

Рейтинговий звіт NBDK 003-009 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ЗАТ «Національна будівельна компанія»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні дисконтні облигації
Обсяг випуску:	серія G – 100 000 000, 0 грн.; серія H – 100 000 000,0 грн.; серія I – 100 000 000,0 грн.; серія J – 100 000 000,0 грн.; серія K – 100 000 000,0 грн. на загальну суму: 500 000 000,0 грн.
Номінальна вартість однієї облигації:	1,0 грн.
Кількість:	500 000 000,0 шт.
Термін розміщення:	серія G – 15 серпня 2007 року – 14 серпня 2008 року; серія H – 15 вересня 2007 року – 14 вересня 2008 року; серія I – 15 жовтня 2007 року – 14 жовтня 2008 року; серія J – 15 листопада 2007 року – 14 листопада 2008 року; серія K – 15 грудня 2007 року – 14 грудня 2008 року
Термін обігу:	Обіг облигацій розпочинається після реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облигацій та закінчується: для серії G – 13 серпня 2017 року; для серії H – 10 вересня 2017 року; для серії I – 15 жовтня 2017 року; для серії J – 12 листопада 2017 року; для серії K – 10 грудня 2017 року.
Термін погашення:	серія G – 14 серпня 2017 року – 18 серпня 2017 року; серія H – 11 вересня 2017 року – 15 вересня 2017 року; серія I – 16 жовтня 2017 року – 20 жовтня 2017 року; серія J – 13 листопада 2017 року – 17 листопада 2017 року; серія K – 11 грудня 2017 року – 15 грудня 2017 року.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	31.05.2007 р.
Дата оновлення:	28.05.2009 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaB
Прогноз:	стабільний

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг визначено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери **ua** у позначці кредитного рейтингу. Національна рейтингова шкала дозволяє виміряти розподіл кредитного ризику в економіці України без урахування суверенного ризику та призначена для використання емітентами цінних паперів, позичальниками, фінансовими установами, посередниками та інвесторами на фінансовому ринку України.

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ЗАТ «Національна будівельна компанія» за I квартал 2009 року, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій самим емітентом, а також на іншій інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства та вважається надійною. Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства.

Історія кредитного рейтингу

Дата	31.05.07	24.06.2008	30.09.08	02.12.08	24.03.09	28.05.09
Рівень рейтингу	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	присвоєння	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Позичальник або окремих борговий інструмент з рейтингом uaB характеризується НИЗЬКОЮ кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Дуже висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Стабільний прогноз вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ЗАТ «Національна будівельна компанія» підтримується:

- досвідом введення в експлуатацію об'єктів нерухомості, зокрема, введено в експлуатацію будинок № 28 (секції 5-11) та будинок № 6 (секції 5-7) за проектом у Святошинському районі м. Києва, обмеженому бульваром Кольцова, вул. В. Ульянова та Картвелішвілі, приміщення в яких мають бути передані в межах погашення цільових облігацій серій А та В;
- прибутковою діяльністю Емітента (обсяг нерозподіленого прибутку товариства станом на 31.03.2009 р. становив 21,5 млн. грн.).

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ЗАТ «Національна будівельна компанія» обмежується:

- відсутністю досвіду погашення облігацій шляхом надання житлових приміщень їх власникам;
- ризиком масштабності проекту будівництва житлового кварталу у Святошинському районі м. Києва, обмеженому бульваром Кольцова, вул. В. Ульянова та Картвелішвілі;
- негативними тенденціями на ринку нерухомості України;
- неврегульованістю та мінливістю системи законодавчого регулювання та оподаткування операцій, пов'язаних з будівництвом та залученням фінансування.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.03.2008	31.12.2008	31.03.2009
Активи	46 470,2	82 865,5	201 486,4	240 761,5	335 393	320 335
Власний капітал	363,1	829,1	2 929,1	4 089,1	21 770	21 803
Дебіторська заборгованість	37 821,8	33 559,6	62 659,7	75 346,5	93 004	79 866
Кредиторська заборгованість	42 430,3	42 748,2	32 591,3	20 868,7	14 065	12 294
Запаси	2 490,4	6 656,3	32 041,8	19 454,5	67 253	68 839

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2005	2006	2007	3 міс. 2008	2008	3 міс. 2009
Чистий обсяг продажу	46 470,2	105 670,4	155 201,8	77 479,2	229 285	27 077
Собівартість	363,1	103 446,1	148 852,0	74 634,5	196 102	25 265
Валовий прибуток	37 821,8	2 224,3	6 349,8	2 844,7	33 183	1 812
Операційний прибуток (збиток)	42 430,3	572,8	2 872,3	1 506,8	26 325	1 133
Чистий прибуток (збиток)	2 490,4	466,0	2 100,0	1 160,0	18 841	33

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних цільових облігацій ЗАТ «Національна будівельна компанія» товариство підтверджено на рівні aaB, прогноз «стабільний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу моніторингу рейтингів

А. Г. Кулик

Старший фінансовий аналітик відділу моніторингу рейтингів

Р.І. Смаковський

Додатки

Додаток до рейтингового звіту №1

Дані балансу ЗАТ «Національна будівельна компанія», тис. грн.

Стаття балансу	30.06.2005	30.09.2006	31.12.2007	31.03.2008	31.12.2008	31.03.2009
Актив	10 391,50	76 629,00	201 486,40	240 761,50	335 393	320 335
Необоротні активи	6 747,90	19 442,30	27 854,80	31 109,80	29 085	27 368
Нематеріальні активи:	2,80	4 562,50	0,00	0,00	11	10
Незавершене будівництво	0,0	0,0	227,80	1 343,40	480	834
Основні засоби:	6 745,10	14 879,80	27 557,70	29 697,10	28 525	26 434
Довгострокові фінансові інвестиції:	0,0	0,0	69,30	69,30	69	90
Оборотні активи	3 641,60	37 655,30	172 058,60	208 038,90	304 550	292 046
виробничі запаси	710,30	4 305,70	9 965,20	8 419,70	14 281	12 776
незавершене виробництво	0,0	0,0	21 520,60	9 939,20	51 045	54 556
готова продукція	58,60	634,50	556,00	1 095,60	1 927	1 507
товари	8,40	113,50	0,0	0,0	0	0
Дебіторська заборгованість за товари:	1 539,70	10 864,10	24 258,60	31 847,50	65 637	55 159
Дебіторська заборгованість за розрахунками:						
з бюджетом	1 322,40	2 995,00	1 297,70	0,0	0	0
за виданими авансами	0,0	0,0	37 086,20	43 418,30	25 313	22 494
із внутрішніх розрахунків	0,0	0,0	17,20	80,70	0	0
Інша поточна дебіторська заборгованість	0,0	12 235,00	0,0	0,0	2 054	2 213
Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,0	55 912,00	103 354,40	133 176	133 176
Грошові кошти та їх еквіваленти:	2,20	274,00	16 877,80	1 267,80	265	8
Інші оборотні активи		6 233,50	4 567,30	8 615,70	10 852	10 157
Витрати майбутніх періодів	2,00	19 531,40	1 573,00	1 612,80	1 722	885
Необоротні активи та групи вибуття	0	0	0	0	36	36
Пасив	10 391,50	76 629,00	201 486,40	240 761,50	335 393	320 335
Власний капітал	921,60	468,10	2 929,10	4 089,10	21 770	21 803
Статутний капітал	260,00	260,00	260,00	260,00	260	260
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	661,60	208,10	2 669,10	3 829,10	21 510	21 543
Забезпечення наступних витрат і платежів	0,00	0,00	0,00	0,00	0	0
Довгострокові зобов'язання	0,00	29 410,30	154 171,20	204 650,60	287 078	282 752
Поточні зобов'язання	9 469,90	46 750,60	44 386,10	32 021,80	26 545	15 780
Короткострокові кредити банків	0,0	0,0	7 751,70	7 751,70	8 552	0
Векселі видані	0,0	0,0	867,00	867,00	867	867
Кредиторська заборгованість за товари	9 469,70	17 250,30	2 599,30	7 530,40	10 258	10 612
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
з одержаних авансів	0,0	0,0	27 403,80	10 609,10	3 720	1 597
з бюджетом	0,10	53,00	520,70	439,10	45	38
зі страхування	0,0	103,50	381,00	453,60	0	0
з оплати праці	0,0	211,50	819,50	969,50	42	47
Інші поточні зобов'язання	0,10	29 132,30	4 043,10	3 401,40	3 061	2 619
Доходи майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0

Дані звіту про фінансові результати ЗАТ «Національна будівельна компанія», тис. грн.

Показник	2005	2006	2007	3 міс 2008	2008	3 міс 2009
Чистий обсяг продажу	55 146,2	105 670,4	155 201,8	77 479,2	229 285	27 077
Собівартість	54 031,8	103 446,1	148 852,0	74 634,5	196 102	25 265
Валовий прибуток	1 114,4	2 224,3	6 349,8	2 844,7	33 183	1 812
Загальні витрати	816,1	1 481,4	3 338,4	1 232,1	6 639	669
Інші операційні доходи	66,9	115,3	183,5	50,4	503	68
Інші операційні витрати	209,7	285,4	322,6	156,2	722	78
Операційний прибуток (збиток)	155,5	572,8	2 872,3	1 506,8	26 325	1 133
Фінансові доходи	0,0	0,0	0,0	207,4	228	0
Фінансові витрати	0,0	0,0	123,7	304,2	1 432	1 072
Інші доходи	0,0	4,7	50,6	219,0	43	0
Інші витрати	6,1	0,0	99,4	11,6	41	28
Прибуток (збиток) від загальної діяльності	149,4	577,5	2 699,8	1 410,0	25 123	33
Податок на прибуток	46,3	111,5	599,8	250,0	6 282	0
Чистий прибуток (збиток)	103,1	466,0	2 100,0	1 160,0	18 841	33

Додаток до рейтингового звіту №3

Виконання будівельних робіт забудови території між бул. Кольцова, вул. Картелішвілі та вул. Ульянових станом на 31.03.2009 р., у %

Види робіт \ будинок	№28 (1)	№28 (2)	№28 (3)	№28 (4)	№26 (1)	№26 (2)	№26 (3)	№33	№34	№35
Каркас	30,0	25	20	20,0	65	50	45	95	95	32
Кладка стін та перегородки	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	80	78	0
Крівля	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Підлога	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Вікна, вітражі	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	37	0	0
Двері	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	20	5	0
Оздоблення	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Фасади	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Вентиляція	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	55	35	0
Електромонтажні роботи	3,0	3,0	3,0	2,0	15,0	10	9	45	35	0
Сантехнічні роботи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	67	57	0
Благоустрій	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	0

Графік будівництва житлових будинків

Об'єкти будівництва	Введення в експлуатацію	Запланований термін введення об'єкту в експлуатацію
Житловий будинок № 1	29.12.2007	
Житловий будинок № 2	29.12.2007	
Житловий будинок № 3	29.12.2007	
Житловий будинок № 6		
секції 1-4	28.09.2006	
секції 5-7	31.03.2008	
Житловий будинок № 28		
секція 5-11	31.03.2008	
секції 1-2		IV квартал 2009 року
секції 3-4		III квартал 2009 року
Житловий будинок № 26 (секції 1-3)		II квартал 2010 року
Житловий будинок № 33		II квартал 2010 року
Житловий будинок № 34		III квартал 2009 року
Житловий будинок № 35		II квартал 2010 року



Рисунок 1.2. Житлові будинки №№ 1, 2, 3 та торговельний центр з паркінгом



Рисунок 1.3. Секції 6-5, 6-6 та 6-7 житлового будинку № 6



Рисунок 1.4. Секції 5-11 житлового будинку № 28



Рисунок 1.5. Будівельні роботи на секціях 1-4 житлового будинку № 28 станом кінець вересня 2008 року та на середину лютого 2009 року



Рисунок 1.6. Будівельні роботи на секціях 1-4 житлового будинку № 28 станом на середину травня 2009 року



Рисунок 1.7. Будівельні роботи на секціях 1-3 житлового будинку № 26 станом на кінець вересня 2008 року та на середину лютого 2009 року



Рисунок 1.8. Будівельні роботи на секціях 1-3 житлового будинку № 26 станом на середину травня 2009 року



Рисунок 1.9. Будівельні роботи по житловим будинкам №№ 33 та 34 станом на початок 2008 року та станом на початок травня 2008 року



Рисунок 1.10. Будівельні роботи по житловим будинкам №№ 33 та 34 та адміністративному будинку № 36 станом на середину лютого 2009 року



Рисунок 1.11. Будівельні роботи по житловим будинкам №№ 33 та 34 та № 35 станом на середину травня 2009 року

