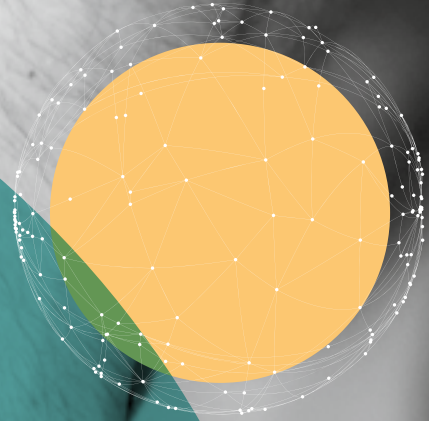




Western NIS  
Enterprise Fund



Змінюючи життя  
звичайних людей

Річний звіт  
2016





Western NIS  
Enterprise Fund



## Western NIS Enterprise Fund

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

Початкова місія Фонду була спрямована на розвиток малого й середнього бізнесу, підтримку сталого корпоративного управління і прозорості, а також на залучення додаткового капіталу в Україну, Молдову й Білорусь. Від часу заснування в 1994 році WNISEF надавав кредити, акціонерний капітал, гранти, технічну та іншу допомогу компаніям, що працюють у різних галузях економіки, зокрема фінансовій, сільськогосподарській, виробничій та сфері послуг. WNISEF інвестував 168 млн доларів США у 118 компаній із 25 000 працівників в Україні й Молдові. **З часу заснування WNISEF зробив можливим залучення близько 1,5 млрд доларів США в компанії України й Молдови, спираючись на початковий грант у розмірі 150 млн доларів США від USAID.**

У березні 2015 року USAID схвалило запуск програми технічної допомоги на суму 30 млн доларів США, яка фінансується за рахунок частини прибутку, одержаного від інвестиційної діяльності. Програма спрямована на сприяння експорту, місцевий економічний розвиток, соціальне інвестування й економічне лідерство. У квітні 2016 року USAID схвалило 1) розширення програми технічної допомоги до 35 млн доларів США; 2) призначення 5 млн доларів США з цієї суми для прямих інвестицій у підприємства малого й середнього бізнесу, у першу чергу стартапи; та 3) залучення 30 млн доларів США у Emerging Europe Growth Fund III, LP, — фонд, що буде запущений Horizon Capital для інвестування у малі й середні підприємства в Україні та Молдові.

Нова діяльність надихнула й формулювання нової місії Фонду: **«Змінюючи життя звичайних людей в Україні та Молдові»**. Наразі WNISEF фінансує інноваційні, трансформаційні й орієнтовані на реформи програми. Фонд має на меті підтримати обидві країни в цей критичний для них період шляхом розроблення виваженої економічної політики й розвитку лідерства.

Ми з гордістю представляємо результати роботи нашої програми технічної допомоги у другий рік, що відзначився запуском нових проектів, розширенням плідної співпраці з місцевими партнерами та нашим власним навчанням від сотень учасників наших проектів в Україні й Молдові.

## USAID



USAID докладає 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 й гуманітарної допомоги на загальну суму 2 млрд доларів США з метою сприяння демократизації суспільства, на економічну перебудову та реформування соціального сектору в регіоні.

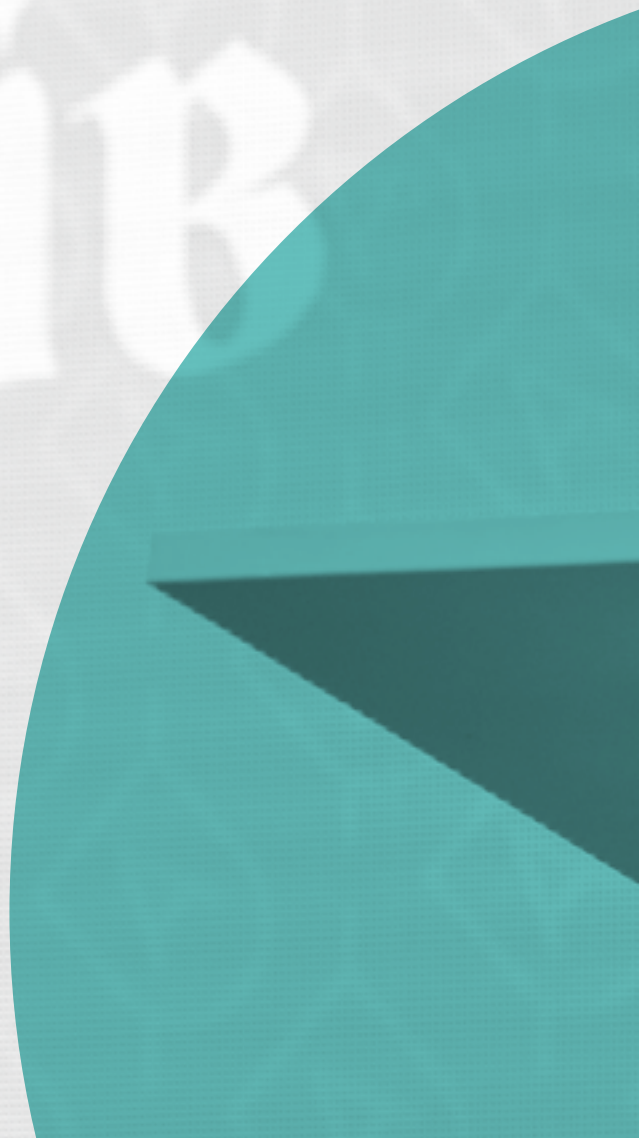
[www.ukraine.usaid.gov](http://www.ukraine.usaid.gov)

## **Зміст**

Лист від керівництва.....	6
Україна: ключові показники 2016 року .....	10
Молдова: ключові показники 2016 року.....	14
Програма сприяння експорту.....	18
Програма місцевого економічного розвитку .....	26
Програма соціального інвестування .....	32
Програма економічного лідерства .....	38
Фінансова звітність .....	44
Рада директорів та керівництво WNISEF.....	79

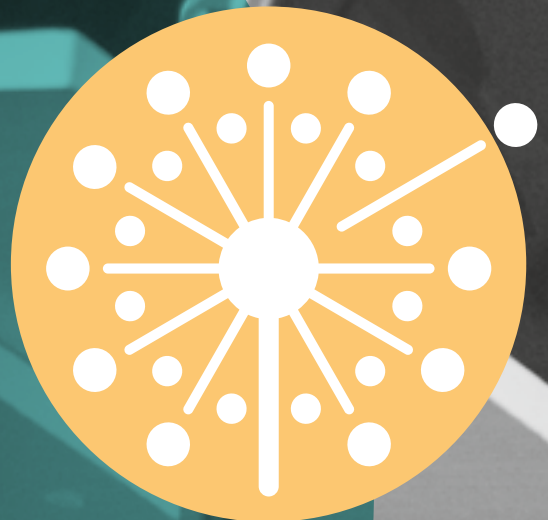
УКРАЇНСЬКА  
ЕМІЯ ЛІДЕРС

Львів



ТВА

Лист  
від керівництва



Після трагічного 2014-го й напруженого 2015-го, 2016 рік нарешті дозволив українцям побачити своє теперішнє в яскравіших кольорах. Попри війну, що триває на сході, країна здійснила беззаперечний прогрес. І ми раді й маємо за честь бути на передовій цих змін.

Європейський Союз у доповіді про реалізацію Угоди про асоціацію між Україною та ЄС назвав реформи української економіки й політичної системи інтенсивними й безпрецедентними. Хоча країна все ще переживає серйозні труднощі, їй вдалося стабілізувати економіку та почати зростання у третьому кварталі 2016 року. Україна зробила значні кроки у боротьбі з корупцією, такі як структурні реформи в енергетиці, реформування державних закупівель, очищення банківської системи, електронне декларування доходів державних службовців, дерегуляція й поліпшення корпоративного управління. Варто відзначити просування реформи децентралізації й новаторські зміни в галузі освіти.

Молдова теж досягла помітного прогресу у 2016 році. Призначення нового уряду на початку року поклало край місяцям політичної невизначеності. Відбулися перші з 1996 року прямі президентські вибори. Найважливішим результатом політичної стабільності є те, що країна залишається відданою європейському курсу.

Другий рік програми технічної допомоги WNISEF довів важливість та ефективність підтримки суспільств у період трансформації. Два роки тому ми вибрали чотири пріоритетні сфери, на які спрямували допомогу: сприяння експорту, місцевий економічний розвиток, соціальне інвестування та розвиток лідерства. Кожна з чотирьох програм зробила внесок у трансформацію економік України й Молдови.

Ми бачимо велике прагнення до змін і співпраці в багатьох наших партнерів: від урядовців і місцевої влади до великого бізнесу, малих підприємств, громадських організацій та активістів. У 2016 році ми розширили співпрацю в Україні, залучивши до спільних проектів більше місцевих компаній, міських і регіональних органів влади та громадських ініціатив. Ми високо цінуємо зусилля наших партнерів з підтримки змін, які творяться людьми. Ми віримо, що спільно започатковані ініціативи вийдуть далеко за межі підтримки Фонду.

Наша упевненість підкріплюється здобутками другого року реалізації програми технічної допомоги.

У серпні 2016 року підтримана WNISEF система публічних електронних закупівель ProZorro стала обов'язковою для кожної державної установи в Україні. WNISEF одним із перших підтримав ProZorro та від самого запуску супроводжував розвиток цієї важливої ініціативи, названої однією з найуспішніших реформ в Україні. На момент публікації цього звіту платформа заощадила державному бюджету близько 1 млрд доларів США. Вона сприяє прозорості, створює чесні умови для підприємств, включаючи малі й середні, які змагаються за урядові контракти, і є важливим інструментом у боротьбі з корупцією. ProZorro розроблена в Україні, та завдяки зусиллям команди й інституційних партнерів система перебуває у процесі запуску в Молдові, де, як очікується, принесе аналогічні вражаючі результати. WNISEF радий бути першим донором ProZorro і продовжувати співпрацю через підтримку ProZorro.Sale — електронної платформи з продажу активів в управлінні Фонду гарантування вкладів фізичних осіб України.



Інша важлива ініціатива, фінансована WNISEF і заснована у співпраці з Урядом України, — це Офіс із залучення та підтримки інвестицій. Це дорадчий орган при Прем'єр-міністрові України, метою якого є залучення іноземних інвестицій в Україну. Його робота доповнює зусилля Офісу з просування експорту, заснованого у співпраці із Міністерством економічного розвитку і торгівлі України (MEPT) минулого року. Протягом року ми також підтримували MEPT у розробці Національної експортної стратегії України, презентованої у першому кварталі 2017 року. У співпраці з двома банками-партнерами ми запустили механізм кредитування під низький відсоток для соціальних підприємств і надали перші кредити трьом підприємствам. Додатково до першої Української Академії Лідерства, заснованої 2015 року в Києві, у 2016 році ми створили ще чотири Академії в Полтаві, Львові, Миколаєві та Харкові і прийняли 200 нових студентів на другий рік програми. Ми надали 8 стипендій SEED Grant українським і молдовським студентам, зарахованим до найкращих бізнес-шкіл США, 2 стипендії на навчання на програмах державного управління (MPA) у Великій Британії та 2 стипендії на навчання за програмою підготовки магістрів права (LLM) у США.

У співпраці зі Школою урбаністики CANactions ми запустили програму малих міських грантів і побачили втілення перших семи проектів у різних містах України. Як результат, ми запустили незалежну програму малих грантів DREAMactions і до кінця 2016 року надали ще 10 малих грантів для другої групи проектів. Нарешті, 2016 року ми провели перший Міжнародний конгрес мерів, який має стати для українських і закордонних мерів щорічним майданчиком для обміну досвідом і здобутками.

Два роки — невеликий термін, та ми вже бачимо обнадійливі результати й ще більший потенціал нашої діяльності в Україні й Молдові. Багато чого в обох країнах лишається під загрозою, і це — ще одна причина підтримувати й посилювати ініціативи, які ми запустили.

Ми вдячні всім членам Ради директорів та команді Western NIS Enterprise Fund, USAID у Вашингтоні та Місії в Україні й Молдові, посольствам Сполучених Штатів у Києві та Кишиневі, нашим діловим та урядовим партнерам за їхній внесок у розвиток демократичних цінностей та економічного процвітання в Україні й Молдові.

Разом ми зможемо досягти стійкіших змін у регіоні та змінити на краще життя звичайних людей в Україні та Молдові!

З повагою,




**Денніс А. Джонсон,**  
Голова Ради директорів



**Ярослава Зелінські Джонсон,**  
Президент і Головний виконавчий директор



A black and white photograph of two young women in winter coats, one holding a cardboard box. A large blue semi-circle is overlaid on the bottom half of the image, containing a yellow circle and a white dotted pattern. The text is overlaid on the blue semi-circle.

**Україна:  
ключові показники  
2016 року**



2016 рік був роком економічної стабілізації й початком зростання для України. Попри конфлікт, що триває на сході, несприятливі зовнішні умови й тяжку економічну кризу, країна почала відновлення. Після падіння на 9,8% у 2015 році, у 2016 році ВВП зріс на 2,3%. Попри значні соціальні й економічні наслідки кризи, у 2017 році очікується ще більше зростання.

Новий коаліційний уряд України, призначений у квітні 2016 року, заявив про рішучі наміри впроваджувати й поглиблювати економічні реформи. Двопартійна коаліція має хитку більшість у парламенті, що іноді ускладнює формування політики.

Тим не менш, протягом 2016 року економіка стабілізувалася і продемонструвала ознаки поступового поживлення, що надало впевненості урядові, бізнесові й суспільству. Активізувалася підприємницька діяльність. Промислове виробництво відновило конкурентоспроможність, а деескалація конфлікту на сході України сприяла збільшенню видобутку вугілля й виробництва металу. Водночас обсяги виробництва в сільськогосподарському й споживчому секторах виявилися кращими, ніж очікувалося, що свідчить про масштабний характер відновлення.

На макроекономічному рівні швидко знизився темп інфляції: з 43,3% у 2015 році до 12,4% у 2016 році. Валові міжнародні резерви (включаючи золото) 2016 року зросли до 15,5 млрд доларів США, подвоївшись за 2015-2016 рр. Збільшився обсяг банківських вкладів у національній валюті. Цей прогрес став можливим завдяки виваженій макроекономічній політиці влади.

Уряду вдалося значно скоротити дефіцит бюджету через перерозподіл податкового навантаження. Реформа 2016 року знизила податки на працю, зменшила податкові пільги, змінила баланс на користь непрямих податків, збільшивши акцизи на пальне, алкоголь і тютюнові вироби, та одночасно знизила загальне податкове навантаження.

Україна зробила важливі кроки у реформуванні енергетики шляхом подолання монополій і створення ринку природного газу й електроенергії. Країна встановила тарифи на енергоносії на ринковому рівні. Прийнято вкрай важливі закони, такі як закон «Про Національну комісію, що здійснює державне регулювання у сферах енергетики та комунальних послуг», що заклав основу для створення прозорого й конкурентного енергетичного ринку в Україні. Щоб зміцнити енергонезалежність, у 2016 році Україна диверсифікувала постачання газу та ядерного палива, збільшивши кількість постачальників з Європи. Розроблено й оприлюднено для громадського обговорення проект Енергетичної стратегії України до 2035 року.

Уряд також вжив заходи з оздоровлення банківської системи. Національний банк України продовжив закриття слабких банків і рекапіталізацію інших. Держава націоналізувала найбільшу банківську установу — «ПриватБанк», щоб запобігти банкрутству через брак капіталу.

Зроблено значні кроки для дерегуляції та реформування державних підприємств. Для вдосконалення державного управління створено нові установи, у тому числі Офіс із залучення та підтримки інвестицій (UkraineInvest) та Проектний офіс з питань державно-приватного партнерства при Міністерстві інфраструктури України. Після Революції Гідності з'явилися нові антикорупційні органи: Спеціалізована антикорупційна прокуратура (САП) і Національне антикорупційне бюро України (НАБУ). Вони мають здійснити те, що не змогли старі правоохоронні органи — подолати корупцію в державних органах.

У 2016 році Уряд активізував зусилля з розширення можливостей для українських експортерів. Зона вільної торгівлі між Україною та ЄС почала діяти з 1 січня 2016 року, а в липні було підписано Угоду про вільну торгівлю між Україною та Канадою (CUFTA). Це забезпечило нові ринки для українських експортерів.

Міжнародні кредитори через фінансування й технічну допомогу надали важливу підтримку зусиллям Уряду з реформування країни. Країна відновила співпрацю з МВФ та одержала третій транш у розмірі 1 млрд доларів США, що дозволило далі лібералізувати тимчасові обмеження на валютному ринку.

Уряд і експерти МВФ очікують, що макроекономічне зростання триватиме й суттєво зміцниться у 2017 році, та сильно залежатиме від просування реформ.


Показники	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Реальний ВВП, %	(14,8)	4,1	5,5	0,2	0,0	(6,6)	(9,8)	2,3
Інфляція на кінець року, %	12,3	9,1	4,6	(0,2)	0,5	24,9	43,3	12,4
Середній обмінний курс, дол. США	7,8	7,9	8,0	8,0	8,0	11,9	21,8	25,6
Сальдо поточного рахунку, % від ВВП	(1,5)	(2,2)	(6,3)	(8,1)	(9,0)	(3,4)	(0,2)	(4,1)
Зовнішній борг (млрд дол. США)	103,4	117,3	126,2	134,6	142,1	126,3	118,7	113,5
Чисті прямі іноземні інвестиції (млрд дол. США)	4,7	5,8	6,6	7,2	4,1	0,3	3,0	3,3

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





**Молдова:  
ключові показники  
2016 року**



У 2016 році економіка Молдови також почала відновлення, зрісши на 4,1%. Обсяг грошових переказів з-за кордону склав 1,1 млрд доларів США, зменшившись лише на 4,4% у 2016 році після падіння на 30% у 2015 році. Головним рушієм росту стало сільськогосподарське виробництво, що зросло на 18,6%.

Країна зробила значні кроки до політичної стабільності, серед яких — призначення нового уряду на початку року та перші з 1996 року прямі вибори Президента. Проте політичний конфлікт лишається актуальним, оскільки Президент і Прем'єр-міністр критикують політику один одного щодо Росії та Придністров'я.

Хоча економіка країни усе ще під впливом банківської кризи й політичної невизначеності, з'явилися ознаки її відновлення. Споживча інфляція сповільнилась з максимальних 13,6% у грудні 2015 року до 2,4% наприкінці 2016 року завдяки високим результатам аграрного сектору, зниженню імпортних цін і послабленню внутрішнього попиту. Це дозволило Національному банку Молдови пом'якшити монетарну політику, спрямовану на збереження низької інфляції одночасно з підтриманням гнучкого обмінного курсу. Водночас Національний банк різко зменшив базову процентну ставку з максимальних 19,5% у вересні 2015 року до 9% із жовтня 2016 року, що дає доступ до ліквідності зростаючим секторам економіки.

За лідерства нового Голови Національний банк Молдови здійснив рішучі кроки для покращення корпоративного управління у фінансовому секторі. Продовження цих зусиль стане вирішальним для посилення незалежності й наглядових функцій Національного банку та для забезпечення прозорості й ефективності управління фінансовими установами.

Водночас державні фінанси Молдови перебували під тиском. Державний бюджет на 2016 рік був прийнятий лише в липні й сильно покладався на зовнішнє фінансування (від ЄС, Світового банку й Румунії) для покриття дефіциту у 3,2% ВВП. У січні-липні держава призупинила більшість закупівель і капітальних витрат через недостатнє фінансування. У листопаді Міжнародний валютний фонд (МВФ) схвалив виділення 178,7 млн доларів США на три роки для підтримки економічних і фінансових реформ у Молдові.



За прогнозами МВФ ріст економіки Молдови у 2017-2018 роках становитиме близько 3%. Цей розрахунок спирається на економічне зростання основних торговельних партнерів і посилення довіри споживачів та інвесторів, підтримане програмою МВФ і фінансуванням інших партнерів. Для забезпечення фінансової стійкості дефіцит бюджету Молдови має поступово зменшитися до 2,5% ВВП.

Макроекономічна й бюджетна стабілізація — короткостроковий виклик для Молдови. Тривалий прогрес вимагає від країни перебалансування чинників зростання, активізації приватного сектору й створення робочих місць. Стратегічними завданнями для Молдови на 2017 рік є покращення підзвітності інституцій, підвищення якості освіти, вдосконалення регулювання бізнесу й забезпечення якісного макроекономічного та бюджетного управління.

Показники	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Реальний ВВП, %	(6,0)	7,1	6,8	(0,7)	9,4	4,8	(0,4)	4,1
Інфляція на кінець року, %	0,4	8,1	7,8	4,1	5,2	4,7	13,6	2,4
Середній обмінний курс, дол. США	11,1	12,4	11,7	12,1	12,6	14,0	18,8	19,9
Сальдо поточного рахунку, % від ВВП	(8,2)	(7,5)	(11,7)	(7,5)	(5,2)	(5,3)	(4,9)	(3,8)

*Джерела: Міжнародний валютний фонд, Національний банк Молдови, Національне бюро статистики Молдови*



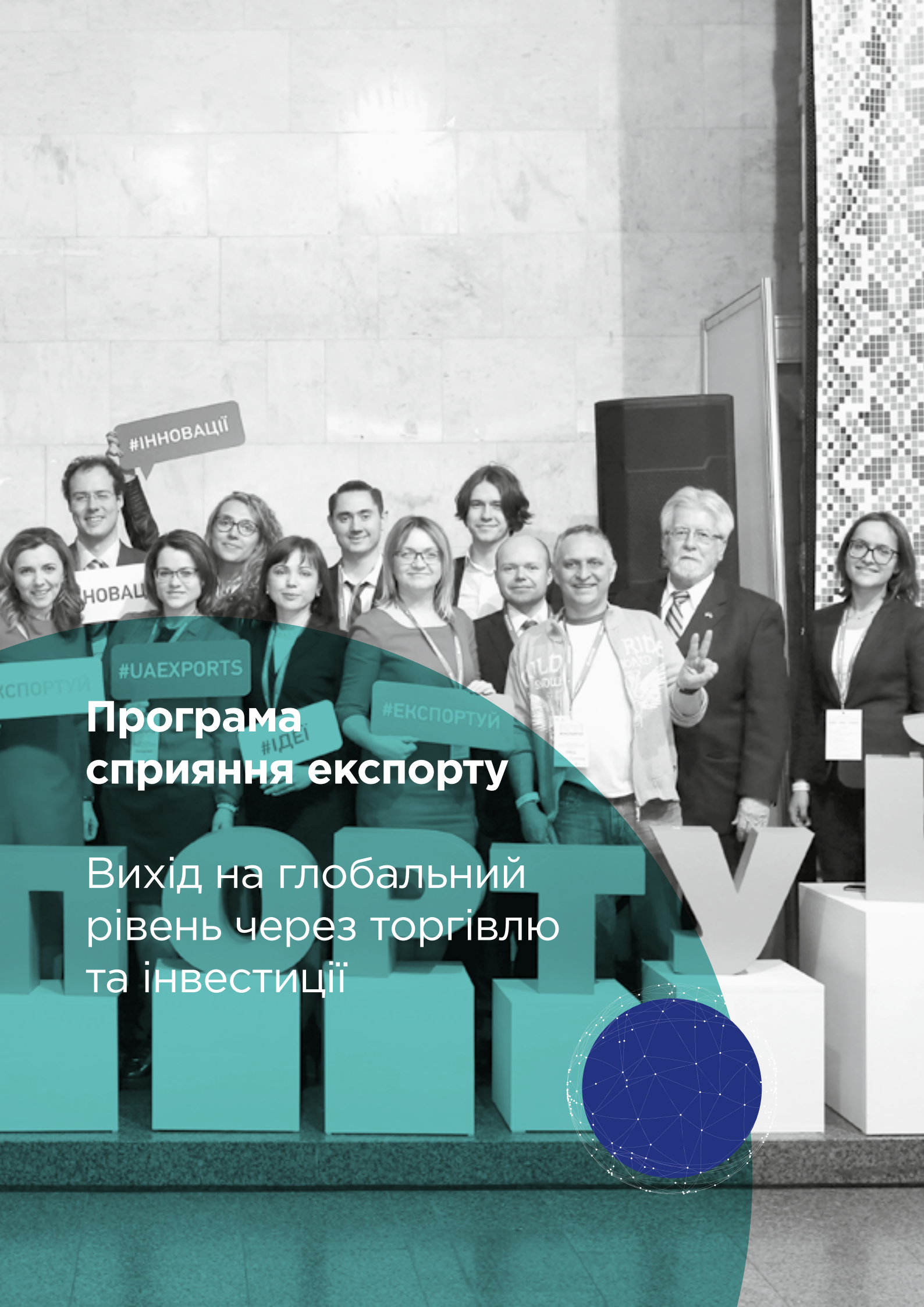
#ІДЕЇ

#УНІКАЛЬНІСТЬ

#UAEXPORTS


#EHC

EHC



## Програма сприяння експорту

Вихід на глобальний  
рівень через торгівлю  
та інвестиції



Життя українців традиційно зосереджується навколо обіднього столу, за яким збираються родина, друзі й ділові партнери, аби розділити трапезу й поспілкуватися. Тож не дивно, що учасники Канадсько-українського бізнес-форуму 2016 року в Торонто, включно з Прем'єр-міністром Канади Джастіном Трюдо, зібралися за столом на виставці «Зроблено в Україні», що представляла понад 30 українських виробників. Винятковим тут був сам стіл, навколо якого зібралися учасники. Новаторський «розумний стіл» від компанії Kodisoft із сенсорною поверхнею, що дозволяє декільком користувачам одночасно виконувати цілу низку функцій: замовлення їжі, купівля в інтернеті, комп'ютерні ігри чи перегляд відео.

За винятком деяких імпортованих компонентів, винахід Kodisoft — інноваційна ресторанна технологія — майже на 100% український: від концепції до виробництва, включно з програмним забезпеченням на базі ОС Windows. 29-річний генеральний директор і засновник Kodisoft Дмитро Костик пояснює: «Розробка продукту тривала вісім складних років, поки ми крок за кроком реалізовували нашу ідею від початкової концепції до створення нової сенсорної технології розпізнавання. А наразі ми зосереджені на розвитку продажів».

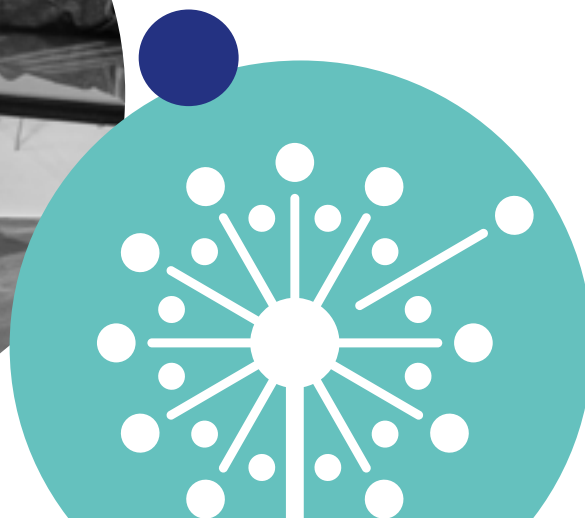
На підтримку українських інновацій, Програма сприяння експорту WNISEF надала Kodisoft та іншим малим і середнім українським виробникам — учасникам виставки «Зроблено в Україні» та показу мод, що проходили в рамках Канадсько-українського бізнес-форуму — необхідну їм підтримку для виходу на важливі ринки, пошуку потенційних партнерів і просування експортних продажів їхньої продукції.

Зважаючи на дуже позитивний відгук, що отримала інтерактивна ресторанна технологія Kodisoft у Канаді, WNISEF підтримав участь компанії у виставці MAPIC 2016 — Міжнародній виставці-ярмарку торговельної нерухомості в Каннах, та на виставці Ukrainian Innovation Night 2017 року в Давосі, щоб показати технологічні можливості України та її експортний потенціал.

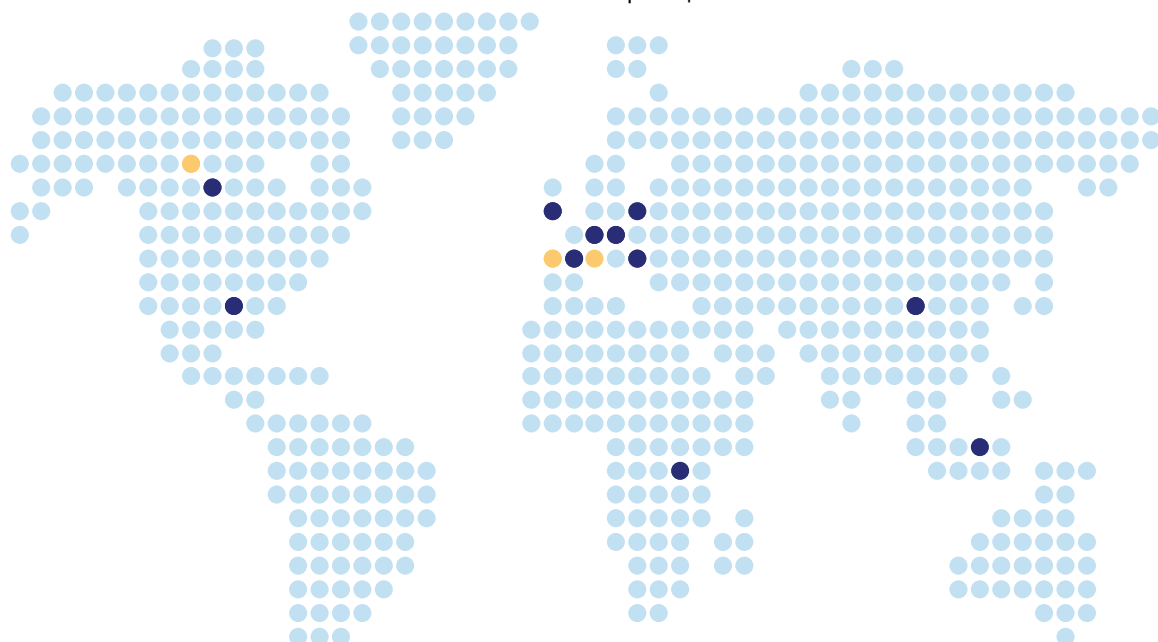
Пан Костик згодом розповів: «Ми налагодили контакти й мали особисті бесіди з 352 особами на MAPIC. Це включало зустрічі з керівниками й віце-президентами торговельних центрів у Сінгапурі, Китаї, ОАЕ, Саудівській Аравії й Туреччині та із директором компанії, що керує понад 200 торговельними центрами у ЄС. У результаті ми одержали нові замовлення на 67 столів у 2016 році й розраховуємо продати ще 450 у наступні 24 місяці».

Kodisoft — це лише один приклад експортно-орієнтованих малих і середніх компаній, які отримують підтримку від Програми сприяння експорту WNISEF. У 2016 році ми допомогли 107 українським і молдовським компаніям взяти участь у 16 торгових заходах в усьому світі. Ці молоді приватні підприємства з 13 регіонів України та Молдови брали участь у міжнародних виставках та урядових торгових місіях. Окрім здобуття цінного маркетингового досвіду, багатьом учасникам вдалося укласти експортні контракти. За підтримки WNISEF виробник трикотажного одягу RITO 2015 року розпочав експорт своєї продукції до Литви та здійснив нові експортні продажі в результаті участі у Канадсько-українському бізнес-форумі. Інший виробник одягу, «Фолк Мода», після участі у Французько-українському бізнес-форумі, що проходив у жовтні 2016 року за підтримки WNISEF, підписав договір купівлі-продажу з міжнародною роздрібною мережею «Ашан».

Офіційна місія Міністерства економічного розвитку й торгівлі України (МЕРТ) до Малайзії та Індонезії, організована Офісом з просування експорту, який підтримує WNISEF, мала результатом три меморандуми про співпрацю для таких українських компаній, як «Біофарма» (інноваційна фармацевтична компанія), «Спецтехнологія» (постачальник продуктів і послуг із фумігації та боротьби зі шкідниками) та «НК ІТ-Проект» (розробник ІТ-рішень для бізнесу й уряду). Торгова місія до Кенії й Танзанії, також організована Офісом з просування експорту, дозволила підписати контракт на 119 млн доларів США на продаж до Кенії української кукурудзи. Окрім того, 85% учасників місії повідомили про початок перспективних переговорів із потенційними партнерами.



International Fashion Showcase 2016	Велика Британія	14
Виставка ITB 2016	Німеччина	13
China Food and Drink Fair 2016	Китай	17
Constructexpo 2016	Румунія	1
Budma 2016	Польща	1
Interbud 2016	Польща	1
Resta 2016	Литва	1
Виставка IMEX 2016	Німеччина	6
Поїздка Razom IT	США	3
Конференція SVOD	США	1
Виставка «Зроблено в Україні» в рамках Канадсько-українського бізнес-форуму	Канада	30
Торгова місія до Малайзії й Індонезії	Малайзія, Індонезія	12
Виставка Baltic Fashion and Textile 2016	Литва	14
Toronto Ukrainian Festival 2016	Канада	5
МАРІС 2016	Франція	1
Торгова місія до Кенії й Танзанії	Кенія, Танзанія	8
Виставка Vinitech-Sifel 2016	Франція	1



**Бізнес-форуми,  
підтримані  
WNISEF у 2016 році**

**Місце,  
дата**

**Загальна  
кількість  
учасників**

**Кількість  
українських  
компаній-учасниць**

Українсько-нідерландський бізнес-форум	Нотдорп, Нідерланди, 30 березня 2016 року	<b>350</b>	<b>80</b>
Канадсько-український бізнес-форум	Торонто, Канада, 19-20 червня 2016 року	<b>450</b>	<b>115</b>
Французько-український бізнес-форум	Париж, Франція, 28 жовтня 2016 року	<b>350</b>	<b>30</b>



WNISEF продовжує відігравати важливу роль у зміцненні співпраці між MEPT і бізнес-спільнотою України завдяки постійній підтримці Офісу з просування експорту. Крім національної бази даних, до якої ввійшли 3500 виробників, для поліпшення взаємодії між Міністерством і бізнесом Офіс заснував Раду зі сприяння експорту як майданчик для ведення постійного діалогу з питань розвитку торгівлі. У 2016 році понад 300 компаній узяли участь у засіданнях Ради, щоб зробити свій внесок і забезпечити зворотний зв'язок Уряду.

Водночас WNISEF працює над залученням інших донорів і програм технічної допомоги, щоб розширити можливості Офісу з просування експорту підтримувати такі компанії, як Kodisoft, надаючи їм повний спектр послуг для експортерів: від ринкових досліджень до торгового фінансування у країні та за кордоном.

Програма сприяння експорту WNISEF також напряму підтримує торгові палати й бізнес-асоціації, що втілюють спеціальні програми зі сприяння експорту для своїх учасників. За правилами, розміщеними у вільному доступі на сайті WNISEF, торгові палати й бізнес-асоціації можуть подати заявку на фінансування до 50% своєї проектною пропозиції, спрямованої на розвиток торговельного потенціалу й експортної діяльності їхніх учасників. Гранти WNISEF вже сприяли розвитку туристичного сектору України через організацію спільних міських виставок на World Travel Market (WTM) у Лондоні й на ITB у Берліні. WNISEF у співпраці з Українською асоціацією венчурного капіталу та прямих інвестицій (UVCA) підтримав український майданчик на CES-2017, Міжнародній виставці побутової електроніки в Лас-Вегасі, і виставку Ukrainian Innovation Night у Давосі 2017 року. А також допоміг представити майданчик молдовських виробників вин на Китайському ярмарку харчових продуктів і напоїв. Іншим прикладом дії грантової програми WNISEF стала експозиція підприємств легкої промисловості України у Вільнюсі, організована Українською асоціацією підприємств легкої промисловості «Укрлегпром» під час офіційної торгової місії Уряду в Литву.

Усвідомлюючи, що торгівля й інвестиції йдуть поруч, 2016 року WNISEF підтримав створення Офісу із залучення та підтримки інвестицій (UkraineInvest) під патронатом Прем'єр-міністра України. UkraineInvest спрямований на підтримку наявних і залучення нових інвесторів, спрощення умов для ведення бізнесу в Україні для всіх інвесторів і формування позитивного іміджу України для потенційних іноземних інвесторів.

Останнє, але не менш важливе: WNISEF присвятив багато часу, зусиль і ресурсів розробці Національної експортної стратегії України та Плану дій на п'ять років. Стратегія і План дій мають на меті визначення національних пріоритетів і впровадження державної політики, необхідної для швидкого суттєвого поліпшення міжнародної торговельної діяльності України. У рамках цього грандіозного завдання WNISEF підтримав МЕРТ і Офіс з просування експорту в організації національних консультацій за участю зацікавлених сторін у вересні й листопаді 2016 року у співпраці з Міжнародним торговельним центром (МТЦ), який є спільним органом Світової організації торгівлі й Організації Об'єднаних Націй. У консультаціях взяли участь понад 100 зацікавлених сторін, серед яких посадовці високого рівня, члени парламенту, керівники підприємств, науковці, представники громадянського суспільства й донори. Цей усебічний проект має на меті розробити реалістичну експортну стратегію, яку буде підтримувати й відстоювати кожен, хто щиро зацікавлений у подальшому економічному розвитку України в глобальному середовищі.

### **Віталій Бігдай, Керівник Програми сприяння експорту:**

*З моменту запуску Програми сприяння експорту в Україні й Молдові в 2015 році ми побачили помітне зростання поінформованості в питаннях експорту як серед державних службовців, так і серед підприємців. Чи то завдяки цілковитому краху традиційних схем торгівлі, чи завдяки «духу Майдану», чи підписанню Угод про асоціацію й поглибленої та всеосяжної угоди про вільну торгівлю з ЄС, чи то завдяки поєднанню всіх трьох подій, але в державних службовців і бізнесменів чітко простежується поява нового відчуття гідності, відчуття себе власниками й підприємцями. Кожен має нове й чітке усвідомлення того, що він може й повинен конкурувати й мати успіх на міжнародному ринку, і що завдяки цьому він зможе й буде поглиблювати свої міжнародні партнерські відносини, забезпечувати своє економічне майбутнє й зміцнювати суверенітет і незалежність своєї держави.*







organize



СП  
ЗУ  
РЯ



**GALNAFTOGAZ**  
CONCERN



IMC  
INTERNATIONAL  
MANAGERS  
CONGRESS  
  
Roman  
KHANZYN



ers

Event s



Western NIS  
Enterprise Fu



Партн  
звит



Програма  
місцевого  
економічного  
розвитку

Розбудова  
трансформаційних  
партнерств



Миколаїв, історично відомий як місто суднобудівників, — місто з населенням 489 тисяч мешканців, розташоване на півдні України. Та більша частина суднобудівних заводів, заснованих ще у XVIII—XIX століттях, зараз не функціональні. Попри розташування поблизу Чорного моря, місто не має пляжів, а його архітектура «індустріального стилю» не надто приваблює туристів. Наразі за допомогою WNISEF Миколаїв шукає своє нове обличчя й нові можливості.

«Одним із моїх першочергових завдань як міського голови було усунути корупційні схеми. Ще однією метою було залучити до роботи в міській раді державного службовця нового типу. Нам бракувало людей з досвідом незалежної роботи, з високою мотивацією й новими ідеями щодо розвитку міста», — розповідає Олександр Сенкевич, 34-річний Миколаївський міський голова, обраний у листопаді 2015 року. Не маючи попереднього досвіду роботи на державній службі й почавши кампанію із мінімальним рейтингом у більшості передвиборчих опитувань, він попри все виграв вибори. Колишній директор ІТ-компанії Олександр Сенкевич завоював прихильність мешканців Миколаєва завдяки численним зустрічам з виборцями, відкритості й відвертому обговоренню проблем міста. Миколаївці активно підтримували його як волонтери в штабі кандидата й у виборчих комісіях, працюючи спостерігачами на виборах та організовуючи стихійні вуличні акції.

Наразі очікування від міського голови Олександра Сенкевича високі, тож він має знайти нові підходи до роботи, залучаючи нових, гнучкіших і небюрократичних людей до трансформації міста. У 2016 році за підтримки WNISEF міський голова заснував Агенцію розвитку Миколаєва. «Агенція є сполучною ланкою між різними суб'єктами розвитку міста. Вона працює над стратегічним плануванням, залученням коштів, підтримкою інвесторів і підвищенням конкурентоспроможності міста. Основна мета цього органу — сприяти поширенню відомостей про Миколаїв і залучати ділові кола й донорів до фінансування його розвитку, а також забезпечувати діяльність місцевої громади», — пояснив Сенкевич. Запущений Агенцією ресурсний центр протягом трьох місяців проводив консультації з понад сотнею громадських організацій щодо міських проектів, які можна частково фінансувати з міського бюджету.

Дії міського голови не були спонтанними. Ще в 2015 році, відразу після прийняття рішення про балотування на посаду, він взяв участь у проекті «Школа мерів». «Я ніколи раніше не працював державним службовцем, а Школа дозволила мені швидко адаптуватися до виконання цих обов'язків. Я набув знань, які допомагають мені зараз не лише формулювати стратегію розвитку міста, але й забезпечувати її реалізацію та розв'язувати найскладніші проблеми міста», — згадує Сенкевич. WNISEF усвідомлює необхідність навчання місцевих службовців, яка виникла в процесі урядової реформи децентралізації, тому 2016 року підтримав другий набір на навчальну програму «Школи мерів». Ця програма включала 11 команд з усієї України й допомогла більш як 50 випускникам сформуванню 11 стратегій розвитку міст, спираючись не тільки на поради місцевих наставників, але й досвід польських колег, запозичений під час навчальних поїздок до країни-сусіда.

Децентралізація вимагає від українських мерів більшої гнучкості. Вона потребує здатності ефективно взаємодіяти з ініціативами місцевої громади. Готові рішення місцевих проблем часто можуть запропонувати міські активісти. Крім того, як показує досвід, надзвичайно важливо забезпечити таких людей знаннями й потрібними інструментами. У відповідь на потребу в передових практиках, креативних рішеннях та інструментах управління, WNISEF вирішив запустити новий майданчик для керівників міст під назвою Міжнародний конгрес мерів. Перший конгрес, який відбувся на початку грудня в Києві, зібрав понад 250 учасників і здобув підтримку Прем'єр-міністра України, який раніше був Вінницьким міським головою. Понад 100 міських голів з усіх регіонів обмінялись досвідом із колегами з Канади, Польщі, Литви й Нідерландів, а головне — поділилися найкращим досвідом України.

Місцева громада й активні її мешканці є значним ресурсом і підтримкою для кожного міського голови. Тому на рівні міста можна відчутти і вплив Школи урбаністики CANactions, яка фінансується WNISEF.

### Школа урбаністики CANactions: Сесія 1, Сесія 2



32 випускники

### Advanced Studies in Integrated Urban Development



25 учасників

### Програма малих грантів DREAMactions

10 проектів в реалізації:

Долина  
Івано-Франківськ  
Городня  
Дніпро  
Київ  
Луцьк  
Бар  
Бахмут

7 проектів реалізовані:

Маріуполь  
Івано-Франківськ  
Миколаїв  
Слов'янськ  
Луцьк  
Кременчук  
Київ  
Львів  
Харків

Команда Школи налічує близько 30 міжнародних викладачів. Дві навчальні програми Школи закінчили 32 випускники з 14 міст України (а також із Гамбурга й Шанхая). Нова програма додаткової освіти для місцевих державних службовців Advanced Studies in Integrated Urban Development, яку з осені 2016 року почали проходити 25 учасників, має позитивно вплинути на муніципальні департаменти містобудування й архітектури.

Зусилля Програми місцевого економічного розвитку не обмежуються лише теоретичними знаннями, але спрямовані на те, щоб надати випускникам можливості реалізувати свої навички й досвід в Україні на практиці. Тому WNISEF підтримав ініціативу Школи урбаністики CANactions і виділив кошти на програму малих грантів, що дістала назву DREAMactions. На перший конкурс надійшло 260 заявок з усієї України. Сім проектів отримали часткове фінансування й реалізовані в семи різних містах країни. Кожен проект відповідає конкретній потребі громади. У другому конкурсі взяло участь уже 500 заявок на 10 наявних можливостей фінансування.

## Трикутник:

Кожен проект  
Програми посилює  
один або декілька  
з цих елементів  
або поєднує їх



Спільна відповідальність є ключовим елементом для ефективних змін. Упродовж 2016 року ми виявили три ключові елементи, які мають вирішальне значення для успішності міста:

- **відкрита й прогресивна місцева влада;**
- **активне й відповідальне громадянське суспільство;**
- **готова до співпраці бізнес-спільнота.**

Крім того, ми виявили четвертий елемент — інновації, який теж має важливе значення, як справим доказом чого є система публічних закупівель ProZorro. WNISEF має за честь бути одним з перших донорів системи ProZorro, яка була створена у 2015 році як пілотний волонтерський проект, а вже у 2016 році стала обов'язковою для всіх українських державних установ. На дату випуску цього звіту в державному бюджеті України заощаджено майже 1 млрд доларів США, що значно перевищило початкові очікування. ProZorro також була визнана на міжнародному рівні, здобувши дві міжнародні нагороди: World Procurement Award у Лондоні й Open Government Award у Парижі.



З часів Революції Гідності 2014 року інформаційні технології стали важливим важелем реформ в Україні. Використання відкритих і великих даних стало новим кроком до прозорості державного сектору. Для посилення цього процесу WNISEF підтримав Інкубатор проектів на основі відкритих даних 1991 — найбільший і найамбітніший український інкубатор, який використовує великі дані для надання корисних послуг громадянам. Результатом двох інкубаційних програм, здійснених у Києві в партнерстві з компанією «Майкрософт Україна», став 21 стартап. Деяким з перших стартапів згодом вдалося залучити інвестицій бізнес-ангелів на суму близько 400 тис. доларів США. Як і проекти DREAMactions, міські стартапи працюють на користь мешканців. Серед них такі сервіси, як «Поліклініка без черг» для онлайн-реєстрації пацієнтів до лікаря, мобільний застосунок OpenWorld для полегшення пересування людей з вадами зору, а також пошуково-аналітична система «007» для контролю за публічними закупівлями.


Освіта сприяє інноваціям на різних рівнях. У 2016 році WNISEF допоміг втіленню реформи освіти в Україні, започаткувавши проект «Опорні школи», який охопив 24 школи (по одній у кожній області), де навчається загалом близько 9 тисяч учнів. Проект спрямований на створення зразкових опорних шкіл у сільській місцевості. Він складається з кількох взаємопов'язаних напрямів. По-перше, 24 школи одержали кошти від USAID на покращення матеріально-технічної бази. По-друге, WNISEF надав усім опорним школам сучасне обладнання для проведення занять із фізики, хімії й біології. По-третє, керівники шкіл і вчителі (загалом 72 особи) пройшли навчання найкращим лідерським практикам, сучасним освітнім інструментам, змішаному навчанню, використанню онлайн-ресурсів і наставництва. Такі вчителі стають справжніми агентами змін у системі освіти України.

### **Ірина Озимок, Керівник Програми місцевого економічного розвитку:**

*«Міста здатні забезпечити чимось кожного тільки тому й лише тоді, коли їх створює кожен», — сказала Джейн Джекобс у своїй книжці «Смерть і життя великих американських міст». Саме таким підходом ми керувалися, розробляючи Програму місцевого економічного розвитку. Її зміст у тому, щоб надати кожному можливість стати відповідальним громадянином, від школи до урбаністичного проекту, від ефективних муніципалітетів до стартап-екосистеми, для того, щоб принести зміни через якісні партнерські відносини. Програма постійно шукатиме й підтримуватиме агентів змін — людей, що готові ініціювати й упроваджувати зміни на своєму рівні впливу.*

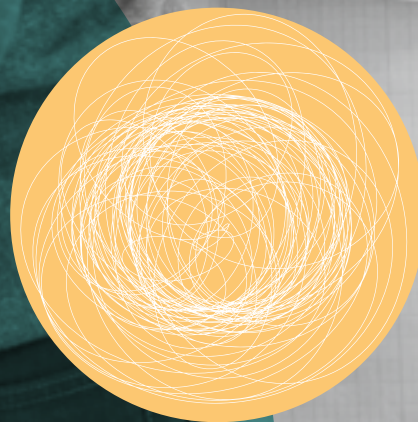






Програма  
соціального  
інвестування

Малі кредити,  
вагомі результати



Невеличке ательє в центрі міста Дніпро пропонує готовий одяг, а також пошиття на замовлення й ремонт одягу. Тут шиють як повсякденний, так і урочистий одяг для чоловіків, жінок і дітей, виготовляючи все, від купальників до весільних суконь. Родзинкою підприємства є онлайн-конструктор суконь.

Обидва штатні працівники ательє є внутрішньо переміщеними особами (ВПО), які переїхали у Дніпро через війну на сході України. Ще три місцеві жителі працюють неповний день. Тож не дивно, що Андрій Яценко, власник і засновник My Atelier, — і сам ВПО. Фактично, все ательє працює у вигнанні. Раніше Андрій мав ательє у Донецьку, а також стаціонарний магазин одягу й онлайн-магазин. Але з початком війни він був змушений залишити свій бізнес, виїхати з зони воєнних дій і, перевізши до Дніпра лише невелику частину свого обладнання, наново починати свій бізнес. У грудні 2015 року він відкрив нове ательє й запустив веб-сайт.

Хоча Яценко й не планував ставати соціальним підприємцем, соціальна місія знайшла його сама. «Оскільки я сам приїхав із Донецька, я лише хотів допомогти іншим вимушеним переселенцям. Я вірю, що добрі справи повертаються», — каже Яценко.

Крім того, що My Atelier надає робочі місця вимушено переміщеним особам, воно ще й виділяє 5% від вартості кожної онлайн-покупки на благодійні цілі, що дозволило придбати різдвяні подарунки для переміщених дітей, які наразі живуть у Дніпрі. «Ми закупили для них солодощі і шкільне канцелярське приладдя. Окрім цього, ми запустили спеціальну програму для ВПО і пропонуємо їм знижку у 50% на наші послуги. За менш ніж два місяці цією знижкою скористалися сім осіб: або для пошиття нового одягу, або щоб відремонтувати свій старий одяг», — розповідає Яценко.

Від початку війни на сході 2014 року багато людей опинилися в кризовій ситуації, і соціальне підприємництво отримало визнання в Україні. По-перше, утворилися дві нові великі соціальні групи: внутрішньо переміщені особи й ветерани війни. Щоб подбати про себе, найбільш заповзяті з них відкрили власну справу, нерідко залучаючи до неї інших людей з подібними труднощами в житті.

По-друге, багато традиційно вразливих груп (людей з інвалідністю, дітей-сиріт і осіб у скрутному становищі) привернули увагу приватного бізнесу через наявну наразі нездатність держави вирішувати соціальні проблеми. Тож підприємства залучили власні ресурси для забезпечення необхідної підтримки.

І, нарешті, соціальні підприємства з екологічною місією виникли у відповідь на зростання уваги до здорового способу життя в екологічно безпечному середовищі.





Щоб узагальнити досвід і найкращі практики соціального підприємництва в Україні, Програма провела дослідження стану соціального підприємництва спільно з організацією PACT Inc. (програма USAID) і Національним університетом «Києво-Могилянська академія». Це дослідження дасть змогу скласти новий Каталог соціальних підприємств, до складу якого ввійдуть 80 підприємств, зареєстрованих 2016 року. Зацікавленість у соціальному підприємстві серед малого бізнесу й громадських організацій зростає, і ми очікуємо, що протягом найближчих місяців ця цифра збільшиться вдвічі.

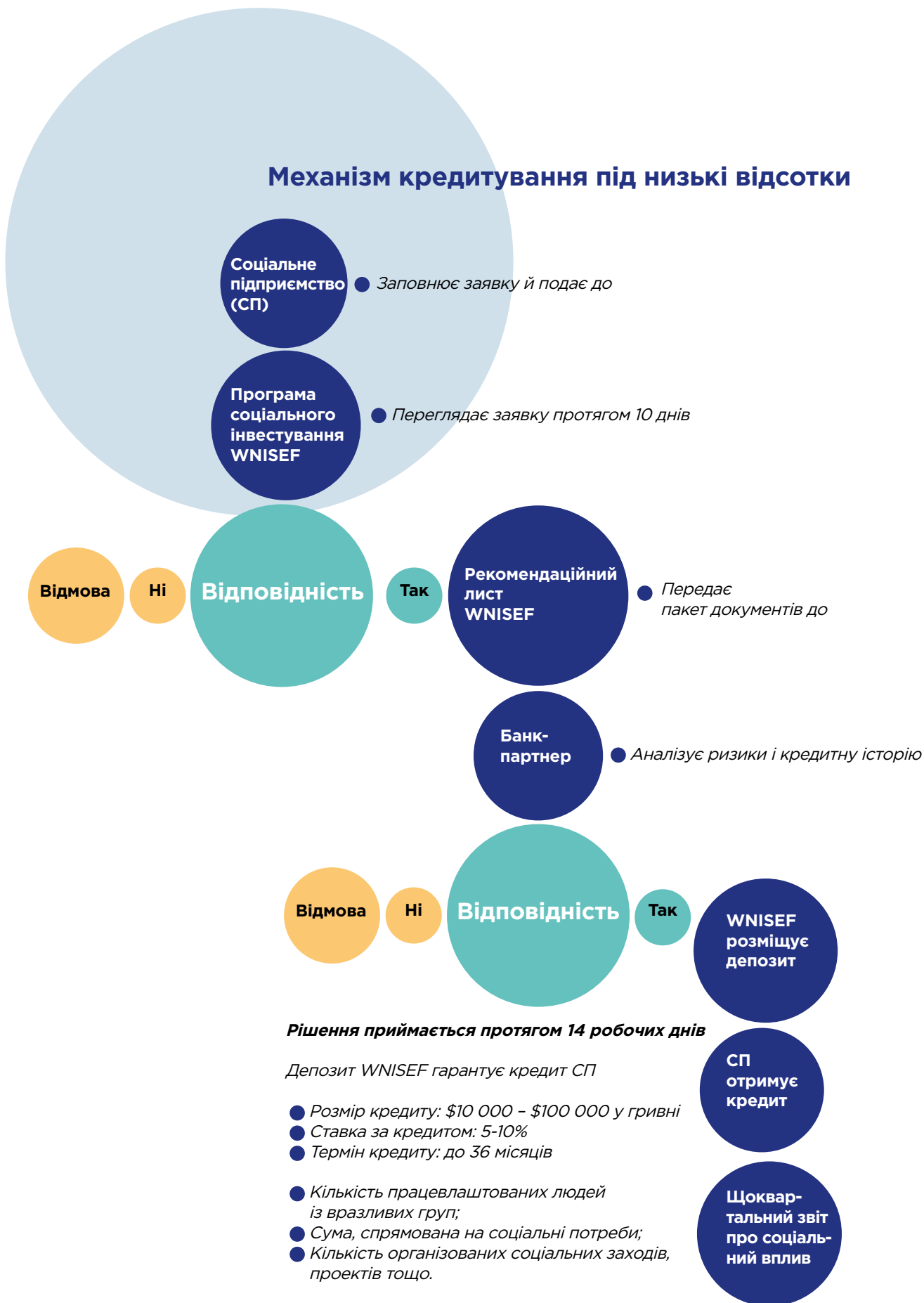
У 2016 році Програма соціального інвестування запровадила механізм кредитування для соціальних підприємств під низький відсоток у співпраці з двома банками-партнерами: державним «Ощадбанком» і комерційним «Кредобанком». Соціальна пекарня «Горіховий дім» у Львові одержала перший кредит, щоб допомагати жінкам у кризових ситуаціях, забезпечуючи їх робочими місцями й житлом у соціальному гуртожитку пекарні. Кредит під низькі відсотки на суму 28 тис. доларів США у гривневому еквіваленті дозволив підприємству розширити свій бізнес, запустивши кейтерингові послуги, і водночас розширити соціальну складову своєї діяльності через відкриття соціальної їдальні.

My Atelier одержало кредит під низькі відсотки на суму 10 660 доларів США у гривневому еквіваленті. «Ми потребували додаткового фінансування для оплати матеріалів і придбання нового обладнання. На сьогодні ми вже закупили додаткове устаткування, що дає нам змогу виробляти більше», — пояснює Яценко. Сільськогосподарське колективне підприємство «Садовод» із Черкаської області одержало кредит під низькі відсотки на суму 32 тис. доларів США у гривневому еквіваленті, який дозволив йому придбати нове обладнання для вирощування спаржі.

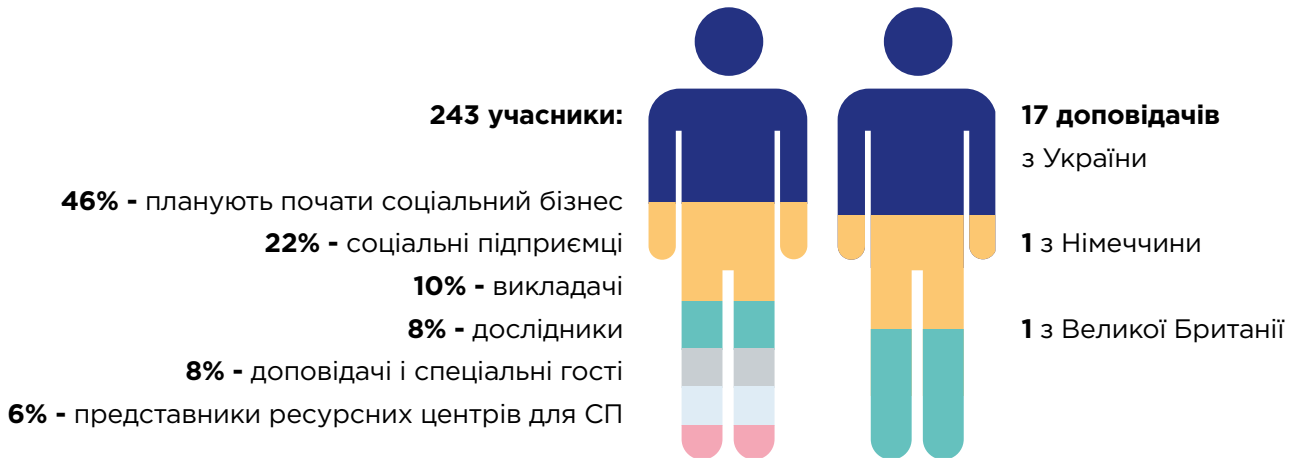
Методична робота з банками-партнерами в рамках програми кредитування під низькі відсотки допомогла працівникам банку краще зрозуміти принципи соціального підприємництва. Відповідно за рік зросла кількість звернень від соціальних підприємців. У 2016 році ми одержали в цілому 96 заявок, з яких 3 вже профінансували, 8 затвердили й 15 відхилили.

WNISEF задоволений тим, як три проекти, на які виділено кошти, вирішують соціальні проблеми у своїх громадах. Щоб примножити цей ефект, Програма планує поширювати інформацію про позитивні результати й заохочувати обмін досвідом, з тим щоб інші громадські організації й традиційні підприємства звертались до соціального підприємництва. Так, WNISEF у співпраці з благодійним фондом ChildFund Deutschland, Фондом Східна Європа, Британською радою в Україні й громадською організацією «Молодіжний центр з проблем трансформації соціальної сфери „СОЦІУМ-XXI“» у листопаді 2016 року організував II Всеукраїнський форум соціальних підприємців. Форум показав зростання інтересу до соціальних бізнес-моделей і продемонстрував нові можливості для соціальних підприємців.

## Механізм кредитування під низькі відсотки



## II Всеукраїнський Форум соціальних підприємців




Доступ до фінансових ресурсів на прийнятних умовах під низькі відсотки спонукає компанії перетворюватися на соціальні підприємства. Роль Програми полягає в наданні їм консультацій і послуг наставництва з тим, щоб допомогти зважитися на розроблення й реалізацію власної соціальної місії.

Окрім індивідуальних консультацій, це завдання втілюється через освіту. Програма розробила й упровадила курс «Соціальне підприємництво» в рамках бакалаврської програми Школи соціальної роботи Національного університету «Києво-Могилянська академія». Перший курс тривав із січня до квітня 2016 року. Крім того, у січні 2016 року ми організували навчальний курс «Соціальне підприємництво» для Львівської бізнес-школи (LvBS) Українського Католицького Університету.

### Василь Назарук, Керівник Програми соціального інвестування:

*Головним досягненням року є запуск механізму кредитування під низькі відсотки. Для нас надзвичайно важливо, щоб банки-партнери розуміли сутність соціального бізнесу, навіть попри те, що національне законодавство не дає йому визначення. Ми також розробили критерії, за якими претенденти мають кваліфікуватись як соціальні підприємства. Цей механізм можна порівняти з хімічним каталізатором, який прискорює реакцію, але сам залишається незмінним. Так само кредит під низькі відсотки прискорює розвиток соціального підприємства, а після повернення коштів він може бути наданий іншому підприємству. У 2017 році ми плануємо значно збільшити кількість наданих кредитів та очікуємо, що їх вплив буде значно більшим за вкладені гроші.*





# Програма економічного лідерства

Інвестуємо в людей



«Мою школу пошкодило обстрілом у липні 2014 року. Це сталося якраз перед моїм останнім роком навчання в школі. Тож ми далі навчалися, хоча протягом усього року тривав ремонт», — згадує 18-річна Валерія Ракитянська, випускниця першого набору Української Академії Лідерства (УАЛ). Вона родом із Миколаївки, поблизу Слов'янська Донецької області, — міста, яке пережило два дні воєнних дій, коли Збройні Сили України звільняли його від бойовиків. «У той час я була звичайною ученицею середньої школи й мету мала, як у всіх: вступити до університету, одержати диплом. Я займалася спортом, малювала й хотіла стати перекладачем. Понад усе я мріяла виїхати зі свого рідного регіону чи навіть країни, хоча мені прикро визнавати це зараз», — продовжує Валерія. Її школа була однією з двох шкіл на передовій лінії, відбудованих 2015 року за підтримки WNISEF.

Випускний день Валерії у травні 2015 року став також днем відкриття відновленої школи. «Церемонію відвідали Ярослава Джонсон і Роман Тичківський. Вони коротко розповіли нам про Українську Академію Лідерства (УАЛ), але для мене цього було достатньо, щоб загорітися цією ідеєю. І ось у липні 2015 року я вже була серед абітурієнтів», — згадує Валерія. Вона стала однією з 39 студентів першої Академії в Києві. До закінчення навчання в червні 2016 року її світогляд і плани на майбутнє, за її словами, повністю змінилися, і вона не єдина: більшість із 39 випускників УАЛ визнають, що стали впевненішими й навчилися сприймати проблеми як виклики.

Така впевненість у протистоянні викликам стала можливою завдяки інтенсивній груповій роботі і комплексній навчальній програмі УАЛ. Заняття в Академії поєднують фізичне, інтелектуальне й емоційне виховання з такими розвивальними елементами, як лекції відомих викладачів і видатних українців, а також навчальні поїздки по Україні й за кордон, волонтерська робота в громаді. Програма має на меті надати студентам можливість глибше зрозуміти свою національну ідентичність і розвинути в них бажання зробити внесок у розвиток країни. Вони також отримують чітке уявлення про те, в якій сфері вони б хотіли працювати з огляду на свої таланти. «За ці десять місяців я ніби прожила п'ять років! Ми стали справжньою командою. Я відчула, що люди вірять у мене, і це дає мені величезну мотивацію», — ділиться Валерія.

Перед самим випуском студенти УАЛ відвідали батьківщину Валерії, щоб попрацювати волонтерами в Слов'янську. «Ми приєдналися до волонтерського табору «Будуємо Україну разом», допомагали відновлювати два пошкоджені будинки, в яких мешкають великі родини місцевих жителів, та організовували роботу з дітьми. Окрім цього, ми виготовили дерев'яні прикраси для міста», — розповідає випускниця.








У 2016 навчальному році чотири нові філії Української Академії Лідерства відчинили свої двері для студентів. Окрім Києва, Академія працює у Львові, Харкові, Полтаві й Миколаєві та охоплює 200 студентів, відібраних із понад 7000 кандидатів з усіх областей України, а також із Криму. Під час відбору студенти не знали, в якій із п'яти Академій вони навчатимуться. Зараз практично всі вони навчаються і досліджують інші регіони, ніж ті, з яких вони родом, задля зв'язків з усією Україною.

Програма економічного лідерства не лише допомагає молодим майбутнім лідерам. Але й підтримує молодих фахівців, які вже мають значні досягнення й лідерські якості, надаючи їм стипендії за програмою SEED Grant. Дмитро Охрімчук, 28-річний студент MBA-програми Університету Каліфорнії, Берклі, є одним із учасників програми. «З тих пір, як 2005 року я закінчив Київський Національний Університет імені Тараса Шевченка, я хотів навчатися за кордоном. І відтоді подавав документи до різних бізнес-школ у Канаді та Європі чи не кожного другого року. І мене приймали до всіх, але я не їхав через те, що кожного разу відкривалися професійні можливості в Україні», — каже Дмитро. Він працював в інвестиційно-банківській сфері й фонді венчурного капіталу до того, як 2015 року був зарахований до Школи бізнесу імені В. Гааса в Берклі. Одним із перших отримавши стипендію за програмою SEED Grant, Дмитро вже півтора роки провчився за програмою MBA у Силіконовій Долині — єдиному місці, яке задовільнило його професійний інтерес до технологій.

Дмитро вважає, що постійний вихід із зони комфорту — це головна перевага бізнес-освіти. «Ти маєш бути завжди відкритим для нового досвіду й готовим навчатися нового. З іншого боку, ти маєш добре усвідомлювати, що не все, чого тебе навчають, може бути застосоване конкретно в твоєму випадку. Я намагаюсь випробовувати усі нові знання, запитуючи себе: «Чому це працює тут, у США? Як це може запрацювати в Україні?», — розповідає Дмитро.

У 2016 році WNISEF надав 12 стипендій за програмою SEED Grant студентам з України й Молдови. Вісім стипендіатів навчаються за програмою MBA у провідних американських бізнес-школах. Двох інших студентів зараховано на програми з державного управління в Оксфордському університеті й Лондонській школі економіки (LSE). Ще двоє стипендіатів вступили на програми з права (LLM) у Корнельському університеті. Разом зі стипендіями, наданими 2015 року, WNISEF загалом профінансував 18 грантоотримувачів, п'ятеро з яких 2017 року закінчують навчання й повертаються до рідних країн, щоб виконати умови стипендії: працювати удома щонайменше три роки, інвестуючи свої знання й досвід у розвиток України й Молдови.



Для Дмитра вимога про повернення до України після навчання була значною перевагою стипендії SEED Grant. «Я би і без гранту скористався можливістю навчатись на MBA-програмі у Берклі. Хоча оплачувати навчання мені було б не так уже й легко, я впевнений, що зміг би одержати позику у США. Однак, щоб її повернути, мені довелося б пропрацювати в США принаймні п'ять років. А SEED Grant дає мені змогу після навчання повернутись в Україну, як я завжди й планував», — зізнається Дмитро. Ще однією перевагою стипендії він вважає можливість зайнятися підприємництвом після закінчення навчання.

Усе це відповідає планам Дмитра будувати кар'єру в Україні. «Хоч поточні умови для ведення бізнесу не надто сприятливі, я впевнений, що навіть у ці часи є чудові можливості, щоб розпочати успішну справу в Україні, працюючи як на внутрішній, так і на зовнішній ринки. У більшості випадків стати успішним в Україні можна набагато швидше, ніж, скажімо, у США».

Для зміцнення цієї впевненості в усіх стипендіатів SEED Grant у вересні-жовтні 2016 року в рамках програми пройшов триденний захід у Чикаго, на якому студенти мали змогу разом з українськими підприємцями, представниками громадянського суспільства, політичними лідерами, а також Радою директорів WNISEF обговорити майбутні шляхи розвитку України й Молдови та свою участь у цьому.

WNISEF упевнений, що міжнародний досвід стимулює як підприємців, так і громадських активістів до творчого мислення й професійного зростання. З цієї причини Програма економічного лідерства спільно з Посольством Канади в Україні й Британською радою в Україні започаткували Програму розвитку лідерства та комунікацій для керівників громадських організацій в Україні. Перші семеро активістів уже поїхали до Канади на стажування.

Програма економічного лідерства також долучилась до розвитку керівників найвищого рівня в Україні, заснувавши стипендію для ветеранів АТО на здобуття освіти з державного управління в Українському католицькому університеті (УКУ) у Львові. Стипендії одержали п'ять колишніх військових. Крім того, у співпраці зі Львівською бізнес-школою УКУ й програмою MSc in Technology Management надано дві стипендії для жінок, що працюють у галузі технологій (Women in Tech).

Нарешті, щоб представити найкращі українські здобутки на міжнародній арені, Програма економічного лідерства спільно з Українським студентським товариством Гарвардського університету підтримала проект Ukraine Trek. Метою програми є налагодження зв'язків між майбутніми світовими лідерами, які стануть найкращими послами України в усьому світі. До участі були запрошені двадцять різних за фахом (політика, бізнес, право) студентів Гарвардського університету зі США, Німеччини, Польщі й Китаю. «До того, як потрапити сюди, я не зовсім усвідомлював, у який доленосний для України час я приїхав. Під час дискусій та обговорень у групах стало зрозуміло, що Україна зараз перебуває на переломному, вирішальному етапі своєї історії. Наші зустрічі показали величезний запит і підтримку інституційних змін. Я не очікував, що побачу тут такий розквіт культурного життя, я був надзвичайно вражений. Це прекрасна країна. Я не можу дочекатись, коли зможу поділитися своїми враженнями й порадити Україну іншим і як туристичний напрямок, і як надзвичайно привабливе місце для ділової активності», — зазначив один з учасників Ukraine Trek у своїх відгуках.

Вплив усіх цих проектів на сьогодні важко оцінити. На довгостроковий результат, найімовірніше, треба чекати ще п'ять-десять років. Проте нинішні досягнення прокладають широкий шлях для стійких змін в Україні й Молдові.

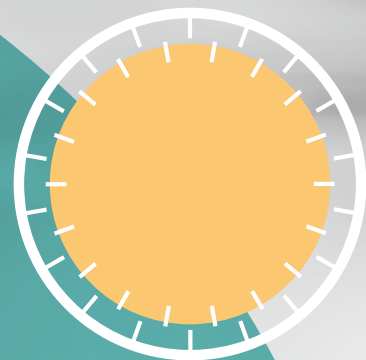
### **Роман Тичківський, Керівник Програми економічного лідерства:**

*Україна й Молдова — країни з великим потенціалом. Ми взялися за те, щоб виховати у найкоротші строки нове покоління громадян — людей порядних і непідкупних, здатних мислити й діяти стратегічно не тільки на рівні звичайного сентименту, але й на рівні глибоко усвідомлених вольових рішень. Наша команда чітко усвідомлює, що Україна й Молдова потребують масштабних і системних проектів для подолання політичних та економічних проблем, з якими вони стикаються, у короткостроковій та довгостроковій перспективі. Для цього ми інвестуємо в людей. Ініціативи всіх програм фонду WNISEF об'єднують і вдосконалюють реальних агентів змін в Україні й Молдові.*





# ФІНАНСОВА ЗВІТНІСТЬ «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»



За роки, що закінчилися  
30 вересня 2016 та 2015 рр.,  
зі звітом незалежних  
аудиторів



# «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

Фінансова звітність

за роки, що закінчилися 30 вересня 2016 та 2015 рр.

## Зміст

Звіт незалежних аудиторів.....	48
Звіти про активи та зобов'язання.....	50
Звіти про результати діяльності та зміни у капіталі Фонду – 2016 р.....	51
Звіти про результати діяльності та зміни у капіталі Фонду – 2015 р.....	52
Звіти про рух грошових коштів.....	53
Стислий перелік інвестицій – 2016 р.....	54
Стислий перелік інвестицій – 2015 р.....	55
Примітки до фінансової звітності.....	56



ПрАТ «КПМГ Аудит»  
вул. Московська, 32/2, Київ, 01010  
Україна  
Телефон +380 (44) 490 5507  
Факс +380 (44) 490 5508  
E-mail 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 2016 р. та 2015 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 складання 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 унаслідок шахрайства або помилки.

### ***Відповідальність аудиторів***

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 суб'єкта господарювання. Відповідно, ми не висловлюємо таку думку. Аудит також включає оцінку відповідності використаної облікової політики та прийнятності суттєвих облікових оцінок, виконаних керівництвом, а також оцінку загального подання фінансової звітності.

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

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



Звіт незалежних аудиторів  
Сторінка 2

### **Висловлення думки**

На нашу думку, фінансова звітність, про яку йдеться вище, відображає достовірно, в усіх суттєвих аспектах, фінансовий стан «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд» на 30 вересня 2016 р. та 2015 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 в Україні, поєднані із зростанням регіонального протистояння, які розпочалися у листопаді 2013 року і наростали у 2014 році та у подальшому. Ці події, посилення на які міститься у Примітці 1(б), можуть мати негативний вплив на результати діяльності та фінансовий стан Фонду, характер якого на поточний момент визначити неможливо. Ми не змінювали нашу думку у зв'язку із цим питанням.



ПрАТ “КПМГ Аудит”  
27 січня 2017 р.

## «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

Звіти про активи та зобов'язання  
станом на 30 вересня 2016 та 2015 рр.  
(в доларах США)

	2016	2015
<b>Активи</b>		
Інвестиції, за справедливою вартістю:		
Інструменти капіталу та боргові інструменти (вартістю \$39 907 926 та \$34 699 691 станом на 30 вересня 2016 та 2015 рр., відповідно)	\$ 18 059 628	\$ 12 514 381
Emerging Europe Growth Fund, L.P. (вартістю \$10 138 344 та \$10 381 188 станом на 30 вересня 2016 та 2015 рр., відповідно)	4 920 360	5 144 054
Інші фінансові активи	500 000	-
Грошові кошти та їх еквіваленти (примітка 6)	55 420 824	69 021 841
Відсотки, дивіденди та інша дебіторська заборгованість	187 665	74 166
Витрати майбутніх періодів:		
Оплата послуг з управління інвестиціями (примітка 14)	155 033	160 179
Оплата послуг з управління програмами (примітка 14)	131 250	132 329
Інші	100 663	117 886
Основні засоби, після вирахування накопичених зносу та амортизації (примітка 7)	51 594	42 852
Довгостроковий депозит по Програмі «Соціальне інвестування»	28 365	-
Інші активи	32 572	14 299
<b>Всього активів</b>	<b>\$ 79 587 954</b>	<b>\$ 87 221 987</b>
<b>Зобов'язання та капітал фонду</b>		
Депозити, отримані від продажу (примітка 5)	\$ 325 000	\$ 325 000
Кредиторська заборгованість та інші нараховані витрати	377 527	239 922
Гранти, що підлягають виплаті (примітка 12)	269 365	27 947
Інші зобов'язання	18 794	35 659
<b>Всього зобов'язань</b>	<b>990 686</b>	<b>628 528</b>
Капітал фонду (тимчасово обмежений)	78 597 268	86 593 459
<b>Всього зобов'язань і капіталу фонду</b>	<b>\$ 79 587 954</b>	<b>\$ 87 221 987</b>

Див. примітки до фінансової звітності.

## «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

Звіти про результати діяльності та зміни у капіталі Фонду за рік, що закінчився 30 вересня 2016 р.

(в доларах США)

	Тимчасово обмежені	Необмежені	Всього
<b>Інвестиційний дохід</b>			
Дохід у вигляді відсотків	\$ 113 730	-	\$ 113 730
Інший дохід	41 422	-	41 422
<b>Всього інвестиційного доходу</b>	155 152	-	155 152
<b>Чисті активи, звільнені від обмежень</b>			
Задоволення програмних обмежень (інвестиційна діяльність)	(1 153 457)	1 153 457	-
Операційні витрати на інвестиційну діяльність (примітка 10)	-	(1 153 457)	(1 153 457)
<b>Чистий збиток від інвестиційної діяльності</b>	(998 305)	-	(998 305)
<b>Чистий реалізований збиток та зміна у нереалізованому збитку від інвестицій</b>			
Чистий реалізований збиток від інвестицій (примітка 5)	(382 638)	-	(382 638)
Чиста зміна у нереалізованому збитку від інвестицій (примітка 5)	204 868	-	204 868
<b>Чистий реалізований збиток та зміна в нереалізованому збитку від інвестицій</b>	(177 770)	-	(177 770)
<b>Чисте зменшення капіталу Фонду від інвестиційної діяльності</b>	(1 176 075)	-	(1 176 075)
<b>Чисті активи, звільнені від обмежень</b>			
Задоволення програмних обмежень (Програми Фонду)	(6 820 116)	6 820 116	-
<b>Програми Фонду</b>			
Програма «Економічне лідерство»	-	(3 353 940)	(3 353 940)
Програма «Сприяння експорту»	-	(1 207 867)	(1 207 867)
Програма «Місцевий економічний розвиток»	-	(916 480)	(916 480)
Програма «Соціальне інвестування»	-	(133 511)	(133 511)
Адміністративні витрати (примітка 11)	-	(1 208 318)	(1 208 318)
<b>Чисте зменшення капіталу Фонду від реалізації Програм Фонду</b>	-	(6 820 116)	(6 820 116)
<b>Чисте зменшення капіталу Фонду</b>	(7 996 191)	-	(7 996 191)
Капітал Фонду на початок року	86 593 459	-	86 593 459
<b>Капітал Фонду на кінець року</b>	\$ 78 597 268	-	\$ 78 597 268

Див. примітки до фінансової звітності.

## «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

Звіти про результати діяльності та зміни у капіталі Фонду  
за рік, що закінчився 30 вересня 2015 р.  
(в доларах США)

	Тимчасово обмежені	Необмежені	Всього
<b>Інвестиційний дохід</b>			
Дохід у вигляді відсотків	\$ 105 120	-	\$ 105 120
Інший дохід	40 113	-	40 113
<b>Всього інвестиційного доходу</b>	145 233	-	145 233
<b>Чисті активи, звільнені від обмежень</b>			
Задоволення програмних обмежень (інвестиційна діяльність)	(1 209 319)	1 209 319	-
Операційні витрати на інвестиційну діяльність (примітка 10)	-	(1 209 319)	(1 209 319)
<b>Чистий збиток від інвестиційної діяльності</b>	(1 064 086)	-	(1 064 086)
<b>Чистий реалізований збиток та зміна у нереалізованому збитку від інвестицій</b>			
Чистий реалізований збиток від інвестицій (примітка 5)	(375 853)	-	(375 853)
Чиста зміна у нереалізованому збитку від інвестицій (примітка 5)	(154 695)	-	(154 695)
<b>Чистий реалізований збиток та зміна у нереалізованому збитку від інвестицій</b>	(530 548)	-	(530 548)
<b>Чисте зменшення капіталу Фонду від інвестиційної діяльності</b>	(1 594 634)	-	(1 594 634)
<b>Чисті активи, звільнені від обмежень</b>			
Задоволення програмних обмежень (Програми Фонду)	(1 685 281)	1 685 281	-
<b>Програми Фонду</b>			
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)
<b>Чисте зменшення капіталу Фонду від реалізації Програм Фонду</b>	-	(1 685 281)	(1 685 281)
<b>Чисте зменшення капіталу Фонду від операційної діяльності</b>	(3 279 915)	-	(3 279 915)
Відстрочена винагорода за результатами продажу інвестицій (примітка 9)	42 668	-	42 668
<b>Чисте зменшення капіталу Фонду</b>	(3 237 247)	-	(3 237 247)
Капітал Фонду на початок року	89 830 706	-	89 830 706
<b>Капітал Фонду на кінець року</b>	\$ 86 593 459	-	\$ 86 593 459

Див. примітки до фінансової звітності.

**«Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»**

Звіти про рух грошових коштів

за роки, що закінчилися 30 вересня 2016 та 2015 рр.

(в доларах США)

	2016	2015
<b>Рух грошових коштів від операційної діяльності</b>		
Чисте зменшення капіталу Фонду від операційної діяльності	\$ (7 996 191)	\$ (3 279 915)
<b>Коригування для приведення чистого зменшення капіталу Фонду у відповідність до суми чистих грошових коштів, використаних в операційній діяльності:</b>		
Надходження від:		
Розподілу прибутків Emerging Europe Growth Fund, L.P.	-	2 406 232
Інструментів капіталу – продаж третім особам, після вирахування комісії за консультаційні послуги	645 286	311 290
Боргових інструментів	-	244 185
Витрати на:		
Інструменти капіталу	(5 994 609)	-
Інші фінансові активи	(500 000)	-
Частку в Emerging Europe Growth Fund, L.P.	-	(405 320)
Боргові інструменти	(150 000)	-
Основні засоби	(70 238)	(42 902)
Знос і амортизація	18 690	5 129
Чистий реалізований збиток від продажу інвестицій	382 638	375 853
Чиста зміна у нереалізованому збитку від інвестицій	(204 868)	154 695
Передача основних засобів по Програмі «Економічне лідерство»	42 806	-
Відстрочена винагорода за результатами продажу інвестицій	-	42 668
Збільшення дебіторської заборгованості від нарахованих відсотків, дивідендів та іншої дебіторської заборгованості	(113 499)	(8 800)
Зменшення витрат майбутніх періодів на послуги з управління інвестиціями	5 146	2 398
Зменшення (збільшення) витрат майбутніх періодів на послуги з управління програмами	1 079	(132 329)
Зменшення (збільшення) інших витрат майбутніх періодів	17 223	(75 113)
Збільшення довгострокового депозиту по Програмі «Соціальне інвестування»	(28 365)	-
Збільшення інших активів	(18 273)	(11 832)
Збільшення кредиторської заборгованості та інших нарахованих витрат	137 605	102 229
Збільшення грантів, що підлягають виплаті	241 418	27 947
Зменшення винагороди, нарахованої за результатами продажу інвестицій, що підлягає виплаті	-	(42 668)
(Зменшення) збільшення інших зобов'язань	(16 865)	25 159
<b>Чисті грошові кошти, використані в операційній діяльності</b>	(13 601 017)	(301 094)
Грошові кошти та їх еквіваленти на початок року	69 021 841	69 322 935
<b>Грошові кошти та їх еквіваленти на кінець року</b>	<b>\$ 55 420 824</b>	<b>\$ 69 021 841</b>

*Див. примітки до фінансової звітності.*

## «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

Стислий перелік інвестицій  
станом на 30 вересня 2016 р.  
(в доларах США)

<b>Інвестиції (29,9%)<sup>1</sup></b>	<b>Сума кредиту/ Акції/Відсоток</b>	<b>Вартість</b>	<b>Справедлива вартість</b>
<b>Частка обмеженого партнерства (6,3%)</b>			
Emerging Europe Growth Fund, L.P.			\$ 4 920 360
<b>Загальна частка обмеженого партнерства</b>		\$ 10 138 344	4 920 360
<b>Інструменти капіталу (21,0%)</b>			
<b>Україна (13,4%)</b>			
<b>ІТ-послуги (7,6%)</b>			
Matar Trade & Invest Limited (Genesis)			5 994 609
<b>Виробництво (5,8%)</b>			
LLC Kerameya			4 250 000
Інше			325 000
<b>Молдова (7,6%)</b>			
<b>Виробництво (5,8%)</b>			
Glass Container Company S.A.			4 505 000
<b>Фінансові послуги (1,8%)</b>			1 434 527
<b>Всього інструментів капіталу</b>		38 357 434	16 509 136
<b>Боргові інструменти (2,0%)</b>			
<b>Молдова (1,8%)</b>			
<b>Виробництво (1,8%)<sup>2</sup></b>	\$ 1 400 492		1 400 492
<b>Україна (0,2%)</b>			
<b>Виробництво (0,2%)</b>	150 000		150 000
<b>Всього боргових інструментів</b>		1 550 492	1 550 492
<b>Інші фінансові активи<sup>3</sup> (0,6%)</b>			
<b>Україна (0,6%)</b>			
<b>ІТ-послуги (0,6%)</b>			500 000
<b>Всього інших фінансових активів</b>		500 000	500 000
<b>ВСЬОГО ІНВЕСТИЦІЙ</b>		\$ 50 546 270	\$ 23 479 988

<sup>1</sup> Зазначені відсоткові частки розраховані на основі капіталу Фонду станом на 30 вересня 2016 року. Інвестиції Фонду є інвестиціями закритого типу без періодичної ліквідності.

<sup>2</sup> 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 для надання кредиту кредитором-третьою стороною. Ця сума не вважається інвестованим капіталом, оскільки кошти не були виплачені, натомість прострочені відсотки були конвертовані у довгостроковий кредит.

<sup>3</sup> Угода про фінансування в обмін на майбутню долю в компанії.

Див. примітки до фінансової звітності.

## «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

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

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

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

<sup>2</sup> 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.*

# «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2016 та 2015 рр.

## 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 і 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 Угоди про надання грантів, укладеної з USAID, 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 інвестиційний дохід та реалізовані прибутки 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 розпочне 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 підтвердження того, що починаючи з 26 серпня 2011 року Фонд не здійснюватиме жодних нових інвестицій та додаткових інвестицій у свої існуючі портфельні компанії (крім однієї додаткової інвестиції, яка була затверджена до цієї дати), і лише продовжуватиме 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 вимагало від Фонду докладання 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



## «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2016 та 2015 рр.

### (а) Організація та характер діяльності Фонду (продовження)

державам («Foreign Assistance Act») 1961 року на базі існуючої структури Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонду. Таким чином, в Угоду про 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. 14 квітня 2016 року USAID додатково внесла зміни в Угоду про надання грантів з метою змінити Дату початку завершення діяльності з 31 грудня 2017 року на 31 грудня 2022 року, та змінити Заплановану дату ліквідації з 31 грудня 2018 року на 31 грудня 2023 року. Запланована дата ліквідації може бути відстрочена тільки за попередньої письмової згоди USAID. Зміни в Угоду про надання грантів дозволяють Фонду: i) витратити 5 мільйонів доларів США на нові інвестиції та інвестиційні зобов'язання в Україні та Молдові з метою заохочення створення і розширення сектору малих і середніх підприємств; ii) використати додаткові 5 мільйонів доларів США на Програми Фонду, тим самим збільшуючи загальну допустиму суму з 30 мільйонів доларів США до 35 мільйонів доларів США; iii) зобов'язатись виділити 30 мільйонів доларів США з доходу Фонду, як якісного інвестора на паритетних умовах з приватними інвесторами, в Emerging Europe Growth Fund III, L.P. – американський фонд, створений компанією Horizon Capital, який ставить на меті зібрати 150 мільйонів доларів США для того, щоб надавати позики, інвестувати в капітал та надавати фінансову підтримку малим і середнім підприємствам України та Молдови.

### Програми Фонду

У лютому 2015 року Фонд розпочав здійснення низки Програм, зазначених у його пропозиції, представленій USAID, що початково передбачала трирічну програму на загальну суму 30 мільйонів доларів США, яка фінансується за рахунок частини прибутків, отриманих від його інвестиційної діяльності. У квітні 2016 року в результаті модифікації Угоди про надання гранту, Фонду було дозволено використати додаткові 5 мільйонів на його Програми, що збільшило загальну допустиму суму з 30 мільйонів доларів США до 35 мільйонів доларів США. Заплановану дату ліквідації було також перенесено на 31 грудня 2023 року. Цілі і завдання Програм Фонду полягають у наданні допомоги Україні та Молдові у подальшому розвитку ґрунтовної економічної політики та лідерства в цей критичний період у їхній історії. Обидві країни підписали Угоду про поглиблену та всеосяжну зону вільної торгівлі з Європейським Союзом (ЄС) і тепер повинні здійснити значні зміни в своїй економічній політиці та створити кадровий резерв 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

## «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2016 та 2015 рр.

### (а) Організація та характер діяльності Фонду (продовження)

- органів влади та бізнес-спільноти з метою покращення надання послуг громадянам, одночасно підтримуючи сектор малих та середніх підприємств (Програма «Місцевий економічний розвиток»);
- iii) інвестиції в людей з метою розширення і поглиблення людського потенціалу, необхідного для забезпечення розвитку приватного сектору 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 2016 року з затверджених на цілі Програм Фонду коштів у сумі 35 000 000 доларів США загалом було витрачено 8 505 397 доларів США, в результаті чого невикористаний залишок склав 26 494 603 доларів США.

Капітал Фонду вважається тимчасово обмеженим, оскільки USAID наклала певні обмеження на чисті активи: на подальші інвестиційні зобов'язання або інвестиції, як зазначено в підрозділі «Організація та характер діяльності Фонду», та на використання ліквідаційних надходжень, як це описано в Примітці 4.

### Інвестиційна діяльність

Фонд не здійснює нових додаткових інвестицій в існуючі портфельні компанії, проте 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 в здійсненні інвестицій в підприємства приватного сектору Регіону, 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 і 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 американського офісу Фонду, стали працівниками

## «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2016 та 2015 рр.

### (а) Організація та характер діяльності Фонду (продовження)

Horizon Capital Advisors, LLC (HCAD), дочірньої компанії, яка повністю належить НСА, в результаті чого всі права та повноваження щодо виплати заробітної плати працівникам, здійснення операційних та інших витрат перейшли від Фонду до НСА та HCAD. Проте, починаючи з 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.

Фонд підтримує створення приватного фонду- правонаступника EEGF III як якірний інвестор. Отримавши схвалення з боку USAID, у 2016 році Рада директорів Фонду прийняла рішення виділити 30 мільйонів доларів США EEGF III та схвалила здійснення інвестицій на суму до 15 мільйонів доларів США (50% від зобов'язання у 30 мільйонів доларів США), які згодом будуть продані EEGF III за собівартістю після завершення першого раунду фінансування. Після закінчення фінансового року, в грудні 2016 року, отримавши схвалення USAID, Рада директорів збільшила суму, на яку може бути здійснено інвестиції до 100% або до повної суми зобов'язання у розмірі 30 мільйонів доларів США.

### (б) Умови для ведення бізнесу

У Регіоні відбуваються політичні та економічні зміни, які вплинули і, можливо, продовжуватимуть 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 та економічна ситуація в Україні значно погіршилася з кінця листопада 2013 року після рішення колишнього Уряду не підписувати Угоду про асоціацію та Угоду про поглиблену та всеосяжну зону вільної торгівлі з Європейським Союзом. В кінці лютого 2014 року Парламент України відсторонив від влади колишнього Президента, 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 нестабільною, а кінцевий результат – невизначеним.

Незаконна анексія Криму і 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. В результаті цього, Національний банк України встановив певні адміністративні обмеження на операції з конвертації валюти і перейшов до режиму плаваючого обмінного курсу гривні. За цей час національна валюта знецінилась з курсу 7,993 гривні за 1 долар США станом на 1 лютого 2014 року до курсу 25,912 гривні за 1 долар США станом на 30 вересня 2016 року. Кінцевий результат та наслідки триваючої кризи в Україні важко спрогнозувати, але вони можуть мати подальший серйозний негативний вплив на українську економіку.

## «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2016 та 2015 рр.

### (б) Умови для ведення бізнесу (продовження)

Незважаючи на те, що керівництво Фонду вважає, що вживає всіх необхідних заходів для забезпечення стабільності діяльності Фонду за існуючих обставин, подальше погіршення бізнес-середовища може негативно вплинути на результати діяльності Фонду та його фінансовий стан, 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 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»), який 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 2015 році Фонд розпочав діяльність в рамках Програм Фонду і почав дотримуватись Кодифікації стандартів бухгалтерського обліку (ASC), Розділ 958, *Неприбуткові організації*, який вимагає додаткового розкриття інформації, що призвело 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:

## «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2016 та 2015 рр.

### 2. Основа для представлення звітності (продовження)

- 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.

#### 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 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, 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.

У грудні 2015 року були видані змінені Нормативні документи з оцінки вартості прямих іноземних інвестицій і венчурного капіталу, які вважаються чинними для звітних періодів, які починаються 1 січня 2016 року або після цієї дати. Їх раннє застосування дозволяється. Фонд не почав їх застосовувати до більш ранніх термінів. За оцінкою керівництва Фонду,

## «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2016 та 2015 рр.

### 3. Основні принципи облікової політики (продовження)

зміни до Нормативних документів з оцінки вартості прямих іноземних інвестицій і венчурного капіталу не матимуть значного впливу на фінансову звітність Фонду.

Інвестиції в інструменти капіталу можуть здійснюватися у грошовій формі або у вигляді обладнання, і спочатку відображаються за собівартістю. Подальша оцінка вартості інвестицій здійснюється після аналізу відповідної наявної кількісної та якісної інформації. Ця інформація може включати в себе фінансовий стан і результати діяльності кожної компанії-одержувача інвестицій, поточні економічні умови, які 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 показниках. 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, властивих 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 (ЕБИТДА).

У разі, коли інвестиція, що оцінюється, була зроблена нещодавно, вона оцінюватиметься за собівартістю, якщо нема підтвердження від третьої сторони або доказів того, що справедлива вартість змінилась.

У разі, якщо з моменту попередньої оцінки мало місце підтвердження вартості третьою стороною, ціна останньої інвестиції слугуватиме базою для оновленої оцінки справедливої вартості, проте така оцінка ще буде порівнюватися з оцінками, отриманими з використанням іншої методології, і може бути збільшена чи зменшена.

У деяких випадках показник ЕБИТДА може бути скоригований для усунення одноразових статей витрат чи доходів або для відображення результатів на більш прийнятній основі. Мультиплікатори розраховуються за допомогою даних третіх сторін. Ці фактори 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

## «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2016 та 2015 рр.

### 3. Основні принципи облікової політики (продовження)

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 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 на 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 і 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 амортизується рівномірними частинами протягом меншого з двох термінів – терміну їх корисного використання або терміну оренди.

## «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2016 та 2015 рр.

### 3. Основні принципи облікової політики (продовження)

#### 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 2016 року і 2015 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.

#### Довгостроковий план матеріального заохочення

Рада директорів Фонду розробила Довгостроковий план матеріального заохочення (ДПМЗ), який почав діяти з 1 жовтня 2002 року для певних працівників Фонду. ДПМЗ, затверджений Конгресом 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, після вирахування 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.

Відповідно до умов ДПМЗ, Рада директорів може на 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 асоційованої 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. В листопаді 2016 року Рада директорів знову внесла зміни до ДПМЗ, щоб перенести дату закінчення дії плану з 30 вересня 2018 року до 31 грудня 2022 року, а також затвердила нову схему відсотків участі, яка буде використовуватись для розподілу Надходжень.



## «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2016 та 2015 рр.

### 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 і продажу його активів, будуть розподілятися таким чином: (i) 50% таких надходжень має бути використано Фондом для підтримки діяльності, описаної у Пропозиції щодо Програм Фонду; та (ii) 50% таких надходжень має бути використано Фондом на нові інвестиції та зобов'язання, для підтримки створення і розвитку сектору малих та середніх підприємств в Україні та Молдові.

### 5. Інвестиції

У звітах про активи та зобов'язання, що додаються, інвестиції зазначені за справедливою вартістю. Протягом 2016 фінансового року, Фонд відобразив у своїй звітності чистий реалізований збиток на суму 291 089 доларів США від часткового продажу однієї з прямих інвестицій Фонду та чистий реалізований збиток у розмірі 91 549 доларів США, що відображає його пропорційну частку у реалізованих збитках EEGF, понесених в цей період, в результаті чого загальний чистий реалізований збиток від інвестицій склав 382 638 доларів США. Протягом 2015 фінансового року, Фонд відобразив у своїй звітності чистий реалізований збиток на суму 211 283 доларів США, що відображає його пропорційну частку у реалізованих збитках EEGF, понесених протягом цього періоду, і 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 доларів США.

Крім цього, Фонд показав чистий нереалізований прибуток від інвестицій у розмірі 204 868 доларів США протягом 2016 фінансового року і чистий нереалізований збиток від інвестицій у розмірі 154 695 доларів США протягом 2015 фінансового року 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 операцій, включено до депозитів, отриманих від продажу, у звіті про активи та зобов'язання, що додається.

У серпні 2016 року Фонд придбав звичайні та привілейовані акції компанії Matar Trade and Invest Limited (Genesis), онлайн медіа-компанії, що працює на перспективних ринках.

## «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2016 та 2015 рр.

### 5. Інвестиції (продовження)

На оцінку компаній у цій індустрії, які швидко розвиваються, часто суттєво впливають перспективи розвитку проектів, які знаходяться на ранній стадії, і вона може сильно варіюватися у наступних періодах. Купівля Фондом акцій Genesis здійснювалась за такою ж ціною, за якою акції купувались інвесторами-третіми особами в той самий час. Станом на 30 вересня 2016 року, ця інвестиція оцінюється за первісною вартістю, оскільки, за оцінкою керівництва Фонду, не відбулося суттєвих змін чи подій після дати придбання, які могли б вплинути на зміну справедливої вартості інвестиції. Керівництво Фонду вважає, що станом на 30 вересня 2016 року первісна вартість інвестицій у Genesis відображає її справедливу вартість. Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд утримує цю інвестицію для EEGF III, її буде продано EEGF III за собівартістю після завершення першого раунду його фінансування. Станом на дату балансу, умови, які дозволили б завершити перший раунд фінансування EEGF III, не відбулись. До моменту завершення першого раунду фінансування EEGF III, Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд де-юре є власником інвестиції та несе всі ризики і переваги, пов'язані з нею.

Наступна додаткова інформація стосується змін у справедливій вартості інвестицій Рівня 3 станом на 30 вересня 2016 і 2015 років:

Баланс станом на 1 жовтня 2015 р.	\$ 17 658 435
Чистий реалізований збиток від продажу	(382 638)
Чиста зміна у нерелізованому збитку від інвестицій	204 868
Сума придбаних інвестицій за 2016 фінансовий рік	6 644 609
Надходження від продажу інвестицій за 2016 фінансовий рік, після вирахування комісії за консультаційні послуги	(645 286)
Баланс станом на 30 вересня 2016 р.	<u>23 479 988</u>

Зміна у нерелізованих збитках, що стосуються активів, якими все ще володіє Фонд	\$ 204 868
--	------------

Баланс станом на 1 жовтня 2014 р.	\$ 20 745 370
Чистий реалізований збиток від продажу	(375 853)
Чиста зміна у нерелізованому збитку від інвестицій	(154 695)
Сума придбаних інвестицій за 2015 фінансовий рік	405 320
Надходження від продажу інвестицій за 2015 фінансовий рік, після вирахування комісії за консультаційні послуги	(2 961 707)
Баланс станом на 30 вересня 2015 р.	<u>17 658 435</u>

Зміна у нерелізованих збитках, що стосуються активів, якими все ще володіє Фонд	\$ (154 695)
--	--------------

## «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2016 та 2015 рр.

### 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 інструменти капіталу 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.

<b>Фінансові інструменти Рівня 3</b>	<b>Важливі параметри, що не спостерігаються на ринку, за методикою оцінки</b>	<b>Діапазон важливих параметрів, що не спостерігаються на ринку, станом на 30 вересня 2016 р.</b>
Прямі інвестиції	Мультиплікатор «Вартість компанії/EBITDA»	5,2 – 5,5

Важливими параметрами, що не спостерігаються на ринку, які використовуються для оцінки справедливої вартості прямих інвестицій, є мультиплікатори «вартість компанії/EBITDA» (співвідношення вартості підприємства до EBITDA) для існуючих компаній, що піддаються перевірці та можуть бути порівняні. Крім того, поточні мультиплікатори були застосовані до прогнозного показника EBITDA на 2016 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 сторін, 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 представляє 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, в діапазоні до 6,2, оскільки інвестиції EEGF також стосуються компаній, що здійснюють свою діяльність у Регіоні.

Керівництво Фонду також аналізувало можливі розміри справедливої вартості інвестиції Genesis, використовуючи мультиплікатори, які застосовувались для нещодавніх операцій компаній, подібних до Genesis. Справедлива вартість інвестиції в Genesis являє собою мультиплікатор «вартість компанії/продажі», що становить 4,2. На думку керівництва Фонду, діапазон мультиплікатора «вартість компанії/продажі» для нещодавніх придбань подібних компаній, становить від 1,9 до 12,2. Тому, керівництво Фонду вважає, що справедлива вартість інвестиції у Genesis станом на 30 вересня 2016 року знаходилася у цих рамках.

## «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2016 та 2015 рр.

### 6. Концентрація кредитного ризику та ліквідність

Відповідно до статуту, всі інвестиції Фонду здійснюються лише у підприємницьку діяльність у Регіоні. Тому ці інвестиції та залишки коштів, що зберігаються у місцевих банках Регіону, залежать від політичних і економічних невизначеностей, пов'язаних з веденням бізнесу в Регіоні. Станом на 30 вересня 2016 і 2015 рр., Фонд мав інвестиції у боргові інструменти на суму 1 550 492 та 1 400 492 доларів США, відповідно. Станом на 30 вересня 2016 і 2015 рр., Фонд зберігав грошові кошти та їх еквіваленти на суму 26 513 374 та 34 938 227 доларів США в одному з комерційних банків у Великій Британії, 28 694 084 та 34 023 485 доларів США в комерційних банках США, та мав залишки коштів в іноземній валюті на суму 213 366 та 60 129 доларів США, відповідно, у різних банках в Регіоні.

Станом на 30 вересня 2016 та 2015 рр., всі активи Фонду вважаються поточними, за винятком інвестицій, основних засобів і довгострокового депозиту Програми «Соціальне інвестування».

Станом на 30 вересня 2016 і 2015 рр. всі зобов'язання Фонду вважаються поточними.

### 7. Основні засоби

Станом на 30 вересня 2016 і 2015 рр., основні засоби включали:

	2016	2015
Комп'ютерна техніка і програмне забезпечення	\$ 157 509	\$ 165 087
Автомобілі	23 524	-
Меблі, приладдя та обладнання	14 789	14 470
Телефонне обладнання	6 208	3 826
Покращення орендованої нерухомості	4 646	4 646
	206 676	188 029
Накопичений знос і амортизація	(155 082)	(145 177)
Основні засоби, балансова вартість	\$ 51 594	\$ 42 852

### 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. Такі працівники могли робити внески до пенсійного фонду на суму до 18 000 доларів США у 2016 та 2015 календарних роках. Працівники Фонду, які мають право брати участь у цьому

## «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2016 та 2015 рр.

### 8. План пенсійного забезпечення (продовження)

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 2016 і 2015 роках, 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 2016 і 2015 рр.).

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 2016 та 2015 фінансові роки склали приблизно 58 075 та 46 804 доларів США, відповідно, а відповідні витрати включені до заробітної плати 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 2003-2016 фінансових років отримали матеріальну винагороду. Станом на 30 вересня 2016 і 2015 рр. та за роки, які закінчилися на ці дати, не було винагород за результатами продажу інвестицій, що підлягають виплаті, і було обліковано 0 та 42 668 доларів США, відповідно, як витрати, пов'язані з винагородою за результатами продажу інвестицій. За 2016 та 2015 фінансові роки, 0 та 42 668 (дохід) доларів 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 2016 та 2015 фінансові роки, відповідно:

## «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2016 та 2015 рр.

### 10. Операційні витрати на інвестиційну діяльність (продовження)

	2016	2015
Послуги з управління інвестиціями (примітка 14)	\$ 631 221	\$ 642 609
Професійні послуги	175 986	213 469
Заробітна плата і додаткові виплати працівникам	127 590	133 725
Витрати на відрядження	97 480	65 246
Витрати, пов'язані з виплатою винагороди за результатами продажу інвестицій – план матеріального заохочення (примітка 9)	-	42 668
Оренда приміщень	33 535	30 412
Знос та амортизація	4 667	4 483
Інші операційні витрати	82 978	76 707
<b>Всього операційних витрат на інвестиційну діяльність</b>	<b>\$ 1 153 457</b>	<b>\$ 1 209 319</b>

### 11. Адміністративні витрати Програм Фонду

У нижченаведеній таблиці представлений перелік адміністративних витрат Програм Фонду за 2016 та 2015 фінансові роки, відповідно:

	2016	2015
Послуги з управління програмами (примітка 14)	\$ 526 079	\$ 348 082
Заробітна плата і додаткові виплати працівникам	434 804	244 917
Оренда приміщень	84 472	56 257
Витрати на відрядження	46 350	36 406
Професійні послуги	52 798	7 132
Знос та амортизація	5 660	225
Інші операційні витрати	58 155	22 064
<b>Всього адміністративних витрат Програм Фонду</b>	<b>\$ 1 208 318</b>	<b>\$ 715 083</b>

### 12. Зобов'язання

#### Інвестиції

Станом на 30 вересня 2016 і 2015 рр. Фонд має нереалізовані інвестиційні зобов'язання перед EEGF на загальну суму приблизно 100 000 доларів США.

## «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2016 та 2015 рр.

## 12. Зобов'язання (продовження)

### Гранти

Станом на 30 вересня 2015 року 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. Станом на 30 вересня 2016 року відповідно до Програми «Економічне лідерство», Фонд підписав певні угоди про надання коштів у вигляді грантів за умови виконання певних умов для фінансування навчання MBA, MPA або LL.M дванадцятьом студентам. Станом на 30 вересня 2016 і 2015 рр. частина цих грантів у сумі 609 572 та 144 443 доларів США, відповідно, щодо яких одержувачі грантів виконали встановлені умови грантів, включено до витрат на Програму «Економічне лідерство» у звіти про результати діяльності та зміни у капіталі фонду, з яких 269 365 та 27 947 доларів США включено до статті грантів, що підлягають виплаті, у звіті про активи та зобов'язання. Станом на 30 вересня 2016 року загальна сума решти грантів, щодо яких умови не було виконано, налічує 836 181 доларів США і буде виплачена протягом 2017-2018 фінансових років.

Станом на 30 вересня 2016 і 2015 рр. Фонд має договірні зобов'язання перед іншими сторонами на суму 0 та 40 000 доларів США, відповідно, які підлягатимуть виплаті в майбутньому, коли будуть виконані умови цих договорів або угод.

### Операційна оренда

Орендні витрати за роки, що закінчилися 30 вересня 2016 та 2015 рр. склали 118 007 та 86 669 доларів США, відповідно. У січні 2008 року Фонд уклав договір оренди офісу у Чикаго, штат Іллінойс, який набув чинності 1 лютого 2008 року і діяв до 31 січня 2010 року. Цей договір оренди подовжувався декілька разів і діє до 31 січня 2019 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.

Окрім цього, станом на 1 березня 2006 року зобов'язання щодо оплати оренди офісів Фонду в Києві (Україна) та Кишиневі (Молдова) були передані НСАД, за винятком 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 відповідно до угоди про управління інвестиціями між Фондом і 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, яка використовується кожною з цих організацій.

Суми майбутніх орендних платежів, які станом на 30 вересня 2016 року підлягають сплаті Фондом за договором оренди, є наступними:

## «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2016 та 2015 рр.

### 12. Зобов'язання (продовження)

2017 фінансовий рік	\$ 119 492
2018 фінансовий рік	56 648
2019 фінансовий рік	11 900
Всього зобов'язань з операційної оренди	<u>\$ 188 040</u>

17 вересня 2015 року Фонд підписав угоду про оренду приміщень для Української академії лідерства (УАЛ). Витрати на оренду за 2016 і 2015 фінансові роки склали 164 748 та 22 616 доларів США, відповідно, і включені у витрати Програми «Економічне лідерство».

### 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 в 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 для 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 США і України.



## «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2016 та 2015 рр.

### 14. Операції з пов'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 таких 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 2015 року по 30 вересня 2016 року включно склала 631 221 долар США, при цьому залишок сплаченої авансом суми у розмірі 155 033 долари США включено у звіт про активи та зобов'язання станом на 30 вересня 2016 року. Загальна сума витрат, пов'язаних з наданням управлінських послуг, за період з 1 жовтня 2014 року по 30 вересня 2015 року включно складала 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.

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 до 31 грудня 2015 року. Загальна сума витрат, пов'язаних з наданням послуг з управління Програмами Фонду, за період з 1 жовтня 2015 року по 30 вересня 2016 року включно склала 526 079 доларів США, і при цьому залишок сплаченої авансом суми у розмірі 131 250 доларів США включений до звіту про активи і зобов'язання станом на 30 вересня 2016 року. Загальна сума витрат, пов'язаних з наданням управлінських послуг 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 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

## «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2016 та 2015 рр.

### 14. Операції з пов'язаними сторонами (продовження)

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, враховано 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 у Fincombank, взявши участь у запланованому викупі власних акцій, в результаті чого частка Фонду у Fincombank зменшилась до 20,72%, включаючи 12,95%, що стосуються угоди про право на придбання з боку EEGF. У червні 2016 року Фонд знову здійснив частковий продаж своєї частки у Fincombank, взявши участь у запланованому викупі акцій, що призвело до зменшення частки Фонду у Fincombank до 13,03%, включаючи 8,14%, що стосуються угоди про право на придбання з боку EEGF. Зараз Фонд залишається єдиним юридичним власником всіх 171,411 акцій у Fincombank.

Після завершення першого етапу фінансування EEGF більша частина персоналу Фонду, його адміністративні та операційні витрати перейшли до HCAD. Протягом 2016 і 2015 фінансових років Фонд здійснив платежі фірмам-постачальникам від імені HCAD на загальну суму 29 748 та 27 773 долари США, відповідно, і HCAD здійснив платежі фірмам-постачальникам від імені Фонду на загальну суму 178 235 та 177 897 доларів США, відповідно. Станом на 30 вересня 2016 року існував несплачений залишок, що підлягав сплаті HCAD Фондом, який дорівнював 5 575 доларів США і був включений в інші зобов'язання у звіті про активи та зобов'язання. Станом на 30 вересня 2015 року, існував несплачений залишок, що підлягав сплаті HCAD Фондом, який дорівнював 25 159 доларам США і був включений в інші зобов'язання у звіті про активи та зобов'язання. Ці залишки були повністю сплачені після закінчення фінансового року.

Першого січня 2007 року Фонд та HCAD уклали угоду, яка дозволяє HCAD використовувати офіс Фонду в Чикаго та послуги персоналу цього офісу за плату у розмірі 2 000 доларів США за місяць, що сплачується HCAD авансом щокварталу. Починаючи з 2009 року, цю суму було збільшено до 3 000 доларів США за місяць. У 2009 році було укладено іншу угоду, яка стосується залучення Фондом особи, що мешкає у Чикаго, штат Іллінойс, для виконання роботи за дорученням HCAD і передбачає оплату у розмірі 500 доларів США за місяць, що HCAD сплачує Фонду авансом щокварталу, а також відшкодування узгоджених витрат.

У серпні 2016 року Фонд уклав Грантову угоду з Громадською організацією «Українська академія лідерства», якою передбачено надання коштів в розмірі, що не перевищує 2 500 000 доларів США для фінансування операційної діяльності на період з 18 серпня

## «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2016 та 2015 рр.

### 14. Операції з пов'язаними сторонами (продовження)

2016 року по 18 серпня 2017 року. Протягом 2016 фінансового року, Фонд надав фінансування у розмірі 311 666 доларів США, а також передав основні засоби на суму 42 806 доларів США. Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд на власний розсуд може припинити фінансування.

Крім того, Фонд уклав контракт з GP Advisors ("GPAS") та його асоційованою компанією GPA, для того, щоб надавати послуги для Української академії лідерства з адміністрування заробітної плати, а також для надання інших юридичних послуг до моменту завершення реєстрації Української академії лідерства як юридичної особи. Обидві установи контролюються чоловіком посадової особи Фонду. Ці послуги надавалися на ринкових умовах, а відповідна посадова особа була відсторонена від вибору фірми, яка надаватиме послуги, переговорів по контракту і його виконання. Протягом 2016 фінансового року, Фонд компенсував цим компаніям понесені витрати на виплату зарплати в сумі 316 745 доларів США, з оплатою 64 840 доларів США за адміністративні та інші юридичні послуги. Станом на 30 вересня 2016 року 28 433 долари США по відшкодуванню понесених витрат на виплату заробітної плати і 4 907 доларів США за адміністративні та інші юридичні послуги було нараховано та включено у кредиторську заборгованість та інші нараховані витрати у звіті про активи та зобов'язання. Протягом 2015 року Фонд компенсував GPAS понесені витрати на виплату зарплати у розмірі 6 750 доларів США, а також здійснив оплату 2 798 доларів США за адміністративні та інші юридичні послуги. Станом на 30 вересня 2015 року 27 296 доларів США по відшкодуванню понесених витрат на виплату заробітної плати та 4 936 доларів США за адміністративні та інші юридичні послуги було нараховано та включено у кредиторську заборгованість та інші нараховані витрати у звіті про активи та зобов'язання. Після закінчення фінансового року адміністрування зарплати було передано Громадській організації «Українська академія лідерства».

У березні 2016 року Фонд уклав Угоду з ТОВ «Керамейя», що є спільною інвестицією Фонду та EEGF, про відшкодування ТОВ «Керамейя» витрат, пов'язаних зі сприянням експорту власної продукції в рамках Програми «Сприяння експорту» на суму 11 500 доларів США. Фінансування було надане у квітні 2016 року.

За 2016 та 2015 фінансові роки, Фонд отримав дохід у сумі 5 422 та 4 113 доларів 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.

## «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2016 та 2015 рр.

### 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 2016 та 2015 фінансові роки:

	2016	2015
<b>Коефіцієнти у розрахунку до середньозваженого капіталу Фонду</b>		
Чистий інвестиційний збиток	(1,2)%	(1,2)%
Чистий реалізований збиток від інвестицій	(0,5)%	(0,4)%
Операційні витрати на інвестиційну діяльність, включаючи витрати на винагороду за результатами продажу інвестицій – поточні	1,4 %	1,4 %
Мінус: витрати на винагороду за результатами продажу інвестицій – поточні	0,0%	(0,1)%
Операційні витрати на інвестиційну діяльність без урахування витрат на винагороду за результатами продажу інвестицій – поточні	1,4 %	1,3 %
Програми Фонду	8,3 %	1,9 %
<b>Загальний прибуток, включаючи витрати на винагороду за результатами продажу інвестицій – поточні та відстрочені</b>	(9,2)%	(3,6)%
Мінус: витрати на винагороду за результатами продажу інвестицій – поточні та відстрочені	0,0 %	0,0 %
<b>Загальний прибуток без урахування витрат на винагороду за результатами продажу інвестицій – поточні та відстрочені</b>	(9,2)%	(3,6)%

**«Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»**

Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2016 та 2015 рр.

**17. Основні фінансові показники (продовження)**

	2016	2015
<b>Коефіцієнти у розрахунку до зобов'язаного капіталу</b>		
Чистий інвестиційний (збиток) прибуток	(0,7)%	(0,7)%
Чистий реалізований (збиток) прибуток від інвестицій	(0,3)%	(0,3)%
Операційні витрати на інвестиційну діяльність, включаючи витрати на винагороду за результатами продажу інвестицій – поточні	0,8 %	0,8 %
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 %	0,8 %
Програми Фонду	4,5 %	1,1 %

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 представляє 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 2016 і 2015 рр., ця сума складала 150 000 000 та 150 000 000 доларів США, відповідно.

**18. Події після дати балансу**

У жовтні 2016 року Avalex Investment Limited виплатив бридж-позику у розмірі 150 000 доларів США, і додаткові 3 000 000 доларів США було інвестовано у цю компанію. У жовтні та листопаді 2016 року, Фонд додатково інвестував 2 982 724 долари США у Matar Trade and Invest Limited. Ці інвестиції Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд утримує для EEGF III, і вони будуть продані EEGF III за собівартістю після завершення першого етапу

## «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2016 та 2015 рр.

### 18. Події після дати балансу (продовження)

фінансування. На дату, коли фінансова звітність Фонду була затверджена до публікації, умови для завершення першого раунду фінансування не було виконано.

У листопаді 2016 року Фонд виділив 500 000 доларів США Petcube Inc., що являє собою інвестицію Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонду в рамках підтримки сектору малих та середніх підприємств.

У грудні 2016 року, отримавши схвалення з боку USAID, Рада директорів дозволила Фонду інвестувати до 30 мільйонів доларів (100% від 30-мільйонного зобов'язання) у компанії, які згодом будуть продані EEGF III за собівартістю після завершення першого етапу його фінансування.

У грудні 2016 року компанія GCPrim реструктурувала свої зобов'язання перед кредиторами. Для того, щоб реструктуризація стала можливою, Рада директорів Фонду погодилася: i) відстрочити кінцевий термін виплати боргу GCPrim не пізніше 2022 року і визнати другорядність повернення зобов'язання перед іншими кредиторами; ii) передати свої акції GCPrim як заставу в січні 2017 року для гарантування боргових зобов'язань GCPrim та iii) провести переговори щодо передачі акцій GCC у заставу в 2017 році.

Керівництво Фонду дало оцінку подіям, які відбулися від дати звіту про активи та зобов'язання до 27 січня 2017 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

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

**Уїтні МакМіллан**  
Почесний голова  
Ради директорів  
Cargill, Inc.

**Джеффри Ніл**  
Колишній голова  
Ради директорів Global IB  
Group Merrill Lynch & Co

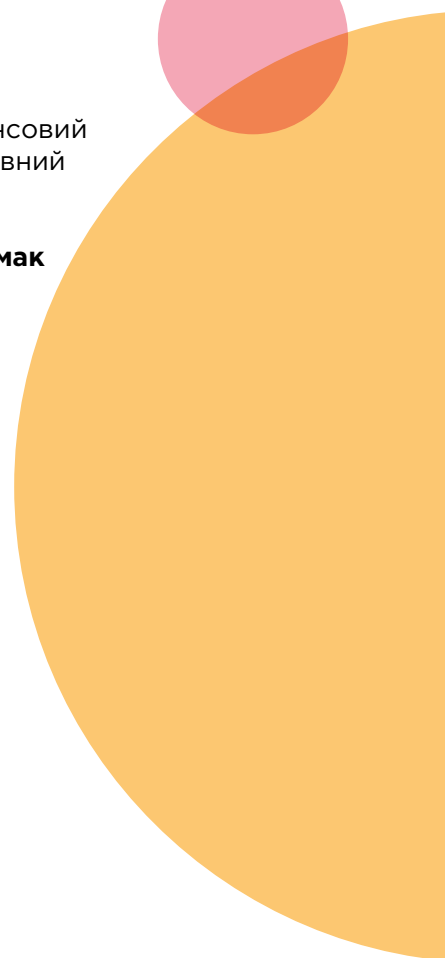
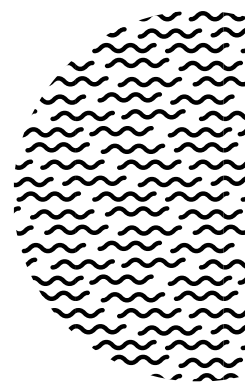
### Керівництво WNISEF

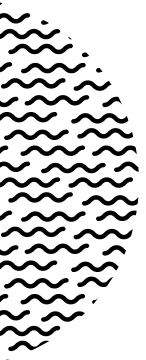
**Ярослава Зелінські Джонсон**  
Президент і Головний  
виконавчий директор

**Олена Кошарна**  
Виконавчий віце-президент

**Наталія Чаус**  
Головний фінансовий  
та адміністративний  
директор

**Елейн МакКормак**  
Секретар







## Україна

вул. Миколи Раєвського, 4  
Київ, 01042, Україна

Тел.: +380 (44) 490 5580  
Факс: +380 (44) 490 5589

## США

175 W. Jackson Boulevard  
Suite 1640  
Chicago, IL 60604

Тел.: +1 (312) 939 7003  
Факс.: +1 (312) 939 7004

[info@wnisef.org](mailto:info@wnisef.org)  
[www.wnisef.org](http://www.wnisef.org)

