

STANDARD & POOR'S

11.12.2009

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 на уровне «4»

(Перевод с английского)

Франкфурт (Standard & Poor's), 11 декабря 2009 г. Сегодня Рейтинговая служба Standard & Poor's объявила о присвоении кредитного рейтинга приоритетного необеспеченного долга «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 на уровне «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. (24,4 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 компании-гаранта. 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%).

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.

Покрытие необеспеченного долга находится в нижней части диапазона рейтинга. 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. Перспективы ожидаемого возмещения долга основаны на оценке ликвидационной стоимости активов компании, которая составляет около 13,5 млрд руб. (385 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 задолженность в объеме 580 млн руб. в рамках выпуска необеспеченных облигаций на сумму 1,5 млрд руб., которому присвоен рейтинг по российской шкале «ruA», и банковский долг, эквивалентный примерно 100 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

ЗАО ССМО ЛенСпецСМУ

Выпуск облигаций (планируемый) объемом 2 млрд руб.

Приоритетный необеспеченный долг

В

Рейтинг по национальной шкале

ruA

Рейтинг ожидаемого уровня возмещения долга после дефолта

4

Для получения более подробной информации:

Абигайль Климович, Лондон, 44 (207) 176-35-54

Изабела Листовска, Франкфурт, 49 (69) 33-99-91-27

Адреса электронной почты аналитиков:

abigail_klimovich@standardandpoors.com

Izabela_Listowska@standardandpoors.com

CorporateFinanceEurope@standardandpoors.com