

Рейтинговий звіт MSTE 001-007 short 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:	24.06.2010 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaCCC
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 2009 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	08.04.2010	24.06.2010
Рівень рейтингу	uaBB+	uaBB+	uaBB+	uaB	uaB	uaB	uaCCC
Прогноз:	стабільний	стабільний	негативний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження, зі зміною прогнозу на негативний	зниження	підтвердження	підтвердження	зниження

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaCCC** характеризується **ДУЖЕ НИЗЬКОЮ** кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Потенційна вірогідність дефолту.

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, зокрема наявністю представництв в усіх обласних центрах України.

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

- низькою платіжною дисципліною перед власниками облігацій;
- 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	30.06.2007	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2009
Активи	44 978,6	57 882,5	63 338,9	117 804,00	116 022,0	111 980,0
Основні засоби	11 291,8	21 281,8	18 749,9	22 162,00	29 758,0	28 705,0
Власний капітал	5 256,9	-8 544,5	-18 949,0	27 749,00	36 826,0	21 188,0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	2 613,7	5 061,2	9 427,3	5 853,00	5 659,0	5 376,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	111,5	281,8	133,1	355,00	247,0	437,0
Поточні зобов'язання	21 147,9	13 013,1	28 149,4	34 806,00	38 271,0	51 322,0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	18 936,7	5 065,9	15 853,0	25 022,00	30 949,0	39 172,0
Поточна кредиторська заборгованість з одержаних авансів	33,0	55,0	82,5	276,00	168,0	505,0

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	I пів. 2007	2007	I пів. 2008	2008	I кв. 2009	I пів. 2009	2009
Чистий обсяг продажів	10 166,5	35 208,3	34 741,1	75 706,00	15 504,0	33 425,0	75 844,0
Валовий прибуток (збиток)	-2 798,9	-7 678,4	-938,0	2 922,00	12,0	-77,0	1 518,0
Операційний прибуток (збиток)	-6 398,9	-16 177,2	-5 363,5	-7 877,00	-1 899,0	-13 548,0	-18 668,0
Чистий прибуток (збиток)	-7 112,9	-20 914,3	-10 407,9	-21 607,00	-6 370,0	-14 796,0	-30 434,0

Резюме

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 філій, які розташовані в обласних центрах та деяких інших містах України. З міст, де розташовані філії, доставка здійснюється в інші міста всередині країни по зонах у магістральних поясах, які розподілені за відстанню.

Компанія «Міст Експрес» складається з 36 філій, які розташовані в усіх обласних центрах та деяких інших містах України. На сьогоднішній день кількість філій скорочується в зв'язку з їх неефективністю. Для доставки вантажів компанія використовує власний і орендований транспорт.

Станом на 31.12.2009 р. валюта балансу ТзОВ «Міст Експрес» становила 111 980,0 тис. грн. і зменшилась протягом II півріччя 2009 року на 4 042,0 тис. грн., або на 4% за рахунок зменшення вартості нематеріальних та дебіторської заборгованості. Пасиви товариства зменшились за рахунок довгострокових зобов'язань та збільшення непокритого збитку при одночасному зростанні поточних зобов'язань товариства.

Актив товариства продовжують формуватись переважно за рахунок необоротних активів (74% валюти балансу) та витрат майбутніх періодів (18% валюти балансу), в тому числі за рахунок вартості торгової марки «Міст-Експрес». У пасиви товариства найбільшу питому вагу мають довгострокові зобов'язання (35% валюти балансу), також значну частку займає кредиторська заборгованість за товар, роботи та послуги (35% валюти балансу).

Чистий дохід від надання послуг з перевезення вантажів протягом 2009 року становив 75 844,0 тис. грн., що на 0,2% більше за результат 2008 року. Собівартість за результатами 2009 року становила 74 326,0 тис. грн. (98% чистого доходу – зменшилась в 2009 році на 4 в. п.). Значно збільшились адміністративні, інші операційні, фінансові витрати. За результатами діяльності у 2009 році Товариство понесло збиток на суму (-)30 434,0 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 31.12.2009 р заборгованість за лізинговими угодами становила 11 557,0 тис. грн. (протягом I півріччя 2009 року зменшилась на 11%).

Облігації розміщені у повному обсязі на загальну суму 25 000,0 тис. грн. Відсотки сплачуються з затримками. Відсоткова ставка по емітованих облігаціях становить 16 %. Дострокового погашення в подальшому не передбачено.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних, відсоткових, з додатковим забезпеченням, облігацій ТЗОВ «Міст Експрес» знижено до рівня uaССС, прогноз «стабільний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

А.Г. Кулик

**Провідний фінансовий аналітик відділу
корпоративних рейтингів**

Т.О. Гулик

Додатки

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

АКТИВИ	2007	I пів.2008	2008	I пів.2009	2009
I. Необоротні активи	34 774,4	36 275,4	90 727,0	87 291,00	82 286,00
Нематеріальні активи	13 328,7	12 595,4	60 834,00	57 194,00	53 563,00
Незавершене будівництво	163,9	4 930,1	7 731,00	339,00	18,00
Основні засоби	21 281,8	18 749,9	22 162,00	29 758,00	28 705,00
II. Оборотні активи	9 413,8	13 604,0	13 367,00	10 373,00	9 977,00
Запаси:	206,4	230,5	3 241,00	595,00	1 086,00
- виробничі запаси	206,4	230,5	413,00	368,00	859,00
- товари	0,0	0,0	2 828,00	227,00	227,00
Дебіторська заборгованість :	6 235,3	12 720,5	9 751,0	9 206,00	7 881,00
За товари, роботи, послуги	5 061,2	9 427,3	5 853,0	5 659,00	5 376,00
За розрахунками:	1 174,1	3 160,1	3 786,0	3 226,00	2 068,00
- з бюджетом	14,4	6,1	0,0	6,00	4,00
- за виданими авансами	1 109,5	1 270,8	3 431,0	2 936,00	1 760,00
Інша поточна дебіторська заборгованість	281,8	133,1	112,0	321,00	437,00
Грошові кошти та їх еквіваленти:	1 406,1	412,8	211,0	325,00	748,00
- в національній валюті	1 406,1	334,2	211,0	325,00	748,00
Інші оборотні активи	1 284,2	240,2	164,0	247,00	262,00
III. Витрати майбутніх періодів	13 694,3	13 693,5	13 710,0	10 373,00	19 717,00
Всього активи	57 882,5	63 572,9	117 804,0	116 022,00	111 980,00
I. Власний капітал	-8 544,5	-18 949,0	27 749,0	36 826,00	21 188,00
Статутний капітал	5 530,0	5 530,0	14 815,0	42 898,00	42 898,00
Інший додатковий капітал	6 839,8	6 839,8	55 440,0	55 440,00	55 440,00
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	-20 914,3	-31 318,8	-42 506,0	-57 302,00	-72 940,00
Неоплачений капітал	0,0	0,0	0,0	4 210,00	4 210,00
III. Довгострокові зобов'язання	53 413,9	54 138,5	55 249,0	40 925,00	39 470,00
Довгострокові кредити банків	3 059,9	3 059,9	2 917,0	2 888,00	2 859,00
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	29 168,3	33 114,4	37 372,0	25 052,00	25 054,00
Інші довгострокові зобов'язання	21 185,7	17 964,2	14 960,0	12 985,00	11 557,00
IV. Поточні зобов'язання	13 013,1	28 383,4	34 806,0	38 271,00	51 322,00
Короткострокові кредити	0,0	261,0	221,0	252,00	0,00
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	1 740,0	870,0	0,0	0,00	0,00
Кредиторська заборгованість за товари	5 065,9	15 853,0	25 022,0	30 949,00	39 172,00
Поточні зобов'язання за розрахунками:	1 680,0	1 030,8	1 075,0	993,00	1 482,00
- з одержаних авансів	55,0	82,5	276,0	168,00	505,00
- з бюджетом	168,9	60,0	59,0	116,00	155,00
- зі страхування	442,2	231,7	195,0	193,00	228,00
- з оплати праці	1 013,9	655,6	545,0	516,00	594,00
Інші поточні зобов'язання	4 527,2	10 134,6	8 253,0	4 197,00	6 858,00
Всього пасиви	57 882,5	63 572,9	117 804,0	116 022,00	111 980,00

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

Показник	I пів. 2007	2007	I пів. 2008	2008	I пів. 2009	2009
Чистий дохід від реалізації продукції	10 166,5	35 208,3	34 741,1	75 706,0	33 425,0	75 844,0
Собівартість реалізованої продукції	12 965,4	42 886,7	35 679,1	72 784,0	33 502,0	74 326,0
Валовий прибуток (збиток)	-2 798,9	-7 678,4	-938,0	2 922,0	-77,0	1 518,0
Інші операційні доходи	4 023,1	12 312,7	8,4	3 617,0	12 298,0	12 305,0
Адміністративні витрати	3 193,5	7 455,8	3 707,0	9 403,0	13 479,0	19 471,0
Витрати на збут	317,4	642,4	200,7	295,0	0,0	0,0
Інші операційні витрати	4 112,2	12 713,3	526,2	4 718,0	12 290,0	13 020,0
Прибуток (збиток) від операційної діяльності	-6 398,9	-16 177,2	-5 363,5	-7 877,0	-13 548,0	-18 668,0
Інші фінансові доходи	0,9	19,2	409,6	410,0	2,0	2,0
Інші доходи	0,0	77,9	118,3	518,0	1,0	811,0
Фінансові витрати	618,2	4 367,1	5 333,8	9 752,0	1 233,0	11 896,0
Інші витрати	96,7	446,0	235,1	4 891,0	2,0	652,0
Фінансові результати до оподаткування:	-7 112,9	-20 912,4	-10 404,5	-21 592,0	-14 780,0	-30 403,0
Податок на прибуток	0,0	1,9	3,4	15,0	16,0	31,0
Чистий прибуток (збиток)	-7 112,9	-20 914,3	-10 407,9	-21 607,0	-14 796,0	-30 434,0

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

Показник	31.12.2006	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2008	31.12.2009
СУМАРНИЙ АКТИВ	75 465,90	31 888,1	33 016,5	40 757,0	43 866,0
Оборотні активи:	26 141,50	6 274,1	7 407,9	1 1767,0	12 066,0
Грошові кошти	267,70	2 032,9	229,1	1 392,0	310,0
Короткострокові інвестиції	5 223,50	0,0	0,0	0,0	0,0
Короткострокова дебіторська заборгованість:	6 536,20	3 610,6	6 043,7	9 157,0	3 016,0
Товарно-матеріальні запаси:	213,90	85,6	127,5	113,0	339,0
Видатки майбутніх періодів	13 325,60	64,7	373,7	19,0	1 113,0
Інші поточні активи	574,6	480,3	1 007,6	1 105,0	6 754,0
Довгострокові активи:	49 324,40	25 614,0	25 234,9	28 971,0	30 687,0
Земля, будинки та обладнання	14 817,70	10 392,2	10 625,2	14 598,0	15 756,0
Довгострокові інвестиції	14 657,00	14 472,2	14 530,5	14 365,0	14 809,0
СУМАРНИЙ ПАСИВ	75 465,90	31 888,1	33 016,5	40 757,0	43 866,0
Поточні зобов'язання:	5 139,80	1 551,3	5 595,2	9 458,0	13 398,0
Короткострокові позики	378,40	329,5	258,1	4 861,0	5 184,0
Кредиторська заборгованість:	4 680,90	1 210,3	1 879,1	1 224,0	7 879,0
Векселі видані	0,0	0,0	0,0	3 185,0	335,0
Довгострокові зобов'язання:	34 297,40	5 037,6	1 636,6	4 805,0	3 968,0
Довгострокові позики	19 472,10	180,8	0,0	0,0	0,0
Інші довгострокові зобов'язання	14 825,30	4 856,8	1 636,6	4 805,0	3 968,0
Власний капітал:	36 028,70	25 299,2	25 784,7	26 494,0	26 500,0
Акціонерний капітал	19 416,40	19 062,8	19 548,0	19 458,0	19 548,0
Резерви і фонди	100,30	100,3	100,3	136,0	136,0
Додатковий капітал	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0
Нерозподілений прибуток	2 146,00	6 136,1	6 136,4	6 810,0	6 816,0
Інший власний капітал	14 366,0	0,0	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	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
Чистий обсяг продажу	17 189,10	26 851,60	16 996,9	21 308,0	27 195,0
Собівартість	16 724,70	17 580,20	12 200,1	19 596,0	23 698,0
Валовий прибуток	464,40	9 271,40	4 796,8	1 712,0	3 497,0
Загальні витрати	1 037,50	5 380,10	3 573,1	2 826,0	3 156,0
Інші операційні доходи	952,10	974,20	15 886,8	25 294,0	37 551,0
Інші операційні витрати	593,70	1 821,60	15 078,1	24 034,0	36 223,0
Операційний прибуток	-214,70	3 043,90	2 032,4	146,0	1 669,0
Фінансові витрати	494,80	2 565,40	2 910,1	1 422,0	1 568,0
Інші позареалізаційні доходи	1 444,50	514,80	5 767,4	4 551,0	266,0
Інші позареалізаційні витрати	590,50	981,30	4 889,7	2 492,0	300,0
Прибуток (збиток) від загальної діяльності	144,50	12,00	0,0	788,0	75,0
Податок на прибуток	36,30	3,00	0,0	78,0	69,0
Чистий прибуток	108,20	9,00	0,0	710,0	6,0