

1 квартал 2019

АНАЛИТИЧЕСКОЕ ПОКРЫТИЕ

ООО «ГРУЗОВИЧКОФ-ЦЕНТР»

Выпуск 1

Наименование выпуска
ГрузовичкоФ-Центр-БО-ПО1Состояние выпуска
в обращенииДата погашения
22.03.2020Объем эмиссии
50 млн руб.

Выпуск 2

Наименование выпуска
ГрузовичкоФ-Центр-БО-ПО2Состояние выпуска
в обращенииДата погашения
12.11.2020Объем эмиссии
40 млн руб.

Аналитики

Денис Видяйкин dv@uscapital.ru**Иван Рожков** ir@uscapital.ru

Ключевые тезисы

- В 2018 г. сервис «ГрузовичкоФ» показал устойчивый рост как выручки, так и числа заказов. Положительная динамика продолжилась в 1 кв. 2019 г.: прирост выручки к аналогичному периоду 2018 г. составил 27%, заказов — 19%. В абсолютном выражении выручка* составила 692 млн руб.
- Собственная информационная система позволила реализовать модель агрегатора в сфере грузоперевозок. Благодаря этому компании, работающие под брендом «ГрузовичкоФ», лидируют с долей 12% на рынке мувинговых услуг Москвы и Санкт-Петербурга.
- Операционная прибыль эмитента, ООО «ГрузовичкоФ-Центр», составила 10 млн руб. по итогам 2018 г. и 11 млн руб. — в 1 кв. 2019 г.
- Рыночная стоимость имущества почти в 2,5 раза превышает финансовый долг и лизинговые обязательства всех компаний, работающих под брендом «ГрузовичкоФ».
- В планах по развитию сервиса — запуск мобильного приложения, привлечение сторонних водителей, увеличение автопарка компаний-партнеров, а также открытие еще одного АТП.

* С учетом выручки водителей-партнеров.

Эмитент — ООО «ГрузовичкоФ-Центр» оказывает услуги грузоперевозок и мувинга

Компании, работающие под брендом «ГрузовичкоФ», управляют диверсифицированным автопарком; основное направление — грузовое такси.

Фургон
с гидробортом



Бортовой
грузовик



Рефрижератор



Эвакуатор



Грузоподъемность каждого типа составляет: 1,5; 3; 5; 10; 20 т

90%

ГРУЗОВОЕ ТАКСИ
основное направление

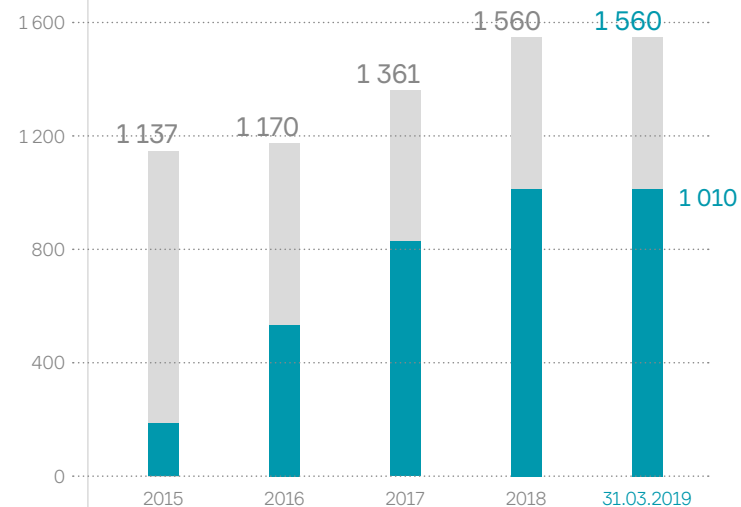
5%

ВЫВОЗ МУСОРА
побочная деятельность

5%

ПРОЧЕЕ
услуги большегрузов
и упаковка

Автопарк компаний-партнеров постепенно увеличивается и обновляется для поддержания высокого качества обслуживания. На балансе ООО «ГрузовичкоФ-Центр» — 239 автомобилей, еще 468 ТС эмитента находятся в лизинге.



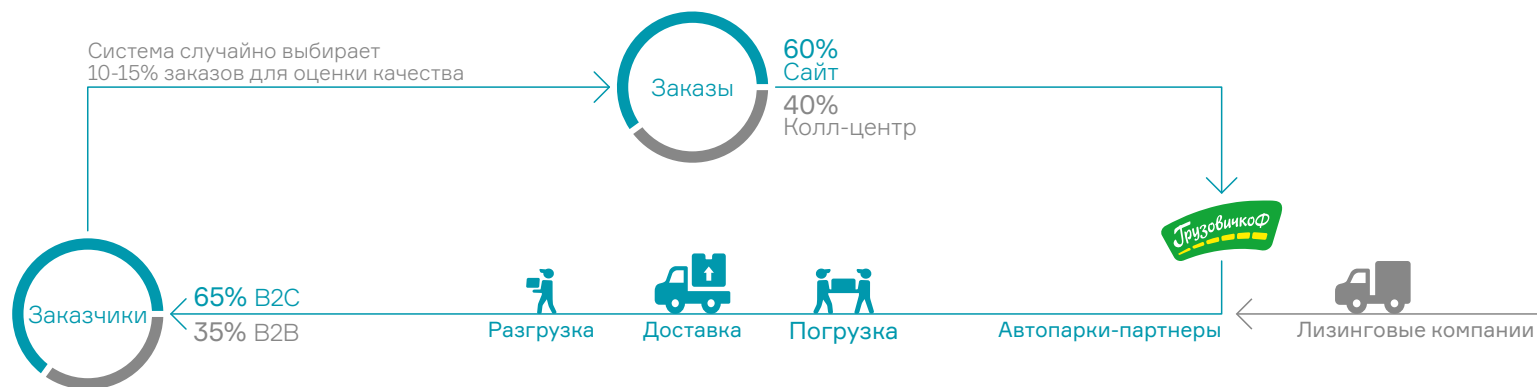
● Автомобили в лизинге
● Автомобили в собственности

Источник: данные «ГрузовичкоФ»

Одна из особенностей бизнеса — собственная система автоматического распределения заказов

IT-платформа распределяет заказы в автоматическом режиме с минимальным участием диспетчеров.

Схема распределения заказов



На базе данной системы был создан агрегатор заказов и впоследствии запущена юридическая реорганизация

Платформа является одним из модулей информационной системы, которая позволила сервису «ГрузовичкоФ» стать агрегатором и выйти на рынки более чем 20 городов России, подключив к системе различных региональных грузоперевозчиков.

Упрощенная структура работы агрегатора

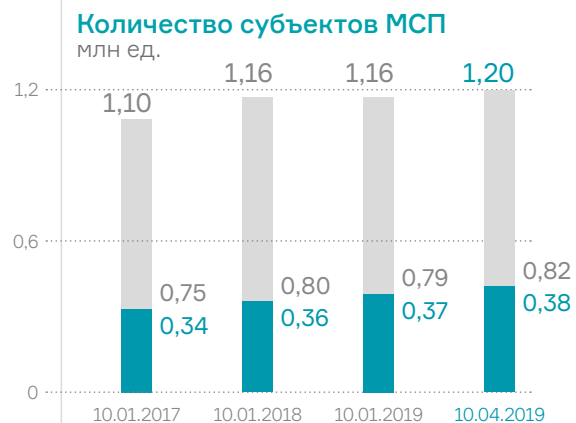


Отсутствие крупного игрока и рост субъектов МСП благоприятно влияют на мувинговый бизнес

Напрямую на рынок грузового такси влияет количество малых и средних предприятий, которое растет. Значительные перспективы для развития сервиса «ГрузовичкоФ» создают также снизившиеся благодаря автоматизации процессов цены на мувинговые услуги, что позволяет привлекать большее число клиентов — физических лиц.

Ключевые драйверы рынка

Постепенное развитие бизнеса в ключевых городах присутствия.

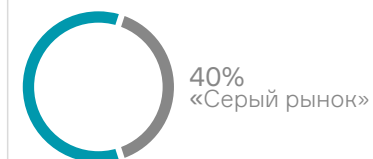


● Москва
● Санкт-Петербург

Развитие IT и автоматизация процессов, которая позволила снизить средний чек в течение 2017-2018 гг.



Высокая доля нелегальных перевозчиков и отсутствие крупных игроков. Крупнейшим на легальном рынке является сервис «ГрузовичкоФ» с долей более 10%.



* Средний чек учитывает все регионы присутствия, а также партнеров, работающих под брендом «ГрузовичкоФ».

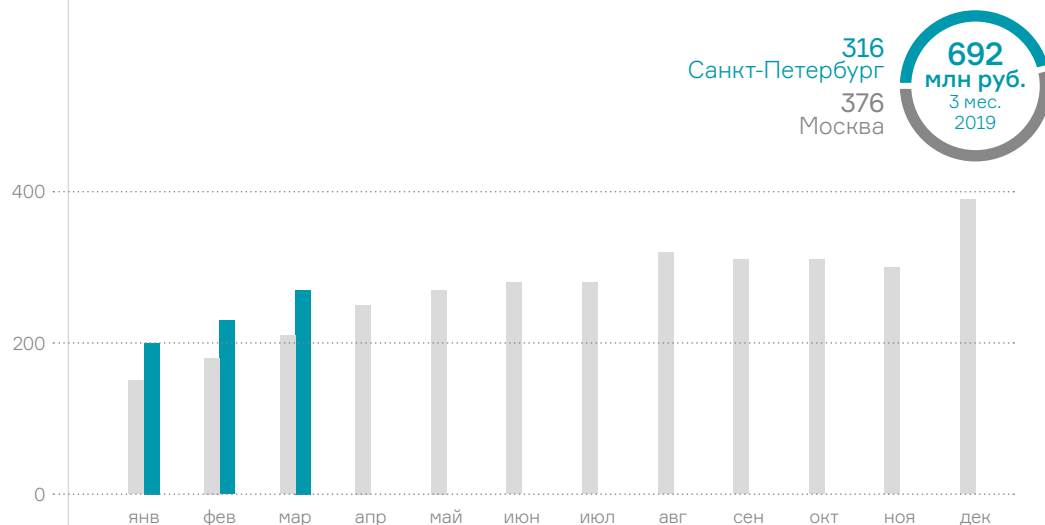
Источник: Единый реестр субъектов МСП, данные «ГрузовичкоФ».

В первом квартале 2019 г. партнерские компании сервиса «ГрузовичкоФ» выполнили 228 тыс. заказов, что обеспечило рост выручки на 27%

По итогам трех месяцев 2019 г. оборот сервиса вырос на 150 млн руб. по сравнению с первым кварталом 2018 г. Рост обусловлен увеличением числа заказов.

Руководство в 2018 г. изменило подход к маркетингу, в результате чего рекламный бюджет удалось сократить на 54% при сохранении общей эффективности привлечения новых клиентов.

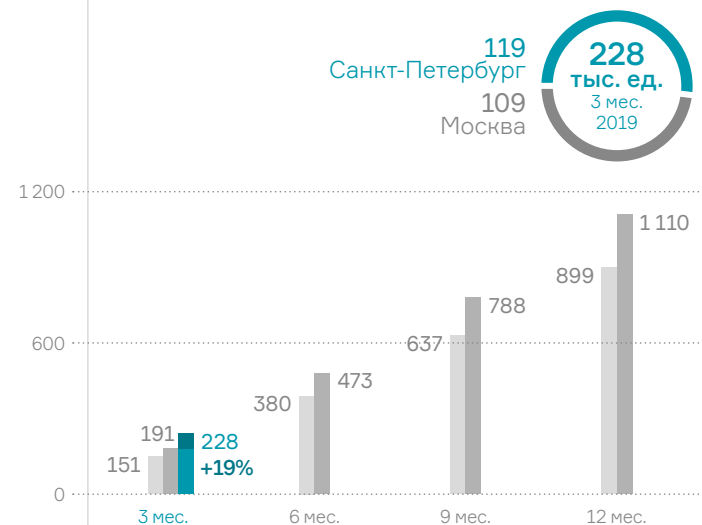
Выручка по месяцам*
млн руб.



● 2018
● 2019

* Указана валовая выручка с учетом доходов всех компаний-партнеров, до выплаты комиссии водителям и партнерам.

Количество заказов накопленным итогом
тыс. ед.

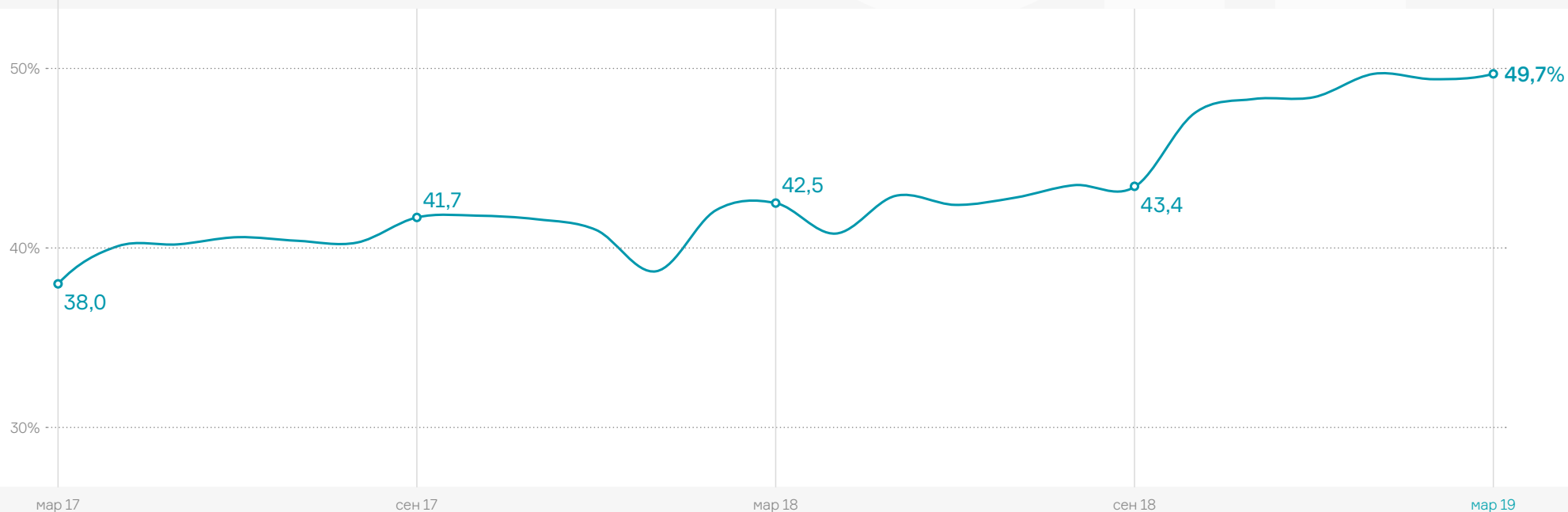


● 2017
● 2018
● 2019

В новой модели сервиса «ГрузовичкоФ» растет доля выплат водителям-партнерам

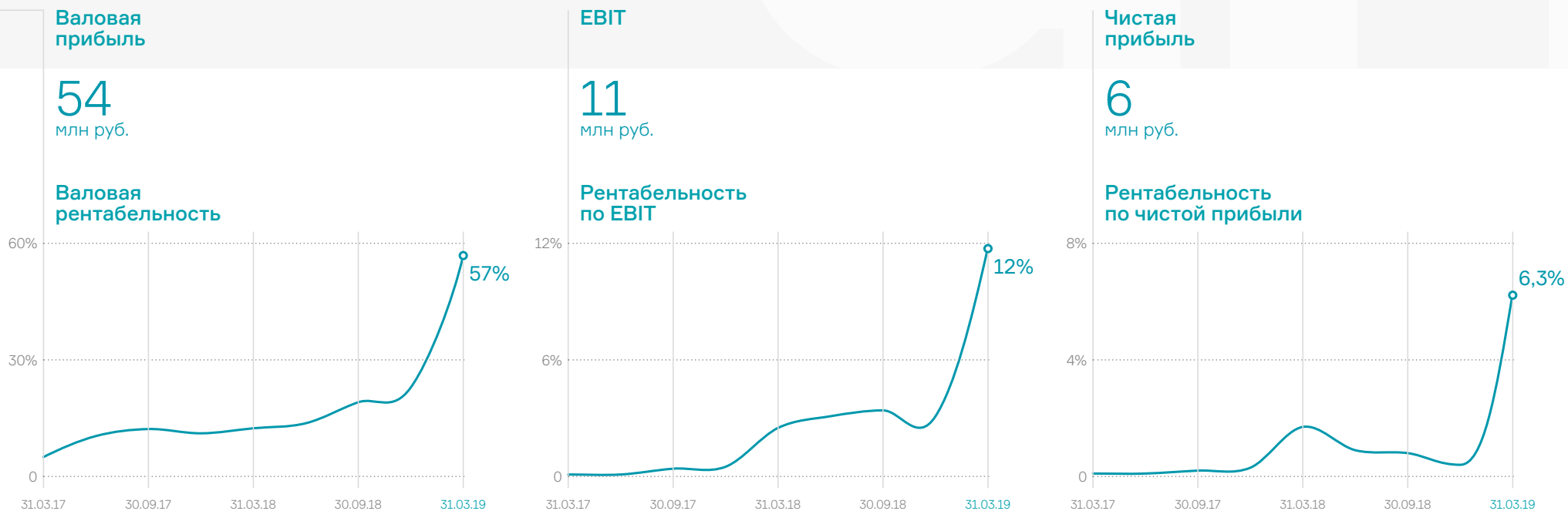
В рамках сервиса «ГрузовичкоФ» была внедрена новая система KPI для водителей, учитывающая количество выполненных заказов, километраж, жалобы и мн. др. Политика сервиса направлена на повышение лояльности водителей и улучшение их условий труда. Напрямую с клиентом взаимодействуют только водители и грузчики, поэтому для них была также создана школа с целью отработки нюансов погрузки и доставки отдельных, негабаритных грузов.

Доля выплат водителям
в выручке



Бухгалтерская прибыль до выплаты процентов и налогов ООО «ГрузовичкоФ-Центр» составила 11 млн руб. в первом квартале 2019 г.

Осенью 2018 г. началась юридическая реорганизация в форме присоединения ООО «ГрузовичкоФ-Центр» к агрегатору (ООО «Круиз»). Агрегатор распределяет заказы среди компаний-партнеров и получает от них комиссию, которая и формирует его выручку. В третьем квартале агрегатор заказов начал работу, а в четвертом квартале в структуру были добавлены новые партнеры, из-за чего снизилась бухгалтерская выручка эмитента и поручителей. Но на результирующих финансовых показателях компаний данное снижение не отразилось.



Указаны балансовые данные, где отражается только агентский доход эмитента, показатели рентабельности также рассчитаны на основе бухгалтерских данных.

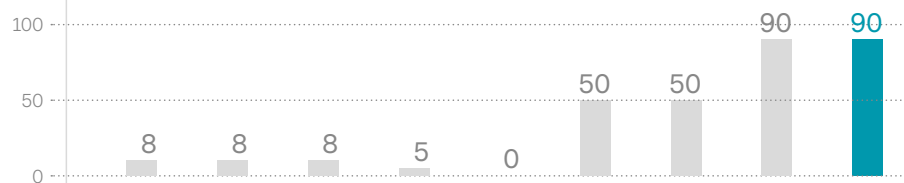
Финансовый долг эмитента сохранился на уровне 90 млн руб., его лизинговые обязательства составили 362 млн руб.

В 2018 г. «ГрузовичкоФ-Центр» разместил два облигационных займа совокупным объемом 90 млн руб. Инвестиции позволили открыть ремонтную зону в Москве и увеличить автопарк на 280 ТС. Общее количество автомобилей компаний, работающих под брендом «ГрузовичкоФ», превысило 1,5 тыс.

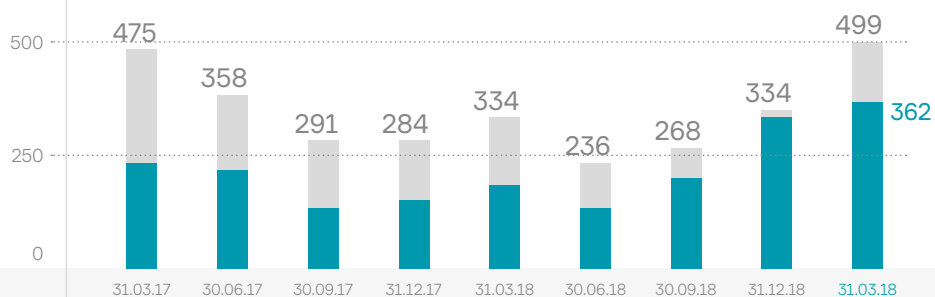
Лизинговый портфель компаний-партнеров сервиса «ГрузовичкоФ» вырос с появлением новых партнеров до 499 млн руб., 75% обязательств сосредоточено на эмитенте.

Долговая нагрузка млн руб.

Финансовый долг эмитента



Лизинговые обязательства



- Лизинг компаний, работающих под брендом «ГрузовичкоФ»
- Лизинг «ГрузовичкоФ-Центр»

Автопарк компаний-партнеров сервиса «ГрузовичкоФ»

1 560

автомобилей

550

лизинг

1 010

собственные*

1,01 млрд руб.

Рыночная стоимость активов*

Автопарк эмитента — ООО «ГрузовичкоФ-Центр»

707

автомобилей

468

лизинг

239

собственные

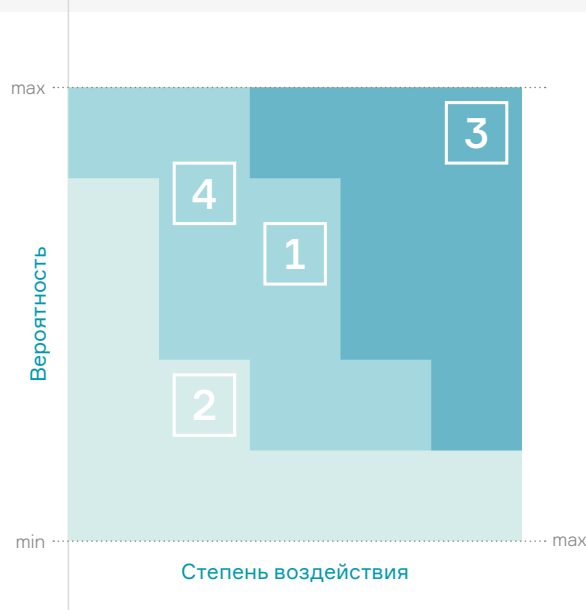
458 млн руб.

Рыночная стоимость активов

* С учетом компаний-партнеров.

Стратегия развития предполагает увеличение автопарка и расширение географии присутствия за счет франшизы

Риски и ограничения деятельности эмитента



1 Стагнация роста сервиса «ГрузовичкоФ» в Санкт-Петербурге.
Риск нивелируется запуском франшизы более чем в 20 городах.

2 Простой водителей.
«ГрузовичкоФ» показал, что может эффективно регулировать загрузку и вознаграждение водителей.

3 Ухудшение экономической ситуации.
Падающие доходы населения могут сдерживать рост компании.

4 Усиление конкуренции на рынке.
На примере 2016-18 гг. сервис «ГрузовичкоФ» показал устойчивость своей модели распределения заказов.

- Серьезный риск
- Умеренный риск
- Незначительный риск

Стратегическое развитие

	2019	2020	2021
Увеличение автопарка	[Progress bar from 2019 to 2021]		
Завершение реорганизации	[Progress bar from 2019 to 2021]		
Франшиза в городах с населением менее 1 млн человек	[Progress bar from 2020 to 2021]		

Отчетность по РСБУ

Показатели бухгалтерской отчетности эмитента — ООО «ГрузовичкоФ-Центр»

Показатели

тыс. руб.

	31.12.2016	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019
Валюта баланса	57 951	88 709	83 559	130 158	149 998	295 562	281 405
Основные средства	323	1 916	1 699	1 103	7 410	35 078	31 995
Собственный капитал	3 004	3 660	4 931	4 987	5 465	4 602	10 614
Запасы	0	10 605	13 103	15 761	17 851	25 390	40 049
Дебиторская задолженность	53 167	71 910	63 473	80 923	114 980	207 971	193 887
Кредиторская задолженность	46 195	80 329	78 627	75 171	94 533	200 960	180 791
Финансовый долг	8 406	4 720	0	50 000	50 000	90 000	90 000
долгосрочный	8 406	4 720	0	50 000	50 000	90 000	90 000
краткосрочный	0	0	0	0	0	0	0
Выручка	287 610	358 327	76 475	156 032	229 848	321 559	95 472
Валовая прибыль Ф2	38 168	39 625	9 516	21 381	43 814	73 506	54 328
ЕВИТ Ф2	1 593	1 488	1 884	4 900	7 768	9 977	11 244
Чистая прибыль Ф2	1 027	656	1 271	1 325	1 805	944	6 012
Долг / Выручка	0,03	0,01	0,00	0,10	0,16	0,28	0,26
Долг / Капитал	2,80	1,29	0,00	10,03	9,15	19,56	8,48
Долг / ЕВИТ	5,49	3,17	0,00	7,93	6,04	9,02	4,65
Валовая рентабельность	13,27%	11,06%	12,44%	13,70%	19,06%	22,86%	56,90%
Рентабельность по ЕВИТ	0,55%	0,42%	2,46%	3,14%	3,38%	3,10%	11,78%
Рентабельность по чистой прибыли	0,36%	0,18%	1,66%	0,85%	0,79%	0,29%	6,30%

Приложение 1. Облигации «ГрузовичкоФ-Центр» отличаются высокой ликвидностью

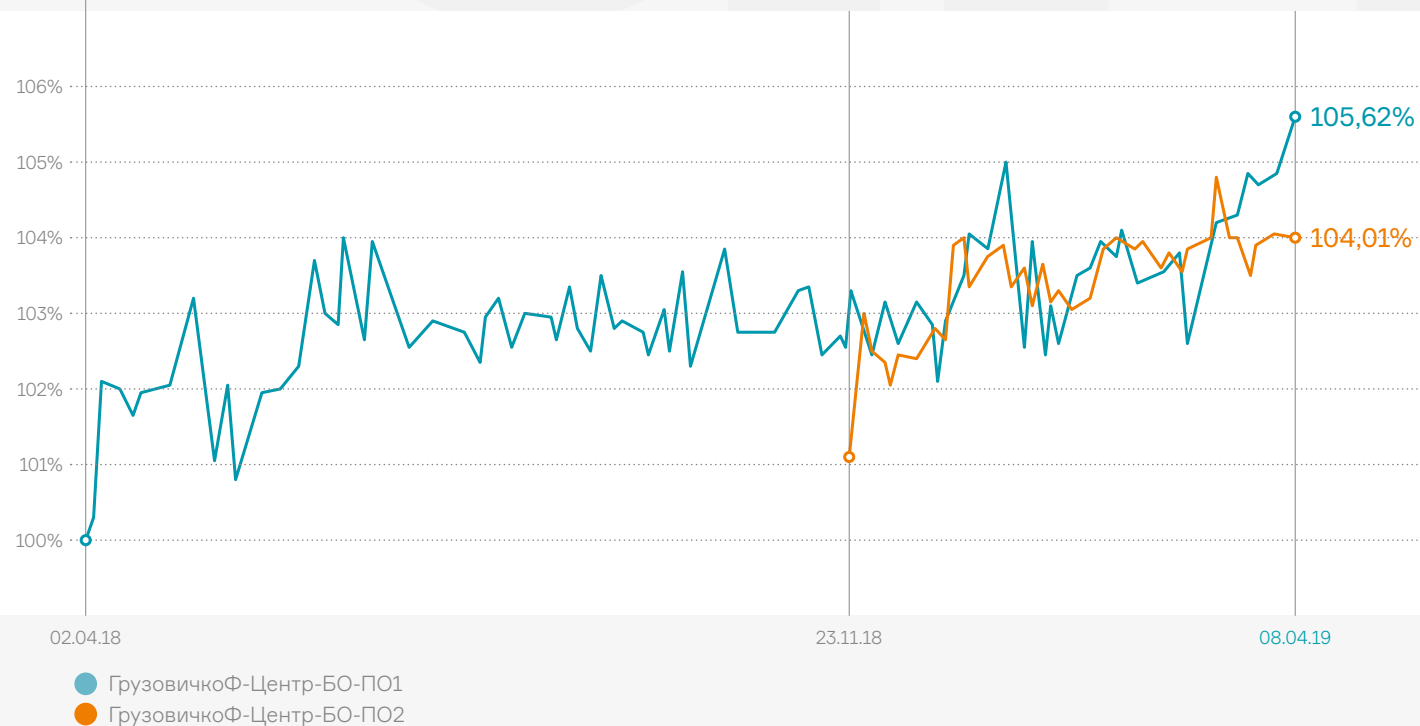
Выпуски облигаций

Наименование **ГрузовичкоФ-Центр-БО-ПО1**
 Ставка купона **17%**
 Начало размещения **02.04.2018**
 Дата погашения **22.03.2020**
 Объем эмиссии **50 млн руб.**

Наименование **ГрузовичкоФ-Центр-БО-ПО2**
 Ставка купона **15%**
 Начало размещения **23.11.2018**
 Дата погашения **12.11.2020**
 Объем эмиссии **40 млн руб.**

С момента размещения торги проходят практически ежедневно. Средневзвешенная цена облигаций первого выпуска составила в 1 кв. 2019 г. 103,38%, второго выпуска — 102,85%.

Динамика цены облигации





Представленная информация в виде аналитического отчета под названием «Аналитическое покрытие» подготовлена аналитиками «Юнисервис Капитал» (общество с ограниченной ответственностью, именуемое в дальнейшем Компания) на основе открытых источников, заслуживающих доверия, по нашему мнению, а также информации, которую предоставляют компании, упомянутые в отчете. Мы рекомендуем использовать информацию, размещенную в отчете, исключительно в ознакомительных целях, так как мы не можем гарантировать точности и полноты представленных данных из-за того, что Компания не ведет аудита или иной проверки предоставляемой информации. Данная информация должна рассматриваться исключительно как личное мнение аналитиков, чьи имена указаны на начальной странице текущего отчета, относительно организаций, рынков, описываемых событий и их взаимосвязей, но стоит учитывать, что мнение Компании может отличаться от мнения аналитиков. Мы настоятельно рекомендуем не принимать инвестиционных или любых иных решений, руководствуясь лишь данным отчетом. Пользователи должны принимать решения самостоятельно или с помощью привлеченных независимых консультантов, если сочтут нужным, на основе собственного анализа, где данный отчет может выступать лишь одним из факторов, влияющих на принятие решения. Ни Компания, ни аналитики не несут ответственности за действия, совершенные на основе информации, изложенной в настоящем отчете. Информация, изложенная в отчете, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов, при этом единственным источником опубликования текущей информации выступает сайт Компании — uscapital.ru. Информация, содержащаяся в отчетах, может изменяться в дальнейшем по усмотрению Компании без уведомлений, если иное не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении.

ООО «Юнисервис Капитал»

Россия, 630007, Новосибирск, ул. Спартака, 12/1, 11 этаж

uscapital.ru

info@uscapital.ru

+7 (383) 349-57-76

8 (800) 301-38-31

ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Евгений Белогуров

be@uscapital.ru

+7 (383) 349-57-76, доб. 216

ОТДЕЛ ПО СВЯЗЯМ С ОБЩЕСТВЕННОСТЬЮ

Артём Иванов

as@uscapital.ru

+7 (383) 349-57-76, доб. 209