

Рейтинговий звіт МАУР 003-007 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:	14.08.2012 р.
Рівень кредитного рейтингу:	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 кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ПрАТ «ВНЗ «МАУП» за I квартал 2012 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
Рівень кредитного рейтингу	uaBBB+	-	uaA-	uaA-	uaA-	uaA-	uaA-	uaA-	uaA-
Прогноз	стабільний	-	стабільний	негативний	негативний	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	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Історія кредитного рейтингу облігацій серії В

Дата	10.12.2010	30.06.2011	14.07.2011	30.09.2011	27.12.2011	28.04.2012	14.08.2012
Рівень кредитного рейтингу	uaA-	uaA-	uaA-	uaA-	uaA-	uaA-	uaA-
Прогноз	стабільний	негативний	негативний	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	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 кредитного рейтингу 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 (понад 23 тис. осіб) та за регіональною мережею філій, відділень і представництв;
- високими показниками ефективності фінансово-господарської діяльності підприємства протягом останніх років;
- низьким рівнем боргового навантаження підприємства.

Рівень кредитного рейтингу ПрАТ «ВНЗ «МАУП» та його боргового зобов'язання обмежується:

- чутливістю діяльності підприємства до операційних ризиків, що може призвести до несвоєчасних розрахунків за фінансовими зобов'язаннями;
- 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	2008	2009	2010	I півр. 2011	9 міс. 2011	2011	I кв. 2012
Активи	807 348	804 352	880 287	905 972	911 782	912 653	918 114
Основні засоби	664 691	708 351	749 820	747 784	733 356	794 918	808 093
Довгострокові фінансові інвестиції	37 290	38 762	39 008	39 008	39 009	43 289	43 294
Дебіторська заборгованість	56 352	73 035	63 824	82 571	92 198	23 513	16 627
Власний капітал	755 000	804 352	834 654	846 463	856 474	857 890	863 291
Кредити банків	24 136	14 543	11 563	23 155	22 173	21 562	20 651
Кредиторська заборгованість	8 199	12 397	13 245	9 920	6 584	7 201	9 730

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «ВНЗ «МАУП»

Фінансові результати, тис. грн.

Показник	2008	2009	2010	I кв. 2011	I півр. 2011	9 міс. 2011	2011	I кв. 2012
Чистий дохід від реалізації	161 891	155 310	161 121	39 467	76 160	115 926	154 860	38 427
Валовий прибуток (збиток)	31 429	48 810	52 001	11 847	21 609	35 229	51 979	12 128
Операційний прибуток (збиток)	26 363	36 442	38 229	8 078	15 717	26 523	42 201	9 684
Чистий прибуток (збиток)	23 527	28 773	30 864	6 705	13 809	23 820	32 686	7 701

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «ВНЗ «МАУП»

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 Товариства перебувають у власності фізичних осіб.

Станом на кінець березня 2012 року мережа навчальних закладів Академії нараховувала 57 регіональних підрозділів по всій території України, у тому числі 9 – у м. Києві. Розвинена мережа дозволяє зменшити чутливість діяльності аналізованого підприємства до посилення конкуренції на ринку освітніх послуг України. Станом на 31.03.2012 р. загальна кількість студентів Академії складала 23 393 особи, з них близько 80% навчалося заочно. Найпопулярнішими напрямками навчання у ПрАТ «ВНЗ «МАУП» є: «Правознавство» (28% від загальної кількості студентів), «Управління персоналом та економіка праці» (16%) та «Менеджмент» (13%).

Станом на 31.03.2012 р. валюта балансу ПрАТ «ВНЗ «МАУП» становила 918 114,0 тис. грн. Зростання активів на 5 461,0 тис. грн. (або 1%) протягом I кварталу 2012 року було зумовлено, насамперед, введенням в експлуатацію основних засобів. У пасиві зростання відбулось насамперед за рахунок нерозподіленого прибутку. В цілому, на кінець I кварталу 2012 року поточна фінансово-господарська діяльність ПрАТ «ВНЗ «МАУП» була забезпечена власним капіталом, що в умовах наявності несуттєвого обсягу фінансових зобов'язань свідчить про низький рівень залежності діяльності підприємства від зовнішніх джерел фінансування. При цьому, у структурі активів значну питому вагу займають необоротні активи, а саме основні засоби (88% валюти балансу підприємства), що є типовим для вищих навчальних закладів.

Чистий дохід ПрАТ «ВНЗ «МАУП» за підсумками I кварталу 2012 року становив 38 427,0 тис. грн., що на 2,6% менше ніж за I квартал 2011 року. Доходи підприємства практично повністю сформовані надходженнями платежів за навчання та курси. Питома вага собівартості у структурі чистого доходу скоротилася на 1,6 в. п., до 68,4%, відповідно валовий прибуток за результатами аналізованого періоду склав 12 128,0 тис. грн. (+2,4%). Чистий прибуток за підсумками перших трьох місяців 2012 року зріс на 15% проти аналогічного показника I кварталу 2011 року та склав 7 701,0 тис. грн. Відповідно, основні показники рентабельності ПрАТ «ВНЗ «МАУП» мали тенденцію до зростання та в цілому перебували на високому рівні.

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 несвочасним 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 31.03.2012 р. в обігу перебувало облігацій на загальну суму 18 600 тис. грн. Підприємством було сплачено відсотковий дохід за п'ятий відсотковий період у сумі 978,0 тис. грн. Згідно з умовами випуску можливість дострокового викупу облігацій серії В була передбачена у період з 01.03.2012 р. по 15.03.2012 р. За даними Емітента, власниками облігацій було пред'явлено до оферти облігації на суму 1 400,0 тис. грн., які було викуплено підприємством своєчасно та у повному обсязі. Найближча оферта передбачена у березні 2013 року.

Показник фінансової незалежності впродовж останніх років перебуває на високому рівні, що свідчить про низький рівень залежності підприємства від позикових ресурсів. Станом на кінець I кварталу 2012 року чистий борг ПрАТ «ВНЗ «МАУП» становив 44 596,0 тис. грн., показник ЕВІТДА на 31.03.2012 р. дорівнював 104 992,0 тис. грн. (+5,2% у порівнянні з показником, розрахованим станом на 31.12.2012 р.)

Відповідно, на кінець I кварталу 2012 року показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА склав 0,4, що свідчить про низький рівень боргового навантаження підприємства. Рівень покриття відсотків (1 627,0 тис. грн.) за рахунок ЕВІТ (9 328,0 тис. грн.) зріс до 5,7 (станом на 31.12.2012 р. – 4,4), що є позитивним фактором та свідчить про достатнє покриття витрат на сплату відсотків за рахунок операційного прибутку ПрАТ «ВНЗ «МАУП».

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	2008	2009	2010	I півр. 2011	9 міс. 2011	2011	I кв. 2012
I. Необоротні активи	751 396	771 093	818 635	825 735	820 258	886 462	898 722
Нематеріальні активи	17 984	17 381	21 718	23 470	33 196	32 992	32 516
Незавершені капітальні інвестиції	23 285	0	0	2 665	928	0	0
Основні засоби	664 691	708 351	749 820	747 784	733 356	794 918	808 093
Довгострокові фінансові інвестиції	37 290	38 762	39 008	39 008	39 008	43 289	43 339
Довгострокова дебіторська заборгованість	8 146	6 599	8 089	12 808	13 769	6 765	6 244
Інші необоротні активи	0	0	0	0	0	8 498	8 530
II. Оборотні активи	55 952	78 170	61 652	80 237	91 524	26 191	19 392
Запаси	7 197	7 024	5 519	10 049	12 604	2 393	2 357
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	19 584	13 443	7 801	9 700	12 562	9 334	8 191
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом, із внутрішніх розрахунків	177	2 372	990	423	423	419	407
Інша поточна дебіторська заборгованість	27 648	49 417	46 333	57 069	64 373	12 625	7 921
Поточні фінансові інвестиції	60	60	60	60	60	60	60
Грошові кошти та їх еквіваленти	479	4 650	338	365	431	225	348
Інші оборотні активи	0	0	0	0	0	0	0
III. Витрати майбутніх періодів	0	0	0	0	0	0	0
Баланс	807 348	849 263	880 287	905 972	911 782	912 653	918 114
Пасив							
I. Власний капітал	755 000	804 352	834 654	846 463	856 474	857 890	863 291
Статутний капітал	990	990	990	990	990	990	990
Інший додатковий капітал	599 430	604 430	604 430	604 430	604 430	604 430	604 430
Резервний капітал	7 299	8 476	9 914	9 914	9 914	9 914	11 548
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	147 281	190 456	219 320	231 129	241 140	242 556	246 323
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	149	149	149	149	149	149	149
III. Довгострокові зобов'язання	37 395	32 365	32 239	49 440	48 575	47 413	44 944
Довгострокові кредити банків	17 531	14 543	11 563	23 155	22 173	21 562	20 651
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	6 964	8 325	10 000	19 840	20 000	20 000	18 600
Інші довгострокові зобов'язання	12 900	9 497	10 676	6 445	6 402	5 851	5 693
IV. Поточні зобов'язання	14 804	12 397	13 245	9 920	6 584	7 201	9 730
Короткострокові кредити банків	6 605	0	0	0	0	0	0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	3 938	3 496	1 721	2 594	2 532	1 258	1 021
Поточні зобов'язання за розрахунками з одержаних авансів, з бюджетом	538	506	0	0	0	0	186
зі страхування	401	96	271	250	215	242	186
з оплати праці	1 386	221	711	518	599	601	480
з учасниками	1 295	642	614	509	562	659	581
із внутрішніх розрахунків	641	1 229	1 392	5 889	2 326	261	1 065
Інші поточні зобов'язання	0	6 207	7 536	160	350	4 180	6 397
V. Доходи майбутніх періодів	0	0	0	0	0	0	0
Баланс	807 348	849 263	880 287	905 972	911 782	912 653	918 114

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «ВНЗ «МАУП»

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

Показник	2008	2009	2010	I кв. 2011	I півр. 2011	9 міс. 2011	2011	I кв. 2012
Чистий дохід від реалізації продукції	161 891	155 310	161 121	39 467	76 160	115 926	154 860	38 427
Собівартість реалізованої продукції	130 462	106 500	109 120	27 620	54 551	80 697	102 881	26 299
Валовий прибуток (збиток)	31 429	48 810	52 001	11 847	21 609	35 229	51 979	12 128
Інші операційні доходи	3 730	1 898	3 747	922	1 826	3 174	6 416	1 604
Адміністративні витрати	5 513	6 065	8 766	2 691	4 156	6 233	8 410	2 102
Витрати на збут	1	2 318	0	0	0	0	0	0
Інші операційні витрати	3 282	5 883	8 753	2 000	3 562	5 646	7 784	1 946
Фінансові результати від операційної діяльності	26 363	36 442	38 229	8 078	15 717	26 523	42 201	9 684
Доход від участі в капіталі	120	0	0	0	0	0	0	0
Інші фінансові доходи	241	8	630	3	25	25	25	0
Інші доходи	2 323	47	1 094	0	912	912	1 452	1 627
Фінансові витрати	4 604	7 691	8 346	1 033	1 590	2 385	9 709	1 627
Інші витрати	916	33	743	343	1 255	1 255	1 283	356
Фінансові результати до оподаткування	23 527	28 773	30 864	6 704	13 809	23 820	32 686	7 701
Чистий прибуток (збиток)	23 527	28 773	30 864	6 704	13 809	23 820	32 686	7 701

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «ВНЗ «МАУП»

Відомості про кількість студентів у регіональних підрозділах ПрАТ «ВНЗ «МАУП», осіб

№ з/п	Назва підрозділу (філії)	31.12.2009	30.06.2010	30.09.2010	31.12.2010	31.03.2011	30.06.2011	30.09.2011	31.12.2011	31.03.2012
1.	Березанська філія	54	20	46	85	87	83	103	136	152
2.	Білоцерківська філія	190	165	148	209	212	207	225	209	214
3.	Богуславська філія	37	23	22	22	22	9	9	9	9
4.	Бориспільський факультет муніц. менеджменту	239	109	88	150	50	37	9	133	43
5.	Вінницький інститут	464	414	457	482	438	439	407	403	423
6.	Волинський інститут	872	689	644	650	641	588	526	598	574
7.	Горлівський інститут	236	219	194	171	166	158	161	174	153
8.	Дніпродзержинський інститут	176	194	197	237	206	181	131	145	137
9.	Дніпропетровський інститут	446	334	342	405	356	322	312	388	407
10.	Донецький інститут	525	474	531	543	526	503	541	584	544
11.	Житомирський інститут	179	223	233	296	321	308	292	310	320
12.	Закарпатський інститут	145	139	127	129	120	115	106	110	125
13.	Запорізький інститут	285	224	224	265	278	245	240	-	-
14.	Кіровоградський інститут	248	269	214	227	209	198	164	197	198
15.	Ковельська філія	213	181	198	213	223	206	194	209	221
16.	Конотопська філія	67	58	66	60	59	53	40	39	36
17.	Краснодонський інститут	215	147	147	129	128	132	121	93	84
18.	Криворізький інститут	143	116	76	71	67	69	62	40	40
19.	Кримський інститут	271	122	181	199	207	193	200	214	155
20.	Луганський інститут	506	460	507	591	604	596	616	575	495
21.	Львівський інститут	2 099	1 758	1 751	1 893	1 700	1 626	1 565	1 585	1 628
22.	Маріупольський інститут	303	244	276	318	331	302	345	407	434
23.	Нікопольська філія	456	382	334	309	302	283	248	447	469
24.	Одеський інститут	948	864	785	805	763	735	600	570	485
25.	Павлоградська філія	59	64	67	85	80	78	82	68	73
26.	Полтавська філія	200	158	133	119	126	122	126	135	113
27.	Придунайська філія	160	167	205	254	277	273	310	329	309
28.	Прикарпатський інститут	283	290	278	252	243	193	183	184	174
29.	Рівненський інститут	180	147	109	106	110	102	95	-	-
30.	Севастопольська філія	255	195	203	161	173	100	149	188	208
31.	Северодонецький інститут	214	179	159	153	155	145	98	125	141
32.	Сумський інститут	49	57	51	77	47	45	28	28	28
33.	Тернопільський інститут	207	165	141	170	180	177	182	177	179
34.	Харківський інститут	406	379	354	388	394	337	377	414	413
35.	Херсонський інститут	417	382	387	409	360	338	324	363	356
36.	Хмельницький інститут	713	449	609	571	607	572	552	541	542
37.	Економіко-правовий коледж при Хмельницькому інституті	32	32	103	104	104	-	160	155	152
38.	Черкаський інститут	188	180	171	185	164	164	158	147	148
39.	Чернівецька філія	121	109	124	158	142	129	121	146	151
40.	Чернігівський інститут	468	347	376	382	358	332	364	389	403
41.	Яготинський інститут	680	570	547	581	641	580	538	566	619
42.	Телеуніверситет ВУ	7 256	5 926	5 988	6 349	5 809	4 963	5 280	5 634	5 705
43.	Інші підрозділи	26	-	-	-	117	217	274	278	313
Разом:		21 231	19 816	17 624	17 793	18 963	18 103	16 455	17 442	17 373

Відомості про кількість студентів у підрозділах ПрАТ «ВНЗ «МАУП» у м. Києві, осіб

№ з/п	Назва підрозділу (філії)	31.12.2009	30.06.2010	30.09.2010	31.12.2010	31.03.2011	30.06.2011	30.09.2011	31.12.2011	31.03.2012
1.	Інститут міжнародної економіки, фінансів та інформаційних технологій ім. Святої Великої княгині Ольги	1 878	1 510	1 525	1 409	1 284	1 185	1 115	1 157	1 069
2.	Інститут права ім. князя Володимира Великого	1 464	1 221	1 043	1 281	1 180	1 066	986	1 083	1 003
3.	Будівельний технікум	31	16	16	15	14	14	14	-	-
4.	Геологорозвідувальний технікум	105	144	163	208	202	182	182	176	174
5.	Дарницьке відділення	31	41	47	16	27	27	17	17	28
6.	Київський міський медичний коледж (№4)	59	21	21	21	21	21	21	-	-
7.	Ржищівський індустріально-педагогічний коледж	59	48	75	100	101	101	100	136	138
8.	Українсько-Азербайджанський інститут соціальних наук і самоврядування Г.А. Алієва	922	789	787	777	763	707	703	796	784
9.	Українсько-Арабський інститут міжнародних відносин та лінгвістики ім. Аверроеса	788	618	573	555	511	472	418	444	458
10.	Українсько-Російський інститут менеджменту та бізнесу ім. Б. Хмельницького	2 311	1 929	2 030	2 062	1 953	1 729	1 730	1 843	1 829
11.	Телеуніверситет ПУ	143	106	122	194	480	438	449	536	537
Разом:		7 837	6 443	6 402	6 638	6 536	5 945	5 735	6 188	6 020

Джерело: інформація ПрАТ «ВНЗ «МАУП»