

Обзор рынка 19.10.2016

Во вторник перед торгами стало известно об утверждении советом директоров АвтоВАЗа доэмиссии. В официальном сообщении указано следующие условия размещения:

Увеличить уставный капитал ОАО «АВТОВАЗ» (после приведения наименования в соответствие с законодательством – ПАО «АВТОВАЗ») путем размещения дополнительных обыкновенных именных бездокументарных акций (далее по тексту – Акции) на следующих условиях:

- 1) количество размещаемых Акции: 3 281 250 000 (три миллиарда двести восемьдесят один миллион двести пятьдесят тысяч) штук;*
- 2) номинальная стоимость каждой Акции: 5 (пять) рублей;*
- 3) способ размещения Акции: открытая подписка;*
- 4) цена размещения одной Акции, в том числе цена размещения одной Акции лицам, имеющим преимущественное право приобретения Акции, будет установлена Советом директоров ОАО «АВТОВАЗ» (после приведения наименования в соответствие с законодательством – ПАО «АВТОВАЗ») не позднее начала размещения Акции;*
- 5) форма оплаты Акции: акции оплачиваются денежными средствами в рублях РФ, и (или) долларах США, и (или) евро путем безналичного перевода на банковский счет эмитента.*

Собрание было проведено 10 октября, за данное решение проголосовали все без исключения члены совета директоров.

Ранее уставный капитал компании составлял 2 284 227 431 акций (с номинальной стоимостью 5 рублей), из которых 79,78% (1 822 463 131 штука) обыкновенные. Таким образом, общий объем будет насчитывать: 5 565 477 431 акций, из которых почти 92% будут обыкновенными.

У компании наблюдаются большие проблемы с выплатой постоянно увеличивающегося долга, который на конец I полугодия 2016 года составлял 97 млрд. Р. Уставный капитал сейчас - 39 млрд. Р.

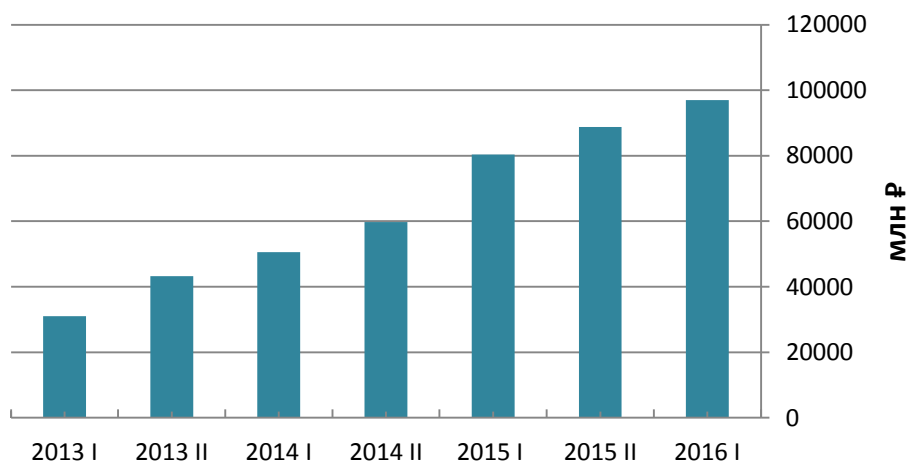


Рисунок 1. Размер чистого долга АвтоВАЗа по полугодиям

АвтоВАЗ не может погасить долги из-за постоянных убытков и, как следствие, отрицательного денежного потока. Так, последние два полугодия себестоимость продукции была больше объема продаж. На предприятии был введен режим 4-дневной рабочей недели, который продлится до 19 февраля 2017 года. Ранее такой режим уже был использован с 15 февраля 2016 года и продлился 6 месяцев. 2 последних месяца были в режим 5-дневной рабочей недели.

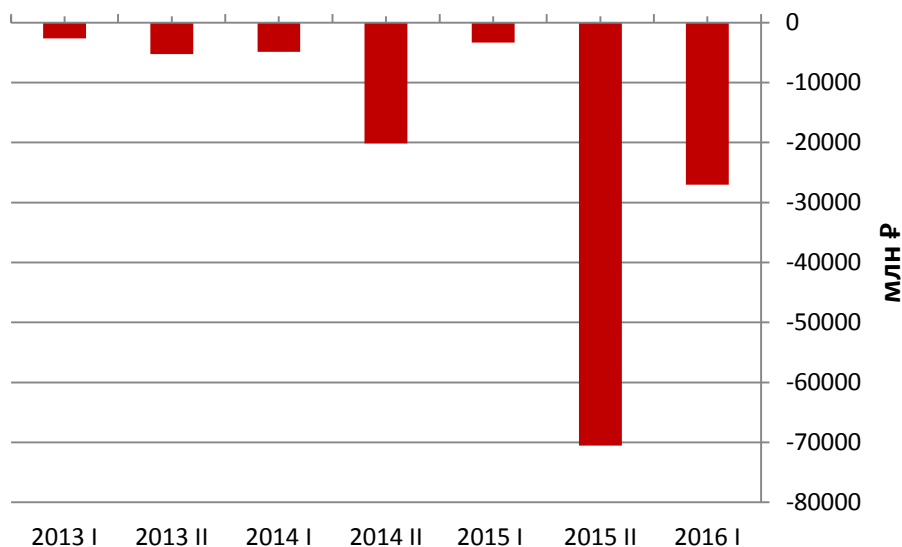


Рисунок 2. Чистая прибыль АвтоВАЗа по полугодиям

Деньги полученные в ходе допэмиссии как раз и будут направлены на погашение долгов. Задолженность перед Ростехом к концу прошлого года – 51,28 млрд ₽, перед Renault – 25,3 млрд. ₽, из которых 22,1 млрд. ₽ – просроченная задолженность. Наличие таких долгов мешает компании привлекать новые кредит и реализовывать инвестиционную программу.

Ранее глава Ростеха Сергей Чemezov заявил, что корпорация не будет осуществлять дополнительных вливаний, но «простит» АвтоВАЗу долги:

«У нас два этапа. Первый этап - Renault 25 млрд рублей вносит в капитал. А вторым этапом мы и свой долг, и долг Renault, обнуляем все долги, и Renault еще дополнительно деньги вносит, чтобы у нас (у Ростеха остался пакет - прим. ТАСС) в 25% плюс одна акция, у Renault-Nissan 25%», - сказал он.

«Мы обнуляем свой долг, они (Renault - прим. ТАСС) - тоже, у них порядка 30 млрд рублей накопился долг. Мы его обнуляем, предприятие становится совершенно чистым, без долгов, соотношение у нас получится 75% на 25%», - отметил Чемезов.

(Источник: <http://www.finanz.ru/novosti/aktsii/rostekh-ne-budet-provodit-denezhnykh-vlivaniy-v-avtovaz-ogranichitsya-proshcheniem-ego-dolgov-1001458241>).

При этом Renault объявит миноритариям оферту.

Когда стало известно о проведении рекапитализации, кредиторы компании решили пойти на уступки. Сбербанк, долг перед которым у АвтоВАЗа – 16,5 млрд. Р готов реструктурировать долг. Сейчас кредиты перед банком пролонгированы до декабря.

В день объявления новости обыкновенная акция компании упала на 0,32%, а привилегированная на 2,57%.

Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном отчете.

ООО «Пермская фондовая компания»

трейдеры (342) 210-59-64, 210-59-76