

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 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	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 разів;
- 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

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 зростає 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 БРЖА «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 проектів, які, зокрема, пов'язані з подальшим інвестуванням у розвиток небанківських фінансових установ.

Висновок

На підставі проведеного аналізу, кредитний рейтинг ПАТ «ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ КОРПОРАТИВНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «ІНТЕГРУМ ВЕНЧУРС», підтверджено на рівні «uaBBB-» 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

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									
Власний капітал	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
Довгострокові зобов'язання і забезпечення	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
Поточні зобов'язання і забезпечення	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
Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття	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