

Рейтинговий звіт МАUP 001-014

про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання Міжрегіональної Академії управління персоналом (у формі АТЗТ)
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові облігації
Обсяг емісії:	серії А – 10 000 000 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серії А – 1 000 грн.
Кількість облігацій:	серія А – 10 000 од.
Відсоткова ставка:	23% річних
Термін розміщення:	15 червня 2006 року – 30 липня 2006 року
Термін обігу:	15 червня 2006 року – 15 червня 2011 року
Термін погашення:	серії А – після закінчення терміну обігу облігацій з 16 червня 2011 року по 21 червня 2011 року
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	15.05.2006 р.
Дата оновлення:	08.09.2009 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaBBB+
Прогноз:	стабільний

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг визначено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери **ua** у позначці кредитного рейтингу. Національна рейтингова шкала 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 Міжрегіональної Академії управління персоналом (у формі АТЗТ) за I півріччя 2009 року, а також внутрішню інформацію, надану підприємством у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності товариства.

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.

Історія кредитного рейтингу

Дата	15.05.2006	29.09.2006	26.12.2006	29.03.2007	09.09.2008	25.12.2008	21.04.2009	11.06.2009	08.09.2009
Рівень кредитного рейтингу	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB+	uaBBB+	uaBBB+	uaBBB+	uaBBB+	uaBBB+
Прогноз	стабільний	негативний	у розвитку	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження, зміна прогнозу	підтвердження, зміна прогнозу	підвищення, зміна прогнозу	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Визначення поточного кредитного рейтингу

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.

Знак «+» позначає проміжну щодо основних категорію.

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

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання Міжрегіональної Академії управління персоналом (у формі АТЗТ) підтримується:

- належністю Емітента до числа найбільших в Україні вищих навчальних закладів за кількістю студентів (понад 30 тис. осіб) та найбільшою регіональною мережею філій, відділень і представництв;
- низьким рівнем боргового навантаження: станом на 30.06.2009 р. співвідношення чистого боргу до показника EBITDA, розрахованого за попередні 12 місяців, склало 0,68 рази.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання Міжрегіональної Академії управління персоналом (у формі АТЗТ) обмежується:

- значною залежністю вищих навчальних закладів від державного регулювання;
- скороченням кількості студентів МАУП (у формі АТЗТ) протягом останніх років, зокрема з початку 2009 року на 7,9%.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009
Активи	129 614,5	208 789,9	263 613,9	776 139,0	807 348,0	808 935,0
Основні засоби	70 826,6	131 359,1	194 067,0	676 674,6	664 691,0	664 532,0
Дебіторська заборгованість	5 065,0	16 547,6	23 280,8	38 250,8	48 206,0	48 883,0
Власний капітал	104 574,9	172 757,7	229 256,0	725 229,9	760 000,0	760 484,0
Кредиторська заборгованість	5 774,2	8 890,3	8 807,8	7 641,4	8 199,0	3 587,0

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	2007	I півр. 2008	2008	I півр. 2009
Чистий дохід	127 719,2	167 932,7	179 488,5	166 229,6	76 697,0	161 891,0	71 835,0
Собівартість	89 814,1	122 434,1	118 612,9	126 421,7	57 918,0	130 462,0	50 566,0
Операційний прибуток/ збиток	33 158,8	39 725,7	43 943,0	30 461,5	14 061,0	26 363,0	16 534,0
Чистий прибуток/ збиток	24 419,9	27 222,6	29 417,7	25 896,4	10 163,0	23 527,0	11 519,0

Міжрегіональна Академія управління персоналом (у формі АТЗТ) (далі – МАУП або Академія) є приватним вищим навчальним та науково-дослідним закладом, заснованим у квітні 1989 року шляхом реорганізації Міжрегіонального заочного університету управління персоналом. Предметом діяльності МАУП 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.

Рівень кредитного рейтингу Міжрегіональної Академії управління персоналом (у формі АТЗТ) відображує стійкі ринкові позиції Товариства та низьке боргове навантаження. При цьому рівень кредитного рейтингу обмежується значною залежністю навчального закладу від державного регулювання та поступовим скороченням кількості студентів Академії.

Прогноз «стабільний» відображує очікування агентства щодо помірною скорочення доходів МАУП та збереження низького боргового навантаження.

Ринок освітніх послуг характеризується високим рівнем конкуренції та значною залежністю від державного регулювання (акредитація, ліцензування за спеціальностями), що створює ризики, пов'язані зі зміною умов ведення діяльності ВНЗ. Зокрема, у 2006 році Міністерство освіти і науки України (МОНУ) анулювало ліцензію на надання освітніх послуг за напрямом «Економіка і підприємництво» для 26 структурних підрозділів Міжрегіональної Академії управління персоналом. Академія оскаржила наказ про анулювання у Господарському суді м. Києва, який задовольнив вимогу МАУП і зобов'язав МОНУ видати ліцензію.

Внаслідок складної демографічної ситуації кількість випускників шкіл (потенційних студентів) у наступні роки буде поступово зменшуватися. Кабінет Міністрів України має намір найближчим часом вдосконалити нормативно-правову базу з метою недопущення необгрунтованого росту вартості навчання у державних ВНЗ на комерційній основі. Приватні ВНЗ будуть також змушені скоригувати власну цінову політику з метою підтримання своєї конкурентоспроможності.

МАУП є одним із найбільших за кількістю студентів недержавним вищим навчальним та науково-дослідницьким закладом України, що спеціалізується на проблемах менеджменту та бізнесу. До складу МАУП входить 50 регіональних підрозділів по всій території України та 13 у м. Києві. Розвинена мережа представництв робить освіту доступнішою для всіх регіонів та дозволяє зменшити чутливість Емітента до загострення конкуренції в обласних центрах.

Академія здійснює підготовку фахівців за 32 спеціальностями, 132 спеціалізаціями з 16 галузей. Найпопулярнішими спеціальностями серед студентів МАУП є «Менеджмент» (16,3%), «Право» (14,1%) та «Економіка і підприємництво» (13,3%). Загальна кількість студентів МАУП станом на 30.06.2009 р. склала 30 907 осіб, з них 73% навчаються заочно (Таблиця 1).

Таблиця 1. Відомості про кількість студентів за формами навчання МАУП протягом 2004 –2008 рр. та I півр. 2009 року, осіб

Показник	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009
Загальна кількість студентів за формами навчання, у тому числі	33 246	45 601	58 599	41 698	33 578	30 907
денна	11 016	14 128	15 604	11 265	8 713	8 334
заочна і вечірня	22 230	31 473	42 995	23 613	24 865	22 573

Джерело: Міжрегіональна Академія управління персоналом у формі АТЗТ

Загалом, з початку 2009 року загальна кількість студентів Академії зменшилась на 7,9%, що пов'язано переважно з випуском частини студентів. Агентство очікує подальшого поступового зменшення кількості охочих здобути вищу освіту на платній основі і, відповідно, скорочення надходжень Емітента від реалізації послуг.

Внаслідок скорочення кількості студентів МАУП чистий дохід за підсумками I півріччя 2009 року знизився, порівняно з аналогічним періодом попереднього року, на 6,3% і склав 71 835 тис. грн. Чистий прибуток за січень-червень 2009 року збільшився, порівняно з аналогічним періодом попереднього року, на 13,3% – до 11 519 тис. грн. Показники рентабельності МАУП за підсумками I півріччя 2009 року зросли та перебувають на високому рівні, зокрема рентабельність ЕВІТДА становила 37,6% (Таблиця 2).

Таблиця 2. Динаміка показників рентабельності МАУП протягом 2004-2008 рр. та I півр. 2009 рр., %

Показник	2004	2005	2006	2007	2008	I півр. 2009
Валова рентабельність	29,7	27,1	33,9	23,9	19,4	29,6
Операційна рентабельність	26,0	23,7	24,5	18,3	16,3	23,0
Рентабельність діяльності	19,1	16,2	16,4	15,6	14,5	16,0
Рентабельність ЕВІТДА	28,2	28,3	29,7	27,2	35,3	37,6

Джерело: Міжрегіональна Академія управління персоналом у формі АТЗТ, розрахунки ТОВ «Кредит-Рейтинг»

Зобов'язання за довгостроковими банківськими кредитами станом на 30.06.2009 р. склали 15 137 тис. грн., за фінансовим лізингом – 10 894 тис. грн. В обігу перебували облігації МАУП серії А на загальну суму 7 468 тис. грн. У червні 2009 року Академія викупила пред'явлені до дострокового викупу облігації на загальну суму 600 тис. грн. Виплата відсоткового доходу за 12-й купонний період відбулася 11.06.2009 р. у повному обсязі.

МАУП має низьке боргове навантаження, оскільки станом на 30.06.2009 р. чистий борг становив 0,68 показника ЕВІТДА, розрахованого за попередні 12 місяців, а коефіцієнт фінансової незалежності склав 0,94 (Таблиця 3).

Таблиця 3. Динаміка показників боргового навантаження МАУП протягом 2004–2008 рр. та I півр. 2009 року

Показник	2004	2005	2006	2007	2008	I півр. 2009
ЕБІТДА (за останні 12 місяців), тис. грн.	36 065	47 589	53 241	45 178	57 118	48 033
FFO, тис. грн.	36 080	48 057	55 978	44 268	43 326	н/р
Чистий борг, тис. грн.	18 692	26 726	25 188	42 185	38 511	32 808
Співвідношення чистого боргу та ЕБІТДА, рази	0,52	0,56	0,47	0,93	0,67	0,68
Співвідношення чистого боргу та FFO, рази	0,52	0,56	0,45	0,95	0,89	н/р
Коефіцієнт покриття відсотків за рахунок ЕБІТ	10,33	9,52	8,39	5,61	14,96	н/р
Коефіцієнт фінансової незалежності	0,81	0,83	0,87	0,93	0,94	0,94

Джерело: Міжрегіональна Академія управління персоналом у формі АТЗТ, розрахунки ТОВ «Кредит-Рейтинг»

Враховуючи відсутність зобов'язань за короткостроковими банківськими кредитами, агентство оцінює рівень ліквідності МАУП як високий. Ліквідність МАУП підтримується очікуваними чистими надходження від операційної діяльності, відкритим овердрафт з лімітом 7 000 тис. грн. та залишком грошових коштів (691 тис. грн. станом на 30.06.2009 р.). При цьому її рівень обмежується зобов'язаннями за розміщеними облігаціями зі щорічною офертою.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій Міжрегіональної Академії управління персоналом (у формі АТЗТ) підтверджено на рівні **uaBBB+**, прогноз «стабільний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

Д. О. Мельник

**Старший фінансовий аналітик відділу
корпоративних рейтингів**

І. І. Дикий

Додатки

Балансові дані МАУП, тис. грн.

АКТИВ	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009
I. Необоротні активи						
Нематеріальні активи:						
• залишкова вартість	21 939,7	21 092,4	20 026,7	18 898,4	17 984,0	17 551,0
• первісна вартість	22 122,1	22 123,3	22 154,0	22 123,3	22 123,0	22 147,0
• знос	182,4	1 030,9	2 127,3	3 224,9	4 139,0	4 595,0
Незавершене будівництво	9 764,1	18 257,0	8 486,1	9 858,6	23 285,0	28 802,0
Основні засоби:						
• залишкова вартість	70 826,6	131 359,1	194 067,0	676 674,6	664 691,0	664 532,0
• первісна вартість	78 971,3	149 416,9	228 289,0	800 049,1	799 687,0	827 362,0
• знос	8 144,7	18 057,9	34 222,0	123 374,6	134 996,0	162 830,0
Довгострокові фінансові інвестиції:						
• за методом участі в капіталі інших підприємств	16 921,2	14 862,2	12 167,3	23 200,6	37 245,0	38 606,0
• інші фінансові інвестиції	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0
Довгострокова дебіторська заборгованість	2 003,1	1 828,5	1 430,3	4 964,6	8 146,0	3 997,0
Відстрочені податкові активи	467,3	548,8	548,8	0,0	0,0	0,0
Інші необоротні активи						
Усього за розділом I	121 967,0	187 993,0	236 771,2	733 641,8	751 396,0	753 533,0
II. Оборотні активи						
Запаси:						
• виробничі запаси	410,6	133,7	404,0	965,4	4 698,0	4 164,0
• поточні біологічні активи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
• незавершене виробництво	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
• готова продукція	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
• товари	348,9	1 269,1	1 399,0	1 540,7	2 499,0	1 604,0
Векселі одержані	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:						
• чиста реалізаційна вартість	2 833,1	11 794,3	17 711,3	17 018,9	19 584,0	13 243,0
• первісна вартість	2 833,1	11 794,3	17 711,3	17 018,9	19 584,0	13 243,0
• резерв сумнівних боргів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість за розрахунками:						
• з бюджетом	66,3	34,9	0,0	955,9	177,0	2 325,0
• за виданими авансами	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
• з нарахованих доходів	4,4	42,8	4,9	0,0	0,0	0,0
• із внутрішніх розрахунків	658,2	346,5	438,3	528,7	797,0	1 095,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	1 503,0	4 329,1	5 126,3	19 747,3	27 648,0	32 220,0
Поточні фінансові інвестиції	142,7	1 572,3	614,4	1,9	60,0	60,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:						
• в національній валюті	573,7	291,2	270,5	933,2	30,0	686,0
• в іноземній валюті	0,1	41,0	8,2	0,7	459,0	5,0

Балансові дані МАУП (продовження), тис. грн.

АКТИВ	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009
Інші оборотні активи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Усього за розділом II	6 541,0	19 854,9	25 976,9	41 692,7	55 952,0	55 402,0
III. Витрати майбутніх періодів	1 106,4	942,0	865,8	804,6	0,0	0,0
IV. Необоротні активи та групи вибуття	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
БАЛАНС	129 614,6	208 789,9	263 613,9	776 139,1	807 348,0	808 935,0

Джерело: Міжрегіональна Академія управління персоналом у формі АТЗТ

Балансові дані МАУП (продовження), тис. грн.

ПАСИВ	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009
I. Власний капітал						
Статутний капітал	1 237,5	1 237,5	990,0	990,0	990,0	990,0
Пайовий капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Додатковий вкладений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інший додатковий капітал	46 042,3	87 309,4	115 408,2	587 234,4	604 430,0	599 394,0
Резервний капітал	1 951,4	3 172,4	4 533,5	6 004,4	7 299,0	8 476,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	55 343,7	81 345,3	108 324,3	131 001,1	147 281,0	151 624,0
Неоплачений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Вилучений капітал	0,0	306,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Усього за розділом I	104 574,9	172 757,7	229 256,0	725 229,9	760 000,0	760 484,0
II. Забезпечення наступних витрат і платежів						
Забезпечення виплат персоналу	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші забезпечення	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Цільове фінансування	0,0	83,3	83,3	148,5	149,0	149,0
Усього за розділом II	0,0	83,3	83,3	148,5	149,0	149,0
III. Довгострокові зобов'язання						
Довгострокові кредити банків	19 263,0	17 747,2	11 222,9	26 247,1	17 531,0	15 137,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	2,6	1 332,0	3 522,9	1 910,0	1 964,0	7 468,0
Відстрочені податкові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші довгострокові зобов'язання	0,0	7 979,4	9 087,1	11 477,4	12 900,0	10 894,0
Усього за розділом III	19 265,6	27 058,6	23 832,9	39 634,5	32 395,0	33 499,0
IV. Поточні зобов'язання						
Короткострокові кредити банків	0,0	0,0	1 633,9	3 484,8	6 605,0	0,0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Векселі видані	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги:	2 065,0	3 854,1	3 669,8	3 198,4	3 938,0	3 587,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
• з одержаних авансів	0,0	0,0	0,0	960,7	538,0	506,0
• з бюджетом	834,5	1 007,4	1 648,4	732,9	401,0	865,0
• з позабюджетних платежів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
• зі страхування	439,5	1 220,5	974,4	1 273,3	1 386,0	1 513,0
• з оплати праці	960,1	1 577,7	1 685,5	1 297,8	1 295,0	152,0
• з учасниками	652,1	829,6	829,7	178,3	641,0	1 281,0
• із внутрішніх розрахунків	823,0	401,0	0,0	0,0	0,0	6 900,0
Інші поточні зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Усього за розділом IV	5 774,2	8 890,3	10 441,7	11 126,2	14 804,0	14 804,0
V. Доходи майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
БАЛАНС	129 614,6	208 789,9	263 613,9	776 139,1	807 348,0	808 935,0

Джерело: Міжрегіональна Академія управління персоналом у формі АТЗТ

Дані звіту про фінансові результати МАУП, тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	2007	I півр. 2008	2008	I півр. 2009
I. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ							
Дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	128 395,2	168 496,3	180 046,9	166 895,0	77 093,0	162 767,0	72 328,0
Податок на додану вартість	611,5	446,8	551,9	649,3	397,0	876,0	493,0
Акцизний збір	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші вирахування з доходу	64,5	116,8	6,5	16,1	0,0	0,0	0,0
Чистий дохід від реалізації продукції	127 719,2	167 932,7	179 488,5	166 229,6	76 696,0	161 891,0	71 835,0
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	89 814,1	122 434,1	118 612,9	126 421,7	57 918,0	130 462,0	50 566,0
Валовий:							
• прибуток	37 905,1	45 498,6	60 875,6	39 807,9	18 778,0	31 429,0	21 269,0
• збиток	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші операційні доходи	2 661,7	2 137,5	913,9	1 929,2	2 567,0	3 730,0	718,0
Адміністративні витрати	3 792,9	4 167,7	9 208,8	7 315,7	3 815,0	5 513,0	3 032,0
Витрати на збут	41,1	15,6	12,3	8,8	1,0	1,0	863,0
Інші операційні витрати	3 574,0	3 727,1	8 625,4	3 951,1	3 468,0	3 282,0	1 558,0
Фінансові результати від операційної діяльності:							
• прибуток	33 158,8	39 725,7	43 943,0	30 461,5	14 061,0	26 363,0	16 534,0
• збиток	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Доход від участі в капіталі	0,0	0,0	0,0	134,1	0,0	120,0	0,0
Інші фінансові доходи	415,8	382,7	102,4	155,4	39,0	241,0	6,0
Інші доходи	202,3	4 960,3	107,1	1 996,6	135,0	2 323,0	3,0
Фінансові витрати	3 090,0	4 465,6	4 990,7	5 695,8	3 942,0	4 604,0	5 024,0
Витрати від участі в капіталі	0,0	0,0	2 494,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші витрати	217,7	4 306,3	349,4	1 155,4	130,0	916,0	0,0
Фінансові результати до оподаткування:							
• прибуток	30 469,2	36 296,8	36 317,8	25 896,4	10 163,0	23 527,0	11 519,0
• збиток	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Податок на прибуток	6 050,1	9 074,2	6 900,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Доход з податку на прибуток	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Надзвичайні:							
• доходи	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
• витрати	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Податки з надзвичайного доходу	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистий:							
• прибуток	24 419,4	27 222,6	29 417,7	25 896,4	10 163,0	23 527,0	11 519,0
• збиток	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Дані звіту про фінансові результати МАУП (продовження), тис. грн.**II. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ**

Матеріальні затрати	6 561,9	10 892,8	8 261,0	5 820,0	1 704,0	3 599,0	1 600,0
Витрати на оплату праці	15 597,6	20 570,9	26 265,2	26 976,5	12 085,0	23 536,0	9 166,0
Відрахування на соціальні заходи	5 309,4	7 371,7	9 069,6	9 725,8	4 203,0	8 186,0	3 314,0
Амортизація	2 920,9	7 209,0	12 034,6	13 741,3	21 998,0	29 228,0	10 442,0
Інші операційні витрати	9 339,8	15 127,6	20 737,0	26 003,6	10 140,0	23 381,0	13 870,0
РАЗОМ	39 729,6	61 172,0	76 367,4	82 267,2	50 130,0	87 930,0	38 392,0

Джерело: Міжрегіональна Академія управління персоналом у формі АТЗТ

Дані звіту про рух грошових коштів МАУП, тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	2007	2008
I. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ОПЕРАЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ					
Прибуток (збиток) від звичайної діяльності	30 469	36 297	36 318	25 896	7 344
Коригування на:					
• амортизацію необоротних активів	2 921	7 209	12 035	13 741	29 228
• збільшення (зменшення) забезпечень	0	83	0	65	0
• збиток (прибуток) від нереалізованих курсових різниць	0	3	0	1	139
• збиток (прибуток) від неопераційної діяльності	-400	0	2 635	-1 131	551
Витрати на сплату відсотків	3 090	4 466	4 991	5 696	6 064
Прибуток (збиток) від операційної діяльності до зміни в чистих оборотних активах	36 080	48 057	55 978	44 268	43 326
Зменшення (збільшення):					
• оборотних активів	1 207	-12 088	-7 170	-16 328	-6 945
• витрат майбутніх періодів	-1 091	164	76	61	804
Збільшення (зменшення):					
• поточних зобов'язань	115	2 939	137	515	3 566
• доходів майбутніх періодів	0	0	0	0	0
Грошові кошти від операційної діяльності	36 311	39 073	49 021	28 516	40 751
Сплачені:					
• відсотки	-3 209	-4 242	-4 910	-5 604	-1 864
• податки на прибуток	-6 050	-9 276	-6 698	-1 535	-98
Чистий рух коштів до надзвичайних подій	27 052	25 554	37 413	21 377	38 789
Рух коштів від надзвичайних подій	0	0	0	0	0
Чистий рух коштів від операційної діяльності	27 052	25 554	37 413	21 377	38 789
II. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ					
Реалізація:					
• фінансових інвестицій	0	5 078	0	0	0
• необоротних активів	193	296	78	872	214
• майнових комплексів	0	0	0	0	0
Отримані:					
• відсотки	448	344	140	21	1
• дивіденди	0	0	0	268	0
Інші надходження	0	0	0	0	0
Придбані:					
• фінансові інвестиції	-12 747	-1 950	-238	-12 464	-15
• необоротні активи	0	-19 567	-19 396	0	0
• майнові комплекси	0	0	0	0	0
Інші платежі	-24 570	0	0	0	0
Чистий рух коштів до надзвичайних подій	-36 676	-15 798	-19 415	-11 303	200
Рух коштів від надзвичайних подій	0	0	0	0	0
Чистий рух від інвестиційної діяльності	-36 676	-15 798	-19 415	-11 303	200

Дані звіту про рух грошових коштів МАУП (продовження), тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	2007	2008
III. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ФІНАНСОВОЇ ДІЯЛЬНОСТІ					
Надходження власного капіталу					
Отримані позики	18 503	10 170	16 741	20 921	0
Інші надходження	-11 192	-10 279	-20 824	-7 430	-827
Погашення позик	-144	-579	-750	-1 321	-108
Сплачені дивіденди	0	-9 307	-13 218	-21 588	-38 359
Інші платежі	7 167	-9 995	-18 051	-9 418	-39 294
Чистий рух коштів до надзвичайних подій	18 503	10 170	16 741	20 921	0
Рух коштів від надзвичайних подій	0	0	0	0	0
Чистий рух від фінансової діяльності	7 167	-9 995	-18 051	-9 418	-39 294
ЧИСТИЙ РУХ ЗА ЗВІТНИЙ ПЕРІОД	-2 458	-239	-53	656	-305

Джерело: Міжрегіональна Академія управління персоналом у формі АТЗТ