НЕФТЬ и сахар

В СВЯЗИ С БЕСПОКОЙСТВОМ, ОХВАТЫВАЮЩИМ ИНВЕСТИЦИОННОЕ СООБЩЕСТВО ВСЯКИЙ РАЗ ПЕРЕД ОФЕРТАМИ ПО ОБЛИГАЦИЯМ ЭМИТЕНТОВ, ОСОБЕННО ЕСЛИ ЭТО ОФЕРТЫ ПО БУМАГАМ ЗАЕМЩИКОВ, В ПРЕЖНИЕ ВРЕМЕНА УЖЕ ЗАСТАВЛЯВШИХ ИНВЕСТОРОВ ИЗРЯДНО ПОНЕРВНИЧАТЬ, CBONDS REVIEW РЕШИЛ ОТКРЫТЬ НА СВОИХ СТРАНИЦАХ НОВУЮ РУБРИКУ — INVESTOR RELATIONS. В НЕЙ НА СОВЕРШЕННО БЕЗВОЗМЕЗДНОЙ ОСНОВЕ МЫ ДАДИМ ВОЗМОЖНОСТЬ ЭМИТЕНТАМ В ПРЕДДВЕРИИ ЧАСА «Х» РАЗВЕРНУТО И ПОЛНО ОТВЕТИТЬ НА ТЕ ОСТРЫЕ ВОПРОСЫ, ЧТО ПО КАКОЙ-ЛИБО ПРИЧИНЕ ВОЗНИКЛИ У ИНВЕСТОРОВ, А ЗАОДНО РАССКАЗАТЬ О СВОИХ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ И ПЛАНАХ.

В ДЕБЮТНОМ ВЫПУСКЕ РУБРИКИ МЫ ПУБЛИКУЕМ ИНТЕРВЬЮ С ТОП-МЕНЕДЖЕРАМИ ОАО «САХАРНАЯ КОМПАНИЯ» И ОАО «САХАТРАНСНЕФТЕГАЗ», ХОТЯ ИЗНАЧАЛЬНО НАРЯДУ С ЭТИМИ КОМПАНИЯМИ ВОПРОСЫ РАССЫЛАЛИСЬ ЕЩЕ ЧЕТЫРЕМ КОМПАНИЯМ. НА ВОПРОСЫ CBONDS REVIEW ОБА ЭМИТЕНТА ОТВЕЧАЛИ ЗАОЧНО И В ПИСЬМЕННОЙ ФОРМЕ, ТАК ЧТО ОТВЕТЫ ОБЪЕКТИВНЫ И РАЗВЕРНУТЫ РОВНО НАСТОЛЬКО, НАСКОЛЬКО ЭТОГО ПОЖЕЛАЛИ САМИ КОМПАНИИ.

ВАСИЛИЙ РУМЯНЦЕВ, заместитель генерального директора по финансам, ОАО «Сахатранснефтегаз»

11 июня 2008 года компании ОАО «Сахатранснефтегаз» предстоит пройти через оферту по облигационному займу. Как вы готовитесь к этому событию? Какую часть выпуска вам могут «занести», по вашим ожиданиям?

Прогнозы по объемам облигаций, которые будут предъявлены к выкупу, будут сделаны после установления ставки купона на следующие периоды. Ставка купона и периоды, на которые она будет установлена, будут определены в середине мая.

Готовы к пересмотру ставок по вашим заимствованиям (повышению стоимости заимствований)?

Анализ рынка корпоративных заимствований показывает, что при нынешней ситуации по сравнению с той, что была при размещении, инвесторы требуют большей доходности. Это будет учтено при определении ставки на оставшиеся периоды.

Готовы ли вы к выкупу большей части выпуска или выпуска полностью?

ОАО «Сахатранснефтегаз» является естественным монополистом по транспортировке и распределению природного газа на территории Республики Саха (Якутия) и является динамично развивающейся и платежеспособной компанией. ОАО «Сахатранснефтегаз» определял параметры облигационной программы, исходя из среднесрочных инвестиционных потребностей. При предъявлении к выкупу части облигационного выпуска инвестиционная программа не будет изменяться, могут незначительно измениться сроки ее реализации. Инвестиционные потребности компании будут перекрываться из других источников.

Из каких средств будете финансировать оферту?

Оферта будет финансироваться частично за счет собственных средств, частично за счет замещения кредитами.

Расскажите о финансовых показателях компании «Сахатранснефтегаз» за 2007 год. Как изменились показатели чистой прибыли, выручки, обороты по сравнению с 2006 годом? С чем связана такая динамика?

Положительная динамика показателей выручки и оборотов по сравнению с 2006 годом объясняется увеличением объемов поставки природного газа, связанных с вводом в эксплуатацию объектов по программе газификации Республики Саха (Якутия), а также ростом тарифов на транспорт и распределение природного газа. Отрицательная динамика показателя чистой прибыли связана с убытком от основной деятельности за 2007 год, сложившимся в результате убыточной деятельности Управления тепловых сетей пос. Кысыл-Сыр, недостаточностью величины утвержденного тарифа, не учитывающей расходы Общества по лизинговым платежам и амортизацию объектов, введенных в 2007 году.

Показатели	2006	2007	Изменение
Выручка	1 845 949	2 006 061	160 112
Чистая прибыль	81 232	2 604	-78 628
Обороты	2 382 945	2 486 353	103 408
Кредиторская задолженность	1 572 486	832 943	-739 543

Какова динамика долговой нагрузки компании — ее изменение по итогам 2007 года по сравнению с 2006 годом?

Кредиторская задолженность в 2007 году сократилась на 739 млн руб. Значительное сокращение задолженности

произошло за счет секьюритизации государственных инвестиций в ОАО «Сахатранснефтегаз» в рамках третьего выпуска акций компании.

В конце ноября 2006 года Главное контрольное управление (ГКУ) при президенте Республики Саха (Якутия) объявило о риске банкротства «Сахатранснефтегаза» при возникновении сбоев в поступлении доходов. Сохраняется ли риск банкротства компании на настоящий момент?

ГКУ при Президенте Республики Саха (Якутия) таких заявлений не делало. Имело место выдергивание фактов с использованием фрагментов служебной переписки ГКУ при Президенте Республики Саха (Якутия) (имеется в виду то, как СМИ, освещавшие ситуацию, интерпретировали эти документы — прим. Cbonds Review). Выводы ГКУ свелись к замечаниям по ведению учета, которые были устранены в 2006 г. ОАО «Сахатранснефтегаз» успешно ведет расчеты с персоналом, контрагентами, бюджетом и вовремя обслуживает задолженность. Угрозы банкротства компании никогда не существовало и не существует сейчас.

ОАО «Сахатранснефтегаз» как государственная компания регулярно проверяется контролирующими органами Правительства, что служит дополнительной гарантией соблюдения требований законодательства в текущей деятельности компании.

Расскажите о структуре пассивов компании «Сахатранснефтегаз»: какие источники привлечения финансовых ресурсов использует компания для финансирования текущей деятельности и развития бизнеса? Какова доля (в структуре пассивов компании) банковских кредитов, средств, полученных в результате размещения облигационных займов и вексельных займов на внутреннем рынке, займов, размещенных на зарубежных рынках?

Показатели	2007	Примечание
Капитал и резервы	10 988 730	
Долгосрочные обязательства, в т.ч.:	1 331 471	
кредиты	200 000	внутренний рынок
облигационный заем	1 120 000	внутренний рынок
Краткосрочные обязательства, в т.ч.:	2 150 284	
кредиты	733 610	внутренний рынок
Пассивы, всего	14 470 485	

Каким в настоящее время является соотношение краткосрочной и долгосрочной задолженности? Как будет меняться эта пропорция до конца 2008 года?

В настоящее время (апрель 2008 г.) соотношение краткосрочной и долгосрочной долговой задолженности составляет 733 610 тыс. руб. к 1 320 000 тыс. руб., до конца 2008 года соотношение будет стремиться к 620 000 тыс. руб. к 1 120 000 тыс. руб.

Какие значимые события произошли в компании за последние полгода-год, какие крупные инвестиционные проекты реализуете сейчас?

Реализуется проект освоения Среднетюнгского газоконденсатного месторождения. В декабре 2007 года была начата промышленная добыча газа. В ближайший год ожидается подключение к магистральному газопроводу.

В 2008 г. запланирована передача газораспределительных сетей Центральной Якутии от государства в собственность ОАО «Сахатранснефтегаз». Это имущество уже включено в план приватизации. Это означает, что ОАО «Сахатранснефтегаз» станет не только оператором, но и полным собственником региональной системы газоснабжения. Имеющийся статус у ОАО «Сахатранснефтегаз» соответствии с законом «О газоснабжении» может обеспечивать условия для получения ряда стратегических газовых месторождений без конкурса. По результатам передачи имущества уставный капитал ОАО «Сахатранснефтегаз» увеличится до 15 млрд руб.

Также продолжаются инвестиционные проекты по модернизации Якутского газоперерабатывающего завода и строительству региональных газопроводов.

Одним из крупнейших инвестиционных проектов в газовой отрасли Якутии является строительство газохимического комплекса в непосредственной близи от Якутска. Проект предусматривает производство 400 тыс. тонн нефтепродуктов в год, 450 тыс. тонн метанола (с расширением до 1.5 млн тонн) и 200 тыс. тонн аммиака со сдачей в эксплуатацию в период с 2012 по 2015 год. Это повлечет за собой увеличение объемов добычи и транспорта газа более чем в два раза по сравнению с текущим уровнем. ОАО «Сахатранснефтегаз» участвует в данном проекте как стратегический партнер и поставщик сырья.

В течение последнего года компания не раз вовлекалась в конфликты. Погашена ли задолженность перед «Якутгазпромом»? Почему компания просрочила платежи за газ?

ОАО «Якутгазпром» является одним из крупнейших контрагентов ОАО «Сахатранснефтегаз». Весь газ, добываемый ОАО «Якутгазпром», приобретается ОАО «Сахатранснефтегаз» на основе долгосрочного контракта. Задолженность на протяжении всего года носит текущий характер. Ежегодное нарастание задолженности к концу отопительного периода возникает из-за накапливающейся задолженности потребителей перед ОАО «Сахатранснефтегаз». В результате предпринятых по отношению к потребителям мер (судебные разбирательства, ограничения поставки газа) задолженность в настоящее время урегулирована.

Особенностью расчетов с ОАО «Якутгазпром» является то, что расчетным месяцем является месяц, следующий за отчетным, то есть при поставке природного газа ОАО «Якутгазпром» в одном месяце ОАО «Сахатранснефтегаз», в соответствии с действующим договором оптовой поставки природного газа, оплачивает только в следующем месяце. Так, по состоянию на 22 апреля 2008 года задолженность за поставку предыдущих месяцев составляет 185 416 тыс. руб. при месячной реализации на 138 311 тыс. руб., таким образом, на сегодняшний день задолженность составляет 1.5 периода оплаты.

Со сменой руководства «Саханефтегаза» конфликт акционеров компании можно считать улаженным?

25 марта 2008 г. прошло заседание совета директоров ОАО ННГК «Саханефтегаз», на котором был переизбран президент компании. Причем это была согласованная позиция всех членов Совета директоров, в который входят представители

АК «АЛРОСА» (ЗАО), Правительства Республики Саха (Якутия) и ОАО «Сахатранснефтегаз». Таким образом, можно считать, что акционеры достигли принципиального согласия по основным направлениям дальнейшего развития ОАО ННГК «Саханефтегаз».

Прокуратура Якутии в феврале 2008 года возбудила в отношении бывшего главы компании уголовное дело о подлоге — как продвигается это дело, доказана ли вина Игоря Корнева?

Вина не доказана, перспективы этого дела представляются сомнительными. Это дело не связано с деятельностью ОАО «Сахатранснефтегаз».

Какова ваша дальнейшая стратегия на рынке ценных бумаг?

Обращающийся выпуск облигаций компании позволил покрыть существующие инвестиционные потребности. ОАО «Сахатранснефтегаз» планирует и в дальнейшем продолжать свою инвестиционную программу. Рассматриваются различные варианты по источникам финансирования, в том числе и облигации. Выбор инструмента будет зависеть от ситуации на рынке.

Планируете ли заимствования на международном рынке?

Выход на международный рынок не рассматривается.

Как вы оцениваете структуру инвесторов в ваши облигации?

Структура инвесторов достаточно разнообразна. Среди держателей наших облигаций есть крупные российские банки, негосударственные пенсионные фонды, инвестиционные фонды. Есть и нерезиденты, и некоторое количество частных инвесторов-физлиц.

Как вы выстраиваете коммуникации с инвесторами, какие IR-мероприятия проводите, какие из этих мероприятий наиболее эффективны?

ОАО «Сахатранснефтегаз» открыт для общения с инвесторами. Все действия компании по привлечению финансирования производятся на конкурсной основе, что позволяет ОАО «Сахатранснефтегаз» выбирать лучшие условия из предлагаемых на рынке или банками. Компания раскрывает информацию о своей деятельности в рамках законодательства.

В чем, по вашему мнению, заключается инвестиционная привлекательность вашей компании в целом и ее облигаций в частности?

Основу долгосрочного успеха компании составляют квалифицированные кадры, регион и рынки, на которых компания работает. Значительные ресурсы природного газа в Якутии и владение лицензией на крупное газовое месторождение в Якутии обеспечивают компании стабильные доходы в течение длительного периода.

Стабильность развития компании обеспечивается поддержкой правительства региона, большим объемом активов компании, стабильным бизнесом и хорошими перспективами развития. Привлекательность облигаций заключается в достаточной ликвидности, хорошей доходности и надежности. В 2008 году планируется включение облигаций ОАО «Сахатранснефтегаз» в котировальный список ЗАО «ФБ ММВБ» Б. Показатели ликвидности бумаг соответствуют требованиям организатора торгов для включения в котировальный список.

АЛЕКСАНДР СМИРНОВ, начальник отдела ценных бумаг, ОАО «Группа компаний «Евросервис»

22 мая 2008 года компании ОАО «Сахарная компания» предстоит пройти через оферту по облигационному займу. Как вы готовитесь к этому событию? Какую часть выпуска вам могут «занести», по вашим ожиданиям?

В связи с общей негативной ситуацией на рынке рублевого долга мы прекрасно осознаем, что будем выкупать большую часть облигаций, находящихся в свободном обращении. И дело даже не в котировках облигаций «Сахарной компании» на вторичных торгах или в нашем желании и возможностях предложить держателям облигаций какие-либо «компенсирующие» условия. В действительности ситуация на рынке рублевых облигаций, в особенности для эмитентов третьего эшелона, к которым относится ОАО «Сахарная компания», не позволяет привлекать финансирование по приемлемым для нас ставкам. В настоящее время нам выгоднее использовать кредитные продукты банков-партнеров. В то же время, мы открыты к диалогу с инвестиционным сообществом в части условий по дальнейшим ставкам по облигациям, и делаем это уже сейчас.

Вы определили источники, из которых будет финансироваться выкуп облигаций?

Естественно, наш бюджет спланирован с учетом максимально возможного объема облигаций, которые будут предъявлены к досрочному выкупу. В принципе, источники финансирования выкупа определены.

Готовы ли вы к пересмотру ставок по вашим заимствованиям (повышению стоимости заимствований)?

Да, естественно, это диктуется рынком. С момента установления ставок по первым купонам облигаций «Сахарной компании» рыночные условия существенно изменились, и, как это ни печально, ставок для облигаций третьего эшелона компаний агропромышленного сектора на уровне 12.75% годовых больше нет. К определению ставки по четвертому и последующим купонам мы подойдем с детальным анализом ситуации. В любом случае это будут рыночные условия.

Компания вашего холдинга ООО «Мясная Корпорация «Евросервис» в прошлом году сталкивалась с трудностями при погашении займа: произошла задержка платежей, в результате чего возник технический дефолт. Верно ли предположение, что причиной задержки платежей стала нехватка денежных средств на конкретную дату, по сути, кассовый разрыв, который компании не удалось вовремя ликвидировать? Как объяснило руководство корпорации, задержка возникла из-за того, что часть платежей была повторно ошибочно перечислена на счета банка «СОЮЗ», расчеты с которым по облигациям были произведены ранее, еще до 7 декабря 2007 года, что подтверждается соответствующими платежно-расчетными документами.

Однако журналистам соответствующие платежные документы (или их копии) не были представлены, что послужило поводом предположить другую причину.

Наша официальная позиция, объясняющая ситуацию, была представлена, и нет смысла ее еще раз обсуждать. ООО «Мясная Корпорация «Евросервис» в результате в полном объеме выполнила свои обязательства перед держателями облигаций и впоследствии заплатила держателям облигаций проценты за нарушение сроков исполнения обязательств, принеся как приватные, так и публичные извинения. Имевший место сдвиг сроков действительно носил технический характер, не связанный с основной деятельностью компании. А платежные документы были предоставлены наиболее крупным держателям облигаций по их запросам.

Грозит ли вашей корпорации возникновение кассового разрыва, подобного декабрьскому, летом этого года в момент оферты по займу другой компании вашего холдинга — ОАО «Сахарная компания»?

В бюджете «Сахарной компании» запланирован выкуп всего объема облигаций, находящихся в свободном обращении, и источники финансирования определены. Причин, которые могут привести к нарушению планов, нет. Конечно, от всего застраховаться невозможно, но из опыта погашения облигаций «Мясной Корпорации «Евросервис» мы извлекли уроки того, насколько жестко необходимо подстраховываться во взаимоотношениях с банками.

Расскажите о финансовых показателях компании ОАО «Сахарная компания» за 2007 год. Как изменились показатели чистой прибыли, выручки, обороты по сравнению с 2006 годом?

Хотелось бы рассказать об изменениях, произошедших в структуре группы компаний «Евросервис» с момента размещения облигационного займа первой серии ОАО «Сахарная компания» до настоящего времени. Мы уже сообщили обращавшимся к нам инвесторам — держателям облигаций о результатах реструктуризации бизнеса группы, коснувшихся принципов формирования отчетности и финансовых результатов бизнес-дивизионов. Те держатели облигаций, которые следили за информацией на нашем интернет-сайте, а также получали наши пресс-релизы, осведомлены об этом в достаточной мере. Тем не менее, вкратце хотелось бы довести информацию и до широкого круга инвесторов.

Дело в том, что когда ОАО «Сахарная компания» размещала свой дебютный выпуск облигаций, в ее состав входил агропромышленный бизнес — дивизион группы, а также украинские сахаропроизводящие активы группы. В течение четвертого квартала 2006 года и первого квартала 2007 года произошло выделение агропромышленного дивизиона группы в отдельное направление, возглавляемое субхолдинговой компанией ООО «Евросервис-Агро», а украинские сахароперерабатывающие активы перешли под управление территориальной субхолдинговой компании — ООО «Евросервис-Украина». Данная реструктуризация прошла в рамках стратегического развития группы компаний «Евросервис», и уже результаты 2007 года показали высокую эффективность этих действий как в области повышения управляемости бизнесом, так и в области финансовых результатов. Соответственно, каждый из сформированных бизнес-дивизионов имеет свой финансовый результат и свою отчетность. В связи с этим данные отчетности «Сахарной компании» за 2007 год несопоставимы напрямую с той отчетностью за 2006 год, которая предоставлялась инвесторам при маркетинге облигационного займа.

Поэтому приводимые ниже цифры 2007 года будут сравниваться с показателями 2006 года, трансформированными в соответствии с текущей структурой группы. Данные приводятся по консолидированной отчетности «Сахарной компании» по российским стандартам бухгалтерского учета. В 2007 году консолидированная выручка «Сахарной компании» составила 14.35 млрд руб. (в 2006 году — 13.56 млрд руб.), прирост к уровню 2006 года — 5.8%. Прибыль от продаж в 2007 году составила 626.8 млн руб. (в 2006 году — 501.3 млн руб.) прирост к уровню 2006 года — 25%.

Какова динамика долговой нагрузки ОАО «Сахарная компания» — ее изменение по итогам 2007 года по сравнению с 2006 годом?

Долговая нагрузка ОАО «Сахарная компания» на протяжении 2007 г. возросла с 4.59 млрд руб. до 6.62 млрд руб. Это было обусловлено достаточно высокой инвестиционной активностью «Сахарной компании» как в области приобретения новых перерабатывающих активов в Краснодарском крае (в том числе с использованием механизма LBO), так и в области модернизации и реконструкции действующих предприятий. Данное увеличение происходило в соответствии со стратегическими планами развития бизнес-направления.

Расскажите о структуре пассивов компании ОАО «Сахарная компания». Какие источники привлечения финансовых ресурсов использует компания для финансирования текущей деятельности и развития бизнеса? Какова доля (в структуре пассивов компании) банковских кредитов, средств, полученных в результате размещения облигационных займов и вексельных займов на внутреннем рынке, займов, размещенных на зарубежных рынках?

На протяжении 2007 года «Сахарная компания» привлекала заемные средства исключительно на внутреннем рынке, используя преимущественно краткосрочные и среднесрочные банковские кредиты, а также «доразмещая» на вторичном рынке облигации первой серии. По состоянию на конец 2007 года в структуре пассивов «Сахарной компании» 56% пассивов — это краткосрочные банковские кредиты, остальное — долгосрочное финансирование, включая первый облигационный заем.

Вексельных займов и займов, размещаемых на внешнем рынке, в структуре пассивов «Сахарной компании» нет и не планируется: вексельные программы не востребованы «Сахарной компанией» из-за их краткосрочности. А что касается займов на внешнем рынке, то, в соответствии с финансовой политикой группы компаний «Евросервис», действия по привлечению финансирования на внешних рынках осуществляются головной компанией всей группы — ОАО «Группа компаний «Евросервис», готовящим отчетность по МСФО. В планах группы есть выход на иностранные публичные рынки капитала, и в случае их успешности материнская компания, в соответствии с бюджетами всей группы, будет частично финансировать и инвестиционную деятельность «Сахарной компании».

Каким в настоящее время является соотношение краткосрочной и долгосрочной задолженности? Как будет меняться эта пропорция до конца 2008 года?

Почти 50% наших кредитов и займов долгосрочные. «Сахарной компании» хотелось бы еще больше повысить долю долгосрочных кредитных продуктов, но, к сожалению, их привлечение на внутреннем рынке сейчас затруднено. Долгосрочное финансирование на зарубежных рынках планирует привлекать головная компания группы, а соответственно, финансировать за их счет инвестиционные программы «Сахарной компании» на сопоставимых условиях.

Какие значимые события произошли в компании ОАО «Сахарная компания» за последние полгода-год?

«Сахарная компания» уже несколько лет прочно удерживает лидирующие позиции на сахарном рынке России, занимая второе место по объемам реализации белого сахара в 2007 году (объем реализации белого сахара по итогам года составил более 700 тыс. тонн) и завоевав 15% сахарного рынка. Компания владеет 12 сахарными заводами в России с суммарными мощностями по переработке сахарной свеклы свыше 46 тыс. тонн в сутки. По своим производственным мощностям она занимает второе место в России, а с учетом пяти сахарных заводов на Украине — первое место в СНГ.

Какие крупные инвестиционные проекты реализуете сейчас?

Общий объем инвестиций «Сахарной компании» в модернизацию собственной производственной базы за 2007 год составил порядка $70 млн. Инвестиционная программа «Сахарной компании» направлена на решение нескольких стратегических задач, поставленных руководством компании. Среди основных задач — увеличение мощности по переработке сахарной свеклы с 46 до 93 тыс. тонн сахарной свеклы в сутки к 2012 г. В рамках реализации этой задачи «Сахарная компания» начала строительство самого крупного в стране завода с мощностью 16 тыс. тонн в сутки, аналогов которому в России нет. Также планируется провести увеличение мощностей шести действующих сахарных заводов. Кроме того, предусмотрено повышение операционной эффективности работы сахарных заводов за счет модернизации и автоматизации производства. Разработанные мероприятия позволят увеличить выход сахара, снизить удельный расход топлива, снизить удельное потребление вспомогательных материалов, численность рабочего персонала и сократить накладные расходы на производство сахара.

Запланировано повышение эффективности использования побочных продуктов за счет установки жомосушильных комплексов, грануляторов, что позволит достигнуть высоких показателей экологичности, снизить издержки на утилизацию и увеличить доходность бизнеса благодаря реализации востребованного на мировом и отечественном рынке гранулированного жома.

Вы можете отметить особые преимущества, которые ваша компания получает от использования рублевых облигаций как инструмента привлечения долгового финансирования?

Если рассматривать этот вопрос, абстрагируясь от текущей ситуации на рынке облигаций, то облигации — превосходный казначейский инструмент, которым мы пользовались успешно, сокращая или увеличивая долг в зависимости от рыночных условий и наших потребностей. Сейчас, конечно, подобная деятельность несколько затруднена. Но мы надеемся и рассчитываем на восстановление рынка.

Какие специфические трудности возникают у вашей компании в процессе работы по привлечению финансовых ресурсов с рынка облигаций?

В текущий момент трудность одна — снижение ликвидности рынка и высокий уровень процентных ставок на нем. А специфических для нашей компании трудностей нет.

Какова ваша дальнейшая стратегия на рынке ценных бумаг?

Конечно, в случае оздоровления рынка рублевых облигаций мы выйдем на этот рынок с новыми выпусками. Мы постоянно отслеживаем ситуацию на международных рынках и анализируем перспективы и возможности. Что касается возможности выпуска рублевых облигаций со стороны субхолдинговых компаний, то если конъюнктура рынка и соответствие компаний его требованиям позволят рассчитывать на успешные размещения, то, без сомнения, мы будем рассматривать при разработке финансовых планов в том числе и выпуск рублевых бондов.

Как вы оцениваете структуру инвесторов в ваши облигации?

Непросто структурировать держателей наших облигаций, поскольку их состав виден нам только на дату выплаты купонного дохода. Но, конечно, в большинстве случаев это крупные российские банки или дочерние банки международных финансовых структур. Тем не менее, в числе номинальных держателей достаточно много специализированных депозитариев, что позволяет полагать, что наши облигации входят в инвестиционные портфели многих пенсионных и паевых фондов. Это же подтверждает достаточно высокая доля облигаций, находящихся в доверительном управлении управляющих компаний фондов. В принципе, мы считаем, что структура держателей достаточно диверсифицирована.

Как вы выстраиваете коммуникации с инвесторами, какие IR-мероприятия проводите, какие из этих мероприятий наиболее эффективны?

С держателями облигаций контакт осуществляется преимущественно путем адресной рассылки информационных материалов, пресс-релизов по нашей базе рассылки, а также ответов по индивидуальным запросам. Кроме того, общаться с инвесторами нам помогает банк-организатор выпуска облигаций — МДМ-Банк.

Самое эффективное общение с инвесторами, с нашей точки зрения, индивидуальное, когда инвестор может задать конкретный интересующий его вопрос и получить полный и развернутый ответ. А об общей ситуации в компании и о ее новостях держатели могут узнавать на сайте компании (www.euroservice.spb.ru) и из средств массовой информации — публикации о компании нередки.

В чем, по вашему мнению, заключается инвестиционная привлекательность вашей компании в целом и ее облигаций в частности?

С точки зрения инвестиционной привлекательности сильной стороной нашей компании является ее высокая эффективность и диверсифицированность в сочетании с социальной значимостью и высокой финансовой надежностью.