

Рейтинговий звіт INTG 001-001

про визначення кредитного рейтингу

Емітент:	ПАТ «ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ КОРПОРАТИВНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «ІНТЕГРУМ ВЕНЧУРС»
Тип кредитного рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за Національною рейтинговою шкалою
Дата визначення кредитного рейтингу:	17.11.2015 р.
Кредитний рейтинг:	uaBBB-
Прогноз кредитного рейтингу:	у розвитку

Довгостроковий 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.

Вхідна інформація

Для проведення процедури визначення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ПАТ «ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ КОРПОРАТИВНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «ІНТЕГРУМ ВЕНЧУРС» за 2011-2014 рр., за I квартал та за I півріччя 2015 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.

Визначення поточного рейтингу

Позичальник або окремих 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.

Знаки «+» та «-» позначають проміжну категорію рейтингу відносно основних категорій.

Прогноз «у розвитку» вказує на підвищену імовірність зміни рейтингу протягом року.

Рейтингова історія

Дата	17.11.2015
Рівень довгострокового кредитного рейтингу:	uaBBB-
Прогноз:	у розвитку
Рейтингова дія:	визначення

Кредитний рейтинг ПАТ «ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ КОРПОРАТИВНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «ІНТЕГРУМ ВЕНЧУРС» за Національною рейтинговою шкалою визначено вперше. Раніше рейтинги контрагента або його боргових зобов'язань не визначалися.

Основні показники

Основні показники ПАТ «ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ КОРПОРАТИВНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «ІНТЕГРУМ ВЕНЧУРС», тис. грн.

Показник	31.12.2013	31.03.2014	30.06.2014	30.09.2014	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015
Валюта балансу, тис. грн.	7 507,0	15 348,0	16 011,0	19 729,0	22 692,0	23 887,0	28 170,0
Чисті активи	7 485,0	15 326,0	15 966,0	18 946,0	22 667,0	23 838,0	27 508,0
Високоліквідні активи (грошові кошти)	6,0	6,0	2,0	17,0	2,0	4,0	1,0
Поточна дебіторська заборгованість	5 493,0	15 023,0	16 009,0	19 092,0	22 070,0	23 263,0	27 144,0
Довгострокові фінансові інвестиції	2 008,0	325,0	0,0	620,0	620,0	620,0	1 025,0
Сплачений статутний капітал	5 495,0	11 884,0	11 884,0	13 264,0	15 046,0	15 046,0	16 288,0
Неоплачений капітал	494 505,0	488 116,0	488 116,0	486 736,0	484 954,0	484 954,0	483 712,0
Емісійний дохід	1 358,0	3 695,0	3 695,0	4 247,0	5 604,0	5 064,0	5 842,0
Зобов'язання	22,0	22,0	0,0	783,0	25,0	44,0	662,0
Адміністративні витрати	140,0	79,0	176,0	250,0	323,0	93,0	186,0
Чистий прибуток (збиток)	632,0	-225,0	-885,0	803,0	1 925,0	1 172,0	2 821,0

Рівень кредитного рейтингу ПАТ «ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ КОРПОРАТИВНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «ІНТЕГРУМ ВЕНЧУРС» підтримується:

- сталим зростанням чистих активів, що збільшились упродовж 2014-2015 рр. у понад 4 рази;
- стратегією розвитку із залученням до співпраці пов'язаних осіб-учасників українського ринку вуглеводнів, що характеризується позитивною динамікою упродовж останнього часу;
- відсутністю заборгованості за кредитами або іншими видами залучених коштів;
- інформаційною відкритістю та прозорістю діяльності

Рівень кредитного рейтингу ПАТ «ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ КОРПОРАТИВНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «ІНТЕГРУМ ВЕНЧУРС» обмежується:

- потенційними ризиками випереджувального зростання капіталізації акцій фонду, у порівнянні з темпами нарощення вартості чистих активів;
- невід'ємністю ризиків діяльності Емітента від ризиків діяльності пов'язаних осіб, що має безпосередній вплив на динаміку чистих активів;
- впливом негативних чинників на фінансовий ринок і невисокою та нестабільною діловою активністю в окремих секторах економіки, що може призвести до погіршення показників діяльності.

Зміст

РЕЗЮМЕ.....	6
1. ОСНОВНІ ВІДОМОСТІ ПРО ПАТ «ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ КОРПОРАТИВНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «ІНТЕГРУМ ВЕНЧУРС»	8
1.1. Історія розвитку та опис основної діяльності.....	8
1.2. Права власності (участь у статутних фондах) в інших суб'єктах господарювання та пов'язані особи Фонду	9
2. ХАРАКТЕРИСТИКА ФІНАНСОВОЇ ЗВІТНОСТІ ЕМІТЕНТА.....	12
2.1. Структура активів	12
2.1.1. Стисла характеристика показників діяльності пов'язаних осіб, в яких Емітент має права власності	12
2.1.2. Стисла характеристика діяльності ТОВ «Компанія з управління активами «Абсолют Капітал».....	16
2.2. Структура капіталу та інших пасивів.....	17
2.3. Доходи та витрати	19
ВИСНОВОК	21
ДОДАТКИ.....	22
Додаток до Рейтингового звіту №1	23
Додаток до Рейтингового звіту №2	24

Резюме

Об'єктом рейтингової оцінки є ПАТ «ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ КОРПОРАТИВНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «ІНТЕГРУМ ВЕНЧУРС» (далі – Фонд, Товариство або Емітент), що працює на фінансовому ринку України понад 2,5 роки, встановлений строк діяльності – 49 років з моменту заснування. Фонд внесено до Єдиного державного реєстру інститутів спільного інвестування та до Державного реєстру фінансових установ, які надають фінансові послуги на ринку цінних паперів. Зареєстрованими акціонерами Фонду станом на 30 червня 2015 року виступають три юридичні особи (з яких дві є резидентами Республіки Кіпр), а також три фізичні особи – резиденти України. На користь однієї юридичної особи-нерезидента належало 59,817 % участі голосуючих акцій. Водночас, станом на початок II півріччя поточного року Фонд володіє правами власності на участь у статутному капіталі п'яти юридичних осіб.

За час роботи Емітент, по-перше, інвестував кошти у статутні фонди українських компаній, що здійснюють діяльність в енергетичній галузі, зокрема, на ринку скрапленого газу, що розвивається достатньо динамічно, а по-друге, за допомогою компанії з управління активами здійснив надання позик для зазначених суб'єктів господарювання. Надання позик та інвестицій з боку Фонду відбувається, з огляду на чинне законодавство, виключно на користь пов'язаних осіб.

Вартість чистих активів Фонду стало зростала упродовж всього періоду його діяльності. Також, якщо станом на початок 2014 року було сплачено лише 1,5% від загального розміру статутного фонду Емітента, то за підсумками 9 місяців 2015 року показник сягнув вже 3,4%.

Зазначене зростання мало місце завдяки наданню фінансової допомоги пов'язаним сторонам: одному з найбільших учасників українського ринку скрапленого газу (ТОВ «УПК-Європлюс»), а також фінансовій компанії, що успішно врегульовує питання погашення заборгованості позичальників фінансових установ, за що отримує сталі доходи (ТОВ «Фінансова Компанія «Артфінброк»).

Істотна допомога з боку Емітента першій зі згаданих вище компаній дозволила їй отримати майже шестикратне зростання валового доходу від основної діяльності та отримати додаткові інші операційні доходи.

Щодо ТОВ «ФК «Артфінброк», то якщо у минулому році доходи від його факторингових операцій не перевищували 5 млн. грн., то у першій половині поточного року показник склав 34,1 млн. гривень.

Прибутки від надання фінансової допомоги з боку Емітента впливають на ринкову вартість його акцій, що збільшується. Відповідно, зростають обсяги емісійного доходу, акціонери Фонду мають можливість поступово нарощувати обсяг сплаченого капіталу.

Коло партнерів Фонду обмежено його пов'язаними особами, що в умовах сучасного стану ринку фінансових послуг є, здебільшого, позитивним чинником,

враховуючи профіль цих пов'язаних осіб, з якими до початку II півріччя 2015 року Фондом проводились фінансові операції. Проте подальший розвиток бізнесу Емітента залежатиме від ступені надійності співпраці також з рештою пов'язаних осіб, що були засновані у поточному році та щодо фінансування яких Фондом вже прийняті відповідні рішення.

На даний час відсутні підстави вважати, що діяльність Товариства відповідає ознакам фіктивності, що встановлено чинним законодавством. Проте слід зазначити, що значення капіталізації Емітента може перевищувати вартість його чистих активів не більше ніж у 2 рази, у разі більш істотного перевищення це може вважатись як ознака фіктивності діяльності. У майбутньому рейтингове агентство проводитиме щоквартальний моніторинг діяльності Фонду на предмет наявності або відсутності таких ознак.

Керівництво Емітента очікує, що у найближчому році буде зафіксовано подальше нарощення чистих активів та прибутку внаслідок початку реалізації нових проектів, які, зокрема, пов'язані з подальшим інвестуванням у розвиток небанківських фінансових установ.

За I півріччя 2015 року Фондом отримано фінансових доходів у 1,5 рази більше за аналогічний показник за підсумками січня-червня 2014 року. Дохід складається з нарахованих відсотків за договорами позик пов'язаним сторонам. У структурі адміністративних витрат найсуттєвіша частка належить до сум, сплачених як винагорода компанії з управління активами.

Діяльність Емітента протягом всього періоду його діяльності, окрім I-II кварталів минулого року, була прибутковою, підсумковий чистий фінансовий результат у минулому році перевищив 1,9 млн. грн., у I півріччі 2015 року – 2,8 млн. грн., за 9 місяців 2015 року – 4,9 млн. грн.

1. Основні відомості про ПАТ «ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ КОРПОРАТИВНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «ІНТЕГРУМ ВЕНЧУРС»

1.1. Історія розвитку та опис основної діяльності

ПАТ «ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ КОРПОРАТИВНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «ІНТЕГРУМ ВЕНЧУРС» зареєстровано у Києві у березні 2013 року. 28 травня того ж року Фонд внесено до Єдиного державного реєстру інститутів спільного інвестування (ЄДРІСІ). У вересні 2013 року Фонд включено до Державного реєстру фінансових установ, які надають фінансові послуги на ринку цінних паперів. Строк діяльності Фонду складає 49 років з дати його реєстрації в ЄДРІСІ.

Товариство станом на момент складання цього рейтингового звіту має право надавати фінансові послуги (крім страхування та пенсійного забезпечення). Відповідно до офіційних документів Фонду, пріоритетними галузями його інвестиційної діяльності є нафтогазова промисловість, електроенергетика, транспортно-логістичне господарство, а також будівництво та виготовлення будівельних матеріалів.

За час роботи Фонду ним було здійснено придбання корпоративних прав деяких підприємств – резидентів України, що здійснюють діяльність в енергетичній галузі, а також, за допомогою компанії з управління активами, – оформлення позик для зазначених суб'єктів господарювання. Надання позик відбувається на підставі частини четвертої статті 48 Закону України «Про інститути спільного інвестування», відповідно до якої позики за рахунок коштів венчурного фонду можуть надаватися тільки юридичним особам, у статутному капіталі яких не менше 10% належить цьому венчурному фонду.

Одноосібним засновником Фонду виступило ТОВ «АКВАРІУМ ПЛЮС» (резидент України), на момент прийняття рішення про заснування Фонду (11 січня 2013 року) 100% статутного капіталу зазначеного ТОВ належало Компанії з обмеженою відповідальністю «ПОЛІМЕРУС ТРЕЙДІНГ ЛІМІТЕД» (POLIMERUS TRADING LIMITED), яка є зареєстрованою у Республіці Кіпр. На момент внесення відомостей про Фонд до ЄДРІСІ статутний капітал Фонду складав 1,5 млн. грн., який було оформлено 1,5 млн. штук простих іменних акцій та повністю сплачено, відповідно до вимог законодавства України, що підтверджується відповідними документами.

Згодом, 10 червня 2013 року, вищезазначеним засновником було прийнято рішення здійснити приватне розміщення 498,5 млн. штук. На момент прийняття цього рішення, відповідно до проспекту емісії вказаних акцій у редакції від 10 червня 2013 року, до переліку осіб, серед яких ці акції мали б розміщуватися, було внесено виключно Компанію з обмеженою відповідальністю «КЬЮЛІК ТРЕЙДІНГ ЛІМІТЕД» (QLIK TRADING LIMITED), яка є зареєстрованою у Республіці Кіпр.

Станом на кінець 2013 року, компанією «КБЮЛІК ТРЕЙДІНГ ЛІМІТЕД» було сплачено 5 353,2 тис грн. за 3 994,9 тис. штук простих іменних акцій, з яких майже 1,36 млн. грн. становив емісійний дохід. Сума сплачених акцій Фонду сягнула 5 495,0 тис. грн., зворотній викуп не здійснювався.

У 2014 році було розміщено акцій ще на 9 551,0 тис. грн., а у I півріччі 2015 року – ще на понад 3,8 млн. грн. Емісійний дохід становив при цьому понад 3,7 млн. грн. та 778 тис. грн. відповідно. Таким чином. Станом на початок II півріччя поточного року було сплачено акцій фонду на 16,288 млн. грн. (або 3,26% від загального розміру статутного капіталу), отриманий сукупний емісійний дохід перевищив 5,84 млн. грн.

Станом на 31 грудня 2014 року зареєстрованими акціонерами Фонду виступали три юридичні особи (з яких дві є резидентами Республіки Кіпр), а також три фізичні особи – резиденти України. На користь однієї юридичної особи-нерезидента належало 59,817 участі голосуючих акцій.

Управління активами ПАТ «ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ КОРПОРАТИВНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «ІНТЕГРУМ ВЕНЧУРС» станом на дату складання цього рейтингового звіту здійснює ТОВ «Компанія з управління активами «Абсолют Капітал».

Упродовж періоду своєї діяльності Фонд не мав філій та представництв.

Претензії до Товариства, що перебувають на розгляді у суді, станом на дату складання цього рейтингового звіту відсутні. За період існування до Фонду не нараховувалось штрафів та не застосовувалося інших санкцій контролюючих та правоохоронних органів, а також з боку Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку.

Фонд не бере участі у фінансово-промислових групах.

1.2. Права власності (участь у статутних фондах) в інших суб'єктах господарювання та пов'язані особи Фонду

Упродовж своєї діяльності у 2013-2015 рр. Товариство набуло прав власності у статутних капіталах таких юридичних осіб:

- ТОВ «УПК-ЄВРОПЛЮС» (частка у статутному капіталі 96,8%). Компанія працює на ринку скрапленого газу, здійснює повний цикл операцій з вуглеводнями: від закупівлі ресурсу або сировини до реалізації кінцевому споживачеві через мережу власних автозаправних станцій під брендом JAZZ. Компанія має митно-брокерську ліцензію і надає суб'єктам зовнішньоекономічної діяльності послуги з митного оформлення товарів;
- ТОВ «ФІНАНСОВА КОМПАНІЯ «АРТФІНБРОК» (частка у статутному капіталі 11,27%). Компанію внесено до Державного реєстру фінансових установ, вона надає послуги фінансового лізингу, факторингу, надання позик,

поручительств та гарантій, надання фінансових кредитів за рахунок власних коштів, а також залучення фінансових активів юридичних осіб із зобов'язанням щодо їх наступного повернення;

- ТОВ «УПК-КОММЕРЦ» (частка у статутному капіталі 100%), що також є оператором ринку скрапленого газу України; компанія здійснює управління трьома газонаповнювальними станціями у Київській, Тернопільській та Запорізькій областях;
- ТОВ «УКРПЕТРОЛПОСТАЧ» (частка у статутному капіталі 50%), яке є спільним українсько-казахстанським підприємством, що здійснює оптову торгівлю нафтопродуктами, а також переробку вуглеводневої сировини в Україні; підприємство здійснює великогуртові поставки вуглеводнів вагонними нормами із заводів Казахстану, Російської Федерації та Республіки Білорусь;
- ТОВ «ІНТЕГРУМ КЕПІТАЛ ПАРТНЕРС» (частка у статутному капіталі 100%). Зазначене товариство є нещодавно створеним для розробки та просування програмного продукту у сфері роздрібної торгівлі нафтопродуктами.

Водночас, ТОВ «УПК-ЄВРОПЛЮС» та ТОВ «ФІНАНСОВА КОМПАНІЯ «АРТФІНБРОК» станом на 30 червня 2015 року є пов'язаними особами Фонду, разом із компаніями «КБЮЛІК ТРЕЙДІНГ ЛІМІТЕД» (Республіка Кіпр), «ФРЕШ СТАРТ ТРЕЙДІНГ ЛТД» (Республіка Кіпр) та ТОВ «Компанія з управління активами «АБСОЛЮТ КАПІТАЛ». При цьому ТОВ «ФІНАНСОВА КОМПАНІЯ «АРТФІНБРОК», «КБЮЛІК ТРЕЙДІНГ ЛІМІТЕД» та «ФРЕШ СТАРТ ТРЕЙДІНГ ЛТД» є одночасно акціонерами Фонду з частками 5,53%, 15,31% та 59,82% від суми всіх голосуючих акцій Фонду.

Крім того, пов'язаними особами Товариства є три фізичні особи які також є одночасно його акціонерами з частками 8,5%, 7,7% та 3,1% відповідно від суми всіх голосуючих акцій.

Слід зазначити, що голосування на загальних зборах акціонерів публічних акціонерних товариств та, відповідно, розподіл прибутку відповідно до чинного законодавства України здійснюються без врахування викуплених акцій. Водночас, як вже зазначалося вище у звіті, станом на 30 вересня 2015 року було сплачено акцій Фонду на суму менше 4% від суми його зареєстрованого статутного капіталу.

Відповідно до офіційної інформації Фонду, наданої за результатами діяльності у 2013-2014 рр., у 2013 році він не здійснював операцій з продажу та закупівлі товарів, робіт і послуг від пов'язаних сторін. За календарний рік, що закінчився 31 грудня 2013 року, угоди з пов'язаними сторонами Фондом не укладались і він не має заборгованості за сумами, що підлягають виплаті таким пов'язаним сторонам. У 2014 році, за даними аудиторського звіту, операцій з пов'язаними особами, які виходили б за межі нормальної діяльності Фонду, не виявлено.

Разом з тим, відповідно до аналізу даних, що надані рейтинговому агентству Фондом, а також відповідно до інформації, що отримано рейтинговим агентством з відкритих джерел, у 2014 році та упродовж січня-жовтня 2015 року мали місце операції Фонду з пов'язаними особами, а також з юридичними особами, у статутних капіталах яких Фонд має частку. Вказані операції, на думку рейтингового агентства, здатні завдати вплив на подальші можливості виконання Фондом покладених на нього завдань. Про ці операції буде більш докладно викладено у розділі 3 цього звіту.

ПАТ «ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ КОРПОРАТИВНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «ІНТЕГРУМ ВЕНЧУРС» здійснює діяльність на фінансовому ринку України 2,5 роки, його внесено до ЄДРІСІ та до державного реєстру фінансових установ, які надають фінансові послуги на ринку цінних паперів. Строк діяльності Фонду складає 49 років. За час роботи компанією інвестовано у статутні капітали резидентів України, що здійснюють діяльність в енергетичній галузі, а також, за допомогою компанії з управління активами, – оформлення позик для зазначених суб'єктів господарювання. Надання позик та інвестицій відбувається на користь юридичних осіб, у статутному капіталі яких не менше 10% належить Фонду.

Станом на 30 червня 2015 року, було сплачено незначно більше 3% від загального розміру статутного капіталу Фонду, отриманий сукупний емісійний дохід перевищив 5,84 млн. грн. Фонд інвестує кошти в рамках, що дозволені чинним законодавством, на користь юридичних осіб, що зайняті у сфері торгівлі вуглеводнями та у паливно-енергетичному комплексі України у цілому. Прибуток Фонду використовується для поступового нарощення вартості сплаченого статутного капіталу.

Зареєстрованими акціонерами Фонду виступають три юридичні особи (з яких дві є резидентами Республіки Кіпр), а також три фізичні особи – резиденти України. На користь однієї юридичної особи-нерезидента належало 59,817 участі голосуючих акцій. Водночас, станом на початок II півріччя поточного року Фонд володіє правами власності на участь у статутному капіталі п'яти юридичних осіб.

2. Характеристика фінансової звітності Емітента

2.1. Структура активів

За період з початку діяльності у I півріччі 2013 року до початку II півріччя 2015 року Фонд збільшив валюту балансу більше ніж у 3,75 рази, до понад 28 млн. грн., при цьому за I півріччя 2015 року – у 1,24 рази.

Динаміку основних балансових показників Емітента наведено в Таблиці 2.1.

Таблиця 2.1. Динаміка основних балансових показників ПАТ «ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ КОРПОРАТИВНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «ІНТЕГРУМ ВЕНЧУРС», тис. грн.

Показник	31.12.2013	Питома вага	30.06.2014	Питома вага	31.12.2014	Питома вага	31.03.2015	Питома вага	30.06.2015	Питома вага
Довгострокові фінансові інвестиції	2 008,0	26,75%	0,0	-	620,0	2,73%	620,0	2,60%	1 025,0	1,89%
Короткострокова дебіторська заборгованість з нарахованих доходів	168,0	2,24%	2 011,0	12,56%	429,0	1,89%	1 582,0	6,62%	13,0	0,05%
Інша короткострокова дебіторська заборгованість	5 325,0	70,93%	13 998,0	87,43%	21 641,0	95,37%	21 681,0	90,76%	27 131,0	98,05%
Грошові кошти	6,0	0,08%	2,0	0,01%	2,0	<0,01%	4,0	0,02%	1,0	<0,01%
Активи	7 507,0	100,00%	16 011,0	100,00%	22 692,0	100,00%	23 887,0	100,00%	28 170,0	100,00%

Левову частку активів упродовж всього періоду діяльності становила заборгованість пов'язаних осіб Фонду за наданим ним інвестуванням у розвиток цих осіб. Також, у складі довгострокових інвестицій обліковуються вкладення Фонду до статутного капіталу пов'язаних осіб.

Грошові кошти представлені виключно коштами на поточних рахунках.

2.1.1. Стисла характеристика показників діяльності пов'язаних осіб, в яких Емітент має права власності

Товариство з обмеженою відповідальністю «УПК-Європлюс» зареєстровано у жовтні 2005 року у Київській області. Станом на 30 червня 2015 року валюта його балансу становила 67,39 млн. грн., збільшившись за I півріччя поточного року на 23,4%. Це відбулось деякою мірою за рахунок подвійного зростання обсягу грошових коштів на рахунках у банках (до 5,6 млн. грн., 8,3% активів), але ключовим чинником став ріст поточної дебіторської заборгованості за виданими авансами (на 26,2%, до 20,16 млн. грн., 29,1% активів) та поточної заборгованості за товари, роботи та послуги (у п'ять разів, до 27,71 млн. грн., 40% активів). Сумарна вартість запасів та товарів збільшилась за I півріччя з 5,5 млн. грн. до майже 13,3 млн. грн. (понад 19% активів).

Щодо зобов'язань зазначеного товариства, то їх переважну більшість становить короткострокова кредиторська заборгованість за товари, роботи, та послуги (майже 53,8 млн. грн. або понад 77% пасивів, збільшення за січень-червень 2015 року склало 16,2%). Заборгованість за короткостроковими кредитами банківських установ за півроку скоротилась з 4,8 млн. грн. до 3,4 млн. грн. (менше 5% пасивів), кредиторська заборгованість за одержаними авансами – з 2,9 млн. грн. до 1,35 млн. грн. (менше 2% пасивів).

Без урахування іншої поточної заборгованості, зумовлену зобов'язаннями ТОВ «УПК-Європлюс» за позиками, що надані Фондом (більш детально буде викладено нижче), поточні зобов'язання Товариства станом на 30 червня 2015 року становили 59,22 млн. грн. (станом на початок року – 54,35 млн. грн.), у той же час, як поточні активи збільшились з 53,45 млн. грн. до 66,44 млн. грн.

Зазначений факт має, на думку рейтингового агентства, позитивний вплив на фінансову стійкість Товариства. Водночас, слід враховувати те, що ТОВ «УПК-Європлюс» у I півріччі поточного року вдалося фактично удвічі скоротити обсяг накопленого збитку (з -13,88 млн. грн. до -6,71 млн. грн.) і таким чином дещо пом'якшити негативний вплив, що зумовлено негативним значенням власного капіталу (-12,26 млн. грн. станом на 31 грудня 2014 року та -5,1 млн. грн. станом на 30 червня 2015 року). Вже у IV кварталі 2015 року Фондом затверджено збільшення статутного капіталу Товариства на 5 млн. грн., до 6 617 млн. грн. (частка Фонду у статутному капіталі після цього перевищуватиме 96%), що дозволить вирішити проблему негативного розміру статутного капіталу.

У лютому-березні 2014 року наглядовою радою Фонду було погоджено надання позик Товариству за п'ятьма договорами (за підсумками 2014 року заборгованості за вказаними позиками не було, окрім нарахованих відсотків на 8 тис. грн.); у серпні 2015 року було погоджено надання ще однієї позики у розмірі до 20 млн. грн. на строк з 21 серпня 2015 року по 31 грудня 2016 року під 32% річних.

Окремо слід зазначити, що у липні 2014 року Фондом було погоджено:

(i) можливість надання з боку ТОВ «УПК-Європлюс» майнового поручительства за кредитом від ПАТ «АКТА БАНК» на користь третьої особи (поручительство під заставу на користь Банку майнових прав в обсязі 12 млн. грн. на майбутні платежі від ТОВ «Укрполімерреконструкція»); обсяг кредиту – до 1 млн. доларів США терміном на 1 місяць під 14,5% річних;

(ii) можливість надання з боку ТОВ «УПК-Європлюс» майнового поручительства перед ПАТ «ОТП БАНК» для отримання ТОВ «УПК-Європлюс» кредиту від цього банку, шляхом оформлення іпотеки будівлі та земельної ділянки, що належать ТОВ «Мелітопольська газонаповнювальна станція», а також застави відповідного обладнання на Станції (на загальну суму 15 млн. грн.);

(iii) можливість звернення ТОВ «УПК-Європлюс» за поручительством до фізичної особи та ще до двох юридичних осіб, з метою забезпечення отримання кредиту у ПАТ «БАНК «КОНТРАКТ» строком на 1 рік на суму до 10 млн. грн. під 25% річних; було передбачено, що майнова порука з боку однієї з вказаних юридичних

осіб є – ТОВ «АКВАРІУМ ПЛІОС» – буде передбачати іпотеку на користь Банку нерухомого майна, що належить ТОВ «АКВАРІУМ ПЛІОС»: нежилих будівель загальною площею понад 1,3 тис. кв. метрів, що розташовані за адресою вул. Бориспільська, 26 «Д» у місті Києві.

Істотна допомога з боку Фонду у 2014-2015 рр., на думку рейтингового агентства, дозволила ТОВ «УПК-Європлюс» отримати 7,17 млн. грн. прибутку у січні-червні 2015 року, проти збитку у 6,8 млн. грн. у I півріччі 2014 року. Ріст операційних видатків Товариства з 1,6 млн. грн. до 22,4 млн. грн. та витрат на збут з 3,1 млн. грн. до 7,2 млн. грн. було перекрито фактично шестикратним зростанням валового доходу від основного бізнесу (до 26,2 млн. грн.) та додатковими 14 млн. грн. інших операційних доходів.

Товариство з обмеженою відповідальністю «Фінансова компанія «Артфінброк» було зареєстровано у жовтні 2013 року у Києві за адресою, яка водночас є місцезнаходженням Емітента, – вул. Бориспільська, будинок 26 «Д». У січні 2014 року цю ФК «Артфінброк» включено до Державного реєстру фінансових установ, вона має право надавати послуги фінансового лізингу, інші фінансові послуги (крім страхування та пенсійного забезпечення), а також займатися іншими видами грошового посередництва та кредитування. За даними офіційної інформації, предметом діяльності Товариства є факторинг, фінансовий лізинг, надання гарантій, поручительств, позик, фінансових кредитів за рахунок власних коштів, а також залучення фінансових активів із зобов'язанням щодо наступного їх повернення.

Єдиним учасником Товариства на момент його створення виступила Компанія з обмеженою відповідальністю «КЬЮЛІК ТРЕЙДІНГ ЛІМІТЕД» (QLIK TRADING LIMITED), яка є зареєстрованою у Республіці Кіпр¹. У серпні 2014 року до складу учасників увійшов також Фонд, відбулося збільшення статутного капіталу Товариства з 5,5 млн. грн. до 6,12 млн. грн., цей розмір є актуальним станом на 30.06.2015 р. (частка Фонду у статутному капіталі – 11,27%). Капітал у дооцінках станом на 31.12.2014 р. становив 3,97 млн. грн., його сформовано у зв'язку з переоцінкою фінансових інвестицій (акції ПАТ «ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ КОРПОРАТИВНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «ІНТЕГРУМ ВЕНЧУРС», що обліковуються на балансі Товариства як поточні фінансові інвестиції): справедлива вартість цих акцій збільшилась за минулий рік з 5,57 млн. грн. до 11,47 млн. грн.

Загалом валюта балансу ТОВ «ФК «Артфінброк» станом на 30.06.2015 р. склала 105,9 млн. грн. (аналогічний показник станом на 31.12.2014 р. складав 128,1 млн. грн.). Здебільшого, активи складаються з короткострокової заборгованості за наданими позиками (112,1 млн. грн., 87,5%). Відповідно, у структурі пасивів лєвова частка (95,7 млн. грн., 74,7%) припадає на короткострокову заборгованість з отриманих позик та інші залучені фінансові активи. Також, компанія мала заборгованість за довгостроковою позикою та відповідними нарахованими відсотками на суму майже 15,3 млн. грн. (11,9% пасивів). Упродовж I півріччя

¹ Як відзначалося вище у звіті, виключно цю компанію раніше було внесено до переліку осіб, серед яких мають розміщуватися акції Фонду.

поточного року ТОВ «ФК «Артфінброк» скоротило короткострокову заборгованість до 38,2 млн. грн.

Власний капітал Товариства станом на 31 грудня минулого року становив 16,5 млн. грн., а за підсумками I півріччя поточного року – вже 53,1 млн. грн. Капітал у цілому зростає за рахунок прибуткової діяльності (так, чистий прибуток за минулий рік склав 6,3 млн. грн., а за січень-червень поточного року – понад 36,5 млн. грн.).

Якщо у 2014 році доходи ТОВ «ФК «Артфінброк» від факторингових операцій не перевищували 5 млн. грн., то у першій половині поточного року показник склав 34,1 млн. гривень, що, зумовлено роботою із заборгованістю, права вимоги за якою передані на користь Товариства. Також, у I півріччі 2015 року відсотковий дохід від надання процентних позик склав 6,5 млн. грн., за договорами фінансових кредитів – 0,4 млн. грн. Також, у січні-червні поточного року було нараховано 6,6 млн. грн. у якості відсотків за договорами залучення фінансових активів юридичних осіб. Нараховані проценти було сплачено з боку контрагентів ТОВ «ФК «Артфінброк» у повному обсязі в обумовлені строки.

Станом на початок II півріччя 2015 року понад половину активів забезпечено власним капіталом установи, лише друга половина фінансується за рахунок залучених коштів.

На думку рейтингового агентства, підтримка з боку Фонду помітно покращила показники діяльності ТОВ «ФК «Артфінброк». Варто зазначити, що згідно з рішенням наглядової ради ПАТ «ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ КОРПОРАТИВНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «ІНТЕГРУМ ВЕНЧУРС», у серпні 2014 року компанія получила право на отримання від Фонду позики терміном на 3 роки під 24% річних у гривні із загальним лімітом до 50 млн. грн. Водночас, фактична заборгованість фінансової компанії за коштами, отриманими від Фонду, станом на кінець минулого року становила 21,6 млн. грн.² У I півріччі поточного року вона збільшилась до 26,8 млн. грн.

Показники інших компаній, які є пов'язаними особами Фонду, можливо буде проаналізувати за підсумками поточного року, оскільки їх було створено у I півріччі 2015 року та відповідну звітність є доцільним аналізувати за підсумками принаймні 6 місяців діяльності таких компаній. Станом на момент складання цього рейтингового звіту можна навести лише рішення, за якими Фонд здійснював відповідне інвестування:

- щодо ТОВ «Інтегрум Кепітал Партерс» (було створено Фондом у березні 2015 року зі сплаченим внеском до статутного капіталу у розмірі 100 тис. грн.) наглядовою радою Фонду наприкінці квітня 2015 року було прийнято рішення про видачу кредиту в обсязі 1,5 млн. грн. строком на 18 місяців під 32% річних;
- щодо ТОВ «Укрпетролпостач» (було створено наприкінці квітня 2015 року зі статутним капіталом 10 тис. грн., частка Фонду 50%) наглядовою радою

² Відповідає показникові, який відображається у звітності Фонду як інша поточна дебіторська заборгованість станом на 31.12.2014 р.

Фонду у червні 2015 року було вирішено також надати кредитні кошти у розмірі до 10 млн. грн. строком на 6 місяців під 32% річних;

- фактично таке ж саме за змістом рішення (кредит у розмірі до 10 млн. грн. на 5 місяців під 32% річних) було прийнято наглядовою радою Фонду у першій декаді липня 2015 року щодо ТОВ «УПК Комерц» (було створено Фондом у травні 2015 року зі статутним капіталом 300 тис. грн.).

2.1.2. Стисла характеристика діяльності ТОВ «Компанія з управління активами «Абсолют Капітал»

Управління активами Фонду здійснює ТОВ «Компанія з управління активами «Абсолют Капітал». Фінансовий стан та сталий розвиток Фонду, на думку рейтингового агентства, опосередковано залежать від компанії з управління активами, що зумовлено, окрім фінансового стану КУА, також її репутацією, професійними навичками працівників, а також адекватністю винагороди, яку КУА отримує за надання послуг з управління активами.

ТОВ «Компанія з управління активами «Абсолют Капітал» було створено у вересні 2012 року у Києві, його зареєстрованими видами діяльності є на даний час управління фондами; трасти, фонди та подібні фінансові суб'єкти; інша допоміжна діяльність у сфері фінансових послуг, крім страхування та пенсійного забезпечення. Статутний капітал компанії з моменту її заснування не змінювався та станом на 30 червня 2015 року становив 7 млн. грн.. Зареєстрованими засновниками компанії упродовж всього періоду її діяльності є дві юридичні особи – резиденти Республіки Кіпр (відсоток участі 95% та 5% відповідно).

КУА станом на 30 червня 2015 року здійснює управління активами, окрім Фонду «ІНТЕГРУМ ВЕНЧУРС», ще таких інститутів спільного інвестування:

- ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ КОРПОРАТИВНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «АВАНТАЖ» (ідентифікаційний код за ЄДРПОУ 37396482, реєстраційний код за ЄДРІСІ 1331546);
- ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ ПАЙОВИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «АБСОЛЮТ ПЛАТИНУМ» (реєстраційний код за ЄДРІСІ 23300125);
- ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ПАЙОВИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «АБСОЛЮТ КЛУБ» (реєстраційний код за ЄДРІСІ 23200126).
- ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ ПАЙОВИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «АБСОЛЮТ АУРУМ» (реєстраційний код за ЄДРІСІ 23300205);

- **ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ ПАЙОВИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «АБСОЛЮТ АРГЕНТУМ»** (реєстраційний код за ЄДРІСІ 23300206).

Ключовими складовими валюти балансу компанії упродовж всього часу її діяльності був капітал (здебільшого, статутний капітал, а також, меншою мірою накопичений прибуток) та портфель фінансових інвестицій у цінні папери. Зазначений портфель інвестицій фактично не змінювався у 2012-2013 рр., упродовж 2014 року збільшився упродовж минулого року на 2,45 млн. грн., з 6,67 млн. грн., до 9,11 млн. грн., а у I півріччі 2015 року знизився до 8,87 млн. грн. Варто відзначити, що зростання портфеля 2014 році відбулось навіть з урахуванням уцінки на 1,19 млн. грн. вартості частини цінних паперів, що входили до інвестиційного портфеля.

Коливання вартості портфеля інвестицій компанії з управління активами, здебільшого, зумовлювали її фінансові результати упродовж всього періоду роботи на фінансовому ринку. Таки коливання зумовили у цілому прибуткову діяльність у 2014 році (прибуток у I півріччі склав майже 1,4 млн. грн., у II півріччі – 924 тис. грн.), але також зумовили від'ємні результати у I кварталі 2015 року (-197 тис. грн.) та у II кварталі 2015 року (-590 тис. грн.).

Щодо винагороди, що сплачується на користь КУА з боку ПАТ «ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ КОРПОРАТИВНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «ІНТЕГРУМ ВЕНЧУРС», то її розмір, за офіційними даними, що надані Фондом та підтверджуються відомостями з Системи розкриття інформації на фондовому ринку, становить близько 21-22 тис. грн. щомісяця та розраховується:

- як відсоток до середньорічної вартості чистих активів Фонду (сплачується щомісяця та не може перевищувати 10%; фактичне значення відсотку, яке застосовувалось Фондом при розрахунку з КУА, знижувалось упродовж липня 2014 року – червня 2015 року з 1,65% до 1%);
- як відсоток від приросту вартості чистих активів Фонду (сплачується за підсумками року та не може перевищувати 15% такого приросту; винагорода за підсумками 2014 року не виплачувалась).

На думку рейтингового агентства, фінансовий стан та перспективи розвитку ТОВ «Компанія з управління активами «Абсолют Капітал» є умовно задовільними, проте КУА наражається на системні ризики, що пов'язані з нестабільним станом фінансового ринку і ринку цінних паперів зокрема. Вказане з високою долею ймовірності й надалі буде зумовлювати коливання результатів роботи компанії.

2.2. Структура капіталу та інших пасивів

Ресурсну базу Фонду переважно представлено власним капіталом, що фактично відображає, по-перше, фактичну номінальну вартість акцій, що є сплаченими; відповідна номінальна вартість (16,288 млн. грн. станом на 30 червня 2015 року) відображає величину сплаченого статутного капіталу. По-друге, як це вже

зазначалось вище у звіті, упродовж 2013-2014 рр. та у I півріччі 2015 року Фондом було отримано емісійний дохід як результат зростання ринкової вартості його акцій. Також, Фондом здійснюється також надання позик пов'язаним сторонам, відповідна діяльність є прибутковою тривалий час. В умовах незначних адміністративних та інших витрат, які несе Фонд, це зумовлює накопичення обсягу нерозподіленого прибутку.

Станом на 30 червня 2015 року величина власного капіталу (27,51 млн. грн., дорівнює сумі сплаченого статутного капіталу, накопиченого емісійного доходу та нерозподіленого прибутку) фактично відповідає за обсягом сумі поточної дебіторської заборгованості, яку сформовано заборгованістю пов'язаних осіб (передусім, ТОВ «Фінансова компанія «Артфінброк» та ТОВ «УПК-Європлюс») за позиками, що видані Фондом на їх користь (в рамках затверджених кредитних ліній).

Решта пасивів Фонду переважно відноситься до поточної кредиторської заборгованості із внутрішніх розрахунків (662 тис. грн. станом на початок II півріччя поточного року, або 2,4% від всіх пасивів). При цьому Фонд упродовж періоду своєї діяльності, з огляду на наявну офіційну інформацію та інформацію, що надана самим Фондом, не мав заборгованості за кредитами, позиками або ж іншими видами фінансування від банків та небанківських фінансових установ та / або від інших юридичних осіб, які не є фінансовими установами, але можуть надавати окремі види фінансових послуг.

Оскільки розмір власного капіталу відображає розмір чистих активів Фонду, можна стверджувати про в цілому успішну діяльність з його нарощення: за 2014 рік – у понад 3 рази, до 22,67 млн. грн., у I півріччі 2015 року – ще у 1,2 рази, до 27,5 млн. грн.

Водночас, якщо порівнювати вартість чистих активів Фонду та його капіталізацію³, яка, передусім, залежить від біржового курсу акцій, то така капіталізація Фонду в окремі періоди діяльності Фонду упродовж його діяльності у середньому у 1,6-1,8 рази перевищувала обсяг його чистих активів (чисті активи дорівнюють величині власного капіталу, див. таблицю нижче).

³ Термін «капіталізація» для цілей цього звіту застосовується як середнє арифметичне останніх розрахованих за кожен місяць кварталу біржових курсів акцій (або за останній місяць, якщо обіг акцій здійснювався менше трьох місяців), помножене на кількість акцій в обігу; це визначення також застосовується у Положенні про встановлення ознак фіктивності емітентів цінних паперів та виключення таких емітентів до списку емітентів, що мають ознаки фіктивності, затвердженому розпорядженням Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 10.07.2015 р. № 980.

Таблиця 2.2. Динаміка показників капіталізації та чистих активів ПАТ «ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ КОРПОРАТИВНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «ІНТЕГРУМ ВЕНЧУРС»

Показник	31.12.2013	31.03.2014	30.06.2014	30.09.2014	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015	30.09.2015
Період	12 міс. 2013 року	1 кв. 2014 року	1 півр. 2014 року	9 міс. 2014 року	12 міс. 2014 року	1 кв. 2015 року	1 півр. 2015 року	9 міс. 2015 р.
Кількість акцій в обігу, тис. шт.	5 494,9	11 884,0	11 884,0	13 264,0	15 046,0	15 046,0	16 288,0	17 031,0
Середній біржовий курс, грн. за 1 акцію ⁴	1,775	2,11	2,305	2,399	2,48	3,2066	3,195	3,19
Капіталізація, тис. грн.	9 753,5	25 075,2	27 392,6	31 820,3	37 326,5	48 247,3	52 040,2	54 328,9
Вартість чистих активів, тис. грн.	7 485,0	15 326,0	15 966,0	18 946,0	22 667,0	23 838,0	27 508,0	30 904,0
Співвідношення капіталізації та чистих активів	1,3	1,64	1,72	1,68	1,65	2,02	1,89	1,76

У майбутній діяльності Фонду слід дотримуватись практики, коли зазначене вище співвідношення капіталізації та чистих активів не є більше ніж двохкратним. Це важливо з огляду на ознаки, відповідність яким є підставою для прийняття Національною комісією з цінних паперів та фондового рішення про включення будь-якого корпоративного інвестиційного фонду до списку емітентів, що мають ознаки фіктивності. Перелік таких ознак наведено у пункті 5 відповідного Положення, затвердженому розпорядженням Комісії від 10.07.2015 р. № 980, наявність двох або більше ознак може призвести для включення Емітента до зазначеного списку. Станом на дату складання цього рейтингового звіту у рейтингового агентства відсутні підстави вважати, що діяльність Фонду відповідає вказаним ознакам, враховуючи наявну у його розпорядженні інформацію, що надано самим Фондом та отримано агентством з відкритих джерел. У майбутньому рейтингове агентство проводитиме щоквартальний моніторинг діяльності Фонду на предмет наявності або відсутності таких ознак.

2.3. Доходи та витрати

За I півріччя 2015 року Фондом отримано фінансових доходів на понад 3 млн. грн., що у 1,5 рази більше за аналогічний показник за підсумками січня-червня 2014 року та лише на 1,25 млн. грн. менше показника за 2014 рік. Дохід складається з нарахованих відсотків за договорами позик пов'язаним сторонам.

На початку 2014 року Фондом також було проведено уцінку довгострокових фінансових інвестицій, які обліковуються за методом участі в капіталі на суму понад 2 млн. грн., що тимчасово обмежило можливості у сталому нарощенні підсумкового чистого прибутку у I півріччі 2014 року. У структурі адміністративних витрат найсуттєвіша частка належить до сум, сплачених як винагорода компанії з управління активами.

Діяльність компанії протягом всього періоду його діяльності, окрім I-II кварталів минулого року, була прибутковою, підсумковий чистий фінансовий результат у минулому році перевищив 1,9 млн. грн., у I півріччі 2015 року – 2,8 млн. грн., за 9 місяців 2015 року – 4,9 млн. грн.

⁴ За підсумками відповідного звітного періоду.

Керівництво Фонду очікує, що у найближчий рік буде зафіксовано подальше нарощення чистих активів та прибутку внаслідок початку реалізації нових проектів, які, зокрема, пов'язані з подальшим інвестуванням у розвиток небанківських фінансових установ.

За період з початку діяльності середини 2015 року Фонд збільшив обсяг чистих активів у 3,7 рази, до понад 27,5 млн. грн. За III квартал 2015 року показник додатково збільшився до 30,9 млн. грн. Зазначене відбулось з огляду, передусім, на в цілому вдалу стратегію надання допомоги пов'язаним сторонам: (i) одному з ключових операторів на українському сегменті ринку скрапленого газу, а також (ii) фінансовій компанії, що успішно врегульовує питання погашення заборгованості позичальників фінансових установ, за що отримує сталі доходи.

Прибутки від надання зазначеної допомоги, у свою чергу, впливають на ринкову вартість акцій Фонду, яка збільшується. Відповідно, зростають обсяги емісійного доходу, акціонери Фонду мають можливість поступово нарощувати обсяг сплаченого капіталу, що призводить до приросту чистого капіталу, що відповідає вартості чистих активів.

Коло партнерів Фонду обмежено його пов'язаними особами, що в умовах сучасного стану ринку фінансових послуг є, здебільшого, позитивним чинником, враховуючи профіль тих пов'язаних осіб, з якими до початку I півріччя 2015 року Фондом проводились фінансові операції. Проте подальший розвиток бізнесу Емітента залежатиме від ступені надійності співпраці також з рештою пов'язаних осіб, що були засновані у поточному році та щодо фінансування яких Фондом вже прийняті відповідні рішення.

На даний час відсутні підстави вважати, що діяльність Фонду відповідає ознакам фіктивності, що встановлено чинним законодавством. Проте у майбутньому рейтингове агентство проводитиме щоквартальний моніторинг діяльності Фонду на предмет наявності або відсутності таких ознак.

Додатки

Дані балансу ПАТ «ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ КОРПОРАТИВНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «ІНТЕГРУМ ВЕНЧУРС», тис. грн.

Показник	31.12.2013	31.03.2014	30.06.2014	30.09.2014	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015
АКТИВИ							
НЕОБОРОТНІ	2 008,0	325,0	0,0	620,0	620,0	620,0	1025,0
Нематеріальні активи	-	-	-	-	-	-	-
Остаточна вартість основних засобів	-	-	-	-	-	-	-
<i>первсна вартість основних засобів</i>	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
<i>знос основних засобів</i>	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Довгострокові фінансові інвестиції, які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	2 008,0	325,0	-	-	-	-	405,0
Інші довгострокові фінансові інвестиції	-	-	-	620,0	620,0	620,0	620,0
Інші необоротні активи	-	-	-	-	-	-	-
ОБОРОТНІ	5 499,0	15 023,0	16 011,0	19 109,0	22 072,0	23 267,0	27 145,0
Запаси	-	-	-	-	-	-	-
Дебіторська заборгованість за послуги	-	-	-	-	-	-	-
Дебіторська заборгованість за розрахунками з нарахованих доходів	168,0	1 014,0	2 011,0	462,0	429,0	1 582,0	13,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	5 325,0	14 009,0	13 998,0	18 630,0	21 641,0	21 681,0	27 131,0
Поточні фінансові інвестиції	-	-	-	-	-	-	-
Грошові кошти	6,0	6,0	2,0	17,0	2,0	4,0	1,0
Інші оборотні активи	-	-	-	-	-	-	-
НЕОБОРОТНІ АКТИВИ, УТРИМУВАНІ ДЛЯ ПРОДАЖУ, ТА ГРУПИ ВИБУТТЯ	-	-	-	-	-	-	-
ВСЬОГО АКТИВІВ	7 507,0	15 348,0	16 011,0	19 729,0	22 692,0	23 887,0	28 170,0
ПАСИВИ							
ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ	7 485,0	15 326,0	15 966,0	18 946,0	22 667,0	23 838,0	27 508,0
Статутний капітал	500 000,0	500 000,0	500 000,0	500 000,0	500 000,0	500 000,0	500 000,0
Додатковий капітал	1 358,0	3 695,0	3 695,0	4 247,0	5 064,0	5 064,0	5 842,0
Емісійний дохід	1 358,0	3 695,0	3 695,0	4 247,0	5 064,0	5 064,0	5 842,0
Резервний капітал	-	-	-	-	-	-	-
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	632,0	-253,0	407,0	1 435,0	2 557,0	3 728,0	5 378,0
Неоплачений капітал	494 505,0	488 116,0	488 116,0	486 736,0	486 736,0	484 954,0	483 712,0
Довгострокові зобов'язання і забезпечення	-	-	-	-	-	-	-
Відстрочені податкові зобов'язання	-	-	-	-	-	-	-
Довгострокові кредити банків	-	-	-	-	-	-	-
Інші довгострокові зобов'язання	-	-	-	-	-	-	-
Поточні зобов'язання і забезпечення	22,0	22,0	0,0	783,0	25,0	44,0	662,0
Короткострокові кредити банків	-	-	-	-	-	-	-
Кредиторська заборгованість із внутрішніх розрахунків	22,0	22,0	0,0	783,0	25,0	44,0	662,0
Поточні зобов'язання за іншими розрахунками	-	-	-	-	-	-	-
Інші поточні зобов'язання	-	-	-	-	-	-	-
ЗОБОВ'ЯЗАННЯ, ПОВ'ЯЗАНІ З НЕОБОРОТНИМИ АКТИВАМИ, УТРИМУВАНИМИ ДЛЯ ПРОДАЖУ, ТА ГРУПАМИ ВИБУТТЯ	-	-	-	-	-	-	-
ВСЬОГО ПАСИВІВ	7 507,0	15 348,0	16 011,0	19 729,0	22 692,0	23 887,0	28 170,0

Дані звіту про фінансові результати ПАТ «ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ КОРПОРАТИВНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «ІНТЕГРУМ ВЕНЧУРС», тис. грн.

Показник	2013	3 міс. 2014	6 міс. 2014	9 міс. 2014	2014	3 міс. 2015	6 міс. 2015
Чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	-	-	-	-	-	-	-
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	-	-	-	-	-	-	-
Валовий:							
<i>прибуток</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>збиток</i>	-	-	-	-	-	-	-
Інші операційні доходи	-	-	-	-	-	-	-
Адміністративні витрати	140,0	79,0	176,0	250,0	323,0	93,0	186,0
Витрати на збут	-	-	-	-	-	-	-
Інші операційні витрати	-	-	-	-	-	-	-
Фінансові результати від операційної діяльності:							
<i>прибуток</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>збиток</i>	140,0	79,0	176,0	250,0	323,0	93,0	186,0
Доход від участі в капіталі	604,0	-	1 959,0	-	-	-	3 007,0
Інші фінансові доходи	168,0	876,0	-	3 061,0	4 256,0	1 265,0	-
Інші доходи	-	-	-	-	-	-	-
Фінансові витрати	-	-	-	-	-	-	-
Втрати від участі в капіталі	-	-	2 008,0	2 008,0	2 008,0	-	-
Інші витрати	-	-	-	-	-	-	-
Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування:							
<i>прибуток</i>	632,0	-	-	803,0	1 925,0	1 172,0	2 821,0
<i>збиток</i>	-	885,0	225,0	-	-	-	-
Витрати (дохід) з податку на прибуток	-	-	-	-	-	-	-
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	-	-	-	-	-	-	-
Чистий:							
<i>прибуток</i>	632,0	-	-	803,0	1 925,0	1 172,0	2 821,0
<i>збиток</i>	-	885,0	225,0	-	-	-	-
II. СУКУПНИЙ ДОХІД							
Дооцінка (уцінка) необоротних активів	-	-	-	-	-	-	-
Дооцінка (уцінка) фінансових інструментів	-	-	-	-	-	-	-
Накопичені курсові різниці	-	-	-	-	-	-	-
Частка іншого сукупного доходу асоційованих та спільних підприємств	-	-	-	-	-	-	-
Інший сукупний дохід	-	-	-	-	-	-	-
Інший сукупний дохід до оподаткування	-	-	-	-	-	-	-
Податок на прибуток, пов'язаний з іншим сукупним доходом	-	-	-	-	-	-	-

Інший сукупний дохід після оподаткування							
Сукупний дохід (сума рядків 2350, 2355 та 2460)	632,0	-885,0	-225,0	803,0	1925,0	1172,0	2 821,0
III.Елементи операційних витрат							
Матеріальні затрати	-	-	-	-	-	-	-
Витрати на оплату праці	-	-	-	-	-	-	-
Відрахування на соціальні заходи	-	-	-	-	-	-	-
Амортизація	-	-	-	-	-	-	-
Інші операційні витрати	139,0	79,0	176,0	250,0	323,0	91,0	186,0
Разом	140,0	79,0	176,0	250,0	323,0	91,0	186,0
III.Розрахунок показників прибутковості акцій							
Середньорічна кількість простих акцій	*	*	*	*	-	-	-
Скоригована середньорічна кількість простих акцій	-	-	-	-	-	-	-
Чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	-	-	-	-	-	-	-
Скоригований чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	-	-	-	-	-	-	-
Дивіденди на одну просту акцію	-	-	-	-	-	-	-