

## **Рейтинговий звіт MCDT 002-009**

### **про оновлення кредитного рейтингу**

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ПрАТ «Медичний центр «Добробут»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові звичайні (незабезпечені) облігації
Обсяг випуску:	серії В – 24 000 000 грн. на загальну суму: 24 000 000 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серії В – 1 000 грн.
Кількість облігацій:	серії В – 24 000 шт. загальною кількістю: 24 000 шт.
Відсоткова ставка:	серії В - 25% річних
Термін розміщення:	серії В – 01.06.2009 р. – 31.05.2010 р.
Термін обігу:	після реєстрації звіту про розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 23.04.2015 р.
Термін погашення:	серії В – 24.04.2015 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	27.03.2009 р.
Дата оновлення:	21.06.2013 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaBBB-
Прогноз:	стабільний

### **Вихідна інформація**

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ПрАТ «Медичний центр «Добробут» за II півріччя та 2012 рік у цілому, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу.

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг визначено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери **ua** у позначці кредитного рейтингу. Національна шкала кредитних рейтингів дозволяє виміряти розподіл кредитного ризику в економіці України без урахування суверенного ризику та призначена для використання емітентами цінних паперів, позичальниками, фінансовими установами, посередниками та інвесторами на фінансовому ринку України.

Рейтингова оцінка ґрунтується на інформації, наданій клієнтом, а також на іншій інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства та вважається надійною. Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства.

Рейтингове агентство не проводить аудиторську перевірку наданої клієнтом інформації.

Положення звіту щодо тенденцій розвитку ринків, на яких працює клієнт, та ризиків, притаманних цим ринкам, ґрунтуються на ринкових умовах і чинниках, що діяли на момент написання звіту.

Рейтинговий звіт не є рекомендацією щодо покупки або продажу цінних паперів. ТОВ «Кредит-Рейтинг» не несе відповідальності за результати кредитних, інвестиційних або господарських рішень третіх осіб, прийнятих виключно на основі інформації звіту.

Деякі кількісні дані, які аналізуються у звіті, наведені після відповідного округлення. У зв'язку з цим, значення певних показників, що наводяться в звіті більше одного разу, можуть не збігатися, а підсумкові значення окремих показників можуть не відповідати арифметичній сумі їх складових.

## Історія кредитного рейтингу

Дата	27.03.2009	29.09.2009	13.05.2010	14.10.2010	30.06.2011	01.11.2011	24.05.2012	27.11.2012	21.06.2013
Рівень кредитного рейтингу:	uaBB	uaBB	uaBB	uaBB	uaBBB-	uaBBB-	uaBBB-	uaBBB-	uaBBB-
Прогноз:	стабільний	стабільний	позитивний	позитивний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження	підвищення зі зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaBBB** характеризується ДОСТАТНЬОЮ кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності залежить від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

**Стабільний** прогноз вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

Знак «-» позначає проміжну категорію (рівень) рейтингу відносно основних категорій (рівнів).

### **Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ПрАТ «Медичний центр «Добробут» підтримується:**

- ринковими позиціями підприємства: ПрАТ «Медичний центр «Добробут» є однією з найбільших приватних медичних мереж в Україні;
- зростанням обсягу наданих медичних послуг протягом останніх років, зокрема, за підсумками 2012 року чистий дохід підприємства збільшився на 35,8% – до 119,1 млн. грн. у порівнянні з 2011 роком.

### **Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ПрАТ «Медичний центр «Добробут» обмежується:**

- високим рівнем боргового навантаження компанії;
- нерегульованістю законодавчої бази, що стримує розвиток ринку платних медичних послуг в Україні;
- конкуренцією на ринку медичних послуг з боку приватних та державних закладів, а також нестабільними показниками розвитку економіки, що обмежує купівельну спроможність населення України.

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2008	2009	2010	2011	I півр. 2012	2012
Активи	21 657	57 020	83 067	93 366	99 830	102 587
Основні засоби	11 102	28 009	28 580	39 007	37 748	34 892
Оборотні активи	2 923	15 290	39 613	36 032	46 177	49 191
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	1 542	3 471	4 238	4 100	4 122	5 666
Власний капітал	8 019	8 227	8 897	6 095	6 112	8 337
Кредиторська заборгованість	3 600	21 286	13 508	20 094	23 937	18 650
Довгострокові зобов'язання	10 000	27 357	60 545	66 213	67 243	60 847

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «Медичний центр «Добробут»

### Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2008	2009	2010	I півр. 2011	2011	I півр. 2012	2012
Чистий дохід від реалізації	24 456	34 482	59 792	38 874	87 711	55 685	119 105
Собівартість реалізації	2 346	5 370	13 615	6 562	19 938	10 658	28 035
Валовий прибуток (збиток)	22 110	29 112	46 177	32 312	67 773	45 027	91 070
Адміністративні витрати	12 156	12 808	26 517	16 437	39 407	18 481	40 006
Чистий прибуток (збиток)	1 479	208	829	524	744	198	2 242

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «Медичний центр «Добробут»

**Загальна інформація** Основним напрямом діяльності ПрАТ «Медичний центр «Добробут» є надання широкого спектру медичних послуг. Підприємство має відповідну ліцензію на медичну практику Серії АГ № 601719, видану Міністерством охорони здоров'я України 09.06.2011 р.

На сьогодні ПрАТ «Медичний центр «Добробут» має 4 функціонуючі структурні підрозділи у містах Києві, Донецьку та Ялті:

- **м. Київ:** станція невідкладної медичної допомоги (МЦ «Пимоненка»), стаціонарне відділення для дорослих, дитяча клініка; поліклінічні відділення для дорослих на правому та лівому березі.
- **м. Київ:** Дитячий Медичний центр.
- **м. Донецьк:** дитяча поліклініка та стаціонар, поліклініка та стаціонар для дорослих, виїзні медичні послуги.
- **м. Ялта:** станція невідкладної медичної допомоги, поліклініка для дітей та дорослих, денний стаціонар (господарську діяльність філії тимчасово призупинено з травня 2012 року).

ПрАТ «Медичний центр «Добробут» входить до складу юридично неформальної корпорації Ukrainian Business Group, яка об'єднує низку підприємств реального сектору економіки та сфери надання послуг. Серед підприємств корпорації – страхова та фінансова компанії, станція технічного обслуговування автомобілів, меблева фабрика тощо.

**Фінансові показники** Станом на 31.12.2012 р. валюта балансу підприємства становила 102 587,0 тис. грн. (+2 757,0 тис. грн. протягом II півріччя 2012 року за рахунок зростання власного капіталу, а також проведення поточних розрахунків з основними контрагентами, у т. ч. із дочірніми підприємствами та компаніями, які входять до складу Групи UBG). У II півріччі 2012 року джерелами формування активів підприємства виступали переважно позикові та залучені ресурси.

На кінець 2012 року поточна фінансово-господарська діяльність ПрАТ «Медичний центр «Добробут» була частково забезпечена власним капіталом. Проте, в умовах наявності суттєвого обсягу фінансових зобов'язань діяльність характеризується збереженням високого рівня залежності підприємства від зовнішніх джерел фінансування. Крім того, у структурі активів значну питому вагу займають фінансові інвестиції (36,5% активів підприємства) та менш ліквідні активи – основні засоби та незвершені капітальні інвестиції (майже 38% активів підприємства).

Обсяг чистих надходжень від надання медичних послуг ПрАТ «Медичний центр «Добробут» за підсумками 2012 року, як і у минулі періоди, продемонстрував позитивну динаміку та становив 119 127,0 тис. грн., що на 35,8% перевищує аналогічний показник 2011 року. Причому близько 90% доходів традиційно сформовано за рахунок надання медичних послуг у м. Києві (насамперед, у дитячих центрах).

За результатами 2012 року основні витрати підприємства сформовано за рахунок: собівартості наданих медичних послуг; адміністративних витрат (оренда приміщень, консультаційні послуги, послуги зв'язку, оплата праці тощо); витрат на збут (витрати на рекламу, маркетингові дослідження тощо). Крім того, суттєвий вплив на формування кінцевого результату мала необхідність здійснення фінансових витрат (витрати на сплату відсотків за облігаціями та кредитами). Таким чином, за підсумками 2012 року ПрАТ «Медичний центр «Добробут» отримало чистий прибуток у обсязі 2 242,0 тис. грн.

За підсумками 2012 року чисті грошові потоки від операційної діяльності мали додатне значення на рівні 20 513,0 тис. грн. (за підсумками 2011 року – 55,0 тис. грн.), що було забезпечено, насамперед, надходженням виручки від надання основних видів медичних послуг. Переважно за рахунок операційних надходжень підприємством було профінансовано капітальні інвестиції, спрямовані на розвиток та розширення мережі, а також відбулось часткове погашення зобов'язань за банківськими кредитами.

**Боргові інструменти** Постійним свідоцтвом ДКЦПФР від 20.05.2009 р. було зареєстровано випуск відсоткових облігацій серії В за № 159/2/09. Станом на поточну дату облігації розміщено на суму 24 000,0 тис. грн., тобто у повному обсязі. Компанією своєчасно та у повному обсязі було сплачено відсотковий дохід за 14-15 купонні періоди у сумі 2 991,8 тис. грн.

ПрАТ «Медичний центр «Добробут» у квітні 2012 року було внесено зміни до Проспекту емісії стосовно продовження терміну обігу та погашення облігацій, а саме: термін обігу продовжено до 23.04.2015 р., погашення передбачено 24.04.2015 р. (зміни до Проспекту емісії зареєстровано у НКЦПФР 19.04.2012 р.).

Крім того, ПрАТ «Медичний центр «Добробут» своєчасно та у повному обсязі погашено відсоткові облігації серії А загальним номінальним обсягом 10 000,0 тис. грн. (Розпорядження ДКЦПФР № 307-С-О від 28.08.2009 р.).

**Боргове навантаження** Коефіцієнти фінансової незалежності та фінансової автономії мали тенденцію до підвищення, що пояснюється збільшенням власного капіталу внаслідок прибуткової діяльності у 2012 році.

Протягом II півріччя 2012 року чистий борг ПрАТ «Медичний центр «Добробут» знизився на 13,4% до 57 523,0 тис. грн. за рахунок часткового погашення зобов'язань за банківськими кредитами (Таблиця 1). Враховуючи те, що показник ЕВІТДА характеризується значною амортизаційною складовою, рівень боргового навантаження ПрАТ «Медичний центр «Добробут» залишається на достатньо високому рівні.

**Таблиця 1. Динаміка основних показників боргового навантаження ПрАТ «Медичний центр «Добробут»**

Показник	2008	2009	2010	2011	I півр. 2012	2012
Фінансова незалежність, %	31,5	14,4	10,7	6,5	6,1	<b>8,1</b>
Чистий робочий капітал, тис. грн.	-10 699,0	-33 498,0	-34 554,0	-51 233,0	-47 538,0	<b>-45 051,0</b>
Фінансова автономія, %	46,0	17,0	12,0	7,0	7,0	<b>9,0</b>
Чистий борг, тис. грн.	9 676,0	27 321,0	60 414,0	65 710,0	66 459,0	<b>57 523,0</b>
Співвідношення чистого боргу та EBITDA	1,7	4,2	5,7	4,4	3,4	<b>2,4</b>

*Джерело: за даними фінансової звітності ПрАТ «Медичний центр «Добробут»*

Рівень покриття витрат зі сплати відсотків за рахунок операційних надходжень перебуває на прийнятному рівні. При цьому, необхідність у найближчі 12 місяців погашення зобов'язань (у т.ч. за банківськими кредитами) обумовлює потребу у акумулюванні додаткових ресурсів.



## **Висновок**

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій ПрАТ «Медичний центр «Добробут» підтверджено на рівні **«uaBBB-»**, прогноз **«стабільний»**.

**Голова рейтингового комітету**

***М. Б. Проценко***

**Начальник відділу корпоративних рейтингів**

***О. В. Чорноротов***

## **Додатки**

**Балансові дані ПрАТ «Медичний центр «Добробут», тис. грн.**

<b>Актив</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>I півр. 2012</b>	<b>2012</b>
<b>I. Необоротні активи</b>	<b>18 730</b>	<b>41 725</b>	<b>43 451</b>	<b>57 328</b>	<b>53 650</b>	<b>53 388</b>
Нематеріальні активи	69	37	51	56	42	53
Незавершені капітальні інвестиції	7 388	0	141	3 586	1 181	3 764
Основні засоби	10 431	28 009	28 580	39 007	37 748	34 892
Довгострокові фінансові інвестиції	841	13 679	14 679	14 679	14 679	14 679
<b>II. Оборотні активи</b>	<b>6 790</b>	<b>15 290</b>	<b>39 613</b>	<b>36 032</b>	<b>46 177</b>	<b>49 191</b>
Виробничі запаси	328	571	733	1 612	1 609	1 375
Незавершене виробництво	0	0	0	0	9	10
Товари	38	0	0	0	0	0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	1 520	3 471	4 238	4 100	4 122	5 666
Дебіторська заборгованість за розрахунками	18	10 044	6 441	23	9 241	16 087
Поточні фінансові інвестиції	0	0	27 578	18 544	18 418	22 764
Інша поточна дебіторська заборгованість	3 938	1 168	491	11 250	12 024	4 972
Грошові кошти та їх еквіваленти	324	36	131	503	754	3 294
<b>III. Витрати майбутніх періодів</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>8</b>
<b>Баланс</b>	<b>25 524</b>	<b>57 020</b>	<b>83 067</b>	<b>93 366</b>	<b>99 830</b>	<b>102 587</b>
<b>Пасив</b>						
<b>I. Власний капітал</b>	<b>8 031</b>	<b>8 227</b>	<b>8 897</b>	<b>6 095</b>	<b>6 112</b>	<b>8 337</b>
Статутний капітал	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	2 031	2 227	2 897	95	112	2 337
<b>II. Забезпечення наступних витрат і платежів</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. Довгострокові зобов'язання</b>	<b>10 000</b>	<b>27 357</b>	<b>60 545</b>	<b>66 213</b>	<b>67 243</b>	<b>60 847</b>
Довгострокові кредити банків	0	0	27 500	33 800	34 800	30 273
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	10 000	27 357	33 045	32 413	32 413	30 544
<b>IV. Поточні зобов'язання</b>	<b>7 493</b>	<b>21 436</b>	<b>13 625</b>	<b>21 058</b>	<b>26 475</b>	<b>33 403</b>
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	3 249	10 925	6 699	12 576	14 316	6 879
Поточні зобов'язання за розрахунками	4 231	10 361	6 809	7 518	9 621	11 771
Інші поточні зобов'язання	13	150	117	964	2 538	14 753
<b>V. Доходи майбутніх періодів</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Баланс</b>	<b>25 524</b>	<b>57 020</b>	<b>83 067</b>	<b>93 366</b>	<b>99 830</b>	<b>102 587</b>

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «Медичний центр «Добробут»

**Фінансові результати ПрАТ «Медичний центр «Добробут», тис. грн.**

Показник	2008	2009	2010	2011	I півр. 2012	2012
<b>Чистий дохід від реалізації продукції (послуг)</b>	<b>24 456</b>	<b>34 482</b>	<b>59 792</b>	<b>87 711</b>	<b>55 685</b>	<b>119 105</b>
Собівартість реалізованої продукції (послуг)	2 346	5 370	13 615	19 938	10 658	28 035
<b>Валовий прибуток (збиток)</b>	<b>22 110</b>	<b>29 112</b>	<b>46 177</b>	<b>67 773</b>	<b>45 027</b>	<b>91 070</b>
Інші операційні доходи	56	51	752	752	301	486
Адміністративні витрати	12 156	12 808	26 517	39 407	18 481	40 006
Витрати на збут	5 802	11 814	7 864	14 441	14 588	30 812
Інші операційні витрати	745	408	3 526	6 349	3 620	10 881
<b>Фінансові результати від операційної діяльності</b>	<b>3 463</b>	<b>4 133</b>	<b>8 651</b>	<b>8 328</b>	<b>8 639</b>	<b>9 857</b>
Інші фінансові доходи	0	0	0	0	0	0
Інші доходи	3 505	2 784	190	197	43	7 582
Фінансові витрати	1 596	3 790	7 241	7 021	7 707	13 550
Інші витрати	3 713	2 807	598	210	608	1 402
<b>Фінансові результати до оподаткування</b>	<b>1 659</b>	<b>320</b>	<b>1 002</b>	<b>1 294</b>	<b>367</b>	<b>2 487</b>
Податок на прибуток	180	196	175	552	169	245
Надзвичайні доходи	0	84	2	2	0	0
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>1 479</b>	<b>208</b>	<b>829</b>	<b>744</b>	<b>198</b>	<b>2 242</b>

*Джерело: фінансова звітність ПрАТ «Медичний центр «Добробут»*