

ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ

6 месяцев 2020

ГРУЗОВИЧКОФ-ЦЕНТРТРАНСПОРТНЫЕ
УСЛУГИ**Выпуск 1**Наименование выпуска
ГрузовичкоФ-Центр-БО-ПО1Состояние выпуска
погашен**22.03.2020**Объем эмиссии
50 млн руб.**Выпуск 2**Наименование выпуска
ГрузовичкоФ-Центр-БО-ПО2Состояние выпуска
в обращенииДата погашения
12.11.2020Объем эмиссии
40 млн руб.**Выпуск 3**Наименование выпуска
ГрузовичкоФ-Центр-БО-ПО3Состояние выпуска
в обращенииДата погашения
03.06.2022Объем эмиссии
50 млн руб.**Выпуск 4**Наименование выпуска
ГрузовичкоФ-Центр-БО-ПО4Состояние выпуска
в обращенииДата погашения
12.03.2023Объем эмиссии
50 млн руб.

Итоги 2 квартала 2020 года

Показатели компаний,
работающих под брендом «Грузовичкоф»

6 мес. 2020

Оборот (млн руб.)	1 642 (–6,4% Y/Y)
-------------------	--------------------------

Автопарк (ед. авто.)	4 114 (+31)*
----------------------	---------------------

Эмитент покрыл почти все регионы России и вышел в страны СНГ. В ближайших планах — открытие представительств в городах РФ с населением 200 тыс. чел. и в городах ЕС.

ООО «ГрузовичкоФ-Центр» снижает операционную активность в связи с реорганизацией, по завершении которой он будет присоединен к агрегатору ООО «Крузиз», и компания выйдет на целевые значения выручки.

Показатели ООО «ГрузовичкоФ-Центр»

6 мес. 2020

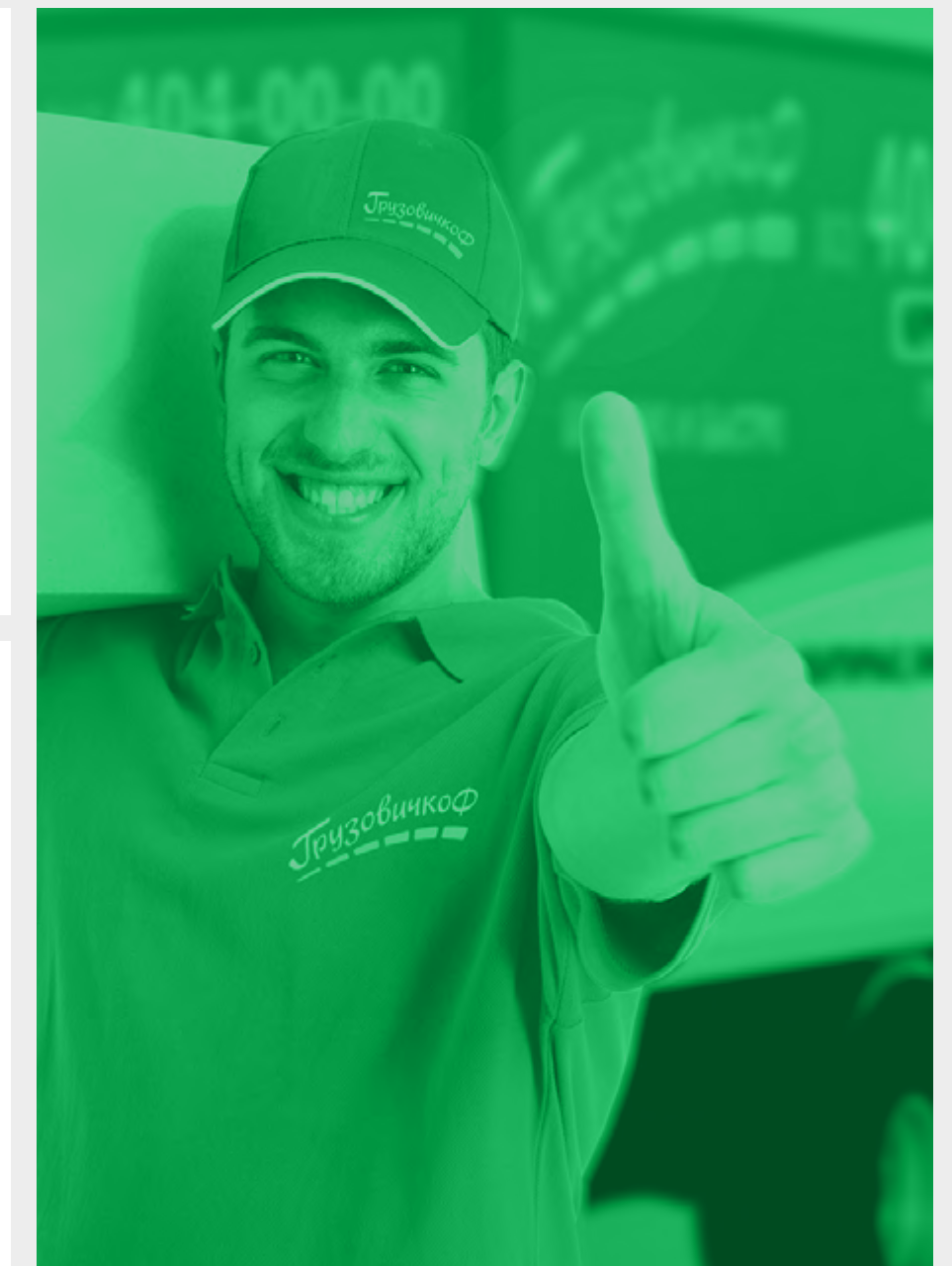
Выручка (млн руб.)	95,2 (–48,63% Y/Y)
--------------------	---------------------------

ЕБИТ (млн руб.)	11,2 (–8,12% Y/Y)
-----------------	--------------------------

Долг/ЕБИТ (раз)	6,71x (–17,11% Y/Y)
-----------------	----------------------------

До завершения реорганизации эмитент осуществляет функции транспортного партнера-агрегатора в Москве, однако выполняемый объем услуг планомерно снижается, в связи с чем падают и финансовые показатели, что отражается на рейтинге.

Несмотря на падение оборотов в апреле-мае из-за коронавируса, сервис «Грузовичкоф» оптимизировал выплаты водителям и сумел сохранить положительную прибыль по итогам 6 месяцев.



* С начала года

ООО «Круз» является агрегатором на рынке грузовых перевозок на базе собственной IT-платформы. Эмитент биржевых облигаций — ООО «ГрузовичкоФ-Центр» — находится в процессе присоединения к ООО «Круз»

Собственная информационная система обработки и учета заказов позволила сервису «ГрузовичкоФ» занять лидирующие позиции в Санкт-Петербурге и Москве, а также в дальнейшем выйти по модели классического агрегатора на рынки более чем 30 городов России и стран СНГ.

Агрегатор является основной компанией, владеющей всеми нематериальными активами и распределяющей заказы и денежные потоки. Агрегатор зарабатывает около 15% с каждого выполненного заказа, а также получает дополнительные паушальные и сервисные платежи.

Упрощенная структура работы агрегатора



Одна из особенностей бизнеса — собственная система автоматического распределения заказов

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

Схема распределения заказов



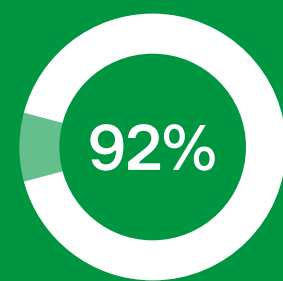
Основное направление работы — грузовое такси. За 2019 год сервис «Грузовичкоф» открылся в большинстве крупных городов России и вышел в страны СНГ

Компании, работающие под брендом «Грузовичкоф», управляют диверсифицированным автопарком. Грузоподъемность каждого типа составляет: 1,5; 3; 5; 10; 20 т. Основное направление — грузовое такси.

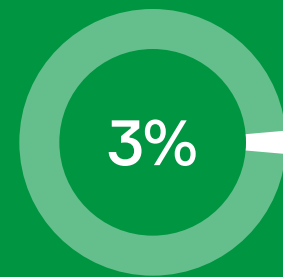
Автопарк компаний-партнеров постепенно увеличивается и обновляется для поддержания высокого качества обслуживания.

В 2020 году сервис «Грузовичкоф» появится в городах РФ с населением менее 200 тыс. чел. и в городах ЕС.

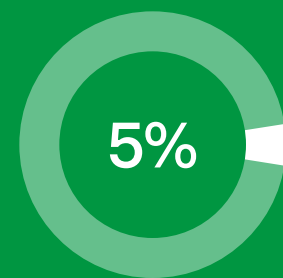
Основные направления



92% ГРУЗОВОЕ ТАКСИ

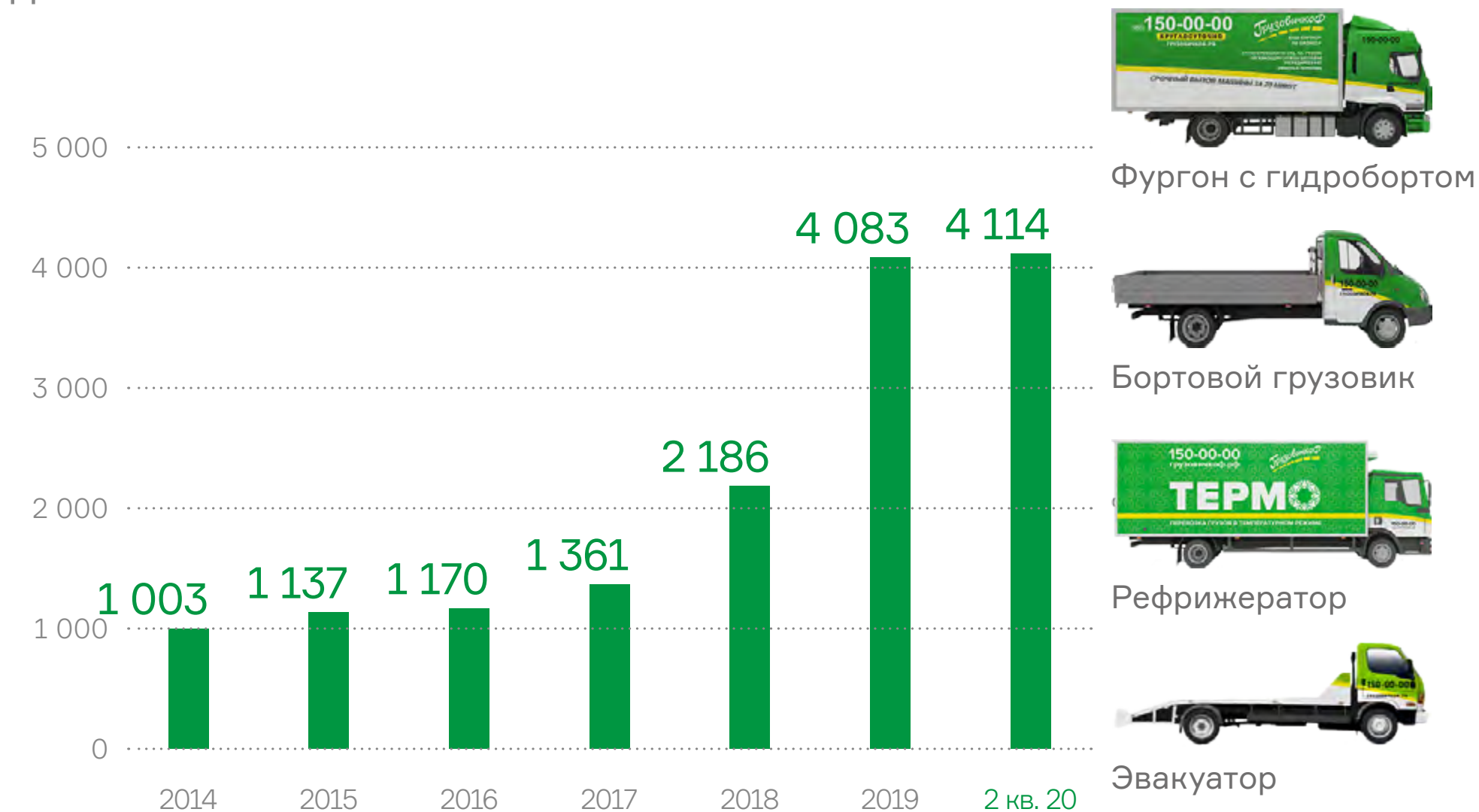


3% **ВЫВОЗ МУСОРА**
побочная деятельность



5% **ПРОЧЕЕ**
большегрузы, упаковка, спецтехника

Автопарк ед.



Фургон с гидробортом



Бортовой грузовик

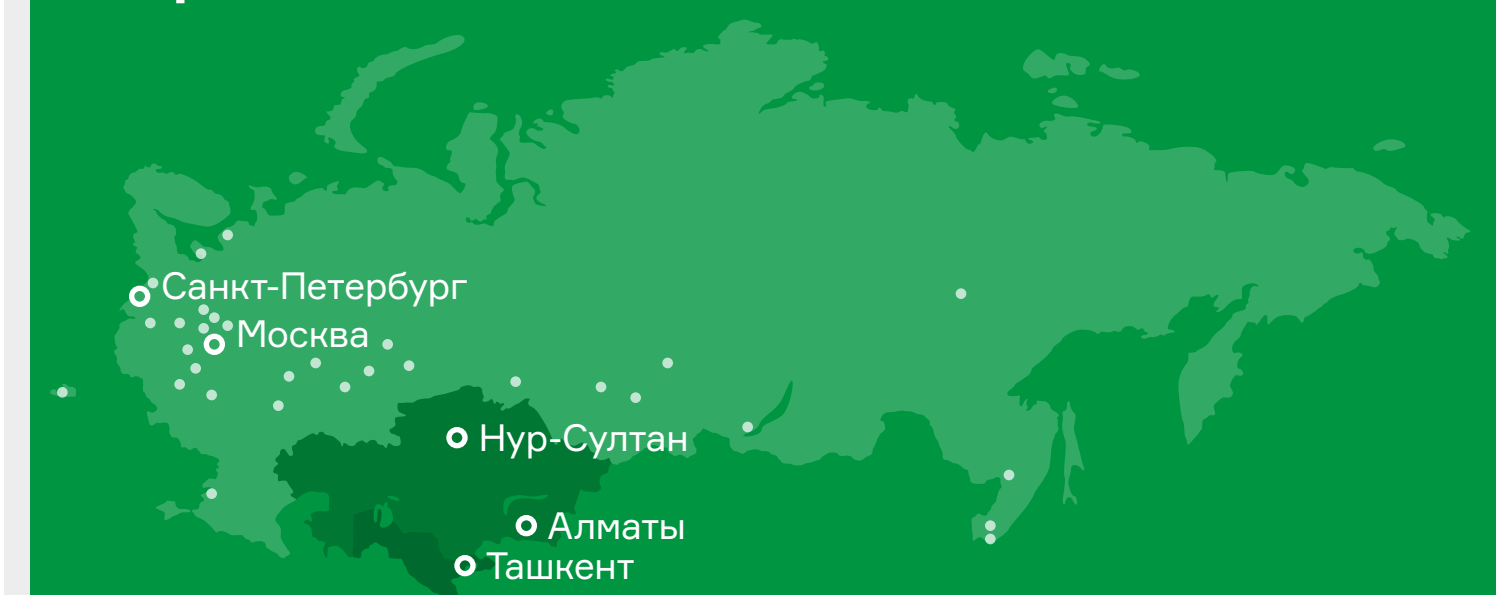


Рефрижератор



Эвакуатор

Франшиза «Грузовичкоф» в России и странах СНГ



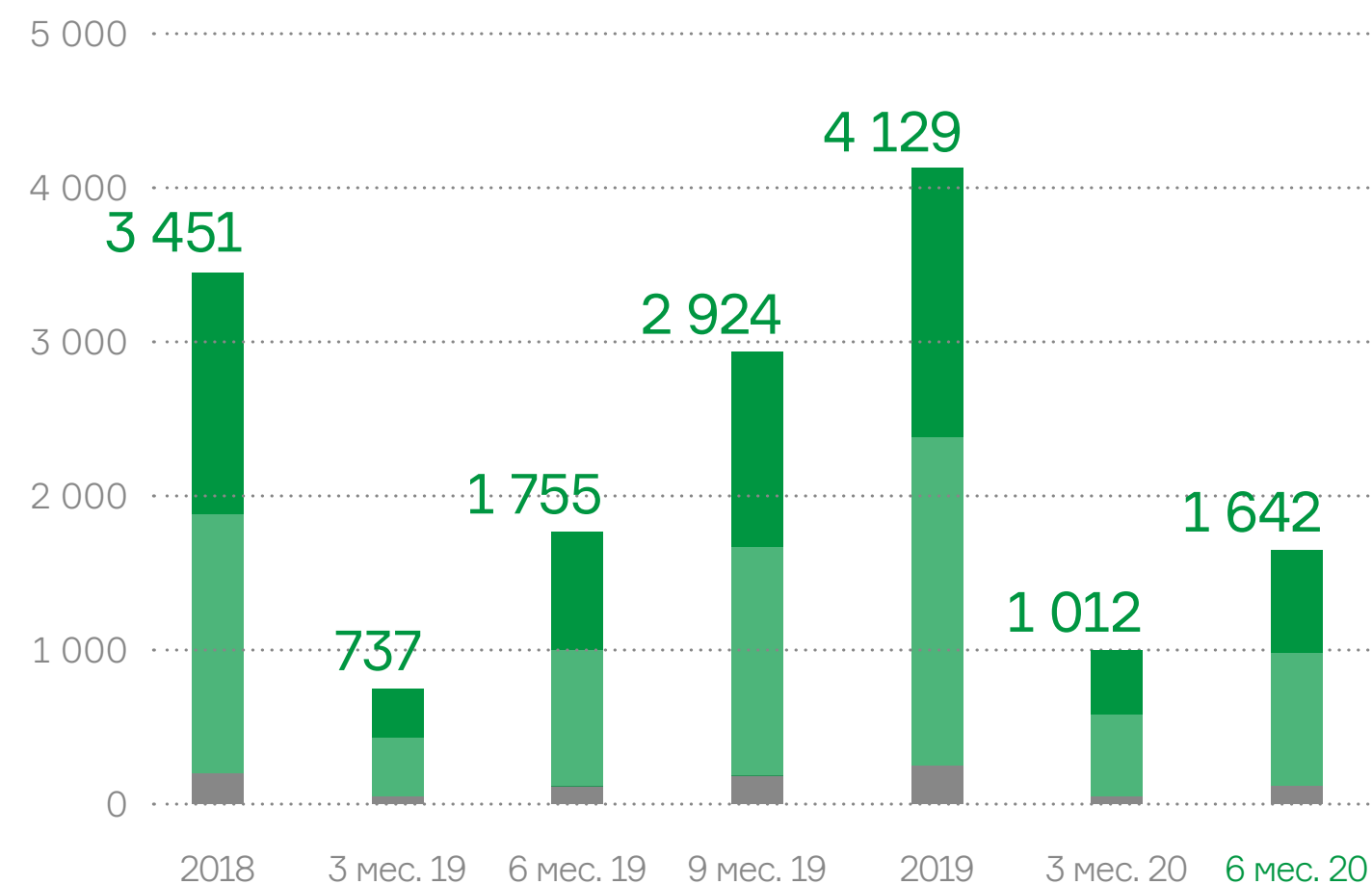
Франшиза в 31 городе России

Архангельск	Иркутск	Новосибирск	Тверь
Великий Новгород	Казань	Ногинск	Тула
Владивосток	Калининград	Омск	Ульяновск
Воронеж	Калуга	Пермь	Уссурийск
Всеволожск	Кемерово	Ростов-на-Дону	Уфа
Вышний Волочек	Красноярск	Самара	Хабаровск
Гатчина	Набережные Челны	Смоленск	Якутск
Екатеринбург	Новодвинск	Тамбов	

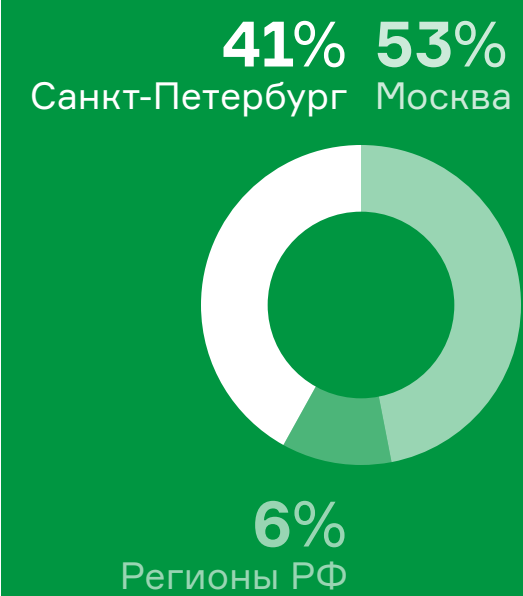
Оборот* компаний, работающих под брендом «Грузовичкоф», по итогам 6 месяцев 2020 года снизился на 6,4% и составил 1,64 млрд рублей

Количество выполненных заказов сократилось на 11% относительно первого полугодия прошлого года по причине введенного из-за пандемии коронавируса режима самоизоляции.

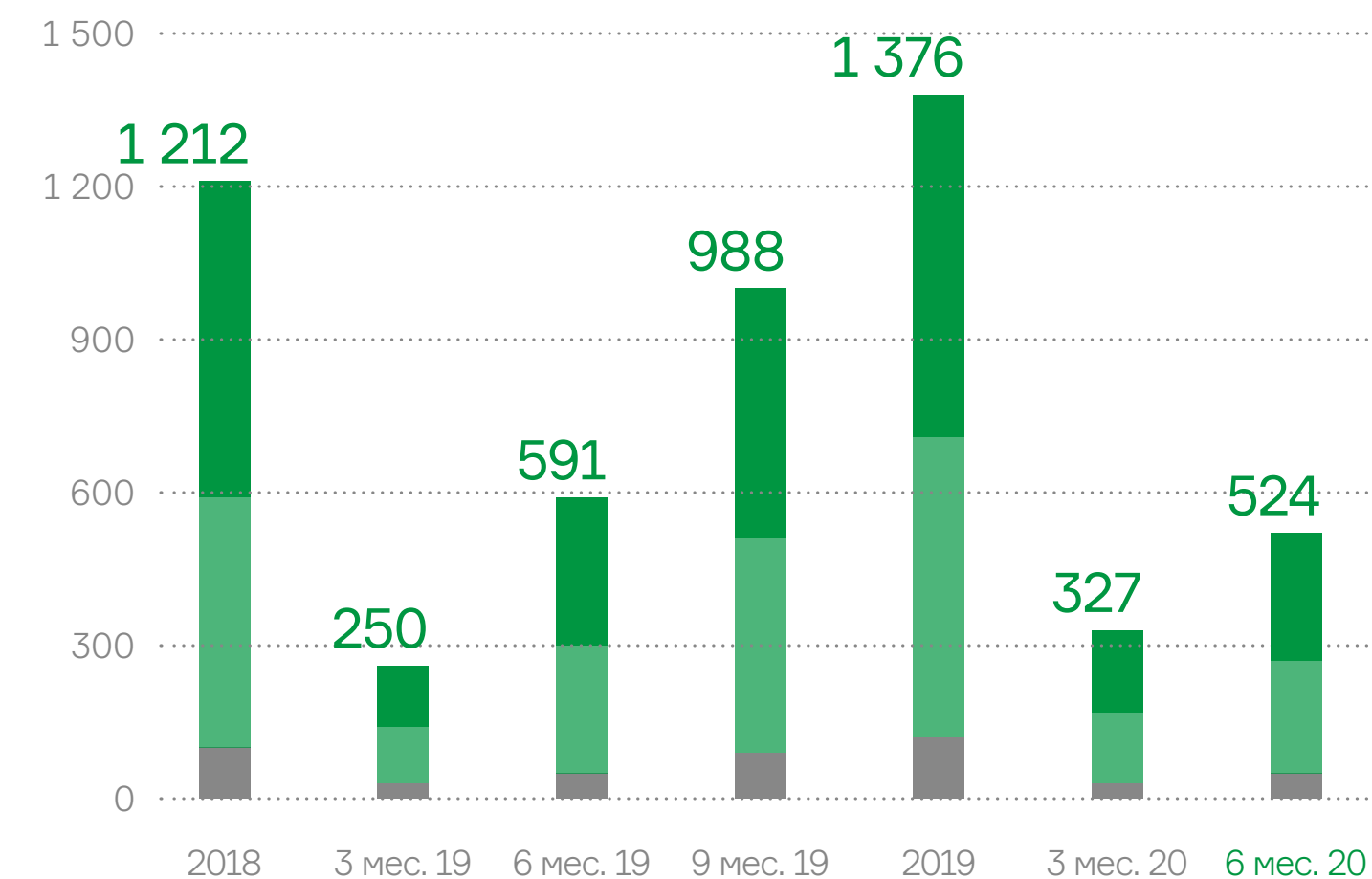
Оборот
млн руб.



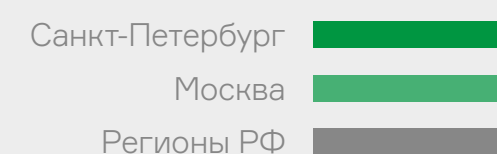
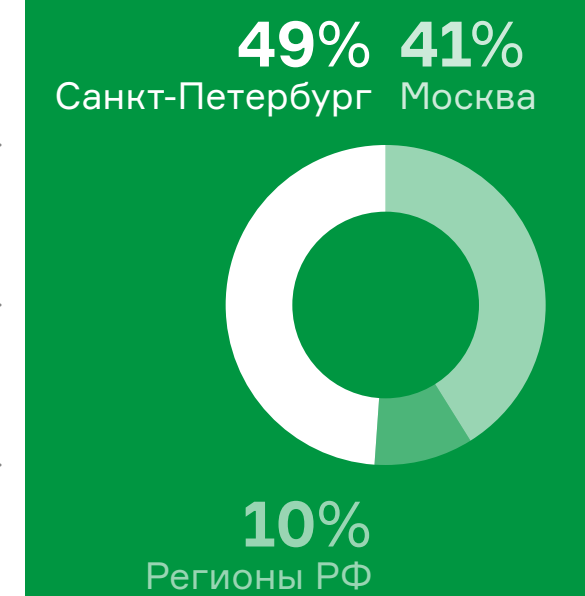
Доли
6 мес. 2020



Заказы
тыс. шт.



Доли
6 мес. 2020



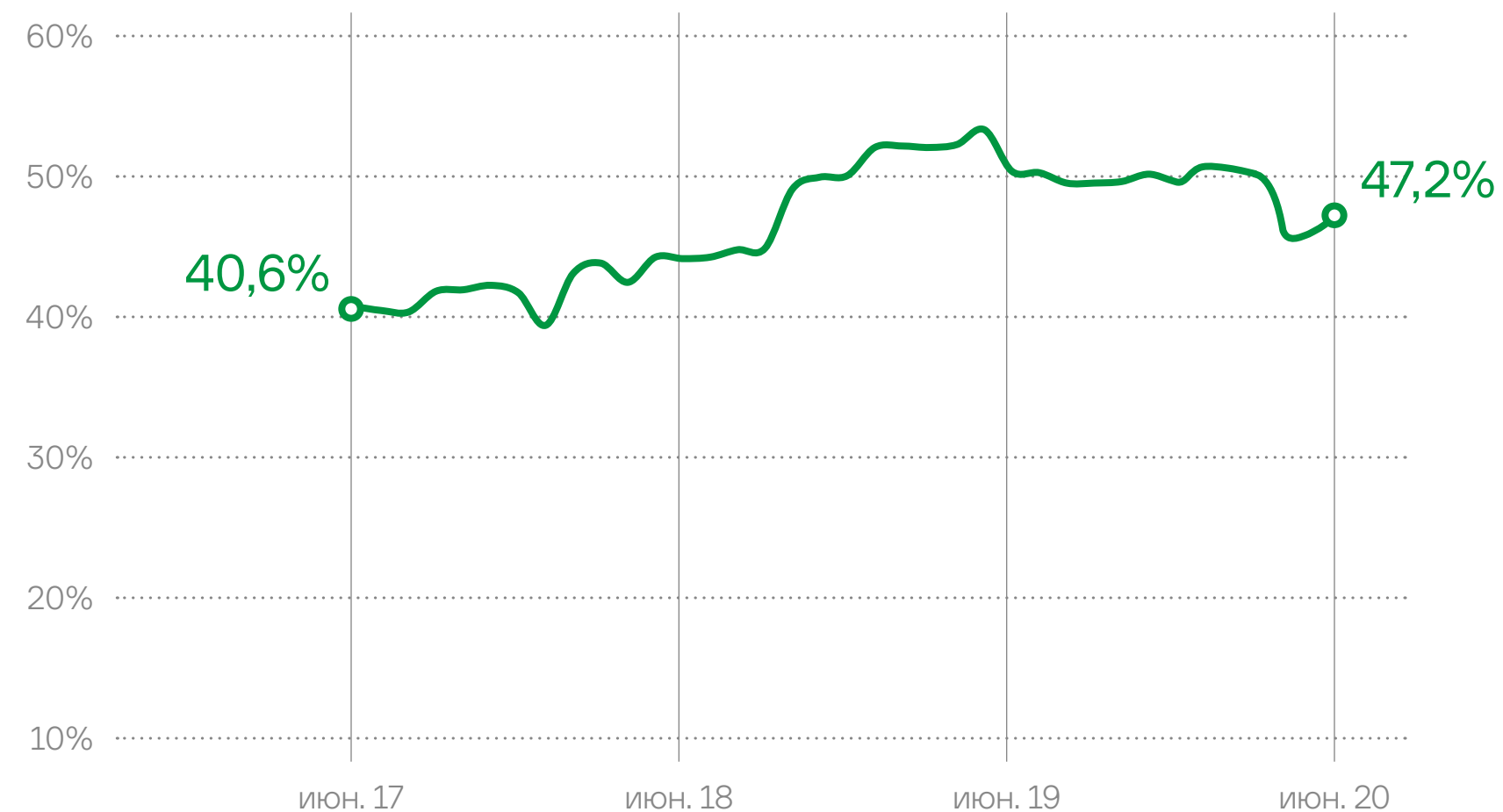
* Указана валовая выручка с учетом доходов всех компаний-партнеров, до выплаты комиссии водителям и партнерам.

Политика сервиса направлена на повышение лояльности водителей и улучшение условий труда

В связи с заметным падением количества заказов в апреле-мае 2020 г. доля выплат водителям была снижена, с июня сервис «Грузовичкоф» начал восстанавливать объем выплат до среднего уровня 50%.

В консолидированных расходах основную долю занимают управленческие затраты, расходы на обслуживание автомобилей и лизинг.

Доля выплат водителям в выручке



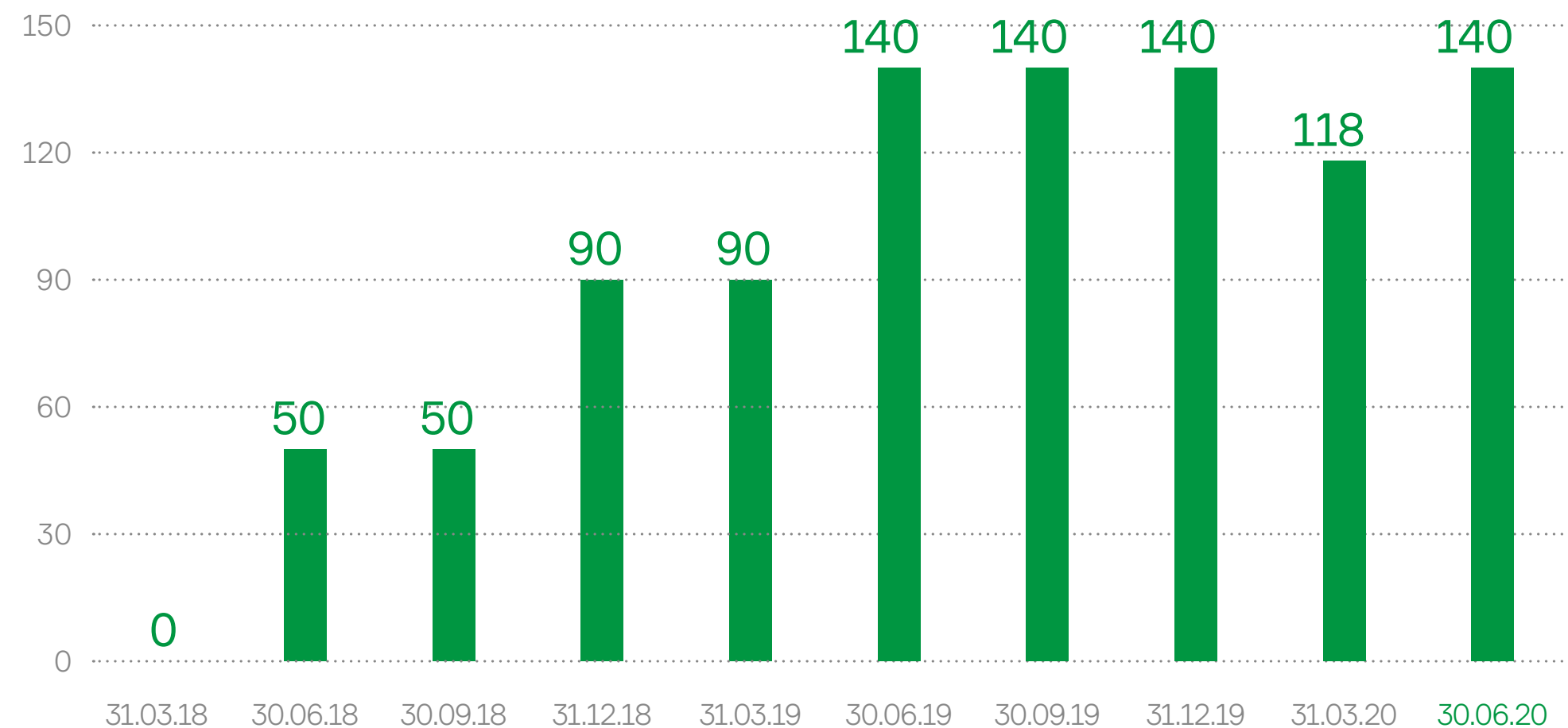
Структура расходов сервиса



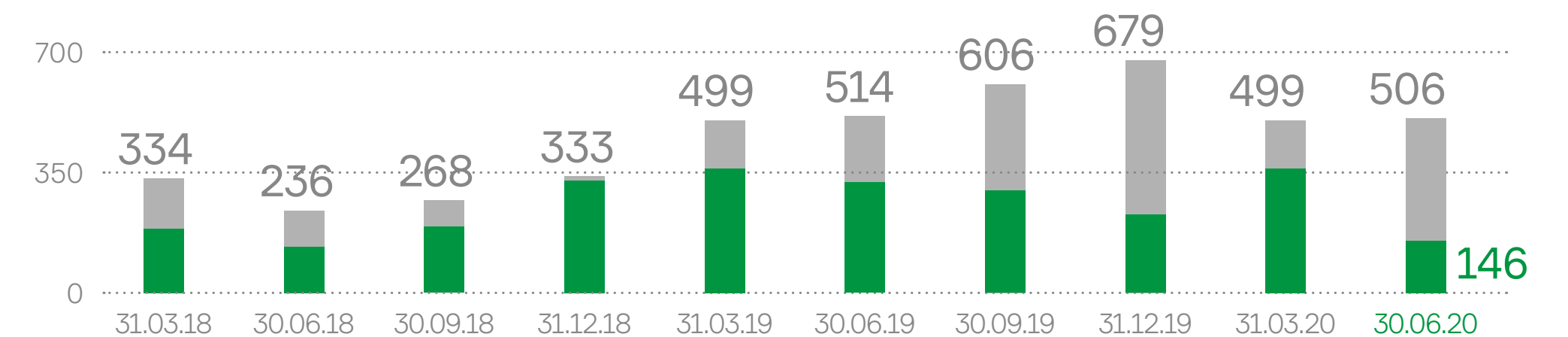
Финансовый долг эмитента составил 140 млн руб., лизинговые обязательства — 146 млн руб. при общей стоимости активов сервиса более 2,5 млрд руб.

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 года. Инвестиции направлены на продвижение бренда, погашение лизинговых обязательств и на обслуживание автопарка (страховка, брендирование).

Финансовый долг эмитента
млн руб.



Лизинговые обязательства партнеров
млн руб.



Автопарк сервиса «ГрузовичкоФ»

4 114
автомобилей

3 409
в собственности партнеров

2,67 млрд руб.
рыночная стоимость

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

Отчетность эмитента по РСБУ

Эмитент снижает операционную активность в связи с реорганизацией, по завершении которой он будет присоединен к агрегатору ООО «Крузиз», и компания выйдет на целевые значения выручки в виде дохода с каждого заказа, паушальных и сервисных платежей.

Показатели ООО «ГрузовичкоФ-Центр»

тыс. руб.

	31.12.18	31.12.19	31.03.20	30.06.20	Q/Q	Y/Y
Валюта баланса	295 562	217 887	183 366	216 990	-17,3%	-45 501
Основные средства	35 078	22 512	19 384	16 280	-43,5%	-12 513
Собственный капитал	4 602	6 543	6 556	6 743	-9,5%	-706
Запасы	25 390	16 370	17 378	18 207	-57,5%	-24 647
Финансовые вложения	1 056	0	0	18 142	103,7%	9 236
долгосрочные	0	0	0	0		
краткосрочные	1 056	0	0	18 142		
Дебиторская задолженность	207 971	171 365	135 635	154 702	-5,2%	-8 554
Кредиторская задолженность	200 960	71 344	58 530	70 033	-39,1%	-45 009
Финансовый долг	90 000	140 000	118 280	140 214	0,2%	214
долгосрочный	90 000	140 000	91 280	140 214		
краткосрочный	0	0	27 000	0		
Чистые активы	4 602	6 543	6 556	6 743	-9,5%	-706
Выручка	321 559	342 319	42 309	95 176	-48,6%	-90 114
Валовая прибыль Ф2	73 506	129 818	11 141	21 836	-74,6%	-64 292
ЕВИТ Ф2	9 977	21 888	5 881	11 225	-8,1%	-992
Чистая прибыль Ф2	944	1 844	13	200	-92,7%	-2 550
Долг / Выручка	0,28	0,41	0,41	0,56	39,3%	
Долг / Капитал	19,56	21,40	18,04	20,79	10,6%	
Долг / ЕВИТ	9,02	6,40	7,16	6,71	-17,1%	
Валовая рентабельность	22,9%	37,9%	26,3%	22,9%	-50,6%	
Рентабельность по ЕВИТ	3,1%	6,4%	13,9%	11,8%	78,9%	
Рентабельность по чистой прибыли	0,3%	0,5%	0,0%	0,2%	-85,8%	

Ковенанты

	31.12.19	31.03.20	30.06.20
2, 3 выпуски. Долг/Активы не более 0,65х	0,64	0,65	0,65
2, 3 выпуски. Валовая рентабельность не менее 10%	38%	26%	23%
2, 3 выпуски. Прибыль от продаж/Проценты к уплате не ниже 150%	151%	153%	151%
4 выпуск. Нет	—	—	—

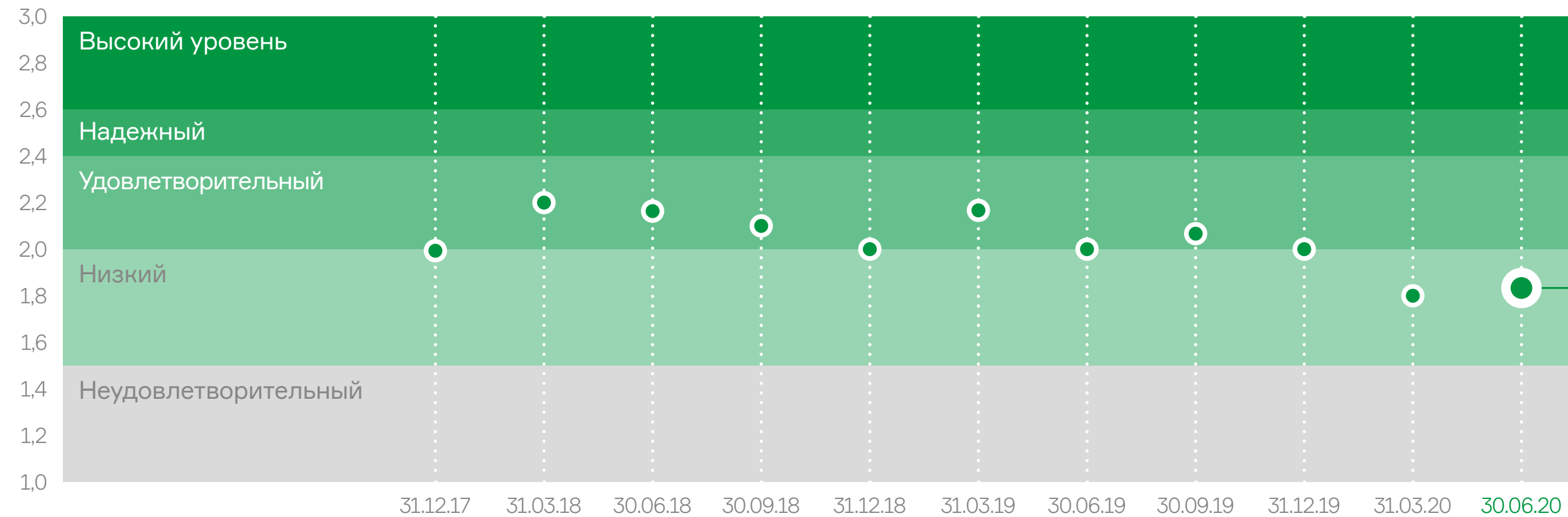


Согласно разработанной оценке USC, финансовое состояние эмитента — низкое. Оценка базируется на показателях бухгалтерской отчетности «ГрузовичкоФ-Центр»

До завершения реорганизации эмитент осуществляет функции транспортного партнера-агрегатора в Москве, однако выполняемый объем услуг планомерно снижается, в связи с чем падают и финансовые показатели, что отражается на рейтинге.

Ожидается улучшение рейтинга после завершения процедуры присоединения.

Совокупная оценка «ГрузовичкоФ-Центр»



0,59 Количественные показатели
1,25 Качественные показатели



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

Сервис «Грузовичкоф» успешно прошел сложный период коронакризиса. Несмотря на падение оборотов в апреле-мае, компания оптимизировала выплаты водителям и сумела сохранить положительную прибыль по итогам 6 месяцев.

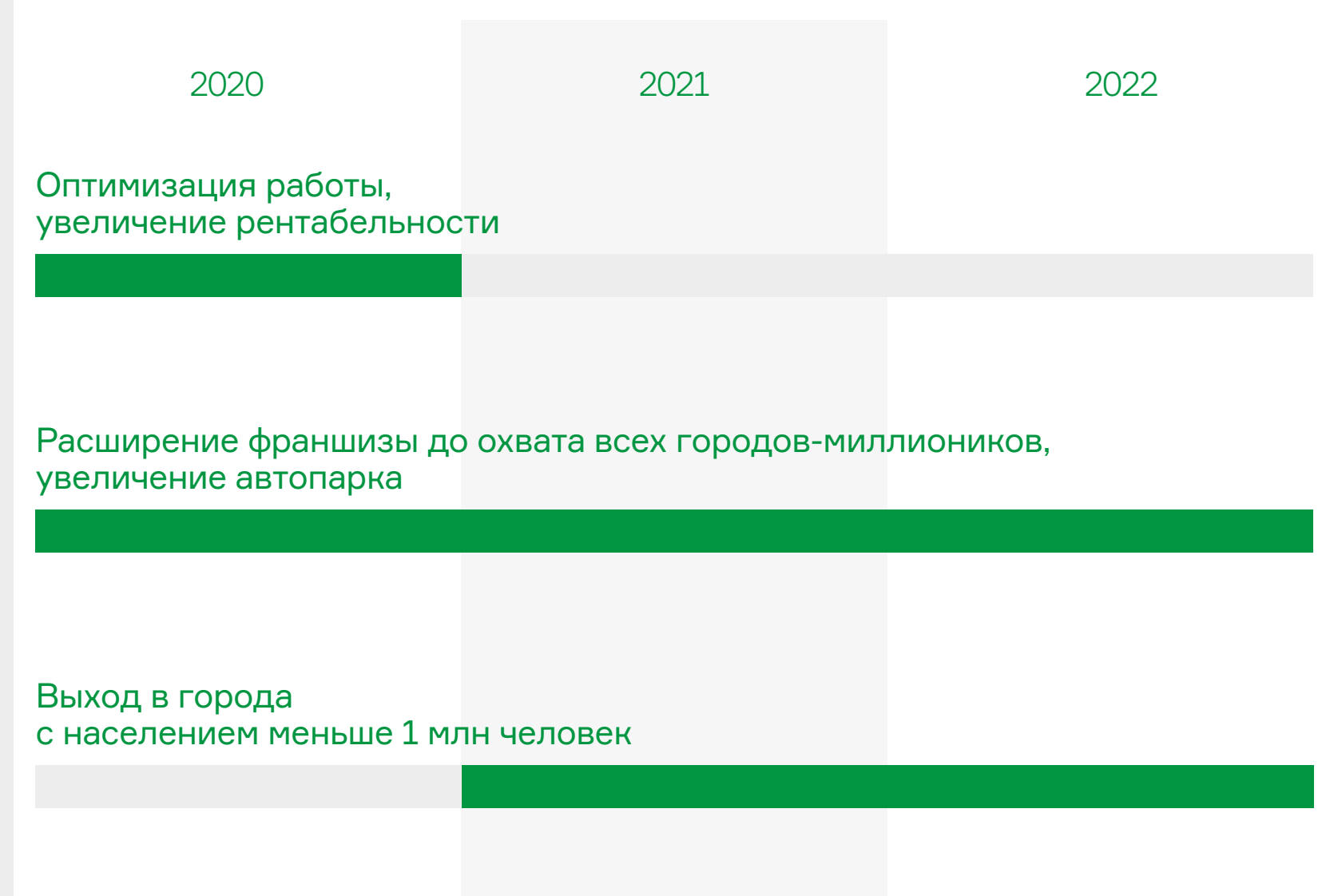
Для сохранения темпов развития компания разработала гибкую ценовую политику для клиентов и мотивационную программу для водителей.

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.

Стратегическое развитие



Параметры займов

Бонды ООО «ГрузовичкоФ-Центр» являются ликвидными во вторичном обращении. Объем торгов на Мосбирже варьируется от 100 до 600 тыс. рублей в день (10–60 бумаг). Месячный оборот облигаций одного выпуска составляет 3,5–13 млн рублей, что соответствует 8–26% от объема займа.

Четвертый выпуск облигаций компании, зарегистрированный под номером 4B02-04-00337-R-001P, был размещен с 27 марта по 13 апреля 2020 года.

Параметры выпуска	БО-ПО1	БО-ПО2	БО-ПО3	БО-ПО4
ISIN код	RU000A0ZZ0R3	RU000A0ZZV03	RU000A100FY3	RU000A101K30
Объем выпуска, руб.	50 000 000	40 000 000	50 000 000	50 000 000
Номинал, руб.	50 000	10 000	10 000	10 000
Ставка, годовых	17%	15%	15%	14%
Выплата дохода по купону	ежемесячно	ежемесячно	ежемесячно	ежемесячно
Дата размещения	02.04.2018	23.11.2018	19.06.2019	27.03.2020
Дата погашения	22.03.2020	12.11.2020	03.06.2022	12.03.2023
Статус	погашен	в обращении	в обращении	в обращении

Реализация займов и планы

Стартовавшая в 2018 г. облигационная программа «ГрузовичкоФ-Центр» позволила увеличить автопарк. Благодаря дебютному выпуску компания приобрела 280 транспортных средств в лизинг, 100 из которых выкупила уже в марте 2019 г. на средства от второго займа.

Инвестиции от третьего выпуска облигаций были направлены на лизинговые платежи, продвижение бренда и обслуживание автопарка. В марте 2020 г. компания погасила первый выпуск.

Средства, привлеченные в апреле 2020 г. в рамках четвертого выпуска, компания направляет на масштабное брендрование автомобилей, что, в свою очередь, позволит повысить узнаваемость бренда и увеличить количество заказов.



Первый выпуск

50
млн руб.

Лизинговые программы	26,0
Брендрование автомобилей	12,3
Маркетинг	5,0
КАСКО	3,0
ОСАГО	2,3
Оснащение АТП	1,1
Регистрация автомобилей	0,3

Второй выпуск

40
млн руб.

Досрочный выкуп 100 автомобилей	40,0
------------------------------------	------

Третий выпуск

50
млн руб.

Маркетинг	20,9
Лизинговые программы	20,0
Брендрование автомобилей	4,6
Обслуживание автопарка	3,1
Страхование (КАСКО, ОСАГО)	1,4

Четвертый выпуск

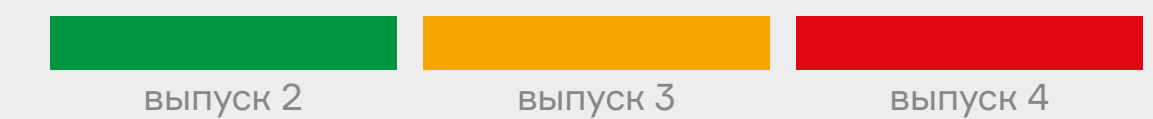
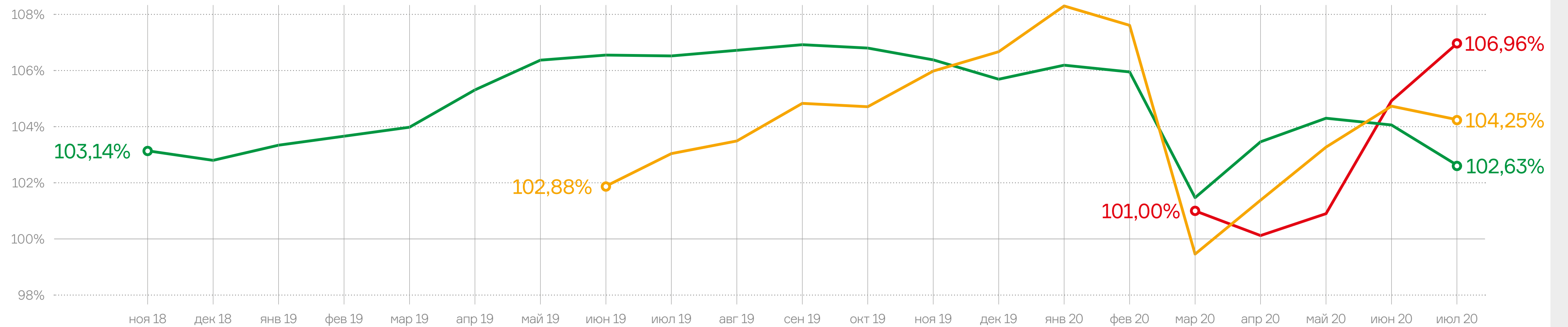
50
млн руб.

Брендрование 1 235 автомобилей	50,0
-----------------------------------	------

Облигации «ГрузовичкоФ-Центр» отличаются высокой ликвидностью

Несмотря на глобальную переоценку рисков по компаниям ВДО, цена на выпуски «ГрузовичкоФ-Центр» в среднем держится выше номинала даже при текущей рыночной конъюнктуре.

Динамика цены облигаций





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 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

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

uscapital.ru