

Трубная металлургическая компания (ТМК) ищет средства для рефинансирования задолженности. С этой целью компания в 2008 году может выпустить еврооблигации. В ТМК не называют объем возможного займа. По мнению экспертов, он может составить до 400 млн долл. по ставке 7,7% годовых.

ОАО "Трубная металлургическая компания" - крупнейший в России производитель и экспортер трубной продукции (около 44% внутреннего рынка стальных труб). Основные активы - Северский, Синарский, Волжский трубные заводы, а также Таганрогский метзавод. За первое полугодие 2007 года выручка компании выросла на 28,1%, до 2,03 млрд долл., чистая прибыль - на 25,8%, до 289,12 млн долл. Показатель EBITDA увеличился на 27%, до 499,5 млн долл. Основной акционер - Дмитрий Пумпянский (контролирует около 77% акций).

Как рассказали РБК daily в пресс-службе ТМК, компания рассматривает возможность выпуска в следующем году еврооблигаций. В ТМК не комментируют объем возможного заимствования, однако добавляют, что речь идет о "рефинансировании значительной части текущего долга". Согласно данным отчетности ТМК по МСФО за первое полугодие 2007 года, по состоянию на 30 июня чистая задолженность компании составляет 1,2 млрд долл. При этом на долю краткосрочного долга приходится 656 млн долл., долгосрочного - 544 млн долл.

По заявлениям самой компании, ТМК стремится к тому, чтобы ее чистый долг превышал показатель EBITDA не более чем в 1,5 раза. В 2006 году этот показатель составлял 794 долл., в январе-июне 2007 года - 500 млн долл. Капитализация ТМК сейчас составляет 8,56 млрд долл.

По мнению аналитика Банка Москвы Егора Федорова, объем нынешнего долга абсолютно не критичен для компании: показатель долга к EBITDA составляет 1,2. Он напоминает, что осенью прошлого года ТМК уже выпускала евробонды на сумму 300 млн долл., ставка купона тогда составила 8,5% годовых. Сейчас доходность по этим бумагам находится на уровне 7,4%. По мнению Егора Федорова, исходя из нынешних рыночных условий ТМК может выпустить еврооблигации под 7,7-7,8% годовых. Однако компании стоит поторопиться с окончательным решением, иначе выпускать бумаги может стать просто невыгодным. Исходя из соотношения краткосрочной и долгосрочной задолженности ТМК объем займа может составить 300-400 млн долл., считает аналитик.

"Длинные" деньги компании нужны на реализацию инвестиционной программы. Так, только в 2007 году объем капитальных затрат ТМК, по ее же данным, составит 600 млн долл. Недавно компания договорилась с THK-BP о покупке ее сервисных активов стоимостью 60-80 млн долл. Кроме того, ТМК заявила, что сделала официальное предложение по приобретению мажоритарной доли в имущественном комплексе обанкротившегося польского предприятия Walcownie Rur Jednosc. Подробности предложения в компании не раскрывают.

ОПЦИОНЫ ОТ ПУМПЯНСКОГО

На днях компания сообщила, что завершила реализацию первой стадии трехлетней опционной программы. В ней принимали участие члены совета директоров и правления. Программа на 1,1% акций ТМК была одобрена компанией в марте и разделена на три стадии, каждая из которых реализуется соответственно в 2007, 2008 и 2009 годах. По состоянию на 19 ноября члены совета директоров компании реализовали опцион на 444,3 тыс. акций (0,05% от уставного капитала), правления - на 711,3 тыс. (0,0815%). Председатель совета директоров ТМК Дмитрий Пумпянский как физическое лицо после реализации первой стадии программы владеет 0,0075% ее акций. По словам генерального директора ТМК Константина Семерикова, которые приводятся в сообщении компании, опционная программа была принята в рамках улучшения системы мотивации руководства ТМК в части роста капитализации компании. Капитализация ТМК на Лондонской фондовой бирже составляла 8,56 млрд долл. С момента размещения на Лондонской фондовой бирже GDR компании подорожали на 81%, до 39 долл. В компании не раскрывают цену, по которой руководство могло выкупить акции ТМК. Рыночная стоимость пакета составляет около 11,2 млн долл.

АЛЕКСАНДРА ТРУШИНА