

Рейтинговий звіт MCDT 002-002

про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ЗАТ «Медичний центр «Добробут»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні, відсоткові, звичайні (незабезпечені) облигації
Обсяг випуску:	серії В – 24 000 000 грн. на загальну суму: 24 000 000 грн.
Номінальна вартість однієї облигації:	серії В – 1 000 грн.
Кількість облигацій:	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 облигацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облигацій по 27.05.2012 р.
Термін погашення:	серії В – 28.05.2012 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	27.03.2009 р.
Дата оновлення:	29.09.2009 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaBB
Прогноз:	стабільний

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ЗАТ «Медичний центр «Добробут» за I півріччя 2009 року, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій самим емітентом, 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.

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.

Історія кредитного рейтингу

Дата	27.03.2009	29.09.2009
Рівень кредитного рейтингу:	uaBB	uaBB
Прогноз:	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження

Рейтинг боргового зобов'язання «**uaBB**» характеризується кредитоспроможністю НИЖЧОЮ, НИЖ ДОСТАТНЯ, порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Прогноз «**стабільний**» вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ЗАТ «Медичний центр «Добробут» підтримується:

- зростанням обсягу наданих послуг протягом останніх років, зокрема, у I півріччі 2009 року чистий дохід збільшився на 52% – до 15,2 млн. грн. порівняно з аналогічним показником I півріччя 2008 року;
- прийнятними показниками рентабельності: операційна рентабельність за підсумками I півріччя 2009 року склала 19%.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ЗАТ «Медичний центр «Добробут» обмежується:

- борговим навантаженням компанії: станом на 30.06.2009 р. співвідношення чистого боргу до ЕВІТДА, розрахованого за останні 12 місяців, склало 3,8 рази;
- очікуваним скороченням попиту на платні медичні послуги у зв'язку зі зниженням доходів населення;
- невизначеністю щодо перспектив розвитку медичного страхування в Україні, зокрема внаслідок недосконалості відповідної законодавчої бази, що стримує зростання ринку платних медичних послуг.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2006	2007	I півр. 2008	2008	I півр. 2009
Активи	19 861,8	19 103,2	21 596,0	21 657	39 758
Оборотні активи	2 640,3	2 259,0	2 089,5	2 923	6 916
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	1 407,0	1 274,5	1 560,4	1 542	2 567
Основні засоби	7 883,6	7 748,1	10 472,0	11 102	9 417
Кредиторська заборгованість	590,2	2 406,4	3 274,6	3 600	4 526
Довгострокові зобов'язання	10 000,0	10 000,0	10 000,0	10 000	24 000
Власний капітал	6 534,5	6 540,0	8 004,9	8 019	10 119

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2006	2007	I півр. 2008	2008	I півр. 2009
Чистий обсяг продажів	8 110,3	13 817,9	6 811,4	24 456	15 234
Собівартість	2 264,5	2 169,9	319,7	2 346	3 193
Валовий прибуток	5 845,8	11 648,0	6 491,7	22 110	12 041
Адміністративні витрати	3 679,2	9 455,2	3 572,4	12 156	6 458
Чистий прибуток	901,0	5,5	0,0	1 479	2 088

ЗАТ «Медичний центр «Добробут» займається наданням медичних послуг, для чого має ліцензію на медичну практику Серії АБ №155148 (70 медичних спеціальностей), видану Міністерством охорони здоров'я України 15 червня 2006 року, терміном дії – до 15.06.2011 р.

ЗАТ «Медичний центр «Добробут» через своїх учасників входить до складу корпорації Ukrainian Business Group, яка об'єднує підприємства виробничої, медичної та фінансової сфер діяльності. Серед підприємств корпорації – страхова та фінансова компанії, станція технічного обслуговування автомобілів, меблева фабрика тощо. Медичний сектор представлений ЗАТ «Медичний центр «Добробут».

На сьогодні ЗАТ «Медичний центр «Добробут» має 3 функціонуючі структурні підрозділи в містах Києві, Донецьку та Ялті:

- м. Київ: станція невідкладної медичної допомоги (МЦ «Пимоненка»), стаціонарне відділення для дорослих, стаціонарне та поліклінічне відділення для дітей (МЦ «Стаціонар» по вул. Комарова); поліклінічне відділення для дорослих (МЦ «Повітрофлотський»).
- м. Донецьк: багатопрофільна лікарня (стаціонарне та поліклінічне відділення).
- м. Ялта: станція невідкладної медичної допомоги, поліклінічне відділення.

Протягом I півріччя 2009 року ЗАТ «Медичний центр «Добробут» продовжувало надавати широкий спектр медичних послуг через базу невідкладної медичної допомоги у м. Ялті та стаціонарне відділення в м. Києві, а також підтримує високий рівень завантаженості дитячого стаціонару зі службою дитячої невідкладної допомоги, який був відкритий у м. Києві у червні 2005 року. У червні 2008 року розпочала функціонувати багатопрофільна лікарня у м. Донецьку.

У I півріччі 2009 року на Загальних зборах акціонерів ЗАТ «Медичний центр «Добробут» було вирішено затвердити створення структурного підрозділу «Дитячий Медичний центр «ЗАТ Медичний центр «Добробут». Крім того, наразі триває реконструкція приміщень під дитячу поліклініку в м. Києві (станом на 30.06.2009 р. роботи виконано на 80%).

В Україні на сьогодні налічується більше двадцяти тисяч підприємств, які працюють у сфері приватної медицини. Переважна більшість (72%) медичних закладів – це стоматологічні кабінети, лабораторії, невеликі медичні центри, кількість співробітників у яких не перевищує двадцяти осіб. При цьому останнім часом простежується тенденція до об'єднання підприємств і створення компаній, які можуть надати більший комплекс послуг. Найчастіше об'єднуються стоматологічні клініки. За останні 2-3 роки кількість приватних медичних закладів, які надають платні послуги збільшилась приблизно на 30%.

За обсягом послуг ринок приватної медицини в Україні значною мірою зосереджений у Києві. В інших містах великих медичних центрів, які б надавали

повний спектр послуг, незначна кількість. Приватні клініки середнього розміру працюють у Дніпропетровську, Харкові, Одесі та Львові. Близько 70% ринку медичних установ займають 2 найбільші в Україні приватні клініки «Борис» і «Медиком». Інші клініки, як і лідери, мають або своє, або орендоване стаціонарне відділення і відділення невідкладної допомоги, але обороти таких клінік у середньому менші у 3-5 разів. До них належать: «Біофармтех», «Добробут», «Оптима-фарм», «Українсько-німецька клініка», «Ісіда» (пологовий будинок) та інші. За даними фахівців ринку медичних послуг, приватна медицина найбільш розвивається у тих напрямках, в яких позиції державних закладів є слабкими, це перш за все: стоматологія, пластична хірургія, комп'ютерна діагностика та інше. Також необхідно відмітити, що на сьогодні конкуренцію приватним медичним закладам складають відомчі клініки, якість та сервіс у яких значно вище, ніж у державних закладів, при цьому вартість основних послуг є нижчою порівняно з приватними закладами.

Валюта балансу ЗАТ «Медичний центр «Добробут» протягом I півріччя 2009 року збільшилась на 14 234,0 тис. грн. – до 39 758,0 тис. грн., за рахунок переважно довгострокових фінансових інвестицій, обсяг яких дорівнював 15 600,0 тис. грн.: Необоротні активи підприємства також сформовані основними засобами – 9 417,0 тис. грн. (будівлі, обладнання, транспортні засоби тощо), незавершеним будівництвом – 7 781,0 тис. грн. (витрати, пов'язані з ремонтом приміщень тощо). Оборотні активи ЗАТ «Медичний центр «Добробут» протягом аналізованого періоду несуттєво збільшились на 126,0 тис. грн. за рахунок дебіторської заборгованості, яка станом на 30.06.2009 р. становила 6 365,0 тис. грн.

Протягом I півріччя 2009 року основним джерелом фінансування поточної діяльності ЗАТ «Медичний центр «Добробут» були власний капітал та довгострокові зобов'язання, які станом на 30.06.2009 р. становили 24 000,0 тис. грн. (розміщені облігації серії В). Поточні зобов'язання компанії станом на 30.06.2009 р. становили 5 639,0 тис. грн. та сформовані переважно кредиторської заборгованістю за товари та послуги – 714,0 тис. грн., а також заборгованістю із внутрішніх розрахунків – 3 527,0 тис. грн. Протягом I півріччя 2009 року підприємство не залучало банківські кредити. За підсумками I півріччя 2009 року ЗАТ «Медичний центр «Добробут» отримало чистий прибуток у розмірі 2 088,0 тис. грн.

20.05.2009 р. постійним свідоцтвом ДКЦПФР було зареєстровано випуск відсоткових облігацій серії В за № 159/2/09. Станом на поточну дату облігації серії розміщені на суму 24 000,0 тис. грн., тобто у повному обсязі. 31.08.2009 р. компанією своєчасно на у повному обсязі було сплачено відсотковий доход за перший купонний період у сумі 1,5 млн. грн.

Станом на поточну дату ЗАТ «Медичний центр «Добробут» у повному обсязі погасило облігації серії А загальним номінальним обсягом 10 000,0 тис. грн., реєстрацію випуску скасовано, відповідно до Розпорядження ДКЦПФР № 307-С-О від 28.08.2009 р.

Висновок

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

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу моніторингу рейтингів

А. Г. Кулик

Старший фінансовий аналітик відділу моніторингу рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані про майно ЗАТ «Медичний центр «Добробут», тис. грн.

Показник	2007	I кв. 2008	I півр. 2008	9 міс. 2008	2008	2008	I півр. 2009
Актив							
I. Необоротні активи	17 178,7	16 844,2	17 588,1	19 506,2	18 649	18 730	32 839
Нематеріальні активи	136,0	110,4	99,5	93,1	82	92	41
Незавершене будівництво	4 414,4	4 859,8	5 543,2	6 683,0	6 709	6 695	7 781
Основні засоби	6 236,4	7 748,1	9 072,3	10 472,0	10 398	11 102	9 417
Довгострокові фінансові інвестиції	6 391,9	4 125,9	2 873,1	2 258,1	1 460	841	15 600
II. Оборотні активи	1 671,6	2 048,0	2 895,6	2 089,5	2 608	2 923	6 916
Виробничі запаси	115,0	482,9	376,6	250,6	284	327	402
Товари	0,0	159,8	138,0	38,4	38	38	38
Дебіторська заборгованість за товари	1 362,5	1 274,5	2 109,5	1 560,4	1 926	1 542	2 567
Дебіторська заборгованість за розрахунками	85,2	68,7	67,3	37,6	33	18	3 539
Інша поточна дебіторська заборгованість	9,4	0,0	1,0	57,0	147	674	259
Грошові кошти та їх еквіваленти	99,5	62,1	203,2	145,5	180	324	82
III. Витрати майбутніх періодів	1 167,3	211,0	0,3	0,3	468	4	3
Пасив							
I. Власний капітал, усього за розділом	6 536,7	6 540,0	7 462,0	8 004,9	8 006	8 019	10 119
Статутний капітал	6 000,0	6 000,0	6 000,0	6 000,0	6 000	6 000	6 000
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	536,7	540,0	1 462,0	2 004,9	2 006	2 019	4 119
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	0
III. Довгострокові зобов'язання	10 000,0	10 000,0	10 000,0	10 000,0	10 000	10 000	24 000
Довгострокові кредити банків	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	10 000,0	10 000,0	10 000,0	10 000,0	10 000	10 000	24 000
IV. Поточні зобов'язання	3 480,9	2 563,2	3 022,0	3 535,1	3 664	3 638	5 639
Короткострокові кредити банків	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Кредиторська заборгованість за товари	3 341,1	2 406,4	2 838,9	3 274,6	3 420	3 297	714
Поточні зобов'язання за розрахунками	137,0	152,9	182,8	226,0	242	303	3 812
Інші поточні зобов'язання	2,8	3,9	0,3	34,5	2	38	1 113
V. Доходи майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	56,0	56	0	0
Баланс	20 017,6	19 103,2	20 484,0	21 596,0	21 725	21 657	39 758

Фінансові результати ЗАТ «Медичний центр «Добробут», тис. грн.

Показник	2007	I кв. 2008	I півр. 2008	9 міс. 2008	2008	I півр. 2009
Чистий дохід від реалізації продукції	13 817,9	4 963,9	6 811	16 846	24 456	15 234
Собівартість реалізованої продукції	2 169,9	354,6	320	1 278	2 346	3 193
Валовий прибуток	11 648,0	4 609,3	6 492	15 568	22 110	12 041
Інші операційні доходи	0,1	0,0	0,0	0,0	56	0
Адміністративні витрати	9 455,2	3 343,7	3 572	9 859	12 156	6 458
Витрати на збут			2 504	2 504	5 802	2 521
Інші операційні витрати	457,7	319,7	11	506	745	188
Фінансові результати від операційної діяльності	1 735,2	945,9	404	2 699	3 463	2 874
Інші фінансові доходи	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0
Інші доходи	5 075,2	767,9	773	2 794	3 505	898
Фінансові витрати	1 595,6	398,9	399	1 197	1 596	798
Інші витрати	5 093,0	743,6	736	2 732	3 713	837
Фінансові результати до оподаткування	121,9	571,3	43	1 564	1 659	2 137
Податок на прибуток	116,4	28,4	43	99	180	100
Чистий прибуток	5,5	542,9	0	1 465	1 479,0	2 088