

1 полугодие 2019

ТРАНСПОРТНЫЕ  
УСЛУГИ

АНАЛИТИЧЕСКОЕ ПОКРЫТИЕ

## ООО «ГРУЗОВИЧКОФ-ЦЕНТР»

## Выпуск 1

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

## Выпуск 2

Наименование выпуска  
**ГрузовичкоФ-Центр-БО-ПО2**Состояние выпуска  
**в обращении**Дата погашения  
**12.11.2020**Объем эмиссии  
**40 млн руб.**

## Выпуск 3

Наименование выпуска  
**ГрузовичкоФ-Центр-БО-ПО3**Состояние выпуска  
**в обращении**Дата погашения  
**03.06.2022**Объем эмиссии  
**50 млн руб.**

Аналитики

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

## Итоги

- Автопарк сервиса «ГрузовичкоФ» превысил 1,58 тыс. автомобилей. В 1-м полугодии 2019 г. оборот вырос на 23% в отношении 6 мес. 2018 г. и составил 1,65 млрд руб. Прирост заказов – 14%.
- Бухгалтерская прибыль до выплаты процентов и налогов эмитента — ООО «ГрузовичкоФ-Центр» — составила 12 млн руб. по итогам полугодия.
- Сервис грузоперевозок GruzovichkoF ASTANA начал работу в Казахстане в июне. Средний чек — 1,3 тыс. рублей. Выручка за июль составила 440 тыс. руб.
- В июне был размещен третий облигационный заем. Средства направлены на погашение лизинговых обязательств, продвижение бренда «ГрузовичкоФ» и обслуживание автопарка (страховки, брендинг и пр.)
- По итогам второго квартала эмитент нарушил ковенант по первому выпуску облигаций (отношение долга к выручке превысило 0,4x) и объявил внеочередную оферту.
- В течение 2019 г. планируется завершить юридическую реорганизацию, запустить мобильное приложение, а также открыть еще одно АТП.

## 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

86%

**ГРУЗОВОЕ ТАКСИ**  
основное направление

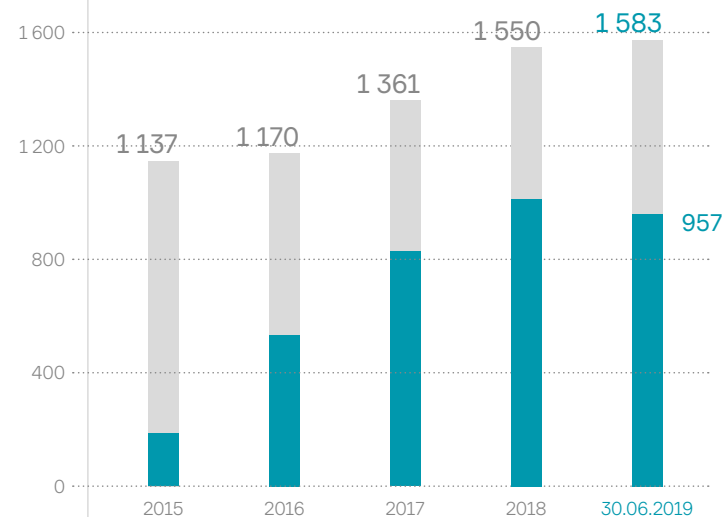
4%

**ВЫВОЗ МУСОРА**  
побочная деятельность

10%

**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.



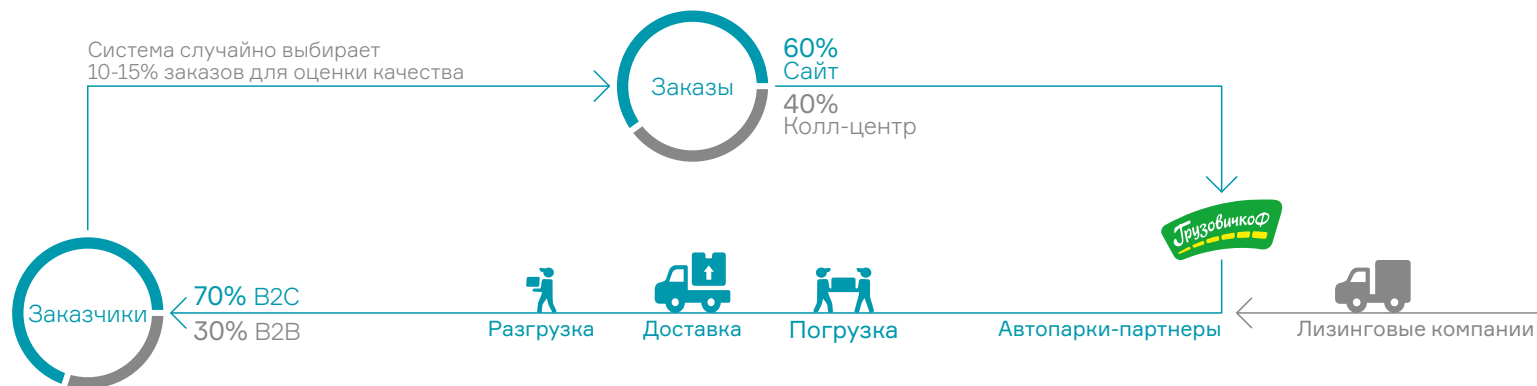
● Автомобили в лизинге  
● Автомобили в собственности

Источник: данные «ГрузовичкоФ»

## Одна из особенностей бизнеса — собственная система автоматического распределения заказов

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

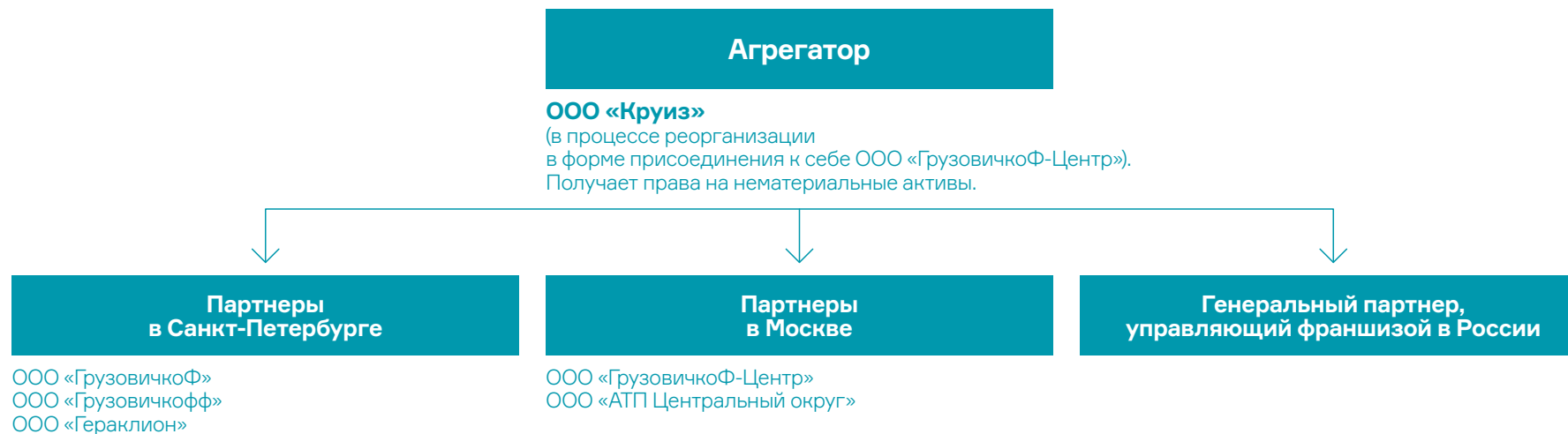
### Схема распределения заказов



## 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

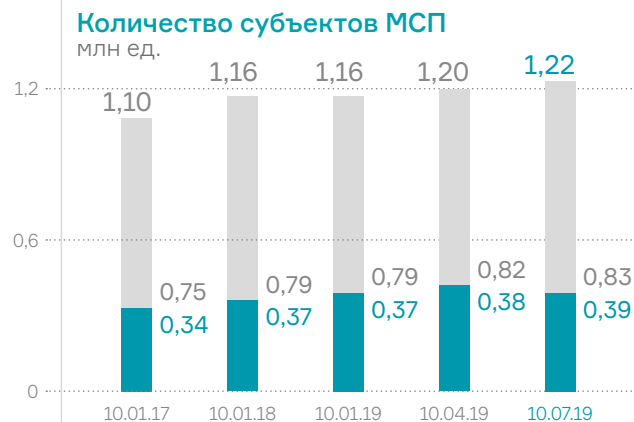


## Отсутствие крупного игрока и рост субъектов МСП благоприятно влияют на мувинговый бизнес

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.

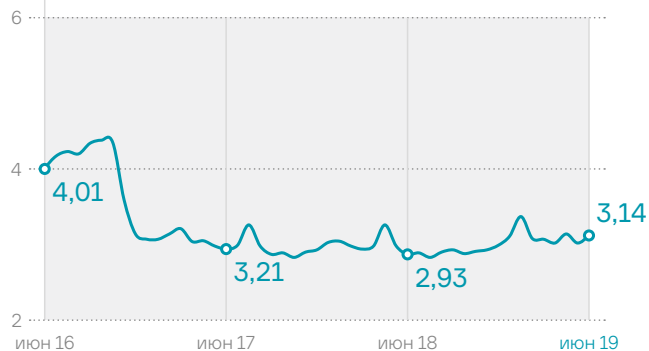


● Москва  
● Санкт-Петербург

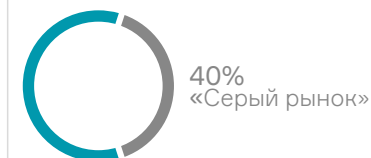
Развитие IT и автоматизация процессов, которая позволила снизить средний чек в течение 2017-2018 гг.

### Средний чек\*

тыс. руб.



Высокая доля нелегальных перевозчиков и отсутствие крупных игроков. Крупнейшим на легальном рынке является сервис «ГрузовичкоФ» с долей 12%.



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

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

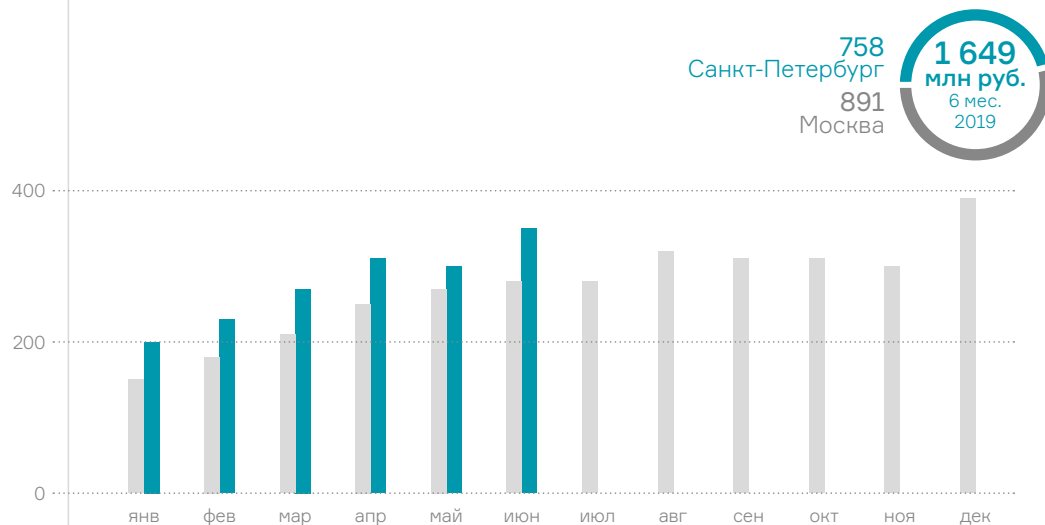
## Оборот\* компаний, работающих под брендом «ГрузовичкоФ», вырос на 23% и составил 1,65 млрд рублей

Средний прирост оборота в месяц составляет 20-25%. По итогам 1-го полугодия 2019 г. оборот сервиса вырос на 300 млн руб. по сравнению с аналогичным периодом 2018 г. Рост обусловлен увеличением числа заказов на 14%.

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

### Оборот по месяцам\*

млн руб.



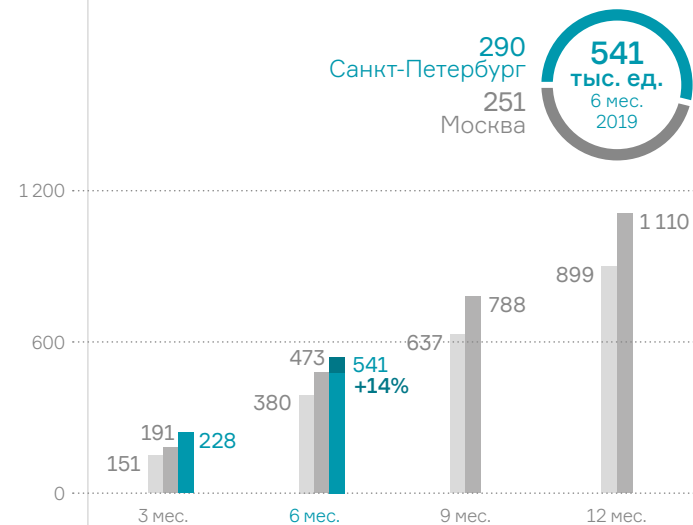
● 2018

● 2019

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

### Количество заказов накопленным итогом

тыс. ед.



● 2017

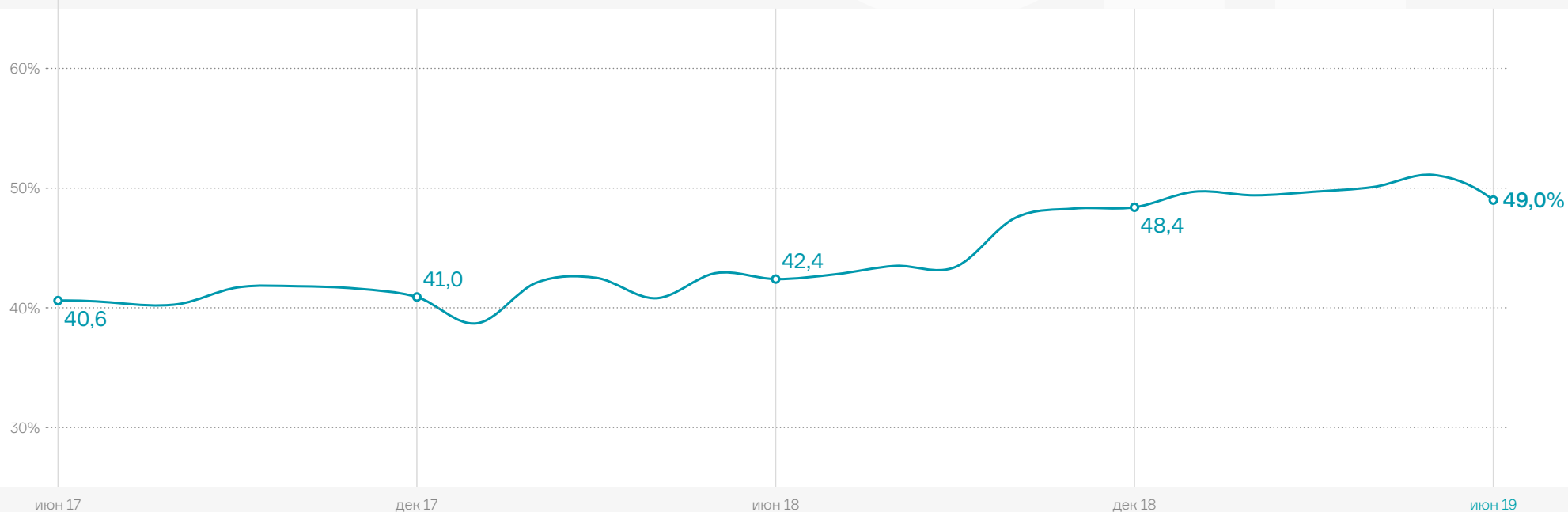
● 2018

● 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 12 млн руб. по итогам 1-го полугодия 2019 г.

Во втором квартале эмитент получил убыток по чистой прибыли в размере 3,3 млн руб. В результате накопленная чистая прибыль за полугодие составила 2,8 млн руб. Убыток возник из-за роста доли себестоимости в выручке с 43% до 65%. Также на снижении рентабельности сказались расходы по организации третьего выпуска облигаций.



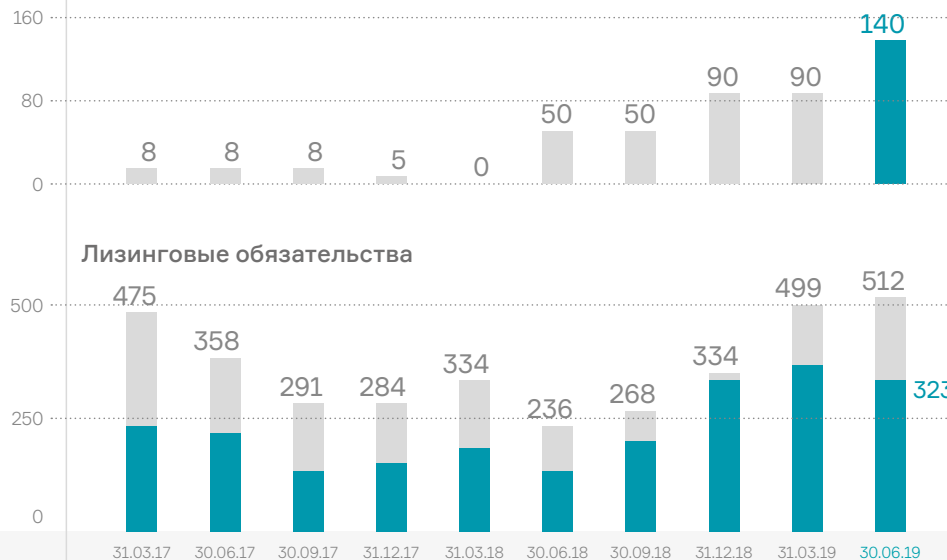
Указаны балансовые данные, где отражается только агентский доход эмитента, показатели рентабельности также рассчитаны на основе бухгалтерских данных.

## Финансовый долг эмитента составил 140 млн руб., лизинговые обязательства — 323 млн руб. при общей стоимости активов сервиса 1,03 млрд руб.

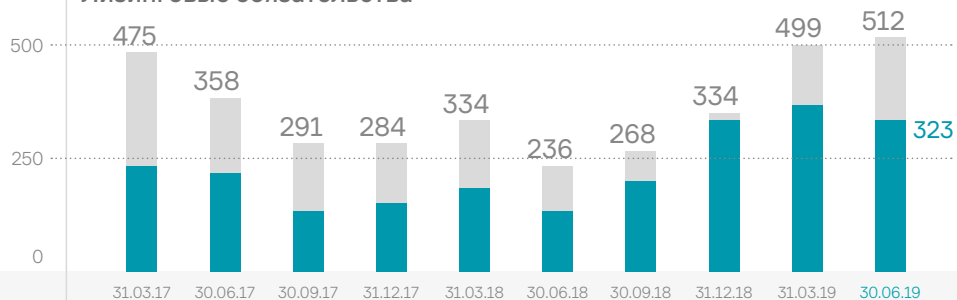
В 2018 г. ООО «Грузовичкоф-Центр» разместило 2 облигационных займа общим объемом 90 млн руб. На эти средства был увеличен автопарк, открыта ремонтная зона в Москве. Третий выпуск объемом 50 млн руб. был размещен в июне 2019 г. Инвестиции направлены на продвижение бренда, погашение лизинговых обязательств и обслуживание автопарка (страховка, брендирование и пр.).

### Долговая нагрузка млн руб.

#### Финансовый долг эмитента



#### Лизинговые обязательства



● Лизинг компаний, работающих под брендом «ГрузовичкоФ»

● Лизинг «ГрузовичкоФ-Центр»

### Автопарк сервиса «ГрузовичкоФ»

# 1 583

автомобиля

# 626

лизинг

# 957

собственные

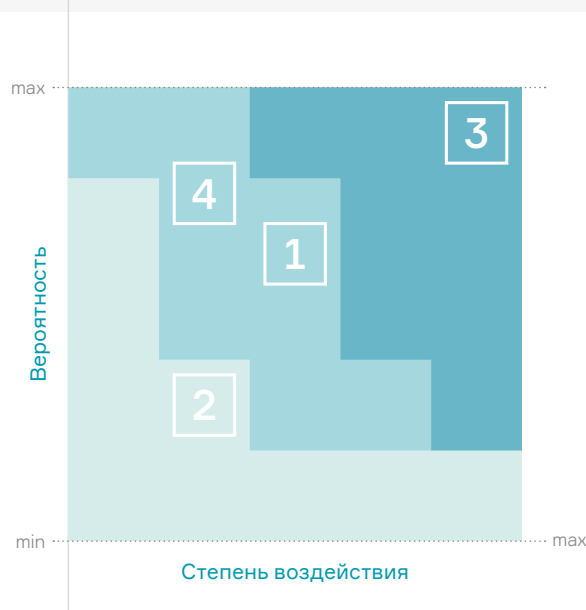
## 1,03 млрд руб.

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	■		
Завершение реорганизации	■	■	
Франшиза в городах с населением менее 1 млн человек	■	■	

## Отчетность по РСБУ

### Показатели бухгалтерской отчетности эмитента — ООО «ГрузовичкоФ-Центр»

#### Показатели

тыс. руб.

	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019
Валюта баланса	57 951	88 709	295 562	281 405	262 491
Основные средства	323	1 916	35 078	31 995	28 793
Собственный капитал	3 004	3 660	4 602	10 614	7 449
Запасы	0	10 605	25 390	40 049	42 854
Дебиторская задолженность	53 167	71 910	207 971	193 887	163 256
Кредиторская задолженность	46 195	80 329	200 960	180 791	115 042
Финансовый долг	8 406	4 720	90 000	90 000	140 000
долгосрочный	8 406	4 720	90 000	90 000	140 000
краткосрочный	0	0	0	0	0
Выручка	287 610	358 327	321 559	95 472	185 290
Валовая прибыль Ф2	38 168	39 625	73 506	54 328	86 128
ЕВИТ Ф2	1 593	1 488	9 977	11 244	12 217
Чистая прибыль Ф2	1 027	656	944	6 012	2 750
Долг / Выручка	0,03	0,01	0,28	0,26	0,40
Долг / Капитал	2,80	1,29	19,56	8,48	18,79
Долг / ЕВИТ	5,49	3,17	9,02	4,65	8,10
Валовая рентабельность	13,27%	11,06%	22,86%	56,90%	46,48%
Рентабельность по ЕВИТ	0,55%	0,42%	3,10%	11,78%	6,59%
Рентабельность по чистой прибыли	0,36%	0,18%	0,29%	6,30%	1,48%

По итогам первого полугодия 2019 г. выручка ООО «ГрузовичкоФ-Центр» выросла на 19% по отношению к аналогичному периоду прошлого года, до 185,3 млн рублей. ЕВИТ составила 12 млн рублей, что в 2,5 раза больше показателя января-июня 2018 г. Чистая прибыль выросла почти в 2 раза.

Квартальное отношение долга к выручке ООО «ГрузовичкоФ-Центр» составило 0,76х при максимально допустимом условиях первого выпуска значения 0,4х. В связи с нарушением данного ковенанта компания объявила 6 августа внеочередную оферту по выпуску облигаций серии БО-П01. В случае поступления заявок на досрочное погашение от держателей облигаций эмитент осуществит их выкуп в течение 7 рабочих дней.

Добавим, что выполнение данного ковенанта представлялось возможным в случае присоединения ООО «ГрузовичкоФ-Центр» к ООО «Крузиз» — компании, на которой сосредоточена часть выручки сервиса «ГрузовичкоФ». Однако в июне компания не успела завершить процедуру реорганизации.

## Приложение 1

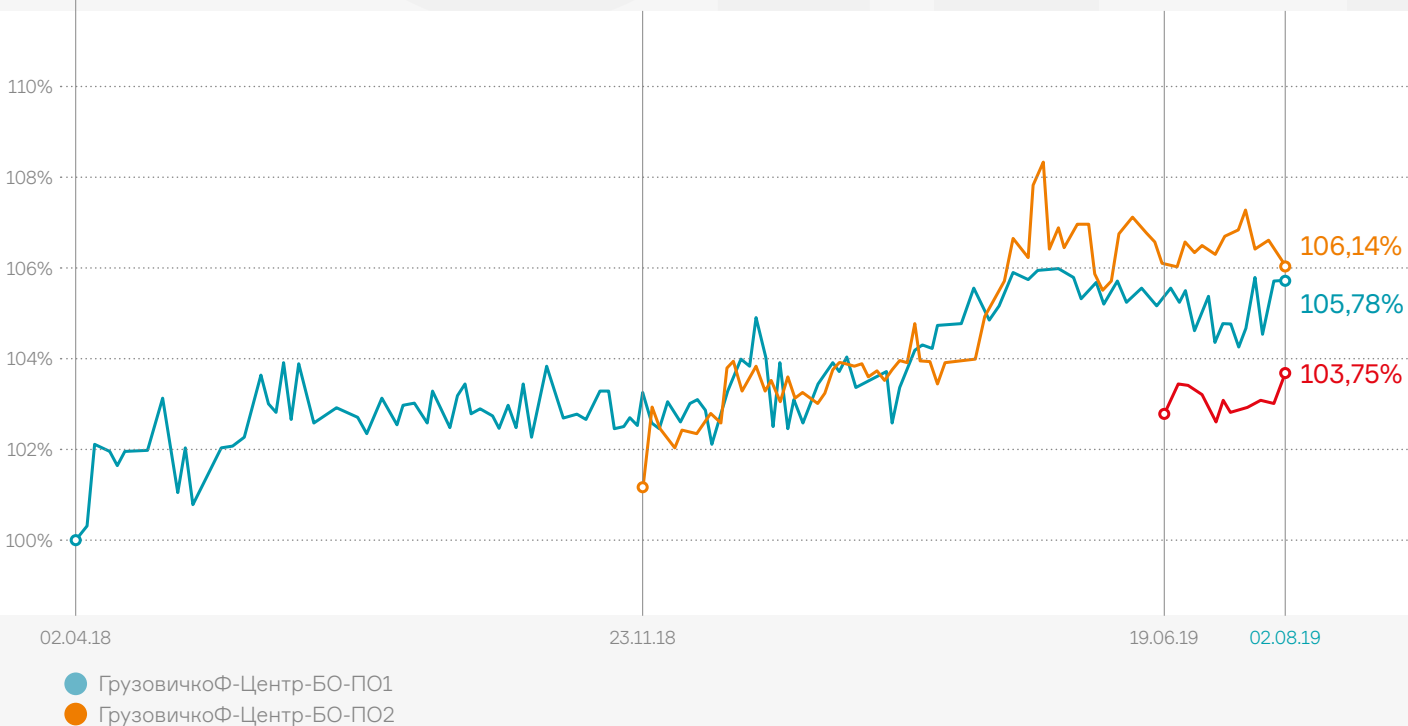
### Облигации «ГрузовичкоФ-Центр» отличаются высокой ликвидностью

На конец июля эффективная доходность к погашению облигаций первого выпуска составила 9,51% при средневзвешенной цене 104,87%, второго выпуска — 9,95% при цене 106,57%, третьего — 14,59% при цене 103% с тенденцией к росту. Объем торгов по выпускам варьируется от 100 до 600 тыс. руб. в день (10-60 бумаг).

#### Выпуски облигаций

Наименование	<b>ГрузовичкоФ-Центр-БО-ПО1</b>
Ставка купона	<b>17%</b>
Начало размещения	<b>02.04.2018</b>
Дата погашения	<b>22.03.2020</b>
Объем эмиссии	<b>50 млн руб.</b>
Наименование	<b>ГрузовичкоФ-Центр-БО-ПО2</b>
Ставка купона	<b>15%</b>
Начало размещения	<b>23.11.2018</b>
Дата погашения	<b>12.11.2020</b>
Объем эмиссии	<b>40 млн руб.</b>
Наименование	<b>ГрузовичкоФ-Центр-БО-ПО3</b>
Ставка купона	<b>15%</b>
Начало размещения	<b>19.06.2019</b>
Дата погашения	<b>03.06.2022</b>
Объем эмиссии	<b>50 млн руб.</b>

#### Динамика цены облигации



## Приложение 2

### Ковенанты по первому выпуску облигаций ООО «ГрузовичкоФ-Центр»

#### Нарушение Эмитентом своих обязательств перед иными третьими лицами (кросс-дефолт):

- просрочка платежа по выданным Эмитентом векселям более чем на 3 рабочих дня с даты, установленной в документах, закрепляющих права по таким векселям, или отказ от исполнения указанного обязательства;
- просрочка выплаты очередного процента по иным ценным бумагам Эмитента более чем на 3 рабочих дня с даты, установленной в документах, закрепляющих права по таким ценным бумагам, или отказ от исполнения указанного обязательства;
- просрочка выплаты номинальной стоимости (части номинальной стоимости) иных ценных бумаг Эмитента более чем на 3 рабочих дня с даты, установленной в документах, закрепляющих права по таким ценным бумагам, или отказ от исполнения указанного обязательства;
- просрочка исполнения обязательств по приобретению иных ценных бумаг Эмитента у владельцев этих ценных бумаг, в случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации, более чем на 3 рабочих дня с даты, установленной в документах, закрепляющих права по таким ценным бумагам, или отказ от исполнения указанного обязательства.

#### Эмитент обязан раскрывать бухгалтерскую отчетность в следующие сроки:

- **Годовая бухгалтерская отчетность с аудиторским заключением** — не позднее семи дней после даты составления аудиторского заключения, и не позднее 90 дней после даты окончания соответствующего отчетного года.
- **Промежуточная бухгалтерская отчетность без аудиторского заключения** — не позднее семи дней после даты ее составления, и не позднее 60 дней после даты окончания соответствующего отчетного периода.

#### Эмитент не должен допускать снижения/превышения следующих показателей:

- **Финансовый долг должен быть не более 300 млн руб.**  
Финансовый долг = Долгосрочные заемные средства (строка 1410 бухгалтерского баланса) + Краткосрочные заемные средства (строка 1510 бух. баланса).
- **Отношение финансового долга к выручке не более 0,4.**  
Финансовый долг/Выручка (строка 2110 отчета о финансовых результатах на отчетную дату).

## Приложение 3

### Ковенанты по второму и третьему выпуску облигаций ООО «ГрузовичкоФ-Центр»

#### Нарушение Эмитентом своих обязательств перед иными третьими лицами (кросс-дефолт):

- просрочка платежа по выданным Эмитентом векселям более чем на 1 рабочий день с даты, установленной в документах, закрепляющих права по таким векселям, или отказ от исполнения указанного обязательства;
- просрочка выплаты очередного процента по иным ценным бумагам Эмитента более чем на 1 рабочий день с даты, установленной в документах, закрепляющих права по таким ценным бумагам, или отказ от исполнения указанного обязательства;
- просрочка выплаты номинальной стоимости (части номинальной стоимости) иных ценных бумаг Эмитента более чем на 1 рабочий день с даты, установленной в документах, закрепляющих права по таким ценным бумагам, или отказ от исполнения указанного обязательства;
- просрочка исполнения обязательств по приобретению иных ценных бумаг Эмитента у владельцев этих ценных бумаг, в случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации, более чем на 1 рабочий день, установленной в документах, закрепляющих права по таким ценным бумагам, или отказ от исполнения указанного обязательства.

#### Эмитент обязан раскрывать бухгалтерскую отчетность в следующие сроки:

- **Годовая бухгалтерская отчетность с аудиторским заключением** — не позднее 10 для второго и 3 для третьего выпуска дней после даты составления аудиторского заключения, и не позднее 120 дней для второго выпуска и 3 месяцев для третьего выпуска после даты окончания соответствующего отчетного года.
- **Промежуточная бухгалтерская отчетность без аудиторского заключения** — не позднее 10 дней для обоих выпусков после даты ее составления, и не позднее 60 дней после даты окончания соответствующего отчетного периода.

#### Эмитент не должен допускать снижения/превышения следующих показателей:

- **Отношение финансового долга к активам должно быть не более 0,65.**  
Финансовый долг = Долгосрочные заемные средства (строка 1410 бухгалтерского баланса) + Краткосрочные заемные средства (строка 1510 бух. баланса).  
Активы (строка 1600 бухгалтерского баланса).
- **Валовая рентабельность должна быть более 10%.**  
Валовая рентабельность = (Валовая прибыль (строка 2100 отчета о финансовых результатах, далее ОФР)/Выручка (строка 2110 ОФР))\*100%.
- **Отношение Прибыли (убытка) от продаж к Процентам к уплате до уровня ниже 150%.**  
Отношение Прибыли (убытка) от продаж к Процентам к уплате = (Прибыль (убыток) от продаж (строка 2200 ОФР)/Проценты к уплате (строка 2330 ОФР))\*100%.



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](http://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](http://uscapital.ru)

[info@uscapital.ru](mailto:info@uscapital.ru)

+7 (383) 349-57-76

8 (800) 301-38-31

#### ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

**Евгений Белогуров**

[be@uscapital.ru](mailto:be@uscapital.ru)

+7 (383) 349-57-76, доб. 216

#### ОТДЕЛ ПО СВЯЗЯМ С ОБЩЕСТВЕННОСТЬЮ

**Артём Иванов**

[as@uscapital.ru](mailto:as@uscapital.ru)

+7 (383) 349-57-76, доб. 209