Аудиторський висновок
(Звіт незалежного аудитора)

щодо річної фінансової звітності
Товариства з обмеженою відповідальністю
"Компанія з управління активами "Інститут портфельних інвестицій"
станом на 31 грудня 2014 року

Аудиторський висновок (Звіт незалежного аудитора) надається керівництву Товариства з обмеженою відповідальністю "Компанія з управління активами "Інститут портфельних інвестицій" для подання до Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку

Вступний параграф

Основні відомості про КУА

Повне найменування	Товариство з обмеженою відповідальністю "Компанія з управління активами "Інститут портфельних інвестицій"
Код за ЄДРПОУ	36470876
Вид діяльності за КВЕД	66.30
Серія, номер, дата видачі та термін чинності ліцензії на здійснення професійної діяльності на ринку цінних паперів – діяльності з управління активами інституційних інвесторів	Ліцензія серія АЕ № 286908 на здійснення професійної діяльності на фондовому ринку – діяльності з управління активами інституційних інвесторів (діяльності з управління активами) строк дії ліцензії 04.07.2014 року необмежений
Перелік інституційних інвесторів, активи яких перебувають в управлінні КУА	Венчурний закритий недиверсифікований пайовий інвестиційний фонд "Дивіденд" Венчурний закритий недиверсифікований пайовий інвестиційний фонд "Дивіденд плюс" Венчурний закритий недиверсифікований пайовий інвестиційний фонд "Дивіденд А"
Місцезнаходження	04050, м. Київ, вул. Мельникова, буд. 81, літ. "А"

Незалежними аудиторами Товариства з обмеженою відповідальністю "ГЛОССА - АУДИТ" проведено аудиторську перевірку фінансової звітності Товариства з обмеженою відповідальністю "Компанія з управління активами "Інститут портфельних інвестицій" у складі балансу станом на 31 грудня 2014 року, відповідних звітів про фінансові результати, рух грошових коштів, власний капітал за 2014 рік, приміток до річної фінансової звітності за 2014 рік, а також стислого викладу суттєвих облікових політик та інших пояснювальних приміток.

Відповідальність управлінського персоналу за підготовку та достовірне представлення фінансової звітності

Відповідальність за достовірність зазначеної фінансової звітності, наданої

аудиторській фірмі, несе управлінський персонал Товариства з обмеженою відповідальністю "Компанія з управління активами "Інститут портфельних інвестицій" (далі – Товариство). Згідно Закону України "Про бухгалтерський облік та фінансову звітність в Україні" надана фінансова звітність складена відповідно до національних положень (стандартів) бухгалтерського обліку.

Управлінський персонал Товариства також несе відповідальність за забезпечення внутрішнього контролю, достатнього для складання фінансової звітності, що не містить суттєвих викривлень унаслідок шахрайства або помилки.

Відповідальність Аудитора за надання Аудиторського висновку (Звіту незалежного аудитора)

Нашою відповідальністю є висловлення думки щодо зазначеної фінансової звітності на основі результатів проведеного нами аудиту.

Ми провели нашу перевірку у відповідності з Міжнародними стандартами аудиту, надання впевненості та етики та Вимогами до аудиторського висновку, що подається до Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку при розкритті інформації про результати діяльності інститутів спільного інвестування (пайових та корпоративних інвестиційних фондів) та компанії з управління активами, затвердженими Рішенням Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку (далі – НКЦПФР) № 991 від 11.06.2013 року.

Міжнародні стандарти аудиту вимагають від нас дотримання відповідних етичних вимог, а також зобов'язують нас планувати і здійснювати аудиторську перевірку з метою одержання обґрунтованої впевненості в тому, що наведена фінансова звітність позбавлена суттєвих викривлень та невідповідностей.

Аудит передбачає виконання аудиторських процедур для отримання аудиторських доказів щодо сум і розкриттів у фінансовій звітності. Вибір процедур залежить від судження аудитора, включаючи оцінку ризиків суттєвих викривлень фінансової звітності внаслідок шахрайства або помилки. Виконуючи оцінку цих ризиків, Аудитор розглядає заходи внутрішнього контролю, що стосуються складання та достовірного подання Товариством фінансової звітності, з метою розробки аудиторських процедур, які відповідають обставинам, а не з метою висловлення думки щодо ефективності внутрішнього контролю Товариства.

Аудит включає також оцінку відповідності використаних облікових політик, прийнятність облікових оцінок, виконаних управлінським персоналом, та оцінку загального подання фінансової звітності.

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

Висловлення думки незалежного Аудитора

На нашу думку, фінансова звітність Товариства достовірно, в усіх суттєвих аспектах відповідно до застосовної концептуальної основи відображає фінансовий стан Товариства з обмеженою відповідальністю "Компанія з управління активами "Інститут портфельних інвестицій" станом на 31.12.2014 р., фінансові результати його діяльності та рух грошових коштів за 2014 рік.

Звіт про інші правові та регуляторні вимоги

1. Відповідність розміру статутного та власного капіталу вимогам законодавства України

Станом на 31.12.2014 року статутний капітал Товариства складає 37 165 тис. грн., власний капітал – 51 964 тис. грн.

Статутний та власний капітал Товариства відповідають вимогам щодо розміру капіталу, встановленим у Ліцензійних умовах провадження професійної діяльності на фондовому ринку (ринку цінних паперів) - діяльності з управління активами інституційних інвесторів (діяльності з управління активами), затвердженим Рішенням НКЦПФР № 1281 від 23.07.2013 року.

2. Інформація про активи, зобов'язання та чистий прибуток (збиток) відповідно до застосованих стандартів фінансової звітності

Активи

Станом на 31.12.2014 року загальні активи Товариства в порівнянні з даними на початок 2014 року збільшились на 0,28 % та, відповідно, складають 63 359 тис. грн.

Збільшення активів відбулось, в основному, за рахунок збільшення дебіторської заборгованості за товари, роботи, послуги, дебіторської заборгованості за розрахунками за виданими авансами та іншої поточної дебіторської заборгованості.

На думку Аудитора, розкриття інформації за видами активів подано в фінансовій звітності достовірно та повно відповідно до встановлених вимог Національних положень (стандартів) бухгалтерського обліку та чинного законодавства України.

Зобов'язання

Станом на 31.12.2014 року загальні зобов'язання Товариства в порівнянні з даними на початок 2014 року збільшились на 11 527,55 % та, відповідно, складають 11 395 тис. грн.

Збільшення зобов'язань відбулось, в основному, за рахунок збільшення поточної кредиторської заборгованості за розрахунками з учасниками та кредиторської заборгованості за товари, роботи, послуги.

На думку Аудитора, розкриття інформації за видами зобов'язань подано в фінансовій звітності достовірно та повно відповідно до встановлених вимог Національних положень (стандартів) бухгалтерського обліку та чинного законодавства України.

Прибуток

Чистий прибуток Товариства за звітний період в порівнянні з даними за попередній рік (2013 рік) зменшився на 99 % та, відповідно, складає 45 тис. грн.

За 2014 рік Товариством отримано доходів в сумі 1 728 тис. грн. Найбільшу частину в доходах складає чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) (а саме, винагорода Компанії за управління активами венчурних закритих недиверсифікованих пайових інвестиційних фондів).

Витрати Товариства за 2014 рік складають 1 683 тис. грн., основними складовими витрат є адміністративні витрати (а саме, одержані послуги та виконані роботи вітчизняними постачальниками; витрати з нарахованої заробітної плати та інших виплат працівникам).

На думку аудитора, розкриття інформації щодо визначення чистого прибутку відповідає вимогам Національних положень (стандартів) бухгалтерського обліку та чинного законодавства України.

3. Формування та сплата статутного капіталу у встановлені законодавством терміни .

Для забезпечення діяльності Товариства за рахунок внесків засновників був створений статутний капітал в розмірі 11 165 000,00 грн., який зафіксовано в Статуті Товариства, затвердженому Загальними зборами Засновників Товариства (протокол № 1 від 24.03.2009 р.) та зареєстрованому 30.04.2009 р. під номером 1 074 102 0000 033470.

Вказана сума статутного капіталу була розподілена між засновниками наступним чином:

Засновник	Розмір частки Засновника в статутному капіталі в %	Сума, грн.	Сума, дол. США
ЕЙЧ БІ СТРЕНТОН ЛІМІТЕД (HB STRENTON LIMITED)	100 (сто)	11 165 000,00	1 450 000,00

Формування статутного капіталу Товариством здійснено виключно за рахунок грошових коштів та сплачено у терміни, встановлені чинним законодавством, що підтверджується первинними документами.

Відповідно до Протоколу Загальних зборів Учасників Товариства № 12/12/07-01 від 07.12.2012 р. було прийнято рішення збільшити розмір статутного капіталу Товариства шляхом направлення нарахованих учаснику Товариства дивідендів на реінвестицію, збільшивши частку єдиного учасника Товариства в грошовому виразі на 26 000 000,00 грн., та затвердити нову редакцію Статуту.

Нова редакція Статуту Товариства зареєстрована 24.12.2012 року під номером 10741050011033470.

Розмір статутного капіталу, зафіксований у новій редакції Статуту Товариства, склав 37 165 000,00 грн. та розподілений між учасниками наступним чином:

Учасник	Розмір частки Учасника в статутному капіталі в %.	Сума, грн.	Сума, дол. США
ЕЙЧ БІ СТРЕНТОН ЛІМІТЕД (HB STRENTON LIMITED)	100 (сто)	11 165 000,00	1 450 000,00
		26 000 000,00	3 252 846,24
Всього:		**37 165 000,00**	**4 702 846,24**

Відповідно до Протоколу Загальних зборів Учасників Товариства № 13/12/10-01 від 10.12.2013 року у зв'язку із внесення змін до чинного законодавства України, які пов'язані із здійсненням професійної діяльності з управління активами інституційних інвесторів, було прийнято рішення внести зміни до Статуту Товариства шляхом викладення його у новій редакції.

Нова редакція Статуту Товариства зареєстрована 16.12.2013 року під номером 10741050014033470.

Відповідно до Протоколу Загальних зборів Учасників Товариства № 14/05/16-01 від 16.05.2014 року було прийнято рішення про продаж частини частки статутного капіталу Товариства, яка належить єдиному учаснику (юридичній особі за законодавством Республіки Кіпр - ЕЙЧ БІ СТРЕНТОН ЛІМІТЕД (HB STRENTON LIMITED)).

Відповідно до Договору купівлі-продажу (відступлення) частини частки в статутному капіталі ТОВ "КУА "Інститут портфельних інвестицій" від 16.05.2014 року, укладеного між юридичною особою за законодавством республіки Кіпр - ЕЙЧ БІ СТРЕНТОН ЛІМІТЕД (HB STRENTON LIMITED (далі по тексту - Продавець) та ТОВ "КУА "Інститут портфельних інвестицій" (далі по тексту - Покупець) та Додаткової угоди № 1 від 12.12.2014 року, яка вступила в силу 22.12.2014 року, до вказаного договору Продавець продав у власність Покупця частину частки, що складає 91 % статутного капіталу Товариства, та становить 33 820 150,00 грн., що в еквіваленті відповідає 4 279 590,08 дол. США. Ціна договору складає 11 165 000,00 грн.

Відповідно до Протоколу Загальних зборів Учасників Товариства № 14/05/16-01 від 16.05.2014 року було прийнято рішення про внесення змін до Статуту Товариства шляхом викладення його у новій редакції.

Нова редакція Статуту Товариства зареєстрована 02.06.2014 року під номером 10741050019033470.

Розмір статутного капіталу, зафіксований у новій редакції Статуту Товариства, склав 37 165 000,00 грн. та розподілений між учасниками наступним чином:

Учасник	Розмір частки Учасника в статутному капіталі в %.	Сума, грн.	Сума, дол. США
ЕЙЧ БІ СТРЕНТОН ЛІМІТЕД (HB STRENTON LIMITED)	9 (дев'ять)	3 344 850,00	423 256,16
Товариство з обмеженою відповідальністю "Компанія з управління активами "Інститут портфельних інвестицій"	91 (дев'яносто один)	33 820 150,00	4 279 590,08
Всього:		**37 165 000,00**	**4 702 846,24**

Таким чином, станом на 31.12.2014 року розмір Статутного капіталу, відображений у балансі Товариства, склав 37 165 тис. грн. Вказана сума відповідає розміру Статутного капіталу Товариства, зафіксованому у новій редакції Статуту Товариства.

Статутний капітал Товариства сплачений виключно грошовими коштами повністю у встановлені законодавством терміни. Заборгованість учасників по внескам до Статутного капіталу відсутня.

4. Відповідність резервного фонду установчим документам

Відповідно Статуту Товариства резервний фонд створюється в розмірі 25 відсотків статутного капіталу. Розмір щорічних відрахувань до резервного фонду становить 5 відсотків суми чистого прибутку.

Рішенням Загальних зборів Учасників Товариства від 01.03.2013 року (протокол № 13/03/01-01) було створено резервний фонд та направлено на його формування 541 тис. грн. чистого прибутку, що залишився в розпорядженні Товариства на кінець 2012 року.

Рішенням Загальних зборів Учасників Товариства від 03.03.2014 року (протокол № 14/03/03-01) направлено на формування резервного фонду 200 тис. грн. чистого прибутку, що залишився в розпорядженні Товариства на кінець 2013 року.

Таким чином, станом на 31.12.2014 року розмір резервного фонду, створеного Товариством, складає 741 тис. грн., що становить 1,99 % статутного капіталу, зафіксованого у Статуті Товариства.

5. Інформація про дотримання вимог нормативно-правових актів Комісії, що регулюють порядок складання та розкриття інформації компаніями з управління активами інституційних інвесторів та/або недержавних пенсійних фондів

Інформація щодо фінансового стану компанії з управління активами, про результати діяльності та розрахунок вартості чистих активів інститутів спільного інвестування складена, розкрита та подана Товариством в порядку та в строки, передбачені Положенням "Про порядок складання та розкриття інформації компаніями з управління активами та особами, що здійснюють управління активами недержавних пенсійних фондів, та подання відповідних документів до НКЦПФР", затвердженим Рішенням НКЦПФР № 1343 від 02.10.2012 року.

6. Інформація про наявність і відповідність системи внутрішнього аудиту (контролю), необхідної для складання фінансової звітності

Відповідно до вимог законодавства та Статуту в Товаристві створена служба внутрішнього аудиту (контролю). Порядок створення та організація роботи служби внутрішнього аудиту (контролю) Товариства визначені в Положенні "Про службу внутрішнього аудиту (контролю) в Товаристві з обмеженою відповідальністю "Компанія з управління активами "Інститут портфельних інвестицій", затвердженому Протоколом Загальних зборів Учасників Товариства № 14/07/07-01 від 07.07.2014 року.

Службою внутрішнього аудиту (контролю) Товариства є посадова особа, що проводить внутрішній аудит (контроль) – внутрішній аудитор. Внутрішній аудитор підпорядковується Загальним зборам Товариства та звітує перед ним.

Внутрішній аудитор проводить перевірки діяльності Товариства у відповідності до річних аудиторських планів, які затверджуються генеральним директором Товариства, також перевірки можуть бути здійснені за окремими дорученнями Загальних зборів Учасників Товариства. За результатами перевірки внутрішній аудитор складає звіти, в яких містяться висновки про результати діяльності служби внутрішнього аудиту (контролю), та подає їх на розгляд Загальним зборам Учасників.

При проведені аудиторських процедур щодо фінансової звітності Товариства нами було розглянуто – у межах, необхідних для визначення характеру, послідовності та обсягу аудиторських процедур – заходи внутрішнього контролю Товариства та процедури внутрішнього аудиту. Проведені процедури не мали за мету проведення повної та всеохоплюючої перевірки системи внутрішнього контролю Товариства з ціллю визначення всіх можливих недоліків. Для цілей проведення аудиту фінансової звітності Товариства загалом нами не встановлено суттєвих недоліків у системі внутрішнього контролю Товариства, які могли б негативно вплинути на можливість Товариства обліковувати, обробляти, узагальнювати та відображати у звітності бухгалтерські та інші фінансові дані, відповідати законодавчим, нормативним вимогам у відповідності до очікувань керівництва.

7. Інформація про стан корпоративного управління відповідно до законодавства України

Компетенція, порядок прийняття рішень органами управління та контролю Товариства визначаються Цивільним кодексом України, Законом України "Про господарські товариства", Законом України "Про фінансові послуги та державне регулювання ринків фінансових послуг", Статутом і відповідними Положеннями та відповідає чинному законодавству України. При здійсненні діяльності Товариство дотримувалось встановлених принципів корпоративного управління.

8. Допоміжна інформація, яка розкривається в аудиторському висновку

Інформація щодо пов'язаних осіб Товариства, які було встановлено Аудитором в процесі виконання процедур аудиту фінансової звітності

Інформація щодо пов'язаних осіб розкрита Товариством в інших пояснювальних примітках до фінансової звітності.

Інших пов'язаних осіб, а також операцій з пов'язаними сторонами, що виходять за межі нормальної діяльності, в процесі виконання процедур аудиту фінансової звітності Аудитором не встановлено.

Інформація про події після дати балансу, які не знайшли відображення у фінансовій звітності, проте можуть мати суттєвий вплив на фінансовий стан Товариства.

Інформація стосовно подій після дати балансу, які б не знайшли відображення у фінансовій звітності, проте могли б мати суттєвий вплив на фінансовий стан та діяльність Товариства у майбутньому, відсутня.

Інформація про ступінь ризику КУА, наведена на основі аналізу результатів пруденційних показників діяльності КУА

Розрахунок пруденційних показників діяльності здійснювався Товариством відповідно до Положення "Щодо пруденційних нормативів професійної діяльності на фондовому ринку – діяльності з управління активами інституційних інвесторів (діяльність з управління активами), затвердженого Рішенням НКЦПФР № 1 від 09.01.2013 року.

У період з 01.01.2014 року по 14.07.2014 року оцінка ризиків здійснювалась Товариством на основі аналізу розрахованих пруденційних показників за бальною системою.

Показник	Фактичне значення/критерії	Значення/критерії відповідно до нормативного акта	Ризик	Бал
Показник покриття зобов'язань власним капіталом	За період з 01.01.2014 року по 31.05.2014 року від 0,00155 до 0,00429	Не більше 1	Дуже низький	0
	За період з 02.06.2014 року по 14.07.2014 року від 1,15060 до 1,15461	Не більше 1	Помірний	2
Показник фінансової стійкості	За період з 01.01.2014 року по 31.05. 2014 року від 0,99845 до 0,99572	Не менше 0,5	Дуже низький	0
	За період з 02.06.2014 року по 14.07.2014 року від 0,46499 до 0,46412	Не менше 0,5	Низький	1
Показник рівня власного капіталу	За період з 01.01.2014 року по 14.07. 2014 року від 63 084 124 грн. до 29 600 537 грн.	Розмір власного капіталу на рівні не менше ніж 7 000 000 грн.	Дуже низький	0
Показник формування резервного фонду	За період з 01.01.2014 року по 14.07. 2014 року від 0,0145567 % до 0,0199381 % від статутного капіталу	Розмір резервного капіталу не менш як 25 % від статутного капіталу	Дуже високий	4

Показник	Фактичне значення/критерії	Значення/критерії відповідно до нормативного акта	Ризик	Бал
Показник дотримання кількості сертифікованих фахівців (у тому числі керівних посадових осіб)	За період з 01.01.2014 року по 14.07. 2014 року 3 сертифікованих фахівця (у тому числі керівник)	Кількість сертифікованих фахівців (у тому числі керівних посадових осіб) під час здійснення діяльності Компанії відповідає кількості, що визначена ліцензійними умовами	Дуже низький	0
Показник здійснення діяльності за місцезнаходженням	За період з 01.01.2014 року по 14.07. 2014 року зміна місцезнаходження не здійснювалась	Зміна місцезнаходження, в тому числі тимчасового місцезнаходження Компанії, один раз в рік	Дуже низький	0
Показник професійної репутації	За період з 01.01.2014 року по 14.07. 2014 року відсутні справи про правопорушення на ринку цінних паперів	Відсутність справ про правопорушення на ринку цінних паперів протягом одного року	Дуже низький	0

За період з 01.01.2014 року по 14.07.2014 року рівень ризику Товариства складає 7 балів, що не перевищує нормативного рівня ризику, та оцінюється як низький ризик.

За період з 15.07.2014 року по 31.12.2014 року відповідно до змін, внесених Рішенням НКЦПФР № 730 від 03.06.2014 року до Рішення НКЦПФР № 1 від 09.01.2013 року, склад пруденційних показників було скорочено. Методику оцінки ризиків на основі аналізу розрахованих пруденційних показників за бальною системою було відмінено.

Показник	Фактичне значення/критерії	Значення/критерії відповідно до нормативного акта
Показник покриття зобов'язань власним капіталом	За період з 15.07.2014 року по 19.12.2014 року від 1,15463 до 1,13890	Не більше 1
	За період з 22.12.2014 року по 31.12.2014 року від 0,21332 до 0,21929	Не більше 1
Показник фінансової стійкості	За період з 15.07.2014 року по 19.12.2014 року від 0,46412 до 0,46753	Не менше 0,5
	За період з 22.12.2014 року по 31.12.2014 року від 0,82419 до 0,82015	Не менше 0,5

За період з 15.07.2014 року по 19.12.2014 року фактичне значення показника покриття зобов'язань власним капіталом та показника фінансової стійкості не відповідало нормативному, проте розмір відхилень є незначним.

За період з 15.07.2014 року по 31.12.2014 року в цілому рівень ризику Товариства можна оцінити як низький ризик.

Загалом станом на 01.01.2014 року, на 31.12.2014 року та протягом 2014 року ступінь ризику на основі аналізу розрахованих пруденційних показників діяльності Товариства оцінюється як низька.

Основні відомості про аудиторську фірму

Товариство з обмеженою відповідальністю "ГЛОССА-АУДИТ"

Свідоцтво про внесення до Реєстру аудиторських фірм та аудиторів, які одноособово надають аудиторські послуги № 3727, видане згідно з Рішенням Аудиторської палати України № 160/3 від 02.03.2006 року, (термін чинності свідоцтва продовжено до 24.02.2016 року згідно з Рішенням Аудиторської палати України № 228/4 від 24.02.2011 року).

Свідоцтво про внесення до реєстру аудиторських фірм, які можуть проводити аудиторські перевірки професійних учасників ринку цінних паперів № П000011, видане Національною комісією з цінних паперів та фондового ринку (строк дії Свідоцтва с 05.02.2013 року до 24.02.2016 року).

Перевірку проводив аудитор: Адаменко Орина Віталіївна, сертифікат аудитора № 006966 від 29.11.2012 року (термін чинності сертифіката до 29.11.2017 року).

Код ЄДРПОУ: 34013943

Місцезнаходження: 61052, м. Харків, вул. Полтавський шлях, 56, офіс 809.

Контактні телефони (факс): 057-760-16-19, 057-760-16-17

Основні відомості про умови договору на проведення аудиту

Договір про надання аудиторських послуг б/н від 01.10.2014 р.

Дата початку 06.10.2014 року та дата закінчення проведення аудиту 13.02.2015 року.

Даний висновок складено у трьох примірниках, що мають рівну юридичну силу.

Аудитор
Товариства з обмеженою відповідальністю
"ГЛОССА-АУДИТ" Адаменко Орина Віталіївна

Генеральний директор
Товариства з обмеженою відповідальністю
"ГЛОССА-АУДИТ" Каплін Андрій Павлович
(Сертифікат аудитора № 007097 від
30.05.2013 р., діючий до 25.06.2018 р.)

м. Харків
"26" лютого 2015 року