

## 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:	<b>uaBBB-</b>
Прогноз кредитного рейтингу:	<b>у розвитку</b>

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 окремий борговий інструмент з рейтингом «uaBBB» характеризується ДОСТАТНЬОЮ кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності залежить від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

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.

## 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 проєктів, 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.

## **Висновок**

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

**Голова рейтингового комітету**

***О.В. Шубіна***

**Радник генерального директора**

***О.В. Капустинський***

## **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
<b>АКТИВИ</b>							
<b>НЕОБОРОТНІ</b>	<b>2 008,0</b>	<b>325,0</b>	<b>0,0</b>	<b>620,0</b>	<b>620,0</b>	<b>620,0</b>	<b>1025,0</b>
Нематеріальні активи	-	-	-	-	-	-	-
Остаточна вартість основних засобів	-	-	-	-	-	-	-
<i>первісна вартість основних засобів</i>	<i>1,0</i>	<i>1,0</i>	<i>1,0</i>	<i>1,0</i>	<i>1,0</i>	<i>1,0</i>	<i>1,0</i>
<i>знос основних засобів</i>	<i>1,0</i>	<i>1,0</i>	<i>1,0</i>	<i>1,0</i>	<i>1,0</i>	<i>1,0</i>	<i>1,0</i>
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	-	-	-	-	-	-	-
<b>ОБОРОТНІ</b>	<b>5 499,0</b>	<b>15 023,0</b>	<b>16 011,0</b>	<b>19 109,0</b>	<b>22 072,0</b>	<b>23 267,0</b>	<b>27 145,0</b>
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	-	-	-	-	-	-	-
<b>НЕОБОРОТНІ АКТИВИ, УТРИМУВАНІ ДЛЯ ПРОДАЖУ, ТА ГРУПИ ВИБУТТЯ</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ВСЬОГО АКТИВІВ</b>	<b>7 507,0</b>	<b>15 348,0</b>	<b>16 011,0</b>	<b>19 729,0</b>	<b>22 692,0</b>	<b>23 887,0</b>	<b>28 170,0</b>
<b>ПАСИВИ</b>							
<b>ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>	<b>7 485,0</b>	<b>15 326,0</b>	<b>15 966,0</b>	<b>18 946,0</b>	<b>22 667,0</b>	<b>23 838,0</b>	<b>27 508,0</b>
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	5 604,0	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
<b>Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Відстрочені податкові зобов'язання	-	-	-	-	-	-	-
Довгострокові кредити банків	-	-	-	-	-	-	-
Інші довгострокові зобов'язання	-	-	-	-	-	-	-
<b>Поточні зобов'язання і забезпечення</b>	<b>22,0</b>	<b>22,0</b>	<b>0,0</b>	<b>783,0</b>	<b>25,0</b>	<b>44,0</b>	<b>662,0</b>
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	-	-	-	-	-	-	-
<b>ЗОБОВ'ЯЗАННЯ, ПОВ'ЯЗАНІ З НЕОБОРОТНИМИ АКТИВАМИ, УТРИМУВАНИМИ ДЛЯ ПРОДАЖУ, ТА ГРУПАМИ ВИБУТТЯ</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ВСЬОГО ПАСИВІВ</b>	<b>7 507,0</b>	<b>15 348,0</b>	<b>16 011,0</b>	<b>19 729,0</b>	<b>22 692,0</b>	<b>23 887,0</b>	<b>28 170,0</b>

## 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	-	-	-	-
<b>II. СУКУПНИЙ ДОХІД</b>							
Дооцінка (уцінка) необоротних активів	-	-	-	-	-	-	-
Дооцінка (уцінка) фінансових інструментів	-	-	-	-	-	-	-
Накопичені курсові різниці	-	-	-	-	-	-	-
Частка іншого сукупного доходу асоційованих та спільних підприємств	-	-	-	-	-	-	-
Інший сукупний дохід	-	-	-	-	-	-	-
<b>Інший сукупний дохід до оподаткування</b>	-	-	-	-	-	-	-
Податок на прибуток, пов'язаний з іншим сукупним доходом	-	-	-	-	-	-	-

**Інший сукупний дохід після оподаткування**

<b>Сукупний дохід (сума рядків 2350, 2355 та 2460)</b>	<b>632,0</b>	<b>-885,0</b>	<b>-225,0</b>	<b>803,0</b>	<b>1925,0</b>	<b>1172,0</b>	<b>2 821,0</b>
--	--------------	---------------	---------------	--------------	---------------	---------------	----------------

**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	-	-	-	-	-	-	-