



Western NIS  
Enterprise Fund



# ПІДТРИМКА СТАЛИХ ЗМІН



РІЧНИЙ ЗВІТ  
2017

# 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 працівниками 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, L.P. (EEGF III) — фонд, запущений Horizon Capital для інвестування у малі й середні підприємства в Україні та Молдові. У липні 2017 року, Фонд зобов'язався інвестувати 30 млн доларів США у EEGF III.

У листопаді 2017 р. WNISEF запустив U.Ventures, новий фонд із капіталом 5 млн доларів США для стартапів на ранніх стадіях розвитку, який надає співфінансування та допомогу у масштабуванні для стартапів на стадіях від Seed до Series A із співзасновниками з України або Молдови.

Нова діяльність надихнула 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 через розробку виваженої економічної політики й розвиток лідерства.

Ми з гордістю ділимося деталями цієї нової стадії наших інвестицій та результатами роботи нашої програми технічної допомоги у третій рік, який відзначився запуском нових проектів, розширенням плідної співпраці з місцевими партнерами та нашим власним навчанням від сотень учасників наших проектів в Україні й Молдові.

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



## Зміст

Лист від керівництва	4
Україна – ключові показники 2017 року	6
Молдова – ключові показники 2017 року	7
Програма сприяння експорту	8
Програма місцевого економічного розвитку	12
Програма соціального інвестування	18
Програма економічного лідерства	21
U.Ventures	25
Фінансова звітність	26
Рада директорів та керівництво WNISEF	57

## ЛИСТ ВІД КЕРІВНИЦТВА

«Неможливо досягти змін через боротьбу з повсякденною дійсністю. Слід побудувати нову модель, яка повністю замінить існуючу», – ця цитата належить великому американському винахіднику і новатору Бакмінстеру Фуллеру.

Коли Western NIS Enterprise Fund запустив програму технічної допомоги Україні та Молдові в 2015 році, у повітрі відчувалися зміни. Через корумпований режим, спинений Революцією гідності в Україні, так само як і банківський скандал у Молдові, громадяни обох країн почали вимагати змін і готові були за них боротися.

Однак, як справедливо попереджає Фуллер, зміни не завжди означають прогрес. Завдяки своєму багаторічному досвіду інвестування у регіоні, Фонд усвідомлював, що гонитва за змінами не принесе бажаних результатів. Саме тому ми використали доходи від успішних виходів з портфельних компаній, щоб заснувати програму технічної допомоги, яка фокусується на довгостроковій, системній трансформації, а також сталості усіх нових проектів, які ми підтримуємо. Такий підхід потребує додаткового часу та зусиль, перш ніж з'являться перші результати. Проте ми впевнені, що люди зрештою відчують вплив змін у повсякденному житті та підтримають реформи.

Три роки по тому, наша робота нарешті починає давати результати. У 2017 році усі чотири програми підтримки вийшли на рубіж змін у відповідних сферах. Перші випускники програми SEED Grant, клас магістрів 2015-2016 рр., повернулися до своїх країн і почали реінтеграцію у суспільство. Програма сприяння експорту успішно підтримала розробку та прийняття Національної експортної стратегії – першого стратегічного документу такого роду в Україні, який визначає експортну політику країни протягом найближчих п'яти років. Перші учасники Програми соціального інвестування реалізували соціальні інвестиції, які перевищують початкову суму кредиту, ще до дати його погашення. Нарешті, система електронних закупівель ProZorro, підтримана Програмою місцевого економічного розвитку, розвинулась до цілком сталої системи, передбаченої законодавством України та фінансованої урядом. Тепер модель ProZorro реплікується в Молдові.

Іншими словами, чотири Програми Фонду підтвердили свою прихильність сталому розвитку та досягли незворотних змін у бізнесі та політиці в регіоні, які очевидні для кожного громадянина.

Більш того, усвідомлюючи, що технологічні інновації стають невід'ємною частиною міжнародного економічного середовища, WNISEF запустив фонд U.Ventures, щоб підтримати технологічні стартапи та переконати їх засновників залишатися в Україні та Молдові й продовжувати роботу на благо своїх співгромадян. Інші програми Фонду також стають усе більш інтегрованими завдяки інноваціям. Наприклад, Олександр Стародубцев, один з "агентів змін" Програми місцевого економічного розвитку, який впроваджував систему ProZorro, продовжив навчання у Стенфорді в рамках Програми економічного лідерства. Випускники SEED Grant Дмитро Охрімчук та Євген Сташенко повернулися до України, щоб сприяти впровадженню стандартів та інновацій світового рівня у бізнесі та владі. І все це на додаток до численних нових освітніх проектів, пов'язаних із технологіями та інноваціями, які фінансуються Фондом, серед яких BrainBasket, Aspire Academy, Technovation Challenge, Рейтинг українських мерів-інноваторів та багато інших. У майбутньому ми очікуємо побачити, як учасники цих проектів стануть лідерами прогресу, як вони перебудують Україну та Молдову у відповідь на майбутні виклики.

Ми також очікуємо, що відчутний вплив програми технічної допомоги продовжить зростання завдяки поступовому переходу від пілотних проектів до сталої діяльності у всіх сферах, де вони працюють. Завдяки систематизації нашого підходу, партнерам, які приєднуються до наших ініціатив, а також тому, що люди бачать, як все нові і нові зміни позитивно впливають на їх повсякденне життя, ми побачимо, як індивідуальні зміни перетворюються на незворотній прогрес, на тривалу спадщину розвитку України та Молдови, яка виходить далеко за межі програми допомоги.

Хочемо подякувати усім членам Ради директорів та команді Western NIS Enterprise Fund, USAID у Вашингтоні та Місіям в Україні й Молдові, посольствам Сполучених Штатів у Києві та Кишиневі, а також нашим діловим та урядовим партнерам за їх внесок у розвиток демократичних цінностей та економічне процвітання в Україні й Молдові. Разом ми підтримуємо сталі зміни, які змінюють життя людей в Україні та Молдові на довгі роки.

З повагою,



**Денніс А. Джонсон,**

Голова Ради директорів



**Ярослава Зелінські Джонсон,**

Президент і Головний виконавчий директор

# УКРАЇНА - КЛЮЧОВІ ПОКАЗНИКИ 2017 РОКУ

Економіка України продовжила зростати у 2017 році. Реальний ВВП збільшився на 2,5% у порівнянні з аналогічним періодом у 2017 році після зростання на 2,4% у 2016 році. Таке покращення зумовлене в основному внутрішнім попитом, здебільшого в непромислових секторах. Промислове виробництво залишилося без змін. Одним з основних негативних факторів стала торговельна блокада тимчасово окупованих територій на Донбасі, яка з березня 2017 року зупинила економічні відносини з територіями під контролем сепаратистів, що в першу чергу призвело до скорочення поставок вугілля. Очікується, що зростання ВВП прискориться у 2018 році – до 3,0-3,4% за прогнозами українського уряду та Національного банку України (НБУ) або 3,2% згідно з прогнозами МВФ.

Експортно-орієнтовані компанії та сектори отримали суттєві прибутки протягом 2017 року. Експорт збільшився на 17% порівняно з попереднім роком та після чотирьох послідовних років спаду завдяки сприятливим світовим цінам на сировину, а також сильному експорту сільськогосподарської продукції та послуг. Експорт товарів до Європейського Союзу збільшився на 32% у порівнянні з аналогічним періодом минулого року, а європейський ринок став основним для українських товарів із 35% від загального обсягу експорту. Імпорт збільшився на 18%, що зумовлено як внутрішнім попитом на енергоносії, так і покупками техніки і виробничого обладнання. Дефіцит поточного рахунку залишився майже незмінним – 3,8 млрд доларів США у 2017 р. порівняно з 3,5 млрд у попередньому році. 2017 рік також ознаменував повернення іноземних інвестицій в Україну завдяки покращенню основних показників. Чисті прямі іноземні інвестиції у реальному секторі зросли на 66% – до 1,7 млрд. доларів США в 2017 році, без урахування ефекту від рекапіталізації банків.

Приватизація та земельна реформа були затримані ще на рік, а відсутність судової реформи та обмежений прогрес у боротьбі з корупцією викликали занепокоєння щодо ділового клімату України. Невиконання цілей щодо реформ у 2017 році призвело до того, що Україна отримала лише 1 млрд доларів США фінансування від МВФ замість запланованих 4 млрд доларів США, а ЄС скасував транш для України у розмірі 600 мільйонів євро.

Відсутність підтримки міжнародних фінансових організацій (МФО) та низький рівень прямих іноземних інвестицій ставлять під загрозу українську фінансову систему, оскільки уряд має виплатити міжнародні кредити у розмірі близько 4,1 млрд доларів США у 2018 році та 6,5 млрд доларів США у 2019 році. Без фінансування від МФО обслуговування такого боргу може стати неможливим, а подальша реструктуризація може стати ще дорожчою. Успішне розміщення єврооблігацій на 3 млрд доларів США у вересні дещо компенсувало цей ризик, проте це лиш тимчасове рішення. На фоні такої невизначеності щодо державного боргу українська гривня знецінилася в середньому на 3,1% у порівнянні з 2016 роком.

Щодо позитиву, то Україні вдалося зберегти дефіцит бюджету на рівні 1,6% ВВП. Завдяки ефективній фіскальній політиці Міністерства фінансів, золотовалютні резерви Національного банку зросли до 18,8 млрд доларів США. Також продовжуються переговори з МВФ щодо виконання зобов'язань України та відновлення фінансування. Загалом макроекономічні експерти стверджують, що зростання ВВП України могло б прискоритись до 6-8% на рік, якщо вдасться забезпечити значний приріст іноземних інвестицій. Однак це вимагатиме рішучої переорієнтації на реалізацію реформ та відновлення довіри з боку ключових міжнародних фінансових установ.

Показники	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Реальне зростання ВВП, %	4,1	5,5	0,2	0,0	(6,6)	(9,8)	2,4	2,5
Інфляція на кінець року, %	9,1	4,6	(0,2)	0,5	24,9	43,3	12,4	13,7
Середній обмінний курс, дол. США	7,9	8,0	8,0	8,0	11,9	21,8	25,6	26,6
Сальдо поточного рахунку, % ВВП	(2,2)	(6,3)	(8,1)	(9,0)	(3,4)	1,8	(1,4)	(1,9)
Зовнішній борг (млрд дол. США)	117,3	126,2	134,6	142,1	126,3	118,7	113,5	116,6
Чисті прямі іноземні інвестиції (млрд дол. США)	5,8	6,6	7,2	4,1	0,3	3,0	3,3	2,2

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

## МОЛДОВА - КЛЮЧОВІ ПОКАЗНИКИ 2017 РОКУ

Молдова продемонструвала зростання у 2017 році передусім завдяки приватному споживанню, обсяг якого збільшився у зв'язку з відновленням обсягів грошових переказів, збільшенням заробітної плати та індексації пенсій у 2016 році. У той же час обсяг імпорту також суттєво зріс (+20%) та перевищив експорт, що негативно вплинуло на зростання економіки. Щодо виробництва, основним рушієм росту стали роздрібна та оптова торгівля. Промисловість залишалася в стагнації, а сільськогосподарське виробництво, традиційний драйвер у Молдові, продемонструвало зростання на 8,6%.

У фінансовому секторі, Національний банк Молдови знизив відсоткову ставку до 6,5%, одночасно збільшивши резервні вимоги до 40% для боротьби з надмірною ліквідністю. Однак кредитування залишається слабким, тоді як інфляція зросла до 7,3% на кінець року, що перевищує цільовий рівень, який становить 5%. Національна валюта, лей, залишається слабкою, але продемонструвала незначне відновлення. Оскільки обмінний курс відновився з 19,9 до 18,5 лей за 1 долар США, Національний банк зміг збільшити свої валютні резерви.

У фіскальному секторі як доходи, так і витрати продемонстрували двозначне номінальне збільшення, що в результаті дало дефіцит бюджету на рівні 3% ВВП. Поточні видатки швидко зросли, зосереджуючись на субсидіях на сільське господарство та витратах на закупівлі. Молдова залишається залежною від зовнішньої фінансової підтримки; зовнішній борг збільшився з 6,2 до 7 млрд доларів США у 2017 році. При цьому країна «загалом рухається за планом» програми підтримки МВФ, тому очікується, що надання іноземної допомоги продовжиться і в 2018 році.

Найбільшим викликом для Молдови залишається залежність зростання від грошових переказів, у той час, як решта економіки стагнує. Країна продовжує програвати у конкурентній боротьбі за експортні ринки, робочу силу та іноземні інвестиції в регіоні. Хоча фінансовий сектор стабілізувався та очистився після банківської кризи 2014 року, необхідні додаткові реформи для забезпечення сталої фінансової стабільності. Щоб покращити конкурентоспроможність країни та забезпечити стале зростання, потрібні подальші кроки з покращення ділового клімату, залучення приватних інвестицій та диверсифікації економіки.

Ситуація ускладнюється через наближення виборів у 2018 році. Міжнародні фінансові організації висловили занепокоєння з приводу того, що прихильність Республіки Молдова до реформ та належних фіскальних практик може опинитися під загрозою, через можливе виникнення спокуси використати бюджетну та грошову експансію, щоб приховати деякі проблеми в економіці країни. Більше того, запекла боротьба між проєвропейським урядом та опозицією може перенести економічні проблеми на задній план.

Показники	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Реальне зростання ВВП, %	7,1	6,8	(0,7)	9,4	4,8	(0,4)	4,5	4,5
Інфляція на кінець року, %	8,1	7,8	4,1	5,2	4,7	13,6	2,4	7,3
Середній обмінний курс, дол. США	12,4	11,7	12,1	12,6	14,0	18,8	19,9	18,5
Сальдо поточного рахунку, % ВВП	(7,5)	(11,7)	(7,5)	(6,1)	(7,1)	(7,2)	(4,2)	(7,6)

Джерела: Міжнародний валютний фонд, Національний банк Молдови

# ПРОГРАМА СПРИЯННЯ ЕКСПОРТУ: ВІД ПІЛОТНИХ ПРОЕКТІВ ДО РОЗВИТКУ СТАЛИХ ІНСТИТУЦІЙ

Завдяки Угоді про асоціацію та зону вільної торгівлі, для підписання яких Україні й Молдові довелося докласти чималих зусиль, українські і молдовські компанії отримали безпрецедентні торговельні та інвестиційні можливості для співпраці з 28 країнами Європейського Союзу. Тим не менш, за винятком декількох, у більшості таких компаній було недостатньо досвіду, можливостей і підтримки, необхідних для входження на ринки європейських країн та конкуренції на них; а їхні уряди не мали чітко визначених Національних експортних стратегій, щоб допомагати компаніям використовувати нові можливості. Визнаючи ці критичні недоліки, WNISEF заснував свою Програму сприяння експорту для роботи як з державним, так і приватним секторами в обох країнах і для надання їм технічної допомоги, необхідної для успішного розвитку своїх міжнародних торговельних та інвестиційних можливостей.

З тих пір, як WNISEF запустив програму технічної допомоги у 2015 році, Програма сприяння експорту продемонструвала значний список досягнень. Завдяки Програмі була розбудована широка мережа стратегічних альянсів, а торговельний і інвестиційний розвиток стали важливими національними пріоритетами як в Україні, так і в Молдові. Березень 2017 року став ключовим етапом для Програми й Міністерства економічного розвитку і торгівлі України (МЕРТ) завдяки презентації Дорожньої карти стратегічного розвитку торгівлі, розробку якої було профінансовано WNISEF. Після міжвідомчого розгляду Дорожня карта була офіційно затверджена Кабінетом Міністрів України у грудні 2017 року як Експортна стратегія України (НЕС) на 2017-2021 роки. Відтепер вона слугуватиме планом дій для України та основою для проведення політики експорту на довгі роки. Окрім визначення





загальнодержавних цілей та завдань, спрямованих на ефективне сприяння розвитку торгівлі й інвестицій, НЕС також створює базу для розробки стратегій для ключових секторів економіки та визначення близько 40 найбільш перспективних ринків для українських експортерів.

Ця Програма і справді відіграла принципово засадничу роль для розвитку експорту в Україні. Зосереджуючись на розробці Національної експортної стратегії України та працюючи разом із Міністерством економічного розвитку і торгівлі України для розширення й поглиблення експортної бази України через активніше залучення малих та середніх підприємств, WNISEF підвищив рівень дискурсу щодо важливості торгівлі та інвестицій для національної економіки. Окрім цього, Програма сприяє диверсифікації структури зовнішньої торгівлі та переорієнтації торговельної моделі України на Європейський Союз та інші міжнародні ринки за межами традиційних експортних ринків України в колишньому Радянському Союзі.

Заслугою Програми є створення Офісу з просування експорту, проекту технічної допомоги, що відіграє провідну роль у реалізації програми МЕРТ щодо розвитку торгівлі. З моменту свого заснування Офіс працював над створенням широкого списку інформаційно-освітніх програм, заходів із популяризації торгівлі та спеціальних матеріалів за підтримки WNISEF. Протягом останніх двох років Офіс став центром для постійно зростаючого переліку донорів та інших програм технічної допомоги, спрямованих на досягнення цілей розвитку торгівлі України. Окрім цього, Офіс та його партнери закликали уряд України взяти на себе відповідальність за реалізацію проектів сприяння експорту та зобов'язання створити офіційне фінансоване державою Агентство з просування експорту, яке продовжуватиме діяльність після завершення Програми.

Також WNISEF досягнув значного успіху завдяки створенню Офісу із залучення та підтримки інвестицій UkraineInvest під патронатом Прем'єр-міністра України. Заслугою Офісу є надання доступу до близько 700 млн доларів США прямих іноземних інвестицій з 2016 року, а також ще 350 млн доларів

потенційних інвестицій у найближчому майбутньому. Окрім цього, Офіс провів сотні консультацій та інформаційно-освітніх заходів з метою залучення інвестицій і їх просування в Україні.

Незважаючи на серйозні бюджетні обмеження, український уряд високо оцінює економічні переваги довгострокових інвестицій у такі пілотні програми WNISEF, як Офіс



*«Донорське фінансування є важливим для того, щоб визначити напрямок роботи. Але не менш важливо, щоб уряд був безпосередньо залучений до створення й підтримки потенціалу країни задля сприяння розвитку торгівлі й залучення інвестицій. Уряди можуть і повинні грати провідну роль, допомагаючи компаніям змагатись на рівних в умовах світової економіки. Коли підприємства відчують значну підтримку з боку своїх урядів, вони набувають впевненості, необхідної для конкуренції та перемоги на міжнародній арені»*

– зазначає Керівник Програми Віталій Бігдай.

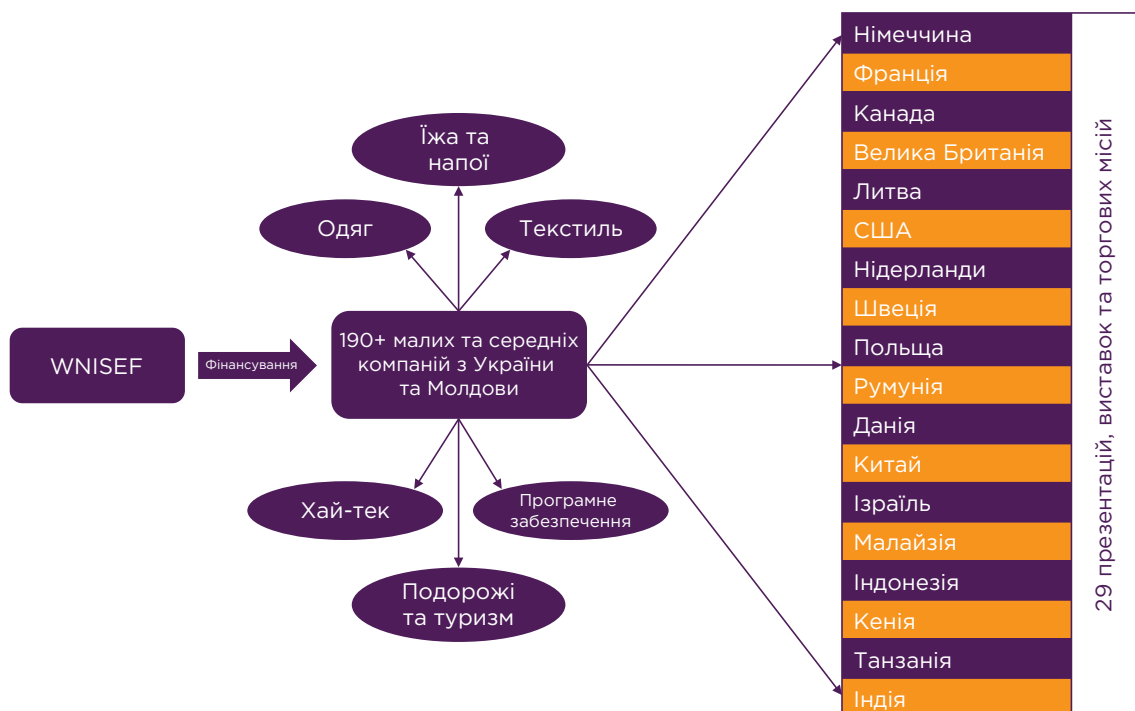
з просування експорту та Офіс із залучення та підтримки інвестицій.

На низовому рівні також існує неабиякий інтерес до міжнародного розвитку бізнесу, і він постійно зростає. Про це свідчить діяльність різних торговельних асоціацій та окремих компаній, які звертаються до WNISEF по допомогу і підтримку через Грантову програму зі сприяння експорту, розроблену для підтримки ініціатив з розвитку торгівлі у приватному секторі. У зв'язку з цим, Керівник програми проконсультував сотні представників бізнесу, а програма надала пряму підтримку більш ніж 190 компаніям у понад 12 галузях, які готові до експорту з України й Молдови, у рамках участі в 29 заходах з просування торгівлі, що пройшли у вісімнадцяти країнах. Така допомога надається малим і середнім підприємствам, зокрема, для подолання фінансових і психологічних перешкод на шляху до виходу на новий ринок. Як тільки ці компанії визначають цінність і потенційні переваги участі в міжнародних торговельних виставках, вони, як правило, схильні самостійно проявляти більший інтерес до майбутніх подій такого плану.

Наприклад, WNISEF підтримав участь чотирьох компаній Асоціації садівництва України («Укрсадпром») у виставці



«Asia Fruit Logistica 2017» у Гонконгу. Ці компанії не змогли б стати учасниками найбільшої виставки Азіатсько-Тихоокеанського регіону без підтримки WNISEF і повідомити про 1,2 млн доларів США прогнозованих продажів протягом наступних двох років. Такі історії успіху спонукають інші торговельні асоціації та їхніх учасників звертатися за підтримкою до WNISEF і таких донорів, як ЄБРР та ЄС, які зобов'язуються допомагати Україні брати участь у спеціальних світових заходах з просування торгівлі.

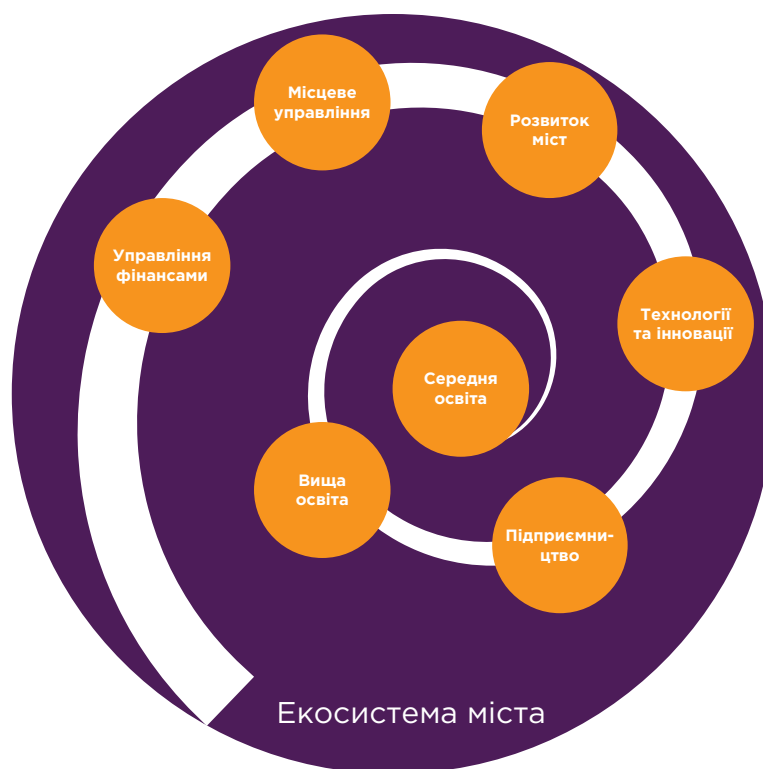




# ПРОГРАМА МІСЦЕВОГО ЕКОНОМІЧНОГО РОЗВИТКУ: ІНВЕСТУВАННЯ В МІСЦЕВИХ АГЕНТІВ ЗМІН

Соціальний розвиток пов'язаний з економікою, а також - з освітою, ефективним управлінням, громадянським суспільством, інноваціями... та багатьма іншими сферами. У той час як цілеспрямована робота в одній із них може пришвидшити розвиток у

короткостроковій перспективі, системний підхід допомагає досягти довгострокового ефекту. Програма місцевого економічного розвитку є сполучною ланкою, яка об'єднує всі зусилля WNISEF для зміни життя людей в Україні й Молдові на краще.



Програма досягає цього, заохочуючи впровадження змін у всіх сферах життя в містах і громадах. Замість вдосконалення окремих напрямків, наприклад, освіти, політики чи підприємництва, Програма має на меті створювати цілісні місцеві екосистеми. Наприклад, щоб покращити якість життя в місті, потрібні урбаністи,

які мають всебічне розуміння локальних проблем, а також місцеві чиновники, зацікавлені в реалізації необхідних змін. Останні, у свою чергу, залежать від підприємців, готових надавати ефективні технологічні рішення. А це неможливо без постійного вдосконалення практичної освітньої підготовки.

## Характеристики "агентів змін"

<b>Сталість</b> — проекти, які можуть продовжуватись після закінчення початкового фінансування	<b>Практичний вплив</b> — відчутні результати та видимий вплив на екосистему міста	<b>Співфінансування</b> — інтерес з боку інших донорів, наприклад органів місцевої влади	<b>Мультиплікативний ефект</b> — проект можна масштабувати, або перенести в інше місце
--	--	--	--



*«Усі ці сфери взаємопов'язані. Щоб вирішити конкретну проблему в місті, потрібно врахувати і всі інші питання. Співпраця є запорукою досягнення вагомих результатів»,*

– Керівник Програми Ірина Озимок.

Підхід WNISEF перевірений часом. Згідно з ним, Програма закладає основу для майбутнього розвитку всіх сфер, які потребують удосконалення. Такою основою, або «агентами змін», є люди і організації, а створення партнерських відносин між ними на місцевому рівні є невід'ємною частиною сталого розвитку. Програма надає підтримку під час їхнього становлення від пілотних проектів до повноцінних ефективних програм і прагне налагодити між ними зв'язок там, де це

можливо, створюючи нові системи для підсилення тих, що існують.

У той час як успішні проекти починають функціонувати самостійно, Програма постійно шукає ідеї для реалізації нових. Протягом трьох років існування Програми було запущено 13 абсолютно нових проектів, а деякі з яких вже вийшли на сталий розвиток і більше не потребують фінансування WNISEF.

## ProZorro

У 2015 році WNISEF став першим донором ProZorro, української системи публічних електронних закупівель. Сьогодні, відповідно до закону «Про державні закупівлі», ProZorro визнано офіційною системою закупівель в країні. З моменту запуску система заощадила понад 38 млрд грн (близько 1,5 млрд доларів США) бюджетних коштів і зараз є повністю самодостатньою. Наразі WNISEF підтримує розширення роботи ProZorro.

У вересні 2017 року WNISEF підписав Меморандум про взаєморозуміння з Міністром фінансів Молдови для затвердження електронного модуля Business Intelligence (BI) в рамках національної системи держзакупівель MTender, створеної на базі алгоритму ProZorro. ЄБРР також рішуче підтримує впровадження даної системи, забезпечуючи її ефективне функціонування. Станом на 31 грудня 2017 року за допомогою системи MTender було проведено 208 тендерів із 47 учасниками загальною вартістю 514 406 лей (понад 30 000 доларів США). Окрім цього,

на вимогу адміністрації Кишинєва використання даної системи є обов'язковим для усіх клієнтських відділів та організацій. Така офіційна державна підтримка MTender забезпечить їй успіх.

В Україні Програма також фінансує проект ProZorro.Продажі – пілотну систему з продажу активів неплатоспроможних банків та державних компаній. Проект має широку підтримку – від Transparency International до таких державних гігантів, як «Нафтогаз України», а також місцевих органів влади. З моменту запуску ProZorro.Продажі отримала 5,7 млрд грн (210 млн доларів США) доходу. Понад 20 міст активно використовують систему. Окрім цього, новий закон про приватизацію робить систему обов'язковою для використання під час приватизації державної та комунальної власності вартістю до 250 млн грн (9,3 млн доларів США). Успіх ProZorro.Продажі свідчить про підтримку місцевими громадами боротьби з корупцією в Україні та безцінну підтримку з боку WNISEF.

## Школа урбаністики CANactions

У той час як деякі перетворення відбуваються на національному рівні, багато змін потрібно впроваджувати на місцях. Відкрита за підтримки WNISEF у 2015 році Школа урбаністики CANactions розпочала свою роботу з запуску серії коротких курсів для активістів, яких цікавить функціонування та перетворення міст. На сьогодні Школа пропонує 8-місячний курс для представників місцевої влади, який вже нараховує 80 випускників. Понад 75% запропонованих студентами проектів наразі реалізуються. У 2017 році масштаби проекту розширилися до програми малих грантів DREAMactions, метою якої є заохочення активістів реалізовувати власні ініціативи в Україні замість пошуку можливостей за кордоном. А для того, щоб розширити вплив CANactions, її керівники зараз ведуть переговори з декількома українськими університетами про можливість запуску магістерської програми з урбаністики у 2018 році.



## Тепле Місто



Оскільки деякі проекти розширюються і починають функціонувати без підтримки WNISEF, з'являються можливості для підтримки нових програм. Тепле Місто є першим прикладом повномасштабної співпраці громадянського суспільства, місцевої влади та WNISEF. Група активістів з Івано-Франківська створила інноваційну концепцію реконструкції відомого в місті «Скверу перед друкарнею». Їхня відданість та активність дали змогу отримати не лише підтримку WNISEF, а й зобов'язання міської ради профінансувати 50% витрат проекту. Саме завдяки такій співпраці проект буде реалізований у 2018 році.

## Міжнародний саміт мерів

Для того, щоб продемонструвати силу змін екосистеми, у 2017 році WNISEF організував другий Міжнародний саміт мерів. Захід зібрав понад 150 мерів і 250 інших учасників, включно з Прем'єр-міністром України, мером Києва, а також гостями з Ізраїлю, Канади, Аргентини,

США, ОАЕ, Швеції, Словаччини, Польщі і Нідерландів. Ця щорічна подія є ідеальним майданчиком для демонстрації найкращих практик місцевого врядування, включно з тими, що вже реалізовані в Україні. Наприклад, завдяки участі в цьому заході мери вперше презентували свої інновації



у форматі змагання стартапів. Такий підхід допомагає подолати розбіжності в уявленнях про інновації в Україні та переконати українців в тому, що їх впровадження є можливим.

Принц Нідерландів Константин став почесним гостем заходу, надихаючи українських мерів історіями успіху нідерландських міст. VISA та DataGroup також підтримали подію як спонсори. Участь таких інноваційних компаній підкреслює важливість співпраці міст з великим бізнесом з метою забезпечення міст України новими технологічно розвиненими стандартами життя.

Окрім цього, Саміт заохочує місцевих агентів змін налагоджувати стосунки з іншими за межами власних екосистем та розширювати свої проекти. Під час саміту більш ніж 50 міських голів підписали маніфест «Про співпрацю та взаємодію у розвитку інновацій», згідно з яким вони зобов'язались досліджувати інновації у своїх містах, впроваджувати найкращі практики та звітувати про досягнення. Мета такого документу – перетворити конкуренцію між містами на співпрацю для того, щоб їхні представники могли ділитися один з одним досягненнями і знаннями.

Одним із потужних інструментів перетворень в Україні є телебачення. Більшість українців, особливо у невеликих громадах, довіряють телебаченню як надійному джерелу інформації. Два телепроекти, реалізовані у 2017 році за підтримки Програми, максимально використали цю можливість.

У рамках Міжнародного саміту мерів відбувся запуск телепередачі «Мер під прикриттям». Її мета – продемонструвати, наскільки мери готові спілкуватися з людьми у своїх містах і дізнатися, що громадяни насправді думають про діяльність своїх місцевих очільників та надані послуги. У зйомках взяли участь шість мерів – Глухова, Долини, Тростянець, Житомира, Хмельницького та Чернівців. Телевізійне шоу отримало високі рейтинги серед мільйонів українців.

Друга телепрограма, створена у співпраці з проектом USAID «DOBRE» і телеканалом «1+1» – «Громада на мільйон». У шоу змагалися п'ять об'єднаних громад, які представили найкращі соціальні бізнес-



проекти. Учасники мали впоратися з низкою випробувань для здобуття головного призу від WNISEF – 1 мільйона гривень (близько 37 000 доларів США). У програмі взяли участь п'ять громад, а ще 600 слідували за змаганнями на телеекранах.

Цього року Програма також презентувала проект «Мер-інноватор». Це рейтинг міст із населенням до 500 тисяч людей, який надає важливу інформацію для місцевих посадовців, щоб вони змогли оцінити реакцію громадськості на зміни, що відбулися протягом останніх трьох років. Цей проект також допомагає WNISEF удосконалити роботу Програми місцевого економічного розвитку.



*Керівник Програми місцевого економічного розвитку Ірина Озимок як ведуча «Громади на мільйон», в рамках якої WNISEF виділив приз на суму 1 млн гривень за найкращий проект для розвитку громади.*



## Програма місцевого економічного розвитку в 2018 році

У 2018 році Програма планує продовжити розширення та адаптацію своїх ідей. Один із проектів буде спрямований на надання професійної освіти в текстильній промисловості, зокрема підготовку таких спеціалістів як кравці, швачки, а також експертів інших суміжних спеціальностей. Мета проекту – підвищити стандарти освіти в українській текстильній галузі, популяризувати технічні професії в Україні, а також підтримати жіноче лідерство. Школа кодування Technovation Challenge розширюватиме можливості для дівчат у сфері IT, а також експериментуватиме з ідеєю їх навчання як агентів змін у своїх громадах.

Розвиватимуться також і поточні проекти. «Мер-інноватор» потенційно стане щорічним рейтингом та розробить офіційну методологію проведення, що сприятиме самостійному розвитку програми без підтримки WNISEF. Проведення Міжнародного саміту мерів буде розширено завдяки міжнародній підтримці. І звісно, Програма місцевого



економічного розвитку продовжуватиме шукати агентів змін у всіх сферах життя в Україні й Молдові, адже те, що сьогодні дає перші паростки, завтра може стати рушієм рішучих змін.



## ПРОГРАМА СОЦІАЛЬНОГО ІНВЕСТУВАННЯ: ЗАКРІПЛЕННЯ ВПЛИВУ СОЦІАЛЬНИХ ПІДПРИЄМСТВ

Розвиток ніколи не буває однорідним. У будь-якій країні є соціально вразливі категорії населення, яким під час криз чи стрімких змін надавати надійний соціальний захист ще важче. Як у такому випадку можна забезпечити тривалий розвиток, який принесе користь усім? У той час як державні інституції розмірковують над цим питанням, приватний сектор вже готовий запропонувати найкращі рішення.

Так, у 2015 році Western NIS Enterprise Fund заснував Програму соціального інвестування. Тоді соціальні підприємства почали з'являтися в Україні та Молдові як єдине дієве рішення постійних соціальних проблем. З одного боку, малі та середні підприємства зрозуміли, що вони можуть і мають допомагати громадам, у яких працюють. З іншого боку, соціально вразливі категорії таких громад: особи з

***«У рамках Програми соціального інвестування, соціальне підприємство – це прибуткова компанія, яка має чітку й офіційно затверджену соціальну мету, чіткий розподіл доходів між соціальними і бізнес-інвестиціями та має демократичне управління».***

обмеженими фізичними можливостями, ветерани війни, внутрішньо переміщені особи та інші – почали звертатися до приватних компаній для того, щоб забезпечити себе і своїх близьких гідними умовами життя. Зрозумівши вагомість і цінність такої тенденції, WNISEF теж вирішив її підтримати.

Дана цінність виходить за межі безпосереднього соціального впливу, який можуть здійснювати такі компанії. Перші кредити, надані WNISEF, є пілотними проектами загальнонаціональної ідеї соціального підприємництва. Коли компанії, які отримали кредити, стають більш успішними та прибутковими, вони просувають ідею соціальних підприємств. І чим більш популярною стає ця ідея, тим частіше така модель використовуватиметься для позитивного впливу на українське суспільство в цілому.

Інвестиції не є виключно фінансовими. Завдяки унікальній моделі Програми, яка полягає у наданні кредитів під низький відсоток, а не грантів, перед соціальними підприємствами постає завдання працювати не лише над своєю економічною ефективністю, а й над соціальною місією. Ця подвійна відповідальність створює справді стійкі компанії, які можуть втриматися на ринку, і чим більше вони заробляють, тим



***«Розвиток та популяризація соціального підприємництва – це природна еволюція суспільства в Україні і Молдові. Програма соціального інвестування має на меті стати каталізатором, який допомагає прискорити цей процес і зміцнити його вплив».***

***– Керівник Програми Василь Назарук.***

більше здатні інвестувати в допомогу своїм громадам.

Інший спосіб зміцнення стійкості компаній – через освіту та навчання. У 2017 році WNISEF у партнерстві з освітньою онлайн-платформою Prometheus запустив курс «Соціальне підприємництво». Протягом 6 місяців з моменту запуску на курс зареєструвалися 3 379 людей; 244 слухачі його завершили і отримали сертифікати. Окрім цього, розпочато співпрацю з програмою «Відкритий світ», однією з найефективніших американських програм обміну для кандидатів з пострадянських країн, яка запросила програму висунути кандидатів від України на стажування в галузі соціального підприємництва в США.



	Фактичний показник за 2016 рік	Фактичний показник за 2017 рік	Цільовий показник на 2018 рік
Кількість отриманих заявок	104	140	250
Кількість профінансованих кредитів для соціального підприємництва	3	7	12

Результати говорять самі за себе. Протягом 2016 та 2017 років кількість заявок на Програму соціального інвестування зростає на 35%, а сума кредиту – з 69 857 доларів США у 2016 календарному році до

392 424 доларів на кінець 2017 року. Окрім цього, ще задовго до закінчення терміну дії кредитів, профінансовані компанії вже інвестували 48,98% від загальної суми кредиту в соціальні проекти.



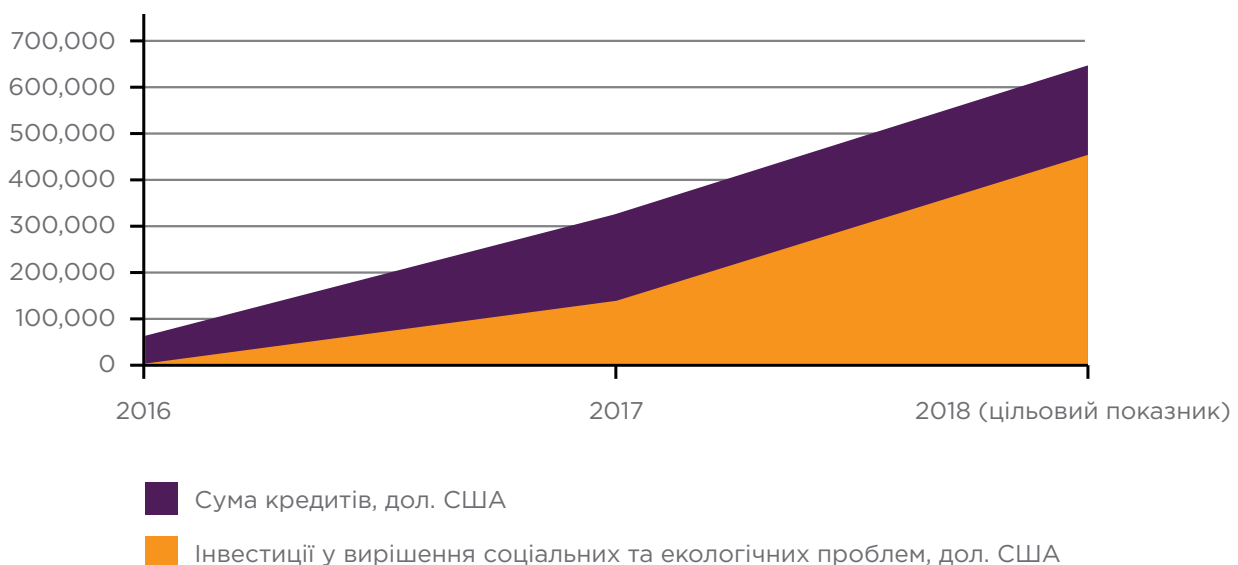
Беззаперечним лідером став «Горіховий дім», пекарня у Львові, що допомагає жінкам, які потрапили у складні життєві обставини. З липня 2016 року, коли компанія отримала кредит, 138,6% від його загальної суми було інвестовано в соціальні проекти, і це число продовжує зростати.

Те ж саме можна сказати і про ПОГ «Дніпровське навчально-виробниче підприємство Українського товариства сліпих» (УТОС), компанію з виробництва залізничного устаткування і матеріалів. Менш ніж через 7 місяців після отримання кредиту соціальні інвестиції підприємства склали майже половину суми позики, хоча до кінця терміну для виплати кредиту залишилося ще 16 місяців. Насправді УТОС є прикладом для будь-якого підприємства. Під керівництвом Сергія Кіта компанії вдалося уникнути долі більшості пострадянських промислових заводів та стати одним із найбільш

конкурентних гравців на ринку. Компанія працевлаштовує та піклується про людей з порушеннями зору, не лише допомагаючи їм отримувати заробіток, а й надаючи медичні та рекреаційні послуги для здорового і повноцінного життя. Модернізація такого підходу триває, і кредит допомагатиме Дніпровському УТОСу розвивати у регіонах повноцінний комплекс послуг для людей з порушеннями зору – від можливостей працевлаштування до соціальної допомоги і благодійності.

На думку керівника Програми Василя Назарука, такі показники є тільки початком розвитку соціального підприємництва. «Ми раді, що учасники Програми успішно повертають свої кредити та збільшують соціальні інвестиції. Тим не менш, це лише початок. Зважаючи на показники, яких досягли «Горіховий дім» та Дніпровський УТОС, ми очікуємо, що соціальний внесок складатиме мінімум 200% до закінчення

### Зростання соціальних інвестицій, 2016-2018 рр.



дії депозиту. А оскільки Програма розширюється, я вірю, що рівень інвестицій з боку її учасників досягне 400% до 2023 року».

Наступного року Програма продовжуватиме розширюватися. Очевидно, сума і кількість виданих кредитів теж зростає. Та найважливіше, Програма приділятиме особливу увагу обміну інформацією між соціальними підприємствами. WNISEF

використовуватиме відкритий каталог соціальних підприємств, створених у 2017 році, щоб заохочувати їх допомагати одне одному та налагоджувати співпрацю як з економічних, так і з соціальних питань. Довгострокова мета – трансформувати окремі невеликі анклавні соціального бізнесу в широкую мережу самостійних компаній, здатних змінити життя людей своїх громад без зовнішньої допомоги.

## ПРОГРАМА ЕКОНОМІЧНОГО ЛІДЕРСТВА: ПІДТРИМКА ЗМІНИ ПОКОЛІНЬ

Реформу можна впровадити за рік, однак для сприйняття пов'язаних із нею перетворень потрібно, щоб змінилося декілька поколінь суспільства. На певному етапі це під силу невеликій групі активних громадян, але для незворотніх змін потрібна критична маса людей, які будуть втілювати нові етичні стандарти, цінності і спосіб життя.

Мета Програми економічного лідерства – сприяти трансформації економіки України та Молдови. Завдяки залученню й ознайомленню людей з бізнес-управлінням і цінностями професійної етики, а також заохоченню їх брати більш активну участь в економічному розвитку своїх країн, Програма забезпечує необхідну для цього розвитку зміну поколінь.

Очевидно, що три роки – це дуже мало для досягнення такої масштабної мети. Тим не менш, цей короткий проміжок часу є показовим прикладом прогресу. Різноманітні освітні програми за фінансової підтримки WNISEF вже мають сотні своїх випускників, які готові змінювати суспільство навколо себе. Протягом наступних десяти років їхня кількість вимірюватиметься тисячами, а масштабний вплив інвестицій WNISEF ставатиме все більш відчутним.

Наразі вже помітні перші ознаки майбутніх змін. Програма слідкує за досягненнями своїх випускників, які посправжньому вражають. Так, перша хвиля тих, хто отримали грант від програми SEED Grant, повернулася в Україну в 2017 році і відразу почали працювати у своїй новій трансформаційній ролі. Наприклад, Дмитро Охрімчук, випускник програми MBA Університету Каліфорнії, Берклі, після повернення в Україну став віце-президентом з розвитку бізнесу в компанії Depositphotos, великому українському технологічному стартапі. Цінність випускників програми SEED Grant помітна і за межами технологічної галузі, у тому числі, і в державних установах. У 2017 році державний гігант з газовидобування ПАТ «Укргазвидобування» найняв Євгена Сташенка, випускника Дюкського університету, на позицію заступника голови зі стратегічного розвитку. Такі приклади підтверджують, що SEED Grant надає розумним і активним українцям можливість отримати не лише освіту світового рівня, але й допомагає їм займати керівні позиції там, де можна ставати рушіями змін на краще.

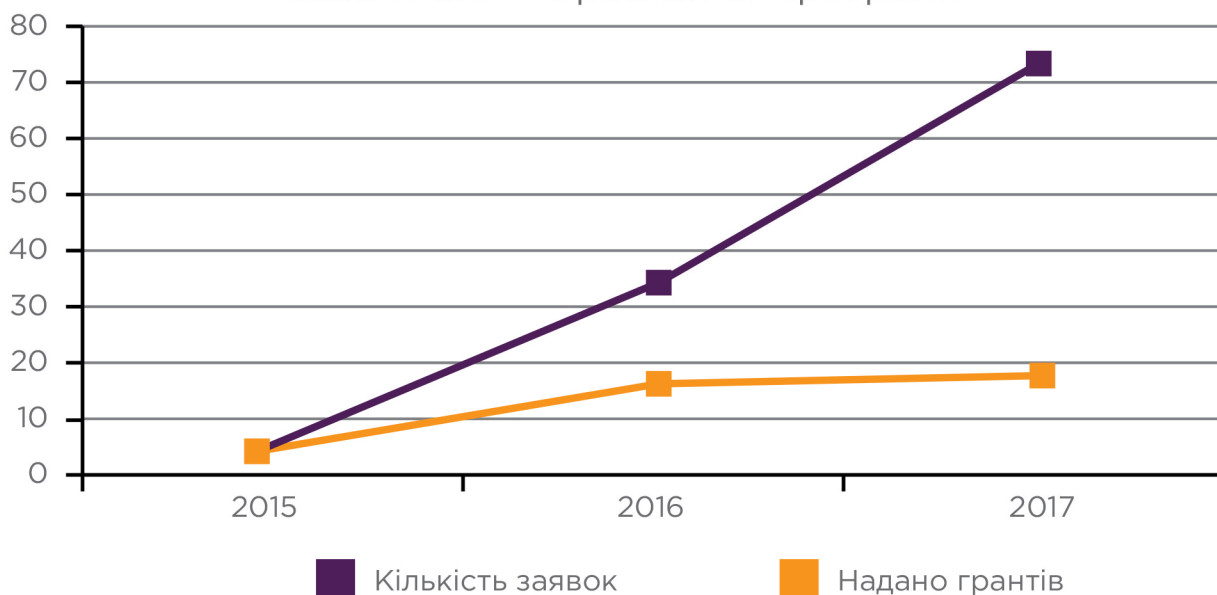
У 2017 році SEED Grant підтримав 17 нових вступників: 2-х на програму LLM (магістр



права), 2-х - за напрямом МРА (магістр державного адміністрування) та ще 13 - на програму MBA (магістр ділового управління). Стипендіати були зараховані на навчання до Школи менеджменту Єльського університету, Школи бізнесу Фукуа, Школи бізнесу Бута при Чиказькому університеті, Школи бізнесу Хаас при Каліфорнійському університеті в Берклі, Школи менеджменту Келлога при Північно-Західному університеті, Школи менеджменту Андерсона при

Каліфорнійському університеті в Лос-Анджелесі, Вищої школи менеджменту Семуеля Кертиса Джонсона при Корнелльському університеті, Школи бізнесу Теппера при університеті Карнегі Меллон, Школи бізнесу Кенана Флаглера при Університеті Північної Кароліни, Школи бізнесу Роберта Гойзуети при Університеті Еморі, Школи бізнесу Амоса Така при Дартмундському коледжі, Школи права при Пенсільванському університеті, Школи права Корнелльського

Seed Grant – Зростання Програми



університету, Школи державної політики Гарріса при Чиказькому університеті і Школи міжнародних відносин та зв'язків з громадськістю Колумбійського університету. Одинадцять отримувачів гранту від програми SEED Grant повернуться в Україну влітку 2018 року.

Для закріплення і розвитку своїх успішних результатів SEED Grant у 2017 році WNISEF відкрив ще дві додаткові програми, спрямовані на залучення соціально активних молодих людей. Перша - Програма Стенфордського університету для нових лідерів України - 10-місячна стипендія для навчання в Стенфордському університеті для професіоналів середньої ланки у сфері громадянського права, підприємництва,

правової й політичної активності. Це перша програма в Стенфорді, розроблена для українців. З понад 700 заявок було обрано трьох стипендіатів: Олександру Матвійчук, правозахисницю; Дмитра Романовича, радника Міністра економічного розвитку і торгівлі України з питань дерегуляції; та Олександра Стародубцева, одного із засновників системи публічних електронних закупівель ProZorro. Ці учасники матимуть унікальну можливість реалізовувати власні проекти, спрямовані на розвиток України, за допомогою експертних порад від видатних світових діячів.

Інший новий проект - Mitacs Globalink Research Internship Program. Завдяки співпраці WNISEF, Українсько-канадської

 **Stanford Ukrainian Emerging Leaders Program**  
Кількість заявок: **понад 700**  
Надано стипендій: **3**

 **Mitacs Globalink Research Internship Program**  
Кількість заявок: **545**  
Надано грантів: **49**

фундації імені Тараса Шевченка та канадської некомерційної організації Mitacs Україна стала однією з 10 країн, яка

у партнерстві з Канадою надає можливість студентам пройти 12-тижневе наукове стажування. У 2018 році 49 українських



студентів природничих, інженерних, математичних, гуманітарних і соціальних наук зможуть провести дослідницьку роботу в 45 канадських університетах. Програма надає не лише унікальний навчальний досвід, але й допомагає налагодити зв'язки між Україною й Канадою та інтегрувати Україну в світову академічну спільноту.

«Точні науки є фундаментом будь-якої сучасної економіки. Україні потрібно відновлювати свою систему освіти в галузях технології і науки, щоб стати повноправним членом прогресивної міжнародної спільноти. Mitacs має допомогти налагодити зв'язки, необхідні для запуску цього процесу впровадження інновацій», - вважає Олександр Романко, професор в університеті Торонто (Канада) та Українському католицькому університеті, а також ініціатор світового дослідницького проекту Канади для України Mitacs.

Вихід української IT-галузі на світову арену також відкрив безліч можливостей для країни у сфері інтеграції IT і технологій в систему освіти. Для того, щоб зробити кодування невід'ємною частиною сучасної освіти в Україні, WNISEF підтримав декілька проектів, які забезпечують доступ до навиків, що користуються найбільшим попитом серед галузей. Разом із проектом Beetroot Academy Програма відкрила IT-школу в

Краматорську, що надає сотням людей, які опинилися у скрутному становищі через вимушене внутрішнє переміщення, можливість стати невід'ємною частиною сучасної економіки. Окрім цього, організація BrainBasket разом з WNISEF відкрила для дітей курс з кодування. У рамках курсу використовують технології ігрового навчання для того, щоб зробити вивчення технологій цікавим і розв'язати в Україні негативні стереотипи про систему викладання точних наук. Такі проекти створюють можливості для нового покоління технологічних лідерів, здатних трансформувати бачення майбутнього України й Молдови.

Роль Української Академії Лідерства, з іншого боку, впливає на основні соціальні процеси в українському суспільстві через формування покоління молодих людей, готових брати на себе відповідальність за країну та набувати для цього необхідних навиків. У 2017 році програма продовжила виховувати нове покоління українців. Окрім якісної академічної освіти, Академія також наголошує на визнанні громадянської відповідальності, готовності до змін, бажанні займатися волонтерством та протистояти корупції.

У 2017 році до 5 осередків Академії були прийняті ще 198 студентів з усієї України, включно з Кримом та окупованими територіями Донбасу. Більшість випускників продовжують підтримувати



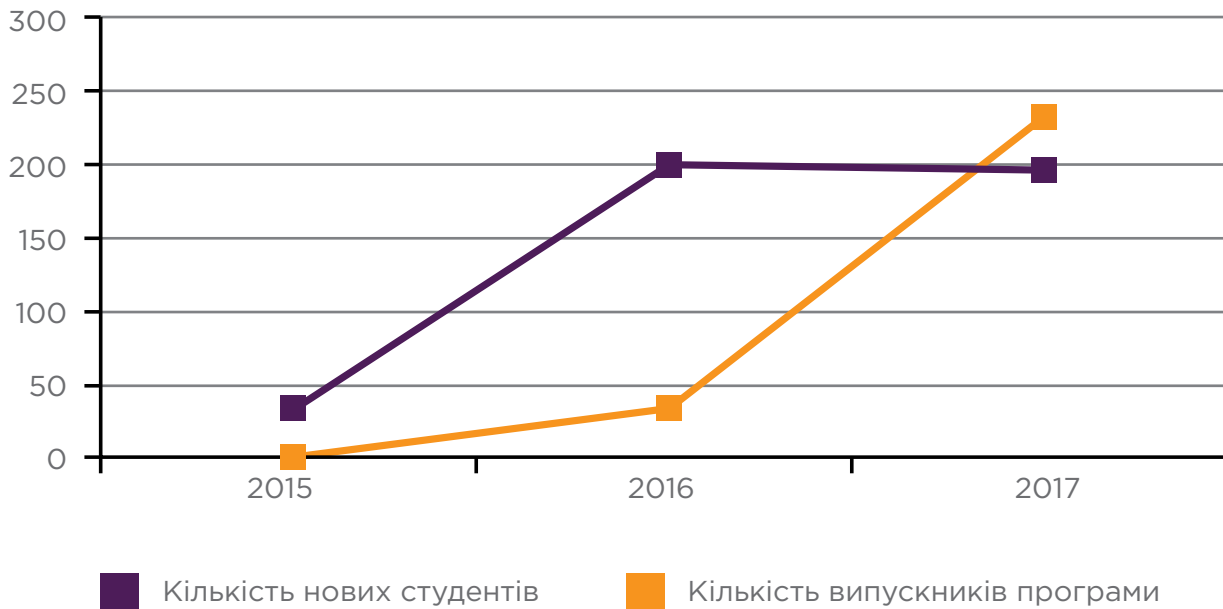
стосунки з Академією і вже стали менторами для нових студентів. Очікується, що до 2030 року Академія випустить 8 000-10 000 випускників віком переважно 25-30 років. З часом Академія створить мережу прогресивних і відповідальних експертів в усіх сферах громадського життя, спроможних розбудувати нову Україну, у якій гідність, цінності і порядність складають основу прогресу.

Для підсилення впливу Української Академії Лідерства WNISEF також допоміг із запуском «Навчай для України» (Teach For Ukraine), освітньої програми лідерського розвитку, яка залучає

талановитих студентів і випускників університетів до викладання в школах та розвитку системних змін в освіті. Це важлива подія, оскільки Україна стала частиною глобальної мережі Teach For All («Навчай для всіх»), що функціонує у понад 45 країнах. Значний вплив Програми вже помітний в інших країнах, де її випускники успішно вирішують питання вищої освіти. В Україні програма може стати ковтоком свіжого повітря для системи освіти, яка знаходиться у процесі реформування.

Багато чого ще слід зробити в рамках Програми економічного лідерства, але завдяки незмінному успіху вона матиме

### Українська Академія Лідерства — масштабування програми



безпрецедентний вплив. Головне завдання Програми полягає у забезпеченні стабільності, а також у тривалому розширенні всіх проектів для досягнення максимального покриття, впізнаваності і впливу. У першу чергу, це можливо в партнерстві з додатковими освітніми програмами, донорами та урядовими структурами. У 2018 році WNISEF планує розпочати співпрацю з USAID для того, щоб відновити програму Junior Achievement для навчання підприємців-початківців теоретичним і практичним бізнес-навичкам. Для підтримки Української Академії Лідерства також ведеться робота над благодійним фондом США і Канади, а також

переговори з місцевими партнерами, які допоможуть покрити витрати. Програма регулярно контактує з урядами України та Молдови для вивчення можливостей для потенційного фінансування молодих лідерів та співпраці з державою.

Та найважливіше те, що Програма працює над розробкою стратегії з налагодження зв'язків з випускниками, щоб пересвідчитися, що велика кількість залучених до проекту людей формують мережу, яка згуртовує суспільство для забезпечення і підтримки конструктивних змін.



# U.VENTURES: СМІЛИВІ ІДЕЇ ЗМІНЮЮТЬ ЖИТТЯ

U.Ventures – новий фонд для стартапів на ранніх стадіях розвитку, створений Western NIS Enterprise Fund. Фонд із капіталом 5 млн доларів США офіційно відкрився у листопаді 2017 року і надає співфінансування та допомогу у масштабуванні стартапам на стадіях від Seed до Series A із співзасновниками з України або Молдови.



*«Нестача базових ресурсів для стартапів в Україні та Молдові зумовлює відтік успішних підприємців за кордон. Ми хочемо, щоб найбільш талановиті люди залишалися та розвивали свої проекти в Україні та Молдові, і щоб «Зроблено в Україні» стало відомим брендом для технологічних стартапів»,*

– вважає Team Lead U.Ventures Андрій Сорохан.

WNISEF створив даний фонд як частину своєї інвестиційної програми у відповідь на зростання популярності технологічних стартапів в Україні та Молдові. Фонд шукає найуспішніші команди і допомагає перетворити їх на конкурентоспроможні компанії глобального рівня.

Те, чого зараз найбільше потребують стартапи у регіоні – це фінансування

та можливості для масштабування. U.Ventures прагне задовольнити обидві потреби. Щоб задовольнити високий попит підприємців на фінансування, фонд пропонує інвестиції в розмірі від 100 000 до 500 000 доларів США для обраних проектів. Для задоволення потреб у масштабуванні був створений U.Connect. Програма надає до 5 000 доларів США десяти новим стартапам на рік для участі в одній із провідних світових конференцій, виставок або змагань стартапів. Таким чином, стартапи отримують не тільки фінансування, а й доступ до нових ринків, налагодження нових міжнародних партнерських відносин та збільшення продажів за кордоном.

Базовим критерієм для обрання фондом є мінімально життєздатний продукт, орієнтований на великий ринок і готовий до глобального розповсюдження. Компанія також має продемонструвати тенденцію до зростання доходів, а також бази користувачів. Нарешті, сама команда так само важлива, як і їхня ідея – засновник повинен виявляти рішучість, стійкість, чітке бачення та лідерські якості.

"Сьогодні успіх стартапу залежить не тільки від ідеї чи технології, що є в його основі, але й від запалу та рішучості команди реалізувати цю ідею. Чи створює команда продукт, який клієнти захочуть використовувати? Чи прагнуть вони зробити його конкурентоспроможним на глобальному рівні? На такі запитання ми шукаємо відповіді, коли зустрічаємося з представниками стартапів на ранніх стадіях розвитку", – коментує Андрій Сорохан.

З моменту створення U.Ventures інвестував понад 2,3 млн доларів США у шість компаній, зокрема:



Petcube, інноваційний мобільний додаток для взаємодії з домашніми тваринами на відстані



Sixa, сервіс із хмарних обчислень для дизайнерів, девелоперів та геймерів



eTachki, новаторський інтернет-аукціон для вживаних автомобілів



IO Technologies, міжнародну команду, яка працює у сфері «big data» над аналітичною платформою для бізнесу



Rallyware, компанію, що створює програмне забезпечення для навчання і залучення працівників

Наступного року U.Ventures планує продовжити відбір та інвестиції в успішні стартапи, і з часом прагне стати першим фондом для стартапів на ранніх стадіях розвитку в Україні та Молдові.

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

**За роки, що закінчились 30 вересня 2017 та 2016 рр.,  
зі звітом незалежних аудиторів**

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

**за роки, що закінчилися 30 вересня 2017 та 2016 рр.**

**ЗМІСТ**

Звіт незалежних аудиторів	<b>28</b>
Звіти про активи та зобов'язання	<b>30</b>
Звіти про результати діяльності та зміни у капіталі Фонду – 2017 р	<b>31</b>
Звіти про результати діяльності та зміни у капіталі Фонду – 2016 р	<b>32</b>
Звіти про рух грошових коштів	<b>33</b>
Стислий перелік інвестицій – 2017 р	<b>34</b>
Стислий перелік інвестицій – 2016 р	<b>35</b>
Примітки до фінансової звітності	<b>36</b>



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 2017 р. та 2016 р., та відповідних звітів про результати діяльності та зміни у капіталі Фонду та про рух грошових коштів за роки, що закінчилися зазначеними датами, а також відповідних приміток до фінансової звітності.

### ***Відповідальність управлінського персоналу за фінансову звітність***

Управлінський персонал 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 управлінським персоналом, а також оцінку загального подання фінансової звітності.

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



## Звіт незалежних аудиторів

### Сторінка 2

Ми вважаємо, що отримані нами аудиторські докази є достатніми та прийнятними для використання їх як основи для нашої аудиторської думки.

#### ***Думка***

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 2017 р. та 2016 р., результати його діяльності та грошові потоки за роки, що закінчилися зазначеними датами, згідно з принципами бухгалтерського обліку, що є загальноприйнятими у Сполучених Штатах Америки.

*ПрАТ «КПМГ Аудит»*

**ПрАТ «КПМГ Аудит»**

29 січня 2018 р.

# «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

## Звіти про активи та зобов'язання станом на 30 вересня 2017 та 2016 рр.

(в доларах США)

	2017	2016
<b>Активи</b>		
Інвестиції, за справедливою вартістю:		
Інструменти капіталу та боргові інструменти (вартістю \$35 204 783 та \$39 907 926 станом на 30 вересня 2017 та 2016 рр., відповідно)	\$ 15 475 976	\$ 18 059 628
Emerging Europe Growth Fund III, L.P. (вартістю \$7 105 950 станом на 30 вересня 2017 р.)	7 105 950	-
Emerging Europe Growth Fund, L.P. (вартістю \$9 959 468 та \$10 138 344 станом на 30 вересня 2017 та 2016 рр., відповідно)	4 444 846	4 920 360
Інші фінансові активи (вартістю \$500 000 станом на 30 вересня 2017 та 2016 рр., відповідно)	1 750 000	500 000
Грошові кошти та їх еквіваленти (примітка 6)	41 158 756	55 420 824
Довгострокові депозити по Програмі «Соціальне інвестування»	271 383	28 365
Витрати майбутніх періодів:		
Оплата послуг з управління інвестиціями (примітка 14)	165 792	155 033
Оплата послуг з управління програмами (примітка 14)	131 250	131 250
Інші	106 541	100 663
Основні засоби, після вирахування накопичених зносу та амортизації (примітка 7)	116 435	51 594
Відсотки, дивіденди та інша дебіторська заборгованість	91 440	187 665
Інші активи	70 731	32 572
<b>Всього активів</b>	<b>\$ 70 889 100</b>	<b>\$ 79 587 954</b>
<b>Зобов'язання та капітал Фонду</b>		
Депозити, отримані від продажу (примітка 5)	\$ 325 000	\$ 325 000
Гранти, що підлягають виплаті (примітка 12)	321 439	269 365
Кредиторська заборгованість та інші нараховані витрати	318 267	377 527
Інші зобов'язання	14 759	18 794
<b>Всього зобов'язань</b>	<b>979 465</b>	<b>990 686</b>
Капітал фонду (тимчасово обмежений)	69 909 635	78 597 268
<b>Всього зобов'язань і капіталу Фонду</b>	<b>\$ 70 889 100</b>	<b>\$ 79 587 954</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 2017 р.

(в доларах США)

	Тимчасово обмежені	Необмежені	Всього
<b>Інвестиційний дохід</b>			
Дохід у вигляді дивідендів	\$ 512 496	-	\$ 512 496
Дохід у вигляді відсотків	101 490	-	101 490
Інший дохід	42 755	-	42 755
<b>Всього інвестиційного доходу</b>	656 741	-	656 741
<b>Чисті активи, звільнені від обмежень</b>			
Задоволення програмних обмежень (інвестиційна діяльність)	(1 359 771)	1 359 771	-
Операційні витрати на інвестиційну діяльність (примітка 10)	-	(1 359 771)	(1 359 771)
<b>Чистий збиток від інвестиційної діяльності</b>	(703 030)	-	(703 030)
<b>Чиста зміна у нереалізованому збитку від інвестицій</b>			
Чиста зміна у нереалізованому збитку від інвестицій (примітка 5)	2 669 694	-	2 669 694
<b>Чиста зміна у нереалізованому збитку від інвестицій</b>	2 669 694	-	2 669 694
<b>Чисте збільшення капіталу Фонду від інвестиційної діяльності</b>	1 966 664	-	1 966 664
<b>Чисті активи, звільнені від обмежень</b>			
Задоволення програмних обмежень (Програми Фонду)	(10 654 297)	10 654 297	-
<b>Програми Фонду</b>			
Програма «Економічне лідерство»	-	(5 860 366)	(5 860 366)
Програма «Сприяння експорту»	-	(2 411 390)	(2 411 390)
Програма «Місцевий економічний розвиток»	-	(947 836)	(947 836)
Програма «Соціальне інвестування»	-	(143 388)	(143 388)
Адміністративні витрати (примітка 11)	-	(1 291 317)	(1 291 317)
<b>Чисте зменшення капіталу Фонду від реалізації Програм Фонду</b>	-	(10 654 297)	(10 654 297)
<b>Чисте зменшення капіталу Фонду</b>	(8 687 633)	-	(8 687 633)
Капітал Фонду на початок року	78 597 268	-	78 597 268
<b>Капітал Фонду на кінець року</b>	\$ 69 909 635	-	\$ 69 909 635

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 у 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>	<u>\$ 78 597 268</u>	<u>-</u>	<u>\$ 78 597 268</u>

Див. примітки до фінансової звітності.



# «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

## Звіти про рух грошових коштів

за роки, що закінчилися 30 вересня 2017 та 2016 рр.

(в доларах США)

	2017	2016
<b>Рух грошових коштів від операційної діяльності</b>		
Чисте зменшення капіталу Фонду від операційної діяльності	\$ (8 687 633)	\$ (7 996 191)
<b>Коригування для приведення чистого зменшення капіталу Фонду у відповідність до суми чистих грошових коштів, використаних в операційній діяльності:</b>		
Надходження від:		
Інструментів капіталу – продаж інструментів капіталу фонду Emerging Europe Growth Fund III, L.P.	13 958 338	-
Розподілу прибутків Emerging Europe Growth Fund, L.P.	545 492	-
Повернення інвестованого капіталу	302 546	-
Боргових інструментів	150 000	-
Інструментів капіталу – продаж третім особам, після вирахування комісії за консультаційні послуги	-	645 286
Витрати на:		
Інструменти капіталу	(9 013 729)	(5 994 609)
Частку в Emerging Europe Growth Fund III, L.P.	(7 590 103)	-
Боргові інструменти	(500 000)	(150 000)
Частку в Emerging Europe Growth Fund, L.P.	(285 622)	-
Основні засоби	(95 625)	(70 238)
Інші фінансові активи	-	(500 000)
Знос і амортизація	30 784	18 690
Чистий реалізований збиток від продажу інвестицій	-	382 638
Чиста зміна у нереалізованому збитку від інвестицій	(2 669 694)	(204 868)
Передача основних засобів по Програмі «Економічне лідерство»	-	42 806
Збільшення довгострокового депозиту по Програмі «Соціальне інвестування»	(243 018)	(28 365)
(Збільшення) зменшення витрат майбутніх періодів на послуги з управління інвестиціями	(10 759)	5 146
Зменшення витрат майбутніх періодів на послуги з управління програмами	-	1 079
(Збільшення) зменшення інших витрат майбутніх періодів	(5 878)	17 223
Збільшення дебіторської заборгованості від нарахованих відсотків, дивідендів та іншої дебіторської заборгованості	(97 787)	(113 499)
Збільшення інших активів	(38 159)	(18 273)
Збільшення грантів, що підлягають виплаті	52 074	241 418
(Зменшення) збільшення кредиторської заборгованості та інших нарахованих витрат	(59 260)	137 605
Зменшення інших зобов'язань	(4 035)	(16 865)
<b>Чисті грошові кошти, використані в операційній діяльності</b>	<b>(14 262 068)</b>	<b>(13 601 017)</b>
Грошові кошти та їх еквіваленти на початок року	55 420 824	69 021 841
<b>Грошові кошти та їх еквіваленти на кінець року</b>	<b>\$ 41 158 756</b>	<b>\$ 55 420 824</b>

Див. примітки до фінансової звітності.

# «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

## Стислий перелік інвестицій станом на 30 вересня 2017 р.

(в доларах США)

Інвестиції (41,2%) <sup>1</sup>	Сума кредиту/ Акції/Відсоток	Вартість	Справедлива вартість
<b>Частка обмеженого партнерства (16,6%)</b>			
Emerging Europe Growth Fund III, L.P.			\$ 7 105 950
Emerging Europe Growth Fund, L.P.			4 444 846
<b>Всього частка обмеженого партнерства<sup>2</sup></b>		<b>\$ 17 065 418</b>	<b>11 550 796</b>
<b>Інструменти капіталу (19,1%)</b>			
<b>Україна (9,9%)</b>			
<b>Виробництво (7,2%)</b>			
LLC Kerameya			4 736 945
Інше			325 000
<b>ІТ-послуги (1,5%)</b>			
<b>Інтерактивні продукти (1,2%)</b>			
<b>Молдова (9,2%)</b>			
<b>Виробництво (7,2%)</b>			
Glass Container Company S.A.			5 035 000
<b>Фінансові послуги (2,0%)</b>			
<b>Всього інструментів капіталу</b>		<b>33 110 279</b>	<b>13 381 472</b>
<b>Боргові інструменти (3,0%)</b>			
<b>Молдова (2,3%)</b>			
<b>Виробництво (2,3%)<sup>3</sup></b>	\$ 1 594 504		1 594 504
<b>Україна (0,7%)</b>			
<b>Електронна комерція (0,7%)</b>	500 000		500 000
<b>Всього боргових інструментів</b>		<b>2 094 504</b>	<b>2 094 504</b>
<b>Інші фінансові активи<sup>4</sup> (2,5%)</b>			
<b>Україна (2,5%)</b>			
<b>ІТ-послуги (2,5%)</b>			1 750 000
<b>Всього інших фінансових активів</b>		<b>500 000</b>	<b>1 750 000</b>
<b>ВСЬОГО ІНВЕСТИЦІЙ</b>		<b>\$ 52 770 201</b>	<b>\$ 28 776 772</b>

<sup>1</sup> Зазначені відсоткові частки розраховані на основі капіталу Фонду станом на 30 вересня 2017 року. Інвестиції Фонду є інвестиціями закритого типу без періодичної ліквідності.

<sup>2</sup> Вартість частки обмеженого партнерства в EEGF та EEGF III наведена після вирахування сукупного операційного доходу та витрат.

<sup>3</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. У грудні 2016 року Фонд конвертував заборгованість за нарахованими відсотками на суму 194 012 доларів США, що підлягали сплаті цією портфельною компанією Фондові, у боргові зобов'язання.

<sup>4</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 2016 р.

(в доларах США)

Інвестиції (29,9%) <sup>1</sup>	Сума кредиту/ Акції/Відсоток	Вартість	Справедлива вартість
<b>Частка обмеженого партнерства (6,3%)</b>			
Emerging Europe Growth Fund, L.P.			\$ 4 920 360
<b>Всього частка обмеженого партнерства<sup>2</sup></b>		<b>\$ 10 138 344</b>	<b>4 920 360</b>
<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>		<b>38 357 434</b>	<b>16 509 136</b>
<b>Боргові інструменти (2,0%)</b>			
<b>Молдова (1,8%)</b>			
<b>Виробництво (1,8%)<sup>3</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>		<b>1 550 492</b>	<b>1 550 492</b>
<b>Інші фінансові активи<sup>4</sup> (0,6%)</b>			
<b>Україна (0,6%)</b>			
<b>ІТ-послуги (0,6%)</b>			500 000
<b>Всього інших фінансових активів</b>		<b>500 000</b>	<b>500 000</b>
<b>ВСЬОГО ІНВЕСТИЦІЙ</b>		<b>\$ 50 546 270</b>	<b>\$ 23 479 988</b>

<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> Вартість частки обмеженого партнерства в EEGF наведена після вирахування сукупного операційного доходу та витрат.

<sup>3</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 кошти не були виплачені, натомість прострочені відсотки були конвертовані у довгостроковий кредит.

<sup>4</sup> Угода про фінансування в обмін на майбутню долю в компанії.

Див. примітки до фінансової звітності.

# «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

## Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2017 та 2016 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 державам («Foreign Assistance Act»)

# «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

## Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2017 та 2016 рр.

### 1. Загальна інформація (продовження)

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

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, внесені до Угоди 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. («EEGF III») – американський фонд, створений компанією Horizon Capital, який має 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 («DCFTA») 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 DCFTA. 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»);

# «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

## Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2017 та 2016 рр.

### 1. Загальна інформація (продовження)

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

ii) розробка інноваційних ринкових рішень, що налагоджують взаємодію місцевих органів влади та бізнес-спільноти з метою покращення надання послуг громадянам, одночасно підтримуючи сектор малих та середніх підприємств (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 2017 року з затверджених на цілі Програм Фонду коштів у сумі 35 000 000 доларів США загалом було витрачено 19 159 694 доларів США, в результаті чого невикористаний залишок склав 15 840 306 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 EEGF. Водночас, Фонд здійснює 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.

# «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

## Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2017 та 2016 рр.

### 1. Загальна інформація (продовження)

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

Після завершення першого раунду фінансування EEGF, починаючи з 1 березня 2006 року, всі працівники Фонду, крім працівників американського офісу Фонду, стали працівниками Horizon Capital Advisors, LLC (HCAD), дочірньої компанії, яка повністю належить HCA, в результаті чого всі права та повноваження щодо виплати заробітної плати працівникам, здійснення операційних та інших витрат перейшли від Фонду до HCA та HCAD. Проте, 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 став якірним інвестором EEGF III – третього приватного фонду, створеного Horizon Capital. Отримавши схвалення з боку USAID, у 2016 році Рада директорів Фонду прийняла рішення виділити 30 мільйонів доларів США EEGF III та схвалила здійснення інвестицій до 100% від зобов'язання у 30 мільйонів доларів США, які згодом були передані EEGF III за собівартістю після завершення першого раунду фінансування.

У червні 2017 року EEGF III завершив перший раунд фінансування на суму 75 мільйонів доларів США сукупних зобов'язань та уклав угоду про управління інвестиціями з Horizon Capital Associates III, LLC (HCA III, Компанія з управління інвестиціями). Станом на дату завершення першого раунду фінансування EEGF III, отримавши схвалення з боку USAID, між Фондом та EEGF III були підписані угоди купівлі-продажу цінних паперів для продажу за собівартістю двох інвестицій, включаючи Matar Trade & Invest Limited (Genesis) та Avalex Investment Limited (Anex).

#### (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.

Незважаючи на те, що керівництво Фонду вважає, що вживає всіх необхідних заходів для забезпечення стабільної 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

# «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

## Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2017 та 2016 рр.

### 1. Загальна інформація (продовження)

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

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 межах 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 («US 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 таким чином:

- Дані Рівня 1 являють собою оголошені ціни на аналогічні активи чи зобов'язання на активних ринках станом на дату оцінки;
- Дані Рівня 2 являють собою інші дані, ніж оголошені ціни, що використовуються на Рівні 1, доступні для активів чи зобов'язань, прямо чи опосередковано; та
- Дані Рівня 3 являють собою дані, які не є доступними на ринку для оцінки справедливої вартості активів чи зобов'язань. Вони відображають власні припущення Фонду щодо припущень, які б використовувались учасниками ринку для оцінки вартості активів чи зобов'язань (включаючи припущення



# «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

## Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2017 та 2016 рр.

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

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 US GAAP вимагає від керівництва Фонду використання оцінок і припущень, що впливають на відображені суми активів та зобов'язань, а також на розкриття інформації про умовні активи та зобов'язання на дату складання звітності і на відображені суми доходів і витрат за звітний період. Найбільш важливим судженням, яке залежить від попередніх оцінок та припущень, є справедлива вартість інвестицій. Фактичні результати можуть відрізнятися 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 2015 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 в рамках звичайної транзакції між учасниками ринку станом на дату оцінки вартості.

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 показників. Справедлива вартість інвестицій в інструменти капіталу фінансових установ оцінюється шляхом застосування певних мультиплікаторів до чистих активів. Ці мультиплікатори розраховуються на основі зареєстрованих ринкових транзакцій з урахуванням факторів, 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 (EBITDA).

# «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

## Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2017 та 2016 рр.

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

#### **Інвестиції в інструменти капіталу та боргові інструменти (продовження)**

Початкова вартість інвестиції в інструменти капіталу або боргові інструменти компанії-одержувача інвестицій або в інші інструменти вважатиметься справедливою вартістю протягом обмеженого періоду часу після дати здійснення операції, якщо операція вважається звичайною.

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 зменшена чи збільшена.

У деяких випадках показник EBITDA 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 Інвестиційним Менеджером з урахуванням поточних процентних ставок за подібними кредитами, минулого досвіду, суверенного та валютного ризиків, фінансового стану позичальників, поточної економічної ситуації у Регіоні та інших відповідних факторів, таких як несвоєчасне повернення основної суми кредиту і відсотків згідно з умовами кредитної угоди.

Балансова вартість інвестицій ґрунтується на наявній інформації і необов'язково являє собою суми, що зрештою можуть бути отримані, оскільки ці суми залежать від майбутніх обставин, і не можуть бути достовірно визначені, доки не будуть ліквідовані окремі позиції, і ця різниця може бути істотною.

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

# «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

## Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2017 та 2016 рр.

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

#### **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, за можливості, обліковується на дату, після якої втрачається право на дивіденди, і за касовим методом у випадку одержання дивідендів, що не були нараховані раніше.

#### **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.

#### **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 2017 і 2016 рр., згідно з методикою оцінки вартості. 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 розробила Довгостроковий план матеріального заохочення (ДПМЗ), який почав діяти з 1 жовтня 2002 року для певних працівників. ДПМЗ, затверджений Конгресом та USAID, надає право участі в чистому реалізованому прибутку після продажу частки у капіталі портфельної компанії. Як правило, такі права участі надаються Радою директорів у момент придбання інвестиції.

# «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

## Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2017 та 2016 рр.

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

#### Довгостроковий план матеріального заохочення (продовження)

Для цілей ДПМЗ, розрахунок чистого реалізованого прибутку включає надходження від продажу, а також кумулятивну 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.

### 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

# «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

## Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2017 та 2016 рр.

### 5. Інвестиції (продовження)

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.

Крім цього, Фонд показав чистий нереалізований прибуток від інвестицій у розмірі 2 669 694 доларів США протягом 2017 фінансового року і чистий нереалізований прибуток від інвестицій у розмірі 204 868 доларів США протягом 2016 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 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.

Наступна додаткова інформація стосується змін у справедливій вартості інвестицій Рівня 3 станом на 30 вересня 2017 і 2016 років:

Баланс станом на 1 жовтня 2016 р.	\$	23 479 988
Чиста зміна у нереалізованому збитку від інвестицій		2 669 694
Конвертація нарахованих відсотків у боргові інструменти		194 012
Сума придбаних інвестицій за 2017 фінансовий рік		17 389 454
Надходження від продажу інвестицій за 2017 фінансовий рік		(14 956 376)
Баланс станом на 30 вересня 2017 р.		<u>28 776 772</u>
Зміна у нереалізованих збитках, що стосуються активів, якими все ще володіє Фонд	\$	2 669 694
Баланс станом на 1 жовтня 2015 р.	\$	17 658 435
Чистий реалізований збиток від продажу		(382 638)
Чиста зміна у нереалізованому 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 нереалізованих збитках, що стосуються активів, якими все ще володіє Фонд	\$	204 868

# «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

## Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2017 та 2016 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 інструменти. 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 іншого 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 2017 р.</b>
Прямі інвестиції	Мультиплікатор «Вартість компанії/ЕБИТДА»	5,4 - 6,2
Угода про фінансування в обмін на майбутню долю в компанії	Мультиплікатор «Вартість компанії/Виручка»	7,9

Важливими параметрами, що не спостерігаються на ринку, які використовуються для оцінки справедливої вартості прямих інвестицій, є мультиплікатори «вартість компанії/ЕБИТДА» (співвідношення вартості підприємства до ЕБИТДА) для існуючих компаній, що можуть бути перевірені та порівняні. Поточні мультиплікатори були застосовані до прогнозного показника ЕБИТДА на 2017 фінансовий рік, оскільки це більш точно відображає поточну вартість цих компаній та вплив ринкових умов, в тому числі девальвацію національної валюти. Важливим параметром, що не спостерігається на ринку, який використовується для оцінки справедливої вартості фінансового інструмента, є мультиплікатор «вартість компанії/виручка» для існуючих компаній, що можуть бути перевірені та порівняні. Крім того, для оцінки Угоди про фінансування в обмін на майбутню долю в компанії, цей мультиплікатор було застосовано до прогнозного показника рівня річних продажів, оскільки він найкраще відображає поточну вартість цієї компанії на фоні покращення фінансових результатів. 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. Інвестиції Фонду в EEGF та EEGF III являють собою частки Фонду у обмежених партнерствах EEGF та EEGF III. У процесі оцінки своїх інвестицій в інструменти капіталу, EEGF та EEGF III застосовують практично ті ж параметри, що не спостерігаються на Ринку, що і Фонд, при цьому параметр Вартість компанії/ЕБИТДА коливається в діапазоні до 6,2, оскільки інвестиції EEGF та EEGF III також стосуються компаній, що здійснюють свою діяльність у Регіоні.

# «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

## Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2017 та 2016 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 2017 і 2016 рр., Фонд мав інвестиції у боргові інструменти на суму 2 094 504 та 1 550 492 доларів США, відповідно. Станом на 30 вересня 2017 і 2016 рр., Фонд зберігав грошові кошти та їх еквіваленти на суму 21 633 483 та 26 513 374 доларів США в одному з комерційних банків у Великій Британії, 19 443 481 та 28 694 084 доларів США в комерційних банках США, та мав залишки коштів в іноземній валюті на суму 81 792 та 213 366 доларів США, відповідно, у різних банках в Регіоні.

Станом на 30 вересня 2017 та 2016 рр., всі активи Фонду вважаються поточними, за винятком інвестицій, основних засобів і довгострокових депозитів Програми «Соціальне інвестування».

Станом на 30 вересня 2017 і 2016 рр. всі зобов'язання Фонду вважаються поточними.

### 7. Основні засоби

Станом на 30 вересня 2017 і 2016 рр., основні засоби включали:

	2017	2016
Комп'ютерна техніка і програмне забезпечення	\$ 162 097	\$ 157 509
Автомобілі	103 070	23 524
Меблі, приладдя та обладнання	21 277	14 789
Телефонне обладнання	5 889	6 208
Покращення орендованої нерухомості	4 646	4 646
	296 979	206 676
Накопичений знос і амортизація	(180 544)	(155 082)
Основні засоби, балансова вартість	\$ 116 435	\$ 51 594

### 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 вимоги щодо стажу роботи, мають право взяти в ньому участь. Такі працівники могли робити внески до пенсійного фонду на суму до 18 000 доларів США у 2017 та 2016 календарних роках. Працівники Фонду, які мають право брати участь у цьому Плані і яким станом на кінець відповідного календарного року виповнилося 50 або більше років, також мали право за бажанням робити додаткові внески на суму 6 000 доларів США у 2017 і 2016 роках, понад встановлений ліміт

# «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

## Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2017 та 2016 рр.

### 8. План пенсійного забезпечення (продовження)

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 оподаткованої зарплати (127 200 доларів США станом на 1 січня 2017 року та 118 500 доларів США станом на 1 січня 2016 р.).

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 2017 та 2016 фінансові роки склали приблизно 59 301 та 58 075 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 2003-2017 фінансових років отримали матеріальну винагороду. Станом на 30 вересня 2017 і 2016 рр. та за роки, які закінчилися на ці дати, винагород за результатами продажу інвестицій, що підлягають виплаті та витрат, пов'язаних з винагородою за результатами продажу інвестицій, не було.

### 10. Операційні витрати на інвестиційну діяльність

У нижченаведеній таблиці представлений перелік операційних витрат інвестиційної діяльності за 2017 та 2016 фінансові роки, відповідно:

	2017		2016	
Послуги з управління інвестиціями (примітка 14)	\$	636 591	\$	631 221
Професійні послуги		369 223		175 986
Заробітна плата і додаткові виплати працівникам		148 516		127 590
Витрати на відрядження		85 250		97 480
Оренда приміщень		35 440		33 535
Знос та амортизація		4 598		4 667
Інші операційні витрати		80 153		82 978
<b>Всього операційних витрат на інвестиційну діяльність</b>	<b>\$</b>	<b>1 359 771</b>	<b>\$</b>	<b>1 153 457</b>



# «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

## Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2017 та 2016 рр.

### 11. Адміністративні витрати Програм Фонду

У нижченаведеній таблиці представлений перелік адміністративних витрат Програм Фонду за 2017 та 2016 фінансові роки, відповідно:

	2017		2016	
Послуги з управління програмами (примітка 14)	\$	\$ 525 000	\$	526 079
Заробітна плата і додаткові виплати працівникам		496 508		434 804
Оренда приміщень		84 472		84 472
Професійні послуги		79 451		52 798
Витрати на відрядження		50 952		46 350
Знос та амортизація		23 733		5 660
Інші операційні витрати		31 201		58 155
<b>Всього адміністративних витрат Програм Фонду</b>	<b>\$</b>	<b>\$ 1 291 317</b>	<b>\$</b>	<b>1 208 318</b>

### 12. Зобов'язання

#### Інвестиції

Станом на 30 вересня 2017 р. Фонд має нереалізовані інвестиційні зобов'язання перед EEGF III на загальну суму приблизно 22 409 900 доларів США.

Станом на 30 вересня 2017 та 2016 рр. Фонд має нереалізовані інвестиційні зобов'язання перед EEGF на загальну суму приблизно 100 000 доларів США.

Станом на 30 вересня 2017 р. Фонд передав у заставу 232 487 простих акцій Glass Container Prim S.A. та 196 134 простих акцій Glass Container Company S.A. Міжнародній фінансовій корпорації (IFC) та Чорноморському банку торгівлі та розвитку (BSTDB) в якості забезпечення кредитів, які IFC та BSTDB надали Glass Container Prim S.A.

#### Гарантійне забезпечення кредитів

Станом на 30 вересня 2017 р. Фонд передав у заставу частину довгострокових депозитів за Програмою «Соціальне інвестування» на загальну суму 166 693 долари США в якості гарантійного забезпечення позик, наданих банками соціальним підприємствам.

#### Гранти

Станом на 30 вересня 2017 та 2016 рр. у межах Програми «Економічне лідерство», Фонд підписав певні угоди про надання коштів у вигляді грантів за умови виконання певних умов для фінансування навчання MBA, MPA, MPP або LLM сімнадцятьом та дванадцятьом студентам, відповідно. Станом на 30 вересня 2017 і 2016 рр. частина цих грантів у сумі 1 021 963 та 609 572 долари США, відповідно, щодо яких одержувачі

# «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

## Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2017 та 2016 рр.

### 12. Зобов'язання (продовження)

#### Гранти (продовження)

грантів виконали встановлені умови грантів, включено до витрат на Програму «Економічне лідерство» у звіті про результати діяльності та зміни у капіталі фонду, з яких 321 439 та 269 365 доларів США, відповідно, включено до статті грантів, що підлягають виплаті, у звіті про активи та зобов'язання. Станом на 30 вересня 2017 року загальна сума решти грантів, щодо яких умови не було виконано, налічує 1 313 594 долари США і буде виплачена протягом 2018- 2019 фінансових років.

Станом на 30 вересня 2017 і 2016 рр. Фонд має договірні зобов'язання перед іншими сторонами на суму 48 000 та нуль 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 2017 та 2016 рр. склали 119 912 та 118 007 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 таким 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 2017 року підлягають сплаті Фондом за договором оренди, є такими:

2018 фінансовий рік	\$	56 648
2019 фінансовий рік		11 900
Всього зобов'язань з операційної оренди	\$	<u>68 548</u>

# «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

## Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2017 та 2016 рр.

### 13. Статус платника податків

#### Сполучені Штати Америки

Історично, Фонд був звільнений від сплати федерального податку на прибуток відповідно до Розділу 501(c)(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(a)(1) Кодексу. У 2010 фінансовому році Фонд змінив свою класифікацію з організації, що не має статусу приватного фонду згідно з Розділом 509(a)(1), на громадську благодійну організацію як визначено у Розділі 509(a)(2) Кодексу, враховуючи той факт, що він більше не отримує основний дохід за рахунок грантів. Фонд продовжує зберігати свій статус згідно з Розділом 501(c)(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.

### 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 2016 року по 30 вересня 2017 року включно склала 636 591 долар США, при цьому залишок сплаченої авансом суми у розмірі 165 792 долари США включено у звіт про активи та зобов'язання станом на 30 вересня 2017 року. Загальна сума витрат, пов'язаних з наданням управлінських послуг, за період з 1 жовтня 2015 року по 30 вересня 2016 року включно складала 631 221 долар США, при цьому залишок сплаченої авансом суми у розмірі 155 033 долари

# «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

## Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2017 та 2016 рр.

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

США включено у звіт про активи та зобов'язання станом на 30 вересня 2016 року.

Протягом 2017 року Фонд продав EEGF III дві інвестиції, включаючи Matar Trade & Invest Limited (Genesis) та Avalex Investment Limited (Anex). Надходження від продажу цих компаній на загальну суму 13 958 338 доларів США були отримані в повному обсязі.

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 2016 року по 30 вересня 2017 року включно склала 525 000 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 2017 року. Загальна сума витрат, пов'язаних з наданням управлінських послуг з 1 жовтня 2015 року по 30 вересня 2016 року включно склала 526 079 доларів США, при цьому залишок сплаченої авансом суми у розмірі 131 250 доларів США включений у звіт про активи та зобов'язання станом на 30 вересня 2016 року.

Фонд також здійснив такі 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 вересні 2017 року Фонд отримав 302 546 доларів США від ТОВ «Керамейя» в якості повернення капіталу;
- У червні 2007 року Фонд придбав за передплатою 323 897 акцій Banca de Finante si Comert S.A. (Fincombank) за 7 999 740 доларів США та уклав з EEGF угоду, згідно з якою EEGF заплатив Фонду 5 000 000 доларів США в обмін на право придбати 202 440 акцій або частку у розмірі 15,63% у Fincombank та брати участь у загальних ризиках і винагородах, пов'язаних з цією інвестицією. У звіті про активи та зобов'язання 5 000 000 доларів США, сплачених EEGF Фонду за ці 202 440 акцій, 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

# «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

## Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2017 та 2016 рр.

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

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 HСAD. Протягом 2017 і 2016 фінансових років Фонд здійснив платежі фірмам-постачальникам від імені HСAD на загальну суму 27 778 та 29 748 доларів США, відповідно, і HСAD здійснив платежі фірмам-постачальникам від імені Фонду на загальну суму 120 216 та 178 235 доларів США, відповідно. Станом на 30 вересня 2017 року існував несплачений залишок, що підлягав сплаті HСAD Фондом, який дорівнював 4 259 доларів США і був включений в інші зобов'язання у звіті про активи та зобов'язання. Станом на 30 вересня 2016 року, існував несплачений залишок, що підлягав сплаті HСAD Фондом, який дорівнював 5 575 доларів 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 HСAD уклали угоду, яка дозволяє HСAD використовувати офіс Фонду в Чикаго та послуги персоналу цього офісу за плату у розмірі 2 000 доларів США за місяць, що сплачується HСAD 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 HСAD і передбачає оплату у розмірі 500 доларів США за місяць, що HСAD сплачує Фонду авансом щокварталу, а також відшкодування узгоджених витрат.

У серпні 2016 року Фонд уклав Грантову угоду з Громадською організацією «Українська академія лідерства» (УАЛ), якою передбачено надання коштів в розмірі, що не перевищує 2 500 000 доларів США для фінансування операційної діяльності на період з 18 серпня 2016 року по 18 серпня 2017 року. У квітні 2017 року Рада директорів Фонду дала дозвіл на надання додаткових 1 250 000 доларів США, збільшивши таким чином загальні витрати, пов'язані з УАЛ до 3 750 000 доларів США. Протягом 2017 фінансового року, Фонд надав фінансування у розмірі 3 350 153 долари США. 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 GРА, 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 2017 фінансового року, Фонд компенсував цим компаніям понесені

# «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

## Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2017 та 2016 рр.

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

витрати на виплату зарплати в сумі 42 153 долари США, з оплатою 16 562 доларів США за адміністративні та інші юридичні послуги. 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 2017 фінансового року адміністрування зарплати було передано Громадській організації «Українська академія лідерства».

У жовтні 2016 року Фонд надав фінансування в розмірі 39 000 доларів США компанії Glass Container Prim S.A., що є інвестицією Фонду, відповідно до угоди про надання фінансової допомоги, яка буде використовуватися для розробки експортної стратегії та фінансування заходів щодо стимулювання експорту в рамках Програми «Сприяння експорту».

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 2017 та 2016 фінансові роки, Фонд отримав дохід у сумі 4 557 та 5 422 долари США, відповідно, у вигляді плати за послуги директорів від своїх портфельних компаній.

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

### 15. Потенційні зобов'язання

У процесі здійснення своєї повсякденної діяльності Фонд може брати 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

# «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

## Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2017 та 2016 рр.

### 16. Гарантії (продовження)

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 2017 та 2016 фінансові роки:

	2017	2016
<b>Коефіцієнти у розрахунку до середньозваженого капіталу Фонду</b>		
Чистий інвестиційний збиток	(0,9)%	(1,2)%
Чистий реалізований збиток від інвестицій	-	(0,5)%
Операційні витрати на інвестиційну діяльність	1,8 %	1,4 %
Програми Фонду	14,3 %	8,3 %
Загальний прибуток	(11,1)%	(9,2)%
<b>Коефіцієнти у розрахунку до зобов'язаного капіталу</b>		
Чистий інвестиційний збиток	(0,5)%	(0,7)%
Чистий реалізований збиток від інвестицій	-	(0,3)%
Операційні витрати на інвестиційну діяльність	0,9 %	0,8 %
Програми Фонду	7,1 %	4,5 %

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 закінчились 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.

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 2017 і 2016 рр., ця сума складала 150 000 000 доларів США.

# «Вестерн Ен-Ай-Ес Ентерпрайз Фонд»

## Примітки до фінансової звітності

30 вересня 2017 та 2016 рр.

### 18. Події після дати балансу

У жовтні 2017 р. Фонд інвестував 250 000 доларів США в Rallyware Inc., що є інвестицією WNISEF в рамках програми з підтримки сектору малих та середніх підприємств.

У грудні 2017 року Фонд підписав Зміни до Договору оренди офісу в Україні, відповідно до яких термін оренди продовжено до 31 грудня 2018 року. Суми майбутніх орендних платежів відповідно до Змін до Договору оренди є такими:

2018 фінансовий рік	\$	120 002
2019 фінансовий рік		33 018
<b>Всього зобов'язань з операційної оренди</b>	<b>\$</b>	<b>153 020</b>

Керівництво Фонду дало оцінку подіям, які відбулися від дати звіту про активи та зобов'язання до 29 січня 2018 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

**Денніс 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

**Джеффри Ніл**  
Засновник  
Horizon Capital

### 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**

**Tel.: +1 (312) 939-7003  
Fax: +1 (312) 939-7004**

**Електронна пошта: [info@wnisef.org](mailto:info@wnisef.org)  
Веб-сайт: [www.wnisef.org](http://www.wnisef.org)**