

ГРУЗОВИЧКОФ

АНАЛИТИЧЕСКОЕ ПОКРЫТИЕ

3 квартал 2018

Наименование выпуска	ГрузовичкоФ-Центр-БО-ПО1
Состояние выпуска	в обращении
Начало размещения	02.04.2018
Дата погашения	22.03.2020
Объем эмиссии	50 млн руб.

Аналитики

Денис Видяйкин
dv@uscapital.ru

Иван Рожков
ir@uscapital.ru

- «ГрузовичкоФ» — один из лидеров сегмента мувинговых услуг в Москве и Санкт-Петербурге и единственная компания, доля которой на рынке превышает 10%.
- Бизнес устойчиво растет. Количество заказов по отношению к третьему кварталу 2017 г. увеличилось на 24%, чистая прибыль эмитента — более чем в 10 раз.
- Рост чистой прибыли обусловлен увеличением выручки и числа заказов, а также сокращением затрат по сравнению с прошлым годом.
- Текущая долговая нагрузка полностью покрывается ликвидными активами компаний группы.
- В дальнейшем планируется запустить экспресс-доставку интернет-заказов и расширить направление «Агрегатор» с привлечением сторонних водителей и увеличением собственного автопарка.

«ГрузовичкоФ» — группа из 3 компаний, которая специализируется на мувинговых услугах

«ГрузовичкоФ» управляет диверсифицированным автопарком; основное направление — грузовое такси.

Автопарк постепенно увеличивается и обновляется для поддержания высокого качества сервиса.



Фургон с гидробортом



Бортовой грузовик



Рефрижератор



Эвакуатор

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



ГРУЗОВОЕ ТАКСИ

основное направление



ВЫВОЗ МУСОРА

побочная деятельность



ПРОЧЕЕ

услуги большегрузов и упаковка

Группа разработала систему автоматического распределения заказов на рынке грузовых перевозок

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



«ГрузовичкоФ» — один из первых в России агрегаторов на рынке малотоннажных перевозок

Платформа является одним из модулей информационной системы (ИС) компаний группы, которая позволила «ГрузовичкоФ» стать агрегатором и выйти на рынки 19 городов России, подключив к системе различных региональных грузоперевозчиков.

Упрощенная структура работы агрегатора



Мы наблюдаем в России разрозненный рынок грузовых такси и мувинговых* услуг

Объем рынка мувинговых* услуг в Москве и Санкт-Петербурге в 2017 году



2,7
млрд руб.**

Выручка «ГрузовичкоФ» в 2017 г.

0,7

млрд руб.

Выручка «Газелькин» в 2017 г.

«ГрузовичкоФ» — единственный участник рынка с долей более 10%. Ближайшим конкурентом на рынках Москвы и Санкт-Петербурга является сервис «Газелькин» с долей порядка 3%.

В целом рынок не консолидирован и не насыщен, к тому же частные и небольшие перевозочные компании не могут обеспечить высокий уровень сервиса.

В 2018 г. на рынок вышли 2 агрегатора: сервис заказа такси InDriver и стартап из Еревана gg, в который инвестировал «Ситимобил». Пока доля этих проектов на рынке незначительна.

* Мувинговые услуги — услуги по организации переезда от двери до двери.
** Указана выручка группы компаний с учетом выручки водителей-партнеров.

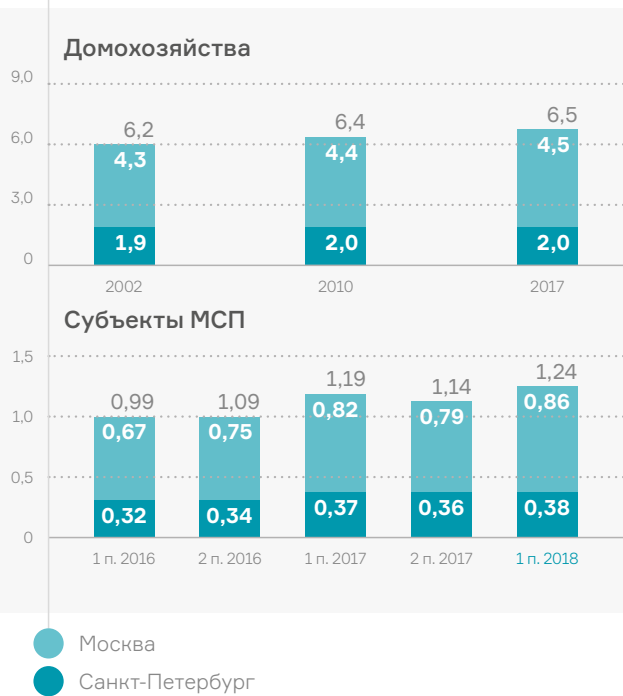
Источник: данные «ГрузовичкоФ».

Отсутствие крупного игрока, рост домохозяйств и субъектов МСП благоприятно влияют на бизнес компаний группы

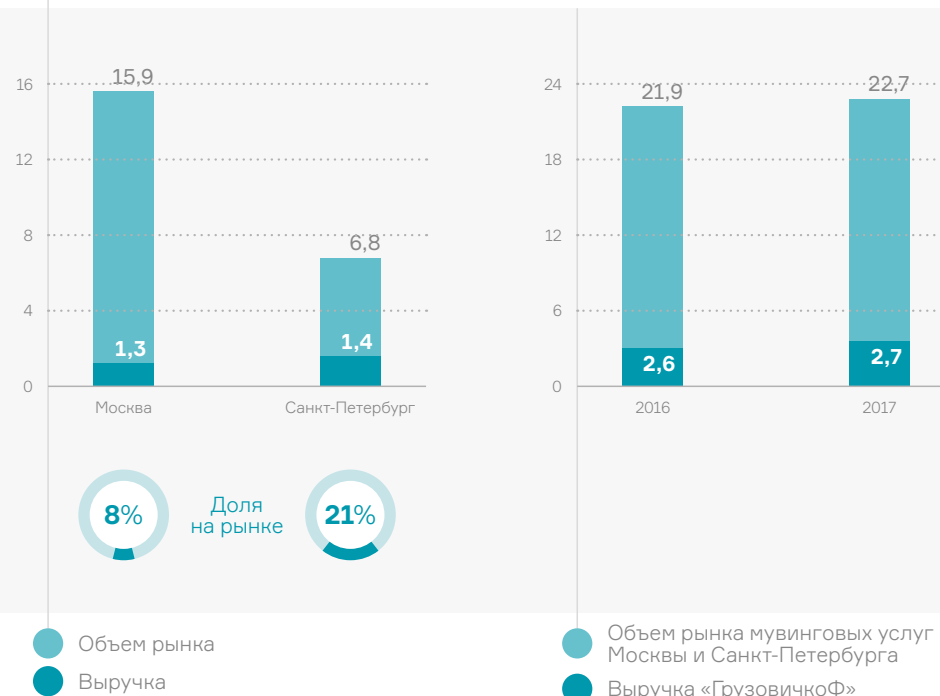
Напрямую на рынок грузового такси влияет количество домохозяйств и субъектов МСП, которое постепенно растет.

Благодаря чему у компаний есть значительные перспективы для развития на растущем рынке.

Динамика количества домохозяйств и субъектов МСП в РФ млн ед.

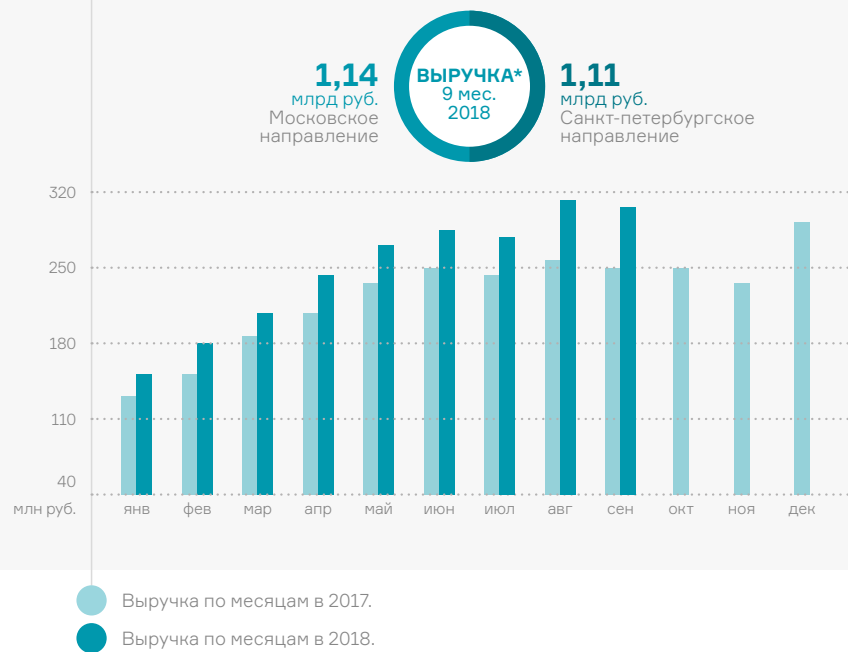


Доля компании на ключевых рынках в 2017 г. млрд руб.

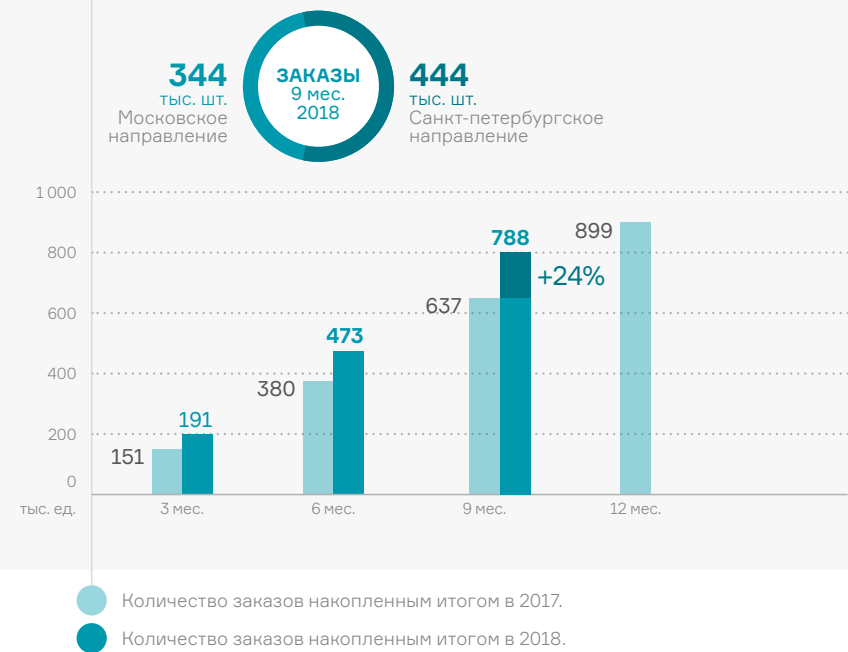


За девять месяцев компании группы выполнили 788 тыс. заказов и заработали 2,25 млрд руб.*

Средний прирост выручки в месяц составляет 17%.



Рост выручки произошел за счет роста числа заказов на 24%.



* Оборот компаний, включая выручку водителей-партнеров.

Бухгалтерская прибыль компаний группы растет в 2018 г.

В юридической структуре «ГрузовичкоФ» осуществляется реорганизация с выделением компании, которая распределяет заказы и формирует центр прибыли направления. Агрегатор получает комиссию от общей выручки партнеров. В 3 кв. агрегатор начал работу, вследствие чего снизилась бухгалтерская выручка компаний группы, и как следствие, валовая прибыль. Но на результирующих финансовых показателях данное снижение никак не отразилось.



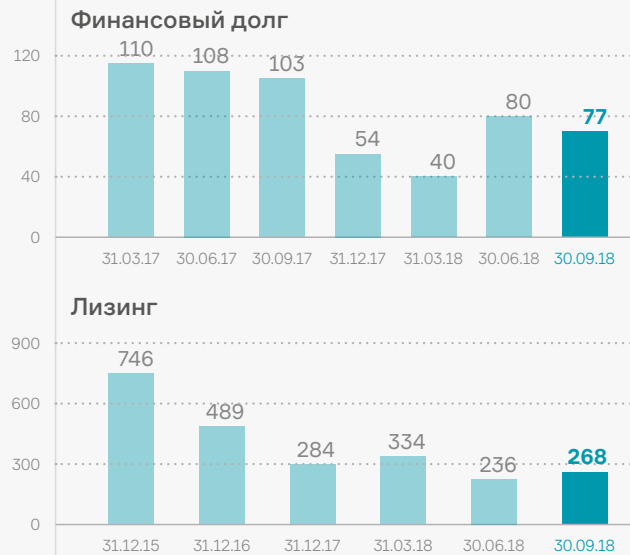
* Указаны балансовые данные, где отражается только агентский доход компании, показатели рентабельности также рассчитаны на основе бухгалтерских данных

Финансовый долг компаний группы вырос за счет эмиссии биржевых облигаций в апреле 2018 г.

Выпуск облигаций составил 50 млн руб., оставшаяся долговая нагрузка в 30 млн сформирована займами компаний группы.

«ГрузовичкоФ» является частью бизнеса, который развивается преимущественно за счет реинвестирования собственной прибыли.

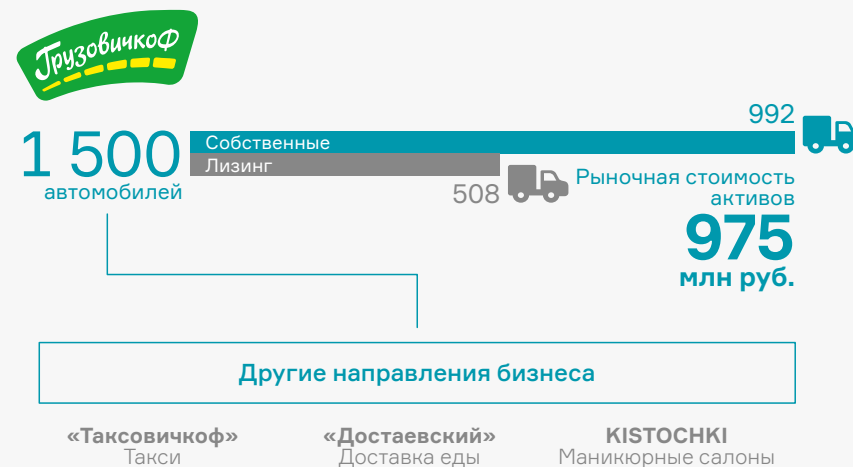
Долговая нагрузка компаний группы млн руб.



0,1x
Долг/Выручка

13,6x
Долг/ЕБИТ

Бизнес-система, в которую входит «ГрузовичкоФ»

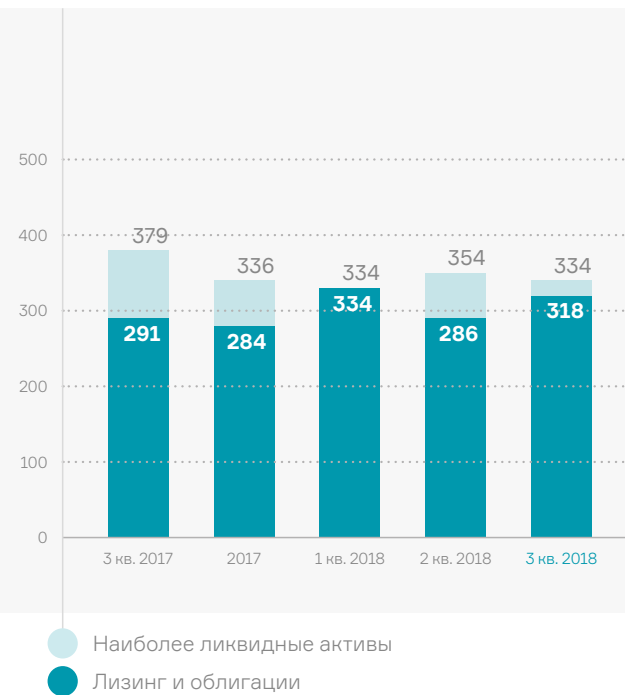
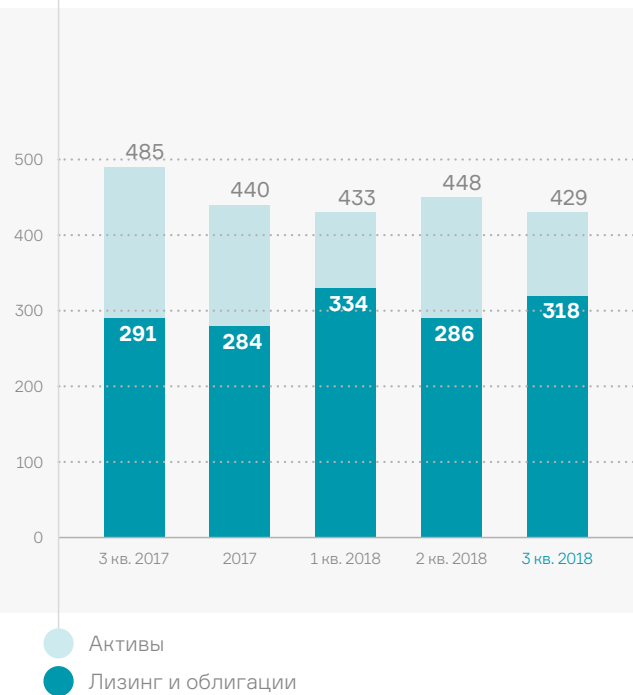


Внешняя задолженность компаний группы «ГрузовичкоФ» обеспечена активами

Внешняя долговая нагрузка сформирована преимущественно лизинговыми обязательствами и облигационным займом, которые полностью покрываются активами.

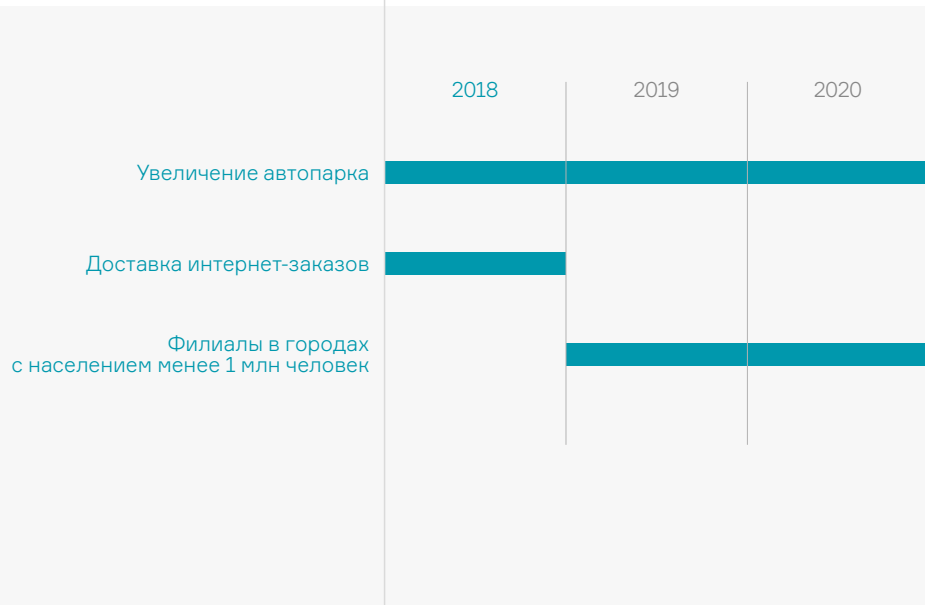
В частности, дебиторская задолженность, запасы, денежные средства и финансовые вложения превышают сумму платежей по лизингу.

Динамика и сравнение лизинга и активов компаний группы млн руб.

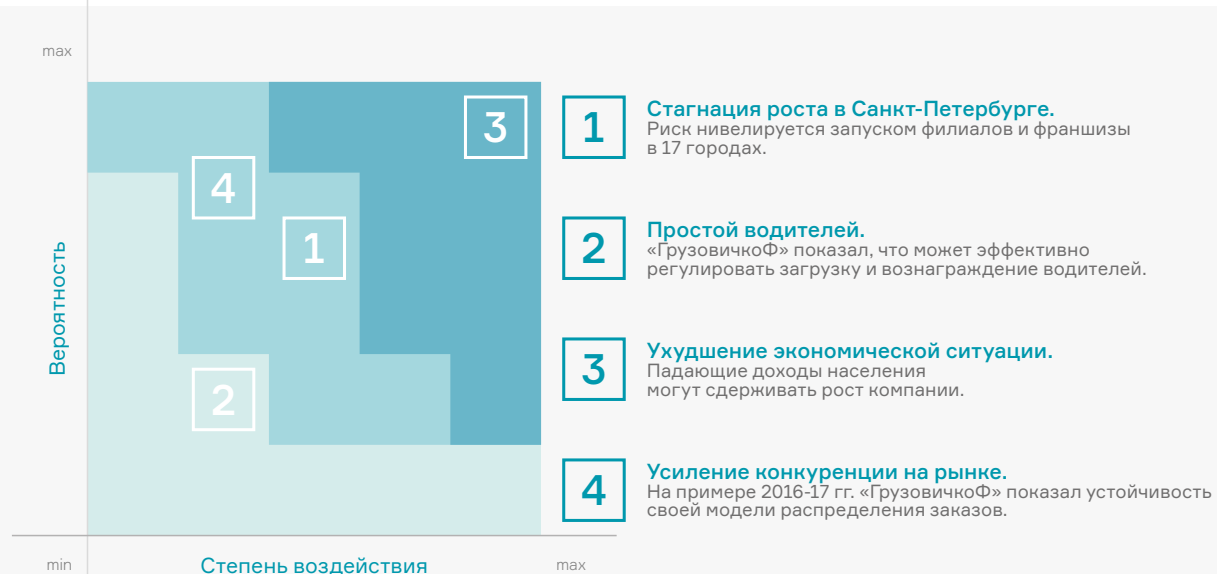


В дальнейшем планируется запустить направление экспресс-доставки интернет-заказов

Стратегическое развитие



Риски и ограничения деятельности эмитента



1 Стагнация роста в Санкт-Петербурге.
 Риск нивелируется запуском филиалов и франшизы в 17 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.

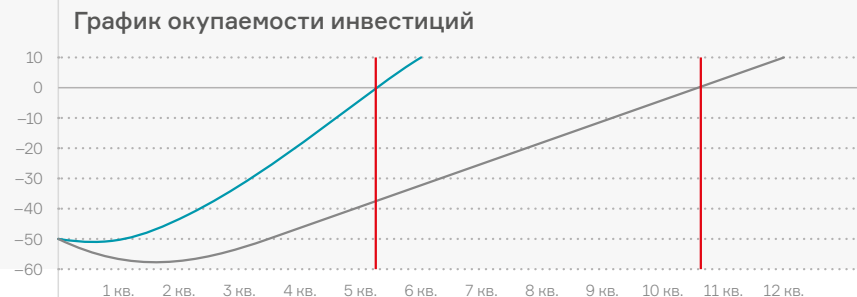
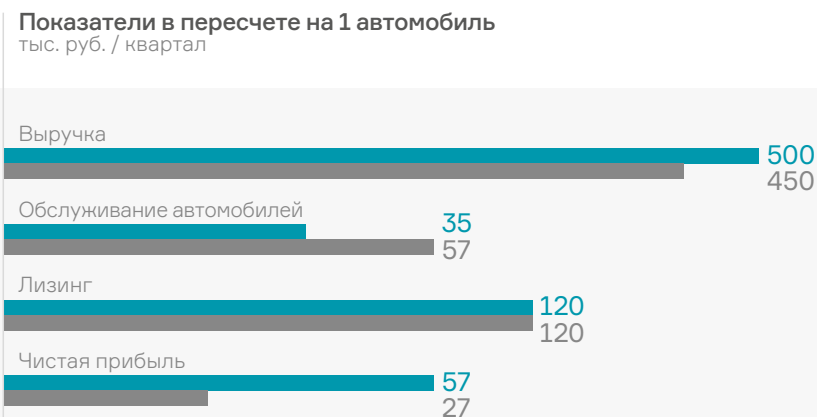
4 Усиление конкуренции на рынке.
 На примере 2016-17 гг. «ГрузовичкоФ» показал устойчивость своей модели распределения заказов.

- Серьезный риск
- Умеренный риск
- Незначительный риск

В связи с расширением рынков присутствия «ГрузовичкоФ-Центр» осуществил эмиссию облигаций в начале 2018 г.

Объем эмиссии составил 50 млн руб.
 В компанию поступило 238 автомобилей из 250*.

В базовом сценарии окупаемость составляет чуть больше 1 года; при снижении выручки на 10% — 3 года.



- Ожидаемый сценарий
- Пессимистичный сценарий

* Событие, не вошедшее в отчетный период: в ноябре были поставлены все 250 автомобилей, инвестиции освоены в полном объеме.

- «ГрузовичкоФ» задал новый уровень сервиса в консервативной среде грузоперевозок: собственный диверсифицированный автопарк и автоматическое распределение заказов.
- Собственная ИС позволила реализовать модель агрегатора на рынке грузоперевозок. Благодаря этому компании группы лидируют в сфере мувинговых услуг с долей в 12%.
- В третьем квартале выручка компании продолжила рост — по отношению к прошлому году +17% при росте количества заказов на 24% за аналогичный период. За 9 мес. компании группы выполнили около 800 тыс. заказов и получили выручку* 2,25 млрд руб.
- Внешняя долговая нагрузка на конец отчетного периода сформирована лизинговыми обязательствами и облигационным займом. Отраженная в балансе долговая нагрузка представлена займами компаний группы.
- 2 апреля «ГрузовичкоФ-Центр» разместил дебютный облигационный заем на 50 млн рублей, который является высоколиквидным во вторичном обращении. По состоянию на ноябрь все планируемые инвестиции были освоены, компания закупила 250 новых автомобилей.
- 23 ноября 2018 г. состоялось размещение второго выпуска биржевых облигаций на 40 млн руб.
- В дальнейшем планируется запустить экспресс-доставку интернет-заказов и расширить направление «Агрегатор» с привлечением сторонних водителей и увеличением собственного автопарка.

* С учетом выручки водителей-партнеров.

Показатели бухгалтерской отчетности компаний группы «ГрузовичкоФ»

Показатели тыс руб.	2016	2017	1 кв 2018	2 кв 2018	3 кв. 2018
Валюта баланса	437 697	440 290	433 098	447 567	428 970
Основные средства	115 055	90 541	86 559	81 915	84 103
Собственный капитал	5 712	7 003	8 423	7 711	9 832
Запасы	87 491	88 565	93 073	91 645	92 505
Дебиторская задолженность	179 344	229 228	221 681	216 860	217 908
Кредиторская задолженность	319 219	379 297	384 956	360 018	342 541
Финансовый долг	112 766	53 990	39 719	79 838	76 597
долгосрочный	85 531	34 950	21 027	79 838	76 597
краткосрочный	27 235	19 040	18 692	0	0
Лизинг		284 000	333 528	235 788	268 238
Выручка	886 398	914 411	167 313	343 962	509 190
Валовая прибыль Ф2	181 446	177 993	29 515	67 687	132 890
ЕВИТ Ф2	3 737	2 387	4 471	9 441	14 894
Чистая прибыль Ф2	1 116	1 285	1 421	704	2 845
Долг / Выручка	0,09	0,06	0,05	0,10	0,10
Долг / Капитал	19,74	7,71	4,72	10,35	7,79
Долг / ЕВИТ	30,18	22,62	8,88	8,46	5,14
Валовая рентабельность	20,47%	19,47%	17,64%	19,68%	26,10%
Рентабельность по ЕВИТ	0,42%	0,26%	2,67%	2,74%	2,93%
Рентабельность по чистой прибыли	0,13%	0,14%	0,85%	0,20%	0,56%

Показатели бухгалтерской отчетности эмитента — ООО «ГрузовичкоФ-Центр»

Показатели млн руб.	2016	2017	1 кв 2018	2 кв 2018	3 кв. 2018
Валюта баланса	57 951	88 709	83 558	130 158	149 998
Основные средства	323	1 916	1 699	1 103	7 410
Собственный капитал	3 004	3 660	4 931	4 987	5 465
Запасы	0	10 605	13 103	15 761	17 851
Дебиторская задолженность	53 167	71 910	63 473	80 923	114 980
Кредиторская задолженность	46 195	80 329	78 627	75 171	94 533
Финансовый долг	8 752	4 720	0	50 000	50 000
долгосрочный	8 406	4 720	0	50 000	50 000
краткосрочный	346	0	0	0	0
Лизинг		153 868	153 868	134 607	
Выручка	287 610	358 327	76 475	156 032	229 848
Валовая прибыль	38 168	39 625	9 516	21 381	43 814
ЕВИТ	1 593	1 488	1 884	4 900	7 768
Чистая прибыль	1 027	656	1 271	1 325	1 805
Долг / Выручка	0,03	0,01	0,00	0,10	0,16
Долг / Капитал	2,91	1,29	0,00	10,03	9,15
Долг / ЕВИТ	5,49	3,17	0,00	7,93	6,04
Валовая рентабельность	13,27%	11,06%	12,44%	13,70%	19,06%
Рентабельность по EBITDA	0,55%	0,42%	2,46%	3,14%	3,38%
Рентабельность по чистой прибыли	0,36%	0,18%	1,66%	0,85%	0,79%

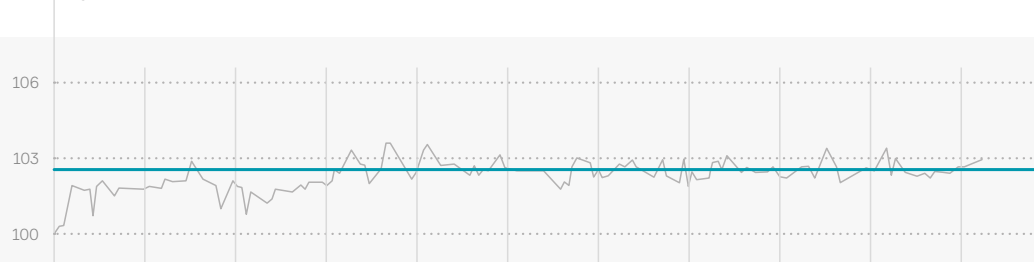
Приложение 1

Облигации «ГрузовичкоФ-Центр» отличаются высокой ликвидностью

С момента размещения торги проходят практически ежедневно.
 На начало сентября 2018 г. простая доходность находилась в диапазоне 12-15,5% годовых

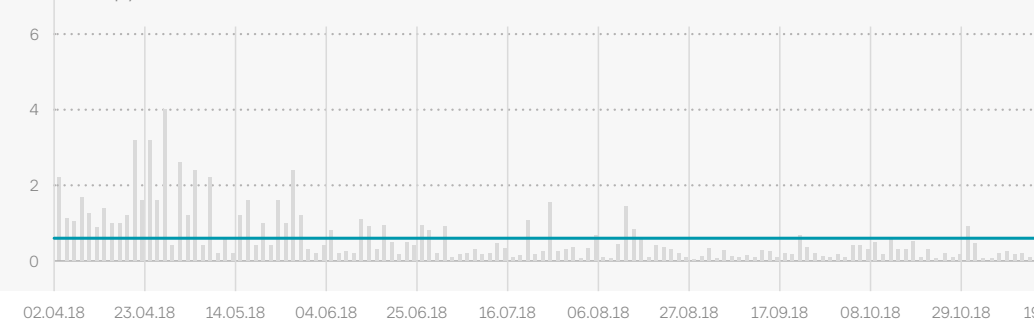
Наименование выпуска	ГрузовичкоФ-Центр-БО-ПО1
Ставка купона	17%
Начало размещения	02.04.2018
Дата погашения	22.03.2020
Объем эмиссии	50 млн руб.

Динамика цены облигации
%



102,9%
Средневзвешенная цена
в третьем квартале

Объем торгов
млн руб.



590
тыс. руб.
Средний ежедневный объем торгов



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. Спартак, 12/1, 11 этаж

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

uscapital.ru

info@uscapital.ru

+7 (383) 349-57-76

8 (800) 301-38-31