

Мифы и реальность о приватизации ОАО «Архангельский ЦБК».

Корпоративные лесные войны войдут, вероятно, во все словари и энциклопедии как классический пример рейдерской деятельности по захвату промышленных предприятий. В конце XX века попыткам недружественного поглощения в России подвергались практически все крупные целлюлозно-бумажные комбинаты. Причём, средства массовой информации в своих публикациях неоднократно указывали на структуры «Базового элемента», которые, по их мнению, инициировали корпоративные конфликты в лесопромышленном комплексе страны.

Первой мишенью рейдерской атаки стала крупнейшая российская лесопромышленная корпорация «Илим Палп Энтерпрайз» с её системообразующими предприятиями - Котласским ЦБК, Братским и Усть-Илимским ЛПК. После многочисленных судов и переговоров с участием правительственных структур корпоративный конфликт против «ИПЭ» удалось погасить (*Справочно: после продажи 50% акций самой крупной в мире американской лесопромышленной корпорации «Интернейшнл Пейпа» компания «Илим Палп Энтерпрайз» преобразована в «Группу Илим»*).

Следующая атака рейдеров была направлена против Сыктывкарского ЦБК, однако правительство Республики Коми и руководство комбината оказали серьёзное противодействие его захвату. В настоящее время контрольный пакет акций комбината после ряда продаж находится в собственности австрийской компании «Монди». Рейдерские действия были развязаны также против ОАО «Кондробумпром», ОАО «Волга», ЦБК «Кама». Но одним из последних бастионов в лесной корпоративной войне оказался ОАО «Архангельский ЦБК», корпоративный конфликт против которого продолжается более 10 лет.

Все эти годы статьи о судебных разбирательствах по поводу законности приватизации Архангельского ЦБК не сходят со страниц многочисленных СМИ. Поскольку во многих публикациях повторяется информация, содержащая больше мифов, чем реальных фактов, возникла необходимость представить правдивую картину всех этапов приватизации комбината, подтверждённую достоверными документами.

Миф 1. *В 1994 году в целях получения контроля над Архангельским ЦБК, группа «заинтересованных лиц» за спиной государства создала холдинговую компанию «Северная целлюлоза» и незаконно внесла туда 20% находящихся в госсобственности акций комбината по заниженной стоимости.*

В реальности из-за разрушения в процессе приватизации хозяйственных связей между предприятиями ЛПК в 1992 году началось их массовое банкротство. Для экстренного восстановления технологических цепочек Правительство РФ в декабре 1993г. издало постановление «О создании лесопромышленных холдинговых компаний (ЛХК)», в количестве 78 единиц. Во исполнение этого Постановления к концу 1994 года в Архангельской области было создано 8

лесопромышленных холдингов, среди которых - ЛХК «Северная целлюлоза». В оплату её уставного капитала государство распорядилось внести 20% акций АЦБК, а также по 12-15%% акций леспромхозов, большинство из которых были банкротами. Кроме того, по распоряжению губернатора, согласованному с Госкомимуществом России, в состав холдинговой компании были включены основные поставщики древесины и энергоресурсов на комбинат - ПКП «Титан» и МП «Рута». Администрация области направила в РГЛК «Рослеспром» письмо с просьбой дать доверенность на создание ЛХК «Северная целлюлоза» гендиректору ПКП «Титан» Крупчаку В. Я., а также назначить его генеральным директором холдинга.

Учредительные документы, а также условия внесения имущества в уставный капитал холдинговых компаний, которые были типовыми по всей стране, формировала Комиссия по приватизации лесопромышленных предприятий Архангельской области. Членами Комиссии являлись представители областной Администрации, КУГИ, РФФИ и ГКАП, которые коллегиально определяли величину вклада государства в холдинги с учётом их справедливой рыночной стоимости. Следует отметить, что оборот акций лесопромышленных предприятий из-за их плохого финансового состояния в те годы был мизерным, рынок по их продаже не сформировался.

Архангельский ЦБК в 1994 году также находился в критическом состоянии, задолженность в консолидированный бюджет составляла около 200 млн. долл. без пеней и штрафов, задержка по заработной плате 12-тысячному коллективу превышала 1 год. Производственные мощности использовались менее чем на 30%, была демонтирована 1-я очередь по варке целлюлозы, поэтому общий объём её ежегодного производства снизился к 1994г. с 900 до 300 тыс. тонн. Нарастала техническая деградация комбината, изношенность основных производственных фондов достигла 87%.

Поскольку Архангельский ЦБК являлся градообразующим предприятием, снабжение теплом и электроэнергией г. Новодвинска с 50 тысячным населением, а также финансирование находящейся на балансе соцсферы, практически прекратилось. Из-за неплатёжеспособности комбината было создано 11 дочерних компаний, через которые пошли все финансовые и товарные потоки. В связи с этим Федеральное управление по делам о несостоятельности (банкротстве) в 1994 году признало АЦБК банкротом, имеющим неудовлетворительную структуру баланса (Уведомление № СБ-07/ 3015 от 01.11.94).

Не удивительно, что акции АЦБК на чековых и денежных аукционах из-за отсутствия спроса продавались по низкой стоимости. Так, в январе 1994г. на чековом аукционе было продано 28120 акций (3,6% от уставного капитала) за 5624 чеков по номинальной стоимости, равной 28120 тыс. (денном.) рублей. В мае 1994г. на денежном аукционе было продано ещё 1406 акций АЦБК (0,18% от УК) за 2932,0 тыс. (денном.) рублей, т.е. за 2 номинала. Кроме того, по информации журнала "Панорама приватизации" № 21-1995г., стоимость имущества

предприятий Архангельской области в 1995г. составляла 116,3 млн. (денном.) руб., а цена акций - 121,9 млн. (денном.) руб., т.е. была выше всего лишь в 1,05 раз.

Тем не менее, Комиссия по приватизации увеличила их номинальную стоимость при внесении в холдинг «Северная целлюлоза» в 5 раз, что существенно превышало их рыночную стоимость. Коммерческие структуры внесли, соответственно, денежные средства и промышленное оборудование, после чего доли участников холдинга распределились следующим образом: ПКП «Титан» - 30%, МП «Рута»- 30%, государство – 40% (*этот пакет акций до сих пор не приватизирован*).

Оставшиеся в госсобственности после создания холдинга 20% акций АЦБК были выставлены 14 ноября 1995г. на инвестиционный конкурс по номинальной стоимости с условием внесения 50 млн. долл. в течение 3-х лет на погашение долгов и модернизацию. Поскольку заявок не было, и конкурс не состоялся, КУГИ Архангельской области в мае 1996г. выпустило распоряжение "О продлении сроков продажи акций АЦБК, в связи с отсутствием покупателей". И только в 1997 году этот пакет был продан на международном специализированном денежном аукционе европейским компаниям почти по стартовой цене (\$4,9млн.) за 5 млн. долларов. В целях снижения рисков из-за плохого финансового состояния комбината зарубежные покупатели образовали пул: 1 млн. долл. внесла немецкая фирма «Якоб Юргенсен Папиер и Целльштоф ГмбХ», 2 млн. долл.- немецкая фирма «Конрад Якобсон ГмбХ» и 2 млн. долл. – австрийская фирма «Вильфрид Хайнцель Акциенгезельштаф».

Миф. 2. *Внесение акций АЦБК в уставный капитал ЛХК «Северная целлюлоза» по заниженной стоимости, по мнению РФФИ, нанесло государству ущерб в виде «упущенной выгоды».*

Однако рассчитанная РФФИ величина ущерба в разные годы имеет существенные различия. Тем не менее, РФФИ на основании собственных расчётов начинает оспаривать законность действий архангельского КУГИ при создании ЛХК «Северная целлюлоза». В результате многочисленных разбирательств в арбитражных судах всех инстанций, в том числе в Высшем арбитражном суде и президиуме Высшего арбитражного суда в 2000г. РФФИ было отказано в удовлетворении всех его исковых требований. Но руководство Фонда, по всей видимости, с решением высшей судебной власти не согласилось, поскольку в апреле 2000г. направило в следственную часть УВД Архангельской области заявление о признании его гражданским истцом с приложением расчёта принесённого государству ущерба.

Расчёт был сделан по весьма примитивной, неприемлемой для этого случая формуле, которая в авторской редакции приводится ниже:

Упущенный доход рассчитывается как доля от суммы прибыли за каждый год вложенной под сложный процент

$$L = q \times p \times \sum_{n-1}^n (1+r)$$

где: q – величина переданного пакета акций в долях – 0,2
 p – средняя прибыль за период предполагается равной 4,5 млн. \$
 r – ставка приведения предполагается равной средневзвешенной ставке рефинансирования ЦБ РФ с 12. 1995 по 04.2000 – 56%
 Исходя из указанных данных расчёт по приведённой формуле показывает что упущенная выгода составляет USD 20.656.000

К тому же, в расчёте была использована недостоверная информация, т.к. по данным балансов АЦБК вплоть до начала 1999г работал с убытками.

Годы	1995	1996	1997	1998	1999
Чистая прибыль (убыток) млн. руб.	-51,2	-314,6	-185,5	-81,7	178,9
Млн. \$	-11,1	-56,2	- 32,0	-8,7	6,3

Средневзвешенная ставка рефинансирования за этот период также была более низкой – 48%. Да и государство не имело право держать в собственности 20% акций АЦБК до 2000г., так как согласно программе приватизации РФФИ обязано было их продать.

Сегодня, имея реальные цифры можно с определённой уверенностью сказать, что расчёт «упущенной выгоды» являлся неверным, следовательно, результат - ложным. Однако этим расчётом РФФИ дезинформировал следственные и правоохранительные органы, т.к. они на его основании возбудили арбитражные и уголовные дела по фактам создания ЛХК «Северная целлюлоза». Более того, чиновники из РФФИ, при содействии следственных органов МВД по СЗФО добились проведения товароведческой экспертизы в отношении правильности соотношения вкладов участников ЛХК «Северная целлюлоза».

Экспертные заключения подготовил ГУ «Северо-Западный региональный центр судебной экспертизы», в которых стоимость 20% акций АЦБК в 1994г. составляла 140 млрд. (неденом.) рублей, а ущерб государству из-за занижения стоимости внесённых в холдинг акций - уже 139, 2 млрд. (неденом.) рублей или 51 млн. долл.

Государственные экспертные организации при Минюсте РФ провели рецензирование заключений северо-западных экспертов и пришли к выводу, что они выполнены с нарушением законодательства, содержат грубые ошибки, поэтому не являются доказательными. На это указывает и факт оценки 20% акций АЦБК в 1997г., когда РФФИ перед специализированным денежным аукционом оценило их стоимость в 4,9 млн. долларов. Каким образом в заключениях северо-западных экспертов стоимость этого пакета в 1994г. оказалась в 10 раз больше, чем в 1997 году, когда комбинат был банкротом и его акции не пользовались спросом – квалифицированного ответа не найти.

Хотелось бы отметить, что всестороннюю проверку законности приватизации Архангельского ЦБК провела в 2004г. Счётная палата РФ, в итоговых выводах которой отсутствует информация о найденных нарушениях. Тем

не менее, величина «ущерба» в 51 млн. долларов легла в основу последнего искового заявления ФАУГИ с требованием изъять спорные 20% акций АЦБК у компании «Палп Милл Холдинг» в натуральной форме, которое в сентябре 2007г. было направлено в Арбитражный суд г. Москвы.

***Миф 3.** Внесённые государством 20% акций АЦБК в ЛХК «Северная целлюлоза» руководством холдинга были незаконно перепроданы подконтрольным зарубежным компаниям, чтобы совместно сформировать контрольный пакет акций комбината.*

На самом деле, для повышения эффективности созданных к 1995 году 78 лесопромышленных холдингов, РФФИ было обязано их приватизировать в течение 3-х лет, т.е. продать госпакеты акций на конкурсах и аукционах. Однако в установленный планами приватизации срок ни один аукцион или инвестиционный конкурс организован не был, вследствие чего холдинговые компании начали постепенно разваливаться. Для предотвращения финансового краха ЛХК «Северная целлюлоза» его руководство приняло решение о продаже российским инвесторам части акций АЦБК, внесённых ранее государством в холдинг.

Представители Рослеспрома и Гокомимущества по госпакету акций, а также по «золотой акции», имеющей право «вето», с пониманием отнеслись к необходимости такого шага и голосовали за одобрение сделок. На вырученные средства была закуплена лесозаготовительная техника для леспромхозов холдинга, что обеспечило его финансовое оздоровление и дальнейшее динамичное развитие.

Что же касается зарубежных акционеров АЦБК, то в целях консолидации пакетов акций (*МАП РФ согласовал объединение 75% акций комбината*) и оптимизации управленческих процессов, в 2001г., т.е. через 7 лет после создания ЛХК «Северная целлюлоза», ими была образована компания «Палп Милл Холдинг». Кроме того, РФФИ полностью игнорирует тот факт, что зарубежные акционеры 20% акций АЦБК купили на международном специализированном аукционе, а остальные - на вторичном рынке. К тому же представляется невероятным, что бы авторитетные на мировом лесном рынке компании с миллиардным долларовым оборотом и вековой историей деятельности вынужденно или добровольно перешли под контроль какой-либо российской лесопромышленной компании (**справка о зарубежных акционерах АЦБК представлена в конце статьи*).

Если говорить о движении акций АЦБК, то участники целлюлозно-бумажного рынка до сих пор помнят громкую сделку «Базового элемента» по покупке 20% акций АЦБК у Промстройбанка (СПб), 10% из которых было приобретено в холдинге Северная целлюлоза». Кроме того, 12,5% акций АЦБК «Базовый элемент» купил у австрийской компании «Вильфрид Хайнцель Акциенгезельштафт», которая, в свою очередь, 8% акций приобрела на специализированном денежном аукционе, а 4,5% - у холдинговой компании.

К тому же, сегодня имеются заключения авторитетных экспертных организаций, в которых содержится однозначный вывод: во владении компании «Палп Милл Холдинг» находятся только 6% из спорного 20%-ного пакета акций

АЦБК. Остальные 14% акций комбината, ранее внесённые в холдинг государством, принадлежат структурам компании «Базовый элемент».

В настоящее время компании «Палп Милл Холдинга» принадлежит 63,6% акций комбината, а 33,6% находится в собственности структур «Базового элемента». В этой связи, очевидно, чьи интересы в судах с упорством защищают представители ФАУГИ, в чью пользу добиваются изъятия 20% акций комбината у «Палп Милл Холдинга», поскольку их объединение с пакетом акций «Базового элемента (20%+33,6%) обеспечит контроль над деятельностью ОАО «Архангельский ЦБК».

Однако сначала арбитражный суд г. Москвы 14 января 2009г. отказал ФАУГИ в удовлетворении его исковых требований. Затем апелляционная жалоба, направленная ФАУГИ в Девятый арбитражный апелляционный суд, 28 июля 2009г. была оставлена без удовлетворения. И, наконец, кассационная инстанция в лице Федерального арбитражного суда Московского округа 29 октября 2009г. отказала ФАУГИ в удовлетворении его жалобы, оставив без изменения решения арбитражного суда г. Москвы и Девятого арбитражного апелляционного суда. Таким образом, очередной раз была доказана законность всех этапов приватизации Архангельского ЦБК, включая передачу 20% в уставный капитал ЛХК «Северная целлюлоза».

Миф 4. *Иностранные акционеры АЦБК содействовали образованию ЛХК «Северная целлюлоза», чтобы после получения контроля над комбинатом направить товарные и финансовые потоки в свои зарубежные фирмы.*

В реальности включение АЦБК в состав холдинга, а также последующая смена акционеров и управленческой команды позволили предотвратить банкротство комбината, обеспечить его динамичное развитие. Благодаря усилиям компании «Палп Милл Холдинг» Архангельский ЦБК сегодня стал одним из самых современных и высокопроизводительных предприятий лесного комплекса России.

За последние десять лет на АЦБК введены в строй уникальные производственные мощности, строительство которых осуществлялось на 80% за счёт рефинансирования прибыли в техническое перевооружение производства. В результате за 15 лет резко увеличился объём выпуска продукции комбината: целлюлозы по варке – в 1,9 раза, товарной целлюлозы – в 1,3 раза, бумаги – в 3 раза, картона – в 2,6 раза, школьных тетрадей – в 6,4 раз. Валовая прибыль комбината возросла в 9,7 раз, выручка от реализации продукции - почти в 8 раз.

Благодаря этим достижениям ОАО «Архангельский ЦБК» ежегодно номинируется на звания «Компания года», «Лидер российского бизнеса», «Лучший экспортёр России», на протяжении ряда лет ГТК России включало предприятие в «белые таможенные списки». В связи с этим в 2002 году председатель Совета директоров комбината В.Я. Крупчак, в числе 10 наиболее успешных руководителей крупных предприятий страны, был приглашен на встречу с Президентом России В.В. Путиным.

В целях дальнейшего развития на Архангельском ЦБК разработана и внедряется стратегическая программа развития на сумму более 327 млн. ЕВРО,

направленная на повышение эффективности производства, качества и ассортимента продукции, бесперебойное обеспечение сырьем. Таким образом, новые акционеры и руководство Архангельского ЦБК доказали свою эффективность, умение наращивать потенциал комбината для повышения его рентабельности, а значит налоговых платежей в российский консолидированный бюджет.

Вместе с тем корпоративный конфликт, который почти десятилетие длится на Архангельском ЦБК, негативно влияет не только на темпы развития ведущего предприятия ЛПК страны, но и способен подорвать доверие зарубежных партнёров к инвестиционным процессам во всей экономике России.

В Стратегии развития лесного комплекса, принятой Правительством РФ в 2008г., предусмотрено строительство 12 целлюлозно-бумажных комбинатов стоимостью в 1 млрд. долл. каждый, со сроком окупаемости, достигающим 20 лет.

Для реализации Стратегии потребуются очень крупные инвестиции со стороны частных инвесторов, так как вследствие мирового экономического кризиса возможности государственного инвестиционного фонда весьма ограничены.

Президент России Д.А. Медведев и председатель Правительства РФ В.В. Путин призывают иностранных инвесторов вкладывать средства в строительство мощностей по глубокой переработке древесины на территории нашей страны, а не завозить лес из России в круглом виде.

Но корпоративные войны делают инвестиционный климат в лесном комплексе неблагоприятным и высокорискованным, так как коррумпированные чиновники в угоду компаниям-рейдерам продолжают оспаривать итоги приватизации наиболее прибыльных предприятий лесного комплекса, выдавливая оттуда эффективных собственников, вложивших значительные инвестиции в их модернизацию и развитие.

Поэтому не зря В.В. Путин навал рейдерство бичом современной российской экономики, а борьбу с рейдерством - важнейшей задачей для правоохранительной системы, да и общества в целом.

**** Справка:***

Jacob Jurgensen - ведущая немецкая торговая компания с более чем 125-летним опытом работы на международном лесном рынке. Основное направление деятельности компании - торговля древесиной, бумагой, картоном.

Wilfried Heinzl AG - ведущая австрийская компания, основанная в 1948 году. Производит высококачественную целлюлозу, поставляет этикеточную, мелованную, офисную бумагу, а также картон на российский рынок. В 2000 и 2001 годах компания приобрела целлюлозный завод *Zellstoff Pöls AG* (Австрия) и завод *Biocel Paskov a.s.* (Чехия), при участии компании был построен завод в Эстонии (*AS Estonian Cell*).

Conrad Jacobson Group - крупная немецкая компания, активный участник мирового рынка целлюлозно-бумажной продукции. Основные виды продукции компании: целлюлоза, бумага, картон. В настоящее время компания успешно внедряется на российский целлюлозно-бумажный рынок, ей принадлежит 25% акций ЦБК «Кондопога, где она активно занимается инвестиционной деятельностью по развитию комбината.