

## **РАЕХ (Эксперт РА) понизил рейтинг «Национальной Девелоперской Компании» до уровня В и изменил прогноз на «негативный»**

Москва, 12 июля 2016 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) понизило [рейтинг кредитоспособности](#) (долгосрочной кредитоспособности) **«Национальной Девелоперской Компании»** до уровня В «Низкий уровень кредитоспособности», прогноз по рейтингу изменен на «негативный», что означает высокую вероятность снижения рейтинга в среднесрочной перспективе. Ранее у компании действовал рейтинг на уровне В++ «Удовлетворительный уровень кредитоспособности» со стабильным прогнозом.

«ПАО «НДК» характеризуется высоким уровнем долговой нагрузки. Так, на 21.04.2016 отношение объема долга компании к показателю EBITDA за 2015 г. составило 129, отношение CFO за год к долгу - 8,7%. При этом отмечается крайне низкий уровень ликвидности: отношение планируемых купонных выплат за ближайшие 12 месяцев к EBITDA за 2015 г. составляет 22,2. Значения показателей ликвидности, рассчитанные без учета земельных участков в составе запасов, близки к 0 на 31.03.2016. Высокая долговая нагрузка при отсутствии ликвидных источников ее погашения привели к снижению уровня рейтинга компании. При этом компания планирует еще одну эмиссию облигаций объемом в 3 млрд. руб., что привело к изменению прогноза на негативный», - комментирует **Станислав Лушин**, ведущий аналитик по корпоративным рейтингам.

Сдерживающее влияние на рейтинг оказали высокие репутационные риски компании (держателями первого выпуска облигаций компании выступили банки, кредитоспособность которых невозможно оценить высоко - рейтинги части из них были понижены и отозваны в течение последних 6 месяцев, у части была отозвана лицензия; состав собственников ПАО «НДК» в течение 31.12.2013-30.09.2015 неоднократно менялся вследствие продаж собственных акций преимущественно страховым компаниям), низкий уровень рентабельности (за 31.03.2015-31.03.2016 ROA=0,2%, ROE=0,2%). Также компания характеризуется низким уровнем диверсификации деятельности, низким уровнем диверсификации дебиторской задолженности (на 31.03.2016 доля крупнейшего контрагента составила 67%), низким уровнем стратегического планирования. Аналитики отмечают невозможность высоко оценить уровень организации риск-менеджмента компании, а также надежность ее аудитора.

К факторам, оказавшим положительное влияние на рейтинговую оценку, были отнесены низкий уровень валютных рисков, высокий уровень «стрессовой ликвидности» (на 31.03.2016 коэффициент покрытия дисконтированными активами обязательств компании составил 3,48).

«Национальная Девелоперская Компания» (ПАО) специализируется на реализации земельных участков в Московской области, а также на торговле ценными бумагами. На 31.03.2016 величина активов компании по РСБУ составила 13,6 млрд. руб., величина собственных средств - 11,8 млрд. руб., чистая прибыль за 2015 год - 25 млн. руб.

Контакты для СМИ: [pr@raexpert.ru](mailto:pr@raexpert.ru), тел.: (495) 617-0777.

Применяемые рейтинговые методологии: методология присвоения рейтингов кредитоспособности (долгосрочной кредитоспособности) нефинансовых компаний <http://www.raexpert.ru/ratings/credits/method/>. Ключевые источники информации: данные ПАО «Национальная Девелоперская Компания», РАЕХ (Эксперт РА).

Рейтинг кредитоспособности впервые был присвоен рейтингуемому лицу (объекту рейтингования) 05.09.2013. Предыдущий релиз о рейтинговом действии в отношении рейтингуемого лица (объекта рейтингования) был опубликован 04.12.2015. Рейтинговый комитет в отношении публикуемого рейтингового действия был проведен 24.06.2016. Пересмотр прогноза по рейтингу ожидается не позднее, чем через 12 месяцев. Кредитный рейтинг был инициирован объектом рейтингования, объект рейтингования принимал

участие в присвоении рейтинга, и агентство получило вознаграждение за свои услуги. Агентство в течение последних 12 месяцев не оказывало рейтингуемому лицу (объекту рейтингования) дополнительные (отличные от присвоения и поддержания кредитного рейтинга) услуги.

Рейтинг присвоен по национальной шкале, если не оговорено иное. Присвоенный рейтинг и прогноз не содержат ограничений, в том числе касающихся качества имеющейся в распоряжении агентства информации.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ответственный аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинговую оценку, члены комитета выразили свои мнения и предложения в рамках утвержденной методологии присвоения данного типа рейтинга. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

Рейтинговые оценки выражают мнение рейтингового агентства RAEX (Эксперт РА) и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения. Агентство не принимает на себя никакой ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями, прямо или косвенно связанными с рейтинговой оценкой, совершенными агентством рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в рейтинговом отчете и пресс-релизах, выпущенных Агентством, или отсутствием всего перечисленного. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинговой оценки, является официальный сайт рейтингового агентства RAEX (Эксперт РА) [www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru).