

Рейтинговий звіт INTG 001-002
про оновлення кредитного рейтингу

| | |
|--------------------------------------|--|
| Емітент: | ПАТ «ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ КОРПОРАТИВНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «ІНТЕГРУМ ВЕНЧУРС» |
| Тип кредитного рейтингу: | довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за Національною рейтинговою шкалою |
| Рейтингова дія: | оновлення |
| Дата визначення кредитного рейтингу: | 17.11.2015 р. |
| Дата оновлення кредитного рейтингу: | 17.05.2016 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 оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ПАТ «ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ КОРПОРАТИВНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «ІНТЕГРУМ ВЕНЧУРС» за 2015 рік у цілому, 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 | 17.05.2016 |
|---|------------|---------------|
| Рівень довгострокового кредитного рейтингу: | uaBBB- | uaBBB- |
| Прогноз: | у розвитку | у розвитку |
| Рейтингова дія: | визначення | підтвердження |

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 5 разв;
- 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.

Основні фінансові показники, тис. грн.

| Показник | 31.12.2013 | 31.03.2014 | 30.06.2014 | 30.09.2014 | 31.12.2014 | 31.03.2015 | 30.06.2015 | 31.09.2015 | 31.12.2015 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Валюта балансу | 7 507 | 15 348 | 16 011 | 19 729 | 22 692 | 23 887 | 28 170 | 30 976 | 37 945 |
| Чисті активи | 7 485 | 15 326 | 15 987 | 18 946 | 22 667 | 23 843 | 27 508 | 30 904 | 35 306 |
| Високоліквідні активи (грошові кошти) | 6 | 6 | 2 | 17 | 2 | 4 | 1 | 1 | 1 |
| Поточна дебіторська заборгованість | 5 493 | 15 023 | 16 009 | 19 092 | 22 070 | 23 263 | 27 144 | 29 950 | 31 919 |
| Довгострокові фінансові інвестиції | 2 008 | 325 | 0 | 620 | 620 | 620 | 1 025 | 1 025 | 6 025 |
| Сплачений статутний капітал | 5 495 | 11 884 | 11 884 | 13 264 | 13 264 | 15 046 | 16 288 | 17 031 | 18 264 |
| Неоплачений капітал | 494 505 | 488 116 | 488 116 | 486 736 | 486 736 | 484 954 | 483 712 | 482 969 | 481 736 |
| Емісійний дохід | 1 358 | 3 695 | 3 695 | 4 247 | 5 604 | 5 064 | 5 842 | 6 355 | 7 411 |
| Зобов'язання | 22 | 22 | 24 | 783 | 25 | 44 | 662 | 72 | 2 639 |
| Адміністративні витрати | 140 | 79 | 176 | 250 | 323 | 93 | 186 | 289 | 358 |
| Чистий прибуток (збиток) | 632 | (885) | (225) | 803 | 1 925 | 1 172 | 2 821 | 4 961 | 7 075 |

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 №1 (продовження)..... | 24 |
| Додаток до Рейтингового звіту №2 | 25 |

Резюме

ПАТ «ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ КОРПОРАТИВНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «ІНТЕГРУМ ВЕНЧУРС» (далі – Фонд, Товариство або Емітент) 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.

Протягом 2015 року кількість акціонерів Фонду зросла та станом на 31 грудня 2015 року зареєстрованими акціонерами виступали три юридичні особи (дві з яких є резидентами Республіки Кіпр), а також чотири фізичні особи – резиденти України. На користь однієї юридичної особи-нерезидента належало 49,3% голосуючих акцій (станом на 31 грудня 2014 року – 59,8%). Водночас, станом на початок поточного року Фонд володів правами власності на участь у статутному капіталі п'яти юридичних осіб, а в I кварталі 2016 року за рішенням Наглядової ради Фонд виступив співзасновником товариства, що надаватиме послуги з перевалки та зберігання скрапленого газу.

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 (юридичних осіб, у статутному капіталі яких не менше 10% належить Фонду).

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».

Фонд інвестує кошти 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. В II півріччі 2015 року відбулося чергове розміщення акцій Фонду, в результаті чого обсяг сплаченого статутного капіталу збільшився до 18,3 млн. грн., що становить 3,65% загального розміру зареєстрованого статутного капіталу. Отриманий сукупний емісійний дохід перевищив 7,4 млн. грн.

Слід зазначити, що в середньому протягом 2015 року капіталізація Фонду, яка залежить від біржового курсу акцій, у 1,67 рази перевищувала обсяг його чистих активів. При цьому з 06.01.2016 р. з біржового реєстру котирувального списку другого рівня лістингу ПУБЛІЧНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА «ФОНДОВА БІРЖА «ПЕРСПЕКТИВА» було виключено цінні папери ПАТ ЗНВКІФ «ІНТЕГРУМ ВЕНЧУРС», відповідно у поточному році біржовий

курс акцій емітента, які залишаються на сьогодні поза лістингом, не розраховувався.

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

Завдяки збільшенню обсягу інвестування протягом 2015 року відбулося подальше зростання вартості чистих активів фонду (у 1,6 рази). Зміни у структурі активів протягом 2015 року характеризувались суттєвим зростанням питомої ваги короткострокової дебіторської заборгованості за наданими позиками у розвиток пов'язаних осіб. Протягом 2015 року відбулось також і зростання обсягів довгострокових фінансових інвестицій – Фонд виступив засновником чотирьох компаній, які здійснюють свою діяльність в енергетичній галузі. В результаті реалізації стратегії надання допомоги пов'язаним сторонам Фонд протягом аналізованого періоду отримувал сталий дохід від надходжень відсоткових платежів за договорами позики.

За 2015 рік Фондом отримано фінансових доходів на суму 7,4 млн. грн. (відсотки за договорами позик), що у 1,7 рази більше за аналогічний показник за підсумками 2014 року. Зважаючи на те, що єдиною статтею видатків були адміністративні витрати (їх обсяг майже не збільшився, у порівнянні з 2014 роком), за результатами минулого року Фонд отримав позитивний фінансовий результат (7,1 млн. грн.). Діяльність компанії протягом усього періоду його діяльності, окрім I півріччя 2014 року (в цей період проведено уцінку довгострокових фінансових інвестицій, які обліковуються за методом участі в капіталі на суму понад 2 млн. грн.), була прибутковою.

Коло партнерів Фонду, враховуючи політику його діяльності, обмежено його пов'язаними особами, що в умовах сучасного стану ринку фінансових послуг є, здебільшого, позитивним чинником, зважаючи на профіль тих пов'язаних осіб, з якими протягом 2014-2015 рр. Фондом проводились фінансові операції. Керівництво Фонду очікує подальшого нарощення чистих активів та прибутку внаслідок початку реалізації нових проєктів, які, зокрема, пов'язані з подальшим інвестуванням у розвиток небанківських фінансових установ.

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 в Києві у березні 2013 року. 28 травня того ж року Фонд внесено до Єдиного державного реєстру інститутів спільного інвестування (ЄДРІСІ). 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), яку зареєстровано 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. У червні 2013 року вищезазначеним засновником було прийнято рішення здійснити приватне розміщення 498,5 млн. штук акцій. 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), яку зареєстровано у Республіці Кіпр.

Станом на кінець 2013 року, компанією «КЬЮЛІК ТРЕЙДІНГ ЛІМІТЕД» було сплачено 5,35 млн. грн. за 3 994,9 тис. штук простих іменних акцій, з яких майже 1,36 млн. грн. становив емісійний дохід. У 2014 році було розміщено акцій ще на 9,5 млн. грн., а у 2015 році – на 5,0 млн. грн. Станом на початок поточного року було сплачено акцій фонду на 18,3 млн. грн. (або 3,65% від загального розміру зареєстрованого статутного капіталу), зворотній викуп не здійснювався, отриманий сукупний емісійний дохід перевищив 7,4 млн. грн.

Протягом 2015 року кількість акціонерів Фонду зросла та станом на 31 грудня 2015 року зареєстрованими акціонерами виступали три юридичні особи (дві з яких є резидентами Республіки Кіпр), а також чотири фізичні особи – резиденти України. На користь однієї юридичної особи-нерезидента належало 49,3% голосуючих акцій (станом на 31 грудня 2014 року – 59,8%).

З вересня 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). Пріоритетними галузями його інвестиційної діяльності є нафтогазова

промисловість, електроенергетика, транспортно-логістичне господарство, а також будівництво та виготовлення будівельних матеріалів.

Відповідно до інвестиційної стратегії 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, оформлено позики 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.

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, у 2015 році філій та представництв не зареєстровано. Фонд не бере участі у фінансово-промислових групах.

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.

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

Станом на 01.01.2016 р. Товариство мало права 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 та 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.

Крім того, у I кварталі 2016 року було здійснено інвестиції у будівництво газонаповнювальної станції (ГНС) в смт. Баришівка Київської області. А саме, за рішенням Наглядової ради Фонд виступив співзасновником Товариства з обмеженою відповідальністю «Баришівська ГНС» з часткою в статутному капіталі 11%.

Крім компаній, які є об'єктами інвестування, до пов'язаних осіб Фонду відносяться ТОВ «Компанія з управління активами «АБСОЛЮТ КАПІТАЛ» та акціонери Фонду, до складу яких станом на 31.12.2015 р. входили: ТОВ «ФІНАНСОВА КОМПАНІЯ «АРТФІНБРОК», «КЬЮЛІК ТРЕЙДІНГ ЛІМІТЕД» (Республіка Кіпр), «ФРЕШ СТАРТ ТРЕЙДІНГ ЛТД» (Республіка Кіпр), а також чотири фізичні особи-резиденти.

Необхідно 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, станом на 31.12.2015 р. було сплачено акцій Фонду на суму менше 4% від суми його зареєстрованого статутного капіталу.

Відповідно до офіційної інформації Фонду, наданої за результатами діяльності у 2015 році та підтвердженої аудиторським висновком, він не здійснював операцій з пов'язаними сторонами, що виходять за межі нормальної діяльності фонду. При цьому, зважаючи на специфіку роботи та внутрішні положення, за якими Фонд надає позики компаніям, в статутному фонді яких має частку власності, обсяг операцій із пов'язаними особами в межах основної діяльності щорічно зростає.

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 компанія здійснювала інвестиції у статутні капітали резидентів України, що здійснюють діяльність в енергетичній галузі, а також, за допомогою компанії з управління активами надавала позики для зазначених суб'єктів господарювання. Надання позик та інвестицій відбувається на користь юридичних осіб, у статутному капіталі яких не менше 10% належить Фонду.

Фонд інвестує кошти в рамках, які дозволені чинним законодавством, на користь юридичних осіб, що зайняті у сфері торгівлі вуглеводнями та у паливно-енергетичному комплексі України. Прибуток Фонду використовується для поступового нарощення вартості сплаченого статутного капіталу. В II півріччі 2015 року відбулося чергове розміщення акцій Фонду, в результаті чого обсяг сплаченого статутного капіталу збільшився до 18,3 млн. грн., що становить 3,65% загального розміру зареєстрованого статутного капіталу, отриманий сукупний емісійний дохід перевищив 7,4 млн. грн.

В аналізованому періоді кількість акціонерів Фонду зростає. Зареєстрованими акціонерами Фонду виступають три юридичні особи (дві з яких є резидентами Республіки Кіпр), а також чотири фізичні особи – резиденти України. Кількість голосуючих акцій, що належать одній юридичній особі-нерезиденту скоротилась протягом 2015 року з 59,8% до 49,3%. Водночас, станом на початок поточного року Фонд володів правами власності на участь у статутному капіталі п'яти юридичних осіб, а протягом I кварталу 2016 року за рішенням Наглядової ради виступив співзасновником Товариства, що надаватиме послуги з перевалки та зберігання скрапленого газу.

2. Характеристика фінансової звітності Емітента

2.1. Структура активів

Протягом усього періоду діяльності валюта балансу Фонду зростала передусім внаслідок збільшення обсягів інвестування. В 2015 році активи фонду збільшились у 1,67 рази. Динаміку основних балансових показників Емітента наведено в Таблиці 2.1. та Додатку до рейтингового звіту №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 | 31.12.2014 | Питома вага | 31.12.2015 | Питома вага |
|--|--------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| Довгострокові фінансові інвестиції | 2 008 | 26,75% | 620 | 2,73% | 6 025 | 15,88% |
| Короткострокова дебіторська заборгованість з нарахованих доходів | 168 | 2,24% | 429 | 1,89% | 3 996 | 10,53% |
| Інша короткострокова дебіторська заборгованість | 5 325 | 70,93% | 21 641 | 95,37% | 27 923 | 73,59% |
| Грошові кошти | 6 | 0,08% | 2 | < 0,01% | 1 | < 0,01% |
| Активи | 7 507 | 100,00% | 22 692 | 100,00% | 37 945 | 100,00% |

Здебільшого обсяг активів підприємства представлений довгостроковими інвестиціями у статутні капітали юридичних осіб, а також заборгованістю пов'язаних осіб (юридичних осіб, у статутному капіталі яких не менше 10% належить Фонду) за наданим інвестуванням (позиками) у розвиток цих осіб та нарахованими відсотками та таке інвестування. Зміни у структурі активів протягом 2015 року характеризувались суттєвим зростанням питомої ваги короткострокової дебіторської заборгованості за наданими позиками у розвиток пов'язаних осіб.

Питома вага високоліквідних активів станом на 31.12.2015 р. (грошові кошти на поточних рахунках), як і в попередніх періодах, залишається низькою.

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 31 грудня 2015 року валюта його балансу становила 74,02 млн. грн. та збільшилась протягом 2015 року на 35,6%. Збільшення розміру активів підприємства відбулось внаслідок зростання поточної дебіторської заборгованості за товари, роботи та послуги, а також за виданими авансами (до 42,46 млн. грн. та 20,66 млн. грн. відповідно). При цьому відбулося скорочення обсягу та питомої ваги грошових коштів на поточних рахунках товариства (до 425 тис. грн., що становить менше 1% активів станом на 31.12.2015 р.).

Переважний обсяг зобов'язань зазначеного товариства формує короткострокова кредиторська заборгованість за товари, роботи та послуги (36,3 млн. грн. або майже 50% пасивів) та інші поточні зобов'язання (зобов'язання ТОВ «УПК-Європлюс» за позиками, що надані Фондом). Заборгованість за короткостроковими кредитами банківських установ за минулий рік скоротилась з 4,8 млн. грн. до 2,2 млн. грн. (менше 3% пасивів), кредиторська заборгованість за одержаними авансами – з 2,9 млн. грн. до 0,05 млн. грн.

Без урахування іншої поточної заборгованості (за позиками, наданими Фондом), поточні зобов'язання Товариства станом на 31.12.2015 р. становили 40 млн. грн. (станом на початок року – 54,35 млн. грн.), у той же час оборотні активи збільшились з 53,45 млн. грн. до 63,16 млн. грн. Зазначений факт має, на думку рейтингового агентства, позитивний вплив на фінансову стійкість Товариства. Водночас, протягом 2015 року ТОВ «УПК-Європлюс» вдалося суттєво скоротити обсяг непокритого збитку (з -13,88 млн. грн. до -0,9 млн. грн.). Крім того, у IV кварталі 2015 року Фондом було затверджено збільшення статутного капіталу Товариства на 5 млн. грн. Позитивний фінансовий результат та збільшення статутного капіталу компанії сприяло тому, що власний капітал компанії за результатами 2015 року, на відміну від попереднього періоду, мав позитивне значення (3,09 млн. грн. станом на 31.12.2015 р.).

У 2014 році 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.). Крім того, 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 – ТОВ «АКВАРІУМ ПЛЮС» – буде передбачати іпотеку на користь Банку нерухомого майна, що належить ТОВ «АКВАРІУМ ПЛЮС»: нежилих будівель загальної площею понад 1,3 тис. кв. метрів, що розташовані за адресою вул. Бориспільська, 26 «Д» у місті Києві.

У серпні 2015 році було погоджено надання ще однієї позики Фондом у розмірі до 20 млн. грн. на строк з 21 серпня 2015 року по 31 грудня 2016 року під 32% річних.

Істотна допомога з боку Фонду у 2014-2015 рр., на думку рейтингового агентства, дозволила ТОВ «УПК-Європлюс» суттєво наростити обсяги основної діяльності та отримати 11,2 млн. грн. чистого прибутку за результатами 2015 року, проти збитку у 12,6 млн. грн. у 2014 році. Зростання валового прибутку у 2,4 рази до 43,8 млн. грн. дозволило перекрити зростання фінансових витрат та негативний фінансовий результат від неосновної діяльності.

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 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 зареєстрована 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 31.12.2015 р. (частка Фонду у статутному капіталі – 11,27%). Капітал у дооцінках станом на 31.12.2015 р. становив 2,98 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 11,47 млн. грн. до 21,997 млн. грн.

Загалом валюта балансу ТОВ «ФК «Артфінброк» станом на 31.12.2015 р. склала 114,4 млн. грн. (аналогічний показник станом на 31.12.2014 р. складав 128,1 млн. грн.). Зменшення валюти балансу відбулось, передусім, внаслідок погашення наданих компанією позик (враховуються як інша поточна дебіторська заборгованість). Станом на 31.12.2015 р. активи здебільшого склалися з короткострокової заборгованості за наданими позиками (99,1 млн. грн., або 86,6% валюти балансу). Відповідно, у структурі пасивів найбільшу питому вагу (107,9 млн. грн., або 94,3%) складала короткострокова заборгованість з отриманих позик та нарахованих відсотків по договорах позики, заборгованість за договорами факторингу та інші залучені фінансові активи.

Власний капітал Товариства протягом 2015 року скоротився через значний обсяг збитку, отриманого компанією, та станом на 31.12.2015 р. становив 6,5 млн. грн. При цьому за рахунок нерозподіленого прибутку минулого періоду компанією було сформовано резервний капітал – за рішенням Загальних зборів засновників та

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

відповідно до Статуту Товариства. Резервний капітал Товариства створюється у розмірі не менше 25% статутного капіталу Товариства і призначається для покриття витрат, пов'язаних з відшкодуванням збитків, та запланованих витрат. Резервний капітал станом на 31.12.2015 р. становить 6 420 тис. грн., непокритий збиток – 8 981 тис. грн.

Чистий дохід від реалізації продукції за 2015 р. складав 15,75 млн грн., що у 3,5 рази перевищує показник 2014 року. Протягом 2015 року відбулось значне зростання обсягу факторингових операцій, що призвело до зростання інших операційних доходів (до 46,5 млн. грн. у 2015 році), які склалися із: відновлення знецінення у зв'язку з погашенням заборгованості (3,8 млн. грн.), доходів із відступлення права вимоги по договорам факторингу (41,5 тис. грн.), штрафів та пені (1,15 млн. грн.). Інші операційні витрати (витрати по знеціненню активів) за 2015 рік становили 46,2 млн. грн. Фінансовий результат від звичайної діяльності до оподаткування був позитивним (15,1 млн. грн.), проте в результаті випереджаючого зростання фінансових витрат (витрат від дисконтування довгострокової заборгованості та відсотків за договорами позик, а також залучення фінансових активів), чистий фінансовий результат компанії був від'ємним (-8 972 тис. грн.).

ТОВ «Інтегрум Капітал Партнерс» 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. Станом на 31.12.2015 р. активи компанії становили 672,1 млн. грн., у тому числі необоротні активи (передусім незавершені капітальні інвестиції) – 641 млн. грн. Власний капітал мав від'ємне значення (компанія отримала збиток у 2015 році, який перевищив розмір статутного фонду). Поточні зобов'язання сформовані переважно заборгованістю за позикою від Фонду та нарахованими відсотками за позикою.

ТОВ «Укрпетролпостач» було створено наприкінці квітня 2015 року зі статутним капіталом 10 тис. грн. (частка Фонду 50%). Наглядовою радою Фонду у червні 2015 року було вирішено також надати кредитні кошти у розмірі до 10 млн. грн. строком на 6 місяців під 32% річних. Станом на 31.12.2015 р. активи компанії становили 12,3 млн. грн., в тому числі 99,9% – оборотні активи, переважно дебіторська заборгованість за продукцію та інша поточна дебіторська заборгованість. При цьому питома вага грошових коштів також є суттєвою – майже 27% валюти балансу. Власний капітал компанії становить 310,4 млн. грн. та сформований статутним капіталом та нерозподіленим прибутком. Зобов'язання компанії є переважно поточними та включають, передусім, товарну кредиторську заборгованість та зобов'язання за позикою від Фонду. У 2015 році чистий дохід від реалізації продукції компанії сягнув 32,7 млн. грн., позитивний фінансовий результат становив 300,4 тис. грн.

ТОВ «УПК Комерц» було створено Фондом у травні 2015 року зі статутним капіталом 300 тис. грн. У липні 2015 року наглядовою радою Фонду було прийнято рішення про надання кредиту у розмірі до 10 млн. грн. на 5 місяців під 32% річних. Станом на 31.12.2015 р. активи компанії становили 62,7 млн. грн., у тому числі

2,1 млн. грн. – запаси готової продукції, 1,9 млн. грн. – гроші на поточних рахунках, решта – поточна дебіторська заборгованість. Власний капітал мав від’ємне значення (компанія отримала збиток у 2015 році обсягом 1,5 млн. грн.). Поточні зобов’язання сформовані переважно заборгованістю за позикою від Фонду та нарахованими відсотками за позикою. Зобов’язання компанії є переважно поточними та включають товарну кредиторську заборгованість (61,8 млн. грн.) та зобов’язання за позикою від Фонду.

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, якістю її корпоративного управління (в тому числі 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 31.12.2015 р. 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 31 грудня 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).

Станом на 31.12.2015 р., як і в попередніх періодах, основними складовими валюти балансу компанії залишалися капітал (передусім, статутний капітал, а також, меншою мірою, накопичений прибуток) та портфель фінансових інвестицій у цінні папери. Зміни у структурі власного капіталу компанії протягом 2015 року характеризувались зменшенням обсягу нерозподіленого прибутку (в 2015 році компанія отримала збиток у розмірі 0,9 млн. грн.) та формуванням резервного капіталу.

Портфель інвестицій, на відміну від 2014 року, скоротився упродовж минулого року на 962 тис. грн. до 8,15 млн. грн. Коливання вартості портфеля інвестицій компанії з управління активами, здебільшого, зумовлювали її фінансові результати упродовж всього періоду роботи на фінансовому ринку. Такі коливання зумовили від'ємні результати у 2015 році.

Розмір щомісячної винагороди, що сплачується на користь КУА з боку ПАТ «ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ КОРПОРАТИВНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «ІНТЕГРУМ ВЕНЧУРС», затверджується кожного місяця за рішенням Наглядової ради Фонду. В у 2015 році він становив близько 22-24 тис. грн. Зазначений розмір 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 періоду його діяльності з 1,65% до 0,8%);
- як відсоток від приросту вартості чистих активів Фонду (сплачується за підсумками року та не може перевищувати 15% такого приросту; винагорода за підсумками 2015 року не виплачувалась).

На думку рейтингового агентства, фінансовий стан ТОВ «Компанія з управління активами «Абсолют Капітал» станом на 31.12.2015 р. є умовно задовільним, проте діяльність КУА та перспективи її розвитку, як і в попередніх періодах, наражається на системні ризики, що пов'язані з нестабільним станом фінансового ринку та ринку цінних паперів зокрема.

2.2. Структура капіталу та інших пасивів

Ресурсну базу Фонду представлено переважно власним капіталом, який відображає фактичну номінальну вартість акцій, що є сплаченими (18,264 млн. грн. станом на 31.12.2015 р.) та емісійний дохід, як результат зростання ринкової вартості акцій Фонду (7,4 млн. грн. станом на 31.12.2015 р.). Також Фондом здійснюється 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 (9,6 млн. грн. станом на 31.12.2015 р.).

Решта пасивів Фонду переважно відноситься до іншої поточної кредиторської заборгованості (2,6 млн. грн. станом на початок поточного року, або 7% від всіх пасивів). При цьому Фонд упродовж періоду своєї діяльності 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 фактично 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 2015 році – ще у 1,6 рази, до 35,3 млн. грн.

Водночас, слід зазначити, що в середньому протягом 2015 року капіталізація Фонду², яка залежить від біржового курсу акцій, у 1,67 рази перевищувала обсяг його чистих активів (чисті активи дорівнюють величині власного капіталу, див. таблицю нижче). При цьому за результатами I кварталу 2015 року таке співвідношення становило 2,02 рази.

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 | 31.12.2015 |
|---|----------------------------|--------------------------|----------------------------|---------------------------|----------------------------|--------------------------|----------------------------|---------------------------|----------------------------|
| <i>Період</i> | <i>12 міс. 2013 р.</i> | <i>1 кв. 2014 р.</i> | <i>1 півр. 2014 р.</i> | <i>9 міс. 2014 р.</i> | <i>12 міс. 2014 р.</i> | <i>1 кв. 2015 р.</i> | <i>1 півр. 2015 р.</i> | <i>9 міс. 2015 р.</i> | <i>12 міс. 2015 р.</i> |
| 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 | 18 263,9 |
| Середній біржовий курс, грн. за 1 акцію ³ | 1,775 | 2,11 | 2,305 | 2,399 | 2,48 | 3,2066 | 3,195 | 3,19 | 3,220 |
| 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 | 58 809,7 |
| 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 | 35 306,4 |
| Співвідношення капіталізації та чистих активів | 1,3 | 1,64 | 1,72 | 1,68 | 1,65 | 2,02 | 1,89 | 1,76 | 1,67 |

У подальшому Фонду слід дотримуватись практики, коли 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 ринку рішення про включення будь-якого корпоративного інвестиційного фонду до списку емітентів, що мають ознаки фіктивності. Перелік таких ознак наведено у пункті 5 відповідного Положення, затвердженого розпорядженням Комісії від 10.07.2015 р. № 980, наявність двох або

² 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 включення 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.

³ За підсумками відповідного звітної періоду.

більше ознак може призвести до 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 надана самим Фондом та отримана агентством з відкритих джерел. Рейтингове агентство й надалі проводитиме моніторинг діяльності Фонду на предмет наявності або відсутності таких ознак.

Слід зауважити, що 06.01.2016 р. з біржового реєстру котирувального списку другого рівня лістингу було виключено цінні папери ПАТ ЗНВКІФ «ІНТЕГРУМ ВЕНЧУРС» у зв'язку з невиконанням умов Положення про функціонування фондових бірж та Правил ПУБЛІЧНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА «ФОНДОВА БІРЖА «ПЕРСПЕКТИВА». Відповідно, у поточному році біржовий курс акцій емітента, які залишаються на сьогодні поза лістингом, не розраховувався.

2.3. Доходи та витрати

За 2015 рік Фондом отримано фінансових доходів на суму 7,4 млн. грн., що у 1,7 рази більше за аналогічний показник за підсумками 2014 року. Дохід складається з нарахованих відсотків за договорами позик пов'язаним сторонам. Зважаючи, що єдиною статтею видатків були адміністративні витрати (їх обсяг майже не збільшився у порівнянні з 2014 роком), за результатами минулого року Фонд отримав позитивний фінансовий результат (7,1 млн. грн.). У структурі адміністративних витрат найсуттєвіша частка належить сумах, сплаченим як винагорода компанії з управління активами.

Діяльність компанії протягом всього періоду його діяльності, окрім 1 півріччя 2014 року (у цей період проведено уцінку довгострокових фінансових інвестицій, які обліковуються за методом участі в капіталі на суму понад 2 млн. грн.), була прибутковою. Керівництво Фонду очікує подальшого нарощення чистих активів та прибутку внаслідок початку реалізації нових проектів, які, зокрема, пов'язані з подальшим інвестуванням у розвиток небанківських фінансових установ.

Завдяки збільшенню обсягу інвестування протягом 2015 року відбулося подальше зростання вартості чистих активів фонду (у 1,6 рази). Зміни у структурі активів протягом 2015 року характеризувались суттєвим зростанням питомої ваги короткострокової дебіторської заборгованості за наданими позиками у розвиток пов'язаних осіб. Протягом 2015 року відбулось також і зростання обсягів довгострокових фінансових інвестицій – Фонд виступив засновником чотирьох компаній, які здійснюють свою діяльність в енергетичній галузі. В результаті реалізації стратегії надання допомоги пов'язаним сторонам Фонд протягом аналізованого періоду отримувал сталий дохід від надходжень відсоткових платежів за договорами позики.

Прибутки від надання допомоги пов'язаним особам, у свою чергу, впливали на ринкову вартість акцій Фонду та, відповідно, зростання обсягів емісійного доходу. Акціонери Фонду мали можливість поступово нарощувати обсяг сплаченого капіталу, що у свою чергу призводить до приросту власного капіталу, що відповідає вартості чистих активів. На даний час відсутні підстави вважати, що діяльність Фонду відповідає ознакам фіктивності, які встановлені чинним законодавством. Проте рейтингове агентство й надалі проводитиме моніторинг діяльності Фонду на предмет наявності або відсутності таких ознак.

Коло партнерів Фонду, зважаючи на політику його діяльності, 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 протягом 2014-2015 рр. Фондом проводились фінансові операції.

Висновок

На підставі проведеного аналізу, кредитний рейтинг ПАТ «ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ КОРПОРАТИВНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «ІНТЕГРУМ ВЕНЧУРС», підтверджено на рівні «aaBBB-» з прогнозом «у розвитку».

Голова рейтингового комітету



О.В. Шубіна

Начальник відділу рейтингів небанківських установ



О. К. Самойлова

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 | 31.09.2015 | 31.12.2015 |
|--|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Активи | | | | | | | | | |
| Необоротні | 2 008 | 325 | 0 | 620 | 620 | 620 | 1 025 | 1 025 | 6 025 |
| Нематеріальні активи | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Остаточна вартість основних засобів | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| первісна вартість основних засобів | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| знос основних засобів | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Довгострокові фінансові інвестиції, які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств | 2 008 | 325 | 0 | 0 | 0 | 0 | 405 | 405 | 5 405 |
| Інші довгострокові фінансові інвестиції | 0 | 0 | 0 | 620 | 620 | 620 | 620 | 620 | 620 |
| Інші необоротні активи | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Оборотні | 5 499 | 15 023 | 16 011 | 19 109 | 22 072 | 23 267 | 27 145 | 29 951 | 31 920 |
| Запаси | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Дебіторська заборгованість за послуги | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Дебіторська заборгованість за розрахунками з нарахованих доходів | 168 | 1 014 | 2 011 | 462 | 429 | 1 582 | 13 | 1 860 | 3 996 |
| Інша поточна дебіторська заборгованість | 5 325 | 14 009 | 13 998 | 18 630 | 21 641 | 21 681 | 27 131 | 28 090 | 27 923 |
| Поточні фінансові інвестиції | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Грошові кошти | 6 | 6 | 2 | 17 | 2 | 4 | 1 | 1 | 1 |
| Інші оборотні активи | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Всього активів | 7 507 | 15 348 | 16 011 | 19 729 | 22 692 | 23 887 | 28 170 | 30 976 | 37 945 |

Додаток до рейтингового звіту №1 (продовження)

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 | 31.09.2015 | 31.12.2015 |
|--|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Пасиви | | | | | | | | | |
| <i>Власний капітал</i> | 7 485 | 15 326 | 15 966 | 18 946 | 22 667 | 23 838 | 27 508 | 30 904 | 35 306 |
| Статутний капітал | 500 000 | 500 000 | 500 000 | 500 000 | 500 000 | 500 000 | 500 000 | 500 000 | 500 000 |
| Додатковий капітал | 1 358 | 3 695 | 3 695 | 4 247 | 5 064 | 5 064 | 5 842 | 6 355 | 7 411 |
| Емісійний дохід | 1 358 | 3 695 | 3 695 | 4 247 | 5 604 | 5 064 | 5 842 | 6 355 | 7 411 |
| Резервний капітал | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Нерозподілений прибуток (непокритий збиток) | 632 | -253 | 407 | 1 435 | 2 557 | 3 728 | 5 378 | 7 518 | 9 631 |
| Неоплачений капітал | 494 505 | 488 116 | 488 116 | 486 736 | 486 736 | 484 954 | 483 712 | 482 969 | 481 736 |
| <i>Довгострокові зобов'язання і забезпечення</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Відстрочені податкові зобов'язання | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Довгострокові кредити банків | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Інші довгострокові зобов'язання | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Поточні зобов'язання і забезпечення</i> | 22 | 22 | 25 | 783 | 25 | 49 | 662 | 72 | 2 639 |
| Короткострокові кредити банків | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Кредиторська заборгованість із внутрішніх розрахунків | 22 | 22 | 0 | 783 | 25 | 44 | 662 | 72 | 6 |
| Поточні зобов'язання за іншими розрахунками | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Інші поточні зобов'язання | 0 | 0 | 24 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 633 |
| <i>Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Всього пасивів | 7 507 | 15 348 | 16 011 | 19 729 | 22 692 | 23 887 | 28 170 | 30 976 | 37 945 |

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 | 9 міс. 2015 | 2015 |
|--|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг) | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Валовий прибуток (збиток): | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Інші операційні доходи | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Адміністративні витрати | 140,0 | 79 | 176 | 250 | 323 | 93 | 186 | 289 | 358 |
| Витрати на збут | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Інші операційні витрати | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Фінансові результати від операційної діяльності: | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| прибуток (збиток) | (140,0) | (79) | (176) | (250) | (323) | (93) | (186) | (289) | (358) |
| Доход від участі в капіталі | 604,0 | 0 | 1 959 | - | - | - | - | - | - |
| Інші фінансові доходи | 168,0 | 876 | 0 | 3 061 | 4 256 | 1 265 | 3 007 | 5 250 | 7 433 |
| Інші доходи | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Фінансові витрати | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Втрати від участі в капіталі | - | - | 2 008 | 2 008 | 2 008 | - | - | - | - |
| Інші витрати | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування: | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| прибуток (збиток) | 632,0 | (885) | (225) | 803 | 1 925 | 1 172 | 2 821 | 4 961 | 7 075 |
| Витрати (дохід) з податку на прибуток | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Чистий прибуток (збиток) | 632,0 | (885) | (225) | 803 | 1 925 | 1 172 | 2 821 | 4 961 | 7 075 |