» на 2012 г. вновь утверждено ЗАО «Консультационная группа «Баланс». Кроме того, утвержден новый состав Совета директоров, подробная информация о котором представлена в разделе «Совет директоров».

СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ

Совет директоров является коллегиальным органом управления, который осуществляет общее руководство деятельностью компании за исключением решения вопросов, отнесенных российским законодательством и Уставом компании к компетенции Общего собрания акционеров.



Члены Совета директоров избираются Общим собранием акционеров на срок до следующего Общего собрания акционеров. Если годовое Общее собрание акционеров не было проведено в сроки, установленные Уставом компании, то полномочия Совета директоров прекращаются, за исключением полномочий по подготовке, созыву и проведению Общего собрания акционеров.

В соответствии рекомендациями Кодекса корпоративного поведения ФКЦБ РФ, в Совет директоров компании с 2010 г. избираются независимые директора.

Нынешний состав Совета директоров ОАО «КТК» избран годовым Общим собранием акционеров 16 апреля 2012 г. в следующем составе.



ВАДИМ ДАНИЛОВ

Председатель Совета
директоров

Вадим Владимирович Данилов родился в 1968 г. Окончил Новосибирский гуманитарный институт по специальности «Экономика».

До прихода в компанию занимал должности заместителя директора по коммерции, вице-президента по коммерции, генерального директора.

За добросовестный труд в угольной отрасли Кемеровской области награжден: медалью «За особый вклад в развитие Кузбасса» III степени, медалью «За служение Кузбассу», медалью «За бизнес во имя созидания», межотраслевым знаком «Горняцкая слава» III степени.

С декабря 2002 г. – заместитель генерального директора ОАО «КТК». С октября 2008 г. занимает должность председателя Совета директоров ОАО «Кузбасская Топливная Компания».

Контролирует на 31 декабря 2011 г. 15,6 % акций компании. Является также членом Совета директоров в компаниях ОАО «Кузбасстопливосбыт», ОАО «Алтайская топливная компания», ООО «Трансуголь».



ИГОРЬ ПРОКУДИН

Член Совета директоров

Игорь Юрьевич Прокудин родился в 1955 г. Окончил Кузбасский политехнический институт по специальности «Горный инженер». В 2006 г. получил ученую степень кандидата экономических наук.

Работал горным мастером, главным технологом, начальником горного участка, заместителем директора по производству, главным инженером на разрезе «Черниговский». С 1991 по 1995 г. являлся первым заместителем главы Администрации области. С 1997 по 2000 г. – заместителем генерального директора, вице-президентом ОАО «ХК «Кузбассразрезуголь». В 2000 г. возглавил ГУП «Кузбасская топливная компания».

В 2004 г. Администрацией области присвоено почетное звание «Заслуженный шахтер Кузбасса». В 2008 г. постановлением губернатора Кемеровской области был награжден почетным знаком «Золотой знак «Кузбасс». За долголетнюю и плодотворную работу в угольной промышленности Кузбасса награжден знаками «Шахтерская слава» трех степеней, медалью «Трудовая слава» III степени, медалью Кемеровской области «За особый вклад в развитие Кузбасса» трех степеней.

Игорю Юрьевичу присвоены следующие почетные звания: «Почетный работник угольной промышленности», «Заслуженный шахтер Кузбасса», «Почетный работник Топливо-энергетического комплекса», «Заслуженный шахтер Российской Федерации». Также является лауреатом золотого знака «Горняк России». В марте 2010 г. указом Президента РФ И.Ю. Прокудину присвоено почетное звание «Заслуженный шахтер Российской Федерации».

С 2001 г. занимает в компании должность генерального директора.

Контролирует на 31 декабря 2011 г. через прямое и бенефициарное владение 50,01 % акций ОАО «КТК».



ЭДУАРД АЛЕКСЕЕНКО

Член Совета директоров

Эдуард Владимирович Алексеенко родился в 1976 г. Окончил Кузбасский государственный технический университет по специальности «Экономика и управление на предприятиях горной промышленности и геологоразведки».

С 1997 по 2000 г. работал ведущим инженером отдела финансово-экономического анализа департамента финансово-экономической деятельности, главным экономистом отдела финансового планирования и анализа, начальником отдела финансового планирования и анализа на ОАО «ХК «Кузбассразрезуголь».

В августе 2000 г. был принят на работу в ГУП «Кузбасская Топливная Компания» начальником финансово-экономической дирекции, в 2001 г. переведен заместителем генерального директора по финансам в ОАО «Кузбасская топливная компания», преобразованное из ГУП путем акционирования. С 2006 г. занимал пост заместителя генерального директора по экономике и финансам. В 2009 г. был назначен первым заместителем генерального директора.

За добросовестный труд в угольной отрасли Кемеровской области награжден медалью «За особый вклад в развитие Кузбасса» III, II степеней, межотраслевым знаком «Горняцкая Слава» III степени.

Акциями ОАО «КТК» на 31 декабря 2011 г. не владел.



ЮРИЙ ФРИДМАН

Независимый директор

Юрий Абрамович Фридман родился в 1944 г. Окончил Кузбасский политехнический институт по специальности «Технология основного органического и нефтехимического синтеза», квалификация «инженер – химик – технолог». В 1976 г. присуждена ученая степень кандидата экономических наук, в 1987 г. – ученая степень доктора экономических наук, в 1990 г. – ученое звание профессора по кафедре управления.

Проходил стажировку по экономическому планированию в Стэндфордском университете (США); курсы повышения квалификации специалистов в области корпоративного и организационного управления в университете Пенн Стэйт (США); курсы повышения квалификации в области бизнес-консалтинга в компании Сема-Групп (Бельгия).

С 1968 г. по настоящее время работает в Институте экономики и организации промышленного производства СО РАН, в списке научных трудов более 200 публикаций.

Акциями ОАО «КТК» на 31 декабря 2011 г. не владел.



**АЛЕКСАНДР АРТУР
ДЖОН УИЛЛЬЯМС**
Независимый директор

Александр Артур Джон Уилльямс родился в 1968 г. Получил диплом бакалавра теоретической физики университета Сент-Эндрюс (Лондон), а также диплом MBA университета Сити Юниверсити (Лондон).

Работал в консалтинговом подразделении ПрайсВотерхаусКуперс и в группе аудиторских услуг в Москве. После этого работал в крупном инвестиционном фонде Vostok Nafta, осуществляющем инвестиции в энергетическую отрасль, где принимал участие в защите прав миноритарных акционеров в ряде российских компаний. Также работал в области прямых инвестиций в сырьевом секторе РФ. В настоящее время занимает пост независимого директора в ряде российских компаний сырьевого сектора.

Является гражданином Великобритании. Акциями ОАО «КТК» на 31 декабря 2011 г. не владел.

Вознаграждения, льготы и компенсации членам Совета директоров ОАО «КТК»

Вознаграждение членам Совета директоров за 2011 г. составило 20 млн руб. Вместе с заработной платой, премиями и иными видами поощрения оплата членам Совета директоров составила 97,3 млн руб.

Вознаграждения, льготы и компенсации членам Совета директоров ОАО «КТК» в 2011 г., руб.	
Вознаграждение	20 044 118
Заработная плата	47 835 280
Премии	25 511 135
Комиссионные	0
Льготы	0
Компенсации расходов	684 081
Иные имущественные представления	0
Иное	3 278 671
ИТОГО	97 353 285

Источник данных: ОАО «КТК»



Комитеты Совета директоров

Вознаграждение членам Совета директоров за 2011 г. составило 20 млн руб. Вместе с заработной платой, премиями и иными видами поощрения оплата членам Совета директоров составила 97,3 млн руб.

В целях повышения эффективности своей работы Советом директоров были созданы и активно работают следующие комитеты.

- > КОМИТЕТ ПО АУДИТУ.** Основная задача – оказание содействия Совету директоров в исполнении обязанностей и принятии решений по вопросам финансовой отчетности, аудита и внутреннего контроля.
- > КОМИТЕТ ПО КАДРАМ И ВОЗНАГРАЖДЕНИЯМ.** Основная задача – разработка и представление рекомендаций Совету директоров в области кадров и вознаграждения менеджеров высшего звена компании, а также по вопросам политики и стандартов компании по подбору кандидатов в члены органов управления.

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР

Исполнительным органом компании является генеральный директор. Генеральный директор избирается на Общем собрании акционеров на срок 5 лет в соответствии с Уставом. Деятельность генерального директора регулируется Положением о генеральном директоре. С 2001 г. должность генерального директора ОАО «Кузбасская Топливная Компания» занимает Игорь Юрьевич Прокудин.



Игорь Юрьевич Прокудин родился в 1955 г. Окончил Кузбасский политехнический институт по специальности «Горный инженер». В 2006 г. получил ученую степень кандидата экономических наук.

Работал горным мастером, главным технологом, начальником горного участка, заместителем директора по производству, главным инженером на разрезе «Черниговский». С 1991 по 1995 г. являлся первым заместителем главы Администрации области. С 1997 по 2000 г. – заместителем генерального директора, вице-президентом ОАО «ХК «Кузбассразрезуголь». В 2000 г. возглавил ГУП «Кузбасская топливная компания».

В 2004 г. Администрацией области присвоено почетное звание «Заслуженный шахтер Кузбасса». В 2008 г. постановлением губернатора Кемеровской области был награжден почетным знаком «Золотой знак «Кузбасс». За долголетнюю и плодотворную работу в угольной промышленности Кузбасса награжден знаками «Шахтерская слава» трех степеней, медалью «Трудовая слава» III степени, медалью Кемеровской области «За особый вклад в развитие Кузбасса» трех степеней.

Игорю Юрьевичу присвоены следующие почетные звания: «Почетный работник угольной промышленности», «Заслуженный шахтер Кузбасса», «Почетный работник Топливо-энергетического комплекса», «Заслуженный шахтер Российской Федерации». Также является лауреатом золотого знака «Горняк России». В марте 2010 г. указом Президента РФ И.Ю. Прокудину присвоено почетное звание «Заслуженный шахтер Российской Федерации».

С 2001 г. занимает в компании должность генерального директора.

Контролирует на 31 декабря 2011 г. через прямое и бенефициарное владение 50,01 % акций ОАО «КТК».

ТОП-МЕНЕДЖМЕНТ

ЭДУАРД АЛЕКСЕЕНКО

Первый заместитель генерального директора

Эдуард Владимирович Алексеенко родился в 1976 г. Окончил Кузбасский государственный технический университет по специальности «Экономика и управление на предприятиях горной промышленности и геологоразведки».

С 1997 по 2000 г. работал ведущим инженером отдела финансово-экономического анализа департамента финансово-экономической деятельности, главным экономистом отдела финансового планирования и анализа, начальником отдела финансового планирования и анализа на ОАО «Холдинговая Компания «Кузбассразрезуголь».

В августе 2000 года был принят на работу в ОАО «Кузбасская Топливная Компания» начальником финансово-экономической дирекции, в 2001 г. переведен заместителем генерального директора по финансам. В 2006 г. занял пост заместителя генерального директора по экономике и финансам. В 2009 г. был назначен первым заместителем генерального директора.

За добросовестный труд в угольной отрасли Кемеровской области награжден медалью «За особый вклад в развитие Кузбасса» III, II степеней, межотраслевым знаком «Горняцкая Слава» III степени.

АЛЕКСАНДР АРТЕМЕНКО

Технический директор

Александр Викторович Артеменко родился в 1954 г. Окончил Кузбасский политехнический институт по специальности «Технология и комплексная механизация открытой разработки месторождений полезных ископаемых». В 2003 г. поступил на работу в ОАО «Кузбасская Топливная Компания» техническим директором, затем был переведен заместителем генерального директора по перспективному развитию, после этого снова занял пост технического директора.

ИВАН ГЕПТИНГ

Заместитель генерального директора по коммерческой деятельности

Иван Владимирович Гептинг родился в 1976 г., в 1998 г. окончил Кемеровский государственный университет по специальности «Финансы и кредит». С 2001 г. занимает должность генерального директора управляющей компании ЗАО «Каскад», является членом советов директоров ОАО «Каскад-Энерго», ОАО «Трансуголь», ОАО «Алтайская топливная компания».

С 2001 г. является заместителем генерального директора по коммерческой деятельности.

СЕРГЕЙ КОВАЛЕНКО

Заместитель генерального директора по производству

Сергей Константинович Коваленко родился в 1954 г. Окончил Кузбасский политехнический институт по специальности «Технология и комплексная механизация открытой разработки месторождений полезных ископаемых». В 2005 г. принят на работу в ОАО «Кузбасская Топливная Компания» на должность директора разреза «Виноградовский».

С 2009 г. является заместителем генерального директора по производству.

АНДРЕЙ МАГАЕВ

Заместитель генерального директора по экономике и финансам

Андрей Николаевич Магаев родился в 1958 г. В 1981 г. окончил Новосибирский электротехнический институт, кандидат технических наук. С 1993 по 1997 г. работал в различных крупных финансовых структурах г. Новосибирска. С 1997 по 2004 г. — заместитель директора по инвестициям, генеральный директор группы предприятий «РАТМ», г. Новосибирск.

В ОАО «Кузбасская Топливная Компания» трудится с 2005 г.

С 2009 г. занимал должность заместителя генерального директора по финансам. В 2011 г. был назначен заместителем генерального директора по экономике и финансам.

МАКСИМ СКОРОХОДОВ

Заместитель генерального директора по правовым вопросам

Максим Викторович Скороходов родился в 1975 г. В 1998 г. окончил юридический факультет Кемеровского государственного университета. После окончания учебы работал в ОАО «Кузбассэнерго». С 2005 по 2010 г. работал директором по правовому обеспечению ОАО «Холдинговая компания «Сибирский цемент».

В 2000 г. прошел обучение по президентской программе подготовки управленческих кадров. Получил диплом о профессиональной переподготовке в Высшей школе «Институт менеджмента и маркетинга» Академии народного хозяйства при Правительстве РФ по программе «Менеджмент».

С 2010 г. работает заместителем генерального директора ОАО «Кузбасская Топливная Компания» по правовым вопросам.

СЕРГЕЙ СУХАНОВ

Заместитель генерального директора по капитальному строительству

Сергей Иванович Суханов родился в 1958 г. В 1991 г. закончил Кузбасский политехнический институт. С 1997 г. работал в строительной отрасли Кузбасса.

С 2006 г. занимает должность заместителя генерального директора по капитальному строительству.

ВЛАДИМИР ФРАНЦЕН

Заместитель генерального директора по региональному развитию

Владимир Борисович Францен родился в 1958 г. Окончил строительный факультет Алтайского политехнического института. Затем продолжил обучение в аспирантуре и докторантуре. В 1989 г. назначен заведующим кафедрой «Строительные материалы» Алтайского государственного технического университета. В 1998 г. присвоено звание профессора кафедры. С 1993 г. работал заместителем генерального директора, а с 2004 — генеральным директором ЗАО «ПО Сибирь-энергоуглеснаб». В 2006 г. возглавил ОАО «Алтайская топливная компания», созданную совместно с ОАО «Кузбасская Топливная Компания».

С 2010 г. занимает должность заместителя генерального директора по региональному развитию.

АЛЕКСЕЙ АЛЕКСЕЕВ

Директор ООО «Новосибирская топливная корпорация»

Алексей Юрьевич Алексеев родился в 1964 г. В 1990 г. окончил экономический факультет Новосибирского государственного университета. Свою профессиональную карьеру начал в 1992 г. с должности старшего инженера, затем работал заместителем директора по финансам и финансовым директором. С 1998 г. работал в ЗАО «РАТМ» начальником отдела экономического анализа, в ЗАО «РАТМ-Группа» директором по экономике, заместителем исполнительного директора, заместителем генерального директора по экономике. С 2000 г. в ЗАО «РАТМ-Энерго» — заместителем генерального директора по экономике, первым заместителем генерального директора, затем в 2001 г. назначен генеральным директором.

В ОАО «Кузбасская Топливная Компания» пришел в 2007 г. на должность начальника управления по региональному развитию.

С 2010 г. занимает должность директора ООО «Новосибирская топливная компания»

МАКСИМ ОВЧАРОВ

Генеральный директор ОАО «Кузбасстопливосбыт», генеральный директор ОАО «Алтайская топливная компания»

Максим Константинович Овчаров родился в 1977 г. Окончил Кузбасский политехнический институт. В 1999 г. был принят специалистом отдела поставок открытого акционерного общества «Кузбасская Топливная Компания». Стаж работы в угольной промышленности – 7 лет.

С 2004 г. занимает пост генерального директора ОАО «Кузбасстопливосбыт».

С 2010 г. занимает пост генерального директора ОАО «Алтайская топливная компания».

АНДРЕЙ ТРОФИМОВ

Генеральный директор
ООО «ТрансУголь»

Андрей Викторович Трофимов родился в 1970 г. Имеет три высших профессиональных образования. В 1994 г. в должности начальника коммерческого отдела был принят в ТОО «Промышленная вентиляция». В 1996 г. перешел в филиал «Омский» АБ «Инкомбанк», затем был назначен специалистом отдела развития клиентской базы Управления корпоративного бизнеса. В 1999 г. был принят в «Региональную государственную нефтяную инспекцию по Омской области» на должность начальника лицензионного отдела. В 2001 г. перешел на должность начальника отдела ГСМ в ОАО «Омская топливная компания» и в 2002 г. возглавил компанию.

С 2004 г. по настоящее время занимает пост генерального директора ООО «ТрансУголь».

СЕРГЕЙ МЕЩЕРЯКОВ

Генеральный директор ООО «Транспортно-экспедиционная компания «Мереть»

Сергей Сергеевич Мещеряков родился в 1968 г. Окончил Омскую государственную академию путей сообщения по специальности «Локомотивы». С 1989 г. работает на предприятиях угольной промышленности Кузбасса в сфере промышленного железнодорожного транспорта помощником машиниста локомотива, начальником вагонного депо, начальником управления железнодорожным транспортом. С 2005 г. работает в ООО «Транспортно-экспедиционная компания «Мереть».

С 2010 г. занимает пост генерального директора ООО «Транспортно-экспедиционная компания «Мереть».

ПАВЕЛ РЫБКО

Генеральный директор
ОАО «Каскад-Энерго»

Павел Павлович Рыбко родился в 1957 г. В 1980 г. окончил Томский ордена Октябрьской Революции и ордена Трудового Красного Знамени политехнический институт имени С.М. Кирова по специальности инженер-электрик. После окончания учебы работал в Туркменистане в тресте «Электросибмонтаж». С 1985 по 1991 г. работал мастером, а затем главным энергетиком на Анжеро-Судженском химфармзаводе.

С 1991 г. и по настоящее время занимает пост генерального директора на Анжерской ТЭЦ, в настоящее время – ОАО «Каскад-Энерго».

КОНТРОЛЬ И АУДИТ

Внутренний контроль в компании осуществляется совместно Советом директоров, комитетом по аудиту, генеральным директором, комитетом по внутреннему контролю и иными сотрудниками с целью контроля над соблюдением процедур, направленных на достижение поставленных целей в следующих областях:

- > **эффективность и результативность хозяйственной деятельности;**
- > **надежность и достоверность отчетности;**
- > **соблюдение требований нормативных актов и внутренних документов компании.**

В целях соответствия условиям листинга российской фондовой биржи «РТС-ММВБ», основанным на требованиях Положения о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг ФСФР РФ, в компании существует подразделение, контролирующее соблюдение процедур внутреннего контроля – комитет по внутреннему контролю, действующий на основании Положения о внутреннем контроле.

В функции комитета по внутреннему контролю входит непосредственная оценка адекватности, достаточности и эффективности системы внутреннего контроля, а также контроль за

соблюдением процедур, установленных Положением о внутреннем контроле.

В вышеуказанных целях комитет по внутреннему контролю проводит проверки и служебные расследования по основным направлениям финансово-хозяйственной деятельности; анализирует результаты таких проверок и расследований; ведет учет выявленных нарушений и предоставляет информацию о нарушениях комитету по аудиту Совета директоров и генеральному директору компании; осуществляет контроль над устранением нарушений; анализирует результаты

аудиторских проверок компании, готовит предложения по совершенствованию процедур внутреннего контроля.

Внешний аудит осуществляется независимыми аудиторами компании отдельно по стандартам российской и международной финансовой отчетности. Аудитор по российской отчетности назначается Общим собранием акционеров по рекомендации Совета директоров компании. Аудитор по отчетности, подготовленной в соответствии с международными стандартами, назначается генеральным директором по поручению Совета директоров.

Аудит финансовой отчетности компании за 2011 г., подготовленной в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета, был проведен компанией ЗАО «Консультационная группа «Баланс». Для проведения аудита финансовой отчетности за 2011 г., подготовленной в соответствии с международными стандартами, была привлечена компания ЗАО «КПМГ».

АУДИТОР КОМПАНИИ ПО РОССИЙСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ:

Закрытое акционерное общество «Консультационная группа «Баланс»
лицензия Министерства финансов РФ № E002704 от 10.12.2002 г., срок окончания действия – 10.12.2012 г.
630004, Новосибирск, ул. Ленина, д. 21/1, к. 2
Тел.: +7 [383] 319-18-97
e-mail: info@balans.ru
www.balans.ru

АУДИТОР КОМПАНИИ ПО МЕЖДУНАРОДНОЙ ОТЧЕТНОСТИ:

Закрытое акционерное общество «КПМГ»
129110, Москва, Олимпийский проспект, д. 18/1, к. 3035
Тел.: +7 (495) 937-44-77
Факс: +7 (495) 937-44-99
e-mail: moscow@kpmg.ru
www.kpmg.ru

13 ИСТОРИЯ СОЗДАНИЯ КОМПАНИИ

106

В своем настоящем виде компания образовалась в результате реорганизации ОАО «Кузбасская Топливная Компания» в форме присоединения к нему ОАО «КеНоТЭК» в 2006 г.

ИСТОРИЯ ООО «КЕНОТЭК»

В апреле 1999 г. администрациями Кемеровской и Новосибирской областей принято решение о создании в г. Кемерово угледобывающей компании ООО «КеНоТЭК» для организации стабильного снабжения углем населения и организаций этих областей. В том же году компания получила лицензию на разработку участка открытых горных работ «Караканский Южный» и приступила к его освоению, включая строительство железнодорожных путей, соединяющих участок и железнодорожную станцию Мереть МПС РФ.

В 2000 г. на разрезе «Караканский-Южный» началась добыча первого угля.

В 2001 г. менеджмент компании полностью выкупил доли Кемеровской и Новосибирской областей. В этом же году построены две железнодорожные углесборочные станции – Уба с выходом на железнодорожную магистраль РЖД и Караканская Южная. Протяженность железнодорожных путей разреза «Караканский-Южный» составила 10,5 км.

В 2003 г. ООО «КеНоТЭК» получило лицензию на разработку участка «Караканский Южный-1» и в 2005 г. начало добычу угля на этом участке открытых горных работ.

В 2006 г. компания «КеНоТЭК» была преобразована в открытое акционерное общество и реорганизована путем присоединения к ОАО «Кузбасская Топливная Компания».

ИСТОРИЯ ОАО «КУЗБАССКАЯ ТОПЛИВНАЯ КОМПАНИЯ»

В 2000 г. в соответствии с решением Администрации Кемеровской области было образовано государственное унитарное предприятие (ГУП) «Кузбасская Топливная Компания».

В 2001 г. ГУП было преобразовано в открытое акционерное общество и все его акции были выкуплены менеджментом.

В 2003 г. ОАО «Кузбасская Топливная Компания» получило лицензию на разработку участка открытых горных работ «Виноградовский». В этом же году совместно с Администрацией Кемеровской области было создано ОАО «Кузбасстопливосбыт» (для целей развития розничных продаж компании), а также ОАО «Каскад-Энерго» на базе Анжеро-Судженской ТЭЦ (для целей обеспечения энергией населения и предприятий г. Анжеро-Судженска).

В 2004 г. на разрезе «Виноградовский» начата добыча первого угля, а также введены подъездные железнодорожные пути протяженностью 7,3 км и углесборочная станция Виноградовская.

В 2005 г. предприятие получило лицензию на участок открытых горных работ «Черемшанский», а также приобрело лицензии на разработку участков «Караканский Южный-2» и «Виноградовский-2», являющиеся прирезками к основным участкам.

В 2006 г. ОАО «Кузбасская Топливная Компания» было реорганизовано путем присоединения к нему ОАО «КеНоТЭК». В этом году компания начала геолого-разведочные работы на участке «Черемшанский». Также были введены в эксплуатацию железнодорожные пути протяженностью 15,4 км, которые позволили в два раза увеличить вывоз угля с угольных предприятий в центральной части Кемеровской области.

В 2007 г. завершены геолого-разведочные работы и начато строительство разреза «Черемшанский», организовано ОАО «Алтайская топливная компания» для целей реализации угля на территории Алтайского края.

В 2008 г. введен в эксплуатацию разрез «Черемшанский», который стал самым крупным по проектной мощности добычи разрезом, введенным в Кузбассе за последние 20 лет. Также введены в эксплуатацию подъездные железнодорожные пути разреза «Черемшанский» протяженностью 10 км и углесборочная станция Каскад. Кроме того, создано ООО «Новосибирская топливная корпорация» для целей реализации угля компании на территории Новосибирской области.

В 2009 г. было начато строительство первой обогатительной фабрики «Каскад» на территории разреза «Черемшанский» мощностью 2 млн т в год.

В 2010 г. фабрика «Каскад» была введена в эксплуатацию и произвела первые 200 тыс. т обогащенного угля. В этом же году компания провела публичное размещение акций на российских фондовых биржах, предложив инвесторам 38,3 млн акций (в том числе 14,9 млн вновь выпущенных и 23,4 млн существовавших). В результате IPO доля мажоритарных акционеров в уставном капитале снизилась с 89 % до 65 %.

В 2011 г. начато строительство второй обогатительной фабрики на территории разреза «Виноградовский» мощностью 4 млн т, проведена масштабная реконструкция углесборочной станции Уба, что позволило увеличить пропускную способность с 12 до 16,7 млн т в год. Также была приобретена лицензия на разработку участка «Брянский» Караканского месторождения, который своими границами примыкает к разрезу «Караканский-Южный» и содержит запасы угля на уровне 250 млн т по категории С₂.

107

14

ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

КЛЮЧЕВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ И ОПЕРАЦИОННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ГРУППЫ КОМПАНИЙ

млн руб.	2007	2008	2009	2010	2011
Производство угля, млн т	4,1	5,48	6,15	6,8	8,7
Изменение, %		34 %	12 %	11 %	29 %
Реализация угля, млн т	5,4	7,54	7,41	8,54	10,7
Изменение, %		40 %	-2 %	15 %	25 %
в т. ч. перепродажа угля, млн т	1,46	2,3	1,38	2,16	2,1
Изменение, %		57 %	-40 %	56 %	-4 %
Выручка	3 864	8 557	10 658	14 160	23 939
Изменение, %		121 %	25 %	33 %	69 %
EBITDA	475	2 172	2 178	2 134	3 911
Рентабельность EBITDA	12 %	25 %	20 %	15 %	16 %
Чистая прибыль/(убыток)	-106	1 102	663	823	2 018
Чистая рентабельность	-3 %	13 %	6 %	6 %	8 %
Производственные денежные затраты на тонну произведенного угля, руб.	334	377	432	509	652
Изменение, %		13 %	15 %	18 %	28 %
Чистый долг	3 087	3 370	3 773	1 754	2 663
Чистый долг/EBITDA	6,5	1,6	1,7	0,8	0,7



В 2011 г. ОАО «КТК» нарастило объемы производства и реализации угля, став еще ближе к выполнению своих долгосрочных ориентиров. Объем производства угля вырос на 29 % и достиг 8,7 млн т благодаря планомерному наращиванию добычи на трех разрезах компании. Это позволило ОАО «КТК» войти в десятку крупнейших компаний России по объему производства энергетического угля. Наиболее высокими темпами росла добыча на разрезе «Черемшанский», уголь которого обладает самым высоким качеством из всего производимого компанией угля.

В 2011 г. этот разрез дал компании 3,8 млн т угля по сравнению с 2,6 млн т в 2010 г.

В 2011 г. на полную мощность работала обогатительная фабрика «Каскад», введенная в эксплуатацию в августе 2010 г. Работа фабрики позволила произвести 0,74 млн т угля экспортного качества, по сравнению с 0,2 млн т в 2010 г. Объемы сортировки угля на мобильных дробильно-сортировочных установках в 2011 г. выросли на 36 % и достигли уровня 5,6 млн т.

Всё это привело к увеличению доли продуктов с высокой добавленной стоимостью в общей структуре продаж ОАО «КТК», что полностью соответствует стратегическим задачам компании. Доля рядового угля, не подвергающегося обработке и сортировке, впервые снизилась до уровня ниже 30 % (28 % против 37 % по итогам 2010 г.).

В 2011 г. объем продаж угля ОАО «КТК» на всех рынках сбыта увеличился на 25 % и достиг 10,7 млн т (2010 г. – 8,5 млн т).

Рост продаж в основном произошел по причине наращивания экспортных поставок, доля которых в структуре продаж увеличилась с 44 % в 2010 г. до 61 % в 2011 г. Это позволило компании занять 5-е место среди российских экспортеров угля, отгрузив зарубежным партнерам 6,45 млн т угля. В связи с высоким спросом на энергетический уголь на международных рынках и увеличением экспортных поставок в течение года компания снизила продажи угля на внутреннем рынке на 14 %. Тем не менее в целях сохранения лидирующих позиций на внутреннем рынке (в основном в Западно-Сибирском регионе), компания поддерживала объемы закупки и перепродажи угля сторонних предприятий примерно на уровне предыдущего года – 2,1 млн т (2010 г. – 2,2 млн т).

В течение 2011 г. средняя цена угля, реализованного компанией, увеличилась на 25,7 %, до 1 228 руб./т без учета НДС и железнодорожного тарифа (2010 г. – 977 руб.). Цена реализации угля на внутреннем рынке в 2011 г. росла опережающими темпами относительно экспортной цены и за год увеличилась на 28,6 % – с 943 до 1 213 руб./т. Средняя экспортная цена достигла 1 237 руб./т, на 21,2 % превысив цену 2010 г. (1 021 руб./т). В результате разрыв между экспортной и внутренней ценой по итогам 2011 г. оказался практически нулевым, тогда как в предыдущие годы был более существенным. Важным фактором опережающего роста внутренней цены явилось увеличение доли сортовых классов угля в структуре продаж компании, рентабельность продажи которых значительно выше.

Рост объемов и цен реализации угля в 2011 г. оказал положительный эффект на финансовые показатели компании. Выручка увеличилась на 69 % и достигла 23 939 млн руб. (2010 г. – 14 160 млн руб.). В то же время выросли и основные расходы компании. Общие транспортные расходы в расчете на тонну угля увеличились на 56 %, до 996,5 руб. (2010 г. – 637 руб.) на фоне роста тарифов на транспортировку угля и повышения доли экспорта на условиях DAF и CPT в общей структуре продаж компании. Денежные производственные расходы ОАО «КТК» повысились за год на 28 % и достигли 652 руб./т (2010 г. – 509 руб./т), что было обусловлено увеличением расходов на персонал, а также повышением коэффициента вскрыши и изменением горно-геологических условий освоения разрезов, которые привели к росту расходов на взрывные работы и транспортировку угля. Кроме того, увеличилась цена тонны угля, закупленного у третьих лиц, на 42 % – до 1 052 руб. (2010 г. – 740 руб.).

В результате того, что в 2011 г. выручка увеличилась на большую величину, чем себестоимость, валовая прибыль компании выросла на 68 % к уровню 2010 г. и достигла 4 535 млн руб. (2010 г. – 2 703 млн руб.). Коммерческие, административные и иные операционные затраты росли меньшими темпами, что привело к росту операционной прибыли более чем в два раза – на 114 %, до 2 895 млн руб. (2010 г. – 1 353 млн руб.). Полученная в течение года EBITDA составила 3 911 млн руб., что на 83 % больше, чем результат 2010 г. (2 134 млн руб.).

В долларовом эквиваленте EBITDA выросла на 90 % до 133 млн долл.⁹, что совпало с внутренними прогнозами менеджмента. По итогам 2011 г. компании удалось значительно увеличить чистую прибыль – на 145 %, до 2 018 млн руб. (2010 г. – 823 млн руб.), чему поспособствовали не только рост объемов продаж и средней цены реализации угля, но также снижение эффективной ставки налога на прибыль с 23 % до 21 %. Основные показатели рентабельности деятельности также продемонстрировали рост по итогам 2011 г.: маржа чистой прибыли достигла 8 %, прибыли EBITDA – 16 %.

Вслед за ростом операционных и финансовых показателей компании выросла и величина совокупного долга – до 4 547 млн руб. по сравнению с 2 211 млн руб. на конец 2010 г. Размер чистого долга увеличился на 52 % и составил 2 663 млн руб. Несмотря на рост кредитного портфеля, уровень долговой нагрузки компании остается низким. Отношение чистого долга к EBITDA на 31 декабря 2011 г. составляет лишь 0,68, что ниже значения на 31 декабря 2010 г. (0,82). Процентные выплаты по кредитам 13 раз покрываются прибылью до уплаты налогов и процентов, а средняя эффективная ставка кредитования по итогам года снизилась с 7,7 до 5,2 %, что позволит компании экономить на обслуживании кредитов. Совокупный долг составляет лишь 50 % от собственного капитала компании.

⁹ По среднему курсу ЦБ РФ за 2011 г., равному 29,39 руб./долл.

Собственный капитал ОАО «КТК» находится на высоком уровне благодаря росту нераспределенной прибыли в 2011 г., который составил 43 %, а также благодаря добавочному капиталу в размере 2 829 млн руб., сформированному еще в 2010 г. после проведения IPO.

В 2011 г. компания продолжила реализовывать долгосрочную программу инвестиций.

Общий денежный поток по инвестициям в основные средства и нематериальные активы составил 2 581 млн руб., что на 3,3 % больше показателя 2010 г. (2 499 млн руб.). Была приобретена лицензия на разработку участка «Брянский» Караканского месторождения энергетического угля, начато строительство второй обогатительной фабрики мощностью 4 млн т, завершена реконструкция сортировочной станции Уба, приобреталась современная горно-транспортная техника и пр.

Отток средств на осуществление капитальных вложений с лихвой компенсировался притоком средств по операционной (2 844 млн руб.) и финансовой (1 906 млн руб.) деятельности. В результате чистое увеличение объема денежных средств и их эквивалентов в 2011 г. составило 1 440 млн руб. по сравнению с 436 млн руб. в 2010 г.

АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

Выручка



млн руб.	2011	2010	ИЗМЕНЕНИЕ, ГОД К ГОДУ	СТРУКТУРА, 2011
Выручка	23 939	14 160	69 %	100 %
в т. ч. по сегментам:				
реализация собственного угля на экспорт	17 127	8 178	109 %	72 %
реализация собственного угля на внутреннем рынке	4 026	3 144	28 %	17 %
реализация угля, приобретенного у третьих лиц	2 227	2 273	-2 %	9 %
прочая деятельность	559	565	-1 %	2 %

В 2011 г. консолидированная выручка ОАО «КТК» возросла на 69 % по сравнению с предыдущим годом и составила 23 939 млн руб. (2010 г. – 14 160 млн руб.). Рост произошел, прежде всего, благодаря увеличению объема продаж угля на 25 % и средней цены реализации угля (без учета НДС и железнодорожного тарифа) на 25,7 % по отношению к 2010 г. Выручка без учета расходов на доставку, включаемых в стоимость угля для конечных покупателей, увеличилась на 57 %.

Наибольший вклад в совокупный прирост выручки в 2011 г. внес сегмент экспортной реализации угля. Выручка сегмента выросла более чем в два раза по сравнению с 2010 г. и составила 17 127 млн руб. (2010г. – 8 178 млн руб.). Рост связан с увеличением экспортных отгрузок на 74,4 %, а также с повышением на 21,2 % средней экспортной цены реализации угля, очищенной от транспортных расходов. Рост цены происходил на фоне восстановления мирового спроса на уголь.

Увеличение экспортной выручки за вычетом транспортных расходов, включаемых в цену угля, составило 108,4 % к уровню прошлого года.

В сегменте продажи собственного угля на российском рынке выручка по итогам 2011 г. достигла 4 026 млн руб., что на 28 % больше показателя 2010 г. (3 144 млн руб.). С одной стороны, поставки на внутренний рынок снизились на 14 % относительно 2010 г. на фоне переориентации сбыта угля собственного производства на внешние рынки.

Однако, с другой стороны, рост цены реализации на внутреннем рынке на 28,6 % компенсировал падение объемов продаж. На рост выручки повлияло также увеличение общей суммы транспортных расходов по доставке угля до российских потребителей, так как выросло среднее расстояние перевозки. В 2011 г. 91 % от объема продаж угля в России пришелся на Сибирский ФО, в то время как в 2010 г. – 97 %. Остальные 9 % пришлось на более удаленные от Кузбасса регионы.

В целях сохранения и укрепления ведущих позиций на внутреннем рынке (особенно в условиях сокращения реализации собственного угля

внутри России) ОАО «КТК» в течение 2011 г. поддерживало объемы закупки и перепродажи угля сторонних предприятий примерно на уровне 2010 г. В результате в 2011 г. объем перепродажи снизился на 4 %, а выручка в этом сегменте – на 2 % по сравнению с предыдущим годом, до 2 227 млн руб. (2010 г. – 2 273 млн руб.).

В целом выручка от продаж угля в России в 2011 г. составила 6 253 млн руб., что на 15 % превышает аналогичный показатель прошлого года (5 417 млн руб.). При этом выручка на внутреннем рынке, очищенная от транспортных расходов, включаемых в стоимость угля, по итогам года выросла на 13 %.

В сегменте прочей деятельности выручка за 2011 г. практически не изменилась и составила 559 млн руб. (2010 г. – 565 млн руб.). В данном сегменте произошло увеличение выручки от реализации тепло- и электроэнергии, произведенной на Анжеро-Судженской ТЭЦ (на 5 % год к году, до 248 млн руб.), а также от оказания услуг по хранению (на 26 % до 63 млн руб.). Выручка от транспортировки угля соседних предприятий с помощью железнодорожной инфраструктуры компании снизилась по итогам года на 17 % и составила 141 млн руб.

Себестоимость



млн руб.	2011	2010	ИЗМЕНЕНИЕ, ГОД К ГОДУ	СТРУКТУРА, 2011
Себестоимость	19 404	11 457	69 %	100 %
в т. ч.:				
Ж/д тариф и транспортные услуги	10 623	5 437	95 %	55 %
Производственные денежные затраты ОАО «Кузбасская Топливная Компания»	5 702	3 462	65 %	29 %
Уголь закупленный	2 189	1 595	37 %	11 %
Амортизация	965	755	28 %	5 %
Прочие расходы	405	370	9 %	2 %
Изменение резерва по рекультивации земли	-20	3	-767 %	
Изменение остатков угля	-460	-165	179 %	

В 2011 г. себестоимость ОАО «КТК» увеличилась на 69 % по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 19 404 млн руб. (2010г. – 11 457 млн руб.). Повышение себестоимости главным образом произошло в связи со значительным

ростом транспортных расходов, увеличением денежных производственных расходов, а также увеличением затрат на приобретение угля для перепродажи.

Транспортные расходы

(10 623 млн руб.) увеличились на 95 % к 2010 г. и составили 55 % себестоимости компании (2010 г. – 47 %). Причиной существенного увеличения расходов послужил рост объемов экспорта угля на условиях DAF и CPT – на 2,79 млн т (74,4 % к уровню 2010 г.), а также повышение тарифов РЖД (на 20,1 % по экспортным поставкам – до 1 421 руб./т) и ставок аренды вагонов для транспортировки угля покупателям. В результате рост всех транспортных расходов в расчете на тонну проданного угля составил 56 % – с 637 до 996,5 руб./т.

С целью снижения «вагонной» составляющей транспортного тарифа, ОАО «КТК» активно инвестирует в собственный парк вагонов. Для этого компания в партнерстве с одним из лидирующих российских операторов железнодорожных перевозок создала совместное предприятие ООО «Кузбасская Транспортная Компания», которое активно наращивает парк вагонов и передает их в аренду ОАО «КТК» по долгосрочным контрактам с фиксированными ставками аренды. ОАО «КТК» рассчитывает полностью перейти на использование вагонов, арендуемых у совместного предприятия.

Основные производственные показатели, оказывающие влияние на динамику денежных затрат

	2011	2010	%
Производство угля, млн т	8,7	6,8	29 %
Объем вскрыши, млн м³	68,1	49,5	38 %
Взорванная горная масса, млн м³	32,8	25,4	29 %
Коэффициент вскрыши, т/м³	7,8	7,3	7 %
Среднее расстояние транспортировки вскрыши, км	2,9	2,7	6 %

В этом случае арендная ставка будет зафиксирована на 10 лет вперед, а стоимость перевозки будет меняться только в зависимости от расстояния и тарифов РЖД по перевозке угля. Пока собственные вагоны компании в количестве около 3 100 штук позволяют покрыть примерно половину экспортных поставок.

Производственные денежные расходы выросли на 65 % относительно 2010 г., что было связано в основном с повышением расходов на персонал и увеличением стоимости добычи угля, что, в свою очередь, было обусловлено ростом объемов вскрышных работ (которые компания передала на аутсорсинг) в 3,2 раза относительно 2010 г. и ростом стоимости этих работ на фоне увеличения цен на дизельное топливо. Также влияние на денежные расходы оказал рост объемов сортировки угля на 35,6 % и изменение горно-геологических условий освоения разрезов, которые привели к росту коэффициента вскрыши, а также росту расходов по взрыванию горной массы и транспортировке угля.

Изменение горно-геологических условий освоения разрезов заключалось, в частности, в пересчете оптимального уровня наклона борта карьера с 40 до 17 градусов по причине появления заколов (трещин) при выемке горной массы. Это привело к росту коэффициента вскрыши, но позволило снизить опасность обрушения борта. На разрезе «Виноградовский» дополнительный объем вскрыши производился для обеспечения загрузки второй обогатительной фабрики, проектная мощность которой была расширена с 2 до 4 млн т в год. Фабрика будет запущена в IV квартале 2012 г.

В дальнейшем дополнительный объем вскрыши, производимый на разрезе «Черемшанский» в 2011–2012 гг., будет отнесен на вскрышу будущих периодов, поскольку на данном участке борта будет осуществляться добыча. Таким образом, в долгосрочной перспективе коэффициент вскрыши должен продемонстрировать снижение.

Рост объемов вскрыши на 38 % и среднего расстояния транспортировки вскрышной породы на 6 % привели к увеличению затрат на ремонт горно-транспортной техники и на закупку новой техники. Это, в свою очередь, привело к росту затрат на топливо (как в связи с ростом расхода, так и в связи с ростом цены). В IV квартале 2011 г. был отмечен скачок рыночных цен на дизельное топливо на 23,4 %. По итогам всего года рост составил 41,2 %. Негативный эффект усилился тем, что в IV квартале произошел рост потребления горючего всей горно-транспортной техникой компании на 10-15 % в связи с переходом на зимние нормы расхода.

Затраты на оплату труда, составляющие весомую часть производственных затрат, выросли

за счет индексации зарплат на 10 % в феврале и на 5 % в октябре 2011 г., а также повышения оплаты труда водителям горнотранспортной техники на величину до 15 % в IV квартале. В декабре также были выплачены вознаграждения сотрудникам за выслугу лет. Кроме того, произошел рост численности персонала в связи с вводом нового оборудования и работой обогатительной фабрики на полную мощность (численность персонала фабрики в 2010 г. отразилась в затратах только одного квартала, а в 2011 г. – в течение всего года).

Кроме того, более чем на 50 % в течение 2011 г. выросли общие расходы на запасные части и обслуживание техники. Во-первых, выросло количество техники. Во-вторых, компания старалась

проводить максимальное число плановых ремонтов горного оборудования и машин во II квартале года для того, чтобы сократить простой техники и обеспечить бесперебойную работу в III и IV кварталах – в период роста объемов добычи угля. Расчет компании оказался верным, а затраты на ремонт и обслуживание – оправданными, поскольку во втором полугодии произошло увеличение объемов производства на 30 % относительно первого полугодия.

Влияние всех вышеперечисленных факторов привело к росту денежных расходов в расчете на тонну произведенного угля на 28 % – с 509 до 652 руб./т. Доля указанных расходов в структуре себестоимости практически не изменилась и осталась на уровне 30 %.

млн руб.	2011	2010	%
Консолидированная себестоимость реализации	19 404	11 457	69 %
За вычетом:			
Себестоимость реализации дочерних компаний	–2 198	–2 261	–3 %
Себестоимость ОАО «КТК»	17 206	9 196	87 %
За вычетом:			
Амортизация	–907	–687	32 %
Покупной уголь	–549	–595	–8 %
Изменение остатков ТМЦ	132	181	–27 %
Ж/д тариф и транспортные затраты	–10 180	–4 633	120 %
ИТОГО ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ДЕНЕЖНЫЕ ЗАТРАТЫ	5 702	3 462	65 %
Объем производства угля, млн т	8,74	6,8	29 %
Производственные денежные затраты, руб./т	652	509	28 %

Расходы на приобретение угля у третьих лиц, составляющие 11 % себестоимости, в течение 2011 г. увеличились на 37 % – с 1 595 млн руб. до 2 189 млн руб., до учета изменения остатков угля на складах. Объемы закупки стороннего угля практически не изменились за 2011 г., поэтому рост данной статьи расходов был связан с увеличением цены закупок угля у третьих лиц на 42 %. Цена реализации угля на внутреннем рынке росла в течение года меньшими темпами, что привело к снижению прибыльности операций по продаже стороннего угля. Тем не менее эти операции являются крайне важными для компании, поскольку дают возможность строить более гибкую систему сбыта и сглаживают колебания объемов производства и реализации собственного угля в течение года. Кроме того, покупной уголь дает

компании дополнительные объемы продаж для поддержания лидерских позиций в Западной Сибири, одновременно позволяя увеличивать реализацию собственного высококалорийного угля на экспорт.

Прочие статьи себестоимости
По итогам 2011 г. амортизационные отчисления, включаемые в себестоимость, выросли на 28 % по сравнению с прошлым годом и достигли 965 млн руб. (2010 г. – 755 млн руб.). Рост был обусловлен вводом большого количества основных средств в связи с модернизацией углесборочной станции Уба, строительством мобильного комплекса по производству эмульсионных взрывчатых веществ, а также приобретением различной горнотранспортной техники и оборудования. Доля амортизационных отчислений в структуре

себестоимости ОАО «КТК» составила в 2011 г. 5 %.

Прочие расходы, включающие в себя аренду оборудования, электроэнергию и прочее, в сумме выросли на 9 %, до 405 млн руб. Основным драйвером их роста стало увеличение потребления электричества в связи со снабжением энергией обогатительной фабрики.

Увеличение остатков угля на складах Компании за 2011 г. составило 460 млн руб. по сравнению со 165 млн руб. в 2010 г. Данное увеличение произошло по причине роста закупок угля для создания запаса на 2012 г., а также из-за менее высокого, по сравнению с запланированным, уровня розничных продаж в декабре 2011 г., вызванного относительно теплой погодой.

В результате того, что в 2011 г. выручка увеличилась на большую величину, чем себестоимость, валовая прибыль компании выросла на 68 % к уровню 2010 года и достигла 4 535 млн руб. (2010 г. – 2 703 млн руб.). Валовая рентабельность осталась на прежнем уровне и составила 19 %.

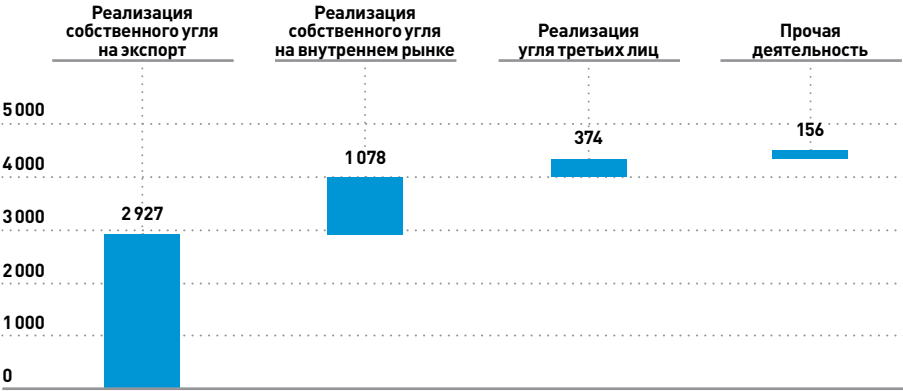


Максимальный вклад в совокупную валовую прибыль вносит сегмент экспортных продаж собственного угля (65 % в 2011 г. против 47 % в 2010 г.).

Однако максимальной рентабельностью валовой прибыли из основных видов деятельности компании обладает сегмент реализации собственного угля на внутреннем рынке (27 %).

Причем за 2011 г. рентабельность повысилась на 4 процентных пункта. Это обусловлено не только опережающим ростом цены продажи угля на внутреннем рынке относительно экспортного рынка, но также ростом доли сортового угля в общих продажах. Валовая рентабельность продажи угля сторонних предприятий за 2011 г. снизилась и составила 17 % (2010 г. – 21 %), за счет существенного роста цены тонны приобретаемого у третьих лиц угля. Прочая деятельность хотя и вносит минимальный вклад в получение валовой прибыли, но обладает высокой валовой рентабельностью. Речь в основном идет о реализации электроэнергии дочерней компанией ОАО «Каскад-Энерго», а также об оказании услуг по хранению и транспортировке угля.

Вклад сегментов деятельности ОАО «КТК» в получение совокупной валовой прибыли



Коммерческие, управленческие и иные операционные расходы



млн руб.	2011	2010	%
Коммерческие, административные и иные операционные расходы	1 640	1 350	21 %
В т. ч.:			
Коммерческие расходы	654	540	21 %
Административные расходы	1 010	849	19 %
Прочие операционные расходы (доходы)	-24	-39	-38 %
Отношение коммерческих, административных и иных операционных расходов к выручке	7 %	10 %	-3 %

По итогам 2011 г. коммерческие, административные и иные операционные расходы выросли на 21 % – с 1 350 млн руб. до 1 640 млн руб. Расходы на коммерческий и административный персонал увеличились на 32,2 %, до 812 млн руб. (2010 г. – 614 млн руб.) в связи с индексацией заработной платы на 10 % в первом полугодии и на 5 % во втором полугодии 2011 г., внеплановым повышением заработной платы отдельным категориям работников, а также

по причине роста численности персонала, вызванного ростом объемов реализации и работой обогатительной фабрики. Расходы на услуги выросли всего на 3,0 %, до 413 млн руб., что явилось следствием грамотных действий менеджмента. Отчисления по налогу на имущество и прочим налогам увеличились на 18,7 % и достигли 146 млн руб. Рост во многом объясняется вводом большого количества основных средств в течение года. Рост коммерческих

и административных расходов связан с повышением объемов реализации. Причем, если в случае коммерческих расходов существует прямая зависимость, то в случае административных зависимость также наблюдается, однако в меньших масштабах.

Несмотря на произошедшее повышение, по сравнению с 2010 г. отношение накладных расходов к выручке снизилось с 10 до 7 %.

Операционная прибыль, EBITDA и чистая прибыль

В 2011 г. операционная прибыль компании выросла более чем в два раза – на 114 % до 2 895 млн руб. (2010г. – 1 353 млн руб.). Полученная в течение года EBITDA составила 3 911 млн руб., что на 83 % больше, чем результат 2010 г. (2 134 млн руб.). В долларовом эквиваленте EBITDA выросла на 90 % до 133 млн долл.¹⁰, что совпало с внутренними прогнозами менеджмента. По итогам 2011 г. компании удалось значительно

млн руб.	2011	2010	%
Операционная прибыль	2 895	1 353	114 %
Операционная рентабельность	12 %	10 %	3 %
Корректировки:			
Амортизация	1 039	820	27 %
Убыток от обесценения	–1	7	–114 %
(Прибыль)/убыток от продажи основных средств	–22	–46	–52 %
EBITDA	3 911	2 134	83 %
Рентабельность EBITDA	16 %	15 %	1 %
Чистая прибыль	2 018	823	145 %
Чистая рентабельность	8 %	6 %	3 %



Долговая нагрузка

млн руб.	2011	2010	%
Долгосрочные займы и кредиты	2 794	1 676	67 %
Краткосрочные займы и кредиты	1 753	535	228 %
Общий долг, в т. ч.:	4 547	2 211	106 %
Номинированный в рублях	647	228	184 %
Номинированный в валюте	3 900	1 983	97 %
Денежные средства и их эквиваленты	1 884	457	312 %
Чистый долг	2 663	1 754	52 %
Расходы по процентам	207	275	–25 %



увеличить чистую прибыль – на 145 %, до 2 018 млн руб. (2010 г. – 823 млн руб.) благодаря росту объема реализации и росту средней цены угля без учета НДС и железнодорожного тарифа. На рост чистой прибыли также оказало влияние снижение эффективной ставки налога с 23 до 21 %.

Показатели рентабельности по всем трем показателям по итогам 2011 г. выросли. Операционная рентабельность составила 12 % против 10 % в 2010 г., рентабельность EBITDA выросла до 16 %, что на один процентный пункт выше, чем годом ранее. Чистая рентабельность достигла 8 % (2010 г. – 6 %).

В течение 2011 г. компания наращивала кредитный портфель, что было связано с ростом масштабов деятельности. Величина долгосрочных кредитов за год выросла на 1 113 млн руб. и составила 2 794 млн руб. Краткосрочные кредиты увеличились более чем в три раза – до 1 753 млн руб. (2010 г. – 535 млн руб.). Совокупный долг компании на 31 декабря 2011 г. составлял 4 547 млн руб. То есть 61,4 % долга приходится на долгосрочные кредиты, условия по которым зафиксированы на длительный срок. Это позволяет компании более точно прогнозировать денежные потоки на несколько лет вперед. Около 86 % кредитов номинированы в долларах и лишь 14 % – в рублях.

Несмотря на существенный рост кредитного портфеля, уровень долговой нагрузки компании остается низким. Чистый долг составляет 2 663 млн руб., а его отношение к EBITDA на 31 декабря 2011 г. было на уровне 0,68 по сравнению с 0,82 на 31 декабря 2010 г. Опасным считается уровень выше 3. Максимально допустимый уровень, установленный менеджментом компании в целях контроля за долговой нагрузкой, составляет 2.

Денежный поток



млн руб.	2011	2010	%
Операционный денежный поток до уплаты налога на прибыль и процентов	2 844	2 321	23 %
Операционный денежный поток	2 074	2 031	2 %
Инвестиционный денежный поток	–2 540	–2 435	4 %
Финансовый денежный поток	1 906	840	127 %
Чистое увеличение (снижение) денежных средств и эквивалентов	1 440	436	н. п.

По итогам 2011 г. операционный денежный поток до уплаты налога на прибыль и процентов увеличился на 22,5 % до 2 844 млн руб. благодаря увеличению чистой прибыли и сокращению процентных платежей, а общий приток денежных средств от операционной деятельности вырос только на 2 % – с 2 031 млн руб. до 2 074 млн руб., по причине большего, чем в 2010 г., оттока денежных средств на пополнение оборотного капитала.

По итогам года денежный отток по инвестиционной деятельности увеличился на 4 % до 2 540 млн руб. (2010 г. – 2 435 млн руб.). Существенная величина оттока

Средняя эффективная процентная ставка по кредитам снизилась в 2011 г. с 7,7 до 5,2 % за счет реструктуризации валютной части задолженности компании. Финансовый департамент компании постоянно ведет работу по оптимизации кредитного портфеля. В связи со снижением стоимости обслуживания долга расходы по выплаченным процентам за 2011 г. уменьшились на 24,7 % – с 275 млн руб. до 207 млн руб.

Компания имеет репутацию надежного заемщика, что помогает поддерживать эффективные партнерские отношения с кредитными организациями.

техника и оборудование, в том числе 22 карьерных самосвала БелАЗ, погрузчики, бульдозеры, экскаваторы, буровая установка и прочее. В 2011 г. общий денежный поток по инвестициям в основные средства и нематериальные активы составил 2 581 млн руб., увеличившись на 3,3 % в сравнении с показателем предыдущего года (2010 г. – 2 499 млн руб.).

В прошедшем году был получен приток денежных средств от финансовой деятельности в размере 1 906 млн руб. (2010 г. – 865 млн руб.). В течение года наблюдался чистый приток средств, сформированный чистым увеличением задолженности в размере 2 204 млн руб., а также отток средств в связи с распределением дивидендов на сумму 298 млн руб.

В результате движения денежных потоков, описанного выше, чистое увеличение объема денежных средств и их эквивалентов в 2011 г. составило 1 440 млн руб. (436 млн руб. – в 2010 г.).

¹⁰ По среднему курсу ЦБ РФ за 2011 г., равному 29,39 руб./долл.

Баланс



млн руб.	2011	2010	изменение, год к году	структура, 2011
Внеоборотные активы	10 455	8 852	18 %	65 %
Оборотные активы	5 673	2 787	104 %	35 %
Совокупные активы	16 128	11 639	39 %	100 %
Собственный капитал, в т. ч.:	8 525	6 835	25 %	53 %
Нераспределенная прибыль	5 672	3 975	43 %	35 %
Добавочный капитал	2 829	2 829	0 %	17 %
Долгосрочные обязательства	3 837	2 472	55 %	24 %
Краткосрочные обязательства	3 766	2 332	61 %	23 %
Совокупные обязательства	7 603	4 804	58 %	47 %
Капитал и обязательства	16 128	11 639	39 %	100 %

Совокупные активы компании на конец 2011 г. составили 16 128 млн руб., что на 39 % больше по сравнению с аналогичным показателем 2010 г. (11 639 млн руб.).

Внеоборотные активы компании за год выросли на 18 % до 10 455 млн руб. (2010 г. – 8 852 млн руб.). Основное влияние на их увеличение оказал рост стоимости основных средств на 17,6 % – с 8 804 млн руб. в 2010 г. до 10 358 млн руб. в 2011 г. Доля внеоборотных активов компании в совокупных активах снизилась с 76 % в 2010 г. до 65 % на конец 2011 г.

Оборотные активы в 2011 г. достигли 5 673 млн руб., увеличившись на 104 % к уровню 2010 г. (2 787 млн руб.). Запасы увеличились на 68 % до 1 275 млн руб. (за счет угля на складе и в пути), дебиторская задолженность – на 48 % до 1 562 млн руб. (за счет роста НДС к возмещению),

предоплаты и расходы будущих периодов – на 108 % до 916 млн руб. Кроме того, в течение года произошло увеличение объема денежных средств и их эквивалентов в четыре раза – до 1 884 млн руб. Из этой суммы 1 846 млн руб. были размещены на краткосрочном депозите. Ставки размещения на краткосрочные депозиты для компании варьировались в течение 2011 г. на уровне 5,6-8,5 % (2010 г. – 2,3-3,0 %).

В течение отчетного периода собственный капитал компании увеличился на 25 % – с 6 835 млн руб. до 8 525 млн руб. На рост собственного капитала повлияло увеличение нераспределенной прибыли компании на 43 % до 5 672 млн руб. (2010 г. – 3 975 млн руб.). Доля собственного капитала в валюте баланса компании по итогам 2011 г. составляет 53 %, что говорит о высокой обеспеченности собственными средствами. Этого

удалось достичь после размещения дополнительной эмиссии акций посредством IPO в 2010 г., доход от которого в размере 2 829 млн руб. сформировал добавочный капитал ОАО «КТК». За 2011 г. величина добавочного капитала не претерпела изменений.

Общие обязательства компании в 2011 г. увеличились на 58 % до 7 603 млн руб. (2010 г. – 4 804 млн руб.). Долгосрочные и краткосрочные обязательства выросли на 55 и 61 % соответственно и составили 3 837 млн руб. и 3 766 млн руб. Главным образом рост произошел по причине увеличения кредитного портфеля компании, подробно описанного в разделе «Долговая нагрузка». В то же время на рост обязательств повлияло и увеличение кредиторской задолженности на 11 % до 1 955 млн руб. в связи с поступлением авансов по поставкам угля в 2012 г.

Ключевые финансовые коэффициенты



КОЭФФИЦИЕНТЫ ЛИКВИДНОСТИ

Коэффициент текущей ликвидности

млн руб.	2011	2010	%
Текущие активы	5 673	2 787	104 %
Текущие обязательства	3 766	2 332	61 %
КОЭФФИЦИЕНТ ТЕКУЩЕЙ ЛИКВИДНОСТИ*	1,5X	1,2X	0,3X

* Текущие активы к текущим обязательствам.

КОЭФФИЦИЕНТЫ ОБОРАЧИВАЕМОСТИ

Оборачиваемость активов

млн руб.	2011	2010	%
Выручка	23 939	14 160	69 %
Общие активы на начало периода	11 639	9 415	24 %
Общие активы на конец периода	16 128	11 639	39 %
ОБОРАЧИВАЕМОСТЬ АКТИВОВ*	1,7X	1,3X	0,4X

* Выручка / ((общие активы на начало периода + общие активы на конец периода)/2).

КОЭФФИЦИЕНТЫ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ

Рентабельность собственного капитала

млн руб.	2011	2010	%
Чистая прибыль	2 018	823	145 %
Собственный капитал на начало периода	6 835	3 467	97 %
Собственный капитал на конец периода	8 525	6 835	25 %
РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА*, %	26 %	16 %	10 %

* Чистая прибыль / ((собственный капитал начало периода + собственный капитал на конец периода)/2).

КОЭФФИЦИЕНТЫ ЛИКВИДНОСТИ

Коэффициент быстрой ликвидности

млн руб.	2011	2010	%
Быстрые активы (текущие активы за вычетом запасов)	4 398	2 028	117 %
Текущие обязательства	3 766	2 332	61 %
КОЭФФИЦИЕНТ БЫСТРОЙ ЛИКВИДНОСТИ*	1,2X	0,9X	0,3X

* Быстрые активы к текущим обязательствам.

КОЭФФИЦИЕНТЫ ОБОРАЧИВАЕМОСТИ

Оборачиваемость запасов

млн руб.	2011	2010	%
Себестоимость	19 404	11 457	69 %
Запасы на начало периода	759	405	87 %
Запасы на конец периода	1 275	759	68 %
Оборачиваемость запасов*	19,1x	19,7x	-0,6x
ПЕРИОД ОБОРОТА ЗАПАСОВ, ДНЕЙ**	19,1	18,5	0,6

* Себестоимость / ((запасы на начало периода + запасы на конец периода)/2).

** 365 дней / оборачиваемость запасов.

КОЭФФИЦИЕНТЫ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ

Рентабельность инвестированного капитала

млн руб.	2011	2010	%
Чистая прибыль	2 018	823	145 %
Собственный капитал на начало периода	6 835	3 467	97 %
Собственный капитал на конец периода	8 525	6 835	25 %
Общий долг на начало периода	2 211	3 859	-43 %
Общий долг на конец периода	4 547	2 211	106 %
РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ИНВЕСТИРОВАННОГО КАПИТАЛА*, %	18 %	10 %	8 %

* Чистая прибыль / ((собственный капитал начало периода + собственный капитал на конец периода + общий долг на начало периода + общий долг на конец периода)/2).

КОЭФФИЦИЕНТЫ ДОЛГОВОЙ НАГРУЗКИ

Долг к собственному капиталу

млн руб.	2011	2010	%
Совокупный долг	4 547	2 211	106 %
Собственный капитал	8 525	6 835	25 %
ДОЛГ К СОБСТВЕННОМУ КАПИТАЛУ	0,5X	0,3X	0,2X

Коэффициент покрытия процентов

млн руб.	2011	2010	%
Прибыль до уплаты налогов и процентов	2 763	1 524	81 %
Процентные расходы	207	275	-25 %
КОЭФФИЦИЕНТ ПОКРЫТИЯ ПРОЦЕНТОВ*	13,3X	5,5X	7,8X

* Прибыль до уплаты налогов и процентов / процентные расходы.

С полной версией консолидированной финансовой отчетности ОАО «КТК» за год, закончившийся 31 декабря 2011 г., можно ознакомиться на сайте компании, в разделе «Инвесторам»:

<http://oaoktk.ru/investors/> – русская версия сайта,

<http://oaoktk.ru/en/investors/> – английская версия сайта.

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Полное фирменное наименование: Открытое акционерное общество «Кузбасская Топливная Компания»

Сокращенное наименование: ОАО «Кузбасская Топливная Компания»

Полное фирменное наименование на английском языке: OpenJointStockCompany “KuzbasskayaToplivnayaCompany”

Место нахождения общества: 650000, Кемерово, улица 50 лет Октября, 4
ОГРН: 1024200692009
ИНН/КПП: 4205003440/420501001

Почтовый адрес: 650000, Кемерово, улица 50 лет Октября, 4
Тел.: +7 (3842) 36-47-62
Факс: +7 (3842) 36-47-62
company@oaoktk.ru

Московское представительство: 109028, Москва, Серебряническая наб., 29
Тел.: +7 (495) 787-68-04
ktk-moscow@oaoktk.ru

Контакты для журналистов и общественности:
Елена Сарычева
Начальник управления по связям с общественностью
650000, Кемерово, улица 50 лет Октября, 4
Тел. +7 (3842) 364 762
Факс: +7 (3842) 364 762
es@oaoktk.ru

Контакты для акционеров и инвесторов:

Василий Румянцев
Менеджер по работе с инвесторами
Тел.: +7 (495) 787-68-05
Факс: +7 (495) 787-68-04
vkr@oaoktk.ru
Skype: vasily.rumyantsev

Аудитор компании по российской отчетности:

Закрытое акционерное общество «Консультационная группа «Баланс»
лицензия Министерства финансов РФ № Е002704 от 10.12.2002 г., срок окончания действия – 10.12.2012 г.
630004, Новосибирск, ул. Ленина, д. 21/1, к. 2
Тел.: +7 (383) 319-18-97
info@balans.ru
www.balans.ru

Аудитор компании по международной отчетности:

Закрытое акционерное общество «КПМГ»
129110, Москва, Олимпийский проспект, 18/1, к. 3035
Тел. +7 (495) 937-44-77
Факс +7 (495) 937-44-99
moscow@kpmg.ru
www.kpmg.ru

Новости и анонсы на Facebook:
www.facebook.com/oaoktk

Презентации на Slideshare:
www.slideshare.net/oaoktk

Видео на Youtube:
www.youtube.com/oaoktk