Эльдор Азизов,
генеральный директор,
ООО «Никохим»

Мы исчерпали свои РЕЗЕРВЫ

В АВГУСТЕ 2009 ГОДА ГРУППЕ «НИКОХИМ» ПРЕДСТОИТ ПОГАСИТЬ ВТОРОЙ ВЫПУСК БОНДОВ SPV-КОМПАНИИ «НИКОСХИМ-ИНВЕСТ» ОБЪЕМОМ 1.5 МЛРД РУБ. В ИНТЕРВЬЮ CBONDS REVIEW ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР ООО «НИКОХИМ» ЭЛЬДОР АЗИЗОВ РАССКАЗАЛ О ДЕТАЛЯХ ГОТОВЯЩЕЙСЯ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ ПО ОБЛИГАЦИЯМ «НИКОСХИМ-ИНВЕСТА».

Как кризис повлиял на бизнес группы «Никохим»? Какова ситуация в отрасли в целом на сегодняшний день?

Ситуация текущего финансового кризиса не могла не затронуть деятельность группы «Никохим», основными предприятиями которой являются ОАО «Каустик» и ОАО «Пласткард». Так, в конце 2008 — начале 2009 года произошло снижение спроса на рынке ПВХ-С на 10–15% по причине снижения потребления пластиков строительной отраслью (оконные профили, профильно-погонажные изделия). Произошло снижение внутреннего рынка твердой каустической соды и соляной кислоты, главным образом за счет металлургической и машиностроительных отраслей, а также снижение цен реализации жидкой соды на 10%.

Если говорить о ситуации в отрасли в целом, то она остается достаточно сложной. Как и ожидалось, по итогам четырех месяцев текущего года производство многих видов химической продукции сократилось. По данным Росстата, существенно упали объемы выпуска продукции в сегментах синтетических каучуков и химических волокон и нитей — более чем на 40% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года. Гораздо меньше влияние кризиса отразилось на производстве каустической соды, выпуск которой несколько сократился, а также синтетических смол и пластмасс, где также было зафиксировано не столь значительное падение производства. Однако при анализе этой сухой статистики необходимо учитывать два фактора. Во-первых, пик влияния кризиса на экономику пришелся на конец прошлого и начало этого года, а соответственно, первый квартал оказался провальным во всех отраслях. Во-вторых, уже сейчас наметилась некоторая стабилизация спроса на химическую продукцию, что позволяет рассчитывать, что по итогам года результаты производственной деятельности российских предприятий будут существенно лучше текущих.

Стабилизации ситуации в отрасли, несмотря на снижение спроса по отдельным потребляющим химическую продукцию отраслям, способствует высокая диверсифицированность рынков сбыта у химических предприятий в отличие от целого ряда других секторов экономики.

Особенно это актуально в нынешних условиях, когда спад промышленного производства в ряде случаев приводит к цепному эффекту и отражается на поставщиках сырья с узконаправленным продуктовым портфелем. У химических предприятий — благодаря широкому спектру применения производимой продукции — ситуация более стабильная.

Мы поставляем свою продукцию многим отраслям, среди которых пищевая, нефтедобывающая и нефтеперерабатывающая отрасли, предприятия АПК и энергетики. Именно по этим направлениям реализации нам удалось сохранить объемы сбыта практически на прежнем уровне.

В августе 2009 года компании предстоит погасить второй выпуск облигаций «Никосхим-инвест» на 1.5 млрд руб. Какой объем выпуска находится в рынке в настоящий момент?

На сегодняшний день на рынке находятся облигации на сумму 945 млн руб.

Какова структура инвесторов в ваши облигации?

База держателей достаточно диверсифицирована. Кроме того, в последние месяцы существенно возросло количество физических лиц, являющихся собственниками облигаций. Однако доля облигаций, принадлежащих физическим лицам, по нашим данным, не превышает нескольких процентов от количества бумаг, находящихся в обращении.

Самая большая доля в структуре инвесторов принадлежит банкам, владеющим более чем половиной, находящихся в рынке облигаций.

Вторая категория инвесторов — это клиенты управляющих компаний, в собственности которых, по нашим оценкам, находится около четверти обращающихся бумаг. Остальные бумаги распылены среди мелких и средних держателей.

За счет каких средств планируется погашать заем? Какие варианты погашения задолженности рассматриваются?

Сегодня банки отказывают в рефинансировании текущей кредитной задолженности. Поэтому за четвертый квартал 2008 года и первый квартал 2009 года группе пришлось значительно сократить кредитную задолженность за счет собственных источников. В результате мы исчерпали свои резервы, а денежные средства, получаемые группой в рамках операционной деятельности, недостаточны для одновременного погашения обязательств перед банками в рамках достигнутых договоренностей по реструктуризации кредитной массы и исполнения в полном объеме своих обязательства по своевременному погашению облигационного займа в августе 2009 года. Поэтому мы были вынуждены предложить держателям реструктуризацию облигационного займа.

Что представляет из себя план реструктуризации?

В рамках реструктуризации займа инвесторам было предложено погасить 10% долга денежными средствами в дату реструктуризации, а оставшуюся часть долга заменить на новые облигации ОАО «Каустик», выпускаемые под поручительство ОАО «Пласткард».

Объем нового выпуска составит 850 млн руб., срок обращения — 2 года. Купон выплачивается ежеквартально. Ставка купона — 18% годовых. Облигации выпуска являются амортизируемыми, то есть погашение осуществляется частями (10% долга при выплате первого купона, далее по 15% при выплате третьего-восьмого купонов).

Мы считаем, что отказ от выпуска облигаций на SPV-компанию ООО «Никосхим-инвест» с переносом долговой нагрузки непосредственно на основное производственное предприятие группы, а также усиленная ковенантами и условиями кросс-дефолта структура нового займа должны заинтересовать инвесторов. Ведь при обмене на новые бумаги их положение никак не ухудшается: вместо старого бонда инвесторы получают более качественный долговой инструмент, который позволит им очень быстро реализовать судебный вариант развития событий в том случае, если эмитент нарушит взятые на себя обязательства.

Мы провели 22 мая совместно с агентами по реструктуризации общее собрание держателей облигаций, на котором прямо и открыто рассказали о сложившейся в данный момент финансовой ситуации, ответили на все вопросы держателей. Откровенно негативного отношения к предложенной реструктуризации облигаций, которая, кстати, является единственным вариантом получения держателями 100% номинальной стоимости долга, мы не услышали.

Какова долговая нагрузка группы на сегодняшний день? Кто ваши основные кредиторы?

Нашими основными кредиторами являются ведущие российские банки. Долговая нагрузка составляет порядка 6 млрд руб. с учетом облигационного займа.

Какова структура вашего долгового портфеля: доля краткосрочных, долгосрочных обязательств; валютных, рублевых заимствований?

Из 5 млрд руб. долга (без учета облигационного займа) на сегодняшний момент 25% являются долгосрочными и 75% являются краткосрочными обязательствами, 30% составляют валютные и 70% — рублевые заимствования.

Каков уровень процентных ставок по кредитному портфелю?

Ставки по кредитам, привлеченным группой, варьируются в зависимости от банка-кредитора, типа обеспечения, срочности и других параметров. Детали конкретных кредитных договоров с банками являются конфиденциальной информацией.

С начала кризиса ставки значительно выросли. Однако группа не может привлекать финансирование «любой ценой», ибо есть экономические ограничения, обусловленные рентабельностью бизнеса. Именно поэтому в данный момент мы реализуем задачу по сокращению долговой нагрузки.

Как в нынешних условиях строится общение с банками? Насколько сложно стало в текущих условиях для вас получить рефинансирование? Насколько выросла для вас стоимость заимствований в связи с проблемами на финансовом рынке?

По вполне понятным причинам финансовый кризис затронул и банковскую систему. Опасаясь масштабного

кризиса российской банковской системы, банки на протяжении последних месяцев снижают объемы кредитных портфелей для всех клиентов, и предприятия группы не являются исключением. Финансовые институты стремятся таким образом снизить риск невозврата кредитов. Этот факт не мог не отразиться на взаимоотношениях банков и группы предприятий «Никохим».

С сентября 2008 года по март 2009 года со всеми банками, кредитующими группу, были проведены переговоры и достигнуты жесткие договоренности по реструктуризации ссудных задолженностей, четко пересмотрены размеры лимитов. В итоге наша кредитная масса в течение нескольких лет должна значительно сократиться. Стоимость заимствования в целом, как я уже отмечал выше, относительно «докризисного» периода для нас, конечно же, увеличилась.

Какой объем задолженности предстоит рефинансировать в текущем году? Какие источники рефинансирования рассматриваются на данный момент? Планируете ли вы выходить на внешние рынки заимствований?

Я бы не стал говорить о рефинансировании задолженности, повторюсь еще раз, что со всеми банками достигнуты жесткие договоренности об остатках кредитных лимитов и суммах, которые мы должны погасить. В соответствии с этими договоренностями с июня по декабрь мы планируем сократить наш кредитный портфель на значительную сумму. Источником средств будет являться чистая прибыль и амортизация.

Если говорить о рынке внешних заимствований, то получение денег на нем на приемлемых условиях в наше время очень проблематично, поскольку иностранные финансовые институты действуют по принципу старой русской пословицы — «Своя рубашка ближе к телу» — и выводят свои капиталы из экономики России.

Рассматривается ли возможность привлечения стратегического инвестора? Поступали ли вам предложения о продаже бизнеса?

Мы в настоящее время живем в условиях рыночной экономики, и, естественно, периодически поступают предложения от так называемых стратегических инвесторов, но не ранее, не в нынешних условиях планов по продаже бизнеса у нас нет.

Ведутся ли переговоры по предоставлению госгарантий «Никохиму»? Какой объем планируется рефинансировать под госгарантии?

Группа «Никохим», войдя в список системообразующих предприятий, предоставила на рассмотрение Минпрома перечень необходимых для группы мер государственной поддержки. Среди них были как меры прямой финансовой поддержки (например, кредитование текущей деятельности по приемлемым ставкам, субсидирование процентных ставок по уже полученным кредитам, организация проектного финансирования), так и «неденежные» формы поддержки, направленные на улучшение финансового состояния группы (увеличение импортных пошлин на ПВХ и твердую соду, диверсификация энергетических тарифов, упрощение процедуры получения налоговых отсрочек). Но на данный момент никакой реальной помощи группа не получила.

Как вы оцениваете финансовые показатели группы по итогам 2008 года? Каковы прогнозы на этот год?

Несмотря на кризис, разразившийся в четвертом квартале прошлого года, повлекший за собой снижение объема реализации продукции, мы закончили 2008 год неплохо. Выручка в 2008 году по сравнению с 2007 годом выросла более чем на 400 млн руб., чистая прибыль в 2008 году составила 476 млн руб. В 2009 году, несмотря на кризис, мы планируем увеличить доходы от операционной деятельности, которые будут направлены на погашение задолженности перед кредиторами. Это произойдет, с одной стороны, за счет сохранения достигнутых объемов реализации, а с другой — за счет сокращения издержек. Группа планирует существенно сократить расходы на ремонт и техническое обслуживание оборудования (в последние «докризисные» годы мы направляли на ремонт, техобслуживание и обновление оборудования значительные средства, что позволило создать определенный «запас прочности»), а также снизить издержки за счет оптимизации персонала и сокращения социальных расходов.

Каковы производственные планы группы на этот год? Внес ли кризис какие-то коррективы?

Конечно, кризис внес коррективы в планы группы, в большей части это коснулось неосновной продукции группы, такой как хлорпарафины, сополимер, хлорное железо и так далее, то есть продукции, суммарная выручка по которой не превышает 3% от общей суммы выручки. По основной доходообразующей продукции — я имею в виду каустическую соду и ПВХ — мы планируем сохранить объемы производства на уровне прошлого года. Если говорить отдельно о каустической соде, как я отмечал раньше, у нас имеет место перераспределение между объемами жидкой и твердой соды. Объемы же реализации ПВХ, согласно бюджету на 2009 год, будут не ниже уровня 2008 года.

Каковы инвестиционные потребности на этот год и на какие цели планируется направить средства? За счет каких источников планируется финансировать инвестпрограмму?

В нынешней кризисной ситуации финансовая политика компании максимально ориентирована на сокращение кредитного портфеля и исполнение обязательств перед кредиторами, в связи с этим мы полностью замораживаем инвестиционную программу, включая и текущее техническое перевооружение.

Каковы дальнейшие планы компании по работе на публичном рынке заимствований?

Всем известна ситуация на этом рынке. Он сейчас находится в очень нестабильном состоянии. В таких условиях шансы на успешное размещение минимальны. В ближайшей перспективе мы для себя не рассматриваем планы по работе на этом рынке, за исключением реструктуризации текущего облигационного займа.