

24.05.2010

Предполагаемому выпуску необеспеченных облигаций объемом 2 млрд руб. российской строительно-монтажной компании ЗАО ССМО ЛенСпецСМУ присвоен рейтинг «В» и рейтинг ожидаемого уровня возмещения долга после дефолта «4»

(Перевод с английского)

Лондон (Standard & Poor's), 24 мая 2010 г. Сегодня Рейтинговая служба Standard & Poor's объявила о присвоении кредитного рейтинга приоритетного необеспеченного долга по международной шкале «В» и рейтинга по российской шкале «ruA» предполагаемому выпуску приоритетных необеспеченных облигаций объемом 2 млрд руб. (65 млн долл.) российской строительно-монтажной компании ЗАО ССМО ЛенСпецСМУ (ЛСС; В/Стабильный/В, рейтинг по российской шкале: ruA). Мы также присвоили этому выпуску рейтинг ожидаемого уровня возмещения долга после дефолта «4», что соответствует среднему уровню ожидаемого возмещения долга после дефолта (30-50%). Кредитные рейтинги ЛСС остались без изменений.

Рейтинг кредитных нот (credit-linked notes — CLN) объемом 100 млн долл. (8,1 млн долл. в обращении в настоящий момент), выпущенных компанией Golden Ring Finance S.A. под гарантии ЛСС, остался без изменений на уровне «В» — на том же уровне, что и кредитный рейтинг ЛСС. Рейтинг ожидаемого уровня возмещения долга после дефолта также остался без изменений на уровне «4», что соответствует среднему уровню ожидаемого возмещения долга после дефолта (30-50%).

Кредитный рейтинг выпуска приоритетных необеспеченных облигаций объемом 2 млрд руб. сроком погашения в 2012 г. остался без изменений на уровне «В» — на том же уровне, что и кредитный рейтинг ЛСС. Рейтинг ожидаемого уровня возмещения долга после дефолта также не изменился и остался на уровне «4», что соответствует среднему уровню ожидаемого возмещения долга после дефолта (30-50%).

Рейтинг нового выпуска облигаций основан на предварительной информации и может измениться после анализа окончательной документации. В случае каких-либо изменений объема или условий выпуска облигаций рейтинг ожидаемого уровня возмещения долга после дефолта и рейтинг выпуска будут предметом дальнейшего анализа.

Анализ ожидаемого уровня возмещения долга после дефолта

Предлагаемый выпуск облигаций объемом 2 млрд руб. представляет собой необеспеченные облигации ЛенСпецСМУ. Мы исходим из предположения о том, что эти облигации будут равными по очередности исполнения (pari passu) требованиям по уже выпущенным сертификатам участия в займе и другим необеспеченным долговым обязательствам, выпущенным ЛенСпецСМУ или под его гарантии. Мы перенесли год предполагаемого дефолта с 2011-го на 2012 г., что обусловлено снижением рисков рефинансирования в 2010-2011 гг.

Негативное влияние на рейтинги необеспеченного долга возможно в случае увеличения доли обеспеченного долга в структуре капитала. Существенное ослабление рубля по отношению к доллару может привести к сокращению ожидаемого объема возмещения долга после дефолта до уровня ниже предусмотренного для данного рейтинга (30-50%). Перспективы ожидаемого возмещения долга основаны на оценке ликвидационной стоимости активов компании, которая составляет около 13,2 млрд руб. (380 млн долл.). В рейтингах ожидаемого уровня возмещения долга после дефолта и кредитных рейтингах выпуска учитывается необеспеченный характер рейтингуемых выпусков долговых

обязательств и особенности российской юрисдикции, которую мы оцениваем как сравнительно неблагоприятную по отношению к кредиторам.

Кроме того, у ЛенСпецСМУ имеется банковский долг, эквивалентный примерно 58 млн долл. (рейтинг не присваивался).

Дополнительную информацию см. в статье «ЗАО ССМО «ЛенСпецСМУ» — рейтинг ожидаемого уровня возмещения долга после дефолта», опубликованной в RatingsDirect 11 декабря 2009 г.

Рейтинг-лист

(Новый рейтинг)

Выпуск облигаций (планируемый) объемом 2 млрд руб.

Приоритетный необеспеченный долг

B

Рейтинг по национальной шкале

ruA

Рейтинг ожидаемого уровня возмещения долга после дефолта

4

Статьи, имеющие отношение к теме данной публикации:

Критерии, используемые при присвоении рейтингов ожидаемого уровня возмещения долга после дефолта долговым обязательствам неинвестиционной категории, выпущенным компаниями разных стран мира // 10 августа 2009 г.

Критерии и методология: бизнес-риск/финансовый риск — расширенная матрица // 27 мая 2009 г.

Для получения более подробной информации:

Андрей Николаев, Москва, 7 (495) 783-41-31

Абигайл Климович, Лондон, 44 (207) 176-3554

Изабела Листовска, Франкфурт, 49 (0) 693 399 91-27

Адреса электронной почты аналитиков:

Andrey_Nikolaev@standardandpoors.com

Izabela_Listowska@standardandpoors.com

Abigail_Klimovich@standardandpoors.com

CorporateFinanceEurope@standardandpoors.com