

Рейтинговий звіт MAUP 003-033 про оновлення кредитних рейтингів

Об'єкт рейтингування:	ПрАТ «ВНЗ «МАУП» та його боргове зобов'язання
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення кредитного рейтингу Позичальника:	25.12.2008 р.
Дата визначення кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	10.12.2010 р.
Дата оновлення:	20.12.2018 р.
Рівень кредитних рейтингів:	uaA-
Прогноз:	стабільний

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.

Вихідна інформація

Для проведення процедури оновлення кредитних рейтингів агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ПрАТ «ВНЗ «МАУП» за III квартал та 9 місяців 2018 року у цілому, а також внутрішню інформацію, надану підприємством у ході рейтингового процесу.

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 Позичальника

Дата	25.12.2008	21.01.2010	10.12.2010	30.06.2011	14.07.2011	30.09.2011	27.03.2015	15.07.2015	22.09.2015	17.12.2015
Рівень кредитного рейтингу	uaBBB+	-	uaA-	uaA-	uaA-	uaA-	uaA-	uaA-	uaA-	uaA-
Прогноз	стабільний	-	стабільний	негативний	негативний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	призупинення	підвищення	підтвердження зі зміною прогнозу та внесенням до контрольного списку	підтвердження з виведенням з контрольного списку	підтвердження зі зміною прогнозу				

Дата	12.04.2016	06.12.2016	20.04.2017	27.06.2017	10.10.2017	26.12.2017	29.03.2018	17.07.2018	25.09.2018	20.12.2018
Рівень кредитного рейтингу	uaA-	uaA-	uaA-	uaA-	uaA-	uaA-	uaA-	uaA-	uaA-	uaA-
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Історія кредитного рейтингу облігацій серії B

Дата	10.12.2010	30.06.2011	14.07.2011	30.09.2011	04.12.2014	15.07.2015	22.09.2015	17.12.2015	12.04.2016
Рівень кредитного рейтингу	uaA-	uaA-	uaA-	uaA-	uaA-	uaA-	uaA-	uaA-	uaA-
Прогноз	стабільний	негативний	негативний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження зі зміною прогнозу та внесенням до контрольного списку	підтвердження з виведенням з контрольного списку	підтвердження зі зміною прогнозу					

Дата	06.12.2016	20.04.2017	27.06.2017	10.10.2017	26.12.2017	29.03.2018	17.07.2018	25.09.2018	20.12.2018
Рівень кредитного рейтингу	uaA-	uaA-	uaA-	uaA-	uaA-	uaA-	uaA-	uaA-	uaA-
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaA** характеризується **ВИСОКОЮ** кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності чутливий до впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Позначка «-» означає проміжну категорію (рівень) рейтингу відносно основних категорій (рівнів).

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

Рівень кредитних рейтингів ПрАТ «ВНЗ «МАУП» та його боргового зобов'язання підтримується:

- стійкими ринковими позиціями підприємства: ПрАТ «ВНЗ «МАУП» є одним з найбільших в Україні вищих навчальних закладів (більше 13 тис. осіб) за кількістю студентів та за регіональною мережею філій, відділень і представництв;
- збереженням високих показників ефективності фінансово-господарської діяльності підприємства протягом останніх років;
- низьким рівнем боргового навантаження підприємства.

Рівень кредитних рейтингів ПрАТ «ВНЗ «МАУП» та його боргового зобов'язання обмежується:

- значною залежністю діяльності вищих навчальних закладів від державного регулювання;
- високим рівнем конкуренції, а також нестабільними показниками розвитку економіки, що обмежує платоспроможність населення України.

Основні показники

Балансові показники, тис. грн.

Показник	2013	2014	2015	2016	2017	3М2018	6М2018	9М2018
Активи	968 585	986 699	1 009 515	1 045 344	1 079 062	1 088 046	1 098 796	1 107 757
Основні засоби	854 781	883 585	903 573	929 398	955 652	950 593	940 815	940 068
Довгострокові фінансові інвестиції	43 383	43 231	43 231	43 231	43 233	43 233	43 233	43 233
Дебіторська заборгованість	14 729	14 232	11 641	11 166	17 363	19 238	21 048	24 381
Власний капітал	921 164	954 034	988 745	1 023 470	1 060 529	1 067 827	1 078 434	1 092 473
Кредити банків	26 856	8 462	0	2 724	0	292	1 000	0
Кредиторська заборгованість	2 761	2 344	2 413	2 170	2 393	2 540	2 445	2 688

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «ВНЗ «МАУП»

Фінансові результати, тис. грн.

Показник	2013	2014	2015	2016	6М2017	2017	3М2018	6М2018	9М2018
Чистий дохід від реалізації	147 207	137 458	138 513	130 844	51 719	139 274	42 217	79 854	126 799
Валовий прибуток (збиток)	49 264	43 613	44 389	42 864	4 192	38 847	12 919	18 997	31 752
Операційний прибуток (збиток)	43 819	42 687	43 154	42 183	1 954	43 137	10 555	21 237	35 646
Чистий прибуток (збиток)	34 901	35 170	37 011	37 130	525	39 560	10 098	20 705	34 744
Операційна рентабельність	29,8	31,1	31,2	32,2	3,8	30,1	25,0	26,6	28,1

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «ВНЗ «МАУП»

Загальна інформація Приватне акціонерне товариство «Вищий навчальний заклад «Міжрегіональна Академія управління персоналом» (далі – ПрАТ «ВНЗ «МАУП», Академія або підприємство) є приватним вищим навчальним та науково-дослідним закладом, яке було засновано у квітні 1989 року шляхом реорганізації Міжрегіонального заочного університету управління персоналом. Основним видом діяльності підприємства є надання освітніх послуг, підготовка та перепідготовка фахівців різних освітньо-кваліфікаційних рівнів та науково-педагогічних кадрів. Академія акредитована за II, III та IV рівнями з правом видачі дипломів про вищу освіту державного зразка. Акції підприємства перебувають у власності фізичних осіб.

Операційна діяльність Основним напрямом діяльності ПрАТ «ВНЗ «МАУП» є надання освітніх послуг, підготовка та перепідготовка фахівців різних освітньо-кваліфікаційних рівнів та науково-педагогічних кадрів. Основними структурними підрозділами підприємства є інститути, філії, відділення, технікуми тощо. На початок жовтня 2018 року мережа навчальних закладів ПрАТ «ВНЗ «МАУП» складалась з 70 підрозділів на території України та за її межами, у тому числі 20 – у м. Києві (додатки №№ 3-4 до рейтингового звіту).

Розвинена мережа дозволяє зменшити чутливість діяльності підприємства до посилення конкуренції на ринку освітніх послуг України. Навчальний процес забезпечують більше 1 000 працівників, з яких близько 40-45% мають наукове звання. З 2014 року спостерігається уповільнення темпів зростання, з послідувачим зниженням кількості прийнятих студентів ПрАТ «ВНЗ «МАУП» на тлі погіршення соціально-економічного стану в країні. Загальна кількість студентів Академії станом на початок жовтня 2018 року складала 13 117 осіб, з них 78% навчається заочно.

Найпопулярнішими напрямками навчання в ПрАТ «ВНЗ «МАУП» за підсумками III кварталу 2018 року є: Менеджмент, «Право», Психологія, Економіка та «Правознавство».

Фінансові показники Станом на 30.09.2018 р. валюта балансу ПрАТ «ВНЗ «МАУП» дорівнювала 1 107 757,0 тис. грн. Несуттєве зростання активів на 1% у III кварталі поточного року було зумовлено, насамперед, збільшенням залишків грошових коштів на рахунках підприємства. У пасиві збільшення відбулось за рахунок прибуткової діяльності.

У III кварталі основним джерелом формування активів підприємства залишався власний капітал (97%), який складав 1 092 473,0 тис. грн. (+ 14 039,0 тис. грн. протягом III кварталу за рахунок прибуткової діяльності). Капітал був сформований, насамперед, додатковим, резервним капіталом та нерозподіленим прибутком. Позикові та залучені ресурси підприємства було переважно представлено коштами, які надійшли від розміщення відсоткових облігацій власного випуску - 11 990,0 тис. грн. (1% валюти балансу). Крім того, залучені ресурси було представлено зобов'язаннями підприємства за фінансовим лізингом - 457,0 тис. грн.

Вищевказані джерела формували активи, які було сформовано: основними засобами та нематеріальними активами – 980 246,0 тис. грн. або 88% активів (земельні ділянки, адміністративні та навчальні будівлі, службові приміщення, транспортні засоби програмне забезпечення, товарний знак «МАУП» тощо). Більш ліквідні активи підприємства мали наступну структуру: грошові кошти на рахунках: 32 418,0 тис. грн. (3% активів); поточна дебіторська заборгованість: 7 818,0 тис. грн. або 1% активів підприємства (переважно здійснені авансові платежі); довгострокові фінансові інвестиції: 43 233,0 тис. грн. або 4% активів (внески до статутних капіталів низки навчальних закладів України, додаток №5 до рейтингового звіту).

На кінець III кварталу 2018 року фінансово-господарська діяльність підприємства була забезпечена власним капіталом, що в умовах наявності неістотного обсягу фінансових зобов'язань, як і у попередні періоди, свідчить про збереження низького рівня залежності діяльності підприємства від зовнішніх джерел фінансування. При цьому, у структурі активів значну питому вагу займають менш ліквідні активи, а саме: основні засоби та нематеріальні активи (майже 90% активів підприємства), що є типовим для вищих навчальних закладів.

Чисті надходження ПрАТ «ВНЗ «МАУП» від надання послуг освіти за результатами перших трьох кварталів 2018 року становили 126 799,0 тис. грн., що на 22% більше фактичних показників 9 місяців 2017 року. Доходи підприємства практично повністю було сформовано надходженнями платежів за навчання та курси (Таблиця 1).

Таблиця 1. Динаміка основних показників фінансово-господарської діяльності ПрАТ «ВНЗ «МАУП», тис. грн.

Показник	2013	2014	2015	2016	9М2017	2017	3М2018	6М2018	9М2018	Динаміка, %
Чистий дохід від реалізації	147 207	137 458	138 513	130 844	103 814	139 274	42 217	79 854	126 799	↑ 22,1
Валовий прибуток	49 264	43 613	44 389	42 864	37 008	38 847	12 919	18 997	31 752	↓ 14,2
Операційний прибуток	43 819	42 687	43 154	42 183	33 315	43 137	10 555	21 237	35 646	↑ 7,0
Чистий прибуток	34 901	35 170	37 011	37 130	30 445	39 560	10 098	20 705	34 744	↑ 14,1
ЕВІТДА (за останні 12 міс.)	88 017	88 607	64 428	60 601	92 962	93 690	92 277	91 352	92 010	↑ 0,7*

*розраховано у порівнянні з показником на 31.03.2018 р.

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «ВНЗ «МАУП», розрахунки Рейтингового агентства «Кредит-Рейтинг»

Сальдо інших операційних доходів та витрат (у т.ч. доходи та собівартість навчання та курсів) за підсумками 9 місяців 2018 року було додатним та складало (+) 10 474,0 тис. грн. При цьому фінансові витрати за результатами періоду, що аналізувався, знизилась на 18%, до 2 637,0 тис. грн. (сплата відсотків за облігаціями, кредитами, іншими зобов'язаннями).

Таблиця 2. Динаміка показників рентабельності ПрАТ «ВНЗ «МАУП», %

Показник	2013	2014	2015	2016	9М2017	2017	3М2018	6М2018	9М2018	Динаміка (+/-)
Валова рентабельність	33,5	31,7	32,0	32,8	35,6	27,9	30,6	23,8	25,0	↓ 10,6 в. п.
Операційна рентабельність	29,8	31,1	31,2	32,2	32,1	31,0	25,0	26,6	28,1	↓ 4,0 в. п.
Рентабельність діяльності	23,7	25,6	26,7	28,4	29,3	28,4	23,9	25,9	27,4	↓ 1,9 в. п.
Рентабельність ЕВІТДА	59,8	64,5	46,5	46,3	77,3	67,3	58,0	60,1	59,7	↓ 17,6 в. п.

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «ВНЗ «МАУП», розрахунки Рейтингового агентства «Кредит-Рейтинг»

Чистий прибуток за підсумками 9 місяців 2018 року зріс до рівня в 34 744,0 тис. грн. Основні показники рентабельності ПрАТ «ВНЗ «МАУП» характеризувались істотним підвищенням та залишаються на досить високому рівні (Таблиця 2).

Боргові інструменти ПрАТ «ВНЗ «МАУП» станом на кінець III кварталу 2018 року має відкриту діючу кредитну лінію. Станом на 30.09.2018 р. заборгованість за кредитом була відсутня (станом на 30.06.2018 р. - 1 000,0 тис. грн.). Заставою виступає нежитлова будівля.

У 2006 році ПрАТ «ВНЗ «МАУП» здійснило випуск відсоткових облігацій серії А (Свідоцтво про реєстрацію №352/2/06 від 05.06.2006 р.) на суму 10,0 млн. грн. Відсоткова ставка за випуском становила 23% річних. Згідно з умовами випуску погашення було передбачено у період з 16.06.2011 р. по 21.06.2011 р. Незначні затримки при погашенні облігацій були пов'язані з несвоєчасним наданням Депозитарієм рахунків власників облігацій. Станом на поточну дату облігації серії А погашено у повному обсязі (Розпорядження НКЦПФР про скасування реєстрації випуску облігацій від 05.04.2012 р. №66-С-О).

У 2011 році НКЦПФР здійснила реєстрацію випуску облігацій серії В про що свідчить Постійне свідоцтво за №29/2/11 від 20.06.2011 р. Станом на 30.09.2018 р. у обігу перебувало облігацій у кількості 11 990,0 шт. (60% від загального обсягу, дані згідно наданим підприємством зведеного облікового реєстру власників цінних паперів). Підприємством у повному обсязі було сплачено відсотковий дохід за 31 купонний період (періоди сплати 27.11-02.12.2018 р.). Згідно з умовами випуску можливість дострокового викупу облігацій серії В передбачена щороку, у період з 01 березня по 15 березня. У 2018 році облігації не пред'являлись до оферти.

ПрАТ «ВНЗ «МАУП» 29.07.2015 р. зареєструвало в НКЦПФР внесені зміни до проспекту емісії, згідно яких було продовжено терміни обігу та погашення облігацій серії В, а саме: обіг продовжено до 08.11.2020 р., загальна кількість відсоткових періодів становить 39, погашення передбачено у період з 09.11.2020 р. по 08.12.2020 р.

Боргове навантаження Показник фінансової незалежності впродовж останніх років залишається на високому рівні, що свідчить про низький рівень залежності підприємства від позикових ресурсів. На 30.09.2018 р. чистий борг ПрАТ «ВНЗ «МАУП» мав від'ємне значення, що пояснюється перевищенням обсягу залишків грошових коштів на рахунках над сумарних боргом підприємства за кредитами та цінними паперами. Показник ЕВІТДА на 30.09.2018 р. (розрахований за останні 12 місяців) дорівнював 92 010,0 тис. грн. (Таблиця 3).

Таблиця 3. Динаміка показників боргового навантаження ПрАТ «ВНЗ «МАУП»

Показник	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018
ЕВІТ, тис. грн.	42 687	43 154	42 183	33 315	43 137	10 555	21 237	35 646
ЕВІТДА*, тис. грн.	88 607	64 428	60 601	92 962	93 690	92 277	91 352	92 010
Чистий борг, тис. грн.	29 238	13 194	10 545	14 923	4 760	(5 691)	(8 904)	(19 971)
ЕВІТ/фінансові витрати, рази	5,7	7,0	8,2	10,4	10,8	14,3	14,4	13,5
Чистий борг/ЕВІТДА*, рази	0,3	0,2	0,2	0,2	0,1	-*	-*	-*
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	96,7	97,9	98,0	98,2	98,3	98,1	98,2	98,6

*показник розраховано за останні 12 місяців

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «ВНЗ «МАУП», розрахунки Рейтингового агентства «Кредит-Рейтинг»

Таким чином рівень боргового навантаження підприємства залишався на низькому рівні. Рівень покриття витрат на сплату відсотків (2 637,0 тис. грн.) за рахунок ЕВІТ (35 646,0 тис. грн.) становив 13,5, що свідчить про достатній рівень покриття витрат на сплату відсотків за рахунок операційних надходжень підприємства.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг ПрАТ «ВНЗ «МАУП» підтверджено на рівні **uaA-**, прогноз «стабільний».

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій ПрАТ «ВНЗ «МАУП» серії В підтверджено на рівні **uaA-**, прогноз «стабільний».

Голова рейтингового комітету

М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані ПрАТ «ВНЗ «МАУП», тис. грн.

Актив	2013	2014	2015	2016	2017	3М2018	6М2018	9М2018
I. Необоротні активи	939 388	968 150	989 952	1 014 683	1 039 034	1 033 541	1 037 562	1 036 707
Нематеріальні активи	31 075	29 505	28 335	27 134	26 276	26 046	40 362	40 178
Основні засоби	854 781	883 585	903 573	929 398	955 652	950 593	940 815	940 068
Довгострокові фінансові інвестиції	43 383	43 231	43 231	43 231	43 233	43 233	43 233	43 233
Довгострокова дебіторська заборгованість	10 149	11 829	14 813	14 920	13 873	13 669	13 152	13 228
II. Оборотні активи	29 197	18 549	19 563	30 661	40 028	54 505	61 234	71 050
Запаси	2 692	3 647	3 534	10 099	11 248	13 150	13 978	14 251
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	11 543	10 469	7 775	7 354	6 337	5 977	5 975	7 595
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом,	143	143	0	0	0	0	0	0
із внутрішніх розрахунків	161	173	315	769	186	172	167	223
Інша поточна дебіторська заборгованість	2 882	3 447	3 551	3 812	11 026	13 089	15 073	16 563
Грошові кошти та їх еквіваленти	4 393	670	4 388	8 627	11 231	22 117	26 041	32 418
Інші оборотні активи	7 383	0	0	0	0	0	0	0
Баланс	968 585	986 699	1 009 515	1 045 344	1 079 062	1 088 046	1 098 796	1 107 757
Пасив								
I. Власний капітал	921 164	954 034	988 745	1 023 470	1 060 529	1 067 827	1 078 434	1 092 473
Зареєстрований капітал	990	990	990	990	990	990	990	990
Капітал у дооцінках	601 098	601 098	601 098	601 098	601 098	601 098	601 098	601 098
Додатковий капітал	3 332	3 332	3 332	3 332	3 332	3 332	3 332	3 332
Резервний капітал	13 197	14 942	16 701	18 647	20 463	22 279	22 279	22 279
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	302 547	333 672	366 624	399 403	434 646	440 128	450 735	464 774
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	34 665	30 057	17 731	19 321	16 140	16 575	17 286	12 596
Довгострокові кредити банків	16 861	8 462	0	2 724	0	292	1 000	0
Довгострокові зобов'язання	12 617	17 527	16 825	11 825	11 825	11 985	11 990	11 990
Інші довгострокові зобов'язання	5 038	3 919	757	4 623	4 166	4 149	4 147	457
Цільове фінансування	149	149	149	149	149	149	149	149
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	12 756	2 608	3 039	2 553	2 393	3 644	3 076	2 688
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	1 001	1 027	928	909	985	956	938	968
з бюджетом	281	248	256	217	316	384	336	271
зі страхування	399	398	399	243	354	403	406	361
з оплати праці	701	671	830	801	738	797	765	745
з учасниками	379	264	626	383	0	1 104	631	343
Інші поточні зобов'язання	9 995	0	0	0	0	0	0	0
Баланс	968 585	986 699	1 009 515	1 045 344	1 079 062	1 088 046	1 098 796	1 107 757

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «ВНЗ «МАУП»

Дані звіту про фінансові результати ПрАТ «ВНЗ «МАУП», тис. грн.

Показник	2013	2014	2015	2016	9М2017	2017	3М2018	6М2018	9М2018
Чистий дохід від реалізації продукції	147 207	137 458	138 513	130 844	103 814	139 274	42 217	79 854	126 799
Собівартість реалізованої продукції	97 943	93 845	94 124	87 980	66 806	100 427	29 298	60 857	95 047
Валовий прибуток (збиток)	49 264	43 613	44 389	42 864	37 008	38 847	12 919	18 997	31 752
Інші операційні доходи	4 154	3 550	3 606	10 524	3 972	0	1 156	8 338	12 902
Адміністративні витрати	6 510	4 283	4 825	4 517	5 532	7 376	2 759	5 068	6 580
Інші операційні витрати	3 089	193	16	6 688	2 133	4 787	761	1 030	2 428
Операційний прибуток (збиток)	43 819	42 687	43 154	42 183	33 315	43 137	10 555	21 237	35 646
Інші фінансові доходи	0	0	18	125	327	0	281	943	1 735
Фінансові витрати	7 710	7 517	6 161	5 178	3 197	3 980	738	1 475	2 637
Інші витрати	1 208	0	0	0	0	0	0	0	0
Чистий прибуток (збиток)	34 901	35 170	37 011	37 130	30 445	39 560	10 098	20 705	34 744

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «ВНЗ «МАУП»