



27.10 – 4.11.2008

Финансовый кризис: хроника важнейших событий корпоративного сектора

Елена Старостенкова

События и решения. Россия

- 1. Получила развитие тенденция сокращения производственных программ компаниями обрабатывающего сектора.*
- 2. Падение цен, продолжающееся на мировых сырьевых рынках, сочетается с появлением признаков перепроизводства в ряде российских сырьевых отраслей. Особенно остро эти признаки проявились в металлургии, производстве минеральных удобрений, производстве зерна*
- 3. Российские компании - и государственные, и частные - начали пересмотр и сокращение инвестиционных программ*
- 4. Внешэкономбанк приступил к рефинансированию обязательств российских компаний перед иностранными финансовыми институтами*
- 5. PricewaterhouseCoopers прогнозирует увеличение в России числа сделок слияния и поглощения в среднем бизнесе, а также падение цен на активы данных предприятий на 10-25%*

1. Получила развитие тенденция сокращения производственных программ компаниями обрабатывающего сектора

- **КамАЗ** сокращает свою производственную программу на 2008 г. на 11% — до 55 тыс. автомобилей. Таким образом, недовыпуск составит 7 тыс. машин.
- **АвтоВАЗ** планирует увеличить новогодние «каникулы», сократив за счет этого планируемый выпуск на 28 тыс. автомобилей. Причина такого решения – возникшее затоваривание (товарный остаток – 100 тыс. автомобилей, в 1,5 раза выше нормы). За весь 2008 г. «АвтоВАЗ» продаст автомобилей на 13% меньше, чем в 2007 г., — около 670 тыс. шт., выручка сократится более чем на 7%.
- Группа **ГАЗ** сокращает смену по производству «Газелей» на треть и официально подтверждает сокращение продолжительности рабочего дня или недели на «некоторых конвейерах».
- **Челябинский кузнечно-прессовый завод** (ЧКПЗ, поставщик ГАЗа) с 1 по 10 ноября приостанавливает работу колесного и прессового производств, сообщили в компании. Остановка объясняется сокращением закупок со стороны группы ГАЗа, которая потребляет половину продукции ЧКПЗ.
- **«Евроцемент групп»** отказался отгружать цемент крупнейшим российским застройщикам — группе «ПИК» и «Главстрой» — за то, что они «несколько месяцев» не платят за поставленный товар. Задолженность «ПИКа» составляет 90 млн. руб., «Главстрой» — около 60 млн. руб. Из-за финансового кризиса задерживают платежи большинство застройщиков, подтверждают другие производители стройматериалов.

2. Падение цен на мировых сырьевых рынках сочетается с признаками перепроизводства в ряде российских сырьевых отраслей

- **«Уфалейникель»** (входит в Промышленно-металлургический холдинг, ПМХ) объявил об остановке всех плавильных печей. Причина — экономическая нецелесообразность производства металла при себестоимости в 26 тыс. долл./т, когда биржевая цена металла (LME) опустилась почти до 9.4 тыс. долл./т. Правда, компания не исключает, что сумеет убедить областную администрацию закупать в период кризиса в Росрезерв до 400-500 т никеля в месяц по себестоимости.
- **ГМК «Норникель»** по причине экономической неэффективности остановил производств на заводе в Австралии. Однако в России производство на заводах ГМК остается рентабельным и при нынешнем уровне мировых цен.
- Химический холдинг **«Акрон»** объявил о сокращении объемов производства с ноября в среднем на 41% - как на российских предприятиях, так и в Китае
- Российские конкуренты «Акрона» — **«Еврохим»** и **«Фосагро»** - сокращать производство пока не планируют. Тонна диаммонийфосфата, по расчетам компании, будет стоить примерно на 28,6% дешевле среднерыночной — 10 тыс. руб. Аммиачная селитра подешевеет с 6 тыс. руб./т. до 3.5 тыс. руб./т, аммофос — с 17 тыс. руб. до 13 тыс. руб. В среднем стартовые цены на продукцию «Фосагро» снизятся на 31%.
- **«Уралхим»** заявил о снижении цен для российских производителей на 25%, а также планирует снижение объема производства.

- Малые нефтяные компании начинают останавливать добычу в ответ на снижение как мировых, так и внутренних оптовых цен на нефть. Один из наиболее проблемных регионов — Коми, сообщает «Интерфакс» со ссылкой на главу «Ассонефти» Елену Корзун.
- **Evrax Group** во втором полугодии 2008 г. намерена уменьшить выпуск металлопродукции в России и на Украине на 25% (по сравнению с январем-июнем 2008 г.). Входящий в группу Западно-Сибирский меткомбинат остановил одну из трех доменных печей. При этом заводы группы в Северной Америке, Канаде и Европе загружены до конца года полностью.
- «**Мечел**» намерен снизить производство с 2009 г. Сейчас компания сокращает рабочие смены и часы, но не увольняет сотрудников. Аналогичным образом, **НЛМК** рассматривает возможность сокращения производства, но не персонала.
- Из-за снижения спроса со стороны металлургов на сокращение производственных программ будут вынуждены пойти угольщики. **Evrax Group** может отказаться от закупок угля у «Мечела» и «Распадской», а свои потребности закрыть собственным сырьем с «Южкузбассугля».

3. Начался пересмотр и сокращение инвестиционных программ крупных компаний

- «**Газпром**» в 2009 г. намерен пересмотреть договоры с поставщиками оборудования и услуг, сократить инвестпрограмму примерно на треть за счет снижения цен по договорам подряда на 20%. Отметим, что по экспертным оценкам, затраты на строительство газопроводов у "Газпрома" почти вдвое выше, чем в других странах в аналогичных географических и климатических условиях.
- **НК «Лукойл»** запланировал инвестпрограмму на 2009 г. на уровне 7,5-9 млрд. долл. «с возможным сокращением до 5,1 млрд. долл. при продолжении снижения цен на нефть». Инвестпрограмма на 2008 г. — 11 млрд. долл.
- **Трубная металлургическая компания (ТМК)** сократит инвестпрограмму на 2009 г. в пять раз – до 150 млн. долл. Правда, самые крупные проекты ТМК (непрерывный трубопрокатный стан PQF и стан по производству прямошовных ТБД) реализованы. Теперь ТМК намерена сосредоточиться на рефинансировании и сокращении задолженности.
- «**Русская медная компания**» (РМК) в которую входят три предприятия в Челябинской области – «Александринская горнорудная компания», «Карабашмедь» и «Кыштымский медеэлектролитный завод» – объявила о консервации инвестпроектов на 2009 г. В числе основных проектов РМК — строительство заводов для освоения кобальт-никелевых месторождений в Челябинской области и Алтайском крае. К реализации проектов компания намерена вернуться лишь после повышения мировых цен.
- Крупнейший производитель серебра в России компания «**Полиметалл**» в 2009 г. сократит инвестиции в геологоразведку, техническое перевооружение и замену оборудования на 30-40% (ранее планировались инвестиции на 135 млн. долл.). Примерно на 10 млн долл. будут сокращены расходы на геологоразведку, на столько же снизятся расходы на техперевооружение и замену оборудования.
- Инвестиционная программа **КамАЗа** уже в 2008 г. будет сокращена на 30% (до 175 млн. долл. вместо запланированных 250 млн. долл.), а на 2009 г. — вдвое, до 150 млн. долл.

- Инвестиционная программа РЖД на 2009 г. будет сокращена примерно на 10% или 50 млрд. руб. Предполагается, что в результате грузовые перевозки компании вырастут только на 0,4% (справочно: за восемь месяцев 2008 г. рост грузоперевозок у РЖД составил 2,2% , за 2007 г. — 2,5%).

4. Внешэкономбанк приступил к рефинансированию обязательств российских компаний перед иностранными финансовыми институтами

Средства на общую сумму 7,8 млрд. долл. выделены ряду компаний топливно-энергетического комплекса, металлургической промышленности, строительной отрасли, транспорта и связи.

- Внешэкономбанк поможет UC Rusal, расплатиться с западными банками по кредиту на 4,5 млрд долларов, привлеченному на выкуп 25% акций "Норильского никеля". Если к концу следующего года кредит не будет погашен, бумаги «Норникеля» могут отойти к Внешэкономбанку.
- Altimo, управляющая телекомами «Альфы», сообщила, что погасила два кредита перед Deutsche Bank на 2 млрд. долл (залогом по этому кредиту выступал весь пакет группы в «Вымпелкоме» - 44%). Часть кредита, полученного от Внешэкономбанка, «Альфа-групп» потратит на обслуживание кредита на 1 млрд. долл. от консорциума банков во главе с Deutsche Bank и BNP Paribas, обеспеченного чуть более 42% акций X5 Retail Group.
- Кредит Внешэкономбанка объемом 270 млн долл. предоставлен РЖД.
- Согласовано выделение Роснефти кредита в 800 млн. долл. до конца года.

5. PricewaterhouseCoopers прогнозирует увеличения в России числа сделок слияния и поглощения

PricewaterhouseCoopers, Mergermarket и Bowne представили исследование «Слияния и поглощения в российском среднем бизнесе», согласно которому в ближайшее время на российском рынке станет осуществляться значительно меньше сделок по крупным компаниям, при этом число сделок в сегменте среднего бизнеса будет расти.

Согласно обзору, в первом полугодии совокупная стоимость сделок слияния и поглощения (M&A) на российском рынке превысила 32 млрд. евро, из которых более 7,2 млрд. евро (61 сделка) пришлось на сделки в среднем сегменте.

Отмечается также, что цены на активы предприятий среднего бизнеса в России в рамках сделок слияния и поглощения в ближайшее время упадут на 10-25%, в первую очередь, в строительном секторе и в ритейле.

События и решения. Зарубежные страны

Активизируются глобальные сделки по слиянию и поглощению

- Американская авиакомпания **Delta** (третья авиакомпания США) поглотила своего конкурента - Northwest Airlines (пятая американская авиакомпания), заплатив 2,8 млрд долл. Ее штат будет насчитывать 75 тыс. человек. Годовой доход новой авиакомпании, которая сохранит название Delta, прогнозируется в 35 млрд долл. Она будет обслуживать пассажиров в 66 странах и более чем в 370 городах.
- **Lufthansa** покупает 50% акций британского BMI, второй по объемам перевозок авиакомпании в Хитроу. Еще 20% BMI принадлежат Scandinavian Airlines (SAS). Сумма сделки оценивается в 318 млн. фунтов стерлингов (более 0,5 млрд. долл.). Таким образом, под контролем германской авиакомпании оказывается самое большое число рейсов из лондонского аэропорта Хитроу после British Airways.
- **Porsche** «удочерил» **Volkswagen**. Немецкий автоконцерн Porsche Automobil Holding SE объявил об очередном увеличении своей доли в Volkswagen - до 42,6%. В начале октября концерн уже приобрел небольшой внебиржевой пакет Volkswagen «по цене, значительно ниже рыночной», а в сентябре Porsche приобрел до 35,14% голосующих акций Volkswagen за счет покупки 4,89% обыкновенных акций. Согласно немецким законам, Volkswagen стал дочерним предприятием Porsche. Компания Porsche Automobil Holding также получает контроль над принадлежащими немецкому автоконцерну акциями его дочернего предприятия Audi AG (в объеме 99,1% акций).