

9 месяцев 2019

АНАЛИТИЧЕСКОЕ ПОКРЫТИЕ

ТРАНСПОРТНЫЕ
УСЛУГИ

ООО «ГРУЗОВИЧКОФ-ЦЕНТР»

Выпуск 1	Выпуск 2	Выпуск 3	Выпуск 4
Наименование выпуска ГрузовичкоФ-Центр-БО-ПО1	Наименование выпуска ГрузовичкоФ-Центр-БО-ПО2	Наименование выпуска ГрузовичкоФ-Центр-БО-ПО3	Наименование выпуска ГрузовичкоФ-Центр-БО-ПО4
Состояние выпуска погашен	Состояние выпуска в обращении	Состояние выпуска в обращении	Состояние выпуска готовится
Дата погашения 22.03.2020	Дата погашения 12.11.2020	Дата погашения 03.06.2022	Дата погашения
Объем эмиссии 50 млн руб.	Объем эмиссии 40 млн руб.	Объем эмиссии 50 млн руб.	Объем эмиссии 50 млн руб.

Аналитик
Денис Видяйкин
dv@uscapital.ru

Итоги трех кварталов 2019 г.

Показатели компаний, работающих под брендом «ГрузовичкоФ» 9 мес. 2019

Оборот (млрд руб.) **2,74 (+22% Y/Y)**

Автопарк (ед. авто.) **1 624 (+92)***

Показатели ООО «ГрузовичкоФ-Центр» 9 мес. 2019

Выручка (млн руб.) **265,3 (+15% Y/Y)**

ЕВIT (млн руб.) **18,9 (+143% Y/Y)**

Долг/ЕВIT (раз) **6,64x (+10% Y/Y)**

* С начала года.

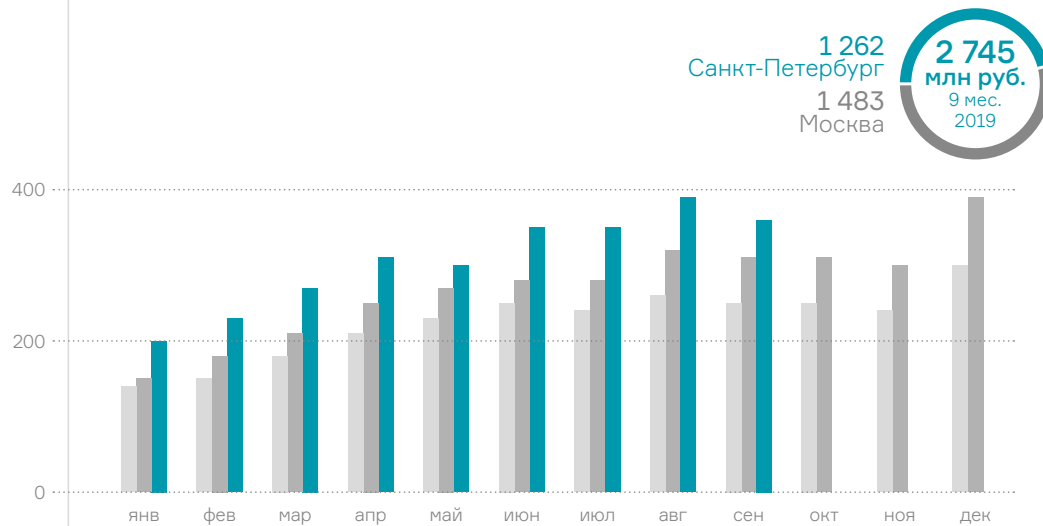
Оборот* компаний, работающих под брендом «ГрузовичкоФ», по итогам 9 мес. 2019 г. вырос на 22,2% и составил 2,74 млрд рублей

Средний прирост оборота в месяц составляет 20-25%.

Рост заказов составил 14% относительно аналогичного периода прошлого года.

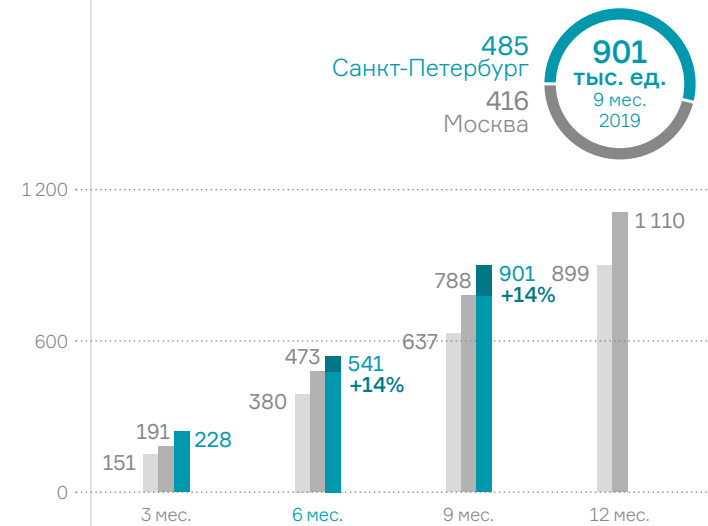
Компания в 2018 г. изменила подход с маркетингу, в результате чего рекламный бюджет удалось сократить на 54% при сохранении общей эффективности привлечения новых клиентов.

Оборот по месяцам*
млн руб.



- 2017
- 2018
- 2019

Количество заказов накопленным итогом
тыс. ед.



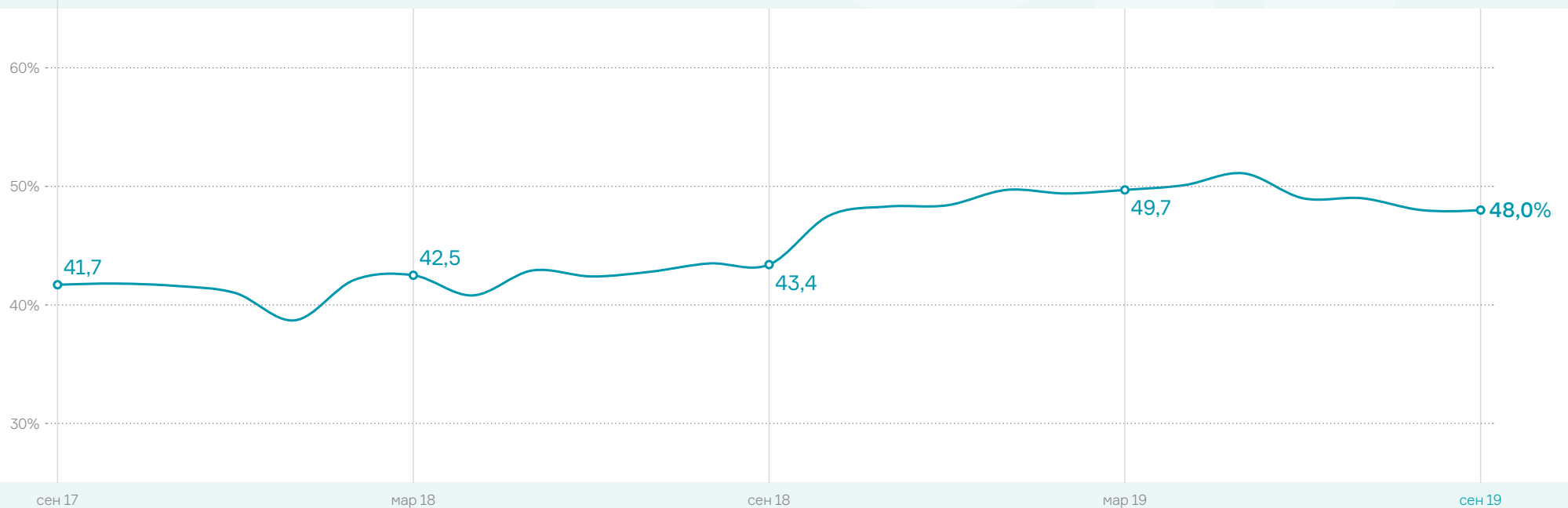
- 2017
- 2018
- 2019

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

В третьем квартале доля выплат водителям находится на уровне 48%

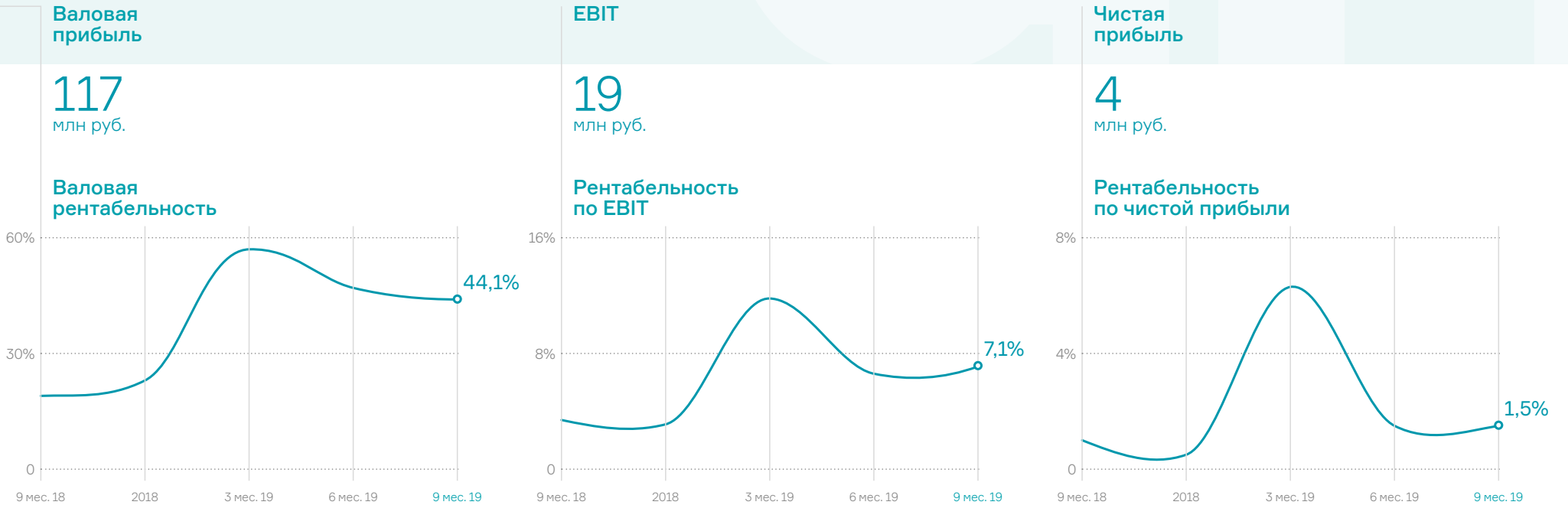
В рамках сервиса «ГрузовичкоФ» была внедрена новая система KPI для водителей, учитывающая количество выполненных заказов, километраж, жалобы и мн. др. Политика сервиса направлена на повышение лояльности водителей и улучшение их условий труда. Напрямую с клиентом взаимодействуют только водители и грузчики,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

Доля выплат водителям в выручке



По данным за 9 мес. 2019 г. EBIT ООО «ГрузовичкоФ-Центр» выросла в 2,3 раза относительно прошлого года и составила 19 млн руб.

Показатели рентабельности сохранились на уровне прошлого квартала.



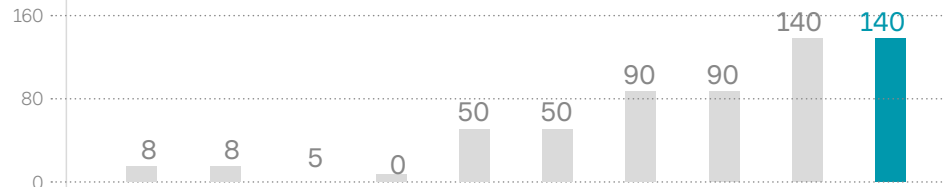
Указаны балансовые данные, где отражается только агентский доход эмитента, показатели рентабельности также рассчитаны на основе бухгалтерских данных.

Финансовый долг эмитента составил 140 млн руб., лизинговые обязательства — 295 млн руб. при общей стоимости активов сервиса 1,06 млрд руб.

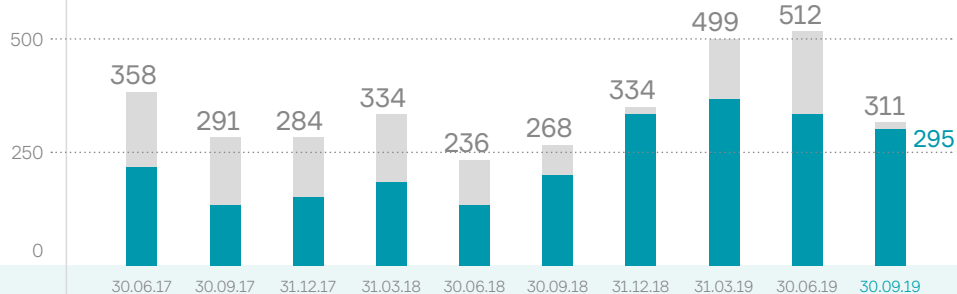
В 2018 г. ООО «ГрузовичкоФ-Центр» разместило 2 облигационных займа общим объемом 90 млн руб. На эти средства был увеличен автопарк, открыта ремонтная зона в Москве. Третий выпуск объемом 50 млн руб. был размещен в июне 2019 г. Инвестиции направлены на продвижение бренда, погашение лизинговых обязательств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

Долговая нагрузка млн руб.

Финансовый долг эмитента



Лизинговые обязательства



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

Автопарк сервиса «ГрузовичкоФ»

1 624
автомобилей

669
лизинг

955
собственные

1,06 млрд руб.

Рыночная стоимость активов*

* С учетом компаний-партнеров.

Отчетность по РСБУ

Показатели ООО «ГрузовичкоФ-Центр»

тыс. руб.

	31.12.16	31.12.17	31.12.18	31.03.19	30.06.19	30.09.19
Валюта баланса	57 951	88 709	295 562	281 405	262 491	244 620
Основные средства	323	1 916	35 078	31 995	28 793	25 616
Собственный капитал	3 004	3 660	4 602	10 614	7 449	8 673
Запасы	0	10 605	25 390	40 049	42 854	52 209
Финансовые вложения	1 083	1 283	1 056	1 056	8 906	7 591
долгосрочные	0	0	0	0	0	0
краткосрочные	1 083	1 283	1 056	1 056	8 906	7 591
Дебиторская задолженность	53 167	71 910	207 971	193 887	163 256	150 590
Кредиторская задолженность	46 195	80 329	200 960	180 791	115 042	95 947
Финансовый долг	8 406	4 720	90 000	90 000	140 000	140 000
долгосрочный	8 406	4 720	90 000	90 000	140 000	140 000
краткосрочный	0	0	0	0	0	0
Лизинг	0	153 868	333 181	362 165	322 703	295 239
Выручка	287 610	358 327	321 559	95 472	185 290	265 267
Валовая прибыль Ф2	38 168	39 625	73 506	54 328	86 128	116 878
ЕВИТ Ф2	1 593	1 488	9 977	11 244	12 217	18 877
Чистая прибыль Ф2	1 027	656	944	6 012	2 750	3 974
Долг / Выручка	0,03	0,01	0,28	0,26	0,40	0,39
Долг / Капитал	2,80	1,29	19,56	8,48	18,79	16,14
Долг / ЕВИТ	5,49	3,17	9,02	4,65	8,10	6,64
Валовая рентабельность	13,27%	11,06%	22,86%	56,90%	46,48%	44,10%
Рентабельность по ЕВИТ	0,55%	0,42%	3,10%	11,78%	6,59%	7,10%
Рентабельность по чистой прибыли	0,36%	0,18%	0,29%	6,30%	1,48%	1,50%

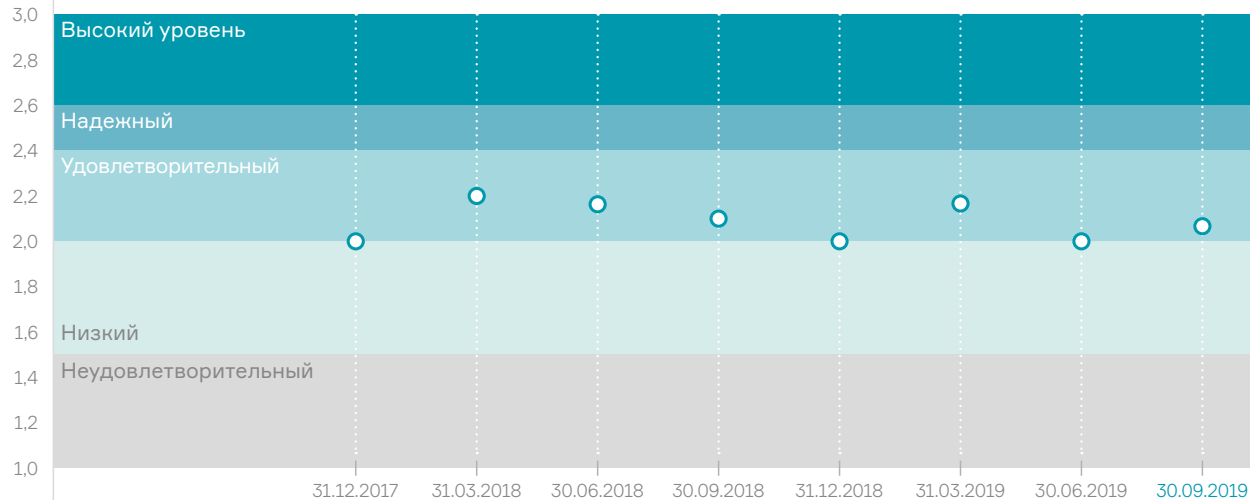
Ковенанты

	30.06.18	30.09.18	31.12.18	31.03.19	30.06.19	30.09.19
1 выпуск. Финансовый долг не более 300 млн руб.	50 000	50 000	90 000	90 000	140 000	140 000
1 выпуск. Долг/Выручка не более 0,4	0,32	0,22	0,28	0,94	0,76	0,53
2,3 выпуски. Долг/Активы не более 0,65		0,33	0,3	0,32	0,53	0,57
2,3 выпуски. Валовая рентабельность не менее 10%		19%	23%	57%	46%	44%
2,3 выпуски. Прибыль от продаж/Проценты к уплате не ниже 1,5		3,11	2,91	3	1,99	1,65

Согласно разработанной оценке USC, финансовое состояние эмитента — удовлетворительное. Оценка базируется на показателях бухгалтерской отчетности

Финансовое положение ООО «ГрузовичкоФ-Центр» в 3-м квартале 2019 г. улучшилось: относительно 9 месяцев 2018 г. сократилась оборачиваемость кредиторской задолженности, в 2,2 раза выросла чистая прибыль, в 2,4 раза — EBIT, на 15% — выручка.

Совокупная оценка «ГрузовичкоФ-Центр»



Приложение 1

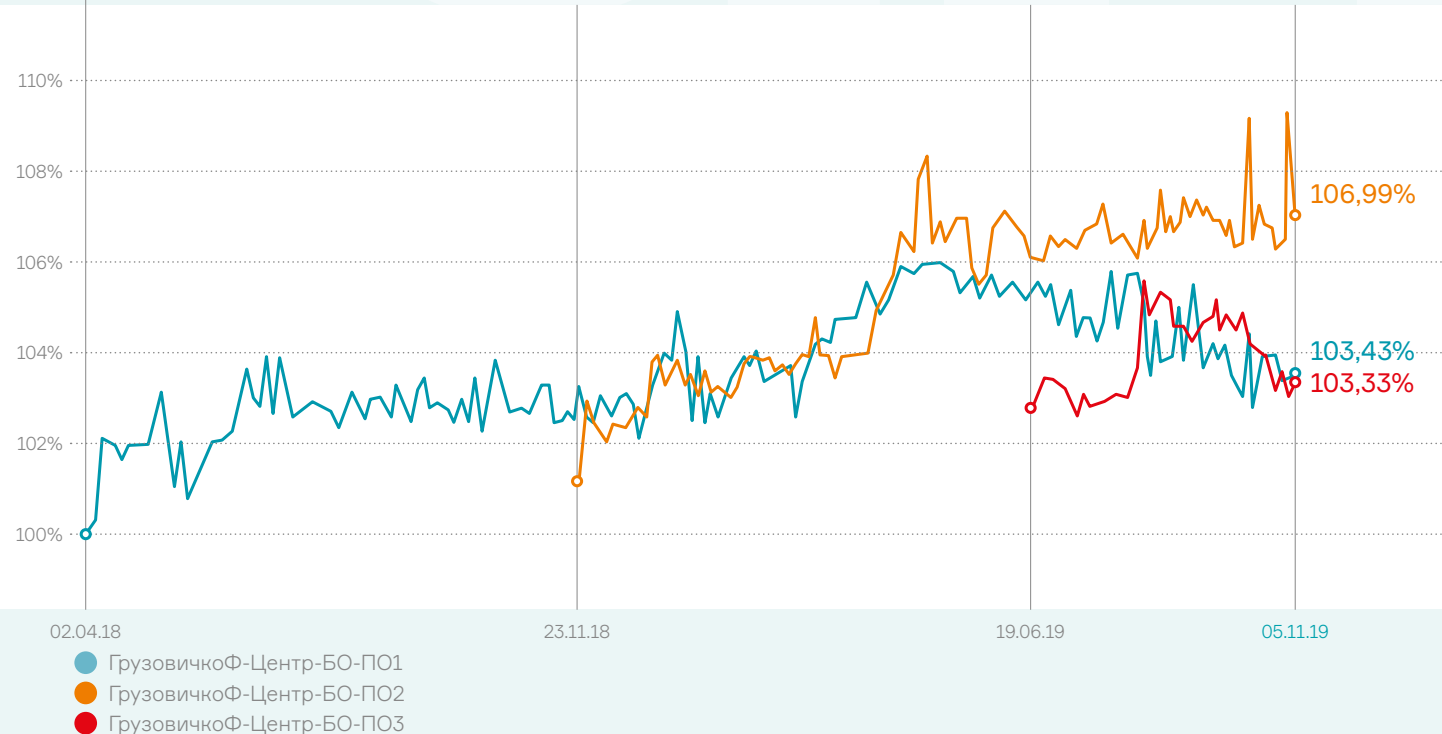
Облигации «ГрузовичкоФ-Центр» отличаются высокой ликвидностью

На конец октября эффективная доходность к погашению облигаций первого выпуска составила 8,04% при средневзвешенной цене 103,5%, второго выпуска — 7,77% при цене 107,39%, третьего — 13,59% при цене 104,75%. Объем торгов по выпускам варьируется от 100 до 600 тыс. руб. в день (10-60 бумаг).

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.
Наименование	ГрузовичкоФ-Центр-БО-ПО3
Ставка купона	15%
Начало размещения	19.06.2019
Дата погашения	03.06.2022
Объем эмиссии	50 млн руб.

Динамика цены облигации



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

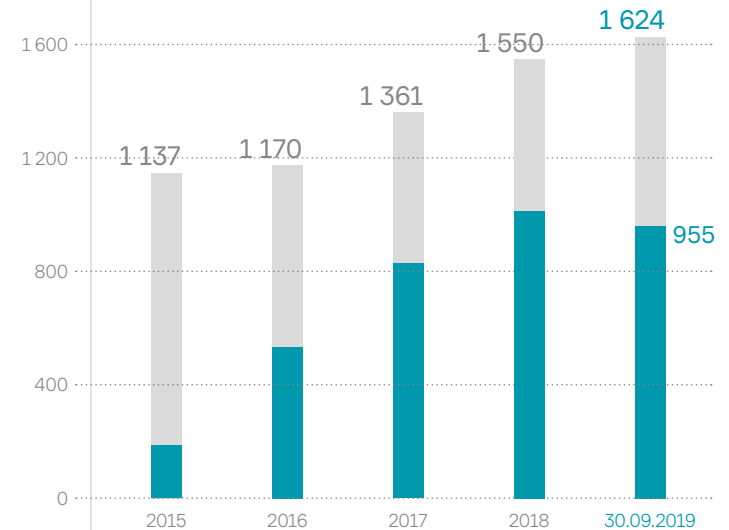
4%

ВЫВОЗ МУСОРА
побочная деятельность

10%

ПРОЧЕЕ
услуги большегрузов
и упаковка

Автопарк компаний-партнеров постепенно увеличивается и обновляется для поддержания высокого качества обслуживания.



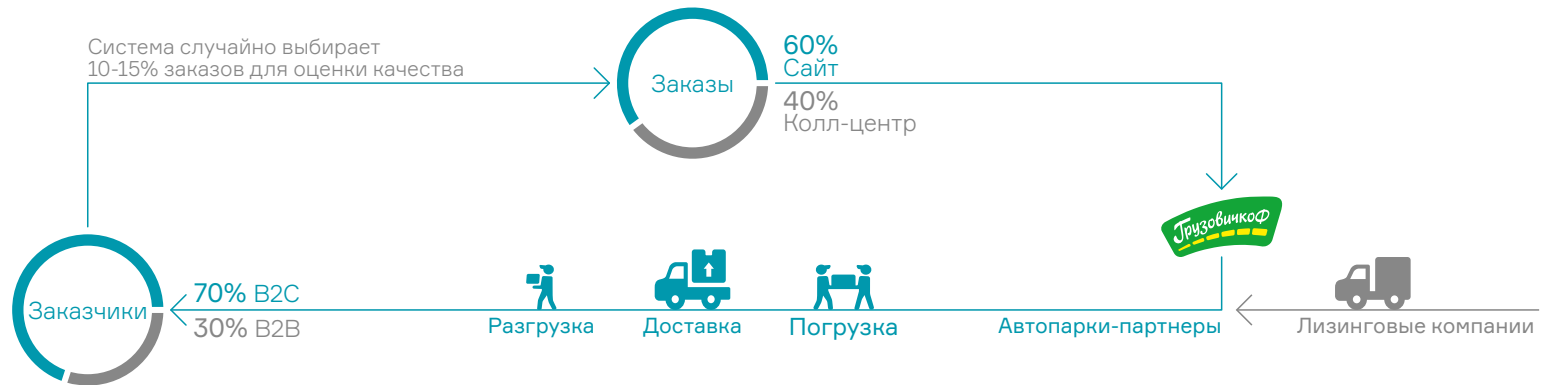
● Автомобили в лизинге
● Автомобили в собственности

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



* Заказы постепенно переходят на ООО «Гераклион», которое выступает основным партнером в Санкт-Петербурге

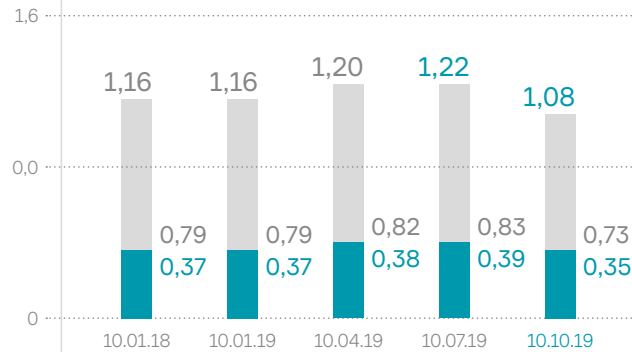
Отсутствие крупного игрока и рост субъектов МСП благоприятно влияют на мувинговый бизнес

Напрямую на рынок грузового такси влияет количество малых и средних предприятий, которое росло до третьего квартала 2019 г. 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.

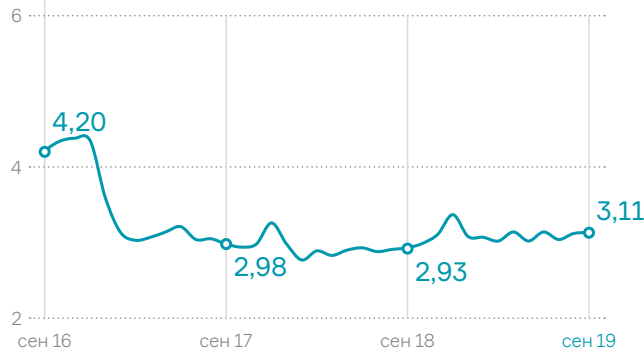
Количество субъектов МСП млн ед.



● 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 более 10%.



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

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

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

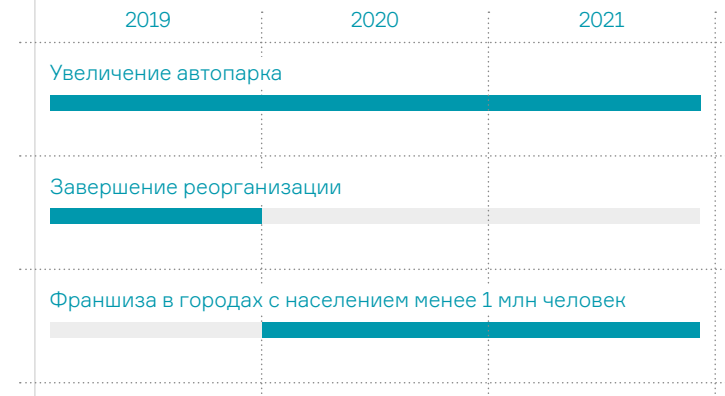
Риски и ограничения деятельности эмитента



- 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



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. 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

ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

info@uscapital.ru
+7 (383) 349-57-76

ОТДЕЛ ПО СВЯЗЯМ С ОБЩЕСТВЕННОСТЬЮ

Артём Иванов

as@uscapital.ru
+7 (383) 349-57-76, доб. 209