

# «Талосто» попала под

## Компании пришлось выкупить по оферте свои облигации на 1 млрд рублей

В конце прошлой недели состоялась оферта по первому облигационному выпуску компании "Талосто-Финанс". По информации Банка Москвы, практически весь объем выпуска, составивший 1 млрд руб., был представлен к досрочному погашению, несмотря на хорошие финансовые показатели эмитента. Аналитики считают, что компания пострадала из-за неблагоприятной конъюнктуры рынка.

Группа компаний «Талосто» занимается производством замороженных продуктов питания. Компания владеет заводами «Талосто-Волхов» (Ленинградская область), «Талосто-Шахты» (Ростовская область), Озерским молочным комбинатом» (Московская область). В состав группы входят также АПК «Талосто-Ферма» и ТД «Талосто». По данным «Бизнес Аналитики», на начало 2007 года компания во сегментах мороженого, замороженных полуфабрикатов, и замороженного теста занимала 17, 10, и 25% соответственно. Чистая прибыль компании по итогам второго квартала 2007 года составила 621 тыс. руб.

Напомним, что «Талосто-Финанс» зарегистрировала дебютный выпуск облигаций в ФСФР в октябре 2005 года. В марте 2006 года на бирже ММВБ бумаги были размещены по открытой подписке сроком обращения, на три года с офертой через полтора года. Организатором займа выступал банк «КИТ Финанс». В минувшую пятницу «Талосто-Финанс» пришлось выкупить у инвесторов практически весь объем выпуска облигаций в рамках оферты. Ставка по купонам составила 10%, то есть осталась равной ставке предыдущих купонов. "Оферта по «Талосто» может служить наглядным примером того, что, в текущей

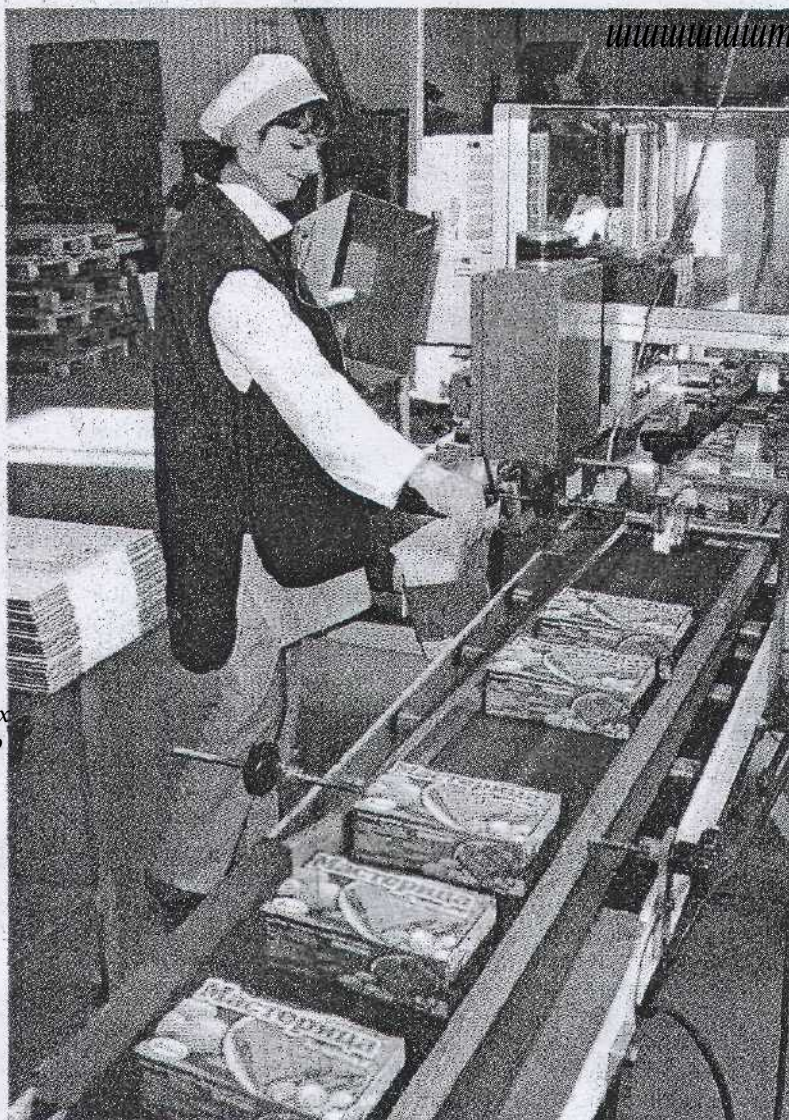


ФОТО ИТАР-ТАСС

Хорошие производственные показатели не помогли «Талосто» удержать инвесторов

ситуации устанавливая ставку на «докризисных» уровнях, эмитент скорее всего столкнется с ситуацией, когда ему предъявят к досрочному погашению большую часть займа" — пишет в отчете Банка

Москвы аналитик банка Наталья Ковалева.

Аналитики считают, что оферта «Талосто-Финанс» пришла на неудачный период: на мировых рынках наблюдается кризис лик-

## раздачу онный заем

видности, начавшийся с рынка рискованных ипотечных бумаг в Америке. «Ситуации, схожие с «Талосто», не единичны — инвесторам сейчас нужны деньги», — отмечает Михаил Зак, начальник отдела анализа рыночной конъюнктуры Газпромбанка. По его словам, из-за мирового кризиса на нашем рынке довольно много облигаций торгуется по неоправданно высокой доходности. С ним согласен начальник отдела анализа рынка долговых инструментов банка «Зенит» Яков Яковлев: «Такая ситуация сейчас стандартна: по многим выпускам, оферта которых проходила во второй половине августа и сентябре, ситуация была схожей — инвесторы приносили эмитенту для выкупа большой объем бумаг». Он объясняет такую тенденцию нежеланием инвесторов брать на себя риски при неопределенной конъюнктуре на будущее.

Вице-президент Связьбанка Михаил Автухов также склонен винить в неудаче «Талосто» ситуацию на рынке. «У компании хорошие финансовые показатели, но сейчас даже купоны с доходностью 12% не спасают от погашения», — констатирует он. А аналитик Бинбанка Александр Федоров добавляет, что инвесторы сейчас активно «сливают» даже бумаги с доходностью 13-14%.

Эксперты считают, что компания скорее всего попытается вторично разместить бумаги, когда конъюнктура станет более благоприятной. «По мере улучшения ситуации с ликвидностью инвесторы будут возвращаться на рынок. Думаю, октябрь станет в этом плане показательным», — прогнозирует г-н Зак.

**ДАРЬЯ ЧЕРКУДИНОВА,  
КОНСТАНТИН ДУДНИК**