

Рейтинговий звіт МАУР 003-019 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:	15.07.2015 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 I квартал 2015 року, а також внутрішню інформацію, надану підприємством у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності товариства.

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	27.12.2011	28.04.2012	14.08.2012	09.10.2012
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	23.04.2013	21.06.2013	26.09.2013	26.12.2013	06.05.2014	08.07.2014	25.09.2014	04.12.2014	27.03.2015	15.07.2015
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	27.12.2011	28.04.2012	14.08.2012	09.10.2012	20.12.2012
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	21.06.2013	26.09.2013	26.12.2013	06.05.2014	08.07.2014	25.09.2014	04.12.2014	27.03.2015	15.07.2015
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 окремих 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 за кількістю студентів (близько 19 тис. осіб) 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	2009	2010	2011	2012	2013	9 міс 2014	2014	I кв. 2015
Активи	804 352	880 287	912 653	942 805	968 585	984 505	986 699	991 333
Основні засоби	708 351	749 820	794 918	833 150	854 781	878 589	883 585	888 444
Довгострокові фінансові інвестиції	38 762	39 008	43 289	43 391	43 383	43 231	43 231	43 231
Дебіторська заборгованість	73 035	63 824	23 513	20 139	14 729	15 451	14 232	14 207
Власний капітал	804 352	834 654	857 890	888 563	921 164	944 899	954 034	960 380
Кредити банків	14 543	11 563	21 562	19 576	26 856	14 936	8 462	6 436
Кредиторська заборгованість	12 397	13 245	7 201	2 864	2 761	1 030	2 344	2 359

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «ВНЗ «МАУП»

Фінансові результати, тис. грн.

Показник	2009	2010	2011	2012	2013	I кв. 2014	9 міс. 2014	2014	I кв. 2015
Чистий дохід від реалізації	155 310	161 121	154 860	147 573	147 207	34 014	97 436	137 458	33 578
Валовий прибуток (збиток)	48 810	52 001	51 979	49 199	49 264	11 236	34 833	43 613	11 628
Операційний прибуток (збиток)	36 442	38 229	42 201	44 226	43 819	10 397	32 553	42 687	10 898
Чистий прибуток (збиток)	28 773	30 864	32 686	32 973	34 901	8 565	26 035	35 170	8 646

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 На кінець березня 2015 року мережа навчальних закладів ПрАТ «ВНЗ «МАУП» складалася з 81 підрозділ на території України та за її межами, у тому числі 17 – у м. Києві. Розвинена мережа дозволяє зменшити чутливість діяльності аналізованого підприємства до посилення конкуренції на ринку освітніх послуг України. Навчальний процес у ПрАТ «ВНЗ «МАУП» забезпечують більше 1 000 працівників, з яких близько 40-45% мають наукове звання.

Загальна кількість студентів Академії станом на кінець березня 2015 року складала 18 569 осіб. Найпопулярнішими напрямками навчання в ПрАТ «ВНЗ «МАУП» у 2015 році залишаються: «Правознавство», «Управління персоналом та економіка праці», «Фінанси і кредит» та «Менеджмент».

Фінансові показники Станом на 31.03.2015 р. валюта балансу ПрАТ «ВНЗ «МАУП» становила 991 333,0 тис. грн. Несуттєве зростання активів на 0,5% протягом I кварталу 2015 року було зумовлено, насамперед, введенням в експлуатацію основних засобів. У пасиві збільшення відбулось за рахунок прибуткової діяльності.

У I кварталі 2015 року основним джерелом формування активів підприємства залишався власний капітал (майже 97%), який складав 960 380,0 тис. грн. (+6 346,0 тис. грн. протягом I кварталу за рахунок прибуткової діяльності). Капітал був сформований, насамперед, додатковим, резервним капіталом та нерозподіленим прибутком. Позикові та залучені ресурси підприємства станом на кінець I кварталу 2015 року було переважно представлено:

- коштами, які надійшли у рамках діючих кредитних договорів: 6 436,0 тис. грн. (0,6% валюти балансу);
- коштами, які надійшли від розміщення відсоткових облігацій власного випуску: 16 825,0 тис. грн. (1,7% валюти балансу).

Крім того, залучені ресурси було представлено зобов'язаннями підприємства за договорами фінансового лізингу - 3 050,0 тис. грн.

Вищевказані джерела формували активи, які було сформовано: основними засобами та нематеріальними активами – 917 559,0 тис. грн. або 92,3% 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: 287,0 тис. грн. (0,1% активів);
- поточна дебіторська заборгованість: 14 207,0 тис. грн. або 1,4% активів підприємства (переважно здійснені авансові платежі);
- довгострокові фінансові інвестиції: 43 231,0 тис. грн. або 4,4% активів (внески до статутних капіталів низки навчальних закладів України, додаток №6 до рейтингового звіту).

Таким чином, на кінець I кварталу 2015 року поточна фінансово-господарська діяльність ПрАТ «ВНЗ «МАУП» 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 (більше 90% активів підприємства), що є типовим для вищих навчальних закладів.

Чисті надходження ПрАТ «ВНЗ «МАУП» від надання послуг за підсумками перших трьох місяців 2015 року становили 33 578,0 тис. грн., що на 1,3% менше результату I кварталу 2014 року. Доходи підприємства практично повністю було сформовано надходженнями платежів за навчання та курси. Питома вага собівартості у структурі чистого доходу несуттєво знизилась на 1,6 в. п., до 65,4%. Відповідно, валовий прибуток за результатами періоду, що аналізувався, склав 11 628,0, +3,5% у порівнянні з I кварталом 2014 року). Відповідно, операційний прибуток також продемонстрував несуттєве зростання (Таблиця 1).

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

Показник	2010	2011	2012	2013	I кв. 2014	I півр. 2014	9 міс. 2014	2014	I кв. 2015	Динаміка (+/-)
Чистий дохід від реалізації	161 121	154 860	147 573	147 207	34 014	67 078	97 436	137 458	33 578	↓ 436,0
Валовий прибуток	52 001	51 979	49 199	49 264	11 236	20 042	34 833	43 613	11 628	↑ 392
Операційний прибуток	38 229	32 686	44 226	43 819	10 397	17 941	32 553	42 687	10 898	↑ 501
Чистий прибуток	30 864	32 686	32 973	34 901	8 565	15 866	26 035	35 170	8 646	↑ 81
ЕВІТДА (за останні 12 міс.)	101 709	99 762	102 446	88 017	83 650	77 376	89 921	88 607	88 281	↓ 326*

*у порівнянні з показником, розрахованим станом на 31.12.2014 р.

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

Сальдо інших операційних доходів та витрат (переважно доходи та собівартість навчання та курсів) за підсумками перших трьох місяців 2015 року було додатним та складало 626,0 тис. грн. При цьому фінансові витрати за результатами періоду, що аналізувався, несуттєво зросли на 23%, до 2 252,0 тис. грн. (сплата відсотків за кредитами, облігаціями, іншими зобов'язаннями).

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

Показник	2010	2011	2012	2013	I кв. 2014	I півр. 2014	9 міс. 2014	2014	I кв. 2015	Динаміка (+/-)
Валова рентабельність	32,3	33,6	33,3	33,5	33,0	29,9	35,7	31,7	34,6	↑ 1,6 в. п.
Операційна рентабельність	23,7	27,3	30,0	29,8	30,6	26,7	33,4	31,1	32,5	↑ 1,9 в. п.
Рентабельність діяльності	19,2	21,1	22,3	23,7	25,2	23,7	26,7	25,6	25,7	↑ 0,5 в. п.
Рентабельність ЕВІТДА	63,1	64,4	69,4	59,8	55,2	51,8	68,8	64,5	55,0	↓ 0,2 в. п.

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

Чистий прибуток за підсумками I кварталу 2015 року неістотно зріс на 0,9% у порівнянні з фактичним результатом I кварталу 2014 року та склав 8 646,0 тис. грн. У цілому основні показники рентабельності ПрАТ «ВНЗ «МАУП» характеризувались неістотним коливанням та залишались на високому рівні (Таблиця 2)

Боргові інструменти ПрАТ «ВНЗ «МАУП» станом на кінець I кварталу 2015 року має зобов'язання за діючими кредитними договорами у обсязі 6 436,0 тис. грн. (станом на 31.12.2014 р. – 8 462,0 тис. грн., за рахунок часткового погашення зобов'язань).

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 31.03.2015 р. у обігу перебувало облігацій у кількості 16 825 шт. (84,1% від загального обсягу, дані згідно зі зведеним обліковим реєстром власників цінних паперів). Підприємством у повному обсязі було сплачено відсотковий дохід за 17-й купонний період (період сплати доходу: 26.05.2015 р. – 31.05.2015 р.). Згідно з умовами випуску можливість дострокового викупу облігацій серії В була передбачена щороку, у період з 01 березня по 15 березня. Цього року власниками було пред'явлено до дострокового викупу облігацій у кількості 702 шт., підприємство своєчасно та у повному обсязі здійснило викуп цінних паперів.

Боргове навантаження Показник фінансової незалежності впродовж останніх років залишається на високому рівні, що свідчить про низький рівень залежності підприємства від позикових ресурсів. Протягом I кварталу 2015 року чистий борг ПрАТ «ВНЗ «МАУП» знизився на 11% за рахунок часткового погашення банківських кредитів згідно затверджених графіків. Показник ЕВІТДА на

31.03.2015 р. (розрахований за останні 12 місяців) дорівнював 88 281,0 тис. грн. (Таблиця 3).

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

Показник	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	30.06.2014	30.09.2014	31.12.2014	31.03.2015
ЕВІТ, тис. грн.	38 580	42 370	42 921	42 611	17 941	32 553	42 687	10 898
ЕВІТДА*, тис. грн.	101 709	99 762	102 446	88 017	77 376	89 921	88 607	88 281
Чистий борг, тис. грн.	31 901	41 337	42 858	40 118	36 514	35 781	29 238	26 024
ЕВІТ/фінансові витрати, рази	4,6	4,4	4,3	5,5	8,6	5,0	5,7	4,8
Чистий борг/ЕВІТДА*, рази	0,3	0,4	0,4	0,5	0,5	0,4	0,3	0,3
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	94,8	94,0	94,3	95,1	95,9	96,0	96,7	96,9

* показник розраховано за останні 12 місяців

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

Таким чином, на кінець I кварталу 2015 року показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА становив 0,3, що свідчить про збереження низького рівня боргового навантаження підприємства. Рівень покриття витрат на сплату відсотків (2 252,0 тис. грн.) за рахунок ЕВІТ (10 898,0 тис. грн.) становив 4,8, 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

О. В. Шубіна

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

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

Актив	2010	2011	2012	2013	9 міс. 2014	2014	I кв. 2015
I. Необоротні активи	818 635	886 462	916 101	939 388	964 393	968 150	973 312
Нематеріальні активи	21 718	32 992	32 040	31 075	30 345	29 505	29 115
Основні засоби	749 820	794 918	833 150	854 781	878 589	883 585	888 444
Довгострокові фінансові інвестиції	39 008	43 289	43 391	43 383	43 231	43 231	43 231
Довгострокова дебіторська заборгованість	8 089	6 765	7 520	10 149	12 228	11 829	12 522
Інші необоротні активи	0	8 498	0	0	0	0	0
II. Оборотні активи	61 652	26 191	26 704	29 197	20 112	18 549	18 021
Запаси	5 519	2 393	2 901	2 692	3 386	3 647	3 527
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	7 801	9 334	14 633	11 543	12 273	10 469	10 060
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом, із внутрішніх розрахунків	990	419	291	143	143	143	0
Інша поточна дебіторська заборгованість	611	1 135	1 366	161	328	173	311
Поточні фінансові інвестиції	46 333	12 625	5 215	2 882	3 035	3 447	3 836
Грошові кошти та їх еквіваленти	60	60	0	0	0	0	0
Інші оборотні активи	338	225	140	4 393	947	670	287
Витрати майбутніх періодів	0	0	0	0	0	0	0
Баланс	880 287	912 653	942 805	968 585	984 505	986 699	991 333
Пасив							
I. Власний капітал	834 654	857 890	888 563	921 164	944 899	954 034	960 380
Зареєстрований капітал	990	990	990	990	990	990	990
Капітал у дооцінках	604 430	604 430	604 430	601 098	601 098	601 098	601 098
Додатковий капітал	0	0	3 332	3 332	3 332	3 332	3 332
Резервний капітал	9 914	9 914	11 548	13 197	14 942	14 942	16 701
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	219 320	242 556	271 595	302 547	324 537	333 672	338 259
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	32 388	47 562	43 007	34 665	30 433	30 057	26 460
Довгострокові кредити банків	11 563	21 562	19 576	16 861	8 492	8 462	6 436
Довгострокові зобов'язання	10 000	20 000	17 842	12 617	17 527	17 527	16 825
Інші довгострокові зобов'язання	10 676	5 851	5 440	5 038	4 265	3 919	3 050
Цільове фінансування	149	149	149	149	149	149	149
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	13 245	7 201	11 235	12 756	9 173	2 608	4 493
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	1 721	1 258	1 021	1 001	958	1 027	1 005
Поточні зобов'язання за розрахунками з одержаних авансів, з бюджетом	0	0	0	0	0	0	0
зі страхування	271	242	302	281	279	248	228
з оплати праці	711	601	400	399	396	398	402
з учасниками	614	659	667	701	634	671	724
Інші поточні зобов'язання	1 392	261	474	379	462	264	2 134
Баланс	880 287	912 653	942 805	968 585	984 505	986 699	991 333

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «ВНЗ «МАУП»

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

Показник	2010	2011	2012	2013	I кв. 2014	I півр. 2014	9 міс. 2014	2014	I кв. 2015
Чистий дохід від реалізації продукції	161 121	154 860	147 573	147 207	34 014	67 078	97 436	137 458	33 578
Собівартість реалізованої продукції	109 120	102 881	98 374	97 943	22 778	47 036	62 603	93 845	21 950
Валовий прибуток (збиток)	52 001	51 979	49 199	49 264	11 236	20 042	34 833	43 613	11 628
Інші операційні доходи	3 747	6 416	4 884	4 154	659	1 009	1 724	3 550	627
Адміністративні витрати	8 766	8 410	6 538	6 510	1 463	2 927	3 811	4 283	1 356
Витрати на збут	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Інші операційні витрати	8 753	7 784	3 319	3 089	35	183	193	193	1
Операційний прибуток (збиток)	38 229	42 201	44 226	43 819	10 397	17 941	32 553	42 687	10 898
Інші фінансові доходи	630	25	4	0	0	0	0	0	0
Інші доходи	1 094	1 452	0	0	0	0	0	0	0
Фінансові витрати	8 346	9 709	9 952	7 710	1 832	2 075	6 518	7 517	2 252
Інші витрати	743	1 283	1 305	1 208	0	0	0	0	0
Фінансові результати до оподаткування	30 864	32 686	32 973	34 901	8 565	15 866	26 035	35 170	8 646
Чистий прибуток (збиток)	30 864	32 686	32 973	34 901	8 565	15 866	26 035	35 170	8 646

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «ВНЗ «МАУП»