

WESTERN NIS ENTERPRISE FUND

Western NIS Enterprise Fund (WNISEF) – перший в Україні та Молдові регіональний фонд прямих інвестицій з капіталом 150 млн доларів США, заснований за фінансування уряду США через Агентство США з міжнародного розвитку (USAID). Він має понад 20 років досвіду успішного інвестування у підприємства малого та середнього бізнесу.

Початкова місія WNISEF полягала у сприянні створенню та розвитку малого і середнього бізнесу з високими стандартами корпоративного управління та прозорості, а також залученні додаткового капіталу в Україну, Молдову та Білорусь. Від часу заснування WNISEF надавав кредити, акціонерний капітал, гранти, технічну та іншу допомогу компаніям, що працюють у різних галузях економіки, зокрема фінансовій, сільськогосподарській, виробничій та у сфері послуг. Загалом за 20 років свого існування WNISEF інвестував **168 млн доларів США у 118 компаній із приблизно 25 000 працівників** та зробив можливим залучення **1,4 млрд доларів капіталу в компанії України та Молдови**.

У 2015 році USAID затвердило запуск трирічної програми технічної допомоги на суму 30 млн доларів США для України і Молдови, яка фокусується на сприянні експорту, місцевому економічному розвитку, соціальному інвестуванні та економічному лідерстві.

Ми пишаємося і хочемо поділитись результатами першого року інвестицій у інноваційні, високоефективні, орієнтовані на реформи проекти, які трансформують життя простих людей в Україні та Молдові.



USAID докладє зусиль для забезпечення миру та стабільності стимулюючи економічне зростання, розвиток галузі охорони здоров'я, а також надаючи гуманітарну допомогу в надзвичайних ситуаціях та сприяючи розвитку демократії в країнах, що розвиваються. Діяльність USAID у країнах з перехідною економікою дозволяє їм самостійно розвиватися. З 1992 року USAID надало Україні технічної та гуманітарної допомоги на загальну суму 1,8 мільярда доларів США з метою сприяння демократизації суспільства, на економічну перебудову та реформування соціального сектору в регіоні.

www.ukraine.usaid.gov

ЗМІСТ

Лист від керівництва	4
Україна – ключові показники 2015 року	6
Молдова – ключові показники 2015 року	8
Програма сприяння експорту: вихід на глобальний рівень через торгівлю та інвестиції	10
Програма місцевого економічного розвитку: розбудова трансформаційних партнерств	14
Програма соціального інвестування: малі кредити, вагомі результати	18
Програма економічного лідерства: інвестуємо в людей	20
Фінансова звітність	23
Рада директорів та керівництво WNISEF	52

ЛИСТ ВІД КЕРІВНИЦТВА

Рим будувався не за один день. Перемоги демократії у ретроспективі можуть здаватись швидким і простим, навіть природнім процесом. На практиці ж розбудова нових основ для успішної європейської держави є нескінченною боротьбою проти укорінені бюрократії та корупції, яка потребує щоденних скоординованих зусиль візіонерів нової України.

З цієї точки зору прогрес України в 2015 році, хоч і не без прогалин, став упевненим кроком уперед. Трансформації, які відбулись у регіоні протягом минулого року, стали безпрецедентними з різних точок зору. Окрім потреби у невідкладних реформах, Україні довелося мати справу з економічним спадом, девальвацією національної валюти, а також тривалим військовим конфліктом на сході країни. Молдова, у свою чергу, витратила рік на боротьбу з наслідками великого корупційного скандалу і фінансовою й політичною кризами, які він спричинив. Серед цього хаосу архітекторам змін вдалося не звернути зі шляху, який визначили історичні події 2014 року, і закласти основи для кращого майбутнього.

Для того, щоб підтримати європейський курс України та Молдови, WNISEF запустив програму технічної допомоги на суму 30 млн доларів США. Ми віримо, що ці кошти стануть каталізатором, який прискорить процес перетворення й закріпить його результати на довгий час – до тих пір, поки звичайні люди не відчують зміни на індивідуальному рівні та приєднуються до лав реформаторів.

А до цих пір WNISEF інвестуватиме в людей та забезпечить інструменти та знання, необхідні громадянам і громадам для формування нової України та Молдови. Протягом наступних трьох років Фонд фінансуватиме інноваційні, високоефективні, орієнтовані на реформи проекти, які забезпечують сталі зміни, а також заохочуватиме місцевих активістів, підприємців та неурядові організації брати активну участь у відновленні своєї країни. Ця підтримка сконцентрована на чотирьох ключових сферах: сприяння експорту, місцевий економічний розвиток, лідерство та соціальне підприємництво. Ми вибрали ці напрямки не лише тому, що вони є надзвичайно важливими для України та Молдови у цей вирішальний момент, але й тому, що вони дозволять WNISEF повною мірою використати синергію між розвитком малого і середнього бізнесу та реформуванням державного сектору.

З огляду на досягнення першого року функціонування програми технічної допомоги, переваги такого підходу очевидні. Ми підтримали розробку й запуск електронної системи державних закупівель ProZorro, яку було створено з метою запобігання корупції в державних закупівлях і яка дозволила заощадити 500 мільйонів гривень з моменту її впровадження. Спільно з місцевими партнерами ми розробили перший проект Національної експортної стратегії для переорієнтації підприємств України на торгівлю з розвиненими країнами та зробили перші практичні кроки з просування українських і молдовських виробників на світовому ринку. Ми започаткували програму пільгового кредитування соціальних підприємств на суму 4 млн доларів США, які є прибутковими та мають чітку соціальну мету, зокрема: допомагають жертвам військового конфлікту, вимушеним переселенцям, людям з обмеженими можливостями, а також жінкам, що перебувають у несприятливих умовах. Ми запустили першу Українську Академію Лідерства, щоб сформувати у майбутніх лідерів цінності, необхідні для громадян нової України. Ці та багато інших проектів є новими ініціативами, які матимуть довготривалий вплив на увесь регіон.

Та це лише початок. Протягом найближчих років ми будемо розширювати й поглиблювати програму технічної допомоги, щоб залишити реальні результати для майбутніх поколінь українців і молдаван. Ми прагнемо офіційного затвердження Національної експортної стратегії в Україні та підтримки освоєння нових ринків принаймні 200 експортерами з регіону. Ми плануємо надати фінансування 100 соціальним підприємствам – у такому разі соціальне підприємництво перетвориться на стійку тенденцію. Ми плануємо розширити Українську Академію Лідерства до 15-ти представництв у населених пунктах по всій Україні й перетворити її на самодостатню організацію. Ми також плануємо протягом наступних 3-х років надати 50 грантів студентам з України та Молдови для здобуття освіти у найкращих бізнес-школах США. Ці та інші цілі сприятимуть створенню такого середовища, де приватне підприємництво, державні реформи і європейські цінності зможуть процвітати.

Хочемо подякувати всім членам Ради директорів WNISEF, нашим бізнес-партнерам та колегам за їхню постійну підтримку розвитку європейських цінностей в Україні та Молдові. Разом ми підтримуємо лідерів, які будуватимуть майбутнє регіону.

З повагою,



Деніс Джонсон
Голова ради директорів



Ярослава Зелінські Джонсон
Президент і головний виконавчий директор



УКРАЇНА – КЛЮЧОВІ ПОКАЗНИКИ 2015 РОКУ

2015 рік став очікувано важким для України: країна почала відчувати всю тяжкість економічної кризи як результат політичної нестабільності, військового конфлікту, що триває на сході країни, та напружених відносин з Російською Федерацією. Через тривалі збитки від війни, високу інфляцію, а також різке скорочення реальних доходів населення, ВВП знизився на 9,9%, що є найгіршим показником з 2009 року. Але, з іншого боку, Україні вдалося уникнути одностороннього оголошення дефолту та домовитися з МВФ про кредитну лінію у розмірі 17,5 млрд доларів США для підтримки країни в середньостроковій перспективі.

Поглиблення економічної кризи було викликане низкою внутрішніх і зовнішніх негативних чинників. Падіння світових цін на товарну продукцію й періодичне загострення конфлікту на Донбасі призвело до того, що реальний ВВП на початку 2015 року знизився більше, ніж очікувалось. Через це постало питання щодо платоспроможності України, ускладнене черговою різкою девальвацією української гривні (більше ніж на 50%) у лютому. Завдяки підтримці МВФ та оперативному наданню кредиту на суму 5 млрд доларів США в березні вдалося поповнити золотовалютні резерви та стабілізувати економіку. Незважаючи на це, економічний спад тривав до початку 3-го кварталу 2015 року, коли Україна підписала з міжнародними кредиторами угоду про реструктуризацію боргу й отримала списання у розмірі 20%.

Ці макроекономічні труднощі призвели до зниження реальної заробітної плати на 20% протягом року і в результаті – до помітного зниження витрат домогосподарств, також на 20%, порівняно зі зниженням на 8,3% у 2014 році. Таке стрімке падіння індивідуальних витрат уповільнило внутрішню торгівлю, що завдало шкоди виробникам, орієнтованим на внутрішній ринок, і стало одним із головних чинників рецесії у 2015 році. На фоні бойових дій на сході країни криза трансформувала товарну структуру промислового виробництва в Україні: частка харчової промисловості збільшилася з 18% в 2012 році до 23% в 2015 році. Дніпропетровська область здійснила найбільш потужний вклад у промислове виробництво в 2015 році: 19,2% від загального обсягу промислової продукції.

На думку більшості експертів, економіка України пройшла «дно» в кінці 2015 року, а початок її відновлення очікується вже в 2016 році. Варто зазначити, що ознаки відродження економіки України почали з'являтися, починаючи з 3-го кварталу 2015 року: у 3-му та 4-му кварталах 2015 року ВВП України виріс на 0,5 % та 1,5%, відповідно, у порівнянні з попередніми кварталами, після 18 місяців спаду. У порівнянні з попереднім роком падіння промислового виробництва знизилось до -4,0% в 4-му кварталі 2015 року, у той час як інвестиції та будівельна галузь відновили зростання.

Результати відновлення позначились і на показниках бізнесу: у 3-му кварталі підприємства малого і середнього бізнесу України вперше з 2013 року зафіксували позитивний прибуток до оподаткування у розмірі 1,9 млрд доларів США. Завдяки стабілізації національної валюти й кредитуванню МВФ резерви НБУ збільшилися до 13,3 млрд доларів США або на 77% з початку року. Загалом ВВП знизився на 1,4% в 4-му кварталі 2015 року, що дає надію на економічне зростання в 2016 році – у разі відсутності військової ескалації або нових проявів політичної нестабільності.

Таким чином, 2016 рік виглядає досить оптимістичним для України. Однак перед країною залишаються чимало політичних й економічних викликів, зокрема повільний хід реформ (особливо щодо зниження рівня корупції) і зменшення кредитування з боку МВФ та інших міжнародних кредиторів. Крім того, різке падіння рейтингів керівництва країни може спричинити чергову політичну кризу. 2016 рік стане лакмусовим папірцем для визначення стійкості України, він або зруйнує її економіку або стане першою сходинкою на шляху до потужного зростання в 2017 році.

Показники	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 прогноз
Реальний ВВП, %	2.1	(15.1)	4.2	5.2	0.2	0	(6.8)	(9.9)	1.0%
Інфляція на кінець року, %	22.3	12.3	9.4	4.6	(0.2)	0.5	24.9	43.3	12.0
Середній обмінний курс, дол. США	5.27	7.79	7.95	7.97	7.99	7.99	11.9	21.8	n/a
Сальдо поточного рахунку, % ВВП	(6.7)	(1.5)	(0.4)	(5.4)	(8.4)	(9.0)	(3.4)	(0.2)	(1.7)
Зовнішній борг (млрд дол. США)	101.7	104.0	117.3	123.1	135.0	137.7	126.3	118.7	139.4
Чисті прямі іноземні інвестиції (млрд дол. США)	9.9	4.7	4.7	6.6	6.6	3.3	0.3	3.0	5.2

Джерела: Міжнародний валютний фонд, Світовий банк, Національний банк України, Державна служба статистики України, Фонд Блейзера.

МОЛДОВА – КЛЮЧОВІ ПОКАЗНИКИ 2015 РОКУ

Незважаючи на позитивні очікування від 2015 року, Молдова провела його у боротьбі з наслідками масштабної політичної й банківської кризи, справжні наслідки якої можна буде відчуті лише в 2016 році. Банкрутство трьох великих банків у листопаді 2014 року залишило «діру» у ВВП Молдови та порушило питання про її фінансову стійкість. Крім того, очевидна причетність провідних політиків Молдови до великомасштабного розкрадання коштів, яке і спричинило банківську кризу, посилило і без того напружену політичну обстановку та призвело до замороження фінансової допомоги з боку всіх основних міжнародних донорів. У результаті Молдова закінчила 2015 рік з показником росту ВВП $-0,5\%$ (попередні дані), $13,6\%$ інфляції, а також безліччю невирішених питань, які можуть вплинути на економіку в 2016 році.

Банківська криза не лише спричинила значний дефіцит бюджету, який згідно з деякими даними може сягати $10-15\%$ ВВП, але й призвела до майже 21% девальвації національної валюти, лея, через масову політично вмотивовану паніку вкладників. Це, у свою чергу, спричинило зниження витрат домогосподарств і, як наслідок, спад виробництва в усіх основних галузях економіки. Сільськогосподарське виробництво також постраждало від низького врожаю з показником росту $-13,8\%$ у 2015 році.

На макроекономічному рівні країна відчула наслідки економічного спаду в Росії – адже грошові перекази, лєвова частка яких надсилається з Росії, формують чверть ВВП Молдови. У 2015 році це джерело доходу скоротилось на 30% . Крім того, конфлікт між Україною та Росією став причиною зниження молдовського експорту – на 58% в Україну і 43% у Росію. Нарешті, хоча приєднання Молдови до зони вільної торгівлі з ЄС є, безсумнівно, вигідним для експортерів, це розділило країну політично, оскільки підтримка проєвропейської політики зменшується, а напруженість в сепаратистському регіоні Придністров'я зростає.

Очікується, що Молдова все ж таки продемонструє економічне відновлення або навіть помірне зростання в 2016 році. Проте такі сподівання залежать від низки чинників. По-перше, це здатність Національного банку контролювати національну валюту, особливо після того, як фінансова підтримка, надана раніше трьом збанкрутленим банкам, стане частиною зовнішнього боргу. По-друге, макроекономічна ситуація буде залишатися вирішальним фактором – без зростання грошових переказів і відновлення експортної діяльності економічна ситуація залишатиметься складною.

І, нарешті, багато залежить від здатності уряду залучити іноземне фінансування – зокрема, від ЄС та його держав-членів, а також від МВФ, яке здебільшого буде надаватись виключно за умови проведення реальних реформ і боротьби з масштабною корупцією в країні. Це може виявитися складним завданням для новопризначеного проєвропейського уряду Павла Філіпа на тлі громадських протестів з вимогою дострокових виборів президента й парламенту. Новий уряд повинен буде докласти ефективних зусиль для зниження рівня корупції, щоб стабілізувати політичну ситуацію та відновити стосунки з міжнародними партнерами. Інакше 2016 рік може мати руйнівні наслідки для економіки Молдови.

Показники	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015(E)
Реальний ВВП, %	7.8	(6.5)	6.9	6.8	(0.8)	8.9	4.8	-0.5
Інфляція на кінець року, %	7.3	0.4	7.4	7.8	4.1	5.2	5.1	13.6
Середній обмінний курс, дол. США	10.4	11.1	12.4	11.7	12.1	12.6	14.0	18.8
Сальдо поточного рахунку, % ВВП	(15.4)	(7.3)	(11.2)	(11.2)	(8.3)	(5.7)	(7.1)	(7.7)

Джерела: Міжнародний валютний фонд, Світовий банк, Казначейство ООН, Національне бюро статистики Республіки Молдова.

ПРОГРАМА СПРИЯННЯ ЕКСПОРТУ: ВИХІД НА ГЛОБАЛЬНИЙ РІВЕНЬ ЧЕРЕЗ ТОРГІВЛЮ ТА ІНВЕСТИЦІЇ

Україна та Молдова – країни з величезним невикористаним потенціалом економічного зростання і процвітання. WNISEF має великий досвід роботи з цим потенціалом і повною мірою розуміє всю складність викликів, які ці країни повинні подолати для того, щоб інтегруватися у висококонкурентну глобальну економіку та отримати користь від Угоди про глибоку й всеохоплюючу зону вільної торгівлі з Європейським Союзом та інших дво- та багатосторонніх торговельних угод. WNISEF запустив Програму сприяння експорту, щоб підвищити обізнаність про переваги експорту серед підприємств малого та середнього бізнесу в регіоні, а також щоб допомогти урядам України та Молдови розробити раціональні та далекоглядні національні стратегії розвитку експорту для стимулювання економічного зростання, створення нових робочих місць і процвітання за рахунок розширення міжнародної торгівлі та збільшення обсягу інвестицій.

«Наша програма технічної допомоги в першу чергу спрямована на вирішення системних проблем, а також стимулювання підтримки уряду, програм і послуг для розвитку торгівлі та прямих іноземних інвестицій в Україну. Ми працюємо за багатьма напрямками для впровадження найкращих світових практик, щоб центральні і регіональні органи влади, підприємства малого і середнього бізнесу та інші зацікавлені сторони могли об'єднати зусилля для підвищення доданої вартості українського і молдовського експорту та збільшення частки ринку цих країн у ключових секторах світової економіки», – сказав керівник програми Віталій Бігдай.

Масштаби внесків, які Програма здійснює у кожній з країн, варіюються від технічного до стратегічного і від місцевого до міжнародного. В Україні Програма тісно співпрацює з Міністерством економічного розвитку і торгівлі (МЕРТ) над розробкою комплексної Національної експортної стратегії. Вже завершено макроекономічний аналіз позиції України на світовому ринку та надано рекомендації щодо законодавчих і нормативно-правових реформ, необхідних

Американські та українські урядовці і бізнесмени зібралися на перший Американсько-український бізнес-форумі у Вашингтоні (США, округ Колумбія)





Фірмова соняшникова олія з України представлена на найбільшій виставці продуктів харчування в світі Anuga в Кельні, Німеччина

для сприяння розвитку торгівлі. На наступному етапі WNISEF буде підтримувати розробку Стратегічної дорожньої карти з розвитку торгівлі, яка буде впроваджена із залученням ключових гравців як державного, так і приватного сектору. Кінцева мета Національної експортної стратегії – визначити бачення й цілі у сфері торговельної політики, а також державні ресурси, нормативні акти і закони, необхідні для реалізації експортного потенціалу України і покращення бізнес-клімату для залучення іноземних інвестицій.

Окрім стратегічного планування, Програма підтримує МЕРТ та зміцнює його роль у розвитку міжнародного бізнесу. WNISEF у співпраці з Фондом підтримки реформ в Україні створив Офіс з сприяння експорту, який сприяє участі України в міжнародних торговельних й інвестиційних форумах, а також допомагає в організації численних зустрічей новоствореної Ради з просування експорту в Україні. У 2015 році Офіс з сприяння експорту організував десять великих зібрань із питань сприяння розвитку торгівлі за участю понад 1000 представників бізнесу. Крім того, Офіс допоміг уряду підготувати й успішно провести три двосторонні бізнес-форуми в США, Казахстані й Німеччині. «Ми хочемо залишити у спадок ефективні програми з розвитку торгівлі й експортні послуги в державному секторі. Офіс з сприяння експорту відіграє важливу роль, яку занадто довго ігнорували в Україні. Він продемонструє, як багато можна досягти, коли спрощення процедур торгівлі розглядається як невід’ємна функція МЕРТ і ключовий пріоритет уряду», – вважає Віталій Бігдай.

На міжнародній арені WNISEF відіграв ключову роль у покращенні іміджу України як привабливого потенційного бізнес-партнера. Зокрема, було створено чотири популярні відеоролики: "Invest in Ukraine", "Experience Ukraine", "Grow Ukraine" та "Ukraine is Changing", які демонструвались на вітчизняних і міжнародних конференціях, торговельних виставках, в аеропортах, на телебаченні і в соціальних медіа, щоб продемонструвати чесний і позитивний імідж «Нової України», відкритої для мільйонів потенційних бізнес-партнерів і відвідувачів. Також були підготовлені інформаційні брошури різними мовами для поширення серед потенційних бізнес-партнерів.

У рамках своєї місії, WNISEF продовжує приділяти особливу увагу розширенню та диверсифікації експорту українських товарів і послуг та реалізації експортного потенціалу підприємств малого і середнього бізнесу. Малі та середні підприємства традиційно працюють у тісному контакті з місцевою економікою або в межах традиційних експортних ринків. І хоча такі підприємства сьогодні прагнуть розширити свій бізнес за рахунок експорту на нові ринки, для багатьох із них це залишається складним завданням. Саме тому Програма надає допомогу українському малому і середньому бізнесу у розширенні його присутності на іноземних ринках, зокрема через підтримку участі компаній в міжнародних торговельних заходах, таких як Міжнародна виставка моди в Копенгагені та ANUGA, провідний продовольчий ярмарок у м. Кельн. Крім того, у співпраці з місцевою владою Програма сприяння експорту надала змогу українським містам від Києва до Львова і від Одеси до Чернівців підтримати свій туристичний бізнес на WTM у Лондоні та ITB у Берліні – найбільш важливих у Європі міжнародних туристичних виставках.

Український стенд на міжнародній туристичній виставці WTM в Лондоні





Різноманітні фірмові консервовані овочі з України представлені на виставці продуктів харчування Апида

WNISEF також почав працювати з компаніями з Молдови. Програма підтримала торговельну делегацію молдовських виробників вина на Ярмарку продуктів харчування і напоїв у Китаї. Плани щодо подальшого розширення нашої діяльності в Молдові включають підтримку торговельної місії покупців вина із США до Молдови, виробництво рекламного ролику про виноробну промисловість, а також низку інших можливих проєктів.

Всього лише за рік Програма стала добре відомою і здобула визнання за свій значний внесок у розвиток торгівлі та інвестиційної діяльності в Україні та Молдові. «На початку ми закликали всіх поділитися своєю історією, розповісти про позитивні аспекти бізнесу. Сьогодні ми отримуємо все більше пропозицій від організацій та підприємців, які бажають співпрацювати з WNISEF з метою розбудови сильної та успішної України. Інтерес до Молдови також зростає. Зростання попиту на підтримку WNISEF підтверджує, що наші зусилля, спрямовані на привернення уваги до торгівлі й інвестицій, мають успіх», – говорить Віталій Бігдай.

Програма сприяння експорту WNISEF стала основою для альянсу зацікавлених сторін, які поділяють нашу впевненість в економічному потенціалі регіону і прагнуть допомогти перетворити Україну й Молдову на міжнародні історії успіху, і ми впевнені, що зрештою так і станеться.

ПРОГРАМА МІСЦЕВОГО ЕКОНОМІЧНОГО РОЗВИТКУ: РОЗБУДОВА ТРАНСФОРМАЦІЙНИХ ПАРТНЕРСТВ

Програма місцевого економічного розвитку була створена у відповідь на політичні, економічні та воєнні виклики, з якими Україна зіткнулася після Революції гідності і продовжує боротись і сьогодні. Початок Програми також збігся із запуском низки активних реформ, що продемонструвало наявність потенційних рішень – з відчутним локальним впливом – для загальнонаціональних проблем. Крім того, підвищене почуття громадської відповідальності серед українців, яке зумовило появу багатьох волонтерських ініціатив, що зміцнили ці позитивні зміни на місцевому рівні, стало стимулом для впровадження численних реформ.

Одночасно ми усвідомлювали нашу роль у зміцненні цього імпульсу для підсилення впливу й розширення сфери змін, що відбуваються в Україні. Таким чином, наш підхід полягає в наданні експертних знань і ресурсів, необхідних проактивним українцям для забезпечення сталих реформ. Іншими словами, справжня цінність Програми полягає не лише в початковому фінансуванні проектів, які допомагають реалізовувати зміни, а насамперед в ідеях, які вона висвітлює, та партнерствах, які створюються в процесі реалізації Програми. Адже саме особиста відповідальна участь активістів місцевого рівня забезпечить довгостроковий ефект наших зусиль.

Саме тому Програма місцевого економічного розвитку сформована навколо трьох основних вимог – участі місцевих громад, спільного фінансування і, як результат, стійких трансформаційних змін. Крім того, Фонд активно заохочує співпрацю з іншими фондами та інституціями як в Україні, так і за кордоном. Все це надає українцям відчуття відповідальності за проекти, які підтримує WNISEF, а також гарантує довготривалий вплив реалізованих ініціатив. Загалом у 2015 році в рамках Програми було започатковано значну кількість ініціатив – електронну систему публічних закупівель ProZorro, Школу урбаністики CANactions, проект «Репортер відкритого суду», а також низку соціальних проектів у регіонах, постраждалих від війни на сході України.

Публічна дискусія «Як стати всесвітньо відомим: приклад ProZorro».
Зліва направо: Заступник міністра економічного розвитку і торгівлі Максим Нефьодов, Менеджер програми WNISEF Ірина Озимок, засновник ProZorro Олександр Стародубцев і заступник Глави Адміністрації Президента України Дмитро Шимків



«Сталий розвиток кожного проекту – один із найважливіших чинників для нас. Ми маємо переконатись, що від ініціатив, які ми підтримуємо, українці отримуватимуть користь і через п'ять, і через десять років. Наша Програма спрямована не на фінансування короткострокових проектів з моментальним результатом, а на розбудову продуктивних, сталих партнерств», – пояснює Ірина Озимок, менеджер Програми місцевого економічного розвитку.

Такі партнерства є різноманітними: громадянське суспільство надає ідеї та людські ресурси для їх реалізації; державні органи забезпечують регуляторну та інформаційну підтримку на найвищому рівні; а приватні компанії в Україні та за кордоном виступають партнерами чи донорами. Програма місцевого економічного розвитку є «відсутньою ланкою» в цьому трикутнику, необхідною для налагодження зв'язку між різними групами зацікавлених сторін. «Основна мета Програми місцевого економічного розвитку – зміцнення зв'язків між громадянським суспільством, урядом, та бізнесом до того рівня, коли вони зможуть співпрацювати без нашої підтримки. Це важке завдання, але перший рік вже приніс значну кількість перемог», – сказала Ірина Озимок.

Мабуть, найбільшим досягненням стало впровадження електронної системи публічних закупівель ProZorro. WNISEF став першим фондом, який підтримав нову систему, що стало гарантією її успіху та одразу привернуло увагу інших ключових донорів, зокрема USAID, DFID, Федерального міністерства Німеччини з економічної співпраці та розвитку та інших. Значна підтримка з боку Міністерства економічного розвитку і торгівлі України допомогла популяризувати ініціативу та прийняти закон, який зробив можливим повномасштабне запровадження цієї системи. Це, а також той факт, що ProZorro лише за перший рік пілотного використання допомогла заощадити понад 500 млн гривень бюджетних коштів за допомогою відкритих й прозорих процедур державних закупівель, наочно демонструє ефективність створених нами партнерств. Оскільки Закон про державні закупівлі вже вступив у дію, ProZorro буде і надалі розширювати свою роль як інструмент запобігання корупції, а також заохочення більш тісного співробітництва між підприємствами малого і середнього бізнесу та урядом. Для України це абсолютно революційний формат співпраці.



Іншим ключовим проектом, який підкреслив прихильність України до стандартів прозорості, став «Репортер відкритого суду» – ініціатива, заснована НУО «Відкрий Україну» та профінансована WNISEF. Цей проект має на меті реформувати судову систему в Україні шляхом привернення уваги до права кожного громадянина записувати на відео розгляд судових справ. Таким чином, це забезпечить підвищений рівень прозорості й громадського контролю судів. «Репортер відкритого суду» став справжньою громадською ініціативою: за 3 місяці проект привернув увагу понад 470 учасників та 20 університетів по всій Україні, які допомогли зняти і оприлюднити понад 2 300 відеозаписів із судових засідань. НУО також підписала угоду про співпрацю з Верховним Судом України, який підтримав ініціативу як таку, що допоможе покращити контроль за діяльністю судів нижчих інстанцій, а також підвищити довіру громадськості до судової системи в цілому (за відсутності повної трансформації системи). Після завершення короткострокового проекту, «Репортер відкритого суду» залишається активним і регулярно публікує в соціальних медіа відео та звіти про порушення у судовій системі. Проект буде й надалі використовувати отримані досвід та зв'язки, щоб просувати суспільну реформу судової системи та заохочувати активне використання права громадян на відкриті і прозору судову систему.

У відповідь на виклики на сході України, WNISEF у співпраці з волонтерською організацією «Новий Донбас» запровадив реконструкцію шкіл на територіях, що постраждали від воєнних дій. За підтримки чотирьох великих українських компаній (виробників цегли, солодошів, напоїв та експрес-доставки) волонтери відновили чотири школи: встановили сотні вікон, залатали стіни та полагодили дахи, і знов зробили їх придатними до навчання. Та що найважливіше, до цього процесу була залучена місцева громада, а діти працювали разом з волонтерами в мовних та художніх секціях, на уроках географії та історії тощо. Справжній вплив цих та інших поточних проектів буде відчутний після їх завершення, проте результати вражають уже сьогодні. «Ми працюємо з безліччю не пов'язаних між собою проектів. Найважливіше для нас – закласти основи, які підтримуватимуть ці проекти до тих пір, поки вони не почнуть давати відчутні результати», – додала Озимок.

Зокрема, на цьому базується співпраця з Школою урбаністики CANactions, мета якої – навчити ініціативних українців співпрацювати з представниками органів місцевої влади для покращення умов життя у містах і заохочення місцевих ініціатив. У даному випадку WNISEF закладає фундамент для майбутніх змін: розробляє програми навчання, налагоджує зв'язки з урядовими та навчальними установами, а також залучає інших донорів, які можуть допомогти випускникам Школи реалізувати свої ідеї та проекти. Перша студія, орієнтована на міста з історичною спадщиною, навчила студентів розробляти «Конституцію міста» як інструмент для стратегічного планування розвитку своїх міст.

У 2016 році Програма буде не лише розвивати й поглиблювати існуючі проекти, а й шукати нові сфери, де вона зможе запропонувати національні рішення для місцевих проблем. Зокрема, мова може йти про такі напрямки:

Підтримка розвитку екосистеми для стартапів та запуск «інкубаційної» програми для фахівців в ІТ-сфері в Україні.

Удосконалення державного управління на місцевому рівні через Школу мерів; впровадження інноваційної програми підвищення кваліфікації для чинних або потенційних мерів міст і їхньої команди з акцентом на створення нових практик, заснованих на оцінці ефективності, результатів і міцних партнерських відносин з громадянським суспільством і бізнес-спільнотою.

Практична трансформація міст через запуск програми малих грантів зі Школою урбаністики CANactions, яка надасть українським активістам і відповідальним громадянам можливість пропонувати креативні рішення для місцевих проблем за фінансової підтримки WNISEF.

Інші потенційні проекти охоплюють такі сфери, як жіноче підприємництво в Східній Україні, розвиток ринку утилізації та переробки відходів, створення кооперативів у сільськогосподарському секторі, ІТ-освіта для людей з обмеженими можливостями, підтримка установ з питань розвитку міст та ін.

WNISEF планує і надалі заохочувати українців та молдаван бути відповідальними громадянами своїх країн, а також допомагати у навчанні «агентів змін», які матимуть визначальну роль для перетворення України і Молдови на успішні країни в середньостроковій перспективі.

Презентація результатів програми малих грантів в рамках Школи урбаністики CANactions



ПРОГРАМА СОЦІАЛЬНОГО ІНВЕСТУВАННЯ: МАЛІ КРЕДИТИ, ВАГОМІ РЕЗУЛЬТАТИ

Як можна оцінити економічний прогрес? Окрім статистичних даних, варто звернути увагу на той момент, коли суто економічний інтерес стає рушієм соціальних цінностей. Ми вважаємо, що після досягнення цієї критичної точки, Україна може стимулювати позитивні зміни і в інших секторах. Ось чому одним із напрямків програми технічної допомоги WNISEF було обрано пільгове кредитування соціальних підприємств. Соціальне підприємництво спонукає людей брати на себе відповідальність за власне майбутнє і майбутнє своєї країни, що є кінцевою метою всіх програм WNISEF. За допомогою Програми соціального інвестування ми прагнемо побудувати систему, яка дозволить таким компаніям ефективно працювати і популяризувати цю нову форму бізнесу на українському ринку.

У рамках Програми соціального інвестування соціальним підприємством вважається будь-яка компанія, що є прибутковою, має чітку та формалізовану соціальну мету, чіткий розподіл прибутків між соціальними й бізнес-інвестиціями, а також має демократичну систему управління. Під час розгляду кандидатів на отримання кредиту WNISEF обирає компанії з найбільшим соціальним впливом, у той час як банки-партнери обирають тих, хто є економічно життєздатними й стійкими. Таким чином, Програма не лише підтримає економічний розвиток країни, а й зможе визначити та підсилити соціальну значимість як ключовий компонент сучасного бізнесу.

Соціальне підприємництво не є новою ідеєю для України – у минулому вже були спроби його популяризувати, зокрема за допомогою грантів і тренінгових програм, організованих USAID та British Council. Проте спроба запровадити таку підтримку у форматі кредитної лінії є безпрецедентною. Крім того, в нинішніх умовах зростання соціальної обізнаності та громадської відповідальності такий формат гарантуватиме довготривалий ефект.

Цей підхід можна вважати ефективним з кількох причин. По-перше, фінансова звітність стимулює загальне відчуття власності та відповідальності за кожний проект і заохочує учасників робити все можливе для того, щоб їх підприємство було не лише прибутковим, але й приносило користь суспільству. По-друге, завдяки тому, що кредити будуть обслуговуватись через комерційні банки, які на сьогодні не працюють із соціальними підприємствами в Україні, Програма стане платформою для змін у банківському секторі. І нарешті, за допомогою зв'язків, налагоджених між підприємствами, їхніми клієнтами, банками та донорами, місія Програми стане вагомим аспектом соціального розвитку в Україні.

Започаткована ще в середині 2015 року, Програма наразі зосереджена на розбудові основ сталого функціонування у майбутньому. Це передбачає просування Програми серед потенційних учасників, а також ведення переговорів з місцевими банками, які б могли надавати кредити. «Ми усвідомлюємо, що робимо щось унікальне, оскільки на кожному етапі нашого шляху нам потрібно пояснювати, як працює модель. Банкам складно розпізнати в соціальному підприємстві прибуткові інвестиції, так само, як і потенційним учасникам складно будувати відносини з організаціями, які в минулому систематично їх ігнорували. Крок за кроком ми руйнуємо ці стереотипи і розбудовуємо систему, яка змінить ставлення українців до соціального підприємництва», – розповів менеджер Програми Василь Назарук.

Як тільки почнуть видавати перші кредити, Програма допомагатиме банкам обирати найкращих кандидатів, а також надаватиме інформаційну підтримку, проводитиме тренінги та сприятиме налагодженню зв'язків між компаніями-учасницями та іншими програмами і донорами. На наступному етапі Програма соціального інвестування розглядає можливість співпраці з державними органами України щодо надання громадським організаціям, зокрема соціальним підприємствам, права вести комерційну діяльність.

Запуск програми доступного кредитування соціальних підприємств у партнерстві з Ощадбанком



ПРОГРАМА ЕКОНОМІЧНОГО ЛІДЕРСТВА: ІНВЕСТУЄМО В ЛЮДЕЙ

Найважливішою основою будь-якої країни є люди. Саме люди визначають та формують кожний аспект суспільства: його цінності, ментальність та вектор розвитку. І саме люди є рушіями змін, лідерами та ініціаторами інновацій; вони створюють нові стартапи та є джерелом економічного зростання. Таким чином, розвиток людських ресурсів є першочерговим завданням для країни, яка намагається позбутись комуністичного минулого і стати успішною, демократичною, європейською державою. Програма економічного лідерства WNISEF має на меті зробити саме це – виховати нове покоління лідерів в Україні та Молдові, в яких є навички, цінності та воля для того, щоб очолити процес змін у своїх країнах.

«Ми намагаємось вирішити питання, яке є одним із найбільш глибоких та фундаментальних для України й Молдови. Нестача людей «нового покоління» із сучасними навичками, здатністю до навчання, вільним способом мислення та сильними цінностями на всіх рівнях є одним із ключових факторів, які стримують зростання цих країн», – вважає менеджер Програми Роман Тичківський. Для вирішення цієї проблеми Програма економічного лідерства надає освітні можливості та фінансування представникам різних аудиторій: від старшокласників до генеральних директорів великих державних корпорацій. Мета – створити нову спільноту професіоналів усіх рівнів, які поведуть країну вперед. WNISEF також активно заохочує учасників Програми розвивати інтелектуальне середовище навколо себе та використовувати набуті знання й навички на благо своїх громад, щоб результати Програми були відчутними і довгостроковими.

*Наступне покоління України:
студенти Української Академії Лідерства зустрічаються з молодими парламентарями*





Вручення SEED грантів стипендіатам 2015 року

Найважливішим досягненням Програми став успішний запуск SEED Grant у 2015 році. Головна мета – допомогти Україні та Молдові подолати нестачу кваліфікованих керівників середньої та вищої ланки в приватному і державному секторах шляхом підтримки молодих талантів, які поступили на найкращі MBA та MPA програми США. Стипендіати повинні працювати в обраній ними сфері в Україні або Молдові протягом 3 років після закінчення навчання, здійснюючи внесок у розвиток своїх країн. У 2015 році Програма повністю профінансувала навчання п'яти українців, які стали студентами MBA програм Каліфорнійського університету, університету Берклі, бізнес-шкіл Дюкського та Чиказького університетів. Та що найважливіше, WNISEF доклав серйозних зусиль для розвитку професійної української освіти в партнерстві з провідними науковими установами України та дипломатичним співтовариством США. «Не менш важливо, щоб суспільство в цілому розуміло цінність освіти. Перехід від системи, побудованої на зв'язках, до системи, що враховує досягнення, не лише стимулюватиме прогрес, а й допоможе Україні та Молдові боротись з поширенням корупції», – пояснює Роман Тичківський. Комунікаційна кампанія Програми була спрямована саме на це, і ми очікуємо, що кількість претендентів продовжить зростати в найближчі роки. Однак важливо також підготувати підґрунтя для молодих професіоналів, щоб їхні зусилля стали по-справжньому ефективними.

Одна зі сфер, де необхідні такі зміни – державний сектор, адже досі існує велика кількість державних компаній, які залишаються тягарем для економіки через неефективне керівництво. Тому, в 2015 році Програма економічного лідерства організувала тренінг з корпоративного управління для топ-менеджерів 50 ключових державних підприємств, щоб допомогти їм адаптувати свої компанії до західних стандартів ведення бізнесу в рамках підготовки до приватизації. Запрошені іноземні експерти прочитали лекції зі стратегічного менеджменту, управлінського обліку, корпоративного управління, етики, виходу на нові ринки та на інші теми, щоб навчити українських управлінців працювати та спілкуватися в сучасному бізнес-середовищі. В реалізації цієї ініціативи активну участь брали також українські медіа та бізнес-спільноти, представники яких роз'яснювали важливість розвитку професійної освіти та просували її на всіх рівнях.

Проте, щоб бути впевненими в тому, що зміни у бізнес-культурі будуть сталими, важливо переконатись, що наступне покоління лідерів ще краще розуміє сучасне бізнес-середовище і може ефективно працювати в ньому. Щоб підготувати їх до цієї важливої ролі, Програма заснувала дві ініціативи в 2015 році – Молодіжне підприємництво та Українську Академію Лідерства. Програма молодіжного підприємництва спонсорувала зустріч делегації з 15 інноваторів з України й Молдови віком до 20 років з найкращими експертами Кремнієвої долини, щоб допомогти українським та молдовським учасникам дізнатися про глобальні можливості, доступні їм та їхній країні, і приєднатися до міжнародного співтовариства інноваторів. Натомість, у Академії Лідерства, яка є програмою громадського та індивідуального розвитку, випускникам середньої школи розповідають про важливість соціально відповідального управління й національної та особистої ідентичності, а також проводять тренінги – з фізичної підготовки, психологічний, комунікаційний й інтелектуальний – необхідні для розкриття потенціалу їхньої країни зсередини. Починаючи з наступного року буде засновано більше академій, які допоможуть сформуванню більш сучасну, здорову та активну систему цінностей нового покоління українців.

У 2016 році ці ініціативи будуть розширюватися. Більше того, за допомогою Програми економічного лідерства ми будемо намагатися заповнити прогалини в системі освіти, щоб переконатися, що більше майбутніх лідерів з України та Молдови мають доступ до найкращих світових практик і досвіду. Наші ініціативи включатимуть співпрацю з провідними українськими стартапами, менторські програми для старшокласників і багато іншого. Кінцева мета Програми полягає у створенні самовідновлюваної культури відкритості, безперервної освіти, успіху, досягнень і соціальної відповідальності, яка дозволить жителям України та Молдови стати лідерами якісних змін у своїх країнах у майбутньому.



ФІНАНСОВА ЗВІТНІСТЬ

«Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

За роки, що закінчились 30 вересня 2015 та 2014 рр.,
зі звітом незалежних аудиторів

ЗМІСТ

Звіт незалежних аудиторів	25
Звіти про активи та зобов'язання	27
Звіти про результати діяльності та зміни у капіталі фонду – 2015 р	28
Звіти про результати діяльності та зміни у капіталі фонду – 2014 р	29
Звіти про рух грошових коштів	30
Стислий перелік інвестицій – 2015 р	31
Стислий перелік інвестицій – 2014 р	32
Примітки до фінансової звітності	33



ПрАТ "КПМГ Аудит"
вул. Московська, 32/2, 17-й пов.
01010, Київ,
Україна

Тел.: +380 (44) 490 5507
Телефакс: +380 (44) 490 5508
Ел. пошта: info@kpmg.ua

Звіт незалежних аудиторів

Раді директорів «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

Ми провели аудит фінансової звітності «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд» («Фонд»), яка додається, що складається зі звітів про активи та зобов'язання, включаючи стислий перелік інвестицій, станом на 30 вересня 2015 р. та 2014 р., та відповідних звітів про результати діяльності та зміни у капіталі Фонду та про рух грошових коштів за роки, що закінчилися на ці дати, а також відповідних приміток до фінансової звітності.

Відповідальність керівництва за фінансову звітність

Керівництво несе відповідальність за підготовку та достовірне подання цієї фінансової звітності згідно з принципами бухгалтерського обліку, що є загальноприйнятими у Сполучених Штатах Америки; це включає розробку, впровадження та підтримання системи внутрішнього контролю, що відноситься до складання та достовірного подання фінансової звітності, яка не містить суттєвих викривлень внаслідок шахрайства або помилки.

Відповідальність аудитора

Нашою відповідальністю є висловлення думки щодо цієї фінансової звітності на основі наших аудитів. Ми провели аудити згідно із стандартами аудиту, що є загальноприйнятими у Сполучених Штатах Америки. Ці стандарти вимагають від нас планування й виконання аудиту для отримання достатньої впевненості у тому, що фінансова звітність не містить суттєвих викривлень.

Аудит включає виконання процедур для отримання аудиторських доказів стосовно сум та розкриттів у фінансовій звітності. Вибір процедур залежить від судження аудитора, включаючи оцінку ризиків суттєвих викривлень у фінансовій звітності внаслідок шахрайства або помилки. Виконуючи оцінку цих ризиків, аудитор розглядає заходи внутрішнього контролю, що стосуються складання та достовірного подання фінансової звітності, з метою розробки аудиторських процедур, які відповідають обставинам, а не з метою висловлення думки щодо ефективності системи внутрішнього контролю організації. Відповідно, ми не висловлюємо таку думку. Аудит також включає оцінку відповідності використаної облікової політики та прийнятності суттєвих облікових оцінок, здійснених керівництвом, а також оцінку загального подання фінансової звітності.

Ми вважаємо, що отримали достатні та прийнятні аудиторські докази, які дають підставу для висловлення нашої аудиторської думки.

ПрАТ "КПМГ Аудит", компанія, зареєстрована згідно із законодавством України; член мережі незалежних фірм КПМГ, що входять до асоціації KPMG International Cooperative ("KPMG International"), зареєстрованої згідно із законодавством Швейцарії.



Висловлення думки

На нашу думку, фінансова звітність, про яку йдеться вище, подає достовірно, в усіх суттєвих аспектах, фінансовий стан «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд» на 30 вересня 2015 р. та 2014 р., результати його діяльності та рух грошових коштів за роки, що закінчилися на ці дати, згідно з принципами бухгалтерського обліку, що є загальноприйнятими у Сполучених Штатах Америки.

Пояснювальний параграф

Ми звертаємо увагу на Примітку 1(б) до фінансової звітності, в якій йдеться про політичні та соціальні протести, поєднані із зростанням регіонального протистояння, які розпочалися у листопаді 2013 року і наростали у 2014 та 2015 роках в Україні. Ці події, посилення на які міститься у Примітці 1(б), можуть мати негативний вплив на діяльність Фонду, характер якого на поточний момент визначити неможливо. Ми не змінювали нашу думку у зв'язку із цим питанням.

ПрАТ "КПМГ Аудит"

ПрАТ "КПМГ Аудит"

10 лютого 2016 р.

Звіти про активи та зобов'язання

станом на 30 вересня 2015 та 2014 рр.
(в доларах США)

	2015	2014
Активи		
Інвестиції, за справедливою вартістю:		
Інструменти капіталу та боргові інструменти (вартістю \$34 699 691 та \$35 419 736 станом на 30 вересня 2015 та 2014 рр., відповідно)	\$ 12 514 381	\$ 13 975 740
Капітал Emerging Europe Growth Fund, L.P. (вартістю \$10 381 188 та \$12 520 200 станом на 30 вересня 2015 та 2014 рр., відповідно)	5 144 054	6 769 630
Грошові кошти та їх еквіваленти (<i>примітка 6</i>)	69 021 841	69 322 935
Відсотки, дивіденди та інша дебіторська заборгованість	74 166	65 366
Видатки майбутніх періодів:		
Оплата послуг з управління інвестиціями (<i>примітка 14</i>)	160 179	162 577
Оплата послуг з управління програмами (<i>примітка 14</i>)	132 329	-
Інші	117 886	42 773
Основні засоби, після вирахування накопичених зносу та амортизації (<i>примітка 7</i>)	42 852	5 079
Інші активи	14 299	2 467
Всього активів	<u>\$ 87 221 987</u>	<u>\$ 90 346 567</u>
Зобов'язання та капітал фонду		
Депозити, отримані від продажу (<i>примітка 5</i>)	\$ 325 000	\$ 325 000
Кредиторська заборгованість та інші нараховані витрати	239 922	137 693
Гранти, що підлягають виплаті (<i>примітка 12</i>)	27 947	-
Винагорода, нарахована за результатами продажу інвестицій, що підлягає виплаті (<i>примітка 9</i>)	-	42 668
Інші зобов'язання	35 659	10 500
Всього зобов'язань	<u>628 528</u>	<u>515 861</u>
Капітал фонду (тимчасово обмежений)	86 593 459	89 830 706
Всього зобов'язань і капіталу фонду	<u>\$ 87 221 987</u>	<u>\$ 90 346 567</u>

Див. примітки до фінансової звітності.

Звіти про результати діяльності та зміни у капіталі Фонду

за рік, що закінчився 30 вересня 2015 р.
(в доларах США)

	Тимчасово обмежені	Необмежені	Всього
Інвестиційний дохід			
Дохід у вигляді відсотків	\$ 105 120	-	\$ 105 120
Інший дохід	40 113	-	40 113
Всього інвестиційного доходу	145 233	-	145 233
Чисті активи, звільнені від обмежень			
Задоволення програмних обмежень (інвестиційна діяльність)	(1 209 319)	1 209 319	-
Операційні витрати на інвестиційну діяльність (примітка 10)	-	(1 209 319)	(1 209 319)
Чистий збиток від інвестиційної діяльності	(1 064 086)	-	(1 064 086)
Чистий реалізований збиток та зміна у нереалізованому збитку від інвестицій			
Чистий реалізований збиток від інвестицій (примітка 5)	(375 853)	-	(375 853)
Чиста зміна у нереалізованому збитку від інвестицій (примітка 5)	(154 695)	-	(154 695)
Чистий реалізований збиток та зміна у нереалізованому збитку від інвестицій	(530 548)	-	(530 548)
Чисте зменшення капіталу Фонду від інвестиційної діяльності	(1 594 634)	-	(1 594 634)
Чисті активи, звільнені від обмежень			
Задоволення програмних обмежень (Програми Фонду)	(1 685 281)	1 685 281	-
Програми Фонду			
Програма «Економічне лідерство»	-	(606 447)	(606 447)
Програма «Місцевий економічний розвиток»	-	(173 446)	(173 446)
Програма «Сприяння експорту»	-	(167 099)	(167 099)
Програма «Соціальне інвестування»	-	(23 206)	(23 206)
Адміністративні витрати (примітка 11)	-	(715 083)	(715 083)
Чисте зменшення капіталу Фонду від реалізації Програм Фонду	-	(1 685 281)	(1 685 281)
Чисте зменшення капіталу Фонду від операційної діяльності	(3 279 915)	-	(3 279 915)
Відстрочена матеріальна винагорода за результатами продажу інвестицій (примітка 9)	42 668	-	42 668
Чисте зменшення капіталу Фонду	(3 237 247)	-	(3 237 247)
Капітал Фонду на початок року	89 830 706	-	89 830 706
Капітал Фонду на кінець року	\$ 86 593 459	-	\$ 86 593 459

Див. примітки до фінансової звітності.

Звіти про результати діяльності та зміни у капіталі Фонду

за рік, що закінчився 30 вересня 2014 р.
(в доларах США)

	Тимчасово обмежені	Необмежені	Всього
Інвестиційний дохід			
Дохід у вигляді відсотків	\$ 1 478 834	-	\$ 1 478 834
Інший дохід	42 651	-	42 651
Всього інвестиційного доходу	1 521 485	-	1 521 485
Чисті активи, звільнені від обмежень			
Задоволення програмних обмежень (інвестиційна діяльність)	(1 395 978)	1 395 978	-
Операційні витрати на інвестиційну діяльність (примітка 10)	-	(1 395 978)	(1 395 978)
Чистий прибуток від інвестиційної діяльності	125 507	-	125 507
Чистий реалізований прибуток та зміна у нереалізованому збитку від інвестицій			
Чистий реалізований прибуток від інвестицій (примітка 5)	7 927 369	-	7 927 369
Чиста зміна у нереалізованому збитку від інвестицій (примітка 5)	(12 229 073)	-	(12 229 073)
Чистий реалізований прибуток та зміна у нереалізованому збитку від інвестицій	(4 301 704)	-	(4 301 704)
Чисте зменшення капіталу Фонду від інвестиційної діяльності	(4 176 197)	-	(4 176 197)
Чисте зменшення капіталу Фонду від операційної діяльності	(4 176 197)	-	(4 176 197)
Відстрочена матеріальна винагорода за результатами продажу інвестицій (примітка 9)	85 336	-	85 336
Чисте зменшення капіталу Фонду	(4 090 861)	-	(4 090 861)
Капітал Фонду на початок року	93 921 567	-	93 921 567
Капітал Фонду на кінець року	\$ 89 830 706	-	\$ 89 830 706

Див. примітки до фінансової звітності.

Звіти про рух грошових коштів

за роки, що закінчилися 30 вересня 2015 та 2014 рр.
(в доларах США)

	2015	2014
Рух грошових коштів від операційної діяльності		
Чисте зменшення капіталу Фонду від операційної діяльності	\$ (3 279 915)	\$ (4 176 197)
Коригування для приведення чистого зменшення капіталу Фонду у відповідність до суми чистих грошових коштів, (використаних в операційній діяльності) отриманих від операційної діяльності:		
Надходження від:		
Розподілу прибутків Emerging Europe Growth Fund, L.P.	2 406 232	12 787 328
Інструментів капіталу – продаж третім особам, після вирахування комісії за консультаційні послуги	311 290	4 145 460
Боргових інструментів	244 185	214 434
Витрати на:		
Частку Emerging Europe Growth Fund, L.P.	(405 320)	(167 795)
Основні засоби	(42 902)	-
Зменшення грошових коштів на депозитному рахунку	-	25 000 000
Знос та амортизація	5 129	2 792
Чистий реалізований збиток (прибуток) від продажу інвестицій	375 853	(7 927 369)
Чиста зміна у нереалізованому збитку від інвестицій	154 695	12 229 073
Збиток від продажу основних засобів	-	516
Відстрочена винагорода за результатами продажу інвестицій	42 668	85 336
(Збільшення) зменшення дебіторської заборгованості від нарахованих відсотків, дивідендів та іншої дебіторської заборгованості	(8 800)	576 516
Зменшення передоплати за послуги з управління інвестиціями	2 398	25 207
Збільшення передоплати за послуги з управління програмами	(132 329)	-
(Збільшення) зменшення інших витрат майбутніх періодів	(75 113)	1 432
(Збільшення) зменшення інших активів	(11 832)	5 884
Збільшення кредиторської заборгованості та інших нарахованих витрат	102 229	22 905
Збільшення грантів, що підлягають виплаті	27 947	-
Зменшення винагороди, нарахованої за результатами продажу інвестицій, що підлягає виплаті	(42 668)	(85 336)
Збільшення (зменшення) інших зобов'язань	25 159	(2 149)
Чисті грошові кошти (використані в операційній діяльності) отримані від операційної діяльності	(301 094)	42 738 037
Грошові кошти та їх еквіваленти на початок року	69 322 935	26 584 898
Грошові кошти та їх еквіваленти на кінець року	\$ 69 021 841	\$ 69 322 935

Див. примітки до фінансової звітності.

Стислий перелік інвестицій

станом на 30 вересня 2015 р.
(в доларах США)

Інвестиції (20,4%) ¹	Сума кредиту/ Акції/Відсоток	Вартість	Справедлива вартість
Частка обмеженого партнерства (6,0%)			
Emerging Europe Growth Fund, L.P.		\$	5 144 054
Загальна частка обмеженого партнерства		\$ 10 381 188	5 144 054
Інструменти капіталу (12,8%)			
Молдова (8,5%)			
Виробництво (6,1%)			
Glass Container Company S.A.			5 300 000
Фінансові послуги (2,4%)			
			2 088 889
Україна (4,3%)			
Виробництво (4,3%)			
			3 725 000
Всього інструментів капіталу		33 299 199	11 113 889
Боргові інструменти (1,6%)			
Молдова (1,6%)			
Виробництво (1,6%)²	\$ 1 400 492		1 400 492
Всього боргових інструментів		1 400 492	1 400 492
ВСЬОГО ІНВЕСТИЦІЙ		\$45 080 879	\$ 17 658 435

¹ Зазначені відсоткові частки розраховані на основі капіталу Фонду станом на 30 вересня 2015 року. Інвестиції Фонду є інвестиціями закритого типу без періодичної ліквідності.

² У січні 2012 року Фонд конвертував заборгованість за нарахованими відсотками на суму 1 859 111 доларів США, що підлягали сплаті цією портфельною компанією Фондові, у боргові зобов'язання на умовах нового кредиту, наданого кредитором-третьою особою. Це було однією з попередніх умов надання кредиту кредитором-третьою особою. Ця сума не вважається інвестованим капіталом оскільки фактичні кошти не були виплачені – натомість прострочені відсотки були конвертовані у довгостроковий кредит.

Див. примітки до фінансової звітності.

Стислий перелік інвестицій

станом на 30 вересня 2014 р.
(в доларах США)

Інвестиції (23,1%) ¹	Сума кредиту/ Акції/Відсоток	Вартість	Справедлива вартість
<u>Частка обмеженого партнерства (7,6%)</u>			
Emerging Europe Growth Fund, L.P.			\$ 6 769 630
Загальна частка обмеженого партнерства		<u>\$ 12 520 200</u>	<u>6 769 630</u>
<u>Інструменти капіталу (13,7%)</u>			
<u>Молдова (10,0%)</u>			
<i>Виробництво (7,3%)</i>			
Glass Container Company S.A.			6 625 000
<i>Фінансові послуги (2,7%)</i>			
			2 406 063
<u>Україна (3,7%)</u>			
<i>Виробництво (3,7%)</i>			
			3 300 000
Всього інструментів капіталу		<u>33 775 059</u>	<u>12 331 063</u>
<u>Боргові інструменти (1,8%)</u>			
<u>Молдова (1,8%)</u>			
<i>Виробництво (1,8%)²</i>	\$ 1 644 677		1 644 677
Всього боргових інструментів		<u>1 644 677</u>	<u>1 644 677</u>
ВСЬОГО ІНВЕСТИЦІЙ		<u>\$47 939 936</u>	<u>\$ 20 745 370</u>

¹ Зазначені відсоткові частки розраховані на основі капіталу Фонду станом на 30 вересня 2014 року. Інвестиції Фонду є інвестиціями закритого типу без періодичної ліквідності.

² У січні 2012 року Фонд конвертував заборгованість за нарахованими відсотками на суму 1 859 111 доларів США, що підлягали сплаті цією портфельною компанією Фондові, у боргові зобов'язання на умовах нового кредиту, наданого кредитором-третьою особою. Це було однією з попередніх умов надання кредиту кредитором-третьою особою. Ця сума не вважається інвестованим капіталом оскільки фактичні кошти не були виплачені – натомість прострочені відсотки були конвертовані у довгостроковий кредит.

Див. примітки до фінансової звітності.

1. Загальна інформація

(а) Організація та характер діяльності Фонду

«Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд» («Фонд») є неприбутковою корпорацією для цілей оподаткування, створеною відповідно до Закону про підтримку демократії в Східній Європі («SEED Act»), прийнятого у 1989 році, і Закону про підтримку свободи в Росії, нових демократичних країнах Євразії і відкритих ринків («FREEDOM Support Act»), прийнятого у 1992 році. Фонд сприяє розвитку приватного сектору у регіоні Нових незалежних держав західної частини колишнього Радянського Союзу («Регіон»), до якого входять Україна, Молдова та Білорусь. Уряд Сполучених Штатів затвердив асигнування у розмірі 150 мільйонів доларів США, які було надано Агенцією США з міжнародного розвитку («USAID») для здійснення програм Фонду та адміністративних витрат («Грант»). USAID надає гранти за умови, що Фонд буде діяти відповідно до вимог укладеної з USAID Угоди про надання грантів, а також відповідно до положень Закону про підтримку демократії в Східній Європі («SEED Act») і Закону про підтримку свободи в Росії, нових демократичних країнах Євразії і відкритих ринків («FREEDOM Support Act»), у яких викладені певні цілі політики США і вимоги щодо звітності. USAID надала Фонду всю суму Гранту, при цьому останній його транш був отриманий у 2007 фінансовому році. Відповідно до умов Угоди про надання грантів, Фонд має право використовувати доходи від інвестицій для здійснення своїх програм.

Згідно з Угодою про надання грантів, USAID повинна встановити Дату початку завершення діяльності, після якої Фонд не буде брати на себе жодних нових фінансових зобов'язань і не буде здійснювати нових інвестицій без попередньої письмової згоди USAID, і почне завершувати свою діяльність і продавати свої активи. Згідно з цими повноваженнями, USAID спочатку встановила в якості Дати початку завершення діяльності Фонду 26 серпня 2009 року і протягом 2009 фінансового року подовжила цей термін до 26 серпня 2011 року. У 2011 фінансовому році USAID вдруге відстрочила Дату початку завершення діяльності Фонду – до 26 серпня 2013 року – за умови, що Фонд подасть свій план створення майбутнього фонду- правонаступника на розгляд USAID до 26 серпня 2011 року. План Фонду був поданий на розгляд USAID у встановлений термін і з дотриманням всіх встановлених вимог, включаючи надання підтвердження того, що починаючи з 26 серпня 2011 року Фонд не буде здійснювати жодних нових інвестицій та додаткових інвестицій у свої існуючі портфельні компанії (крім однієї додаткової інвестиції, яка була затверджена до цієї дати), а лише продовжить фінансувати, згідно з юридичними вимогами, свої непрофінансовані зобов'язання в Emerging Europe Growth Fund, L.P. (EEGF). У червні 2013 року, замість подальшого перенесення Дати початку завершення діяльності Фонду, в Угоду про надання грантів були внесені відповідні зміни, щоб встановити 26 серпня 2016 року в якості Запланованої дати ліквідації, що вимагає від Фонду докласти всіх зусиль для забезпечення закриття та ліквідації всіх своїх активів на цю дату або до неї. 28 січня 2015 року USAID затвердила пропозицію Фонду продовжити місію Закону про підтримку свободи в Росії, нових демократичних країнах Євразії і відкритих ринків («FREEDOM Support Act») 1992 року та Закону про допомогу іноземним державам («Foreign Assistance Act») 1961 року на базі існуючої структури Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонду. По суті, в Угоду про

(а) Організація та характер діяльності Фонду (продовження)

надання грантів були внесені зміни з метою змінити Дату початку завершення діяльності з 26 серпня 2013 року на 31 грудня 2017 року та змінити Заплановану дату ліквідації з 26 серпня 2016 року на 31 грудня 2018 року, щоб дозволити Фонду здійснити передбачені програмою заходи, викладені в його пропозиції. Запланована дата ліквідації може бути відстрочена тільки з попередньої письмової згоди USAID.

Програми Фонду

У лютому 2015 року Фонд розпочав здійснення низки Програм, зазначених у його пропозиції, в рамках трирічної програми на загальну суму 30 мільйонів доларів США, яка фінансується за рахунок частини прибутків, отриманих від його інвестиційної діяльності. Цілі та завдання програми Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонду полягають у наданні допомоги Україні та Молдові у розробці ґрунтовної економічної політики та лідерства в цей критичний період у їхній історії. Обидві країни підписали Угоду про поглиблену та всеосяжну зону вільної торгівлі з ЄС і тепер повинні здійснити значні зміни в своїй економічній політиці та створити кадровий резерв з добре підготовлених лідерів, що дозволить їм отримати максимальну вигоду від цієї угоди. Основними напрямками діяльності чотирьох Програм, про які йдеться в пропозиції Фонду для USAID, є:

- i) мобілізація капіталу для вирішення складних соціальних проблем (Програма «Соціальне інвестування»);
- ii) розробка інноваційних ринкових рішень, що налагоджують взаємодію місцевих органів влади та бізнес-спільноти з метою покращення надання послуг громадянам, одночасно підтримуючи сектор малих та середніх підприємств (Проект «Місцевий економічний розвиток»);
- iii) інвестиції в людей з метою розширення та поглиблення людського потенціалу, необхідного для забезпечення розвитку приватного сектора в Україні та Молдові (Програма «Економічне лідерство»); та
- iv) забезпечення українським експортерам більш сприятливих умов для виходу на нові ринки (Програма «Сприяння експорту»).

Станом на 30 вересня 2015 року з затверджених наявних коштів у сумі 30 000 000 доларів США на цілі Програм Фонду загалом було витрачено 1 685 281 долар США, в результаті чого невикористаний залишок склав 28 314 719 доларів США.

Капітал Фонду вважається тимчасово обмеженим, оскільки USAID наклала певні обмеження на

(а) Організація та характер діяльності Фонду (продовження)

чисті активи: на подальші інвестиційні зобов'язання або інвестиції, як зазначено в підрозділі «Організація та характер діяльності Фонду», та на використання ліквідаційних надходжень, як зазначено в Примітці 4.

Інвестиційна діяльність

Фонд не здійснює жодних нових інвестицій та додаткових інвестицій у свої існуючі портфельні компанії, а лише продовжує фінансувати, згідно з юридичними вимогами, свої непрофінансовані зобов'язання в Emerging Europe Growth Fund, L.P. (EEGF). Водночас Фонд здійснює широку програму інвестицій у приватний бізнес у Регіоні шляхом інвестицій в капітал, надання кредитів, технічної допомоги та інших заходів, що сприяють розвитку малих і середніх приватних підприємств. Приймаючи безпосередню участь у здійсненні інвестицій у підприємства приватного сектору в Регіоні, Фонд прагне отримувати прибуток, що дозволить йому розвивати свою подальшу діяльність і залучати капітал інших інвесторів.

Наслідуючи досвід фондів сприяння розвитку підприємництва країн Центральної та Східної Європи, що фінансуються USAID, Фонд активно реалізовував свою місію щодо залучення значних приватних інвестицій у Регіон, підтримуючи ідею створення приватної управляючої компанії, Horizon Capital Associates, LLC (HCA, Компанія з управління інвестиціями) та приватного фонду- правонаступника, EEGF. Отримавши схвалення з боку USAID та Конгресу США, у 2006 році Рада директорів Фонду прийняла рішення виділити EEGF 25 мільйонів доларів США і дала дозвіл на продаж EEGF п'яти інвестицій Фонду в очікуванні завершення першого раунду його фінансування, а також на передачу EEGF однієї дочірньої компанії Фонду.

Після завершення першого раунду фінансування EEGF, починаючи з 1 березня 2006 року, всі працівники Фонду, крім працівників, які працюють в американському офісі Фонду, стали працівниками Horizon Capital Advisors, LLC (HCAD), дочірньої компанії, яка повністю належить HCA, в результаті чого всі права та повноваження щодо виплати заробітної плати працівникам, здійснення операційних та інших витрат перейшли від Фонду до HCA та HCAD. Проте упродовж 2015 фінансового року Фонд винайняв штат працівників для реалізації Програм Фонду. Їхня компенсація включена в розділ «Програми Фонду» звіту про результати діяльності та зміни у капіталі Фонду.

(б) Умови для ведення бізнесу

У Регіоні відбуваються політичні та економічні зміни, які вплинули і, можливо, будуть продовжувати впливати на діяльність компаній, які працюють у цих умовах. Тому діяльність у Регіоні пов'язана з ризиками, які, як правило, відсутні на інших ринках. Зокрема, політична

(б) Умови для ведення бізнесу (продовження)

та економічна ситуація в Україні значно погіршилася з кінця листопада 2013 року після того, як колишній уряд прийняв рішення не підписувати Угоду про асоціацію та Угоду про поглиблену та всеосяжну зону вільної торгівлі з Європейським Союзом. В кінці лютого 2014 року український парламент відсторонив колишнього президента від влади, після чого Росія здійснила незаконну і невизнану міжнародним співтовариством анексію Криму та спровокувала заворушення і військовий конфлікт в Донецькій та Луганській областях на сході України. Станом на дату випуску цієї фінансової звітності, ситуація залишається дуже нестабільною, а кінцевий результат невизначеним.

Незаконна анексія Криму та триваючий конфлікт на Донеччині та Луганщині поглибили існуючу в Україні економічну кризу і призвели до зростання дефіциту державного бюджету, зменшення золотовалютних резервів Національного банку України і подальшого зниження суверенних кредитних рейтингів України. У лютому 2014 року Національний банк України запровадив певні адміністративні обмеження на операції з валютою та оголосив про перехід до режиму плаваючого обмінного курсу. З того часу національна валюта знецінилась з 7,993 гривень за долар США станом на 1 лютого 2014 року до 21,528 гривень за долар США станом на 30 вересня 2015 року. Кінцевий результат та наслідки триваючої кризи в Україні важко спрогнозувати, але вони можуть мати подальший серйозний негативний вплив на українську економіку.

Незважаючи на те, що керівництво Фонду вважає, що воно вживає всіх необхідних заходів для забезпечення стабільності діяльності Фонду за існуючих обставин, подальше погіршення бізнес-середовища може негативно вплинути на результати діяльності та фінансовий стан Фонду, при цьому визначити ступінь такого впливу наразі неможливо. Погіршення умов діяльності портфельних компаній може вплинути на прогнози руху грошових коштів та оцінку знецінення фінансових і нефінансових активів Фонду. Поточні економічні умови також значно впливають на можливість оцінки вартості інвестицій Фонду.

Ця фінансова звітність відображає точку зору керівництва щодо впливу умов для ведення бізнесу у Регіоні на діяльність та фінансовий стан Фонду. Майбутні умови для ведення бізнесу можуть відрізнятися від оцінки керівництва. Вплив цих відмінностей на діяльність та фінансовий стан Фонду може бути значним.

Через те, що ці економічні невизначеності можуть тривати у найближчому майбутньому, існує ймовірність того, що активи буде неможливо реалізувати за їх балансовою вартістю в ході звичайної фінансового-господарської діяльності, і це відповідним чином позначиться на прибутковості у майбутніх періодах. Фонд продовжує здійснювати оцінку потенційного впливу економічних невизначеностей на доходи та прибутковість і, як наслідок, на можливість реалізувати свої оборотні та необоротні активи.

2. Основа для представлення звітності

Фінансова звітність підготовлена відповідно до принципів бухгалтерського обліку, що є загальноприйнятими у Сполучених Штатах Америки («GAAP»).

Фонд є інвестиційною компанією і дотримується правил бухгалтерського обліку, що містяться у Кодифікації стандартів бухгалтерського обліку (ASC), Розділ 946, *Фінансові послуги – Інвестиційні компанії* («Посібник для інвестиційної компанії»). Цей посібник вимагає від інвестиційних компаній обліковувати свої інвестиції за справедливою вартістю на відміну від консолідації або використання методу обліку за дольовою участю в капіталі, оскільки це надає користувачам фінансової звітності більш корисну інформацію про результати діяльності інвестиційної компанії. У Посібник для інвестиційної компанії були внесені зміни, які встановили нові критерії, що використовуються для того, щоб визначити, чи є та або інша компанія інвестиційною компанією; однак ці зміни є чинними для річних звітних періодів за фінансові роки, що починаються після 15 грудня 2013 року.

У 2015 році Фонд розпочав діяльність в рамках Програм Фонду і почав дотримуватись Кодифікації стандартів бухгалтерського обліку (ASC), Розділ 958, *Неприбуткові організації*, який вимагає додаткових розкриттів, що призвели до відповідних змін у представленні фінансової звітності та приміток до неї.

З 1 жовтня 2008 року Фонд прийняв Підрозділ 820 Кодифікації стандартів бухгалтерського обліку *Оцінка та розкриття справедливої вартості*, що вимагає від інвестиційних фондів класифікувати інвестиції згідно з ієрархією справедливої вартості наступним чином:

- Дані Рівня 1 являють собою оголошені ціни на аналогічні активи чи зобов'язання на активних ринках станом на дату оцінки;
- Дані Рівня 2 являють собою інші дані, ніж оголошені ціни, що використовуються на Рівні 1, доступні для активів чи зобов'язань, прямо чи опосередковано; та
- Дані Рівня 3 являють собою дані, які не є доступними на ринку для оцінки справедливої вартості активів чи зобов'язань. Вони відображають власні припущення Фонду щодо припущень, які б використовувались учасниками ринку для оцінки вартості активів чи зобов'язань (включаючи припущення щодо ризиків), і отримуються на основі інформації, яку можливо було здобути за існуючих обставин, включаючи власну інформацію Фонду.

3. Основні принципи облікової політики

Облікові оцінки керівництва Фонду

Підготовка фінансової звітності відповідно до діючих у США загальноприйнятих принципів бухгалтерського обліку вимагає від керівництва Фонду попередніх оцінок і припущень, що впливають на зазначені в звітних документах суми активів та зобов'язань, а також на розкриття інформації про умовні активи та зобов'язання на дату складання звітності і суми доходів і витрат за звітний період. Найбільш важливим судженням, яке залежить від попередніх оцінок та припущень, є справедлива вартість інвестицій. Фактичні результати можуть відрізнятись від цих оцінок.

3. Основні принципи облікової політики (продовження)

Інвестиції в інструменти капіталу та боргові інструменти

Інвестиції Фонду, які включають в себе як боргові інструменти, так і інструменти капіталу, не можуть бути негайно продані і, як правило, не зареєстровані на фондовій біржі та не котируються на відкритому ринку і, відповідно, належать до Рівня 3 в ієрархії справедливої вартості. Ці інвестиції відображені за своєю справедливою вартістю з дотриманням вказівок, що містяться в Нормативних документах з оцінки вартості прямих іноземних інвестицій і венчурного капіталу у редакції від грудня 2012 року, що відповідає вимогам Посібника для інвестиційної компанії, а також відповідно до їхньої сумлінної оцінки керівництвом Фонду, затвердженої Радою директорів. Справедлива вартість визначається як ціна, яка була б отримана за продаж будь-якого активу або була б заплачена за передачу будь-якого зобов'язання в рамках належної транзакції між учасниками ринку станом на дату оцінки вартості.

Інвестиції в інструменти капіталу можуть здійснюватись у грошовій формі або у вигляді обладнання і спочатку відображаються за собівартістю. Подальша оцінка вартості інвестицій здійснюється після аналізу відповідної наявної якісної та кількісної інформації. Ця інформація може включати в себе фінансовий стан та результати діяльності кожної компанії-одержувача інвестицій, поточні економічні умови, що впливають на діяльність, останні придбання або продаж цінних паперів компанії-одержувача інвестицій, будь-які подальші події або фінансові транзакції, що можуть свідчити про зміну у справедливій вартості та наявних порівняльних ринкових показників. Справедлива вартість інвестицій в інструменти капіталу фінансових установ оцінюється шляхом застосування певних мультиплікаторів до чистих активів. Ці мультиплікатори розраховуються на основі зареєстрованих ринкових транзакцій з урахуванням факторів, характерних для кожної конкретної інвестиції. Фонд оцінює справедливу вартість інвестицій в інструменти капіталу інших компаній шляхом застосування певного мультиплікатора до прибутку до сплати відсотків, податків, зносу та амортизації (EBITDA).

У деяких випадках показник EBITDA може бути скоригований для усунення одноразових статей видатків чи доходів або для відображення результатів на більш прийнятній основі. Мультиплікатори розраховуються за допомогою даних третіх сторін. Ці коефіцієнти змінюються з часом і періодично переглядаються. Зміни у справедливій вартості відображаються у звітності на щорічній основі або за період, у якому вони стали відомі.

Справедлива вартість боргових інструментів базується на постійному аналізі та оцінці цих інвестицій керівництвом з урахуванням поточних процентних ставок за подібними кредитами, минулого досвіду, суверенного та валютного ризиків, фінансового стану позичальників, поточної економічної ситуації у Регіоні та інших відповідних факторів, таких як несвоєчасне повернення основної суми кредиту і відсотків згідно з умовами кредитної угоди. Балансова вартість інвестицій ґрунтується на наявній інформації і необов'язково являє собою суми, що зрештою можуть бути отримані, оскільки ці суми залежать від майбутніх обставин і не можуть бути достовірно визначені доки не будуть ліквідовані окремі позиції, і ця різниця може бути істотною.

Інвестиційні транзакції відображаються в обліку на дату їх здійснення, при цьому отримані реалізовані та нереалізовані прибутки та збитки відображаються у звітах про результати

3. Основні принципи облікової політики (продовження)

діяльності та зміни у капіталі Фонду. Для цілей визначення прибутків чи збитків від продажу інвестицій вартість проданих інвестицій визначається окремо у кожному конкретному випадку.

Гранти та гранти, що підлягають виплаті

Гранти відображаються як витрати у звітах про результати діяльності та зміни у капіталі Фонду та як гранти, що підлягають виплаті, у звітах про активи та зобов'язання в періоді, в якому одержувач гранту виконав умови отримання гранту.

Грошові кошти та їх еквіваленти

Грошові кошти та їх еквіваленти включають кошти, що зберігаються на банківських рахунках, а також усі придбані високоліквідні фінансові інструменти з терміном погашення не більше трьох місяців.

Дохід у вигляді дивідендів

Через нерегулярний характер дивідендів на інвестиції Фонду дохід у вигляді дивідендів, по можливості, обліковується в дату, після якої втрачається право на дивіденди, і за касовим методом у випадку одержання раніше не нарахованих дивідендів.

Дохід у вигляді відсотків

Відсотки по боргових інструментах нараховуються на залишок основної суми відповідно до зазначеної в угоді ставки відсотку та включаються в дохід по мірі їх нарахування.

Знос та амортизація

Комп'ютерне обладнання та програмне забезпечення, меблі та інше офісне обладнання амортизуються рівними частинами протягом очікуваного терміну їх корисного використання, який у більшості випадків складає 5-7 років.

Поліпшення орендованого майна амортизуються рівномірними частинами протягом меншого з двох термінів – терміну їх корисного використання або терміну оренди.

Перерахунок іноземної валюти

Функціональною валютою Фонду є долар США. Як правило, поточні операції Фонду здійснюються в доларах США, однак в окремих випадках контракти можуть укладатися в іноземній валюті.

Інвестиції Фонду в іноземній валюті спочатку відображаються в доларовому еквіваленті на дату здійснення операції та оцінюються станом на 30 вересня 2015 та 2014 рр. згідно з методикою оцінки вартості, прийнятою Фондом. Статті доходів та витрат, деноміновані в іноземній валюті, перераховуються за середнім обмінним курсом за відповідний місяць, в якому було здійснено відповідну операцію.

3. Основні принципи облікової політики (продовження)

Технічна допомога

Фонд надає деяким своїм портфельним компаніям технічну допомогу, яка, серед іншого, може включати передачу використаних основних засобів, оплату витрат, пов'язаних з впровадженням інформаційних систем управління, наданням консультаційних послуг і навчанням працівників портфельних компаній Фонду, та інші витрати. Такі суми обліковуються як витрати в тому періоді, в якому вони були понесені, і включаються у плату за професійні послуги у звітах про результати діяльності та зміни у капіталі Фонду, що додаються. За 2015 та 2014 фінансові роки Фонд не поніс жодних витрат на надання технічної допомоги. У грудні 2013 року, автомобіль, що належав Фонду, був переданий одній з портфельних компаній за нульовою балансовою вартістю.

Довгостроковий план матеріального заохочення

Рада директорів Фонду розробила Довгостроковий план матеріального заохочення (ДПМЗ), який почав діяти з 1 жовтня 2002 р. для певних працівників Фонду. ДПМЗ, затверджений Конгресом США та USAID, надає право участі в чистому реалізованому прибутку після продажу частки Фонду у капіталі портфельної компанії. Як правило, такі права участі надаються Радою директорів у момент придбання інвестиції. Для цілей ДПМЗ, розрахунок чистого реалізованого прибутку включає надходження від продажу, а також загальну суму дивідендів і мінімальний прибуток на інвестований капітал, отримані від портфельної компанії, без урахування прав участі у прибутку. Набуття права на довгострокове матеріальне заохочення відбувається протягом трьох років, при цьому на кінець кожного року нараховується сума у розмірі однієї третьої від загальної суми довгострокового матеріального заохочення, на яку має право працівник.

Згідно з умовами ДПМЗ, Рада директорів може, на свій власний розсуд, прискорити процес надання працівникам матеріального заохочення, подовжити термін або період, протягом якого можна використати право на опціон, змінити ціну здійснення опціону або відмовитись від будь-яких термінів чи умов, що стосуються будь-яких матеріальних заохочень. Відповідно, до моменту здійснення продажу інвестиції у фінансовій звітності не фіксуються жодні боргові зобов'язання і не відображаються жодні витрати, пов'язані з ДПМЗ.

У лютому 2006 року Рада директорів внесла зміни до ДПМЗ, щоб подовжити термін дії прав за ДПМЗ для його учасників допоки учасник ДПМЗ залишається посадовою особою та/або ключовим працівником Фонду чи НСА або його дочірньої компанії, а НСА здійснює управління інвестиціями Фонду. У лютому 2012 року Рада директорів внесла додаткові зміни до ДПМЗ з метою перенести дату закінчення дії цього плану з 30 вересня 2012 року на 30 вересня 2018 року.

4. Гранти Уряду США

Фонд повністю отримав Грант у сумі 150 мільйонів доларів США. Відповідно до умов Угоди про внесення змін до Угоди про надання грантів, будь-які ліквідаційні надходження, реалізовані Фондом в результаті припинення його діяльності та продажу його активів, утримуються Фондом і депонуються на окремий відсотковий рахунок у доларах США в одному з банків США або ЄС.

5. Інвестиції

У звітах про активи та зобов'язання, що додаються, інвестиції зазначені за справедливою вартістю. Протягом 2015 фінансового року Фонд зафіксував у своїй звітності реалізований збиток на суму 211 283 долара США, що відображає його пропорційну частку у реалізованих збитках EEGF, понесених протягом цього періоду, та чистий реалізований збиток на суму 164 570 доларів США від часткового продажу однієї з прямих інвестицій Фонду, в результаті чого загальний чистий реалізований збиток від інвестицій склав 375 853 долара США. Протягом 2014 фінансового року Фонд отримав від EEGF свою частку чистого реалізованого прибутку на загальну суму 8 782 023 долара США, яку було частково зменшено на чистий реалізований збиток на суму 854 654 долари США від продажу однієї з прямих інвестицій Фонду, в результаті чого Фонд отримав чистий реалізований прибуток від інвестицій на суму 7 927 369 доларів США.

Крім цього, Фонд показав нереалізований збиток від інвестицій у розмірі 154 695 та 12 229 073 доларів США за 2015 та 2014 фінансові роки, відповідно, на основі оцінки вартості інвестиційного портфелю за справедливою вартістю станом на кінець відповідного фінансового року.

У травні 2008 року було укладено договір купівлі-продажу щодо продажу акцій однієї інвестиції на суму, що становить 600 000 доларів США у гривневому еквіваленті, яка мала сплачуватись рівними частинами, при цьому останній платіж мав бути отриманий у травні 2009 року. Після грудня 2008 року, через фінансову кризу, Фонд не отримав жодних платежів. Фонд отримав 325 000 доларів США у гривневому еквіваленті і створив резерв на суму, що залишилась до сплати за договором купівлі-продажу акцій. Суми, що стосуються цих транзакцій, включені у депозити, отримані від продажу, у звіті про активи та зобов'язання, що додається.

Наступна додаткова інформація стосується змін у справедливій вартості інвестицій Рівня 3 станом на 30 вересня 2015 та 2014 років:

Баланс станом на 1 жовтня 2014 р.	\$ 20 745 370
Чистий реалізований збиток від продажу	(375 853)
Чиста зміна у неререалізованому збитку від інвестицій	(154 695)
Сума придбаних інвестицій за 2015 фінансовий рік	405 320
Надходження від продажу інвестицій за 2015 фінансовий рік	(2 961 707)
Баланс станом на 30 вересня 2015 р.	<u>17 658 435</u>
Зміна у неререалізованих збитках, що стосуються активів, якими все ще володіє Фонд	\$ (154 695)
Баланс станом на 1 жовтня 2013 р.	\$ 42 026 501
Чистий реалізований дохід від продажу	7 927 369
Чиста зміна у неререалізованому збитку від інвестицій	(12 229 073)
Сума придбаних інвестицій за 2014 фінансовий рік	167 795
Надходження від продажу інвестицій за 2014 фінансовий рік	(17 147 222)
Баланс станом на 30 вересня 2014 р.	<u>20 745 370</u>
Зміна у неререалізованих збитках, що стосуються активів, якими все ще володіє Фонд	\$ (12 229 073)

5. Інвестиції (продовження)

У нижченаведеній таблиці представлені діапазони важливих параметрів, що не спостерігаються на ринку, які використовуються для оцінки фінансових інструментів Рівня 3, що являють собою прямі та боргові інвестиції. Ці діапазони являють собою важливі параметри, що не спостерігаються на ринку, які використовувались для оцінки цих фінансових інструментів. Ці параметри не відображають параметри, які могли б використовуватись для оцінки будь-якого окремого фінансового інструменту. Таким чином, діапазони нижченаведених параметрів не відображають невизначеності в оцінці або можливі діапазони оцінки справедливої вартості фінансових інструментів Рівня 3 Фонду.

<u>Фінансові інструменти Рівня 3</u>	<u>Важливі параметри, що не спостерігаються на ринку, за методикою оцінки</u>	<u>Діапазон важливих параметрів, що не спостерігаються на ринку, станом на 30 вересня 2015 р.</u>
Прямі інвестиції	Коефіцієнт «ціна/балансова вартість» Коефіцієнт «вартість компанії/ EBITDA»	0,9 4,5 – 4,8

Важливими параметрами, що не спостерігаються на ринку, які використовуються для оцінки справедливої вартості прямих інвестицій, є коефіцієнти «ціна/балансова вартість» та «вартість компанії/EBITDA» для існуючих компаній, що піддаються перевірці та можуть бути порівняні. Крім того, поточні коефіцієнти були застосовані до прогнозного показника EBITDA на 2015 фінансовий рік, оскільки це більш точно відображає поточну вартість цих компаній та вплив ринкових умов, в тому числі девальвацію національної валюти та зниження прибутковості. У деяких випадках Фонд оцінює справедливу вартість своїх інвестицій на основі пропозицій третіх осіб, які висловили зацікавленість у придбанні відповідних портфельних компаній. Значне збільшення (зменшення) цих параметрів може призвести до значного підвищення (зменшення) оцінки справедливої вартості. Інвестиція Фонду в EEGF являє собою частку Фонду у обмеженому партнерстві EEGF. У процесі оцінки своїх інвестицій в інструменти капіталу, EEGF застосовує практично ті ж параметри, що не спостерігаються на ринку, що і Фонд, оскільки інвестиції EEGF також стосуються компаній, що здійснюють свою діяльність у Регіоні.

6. Концентрація кредитного ризику та ліквідність

Відповідно до статуту, всі інвестиції Фонду здійснюються лише у підприємницьку діяльність у Регіоні. Тому ці інвестиції і залишки коштів, що зберігаються у місцевих банках Регіону, залежать від політичних та економічних невизначеностей, пов'язаних з веденням бізнесу у Регіоні. Станом на 30 вересня 2015 та 2014 рр., Фонд мав інвестиції у боргові інструменти на суму 1 400 492 та 1 644 677 доларів США, відповідно. Станом на 30 вересня 2015 та 2014 рр., Фонд зберігав грошові кошти та їх еквіваленти на суму 34 938 227 та 35 002 602 долари США в одному з комерційних банків у Великій Британії, 34 023 485 та 34 297 895 доларів США в комерційних банках США та мав залишки коштів в іноземній валюті на суму 60 129 та 22 438 доларів США, відповідно, у різних банках в Регіоні.

Станом на 30 вересня 2015 та 2014 рр., всі активи Фонду вважаються поточними, за винятком інвестицій та основних засобів.

Станом на 30 вересня 2015 та 2014 рр., всі зобов'язання Фонду вважаються поточними.

7. Основні засоби

Станом на 30 вересня 2015 та 2014 рр., основні засоби включали:

	2015	2014
Комп'ютерна техніка і програмне забезпечення	\$ 165 087	\$ 131 988
Меблі, приладдя та обладнання	14 470	10 127
Покращення орендованої нерухомості	4 646	-
Телефонне обладнання	3 826	3 012
	<u>188 029</u>	<u>145 127</u>
Накопичений знос та амортизація	(145 177)	(140 048)
Основні засоби, балансова вартість	<u>\$ 42 852</u>	<u>\$ 5 079</u>

8. План пенсійного забезпечення

Фонд розробив план визначених внесків до пенсійного фонду («План»), що підпадає під Розділ 403 (b) Податкового кодексу США. Усі працівники, що досягли визначеного віку і задовольняють вимогам щодо стажу роботи, мають право прийняти в ньому участь. У 2015 календарному році ці працівники могли робити внески до пенсійного фонду на суму до 18 000 доларів США, а у 2014 календарному році – до 17 500 доларів США. Працівники Фонду, які мають право брати участь у цьому Плані і яким станом на кінець відповідного календарного року виповнилося 50 або більше років, також мали право робити додаткові внески на суму 6 000 доларів США у 2015 календарному році та 5 500 доларів США у 2014 календарному році понад встановлений ліміт внесків. Крім цього, Фонд робить щомісячні відрахування на рахунок кожного працівника, який має право брати участь у цьому плані, на суму, що складає 25% його основної місячної заробітної плати, плюс 5,7% від суми заробітної плати, що перевищує мінімальний розмір основної оподатковуваної зарплати (118 500 доларів США станом на 1 січня 2015 року та 117 000 доларів США станом на 1 січня 2014 року).

Працівники Фонду мають право брати участь у Плані відразу та одержують від роботодавця відрахування в повному обсязі після двох років роботи.

Загальні суми відрахувань Фонду до цього Плану за 2015 та 2014 фінансові роки склали приблизно 46 804 та 17 200 доларів США, відповідно, а відповідні витрати включені до зарплати та додаткових виплат працівникам у звітах про результати діяльності та зміни у капіталі Фонду, що додаються.

9. Довгостроковий план матеріального заохочення

З моменту започаткування ДПМЗ 1 жовтня 2002 року Фонд здійснив продаж восьми портфельних компаній, що підпадають під ДПМЗ, в результаті чого учасники ДПМЗ протягом 2003-2015 фінансових років отримали матеріальну винагороду. Станом на 30 вересня 2015 та 2014 рр. та за роки, що закінчилися на ці дати, 0 та 42 668 доларів США, відповідно, було обліковано як винагорода за результатами продажу інвестицій, що підлягає виплаті, і 42 668 та 85 336 доларів США, відповідно, як витрати, пов'язані з матеріальною винагородою за результатами продажу

9. Довгостроковий план матеріального заохочення (продовження)

інвестицій. За 2015 та 2014 фінансові роки, 42 668 (дохід) та 85 336 (дохід) долари США, відповідно, було обліковано як відстрочену винагороду за результатами продажу інвестицій і буде зараховано до витрат протягом наступних періодів, коли працівник може скористатися правом отримати винагороду. Витрати, пов'язані з винагородою за результатами продажу інвестицій, винагорода за результатами продажу інвестицій, що підлягає виплаті, та відстрочена винагорода за результатами продажу інвестицій включають у себе відповідну частину податків на заробітну плату.

10. Операційні витрати на інвестиційну діяльність

У нижченаведеній таблиці представлений перелік операційних витрат інвестиційної діяльності за 2015 та 2014 фінансові роки, відповідно:

	2015	2014
Послуги з управління інвестиціями (<i>примітка 14</i>)	\$ 642 609	\$ 670 214
Професійні послуги	213 469	258 704
Заробітна плата і додаткові виплати працівникам	133 725	114 426
Витрати на відрядження	65 246	161 404
Витрати, пов'язані з виплатою винагороди за результатами продажу інвестицій – план матеріального заохочення (<i>примітка 9</i>)	42 668	85 336
Оренда приміщень	30 412	29 902
Знос та амортизація	4 483	2 792
Інші операційні витрати	76 707	73 200
Всього операційних витрат на інвестиційну діяльність	\$ 1 209 319	\$ 1 395 978

11. Адміністративні витрати Програм Фонду

У нижченаведеній таблиці представлений перелік адміністративних витрат Програм Фонду за 2015 та 2014 фінансові роки, відповідно:

	2015	2014
Послуги з управління програмами (<i>примітка 14</i>)	\$ 348 082	\$ -
Заробітна плата і додаткові виплати працівникам	244 917	-
Оренда приміщень	56 257	-
Витрати на відрядження	36 406	-
Професійні послуги	7 132	-
Знос та амортизація	225	-
Інші операційні витрати	22 064	-
Всього адміністративних витрат Програм Фонду	\$ 715 083	\$ -

12. Зобов'язання

Інвестиції

Станом на 30 вересня 2015 та 2014 рр., Фонд має нереалізовані інвестиційні зобов'язання перед EEGF на загальну суму приблизно 100 000 та 600 000 доларів США, відповідно.

Гранти

Відповідно до Програми «Економічне лідерство», Фонд підписав певні угоди про надання коштів у вигляді грантів за умови виконання певних умов для фінансування навчання MBA для п'яти студентів. Частина цих коштів на суму 144 443 долара США, щодо яких одержувачі грантів виконали встановлені умови гранту, включена у витрати Програми «Економічне лідерство» в звіті про результати діяльності та зміни у капіталі Фонду. З цієї суми 27 947 доларів США включені у гранти, що підлягають виплаті, у звіті про активи та зобов'язання. Загальна сума решти грантів, щодо яких ці умови не були виконані, становить 404 959 доларів США і буде надана в 2016-2017 роках.

Станом на 30 вересня 2015 року, Фонд має договірні зобов'язання перед іншими сторонами на суму 40 000 доларів США, які підлягатимуть виплаті в майбутньому, коли будуть виконані умови цих договорів або угод.

Операційна оренда

Орендні витрати за роки, що закінчилися 30 вересня 2015 та 2014 рр., склали 86 669 та 29 902 долари США, відповідно. У січні 2008 року Фонд уклав договір оренди офісу у Чикаго, штат Іллінойс, який вступив в силу з 1 лютого 2008 року і діяв до 31 січня 2010 року. Цей договір оренди продовжувався декілька разів і діє до 31 січня 2016 року.

Цей договір оренди передбачає щомісячну виплату орендних платежів, і оскільки Угода про надання грантів з USAID вимагає, щоб Фонд утримував офіс у США, це залишається зобов'язанням Фонду. Станом на 30 вересня 2015 року, загальна сума орендних платежів за майбутні періоди за договором оренди складає 10 127 доларів США.

Крім цього, станом на 1 березня 2006 року зобов'язання щодо оплати оренди офісів Фонду в Києві (Україна) та Кишиневі (Молдова) були передані НСАД, крім незначної частини орендних платежів за ці офіси, щоб зберегти статус Фонду в Регіоні. Ці номінальні орендні платежі здійснювались Фондом і в повному обсязі відшкодовувались НСАД згідно з угодою про управління інвестиціями між Фондом та НСА. Починаючи з лютого 2015 року та в результаті запуску Програм Фонду, орендні витрати в Україні розподіляються наступним чином: одна третина – Фонд і дві третини – НСАД, виходячи з приблизної площі офісних приміщень, використовуваної кожною з цих організацій. Суми майбутніх орендних платежів, що мають сплачуватись Фондом за договором оренди, станом на 30 вересня 2015 є наступними:

12. Зобов'язання (продовження)

2016 фінансовий рік	\$	84 472
2017 фінансовий рік		38 149
Всього зобов'язань з операційної оренди	\$	<u>122 621</u>

17 вересня 2015 року Фонд підписав угоду про оренду приміщень для Української Академії Лідерства (УАЛ). Орендні витрати за 2015 фінансовий рік у сумі 22 616 доларів США включені у витрати Програми «Економічне лідерство». Станом на 30 вересня 2015 року, загальна сума майбутніх орендних платежів за угодою про оренду приміщень складає 156 643 долари США.

13. Статус платника податків

Сполучені Штати Америки

Історично, Фонд був звільнений від сплати федерального податку на прибуток відповідно до Розділу 501(с)(3) Податкового Кодексу США («Кодекс») і через те, що його фінансування здійснювалось за рахунок грантів уряду США, був віднесений до категорії організацій, що не мають статусу приватного фонду, як визначено у Розділі 509(а)(1) Кодексу. У 2010 фінансовому році Фонд змінив свою класифікацію з організації, що не має статусу приватного фонду згідно з Розділом 509(а)(1), на громадську добродійну організацію, як визначено у Розділі 509(а)(2) Кодексу, враховуючи той факт, що він більше не отримує основний дохід за рахунок грантів. Фонд продовжує зберігати свій статус згідно з Розділом 501(с)(3) Кодексу і він звільнений від сплати податку на прибуток до бюджету штату та до місцевого бюджету. Фонд зареєстрований як благодійний фонд у штаті Іллінойс.

Регіон Нових західних незалежних держав

Реєстрація акредитованих представництв Фонду в Україні та Молдові відбулася 31 березня та 28 липня 1995 року, відповідно. Згідно з двосторонніми угодами між урядом Сполучених Штатів Америки і урядами України та Молдови про співробітництво з метою сприяння наданню допомоги, Фонд звільнений від сплати податку на прибуток, отриманий у зв'язку зі здійсненням програм допомоги США. У 2003 фінансовому році Фонд припинив діяльність свого представництва в Україні, вирішивши здійснювати свою діяльність як проект міжнародної технічної допомоги, як визначено урядами Сполучених Штатів і України.

14. Операції із зв'язаними сторонами

У лютому 2006 року Фонд уклав угоду про управління інвестиціями з НСА, яка була затверджена Радою директорів, щоб забезпечити управління інвестиціями Фонду на тих самих умовах, що визначені в угоді про управління інвестиціями між EEGF та НСА. Ця угода передбачала виплату винагороди у розмірі 2,5% від зобов'язаного капіталу за управління його інвестиційним портфелем протягом терміну дії інвестиційного зобов'язання, яка сплачується авансом один раз на півроку, 2 січня та 1 липня, та зменшується до 2,0% профінансованих інвестиційних зобов'язань після завершення терміну дії інвестиційних зобов'язань. Оскільки термін дії інвестиційних зобов'язань EEGF закінчився 31 грудня 2008 року, зменшення плати за управління до 2,0% від профінансованих зобов'язань набуло чинності з 1 січня 2009 року. Загальна сума витрат, пов'язаних з наданням управлінських послуг, за період з 1 жовтня 2014 року по 30 вересня 2015 року включно склала 642 609 доларів США, при цьому залишок сплаченої авансом суми у розмірі 160 179 доларів США включено у звіт про активи та зобов'язання станом на 30 вересня 2015 року. Загальна сума витрат, пов'язаних з наданням управлінських послуг, за період з 1 жовтня 2013 року по 30 вересня 2014 року включно склала 670 214 доларів США, при цьому залишок сплаченої авансом суми у розмірі 162 577 доларів США включено у звіт про активи та зобов'язання станом на 30 вересня 2014 року.

У лютому 2015 року Фонд уклав з НСА угоду про надання спільних послуг, яка була затверджена Радою директорів Фонду, з метою надання додаткових управлінських та адміністративних послуг для Програм Фонду. Ця угода передбачала плату у розмірі 525 000 доларів США, яка сплачується щорічно авансом у перший робочий день січня, при цьому перший платіж було зроблено у травні 2015 року за період з 1 лютого 2015 року по 31 грудня 2015 року включно. Загальна сума витрат, пов'язаних з наданням послуг з управління Програмами Фонду, за період з 1 лютого 2015 року по 30 вересня 2015 року включно склала 348 082 долара США, при цьому залишок сплаченої авансом суми у розмірі 132 329 доларів США включений у звіт про активи та зобов'язання станом на 30 вересня 2015 року.

Фонд також здійснив наступні спільні інвестиції разом з EEGF:

- У січні 2007 року Фонд спільно з EEGF інвестував 2 000 000 доларів США у ТОВ «Керамейя». У листопаді 2008 року Фонд збільшив розмір своєї інвестиції на 1 000 000 доларів США, до 3 000 000 доларів США, а у вересні 2011 року Фонд збільшив розмір своєї інвестиції ще на 1 250 000 доларів США, до 4 250 000 доларів США;
- У травні 2007 року Фонд взяв участь у новій емісії акцій Platinum Bank (колишня IMB Group) на суму 100 000 000 доларів США, придбавши акції на суму 5 000 115 доларів США. У листопаді 2013 року Фонд продав всю свою частку в Platinum Bank; та
- У червні 2007 року Фонд придбав за передплатою 323 897 акцій Banca de Finante si Comert S.A. (Fincombank) за 7 999 740 доларів США та уклав з EEGF угоду, згідно з якою EEGF заплатив Фонду 5 000 000 доларів США в обмін на право придбати 202 440 акцій або частку у розмірі 15,63% у Fincombank та брати участь у загальних ризиках і винагородах, пов'язаних з цією інвестицією. У звіті про активи та зобов'язання 5 000 000 доларів США, сплачених EEGF Фонду за ці 202 440 акцій, вираховано з ціни придбання всього пакету акцій, яка складає 7 999 740 доларів США. У березні 2009 року було здійснено нову емісію акцій, в результаті чого частка Фонду у Fincombank склала 24,62%. У січні 2015 року Фонд здійснив частковий продаж своєї частки в Fincombank, взявши участь у запланованому викупі власних акцій, в результаті чого частка Фонду у Fincombank зменшилась до 20,72%, включаючи 12,95%, якими Фонд володіє від імені EEGF.

14. Операції із зв'язаними сторонами (продовження)

Після завершення першого етапу фінансування EEGF більша частина персоналу Фонду, його адміністративні та операційні витрати перейшли до HSCAD. Протягом 2015 та 2014 фінансових років Фонд здійснив платежі фірмам-постачальникам від імені HSCAD на загальну суму 27 773 та 33 883 долари США, відповідно, а HSCAD здійснив платежі фірмам-постачальникам від імені Фонду на загальну суму 177 897 та 113 596 доларів США, відповідно. Станом на 30 вересня 2015 року, існував несплачений залишок, що підлягав сплаті HSCAD Фондом, який дорівнював 25 159 доларам США і був включений в інші зобов'язання у звіті про активи та зобов'язання. Станом на 30 вересня 2014 року, існував несплачений залишок, що підлягав сплаті HSCAD Фонду, який дорівнював 33 доларам США і був включений в інші активи у звіті про активи та зобов'язання. Ці залишки були повністю сплачені після закінчення фінансового року.

Першого березня 2006 року, з дозволу Ради директорів, Фонд уклав з HSCAD п'ятирічний договір оренди щодо деяких транспортних засобів та майна, що знаходяться в режимі тимчасового ввезення. Орендна плата складала 46,88 доларів США за один день, що дорівнювало щоденній нормі амортизації цих активів, яка сплачувалась на щоквартальній основі. Першого березня 2011 року термін дії договору оренди між Фондом та HSCAD було подовжено на три роки для надання в оренду одного з двох автомобілів, що знаходиться в режимі тимчасового ввезення, за орендну плату у розмірі 23,36 доларів США за один день, що відповідає орендній платі за первинним договором оренди, а другий автомобіль Фонд продав у лютому 2013 року. Що стосується автомобіля, який було надано в оренду, то всі витрати, включаючи, страхування, ремонт і технічне обслуговування, податки та операційні витрати, спочатку сплачувались Фондом як законним власником, а потім відшкодовувались HSCAD. Автомобіль, що залишився, був переданий одній з портфельних компаній Фонду у вигляді технічної допомоги у грудні 2013 року. Станом на 30 вересня 2015 та 2014 рр., HSCAD не мав жодної заборгованості перед Фондом за орендними платежами. Першого січня 2007 року Фонд та HSCAD уклали угоду, яка дозволяє HSCAD використовувати чиказький офіс Фонду та послуги персоналу цього офісу за плату у розмірі 2 000 доларів США за місяць, що сплачується HSCAD авансом щокварталу. Починаючи з 2009 року цю суму було збільшено до 3 000 доларів США. У 2009 році було укладено іншу угоду, яка стосується залучення Фондом особи, що мешкає у Чикаго, штат Іллінойс, для виконання роботи за дорученням HSCAD і передбачає оплату у розмірі 500 доларів США за місяць, що HSCAD сплачує Фонду авансом щокварталу, а також відшкодування узгоджених витрат.

За 2015 та 2014 фінансові роки Фонд отримав дохід у сумі 4 113 та 4 502 долари США, відповідно, у вигляді плати за послуги директорів від своїх портфельних компаній.

Фонд сплачує певні витрати від імені своїх портфельних компаній, за які він отримує відшкодування. Суми, що в кінцевому рахунку не відшкодовуються Фонду, списуються і включаються до складу витрат у звітах про результати діяльності та зміни у капіталі Фонду.

15. Потенційні зобов'язання

У процесі здійснення своєї повсякденної діяльності Фонд бере участь у різних позовах та судових процесах і у зв'язку з цим може понести суттєві юридичні витрати. На думку керівництва, немає потреби в нарахуванні резерву під ці витрати і його не було враховано у цій фінансовій звітності, оскільки збитки, якщо вони будуть, не матимуть серйозного негативного впливу на фінансовий стан Фонду чи зміни у капіталі Фонду.

16. Гарантії

У процесі здійснення своєї повсякденної діяльності Фонд укладає контракти, що містять різноманітні заяви та гарантії і забезпечують загальні гарантії відшкодування збитків. Максимальна сума збитків Фонду за цими контрактами невідома, оскільки вони передбачають майбутні претензії до Фонду, які ще не мали місця. Але, виходячи зі свого досвіду, керівництво Фонду вважає, що ризик збитків є малоімовірним.

17. Основні фінансові показники

Нижче наведені основні фінансові показники Фонду за 2015 та 2014 фінансові роки:

	2015	2014
Коефіцієнти у розрахунку до середньозваженого капіталу Фонду		
Чистий інвестиційний (збиток) прибуток	(1,2)%	0,1 %
Чистий реалізований (збиток) прибуток від інвестицій	(0,4)%	8,6 %
Операційні витрати на інвестиційну діяльність, включаючи витрати на винагороду за результатами продажу інвестицій – поточні	1,4 %	1,5 %
Мінус: витрати на винагороду за результатами продажу інвестицій – поточні	(0,1)%	(0,1)%
Операційні витрати на інвестиційну діяльність без урахування витрат на винагороду за результатами продажу інвестицій – поточні	1,3 %	1,4 %
Програми Фонду	1,9 %	0,0 %
Загальний прибуток, включаючи витрати на винагороду за результатами продажу інвестицій – поточні та відстрочені	(3,6)%	(4,4)%
Мінус: Витрати на винагороду за результатами продажу інвестицій – поточні та відстрочені	0,0 %	0,0 %
Загальний прибуток без урахування витрат на винагороду за результатами продажу інвестицій – поточні та відстрочені	(3,6) %	(4,4)%

17. Основні фінансові показники (продовження)

	2015	2014
Коефіцієнти у розрахунку до зобов'язаного капіталу		
Чистий інвестиційний (збиток) прибуток	(0,7)%	0,1 %
Чистий реалізований (збиток) прибуток від інвестицій	(0,3)%	5,3 %
Операційні витрати на інвестиційну діяльність, включаючи витрати на винагороду за результатами продажу інвестицій – поточні	0,8 %	0,9 %
Мінус: витрати на винагороду за результатами продажу інвестицій – поточні	0,0 %	0,0 %
Операційні витрати на інвестиційну діяльність без урахування витрат на винагороду за результатами продажу інвестицій – поточні	0,8 %	0,9 %
Програми Фонду	1,1 %	0,0 %

Коефіцієнти у розрахунку до середньозваженого капіталу Фонду розраховуються як чистий інвестиційний прибуток або збиток (загальний інвестиційний дохід мінус загальні витрати), чистий реалізований прибуток або збиток від інвестицій (без урахування реалізованих збитків від списання інвестицій) та витрати, поділені на середньозважений капітал Фонду за відповідні фінансові роки, що закінчилися 30 вересня. Загальний прибуток являє собою зміну у вартості інвестиції, яка визначається шляхом порівняння сукупної величини капіталу Фонду на кінець року із сукупною величиною капіталу Фонду на початок року.

Загальний прибуток і фінансові показники представлені до та після впливу витрат на винагороду за результатами продажу інвестицій, що включає витрати, пов'язані з правами участі у прибутку та ДПМЗ.

Показники зобов'язаного капіталу розраховуються як чистий інвестиційний прибуток або збиток (загальний інвестиційний дохід мінус загальні витрати), чистий реалізований прибуток або збиток від інвестицій (без урахування реалізованих збитків від списання інвестицій) та витрати, поділені на зобов'язаний капітал. Зобов'язаний капітал є загальною сумою капіталу, отриманого за акредитивом від USAID. Станом на 30 вересня 2015 та 2014 рр., ця сума складала 150 000 000 та 150 000 000 доларів США, відповідно.

18. Події після дати балансу

У грудні 2015 року Фонд підписав Угоду про внесення змін до договору оренди офісу у Чикаго, штат Іллінойс, який набуває чинності 1 лютого 2016 року і діє до 31 січня 2019 року включно. Майбутні мінімальні орендні платежі згідно з цим договором оренди наступні:

2016 фінансовий рік	\$ 23 120
2017 фінансовий рік	35 020
2018 фінансовий рік	35 530
2019 фінансовий рік	11 900
Всього зобов'язань з операційної оренди	<u>\$ 105 570</u>

Керівництво Фонду дало оцінку подіям, які відбулися від дати підготовки звіту про активи та зобов'язання до 10 лютого 2016 року включно, дати, коли фінансова звітність Фонду була затверджена до публікації, і визначило, що більше немає питань, які мають бути розкриті.

РАДА ДИРЕКТОРІВ ТА КЕРІВНИЦТВО WNISEF

РАДА ДИРЕКТОРІВ

Деніс Джонсон, Голова ради директорів
Виконавчий віце-президент
Cooperative Housing Resources, LLC

Патрік Арбор
Shatkin Arbor, Inc.

Ярослава Зелінські Джонсон
Президент і Головний виконавчий директор
Western NIS Enterprise Fund (WNISEF)

Джон Гербст
Директор Євразійського центру ім. Діну Патрічіу
при Атлантичній раді США

Уїтні МакМіллан
Почесний голова Ради директорів
Cargill, Inc.

Джеффри Ніл
Засновник і партнер
Horizon Capital Associates

КЕРІВНИЦТВО WNISEF

Ярослава Зелінські Джонсон
Президент і головний виконавчий директор

Олена Кошарна
Виконавчий віце-президент

Наталія Чаус
Головний фінансовий та адміністративний
директор

Елейн МакКормак
Секретар

