

Держат IPO в уме

Три пермских эмитента, намеревавшиеся провести публичное размещение своих акций на западных площадках в 2009–2011 годах, но из-за кризиса отложившие эти планы, сейчас заговаривают об этом снова. Как выяснил „Ъ“, чисто технически они готовы выйти на IPO в ближайшее время, если это понадобится. Собственно, как раз для этого они дисциплинированно выполняют все корпоративные требования, необходимые для первичного размещения, чтобы в любой момент иметь под рукой этот «трамплин» для прыжка на открытый рынок.

В разное время о планах по размещению акций на западных площадках заявляли три пермские компании — телекоммуникационный холдинг «ЭР-Телеком», строительная группа «Камская долина» (KD Group) и «Пермдорстрой» (Ucon Group). Раньше остальных — во второй половине 2009 года — планировал IPO «ЭР-Телеком Холдинг». Акционеры намеревались разместить пакет от 10 до 30%. Гендиректор компании Андрей Семериков прогнозировал тогда, что по итогам IPO капитализация холдинга достигнет \$1 млрд: «Операторов кабельного ТВ и широкополосного доступа рынок оценивает примерно в пять-восемь вырочек. С учетом роста доходов к концу 2009 года получается около \$1 млрд». В начале 2009 года господин Семериков сообщил, что холдинг вынужден пересмотреть свои планы по проведению IPO в 2009 году из-за отсутствия ликвидности на фондовом рынке. При этом он отметил, что холдинг не приостанавливает шагов в сторону IPO, в частности, продолжает готовить отчетность по международным стандартам.

В ноябре этого года господин Семериков заявил, что его компания готова к тому, чтобы выйти на IPO в любой момент, главное условие для этого — объем финансирования со стороны существующих акционеров (бенефициаром холдинга является президент Lukoil Overseas Андрей Кузьяев): «Все, что мы хотели проинвестировать, пока успешно оплачивал существующий акционер. Если он скажет — все, деньги закончились, пойдём на IPO». Господин Семериков отмечает, что технически компания готова к публичному размещению: «Мы с 2006 года ведем международную отчетность, аудирует ее компания из первой десятки — „БДО Юникон“. В этом смысле мы можем пойти на IPO в декабре 2009 года, можем в мае 2010-го, можем в октябре 2011-го. У нас этот бронепоезд стоит на запасном пути». При этом топ-менеджер компании поясняет, что IPO — это очень эффективный инструмент привлечения инвестиций, но самый дорогой в мире: «Это красивое, эффективное событие. Но это не цель и не смысл бизнеса. Более того, оно сильно мешает бизнесу. Деньги любят тишину, а IPO — это такой грохот».

Тщательно выполняет все корпоративные процедуры, необходимые для первичного размещения, и строительная группа «Камская долина». Застройщик планировал провести IPO в 2010 году. На западных площадках акционеры предполагали разместить не более 25% акций KD Group. Под эти задачи были проведены ребрендинг и реорганизация — все структуры, близкие к строительной группе, были «упакованы» в единый холдинг под управлением KD Group (по 50% которого контролируют гендиректор Андрей Гладиков и замгендиректора Алевтина Романова). Deloitte & Touche подготовило план мероприятий по выходу на открытый рынок и соответствия требованиям, предъявляемым регуляторами, биржами и инвесторами.



IPO интересно пермским строителям в том числе как способ реструктуризации своих долгов

ФОТО ОЛЕГА ХАРСЕЕВА

Финансовый директор ОАО «Камская долина» Владимир Пучнин напоминает, что в нынешних финансовых условиях говорить об IPO пока преждевременно, и будет актуально после реструктуризации кредиторской задолженности. Он отмечает, что компания по-прежнему соблюдает все процедуры публичности. «Летом 2008 года мы были в одном шаге от IPO, но кризис не позволил реализовать наши планы. Все основные процедуры были проделаны. Из своей стратегии этот пункт мы не исключаем. Говорить о точных сроках сможем во второй половине 2010 года», — говорит он.

Дорожно-строительная компания Ucon Group (создана в 2005 году, объединяет несколько операторов дорожного рынка, в том числе ОАО «Пермдорстрой» и ОАО «Пермавтодор»), как пояснял ранее ее генеральный директор Сергей Пантелеев, собиралась реали-

зовать публичное размещение акций в 2011 году. Теперь, по словам Сергея Пантелеева, компания ориентируется на 2013 год: «Восстанавливаться экономика начнет после 2012 года, вот на эти сроки и ориентируемся». Господин Пантелеев пояснил, что новая структура дорожно-строительного холдинга, выстраиванием которой акционеры заняты сейчас, как раз подчинена идее будущего публичного размещения. Напомним, этим летом Сергей Пантелеев возглавил Ucon Group, и сейчас эта структура управляет всеми компаниями, которые ранее приобретали совладельцы «Пермдорстрой», — «Пермавтодором», «Пермэнергоспецремонт» и другими.

Кроме того, холдинг планирует представить финансовую отчетность по МСФО по итогам 2009, 2010 и 2011 годов. Минувшим летом, по словам гендиректора, компания привлекла финансового консультанта с

бельгийской пропиской (название его пока не раскрывается), который сейчас занимается подготовкой компании к публичному размещению. Сергей Пантелеев уточнил, что Ucon Group интересны для размещения только европейские рынки.

Надо отметить, что в этом году, несмотря на кризис, некоторые российские компании все-таки вышли на рынок публичных займов. Среди тех, кто сумел провести IPO в 2009 году (на российских площадках, ММВБ), — ОАО «О2ТВ» и новосибирское ОАО «НЕКК» (оба размещения эксперты называют техническими). До конца года планирует провести первое публичное размещение ОАО «Институт стволых клеток человека».

Руководитель управления корпоративных финансов ИК «Финам» Алексей Курасов ожидает оживления первичных публичных размещений уже весной 2010 года. «Размещений в 2009 году действительно мало, в основном это — частные размещения с техническим листингом: компании получают технический допуск, не входя в котировальные списки, и их акции распространяются внутри определенного круга инвесторов». По его словам, бизнес, для которого сложно найти инвесторов, пока находится в режиме ожидания. При этом он особо отмечает перспективность размещения телекоммуникационных компаний.

Руководитель пермского филиала «Тройки Диалог» Игорь Вагизов тоже предсказывает оживление на рынке уже в 2010 году. «Международные рынки демонстрируют избыточную ликвидность, и эту ликвидность нужно во что-то вкладывать. Исходя из текущей ситуации, можно отметить колоссальный спрос на облигационные выпуски со стороны иностранных инвесторов, которые имеют доступ к дешевым источникам финансирования, а при дальнейшем снижении доходности этих инструментов спрос инвесторов в большей степени будет ориентирован на рискованные активы», — отмечает эксперт.

Алексей Курасов считает, что определенное оживление будет обусловлено и изменениями в российском законодательстве: «Мы ожидаем ключевых изменений в ряде федеральных законов, которые сделают структуру многих сделок более прозрачной и понятной инвесторам. Впервые в российское законодательство будет введено понятие „андеррайтер“, то есть акции, которые предполагается продать, не нужно будет сначала продавать через акционера-оффшора, который затем участвует в допэмиссии по закрытой подписке. Такой вариант активно используется сейчас практически при всех сделках, так как иначе инвесторы по 30–45 дней сидят с заявками, ожидая акции. Выберут ли большинство компаний российскую юрисдикцию для размещения, сейчас сказать сложно, так как за оффшорами остаются налоговые льготы».

НАДЕЖДА ЕМЕЛЬЯНОВА