

## Висновок про визначення рейтингової оцінки №NOTEX-KPI-001-PP

Згідно договору №12/05/03-KPI-01 від 03.05.2012 р.

<b>I. Об'єкт рейтингування:</b>		<b>іменні, відсоткові, забезпечені облігації серії А</b>
Емітент:	ТОВ «НОВОТЕХ-ІНВЕСТ»	
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за Національною рейтинговою шкалою	
Рейтингова дія:	присвоєння	
Дата присвоєння:	16 травня 2012 року	
<b>Рівень кредитного рейтингу:</b>	<b>uaBBB-</b>	
<b>Прогноз рейтингу:</b>	<b>стабільний</b>	
<b>Інформація про об'єкт рейтингування:</b>		
Характеристика облігацій:	іменні, відсоткові, забезпечені	
Загальна номінальна вартість облігацій:	35 000 000 грн.	
Номінальна вартість облігацій:	10 000 грн.	
Кількість облігацій:	3 500 шт.	
Форма існування облігацій:	бездокументарна	
Забезпечення:	договір добровільного майнового страхування фінансових ризиків з ПАТ СК «ЛЕММА» (довгостроковий кредитний рейтинг позичальника на рівні uaA з прогнозом «стабільний»)	
Андеррайтер:	емітент здійснює розміщення облігацій самостійно	
Організатор торгівлі:	Публічне акціонерне товариство «Фондова біржа «Перспектива», код ЄДРПОУ – 33718227	
Депозитарій:	Публічне акціонерне товариство «Національний депозитарій України», код ЄДРПОУ – 30370711	
Дата початку розміщення облігацій:	07 травня 2012 року	
Дата закінчення розміщення облігацій:	30 вересня 2012 року (включно)	
Строк обігу облігацій:	07 травня 2022 року	
Кількість відсоткових періодів:	20 (двадцять)	
Відсоткова ставка:	1-й відсотковий період – 20% (двадцять відсотків) річних; 2-й – 20-й відсоткові періоди – встановлюється Емітентом додатково	
Достроковий викуп облігацій (оферта):	07.11.2012 – 15.11.2012; 07.05.2013 – 14.05.2013; 07.11.2013 – 15.11.2013; 07.05.2014 – 14.05.2014; 07.11.2014 – 15.11.2014; 07.05.2015 – 14.05.2015; 07.11.2015 – 15.11.2015; 07.05.2016 – 14.05.2016; 07.11.2016 – 15.11.2016; 07.05.2017 – 14.05.2017; 07.11.2017 – 15.11.2017; 07.05.2018 – 14.05.2018; 07.15.2018 – 15.11.2018; 07.05.2019 – 14.05.2019; 07.11.2019 – 15.11.2019; 07.05.2020 – 14.05.2020; 07.11.2020 – 15.11.2020; 07.05.2021 – 14.05.2021; 07.11.2021 – 15.11.2021.	
Дата початку погашення облігацій:	08 травня 2022 року	
Дата закінчення погашення облігацій:	15 травня 2022 року	
<b>Інформація про Емітента:</b>		
Повне найменування:	ТОВАРИСТВО З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «НОВОТЕХ-ІНВЕСТ»	
Місцезнаходження:	Україна, 61058, м. Харків, вул. Данилевського, буд. 28	
Свідоцтво про державну реєстрацію юридичної особи:	Серія А00 № 176965 видане Виконавчим комітетом Харківської Міської Ради	
Дата державної реєстрації:	27 січня 2005 року	
Код за ЄДРПОУ:	33291816	
Керівник:	Мкртчян Роберт Юрійович (Директор)	
Телефон:	+38 (057) 751-89-55, +38 (057) 712-06-63	
Електронна поштова адреса:	axioma@mall.com.ua	

Кредитні рейтинги інвестиційної категорії	uaAAA	+	NOTEX	
		-		
	uaAA	+		
		-		
	uaA	+		
	-			
uaBBB	+			
	-			
Кредитні рейтинги спекулятивної категорії	uaBB	+		
		-		
	uaB	+		
		-		
	uaCCC	+		
		-		
	uaCC	+		
	-			
	uaC	+		
		-		
			16 травня 2012 р.	

На засіданні Рейтингового комітету від 16.05.2012 р. Національне рейтингове агентство «Рюрік» присвоїло облігаційному випуску серії А ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «НОВОТЕХ-ІНВЕСТ» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту інвестиційної категорії на рівні **uaBBB-** з прогнозом **«стабільний»**.

Рейтинг боргового інструменту 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 країни та призначена для використання на внутрішньому фінансовому ринку України.

Відповідно до Національної рейтингової шкали, затвердженої постановою Кабміну №665 від 26.04.2007 р., позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaBBB** характеризується достатньою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності залежить від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Знак «-» вказує на проміжний рівень рейтингу відносно основних рівнів.

Прогноз **«стабільний»** вказує на відсутність передумов для зміни рейтингу в найближчій перспективі.

Кредитний рейтинг може бути змінений, призупинений чи відкликаний в випадку появи нової суттєвої інформації, недостатності необхідної інформації для оновлення рейтингу або з інших причин, які агентство вважатиме достатніми для здійснення таких заходів.

Рейтингова оцінка є не абсолютною мірою кредитного ризику, а лише думкою рейтингового агентства щодо надійності (кредитоспроможності) об'єкту рейтингування відносно інших об'єктів.

Визначення рівня кредитного рейтингу здійснюється на основі спеціально розробленої авторської методики з урахуванням вимог чинного українського законодавства та міжнародних стандартів. В жодному разі присвоєні кредитні рейтинги не є рекомендаціями щодо будь-яких форм кредитування об'єкту рейтингування чи купівлі або продажу його

цінних паперів. НРА «Рюрік» не виступає гарантом та не несе відповідальність за жодними борговими зобов'язаннями об'єкта рейтингування.

НРА «Рюрік» особисто не проводить аудиту чи інших перевірок інформації і може в разі потреби покладатися на неперевірені фінансові дані, надані замовником. Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні Агентства.

Для визначення довгострокового кредитного рейтингу НРА «Рюрік» використовувало надану ТОВ «НОВОТЕХ-ІНВЕСТ» фінансову звітність за 2008–2011 рр. включно та внутрішню інформацію, а також публічну інформацію та власні бази даних. Основні економічні показники фінансово-господарської діяльності Емітента наведено в табл. 1.

Таблиця 1. Основні економічні показники фінансово-господарської діяльності ТОВ «НОВОТЕХ-ІНВЕСТ»

№	Показник	2010 р.		2011 р.		Темп приросту
<b>I. Абсолютні показники</b>						
		<i>тис. грн.</i>	<i>%</i>	<i>тис. грн.</i>	<i>%</i>	<i>%</i>
1.	Активи усього	0,8	100,00%	0,8	100,00%	0,0%
2.	Необоротні активи	0,0	0,0%	0,0	0,00%	-
2.1.	Основні засоби	0,0	0,00%	0,0	0,00%	-
2.2.	Довгострокові фінансові інвестиції	0,0	0,00%	0,0	0,00%	-
3.	Оборотні активи	0,8	100,00%	0,8	100,00%	0,0%
3.1.	Виробничі запаси	0,0	0,00%	0,0	0,00%	-
3.2.	Дебіторська заборгованість	0,6	75,00%	0,6	75,00%	0,0%
3.3.	Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,00%	0,0	0,00%	-
3.4.	Грошові кошти та їх еквіваленти	0,2	25,00%	0,2	25,00%	0,0%
4.	Власний капітал	-10,0	-	-10,0	-	0,0%
4.1.	Статутний капітал	26,2	-	26,2	-	0,0%
5.	Довгострокові зобов'язання	0,0	0,00%	0,0	0,00%	-
6.	Поточні зобов'язання	10,8	-	10,8	-	0,0%
6.1.	Короткострокові кредити	0,0	0,00%	0,0	0,00%	-
6.2.	Інші поточні зобов'язання	10,8	-	10,8	-	0,0%
7.	Доход (виручка) від реалізації	-	-	-	-	-
8.	Чистий прибуток (збиток)	-0,7	-	0,0	-	-100,0%
9.	Чистий оборотний капітал	-10,0	-	-10,0	-	0,0%
<b>II. Відносні показники</b>						
10.	Коефіцієнт миттєвої (абсолютної) ліквідності	0,02	-	0,02	-	0,0%
11.	Коефіцієнт швидкої ліквідності	0,07	-	0,07	-	0,0%
12.	Коефіцієнт загальної ліквідності	0,07	-	0,07	-	0,0%
13.	Коефіцієнт фінансового ризику	-	-	-	-	-
14.	Коефіцієнт зносу основних засобів	1,00	-	1,00	-	0,0%
15.	Коефіцієнт мобільності	-	-	-	-	-
16.	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	-	-	-	-	-
17.	Рентабельність власного капіталу, % (за останні 4 звітні квартали)	-	-	-	-	-
18.	Рентабельність активів, % (за останні 4 звітні квартали)	-	-	-	-	-
<b>III. Кредитне навантаження</b>						
				<b>2011 р.</b>		
19.	Обсяг емісії / активи			43750,00		
20.	Обсяг емісії / статутний капітал			1335,88		

Під час визначення рейтингових оцінок було узагальнено найбільш суттєві фактори, які впливають на рівень довгострокового кредитного рейтингу боргового інструменту.

#### **Позитивні фактори:**

- *Наявність забезпечення відсоткових облигацій ТОВ «НОВОТЕХ-ІНВЕСТ» у вигляді укладеного договору майнового страхування фінансових ризиків з однією з найбільш фінансово надійних страхових компаній України, а саме з ПАТ СК «ЛЕММА» (станом на 16.05.2012 р. довгостроковий кредитний рейтинг позичальника ПАТ СК «ЛЕММА» підтримується НРА «Рюрік» на рівні uaA з прогнозом «стабільний»). Аналіз основних положень договору страхування свідчить, що він повністю покриває можливі ризики, на які наражаються інвестори при купівлі облигацій серії А ТОВ «НОВОТЕХ-ІНВЕСТ». Договір діє до кінцевої дати погашення облигацій, а страхова сума складає 42 млн. грн., що на 7 млн. грн. перевищує загальний обсяг емісії.*
- *ПАТ СК «ЛЕММА» характеризується високою фінансовою стійкістю, значення основних фінансових показників знаходяться на високому рівні. страхова сума за договором страхування становить лише 3,02% власного капіталу, або 14,16% чистого прибутку ПАТ СК «ЛЕММА» за 2011 рік. Таким чином, навіть настання страхового випадку не матиме критичного впливу на фінансову стійкість Страхової компанії.*
- *Проект, що реалізує ТОВ «НОВОТЕХ-ІНВЕСТ», має беззаперечні переваги. Згідно перспективного бізнес-плану, дохід, який буде отримувати Підприємство, в декілька разів буде перевищувати розмір відсоткового доходу, який необхідно буде сплачувати за кошти, залучені за допомогою облигацій.*

#### **Негативні фактори:**

- *Значне перевищення обсягу емісії облигацій над розміром активів. Очікується зростання боргового навантаження, спричинене випуском облигацій, та як наслідок – суттєве зниження показників фінансової стійкості Емітента.*
- *Збитковість діяльності Емітента. Так, протягом останніх років Товариство діяльності не веде, що і є причиною відсутності грошових надходжень.*
- *Високий ступінь невизначеності щодо майбутнього фінансово-господарського стану Емітента, що ускладнює прогнозування тенденцій його подальшого розвитку.*

Таким чином, здійснивши рейтинговий аналіз облігаційного випуску серії А ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «НОВОТЕХ-ІНВЕСТ»,

зважаючи на всі суттєві фактори впливу на рейтингову оцінку,

керуючись принципами об'єктивності, незалежності та неупередженості,

дотримуючись встановлених українським законодавством норм щодо процедури рейтингування,

**уповноважене національне рейтингове агентство «Рюрік» присвоїло облігаційному випуску серії А ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «НОВОТЕХ-ІНВЕСТ» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту інвестиційної категорії на рівні uaBBB– з прогнозом «стабільний».**

Відповідальний аналітик



Ковальчук О. С.

Голова Рейтингового комітету,  
кандидат економічних наук



Долінський Л. Б.

16 травня 2012 року