

НЕБЕСПРОБЛЕМНЫЙ ПАКЕТ

БАШКИРИЯ ПЛАНИРУЕТ В 2014–2015 ГОДАХ ПРОДАТЬ МИНОРИТАРНУЮ ДОЛЮ В КОМПАНИИ «ПОЛИЭФ» — ЕДИНСТВЕННОМ В РОССИИ ПРОИЗВОДИТЕЛЕ ТЕРЕФТАЛЕВОЙ КИСЛОТЫ. СВОИ 17,5% ВЛАСТИ РЕСПУБЛИКИ ВЫСТАВЯТ НА АУКЦИОН, А ПОКА ВЕДУТ ПЕРЕГОВОРЫ С СИБУРОМ, КОТОРЫЙ ВЛАДЕЕТ ОСТАВШИМИСЯ 82,5% ЗАВОДА. НО АКТИВ НЕ ВЫГЛЯДИТ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНЫМ ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ, ТАК КАК ОН ДО СИХ ПОР УБЫТОЧЕН, А ДАЛЬНЕЙШЕЕ РАСШИРЕНИЕ МОЩНОСТЕЙ ПОД ВОПРОСОМ ИЗ-ЗА ДЕФИЦИТА СЫРЬЯ.

ОЛЬГА МОРДЮШЕНКО, ЛИЛИЯ РАЯНОВА



«„СИБУР“ было бы выгодно в долгосрочной перспективе размыть госдолгу и стать полноценным владельцем „Полиэфа“, направив эти же самые деньги позже или на закупку сырья для производства, или на его расширение. В целом „Полиэф“ для СИБУРа очень интересный актив, к тому же компания уже достаточно серьезно вложила именно в производственные мощности. В свете импортозамещения это может быть и стратегическим шагом, способным вывести „Полиэф“ на новые уровни производства, если у предприятия не будет сложностей с сырьем для производства — речь идет прежде всего о производстве полиэтилентерефталата и терефталевой кислоты», — отмечает старший аналитик компании «Альпари» Анна Бодрова. И добавляет, что «Полиэф» может быстро, за полтора-два года, выйти на уровень рентабельности, а это уже иные финансовые потоки, в том числе для СИБУРа.

Генеральный директор финансовой компании GKFX Дмитрий Раннев оценивает стоимость пакета, который власти Башкирии намерены выставить на продажу, примерно в \$30–40 млн. «Башкирия хочет избавиться от миноритарного пакета в соответствии с планами приватизации госимущества, и СИБУР вряд ли откажется от предложения консолидировать все акции в одних руках. Холдингу невыгодно, если эти бумаги перейдут в собственность других компаний, у которых может быть другое видение на развитие компании. То есть СИБУРу невыгодно появление непредсказуемого миноритарного акционера», — считает глава GKFX. По его мнению, СИБУР, скорее всего, будет и дальше комфортно работать в Башкирии, он сохранит хорошие отношения с властями и выкупит пакет по рыночной цене. «В условиях замедления экономики бюджет получит дополнительные доходы, а СИБУР сможет полностью контролировать компанию. „Полиэф“ органично вписывается в бизнес нефтехимического холдинга, однако на его показатели сильное влияние оказывает внутренний спрос, который падает из-за общего ухудшения экономической конъюнктуры», — резюмирует эксперт.

Руководитель информационно-аналитического центра «Рупек» Андрей Костин затрудняется предположить, когда «Полиэф» станет рентабельным: «На балансе завода очень большой долг, и в прибыль он выйдет только по мере его постепенного погашения. С другой стороны, недавнее увеличение мощности производства должно нарастить и денежный поток». По его мнению, миноритарный госпакет «Полиэфа» вряд ли представляет интерес для сторонних инвесторов: заработать он не позволит, управлять тоже. «У СИБУРа, судя по всему, неплохие отношения с республикой, поэтому холдинг, скорее всего, не станет усложнять и затягивать переговоры; он будет готов к аукциону, если цена за пакет „Полиэфа“ окажется адекватной: мотивов выкупать его по завышенной цене нет, так как особой значимости для управления заводом он не имеет. Маневры вокруг пакета типа допэмиссии вряд ли оправданы из-за его небольшой цены», — полагает эксперт. Долю «Полиэфа», которую башкирские власти намерены выставить на торги, он оценивает не выше 150 млн рублей. ■

ЭКСПЕРТЫ СЧИТАЮТ, ЧТО СИБУР ВЯРД ЛИ ОТКАЖЕТСЯ ОТ ПРЕДЛОЖЕНИ КОНСОЛИДИРОВАТЬ ВСЕ АКЦИИ В ОДИНХ РУКАХ

Правительство Башкирии ведет переговоры о продаже своего пакета (17,5% акций) в компании «Полиэф» «СИБУР-холдингу», владеющему остальными 82,5%. Об этом сообщил президент республики Рустэм Хамитов. По его словам, стороны могут договориться либо в этом, либо в следующем году. «Мы ведем переговоры с СИБУРОм по приобретению части пакета. Дело в том, что для нас он не является решающим, определяющим — это миноритарный пакет», — объяснил президент Хамитов. Гендиректор СИБУРа Дмитрий Конов, как передал «Интерфакс», заметил, что компании «комфортно работать в Башкирии как с участием республики в качестве миноритарного акционера... так и без участия республики в капитале „Полиэфа“». Пакет будет выставлен на торги в форме открытого конкурса, в котором может принять участие не только СИБУР, но и другие претенденты.

«Полиэф» — единственный производитель терефталевой кислоты (ТФК) в России. Строительство завода началось еще в 1987 году, но затянулось из-за недостаточ-

ного финансирования. В 2005 году его купила на аукционе подмосковная «Селена» за 3 млрд руб., однако покупку опротестовали «Отечественные полимеры» — совместное предприятие СИБУРа и «ЛУКОЙЛ-Нефтехима», созданное для приобретения актива. В 2007 году после двухлетних судебных разбирательств «Отечественные полимеры» выкупили у «Селены» контрольный пакет «Полиэфа». 17,5% акций башкирского завода получило правительство Башкирии в счет погашения задолженности перед республикой (а затем передало его «Башнефти» в доверительное управление), у «Селены» осталось 32,5% акций. В 2009 году «Селена» полностью вышла из состава акционеров «Полиэфа», продав свой пакет банку ВТБ. В 2010 году из «Отечественных полимеров» вышел ЛУКОЙЛ, продав свою долю неизвестному инвестору. В 2011 году ВТБ продал СИБУРУ еще 32,5% завода за 600 млн руб. В конце того же года СИБУР купил 49,999% в «Отечественных полимерах». Таким образом, компания получила 82,5% акций «Полиэфа».

Завод нельзя назвать беспроблемным активом: «Полиэф» два года подряд показывает убыток (по итогам 2012-го — 1,1 млрд руб., в 2013-м — 1,3 млрд руб.). Впрочем, глава СИБУРа Дмитрий Конов на встрече с журналистами пояснил, что предприятие генерирует положительный денежный поток, но показывает бухгалтерский убыток из-за амортизационных отчислений.

При этом СИБУР продолжает наращивать мощность «Полиэфа». Уже запущено расширение производства полиэтилентерефталата (ПЭТФ) со 140 тыс. до 210 тыс. тонн в год. С учетом этого СИБУР сможет ежегодно производить 285 тыс. тонн ПЭТФ в год, увеличив мощность почти на треть. Эти планы «Полиэфа» были более масштабными (власти Башкирии говорили о 600–800 тыс. тонн продукции в год), но вопрос упирается в сырье — параксилол, который поставляет «Башнефть». Однако компания собирается перенаправить его на завод по производству терефталевой кислоты собственной Объединенной нефтехимической компании.