

Прогноз по рейтингам ЗАО ССМО «ЛенСпецСМУ» пересмотрен на «Позитивный», рейтинги «В/В» подтверждены; рейтинг по национальной шкале повышен до «ruA»

(Перевод с английского)
Дата публикации: 12-12-2007 MSK

Краткое обоснование кредитного рейтинга эмитента

Аналитические обзоры по сектору

Франкфурт (Standard & Poor's), 12 декабря 2007г. Сегодня Standard & Poor's пересмотрело прогноз по рейтингам ЗАО ССМО "ЛенСпецСМУ" (ЛСС) ведущей российской строительно-монтажной компании, базирующейся в Санкт-Петербурге, со "Стабильного" на "Позитивный". В то же время подтверждены долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги (оба на уровне "В"). Одновременно Standard & Poor's повысило рейтинг компании по национальной шкале - с "ruA-" до "ruA".

"Повышение рейтинга по национальной шкале отражает определенное улучшение кредитоспособности ЛСС вследствие изменения операционных показателей группы в лучшую сторону, что позволяет поддерживать финансовые показатели на адекватном уровне (несмотря на значительный уровень долговой нагрузки), а также стремление менеджмента поддерживать эти показатели в среднесрочной перспективе, что может привести к дальнейшему повышению рейтинга Standard & Poor's по международной шкале", - отметила кредитный аналитик Standard & Poor's Изабелла Листовска.

Динамичное развитие рынка недвижимости в регионе, высокие цены на недвижимость, возрастающая сфокусированность менеджмента на управлении рисками, а также увеличивающаяся экономия на масштабе способствовали улучшению операционных показателей компании. Это нашло отражение в показателе рентабельности по EBITDA, который на конец 2007 г. должен составить 25-30% (оценка), увеличившись с 10% в 2006 г. Мы полагаем, что значительный портфель проектов и существенный, несмотря на некоторое снижение, спрос в сочетании с менее быстрым, чем в 2006 г., ростом рыночных цен, способны поддерживать операционные показатели в кратко- и среднесрочной перспективе.

На волне экономического подъема и благоприятной рыночной конъюнктуры компания проводит агрессивную стратегию развития, что связано с увеличением потребностей в капитале. В результате совокупный долг увеличился до 6,5 млрд. руб. (по состоянию на 1 ноября 2007г.) с 2,6 млрд. руб. на 31 декабря 2006г. Это, тем не менее, компенсировалось ростом выручки и значительным ростом EBITDA в настоящее время и в будущем. Ожидается, что отношение совокупного долга к EBITDA и обеспеченность долга активами компании (совокупные активы/ совокупный долг) составит около 3,0 раза на конец 2007г. (в сравнении с 3,5 раза и 5,3 раза соответственно в 2006г.).

"Прогноз "Позитивный" по рейтингам ЛСС отражает тот факт, что ее рейтинги могут быть повышены на одну ступень международной шкалы, если компания окажется способной поддерживать взвешенную финансовую политику при отношении долга к EBITDA на уровне 3,5 раза или менее и в то же время успешно управлять циклом оборачиваемости запасов и денежных средств в контексте значительного роста бизнеса", - заключила г-жа Листовска.

Для получения более подробной информации:
Изабелла Листовска, Франкфурт, 49 (0) 693 399 91-27
Катарина Прозорова, Москва, 7 (495) 783-41-32

Адреса электронной почты аналитиков:
izabella_listowska@standardandpoors.com
Katarina_Prozorova@standardandpoors.com
CorporateFinanceEurope@standardandpoors.com