

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

Адреса электронной почты  
аналитиков:  
lorenzo\_slusarev@standardandpo  
ors.com  
izabella\_listowska@standardandp  
oors.com  
CorporateFinanceEurope@standar  
dandpoors.com

Дата публикации:  
17.04.2007

## Выпуску кредитных нот российской строительной компании ЗАО ССМО ЛенСпецСМУ присвоен рейтинг «В»

(Перевод с английского)

Аналитические обзоры по сектору

Москва (Standard & Poor's), 17 апреля 2007 г. Сегодня Standard & Poor's объявило о присвоении долгосрочного кредитного рейтинга приоритетного необеспеченного долга на уровне "В" выпуску кредитных нот (CLN). Объем выпуска - до 150 млн долл., он будет размещен Golden Ring Finance S.A. - специальным юридическим лицом, зарегистрированным в Люксембурге и действующим по поручению и под гарантию ЗАО ССМО ЛенСпецСМУ (ЛСС; В/Стабильный/В), включая ее дочерние структуры. ЗАО ССМО ЛенСпецСМУ является ведущей российской строительно-монтажной компанией, базирующейся в Санкт-Петербурге.

"Рейтинг выпуска кредитных нот отражает долгосрочный кредитный рейтинг ЛСС, - отметил кредитный аналитик Standard & Poor's Лоренцо Слюсарев. - Мы полагаем, что поступления от выпуска будут использованы главным образом на финансирование сделок по приобретению земельных участков под застройку, а также на крупномасштабную инвестиционную программу и частично - на рефинансирование наступающих долговых обязательств".

Факторами, сдерживающими уровень рейтингов, являются: агрессивный рост ЛСС, еще не сложившаяся и довольно сложная регулятивная среда, недостаточная прозрачность и предсказуемость административной системы России, слабая рыночная диверсификация и малый размер бизнеса ЛСС. Кроме того, рейтинг сдерживают циклический характер строительно-монтажной отрасли, ее зависимость от колебаний экономической конъюнктуры, а также неопределенность политического, правового и делового климата в России.

Указанные риски смягчают: благоприятная динамика в экономике и промышленности, на фоне которой ЛСС реализует свою вертикально интегрированную, конкурентоспособную бизнес-модель, прочная рыночная позиция и устоявшаяся деловая репутация компании, а также способность ее менеджмента эффективно контролировать издержки и поддерживать конструктивные отношения с администрацией. Положительное влияние на конкурентоспособность ЛСС оказывают и такие факторы, как умеренная долговая нагрузка и достаточный уровень ликвидности.

Информацию по всем рейтинговым решениям можно найти в Ratings Direct (кредитно-аналитическая система Standard & Poor's по адресу: [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com)) или на общедоступном интернет-сайте Standard & Poor's [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com), в разделе Fixed Income на левой навигационной панели выбрать Credit Ratings Actions. С вопросами можно также обращаться в один из отделов рейтинговой информации Standard & Poor's: Москва, 7 (495) 783-40-17; Лондон, 44 (207) 176-74-00; Париж, 33 (1) 44-20-67-08; Франкфурт, 49 (69) 33-99-92-25; Стокгольм, 46 (8) 440-59-16.

Представители СМИ могут связаться с пресс-службой по "горячей линии": 44 (207) 176-36-05 или через Интернет: [media\\_europe@standardandpoors.com](mailto:media_europe@standardandpoors.com). Информация также имеется на русскоязычном сайте Standard & Poor's по адресу [www.standardandpoors.ru](http://www.standardandpoors.ru).

Published by Standard & Poor's, a Division of The McGraw-Hill Companies, Inc. Executive offices: 1221 Avenue of the Americas, New York, NY 10020. Editorial offices: 55 Water Street, New York, NY 10041. Subscriber services: (1) 212-438-7280. Copyright 2007 by The McGraw-Hill Companies, Inc. Reproduction in whole or in part prohibited except by permission. All rights reserved. Information has been obtained by Standard & Poor's from sources believed to be reliable. However, because of the possibility of human or mechanical error by our sources, Standard & Poor's or others, Standard & Poor's does not guarantee the accuracy, adequacy, or completeness of any information and is not responsible for any errors or omissions or the result obtained from the use of such information. Ratings are statements of opinion, not statements of fact or recommendations to buy, hold, or sell any securities.

Standard & Poor's uses billing and contact data collected from subscribers for billing and order fulfillment purposes, and occasionally to inform subscribers about products or services from Standard & Poor's, our parent, The McGraw-Hill Companies, and reputable third parties that may be of interest to them. All subscriber billing and contact data collected is stored in a secure database in the U.S. and access is limited to authorized persons. If you would prefer not to have your information used as outlined in this notice, if you wish to review your information for accuracy, or for more information on our privacy practices, please call us at (1) 212-438-7280 or write us at: [privacy@standardandpoors.com](mailto:privacy@standardandpoors.com). For more information about The McGraw-Hill Companies Privacy Policy please visit [www.mcgraw-hill.com/privacy.html](http://www.mcgraw-hill.com/privacy.html).

Analytic services provided by Standard & Poor's Ratings Services ("Ratings Services") are the result of separate activities designed to preserve the independence and objectivity of ratings opinions. Credit ratings issued by Ratings Services are solely statements of opinion and not statements of fact or recommendations to purchase, hold, or sell any securities or make any other investment decisions. Accordingly, any user of credit ratings issued by Ratings Services should not rely on any such ratings or other opinion issued by Ratings Services in making any investment decision. Ratings are based on information received by Ratings Services. Other divisions of Standard & Poor's may have information that is not available to Ratings Services. Standard & Poor's has established policies and procedures to maintain the confidentiality of non-public information received during the ratings process.

Ratings Services receives compensation for its ratings. Such compensation is normally paid either by the issuers of such securities or by the underwriters participating in the distribution thereof. The fees generally vary from US\$2,000 to over US\$1,500,000. While Standard & Poor's reserves the right to disseminate the rating, it receives no payment for doing so, except for subscriptions to its publications.

Permissions: To reprint, translate, or quote Standard & Poor's publications, contact: Client Services, 55 Water Street, New York, NY 10041; (1) 212-438-9823; or by e-mail to: [research\\_request@standardandpoors.com](mailto:research_request@standardandpoors.com).

**The McGraw-Hill Companies**