

## Власти реанимируют «Сегежу» с разбавлением «крови» акционеров

Сногшибательная новость прилетела на днях. Минпромторг сообщил, что найдено решение проблемы долгов компании «Сегежа групп».

Тут аж два удивительных пункта.

Во-первых, что федеральная власть настолько вошла в положение Владимира Евтушенкова и его АФК «Система», что «впряглась» в ситуацию с ее «дочкой» – «Сегежей». Согласно отчетности, на конец третьего квартала 2024 года долг последней был 143 миллиарда рублей. При этом вся выручка компании за 2024 год составила 100,7 миллиарда рублей, а все активы оцениваются в 211,7 миллиарда.

Во-вторых, удивительно само по себе то, что решение «найдено». Причины удивления – выше. Как вообще можно вырвать из такой ситуации?

И даже обычно жестокосердный Центральный банк уже проявил гибкость, поддержав план оздоровления.

В числе кредиторов холдинга – ВТБ (самый крупный), Сбербанк, Альфа-банк и МКБ.



Что за план придуман? Вариантов предполагается два.

Или перенос сроков погашения кредитов.

Или тот же перенос плюс участие банков в капитале компании. То есть дополнительную эмиссию будет выкупать не только «мать» «Сегежи», то есть АФК «Система», но и основные кредиторы (то есть банки). Они с этого момента входят в число собственников «Сегежи». И часть процентов платить не надо. Красиво.

Но что такое дополнительная эмиссия? Это продажа не имеющихся акций, а новых. При том, что в реальности

ничего у компании не прибывает. По сути, крупные акционеры решают расстаться с частью компании, чтобы не потерять ее полностью. В результате дополнительной эмиссии акций становится больше, а доли прежних инвесторов сокращаются. Суп – или, если хотите, вливаю в компанию финансовую «кровь» всех акционеров – разбавляют водой. История про много шапок из одной шкуры, как в мультфильме.



Уже подсчитали, что, с учетом масштабов долга, ожидается минимум четырехкратный размыв. А то и восьмикратный.

Такая себе конвертация долга.

Ну то есть это решение, безусловно, уберезит компанию от близкой катастрофы со всеми ее составляющими – сокращением рабочих мест, продажей имущества компании и прочими болезненными симптомами.

Но главная-то проблема «Сегежи» не решается. Она убыточна на операционном уровне, то есть еще до вычета процентов по кредитам, налогов и амортизации. Затраты на работу растут быстрее выручки. Этот снежный ком, конечно, пообтешут выданными государством лопатами. Но он не остановится.

Бумага, фанера, пиломатериалы, даже более маргинальные различные клееные изделия холдинга стоят на 7-15 процентов ниже среднего показателя в периоде 2018-2023 годов. Даже без своего астрономического долга «Сегежа» работала бы в ноль. Плюс – санкции и совершенно еще не затянущиеся «операционные вмешательства» в логистику.

Да что там говорить, ведь даже рождалась «Сегежа» в долг. Набрать столько и рассчитывать окупить все это, фактически, большой лесопилкой, которая в принципе не предполагает «дрожжей» в виде прорывных инноваций, было верхом самонадеянности.

«Сегежа групп» в 2021 году увеличила почти вдвое расчетную лесосеку, купив активы в Сибири за 515 миллионов долларов (ранее компания базировалась только в европейской части страны). Покупка – 100 процентов компании «Интер Форест Рус», которая объединяет активы в Красноярском крае и в Иркутской области.

И вот после импульсного роста акций «Сегежи» сразу на 10 процентов после означенной новости о государственной заботе цена вскоре пошла вниз. Реальность такова, что за решение проблемы долга должен кто-то платить. И эти жертвы – акционеры, прежде всего, миноритарные. Тут не о каком-то будущем чудесном возрождении компании после реанимации в пору думать, а том, как бы акции скинуть...



Автор: Георгий Булычев © Babr24.com ЭКОНОМИКА И БИЗНЕС, ПОЛИТИКА, ИРКУТСК, КРАСНОЯРСК, БУРЯТИЯ  
👁 1241 21.04.2025, 23:11 🔄 5

URL: <https://babr24.com/?IDE=276392> Bytes: 4039 / 3668 Версия для печати

👍 [Порекомендовать текст](#)

Поделиться в соцсетях:

**ДРУГИЕ СТАТЬИ В СЮЖЕТЕ:** ["СЕГЕЖА ГРУП"](#)

Также читайте эксклюзивную информацию в соцсетях:

- [Телеграм](#)
- [Джем](#)
- [ВКонтакте](#)
- [Одноклассники](#)

Связаться с редакцией Бабра в Иркутской области:  
[irkbabr24@gmail.com](mailto:irkbabr24@gmail.com)



Автор текста: **Георгий Булычев**, обозреватель.

На сайте опубликовано **517**  
текстов этого автора.

#### НАПИСАТЬ ГЛАВРЕДУ:

Телеграм: @babr24\_link\_bot  
Эл.почта: newsbabr@gmail.com

#### ЗАКАЗАТЬ РАССЛЕДОВАНИЕ:

эл.почта: bratska.net.net@gmail.com

#### КОНТАКТЫ

Бурятия и Монголия: Станислав Цырь  
Телеграм: @bur24\_link\_bot  
эл.почта: bur.babr@gmail.com

Иркутск: Анастасия Суворова  
Телеграм: @irk24\_link\_bot  
эл.почта: irkbabr24@gmail.com

Красноярск: Ирина Манская  
Телеграм: @kras24\_link\_bot  
эл.почта: krasyar.babr@gmail.com

Новосибирск: Алина Обская  
Телеграм: @nsk24\_link\_bot  
эл.почта: nsk.babr@gmail.com

Томск: Николай Ушайкин  
Телеграм: @tomsk24\_link\_bot  
эл.почта: tomsk.babr@gmail.com

[Прислать свою новость](#)

#### ЗАКАЗАТЬ РАЗМЕЩЕНИЕ:

Рекламная группа "Экватор"  
Телеграм: @babrobot\_bot  
эл.почта: eqquatoria@gmail.com

#### СТРАТЕГИЧЕСКОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО:

эл.почта: babrmarket@gmail.com

[Подробнее о размещении](#)

[Отказ от ответственности](#)

[Правила перепечаток](#)

[Соглашение о франчайзинге](#)

[Что такое Бабр24](#)

[Вакансии](#)

[Статистика сайта](#)

[Архив](#)

[Календарь](#)

[Зеркала сайта](#)

