

Новосибирский оловянный комбинат (НОК) не нашел 350 млн. руб. на выкуп облигаций по ofercie и вынужден продавать активы. Эксперты сомневаются, что компании хватит на это 30 дней, оставшихся до наступления реального дефолта

Единственный в России производитель олова — НОК 2 октября не смог выкупить предъявленные к ofercie облигации второго выпуска на 346,89 млн. руб., сообщила в пятницу вечером компания, сославшись на "временные затруднения с ликвидностью". Генеральный директор НОКа Александр Дугельный заверил "Ведомости", что комбинат расплатится с инвесторами в течение 30 дней.

Пятилетние облигации НОКа на 400 млн. руб. размещены в сентябре 2006 г.

25 сентября НОК выплатил 24,53 млн. руб. по 4-му купону со ставкой 12,3% годовых. К моменту выкупа oferty комбинат не успел завершить сделки по продаже некоторых непрофильных активов, в том числе производственных, утверждает представитель организатора займа — "БКС консалтинг" Нина Сухорослова.

Начальник департамента корпоративных финансов ИГ "Русские фонды" (андеррайтер займа и держатель более 10% эмиссии) Иван Руденко считает, что в течение месяца НОК погасит долги по облигациям: "Стоимость активов компании превышает ее общий долг". Среди привлекательных активов — производитель стеклянной бутылки "Северскстекло" и добывающая компания "Дальолово", говорит Руденко.

По оценке аналитиков Промсвязьбанка, стоимость активов НОКа — 2,6 млрд. руб. На конец первого полугодия общий долг — около 2,47 млрд. руб., в том числе 1,76 млрд. руб. — задолженность со сроком погашения до года, 710 млн. руб. — более года (по данным отчетности).

По мнению аналитика СiG Евгения Буланова, НОК вряд ли сумеет найти 400 млн. за короткое время. Компания и раньше не отличалась высокой рентабельностью из-за крупных издержек при транспортировке сырья из Средней Азии и с Дальнего Востока, сейчас соотношение чистого долга к EBITDA у нее составляет 7-8 при нормальном показателе для отрасли 3-4, пояснил Буланов. На финансовое состояние комбината также влияют цены на олово: с мая по октябрь 1 т подешевела с \$25 000 до \$17 500, отметил эксперт. Привлечь кредит или продать активы для погашения облигаций НОКу с его годовой выручкой в 1,2 млрд. руб. будет сложно в течение всего октября, на рынке — дефицит ликвидности, согласен аналитик ИК "Велес капитал" Олег Сальманов.

В июне "дочка" НОКа "НОК-финанс" зарегистрировала эмиссию облигаций на 1 млрд. руб., разместить которую планировалось до конца года. По мнению Руденко, технический дефолт головной компании повлияет на планы размещения "НОК-финанс": "Сейчас для этого неподходящее время". С директором "НОК-финанс" Светланой Долговой в пятницу связаться не удалось.

Активы НОК

100% ООО "Дальолово" (производство оловянного и медного концентрата) и ООО "Востоколово" (производство редких и цветных металлов). Их выручка в 2007 г. – 180,4 млн. руб. и 287,6 млн. руб. соответственно, чистый убыток "Дальолова" – 24,36 млн. руб., чистая прибыль "Востоколова" – 245 000 руб.

92% ЗАО "Северский стекольный завод". Первая очередь мощностью 126 млн. бутылок в год запущена в апреле 2008 г. Выручка в 2007 г. – 2,33 млн. руб., чистый убыток – 76,09 млн. руб.

50% производителей оловянного концентрата ООО "Тяньшаньолово" и ООО "Янолово". Финпоказатели не раскрываются.

ОАО "Новосибирский оловянный комбинат" Производитель олова и сплавов

Выручка – 1,22 млрд. руб. Чистая прибыль – 60,9 млн. руб. (2007 г., РСБУ). Основные акционеры: Macrowell – 15,18%, TD Investments – 7,35%, Versalo Commercial – 19,5%, Barcelo Commercial – 5,78%, ООО "Траст" и ООО "Брайт", по 80% которых контролирует Александр Дугельный, – 19,06% и 10,3% соответственно, Дугельный – 3,92%. 86,1% находится в номинальном держании у Депозитарно-клиринговой компании (данные отчетности НОК).

Михаил Руднев, Юлия Дрокова, Ведомости – Новосибирск