Илья Волков,
управляющий директор,
ФК «Еврокоммерц»

ВЕРОЯТНОСТЬ банкротства ВЫСОКА

В ДЕКАБРЕ ПРОШЛОГО ГОДА К ЧИСЛУ ЭМИТЕНТОВ ДЕФОЛТНОГО ЭШЕЛОНА ПРИСОЕДИНИЛСЯ ЛИДЕР РОССИЙСКОГО РЫНКА ФАКТОРИНГОВЫХ УСЛУГ — ФК «ЕВРОКОММЕРЦ». ЗА МЕСЯЦ КОМПАНИЯ ДОПУСТИЛА ПЯТЬ ДЕФОЛТОВ ПО ТРЕМ ВЫПУСКАМ ОБЛИГАЦИЙ НА ОБЩУЮ СУММУ БОЛЕЕ 4.3 МЛРД РУБ.

РУКОВОДСТВО «ЕВРОКОММЕРЦА» ЗАЯВИЛО, ЧТО НЕ В СОСТОЯНИИ РАСПЛАТИТЬСЯ С ИНВЕСТОРАМИ ИЗ-ЗА НЕДОСТАТКА ФИНАНСОВЫХ СРЕДСТВ: КОМПАНИИ ДОСРОЧНО ПРИШЛОСЬ ПОГАСИТЬ ДОЛГИ НА СУММУ БОЛЕЕ $600 МЛН. В КОНЦЕ ГОДА «ЕВРОКОММЕРЦ» ОБЪЯВИЛ О ТОМ, ЧТО ИЗ-ЗА ФИНАНСОВЫХ ПРОБЛЕМ ВЫНУЖДЕН СМЕНИТЬ АКЦИОНЕРА: 70.7% ЕЕ АКЦИЙ ПЕРЕШЛИ ПОД КОНТРОЛЬ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЯ РИФАТА РИЗОЕВА. НАКАНУНЕ МАРТОВСКОЙ ОФЕРТЫ ПО ПЯТОМУ ВЫПУСКУ ОБЛИГАЦИЙ КОМПАНИИ ОБЪЕМОМ 5 МЛРД РУБ. УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР ФК «ЕВРОКОММЕРЦ» ИЛЬЯ ВОЛКОВ РАССКАЗАЛ CBONDS REVIEW О ТОМ, КАК ОБСТОЯТ ДЕЛА В КОМПАНИИ СЕГОДНЯ И УДАСТСЯ ЛИ ДОГОВОРИТЬСЯ С ИНВЕСТОРАМИ О РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ ДОЛГОВ.

Какова на сегодняшний день структура собственности ФК «Еврокоммерц»?

Акционерная структура компании не менялась с декабря 2008 года: 70.7% компании принадлежит предпринимателю Рифату Ризоеву. 29.3% — у Russia New Growth Fund (под управлением Troika CP).

Какие планы у акционеров в отношении развития бизнеса компании?

В текущей ситуации для акционеров основным приоритетом является сохранение компании. Поэтому одна из главных задач на данном этапе — эффективное управление факторинговым портфелем. В результате финансового кризиса и досрочного изъятия кредиторами значительной части средств платежная дисциплина наших клиентов и дебиторов значительно упала, резко возрос уровень просроченной задолженности. Безусловно, на собираемость портфеля негативно повлияло отсутствие возможности предоставлять финансирование клиентам (что многих из них лишает полностью оборотного капитала); а также серия дефолтов по долговым обязательствам ЗАО «ФК «Еврокоммерц» — многие клиенты рассчитывают на то, что их задолженность не будет истребована ввиду возможного банкротства компании.

Сколько на данный момент составляет просроченная дебиторская задолженность?

В настоящее время объем просроченной задолженности вырос до 84%. Процесс сбора задолженности существенно

затруднен низкой платежной дисциплиной. Тем не менее, менеджмент компании принял ответные меры: мы значительно усилили подразделение collection компании, а также привлекли внешние коллекторские агентства (как федеральные, так и региональные).

Мы намерены использовать все предусмотренные законом методы взыскания задолженности, в том числе защищать свои интересы в суде.

Как вы прокомментируете слухи о том, что осенью прошлого года ГК «Тройка Диалог» (являясь на тот момент акционером) якобы вывела из ЗАО «ФК «Еврокоммерц» денежные средства для поддержания собственной ликвидности? Однако вопреки договоренностям о возврате денежных средств накануне исполнения обязательств по облигациям средства якобы не были возвращены, что подорвало финансовую стабильность компании...

Это недостоверная информация и, вы правы, это скорее слухи.

Сколько компания сегодня должна кредиторам, и кто они?

Задолженность ФК «Еврокоммерц» по основному долгу по кредитам и займам составляет порядка 28 млрд руб. (около 50% составляют обязательства в долларах США). Это без учета программы секьюритизации в объеме 4.2 млрд руб.

Основными нашими кредиторами выступают держатели облигаций — 12 млрд руб. (это прежде всего управляющие компании), $153 млн — два синдицированных кредита, организованных JP Morgan, которые были размещены среди группы инвестфондов, и прочие кредиторы.

В январе менеджмент компании и представители ее акционеров встречались с кредиторами и держателями облигаций для обсуждения возможной реструктуризации долга. На какой стадии находятся эти переговоры сейчас?

Кредиторам предложено рассмотреть вариант реструктуризации задолженности, которая предполагает, что взамен существующих обязательств будут выпущены новые более длинные долговые обязательства, сроком около двух лет (возможно, с участием в капитале). В случае если программа реструктуризации будет одобрена крупными кредиторами, компания предложит ее всем остальным. В противном случае, не имея поддержки крупных кредиторов, делать какие-то предложения бессмысленно. Иск крупного кредитора приведет к банкротству компании, и все сделки, совершенные за последние шесть месяцев, могут быть оспорены и будут считаться ничтожными.

В настоящее время, к сожалению, единый комитет кредиторов не сформирован, и приемлемого соглашения о реструктуризации пока не достигнуто. Существующая разница интересов кредиторов не позволяет им действовать консолидировано. Именно поэтому начались судебные слушания по иску ряда кредиторов.

Сколько исков уже подано к ФК «Еврокоммерц»?

В настоящее время на рассмотрении находится порядка 20 исков. В основном это иски от управляющих компаний, также есть исковые требования и от физлиц.

Введены обеспечительные меры — заморожены расчетные счета компании. Все это существенно осложняет диалог и практически не оставляет нам шансов для реструктуризации кредитного портфеля.

Есть ли конкретные договоренности о реструктуризации задолженности с УК «Тройка Диалог», которая, являясь крупным держателем облигаций ЗАО «ФК «Еврокоммерц», одной из первых подала иск к эмитенту?

УК «Тройка Диалог» является крупным держателем облигаций компании, однако никаких соглашений о реструктуризации данной задолженности нет по той же причине, о которой было сказано ранее: нет единой программы реструктуризации, которую поддерживают большинство кредиторов.

Агента по реструктуризации привлекать не планируете?

Такая возможность рассматривается, мы ведем переговоры.

В марте компании предстоит очередная оферта по пятому выпуску облигаций объемом 5 млрд руб. Как будет решаться вопрос рефинансирования?

В настоящий момент компания не в состоянии самостоятельно пройти оферту и расплатиться по данным обязательствам в полном объеме. Решение этого вопроса зависит от одобрения кредиторами плана комплексной реструктуризации.

Если шансы договориться с кредиторами минимальны, то банкротство — наиболее вероятный сценарий развития событий?

Вероятность банкротства высокая. Если с кредиторами не удастся достигнуть соглашения о реструктуризации, то процедура банкротства будет инициирована в соответствии с законодательством РФ.

Возможность привлечения стратегического инвестора собственником не рассматривается?

Такая возможность рассматривалась, акционеры и компания вели переговоры с крупнейшими финансовыми институтами. В числе прочих рассматривалась возможность безвозмездной передачи контрольного пакета акций при условии получения финансовой поддержки для выполнения обязательств перед кредиторами. Однако в настоящее время конкретных результатов не достигнуто.

Как вы оцениваете нынешнюю ситуацию на рынке факторинга в России? Как она будет изменяться в ближайшие несколько лет?

Российский рынок факторинга подвергся крайне сильному влиянию мирового финансового кризиса. Абсолютное большинство игроков рынка значительно сократили объемы своей деятельности. Однако из-за нехватки финансовых ресурсов возросла потребность малого и среднего бизнеса во внешнем финансировании. При этом заметно вырос объем просроченной задолженности по причине ухудшения финансовой дисциплины дебиторов.

В краткосрочной перспективе на рынке факторинговых услуг вероятно появление крупных игроков со значительным участием государства в капитале.