

Рейтинговий звіт MSTE 001-005 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	Боргове зобов'язання ТзОВ «Міст Експрес»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
облігацій тип боргового зобов'язання:	Іменні, відсоткові з додатковим забезпеченням
Обсяг випуску:	серії А - 25 000 000,00 грн. на загальну суму: 25 000 000,00 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серії А – 1 000,00 грн.
Кількість облігацій:	серії А – 25 000 шт. на загальну суму: 25 000 шт.
Відсоткова ставка:	на перший-четвертий відсоткові періоди відсоткова ставка встановлюється у розмірі 16% річних, на п'ятий-восьмий, дев'ятий-дванадцятий відсоткові періоди встановлюється Емітентом, але не нижче ніж облікова ставка НБУ на дату прийняття рішення про зміну відсоткової ставки
Термін розміщення:	з 1 листопада 2007 року по 29 жовтня 2008 року
Термін обігу:	після реєстрації звіту про результати розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій до 27 жовтня 2010 року
Термін погашення:	з 28 жовтня 2010 року по 31 жовтня 2010 року
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	17.07.2007 р.
Дата оновлення:	26.06..2009 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaB
Прогноз:	стабільний
Результат оновлення:	підтвердження

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.

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВ «Міст Експрес» за II півріччя та 2008 рік загалом, 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 підприємством, 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	21.06.2007	11.12.2007	04.03.2008	06.11.2008	26.06.2009.
Рівень рейтингу	uaBB+	uaBB+	uaBB+	uaB	uaB
Прогноз:	стабільний	стабільний	негативний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження, зі зміною прогнозу на негативний	зниження	підтвердження

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом uaB характеризується НИЗЬКОЮ кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Дуже висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

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

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТзОВ «Міст Експрес» підтримується:

- порукою з боку ТзОВ «СП «Росан», яке є одним із засновників Емітента і належить до юридично не оформленої групи компаній;
- розвинутою регіональною мережею Емітента (36 філій), зокрема наявністю представництв в усіх обласних центрах України.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТзОВ «Міст Експрес» обмежується:

- збитковою операційною діяльністю Емітента протягом всього періоду діяльності;
- ризиками, що пов'язані з перерозподілом коштів всередині групи компаній без урахування інтересів Емітента;
- високою конкуренцією на вітчизняному ринку вантажоперевезень.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Стаття балансу	31.03.2007	30.06.2007	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2008	31.03.2009
Активи	42 151,0	44 978,6	57 882,5	63 338,9	117 804,00	114 377,0
Основні засоби	10 077,5	11 291,8	21 281,8	18 749,9	22 162,00	20 338,0
Власний капітал	8 451,1	5 256,9	(8 544,5)	(18 949,0)	27 749,00	43 339,0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	2 332,7	2 613,7	5 061,2	9 427,3	5 853,00	5 203,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	31,5	111,5	281,8	133,1	355,00	120,0
Поточні зобов'язання	23 936,8	21 147,9	13 013,1	28 149,4	34 806,00	29 332,0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	22 759,1	18 936,7	5 065,9	15 853,0	25 022,00	21 737,0
Поточна кредиторська заборгованість з одержаних авансів	44,5	33,0	55,0	82,5	276,00	226,0

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	I кв. 2007	I пів. 2007	2007	I пів. 2008	2008	I кв. 2009
Чистий обсяг продажів	2 148,2	10 166,5	35 208,3	34 741,1	75 706,00	15 504,0
Валовий прибуток (збиток)	(69,4)	(2 798,9)	(7 678,4)	(938,0)	2 922,00	12,0
Операційний прибуток (збиток)	(895,1)	(6 398,9)	(16 177,2)	(5 363,5)	(7 877,00)	(1 899,0)
Чистий прибуток (збиток)	(1 358,5)	(7 112,9)	(20 914,3)	(10 407,9)	(21 607,00)	(6 370,0)

ТЗОВ «Міст Експрес» – підприємство, яке надає послуги доставки вантажів по всій території України. Служба доставки ТЗОВ «Міст Експрес» входить до складу Міжнародної Корпорації «МІСТ», що працює на транспортних ринках США, Канади та країн Європи. Компанія «Міст Експрес» складається з 36 філій, які розташовані в усіх обласних центрах та деяких інших містах України. З міст, де розташовані філії, доставка здійснюється в інші міста всередині країни по 5 зонах у 12 магістральних поясах, які розподілені за відстанню. Для доставки вантажів компанія використовує власний і орендований транспорт. У II півріччі 2008 року компанія «Міст Експрес» нових транспортних засобів не отримувала, і парк автотранспорту налічував 169 одиниць – підприємство використовувало орендований транспорт.

Дохід від надання послуг поштового зв'язку у 2008 році становив 2 104,4 млн. грн. (що на 7% більше порівняно з 2007 роком), в тому числі населенню – 366,1 млн. грн. (що на 1% більше порівняно з 2007 роком). Дохід від кур'єрської діяльності у 2008 році становив 310,3 млн. грн. (що на 30,6% більше порівняно з 2007 роком), в тому числі населенню – 5,8 млн. грн. (що на 27,3% більше порівняно з 2007 роком). Враховуючи те, що надання зазначеного виду послуг потребує великого досвіду роботи, появи нових поштових операторів, які могли би скласти серйозну конкуренцію, компанія не очікує.

Компанія «Міст Експрес» складається з 36 філій, які розташовані в усіх обласних центрах та деяких інших містах України. Протягом II півріччя 2008 року було відкрито 3 філії у таких містах: Ковель, Бердичів, Маріуполь. З міст де розташовані філії доставка здійснюється в інші міста всередині країни по 5 зонах у 12 магістральних поясах, які розподілені за відстанню. Для доставки вантажів компанія використовує власний і орендований транспорт. У II півріччі 2008 року виручка від реалізації 36 філій служби доставки «Міст Експрес» становила 49 469,4 тис. грн., що на 65% більше показника аналогічного періоду 2007 року (30 050,01 тис. грн.). За результатами 2008 року загалом виручка від реалізації зросла на 75% – до 88 843,7 тис. грн.

За результатами II півріччя 2008 року валюта балансу ТЗОВ «Міст Експрес» становила 117 804,0 тис. грн. і зросла протягом аналізованого періоду на 54 465,1 тис. грн., або на 85% за рахунок нематеріальних активів (на 48 238,6 тис. грн.), основних засобів (на 3 412,1 тис. грн.), незавершеного будівництва (на 2 800,9 тис. грн.) та товарно-матеріальних запасів (на 3 010,5 тис. грн.) в активі. Пасив компанії збільшено переважно за статутного капіталу (на 9 285,0 тис. грн.), додатково вкладеного капіталу (на 48 600,2 тис. грн.) та кредиторської заборгованості за товари (на 9 169,0 тис. грн.).

Актив товариства продовжує формуватись переважно за рахунок необоротних активів (77% валюти балансу) та витрат майбутніх періодів (12% валюти балансу), в тому числі за рахунок вартості торгової марки «Міст-Експрес». У пасиві товариства найбільшу питому вагу мають довгострокові зобов'язання (47% валюти

балансу), також значну частку займає кредиторська заборгованість за товар, роботи та послуги (21% валюти балансу). Власний капітал компанії має від'ємне значення внаслідок збиткової діяльності товариства з моменту створення.

Протягом 2008 року Товариство отримало чистий дохід від надання послуг з перевезення вантажів на суму 75 706,0 тис. грн., що у 2 рази перевищує результати 2007 року, і вперше за декілька останніх років було отримано валовий прибуток у сумі 2 922,0 тис. грн. В результаті прийняття на баланс додаткових транспортних засобів від СП «Росан», придбаних в лізинг, збільшилися фінансові витрати та інші відповідні витрати, також значно збільшилась питома вага витрат на найманий транспорт. Це призвело до того, що за результатами діяльності у 2008 році Товариство понесло непокритий збиток на суму (-) 21 607,0 тис. грн.

Компанія «Міст Експрес» отримувала автомобілі, обладнання і оргтехніку на умовах фінансового лізингу, причому більшість угод укладалися у 2006 і 2007 роках з ТзОВ «СП «Росан» і згодом були переукладені з ТзОВ «Міст Експрес», угоду з ТОВ «Ілта» у 2007 році Емітент уклав самостійно, також у 2008 році було укладено угоди з ТОВ «Львівська лізингова компанія». Станом на 31.12.2008 р заборгованість за лізинговими угодами становила 14 481,0 тис. грн. (протягом II півріччя 2008 року зменшилась на 17%), середньомісячний платіж складав 687,0 тис. грн. (протягом II півріччя зменшився на 25%).

Станом на 31.12.2008 р. заборгованість за кредитами становила 15 510,0 тис. грн. (13% валюти балансу), у тому числі: 2 750,0 тис. грн. – довгострокова заборгованість; 221,0 тис. грн. – короткострокова заборгованість, 12 372,0 тис. грн. – кредит від нерезидента, яка обліковувалась за статтею «Інші довгострокові фінансові зобов'язання».

Станом на 31.12.2008 р. облігації розміщені у повному обсязі на загальну суму 25 000,0 тис. грн. 30.01.2009 р. було сплачено відсотки за п'ятий купонний період у розмірі 997,3 тис. грн.

Відсоткова ставка по емітованих облігаціях на період з 30.10.2008 р. по 28.10.2009 р. становила 16 %.

Власники облігацій мають право пред'явити облігації Емітенту до викупу з 30 жовтня 2008 року по 2 листопада 2008 року (до оферти облігації не пред'являлись) та з 29 жовтня 2009 року по 1 листопада 2009 року. Емітент здійснює викуп облігацій за номіналом, а також виплачує дохід за відповідний відсотковий період.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних, відсоткових, з додатковим забезпеченням, облігацій ТзОВ «Міст Експрес» підтверджено на рівні **aaB** з прогнозом «стабільний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу моніторингу рейтингів

А.Г. Кулик

Провідний фінансовий аналітик відділу моніторингу рейтингів

М.В. Сеньків

Додатки

Балансові дані ТзОВ «Міст Експрес», тис. грн.

АКТИВИ	I кв. 2007	2007	I кв. 2008	2008	I кв. 2009
I. Необоротні активи	24 667,4	34 774,4	36 275,4	90 727,0	87 656,00
Нематеріальні активи	14 428,5	13 328,7	12 595,4	60 834,00	59 013,00
Незавершене будівництво	161,4	163,9	4 930,1	7 731,00	8 305,00
Основні засоби	10 077,5	21 281,8	18 749,9	22 162,00	20 338,00
II. Оборотні активи	3 790,3	9 413,8	13 604,0	13 367,00	13 014,00
Запаси:	213,1	206,4	230,5	3 241,00	3 188,00
- виробничі запаси	213,1	206,4	230,5	413,00	360,00
- товари	0,0	0,0	0,0	2 828,00	2 828,00
Дебіторська заборгованість :	2 633,1	6 235,3	12 720,5	9 751,0	9 484,00
За товари, роботи, послуги	2 332,7	5 061,2	9 427,3	5 853,0	5 203,00
За розрахунками:	300,4	1 174,1	3 160,1	3 786,0	4 161,00
- з бюджетом	3,2	14,4	6,1	0,0	0,00
- за виданими авансами	297,2	1 109,5	1 270,8	3 431,0	3 905,00
Інша поточна дебіторська заборгованість	31,5	281,8	133,1	112,0	120,00
Грошові кошти та їх еквіваленти:	338,9	1 406,1	412,8	211,0	304,00
- в національній валюті	338,9	1 406,1	334,2	211,0	304,00
Інші оборотні активи	53,7	1 284,2	240,2	164,0	38,00
III. Витрати майбутніх періодів	13 693,3	13 694,3	13 693,5	13 710,0	13 707,00
Всього активи	42 151,1	57 882,5	63 572,9	117 804,0	114 377,00
I. Власний капітал	8 451,3	(8 544,5)	(18 949,0)	27 749,0	43 339,00
Статутний капітал	3 530,0	5 530,0	5 530,0	14 815,0	39 070,00
Інший додатковий капітал	6 839,8	6 839,8	6 839,8	55 440,0	55 440,00
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(1 358,5)	(20 914,3)	(31 318,8)	(42 506,0)	(48 876,00)
Неоплачений капітал	560,0	0,0	0,0	0,0	2 295,00
III. Довгострокові зобов'язання	9 763,0	53 413,9	54 138,5	55 249,0	41 706,00
Довгострокові кредити банків	0,0	3 059,9	3 059,9	2 917,0	2 902,00
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	9763,0	29 168,3	33 114,4	37 372,0	25 052,00
Інші довгострокові зобов'язання	0,0	21 185,7	17 964,2	14 960,0	13 752,00
IV. Поточні зобов'язання	23 936,8	13 013,1	28 383,4	34 806,0	29 332,00
Короткострокові кредити	0,0	0,0	261,0	221,0	26,00
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	0,0	1 740,0	870,0	0,0	0,00
Кредиторська заборгованість за товари	22 759,1	5 065,9	15 853,0	25 022,0	21 737,00
Поточні зобов'язання за розрахунками:	1 177,7	1 680,0	1 030,8	1 075,0	1228,00
- з одержаних авансів	44,5	55,0	82,5	276,0	226,00
- з бюджетом	114,2	168,9	60,0	59,0	288,00
- зі страхування	305,3	442,2	231,7	195,0	196,00
- з оплати праці	651,2	1 013,9	655,6	545,0	518,00
Інші поточні зобов'язання	18,6	4 527,2	10 134,6	8 253,0	6 106,00
Всього пасиви	42 151,1	57 882,5	63 572,9	117 804,0	114 377,00

Фінансові результати ТзОВ «Міст Експрес», тис. грн.

Показник	I кв. 2007	I пів. 2007	2007	I пів. 2008	2008	I кв. 2009
Чистий дохід від реалізації продукції	2 148,2	10 166,5	35 208,3	34 741,1	75 706,0	15 504,0
Собівартість реалізованої продукції	2 217,6	12 965,4	42 886,7	35 679,1	72 784,0	15 492,0
Валовий прибуток (збиток)	(69,4)	(2 798,9)	(7 678,4)	(938,0)	2 922,0	12,0
Інші операційні доходи	1 206,1	4 023,1	12 312,7	8,4	3 617,0	10 357,0
Адміністративні витрати	723,4	3 193,5	7 455,8	3 707,0	9 403,0	2 202,0
Витрати на збут	94,4	317,4	642,4	200,7	295,0	0,0
Інші операційні витрати	1 215,0	4 112,2	12 713,3	526,2	4 718,0	10 066,0
Прибуток (збиток) від операційної діяльності	(895,1)	(6 398,9)	(16 177,2)	(5 363,5)	(7 877,0)	(1 899,0)
Інші фінансові доходи	0,3	0,9	19,2	409,6	410,0	2,0
Інші доходи	0,0	0,0	77,9	118,3	518,0	0,0
Фінансові витрати	441,9	618,2	4 367,1	5 333,8	9 752,0	(4 464,0)
Інші витрати	21,8	96,7	446,0	235,1	4 891,0	0,0
Фінансові результати до оподаткування:	(1 358,5)	(7 112,9)	(20 912,4)	(10 404,5)	(21 592,0)	(6 391,0)
Податок на прибуток	0,0	0,0	1,9	3,4	15,0	9,0
Чистий прибуток (збиток)	(1 358,5)	(7 112,9)	(20 914,3)	(10 407,9)	(21 607,0)	(6 370,0)

Лізингові зобов'язання Емітента

№ з/п.	Номер і рік укладання Договору	Вид правочину	Кредитор	Сума зобов'язання за Договором, тис. грн.	Кінцевий термін сплати	Заборгованість станом на 31.12.08 р тис. грн.	Середн. місячн. платіж, тис. грн.	Об'єкти лізингу і лізингодавці
1.	№160/05; 2006 рік	Фінансовий лізинг	ТОВ "ІЛТА"	8 934,2	12.2011	4 587,2	226,1	ТОВ "Ілта" - а/м Peugeot; ТОВ "Аутомобілів ТСГ" - а/м MAN; представництво Wielton S.A. - напівпричипи Wielton
2.	№257/06; 2007 рік	Фінансовий лізинг	ТОВ "ІЛТА"	11 902,6	11.2012	9 893,6	292,5	ТОВ "Ілта" - а/м Peugeot; ТОВ "Аутомобілів ТСГ" - а/м MAN; представництво Wielton S.A. - напівпричипи Wielton
Разом:				20 836,8		14 480,8*	518,6	

*суми заборгованості вказані без врахування викупної вартості та курсових різниць Євро до грн.

Основні балансові показники ТзОВ «Спільне українсько-канадське підприємство «Росан», тис. грн.

Показник	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2008
СУМАРНИЙ АКТИВ	31 552,80	75 465,90	31 888,1	33 016,5	40 757,0
Оборотні активи:	9 666,30	26 141,50	6 274,1	7 407,9	1 1767,0
Грошові кошти	61,00	267,70	2 032,9	229,1	1 392,0
Короткострокові інвестиції	3 508,70	5 223,50	0,0	0,0	0,0
Короткострокова дебіторська заборгованість:	3 618,10	6 536,20	3 610,6	6 043,7	9 157,0
Товарно-матеріальні запаси:	173,20	213,90	85,6	127,5	113,0
Видатки майбутніх періодів	2 199,90	13 325,60	64,7	373,7	19,0
Інші поточні активи	105,4	574,6	480,3	1 007,6	1 105,0
Довгострокові активи:	21 886,50	49 324,40	25 614,0	25 234,9	28 971,0
Земля, будинки та обладнання	6 934,30	14 817,70	10 392,2	10 625,2	14 598,0
Довгострокові інвестиції	14 647,30	14 657,00	14 472,2	14 530,5	14 365,0
СУМАРНИЙ ПАСИВ	31 552,80	75 465,90	31 888,1	33 016,5	40 757,0
Поточні зобов'язання:	1 932,20	5 139,80	1 551,3	5 595,2	9 458,0
Короткострокові позики	313,30	378,40	329,5	258,1	4 861,0
Кредиторська заборгованість:	1 567,3	4 680,90	1 210,3	1 879,1	1 224,0
Векселі видані	0,0	0,0	0,0	0,0	3 185,0
Довгострокові зобов'язання:	8 246,20	34 297,40	5 037,6	1 636,6	4 805,0
Довгострокові позики	5 071,20	19 472,10	180,8	0,0	0,0
Інші довгострокові зобов'язання	3 175,00	14 825,30	4 856,8	1 636,6	4 805,0
Власний капітал:	21 374,40	36 028,70	25 299,2	25 784,7	26 494,0
Акціонерний капітал	19 137,10	19 416,40	19 062,8	19 548,0	19 458,0
Резерви і фонди	99,90	100,30	100,3	100,3	136,0
Додатковий капітал	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0
Нерозподілений прибуток	2 137,40	2 146,00	6 136,1	6 136,4	6 810,0
Інший власний капітал	0,0	14 366,0	0,0	0,0	0,0

Основні показники операційної діяльності ТзОВ «Спільне українсько-канадське підприємство «Росан», тис. грн.

Показник	31.12.2005	31.12.2006	30.06.2007	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2008
Чистий обсяг продажу	17 189,10	26 851,60	9 899,7	16 996,9	8 069,2	21 308,0
Собівартість	16 724,70	17 580,20	6 575,0	12 200,1	6 926,3	19 596,0
Валовий прибуток	464,40	9 271,40	3 324,7	4 796,8	1 142,9	1 712,0
Загальні витрати	1 037,50	5 380,10	2 475,7	3 573,1	1 405,2	2 826,0
Інші операційні доходи	952,10	974,20	1 037,1	15 886,8	8 145,6	25 294,0
Інші операційні витрати	593,70	1 821,60	1 085,7	15 078,1	7 577,3	24 034,0
Операційний прибуток	(214,70)	3 043,90	800,4	2 032,4	306,0	146,0
Фінансові витрати	494,80	2 565,40	1 620,1	2 910,1	461,1	1 422,0
Інші позареалізаційні доходи	1 444,50	514,80	1 807,8	5 767,4	1 988,5	4 551,0
Інші позареалізаційні витрати	590,50	981,30	978,1	4 889,7	1 833,0	2 492,0
Прибуток (збиток) від загальної діяльності	144,50	12,00	10,0	0,0	0,4	788,0
Податок на прибуток	36,30	3,00	2,5	0,0	0,1	78,0
Чистий прибуток	108,20	9,00	7,5	0,0	0,3	710,0